2008/2009
年 報

龍 昌
國際控股有限公司

股份代號: 348

目錄

	頁次
集團資料	2
財務摘要	3
集團架構	4
主席報告	5 至 7
董事總經理之業務回顧	8 至 11
管理層討論及分析	12 至 17
企業管治報告	18 至 21
董事會報告	22 至 34
獨立核數師報告	35 至 36
綜合損益表	37
資產負債表	38 至 39
綜合權益變動報表	40
綜合現金流量表	41 至 42
財務報表附註	43 至 96

集團資料

執行董事

梁　麟先生*(主席)*

梁鍾銘先生*(董事總經理)*

鍾炳權先生

鄭潤弟女士

王子安先生

獨立非執行董事

王　霖太平紳士，O.B.E., J.P.

葉添鏐先生

賴恩雄先生

非執行董事

高秉華先生

公司秘書

麥宜全先生

核數師

德豪會計師事務所有限公司

香港

干諾道中一百一十一號

永安中心二十五樓

有關開曼群島法律之法律顧問

Maples and Calder Asia

香港

中環

皇后大道中九十九號

中環中心五十三樓

有關香港法律之法律顧問

張岱樞律師事務所

香港

中環

夏慤道十號

和記大廈一九一零至一九一三室

註冊辦事處

Ugland House

South Church Street

P.O. Box 309

George Town

Grand Cayman

Cayman Islands

British West Indies

總辦事處及香港主要營業地點

香港

新界

粉嶺

樂業路一號

龍昌大廈

電話：(852) 2677 6699

傳真：(852) 2677 6857

網址：www.e-lci.com

主要股份過戶登記處

(自二零零九年八月三日起)

HSBC Trustee (Cayman) Limited

P.O. Box 484

HSBC House

68 West Bay Road

Grand Cayman

KY1-1106

Cayman Islands

British West Indies

香港股份過戶登記分處

卓佳雅柏勤有限公司

香港

灣仔

皇后大道東二十八號

金鐘匯中心二十六樓

上市資料

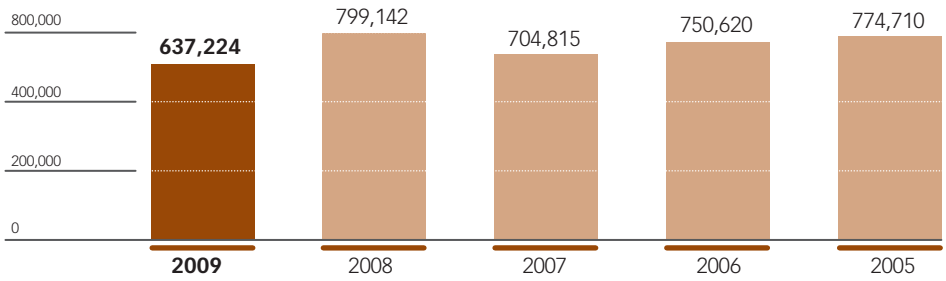
香港聯合交易所有限公司

股份代號：348

營業額

千港元

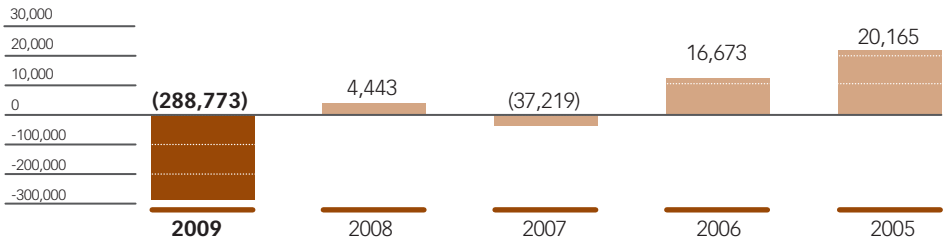
截至三月三十一日止年度



股權持有人應佔溢利(虧損)

千港元

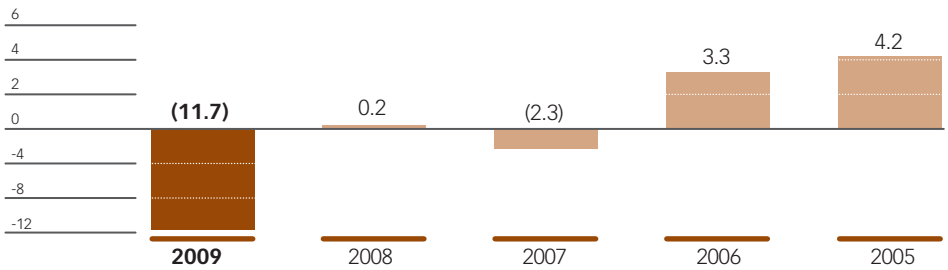
截至三月三十一日止年度



每股基本盈利(虧損)

港仙

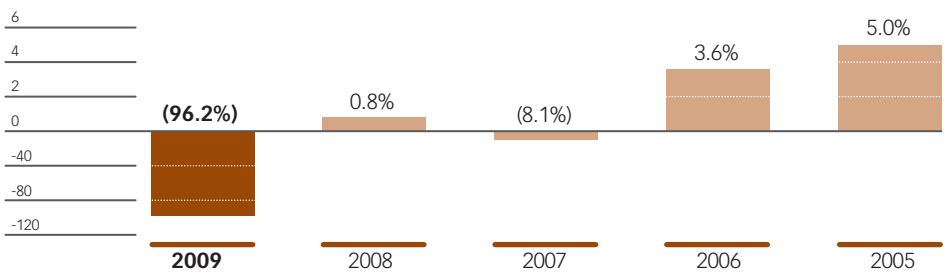
截至三月三十一日止年度



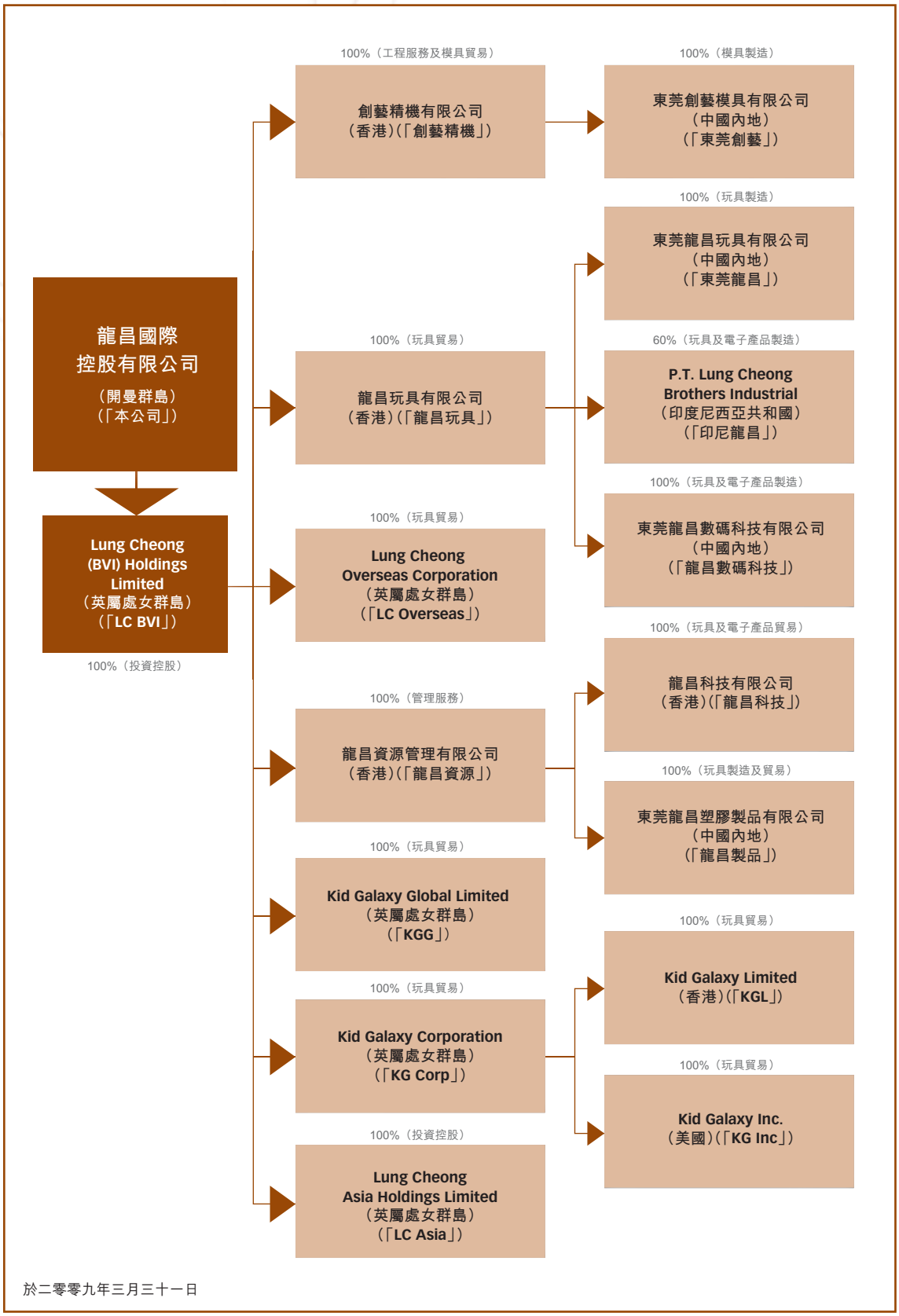
股權持有人應佔權益純利(純損)

%

截至三月三十一日止年度



集團架構



於二零零九年三月三十一日

本人謹代表龍昌國際控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)董事會(「董事會」),向各位提呈本集團截至二零零九年三月三十一日止年度之經審核財務業績。

業績

截至二零零九年三月三十一日止年度,本集團營業額較去年同期約七億九千九百萬港元下跌至約六億三千七百萬港元。毛利率降至約百分之十九,而截至二零零八年三月三十一日止年度則有約百分之二十四。本公司股權持有人應佔虧損約為二億八千九百萬港元,而本集團於二零零七/二零零八年財政年度(「零七/零八年度」)則錄得溢利約四百萬港元。

鑑於本業績,董事不建議派付本年度任何股息(零七/零八年度:無)。

業務回顧

本集團發展至今已有四十五年歷史,經亞洲金融風暴及香港禽流感之衝擊後仍然屹立不倒。但是,二零零八/二零零九年財政年度(「零八/零九年度」)下半年,確是業界遇過最具挑戰性的。我們早在零八/零九年度之初便預計到這是一個充滿競爭的年度,但想不到金融海嘯這空前的影響,令人措手不及,更遑論能夠測度此閃電式衝擊對世界各國經濟造成突發破壞,實難預測客戶的信心何時會恢復。廣東省內數家玩具生產商大規模倒閉及清盤被廣泛報道,令玩具製造業受到沉重打擊。

本報告所呈列之業績,乃本集團於零八/零九年度努力不懈,應付種種困難後之成果。零八/零九年度之收入較零七/零八年度下跌約百分之二十,皆因於二零零八年下半年爆發的金融海嘯,促使訂單突減所致。謹慎之測試規格加上美利堅合眾國(「美國」)及歐洲經濟放緩,使客戶下訂單時更顯審慎。

截至二零零九年三月三十一日止年度,與所有尤其位於珠三角地區之製造商一樣,本集團在中國內地之製造廠房同樣面對工資、社保及其他福利成本上漲問題。年內隨著中國內地實施新勞動合同法,為工人提供全面社會保障系統,導致工資上升,同時亦令相關連的費用增加。此外,於此期間,區內之外省民工短缺亦推高了工資水平。本集團為與其他製造商爭聘所需人手,必須給予較優厚薪酬,方能吸引新員工加入或留聘現有僱員,因而使成本上升。

在人民幣(「人民幣」)持續升值、高企及波動的原油價格和原材料成本普遍上升之情況下,本集團仍致力保持盈利能力。由於主要市場經濟下滑,本集團需面對生產成本高昂,而售價上調幅度有限之困局。另外,在營商環境不斷惡化之情況下,使原定訂單計劃的備用物料過時、損壞及不合規格而須作出約一千九百萬港元撥備,導致銷售成本上升,及使毛利率降至約百分之十九(零七/零八年度:約百分之二十四)。

主席報告

於回顧期內，美國繼續為本集團最大市場，佔本集團總營業額約百分之三十一(零七／零八年度：約百分之三十五)。本集團其他主要出口市場包括歐洲及日本，比重保持穩定，分別為約百分之十六(零七／零八年度：約百分之十六)及約百分之十三(零七／零八年度：約百分之十三)。

無線電遙控玩具及創新機械人產品在回顧年內的銷售額，減幅比其他產品輕微。本集團的遙控玩具業務佔銷售總額約百分之六十九，此分類的收益比零七／零八年度僅減少約百分之十。

本集團一直經營位於常平及周屋兩個東莞廠房及印尼廠房。全資擁有之已停產的塱頭工業區正申請重新規劃更改為商住用途，並於短期內可獲批覆。該物業毗鄰東莞理工學院，地段極佳。本集團擬將之出售或重新發展，旨在為集團帶來更高回報。然而，按照集團定期為物業估值之政策，在目前工業用地及物業市場不振的情況下，於年結期間之估值產生超過一億二千萬港元之減值。

零八／零九年度，本集團經歷了自創立至今四十五年以來業界最具挑戰的時期，並首次錄得虧損約二億八千九百萬港元，而此主要歸因於就土地及樓宇及其他特殊因素作出重估之虧損。幸好，憑籍忠誠的客戶及供應商支持，本集團得以順利渡過此艱難時期。

計劃及展望

世界經濟放緩及對非生活必需品之需求下降等現象後，玩具行業正在復蘇中。管理層相信，本集團的玩具產品在主要出口市場中，受到較少的負面影響。本集團乃大型玩具公司及市場領導者之特選供應商，故隨着市場復蘇，管理層有信心獲取預期之訂單。我們持續集中資源在兩類客戶上，一方面與於現時前景不明期間給予堅定支持之核心客戶一同成長，另一方面擴大可為持續投資發展創新產品提供出路之策略客戶基礎。在不斷努力下，一名日本主要客戶給予本集團大額訂單，生產與一齣影片有關的經授權玩具產品。這類可變外型的玩具在下個財政年度中可望成為此類別收益的主要部分。

為減低依賴任何特定地區，本集團加快打入新興市場之業務發展計劃。尤其Kid Galaxy產品的新分銷商可覆蓋整個歐洲市場。本集團的Kid Galaxy學前玩具獲得授權以Fisher Price品牌在美國市場銷售，並計劃在即將舉行之玩具展中推出，作為擴大分銷渠道策略的一部份。中國是本集團正開拓及倚重的另一重點增長市場。隨著政府主辦及贊助促進本土銷售的展銷會次數日增，我們在中國的分銷網絡正在不斷擴大。除傳統百貨公司專櫃外，本集團正開拓新的銷售渠道，如超級市場、批發商、互聯網及其他專營零售店等。由於越來越多學校開辦有關教育機械人的科目，並獲本地及國際機構舉辦比賽的推動下，我們的教育機械人產品的銷售收益將繼續增長。

本集團繼續對投資研發的力度及重要性充滿信心。為取得優勢及領導地位，本集團從不間斷地投入無線電及機械人創新科技的資源。

本集團不時評估各個市場，並隨時勢調節生產規模。在玩具業努力擺脱金融風暴影響之際，本集團將盡力控制成本及改善生產力。本集團將盡量提升東莞兩個現有廠房之設施使用率及生產效益，以減輕整體生產成本、運輸及行政費用。

本集團位於印尼之另一個生產基地，具備勞工成本低、勞動力供應充足，及當地貨幣印尼盾具競爭力等比中國內地及其他亞洲國家為佳之生產優勢。此優越環境持續使本集團對印尼之增長樂觀。本公司已發行二千六百萬股股份，用以完成收購該附屬公司其餘百分之四十股權，詳情載於日期為二零零八年九月二十五日之公佈。

展望未來，經營環境將充滿挑戰。本集團將面對種種不利因素，包括人民幣升值及為提高產品安全所致的費用提高，使生產成本上升等。然而，管理層仍然相信，本集團有能力抓住此獨有商機，在摒除弱者後，可鞏固在市場上之領導地位。

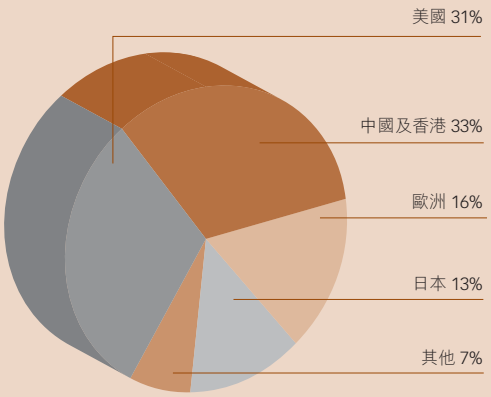
最後，本人謹此就各董事同僚、高級管理層及本集團全體員工的持續貢獻及投入，幫助我們克服年內的重重挑戰，致以衷心謝意。本人亦藉此機會向客戶、金融機構及供應商致意，感謝彼等在過去具挑戰的一年中對本集團的支持。

梁麟
主席

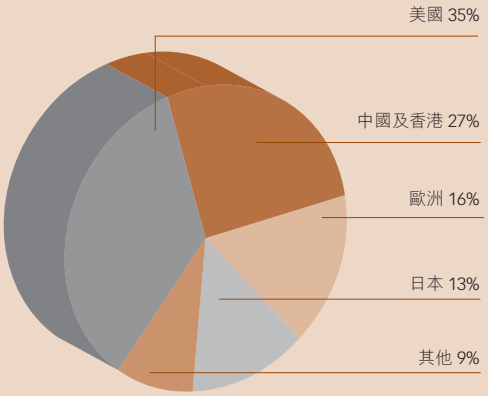
二零零九年七月三十一日

董事總經理之業務回顧

按地區分部之營業額
截至二零零九年三月三十一日止年度



按地區分部之營業額
截至二零零八年三月三十一日止年度



市場回顧

截至二零零九年三月三十一日止年度，美國仍然是本集團產品的主要出口地，出口額由去年同期約二億八千萬港元下跌至約二億港元，佔本集團出口總額約百分之三十一（零七／零八年度：約百分之三十五）。

歐洲的出口額由零七／零八年度約一億三千二百萬港元下跌至約一億港元，佔本集團收益約百分之十六（零七／零八年度：約百分之十六），乃由於自金融海嘯開始需求量下降所致。

日本的出口下跌至約八千三百萬港元（零七／零八年度：約一億零二百萬港元），佔本集團總收益約百分之十三，比率與去年相若。

本地付運量保持平穩，運至中國及香港的貨運由零七／零八年度約二億一千三百萬港元至零八／零九年度約二億一千萬港元。然而，部份船運貨品在最終客戶之貨運商經中國及香港集中處理後，以美國、歐洲及日本市場為終點站。

產品回顧

無線電遙控產品

本集團的核心產品類別於本年度佔總營業額約百分之六十九，去年則約百分之六十二，顯示我們於市場上該分部的專長。然而，由於截至二零零九年三月三十一日止財政年度最後一季訂單減少，所以收益由去年約四億九千四百萬港元減少約百分之十一至約四億四千一百萬港元。

在金融海嘯前，新開發的創新及獲授權的無線電遙控／無線產品，如多功能直升機、多功能車、飄移船、飛機及模型級別的遙控產品銷售良好。

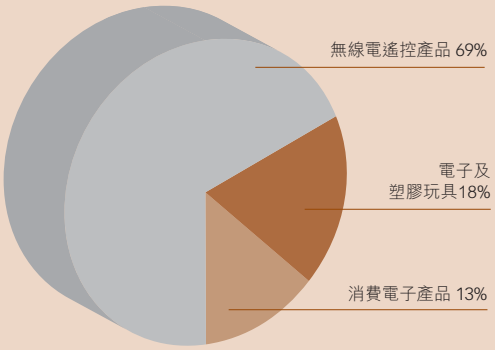
電子及塑膠玩具

本分部就銷售額而言錄得跌幅，由零七／零八年度約二億二千一百萬港元下跌約百分之四十八至零八／零九年度約一億一千六百萬港元，佔本集團營業額約百分之十八，去年則約為百分之二十八。此類別的營業額下跌，乃由於訂單減少及其他玩具製造商出現玩具回收事件及金融海嘯後令銷售更差。

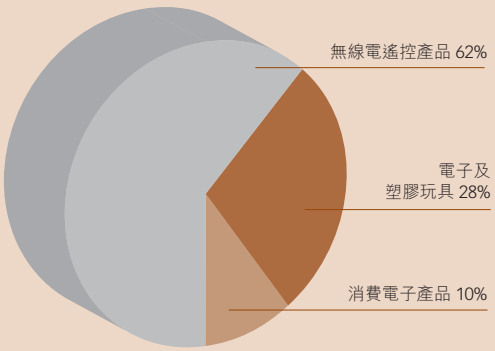
消費電子產品

本分部對銷售額作出的貢獻由零七／零八年度約八千四百萬港元輕微減少至約八千萬港元，該分部之銷售主要來自本集團設計及生產的無線機械人產品。消費電子產品的收益佔本集團營業總額約百分之十三(零七／零八年度：約百分之十)。預計無線機械人產品銷售會繼續為本集團非玩具產品的業務帶來盈利。

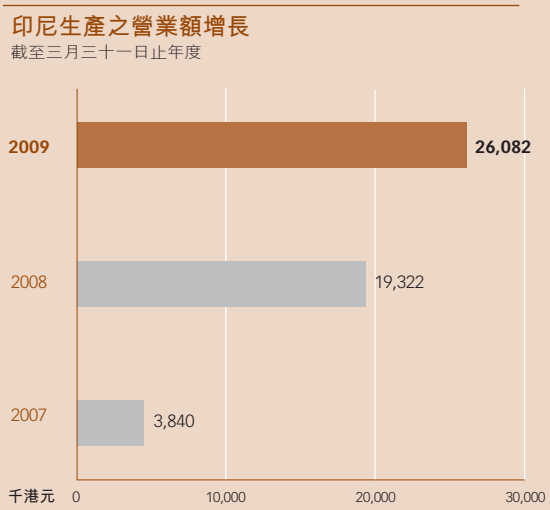
按產品分類之營業額
截至二零零九年三月三十一日止年度

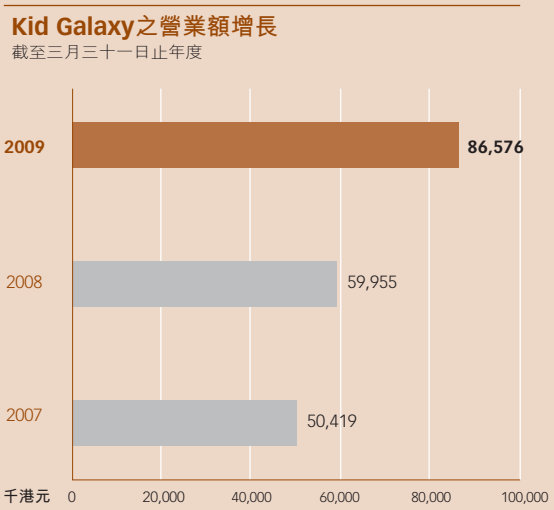


按產品分類之營業額
截至二零零八年三月三十一日止年度



董事總經理之業務回顧





地域及資源回顧

生產

中國

本集團於零七／零八年度完成常平新廠房的搬遷，並於二零零八年二月二十九日正式開幕。隨著常平廠房於零七／零八年度後期投入生產，本集團按原計劃保留周屋廠房的產能以應付高峰期原設備製造的生產訂單需求。但在金融海嘯下，本集團於回顧財政期間並無機會提高設施利用率，故導致本集團截至二零零九年三月三十一日止年度內出現有關租賃物業內的裝修、模具、廠房及設備的減值。

印尼

於回顧年度，由於客戶對本集團東南亞業務的信心增加，印尼廠房為本集團營業額帶來更大貢獻。隨著人民幣不斷升值以及華南地區勞動力匱乏，本集團已於年內促使更多客戶在印尼廠房增加非精密產品的訂單。

隨著越來越多的客戶願意將訂單轉向東南亞廠房，本集團可憑藉印尼更具彈性的成本架構及充裕的勞動力優勢，釋放中國廠房的產能來生產高增值的產品，同時，印尼廠房的使用率亦有所提高。

銷售及市場推廣

Kid Galaxy

位於曼徹斯特的Kid Galaxy Inc.(「KGI」)分部，負責為美國市場推廣、產品設計及銷售。KGI及香港的銷售分部Kid Galaxy Limited(「KGL」)的銷售表現出眾，截至二零零九年三月三十一日止年度的銷售額由去年約六千萬港元增長至約八千七百萬港元。KGI的收入主要來自旗下品牌，包括Elite Fleet、DRV、Morphibians、GoGo Auto、KG Flyer及My First RC等。

在美國，KGI成功利用玩具專賣店及電視直銷頻道，得以提高銷量，而屢獲殊榮的創意設計是其產品大受歡迎的原因。我們的產品獲得多項知名的全國性玩具獎項，例如二零零九創意兒童產品大賞之「Toy Of The Year Award」、「Preferred Choice Award」及「Seal Of Excellence Award」。

僱員

於二零零九年三月三十一日，本集團共聘用約四千一百七十名僱員，當中六十名、三千八百九十九名、二百名及十一名分別於香港、東莞廠房、印尼廠房及美國辦事處。因須配合生產需求，本集團之僱員數目不時會作出變動，彼等並會根據行業慣例獲支付薪酬。

致謝

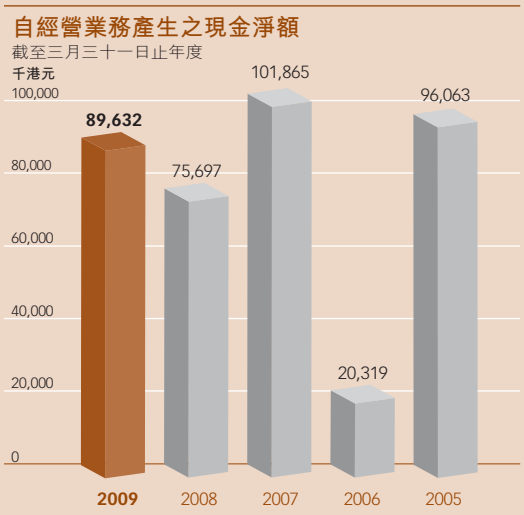
本人謹代表董事會，藉此機會向本集團之長期客戶、供應商及其他業務夥伴過去一年的不斷支持致以衷心的謝意。本人亦感謝我們的高級管理人員及各員工在對玩具業充滿挑戰的年度內所作出的努力和貢獻。

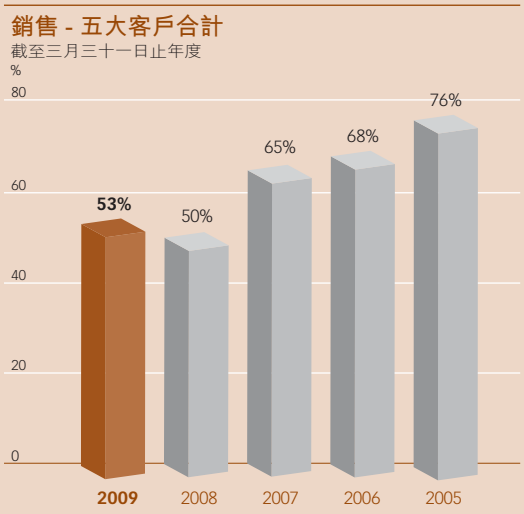
梁鍾銘

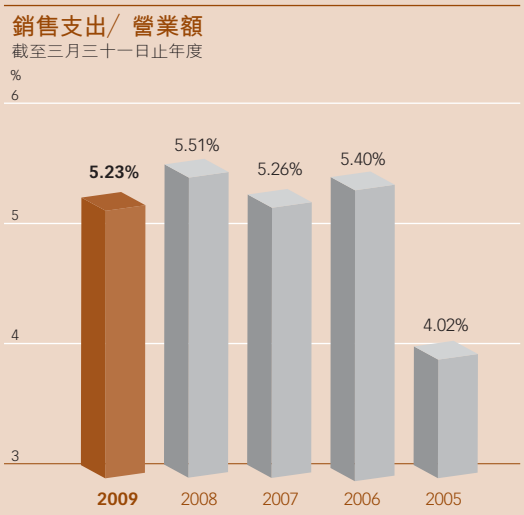
董事總經理

二零零九年七月三十一日

管理層討論及分析







財務回顧

於二零零八年下半年之金融動盪影響了本集團於新廠房之策略及其於高端電子玩具及非玩具產品分部之定位，導致銷售額減少約百分之二十至截至二零零九年三月三十一日止年度約六億三千七百萬港元。

儘管採購額下降，然而，銷售成本(「銷售成本」)包括較高之物料成本、存貨的撇銷及減值、工人工資上升及人民幣升值，令以美元及港元為主要收益貨幣的本集團在銷售上更受影響，同時抵銷了控制直接勞工成本的效應。銷售成本於零八／零九年度約為五億一千八百萬港元，零七／零八年度則約為六億零四百萬港元。

整體銷售額減少導致毛利於本年度下跌至約一億二千萬港元，零七／零八年度則約為一億九千五百萬港元。毛利率下跌至約百分之十九(零七／零八年度：約百分之二十四)。

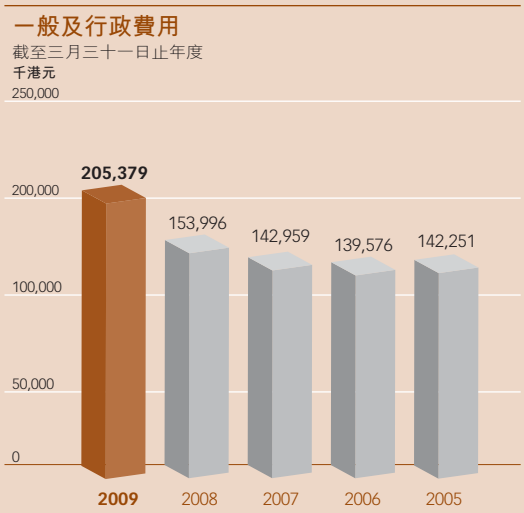
截至二零零九年三月三十一日止年度，銷售及分銷開支約為三千三百萬港元，較去年約四千四百萬港元減少約百分之二十四，銷售佣金、市場推廣及促銷開支，運輸及分銷成本等隨營業額下跌而減少。

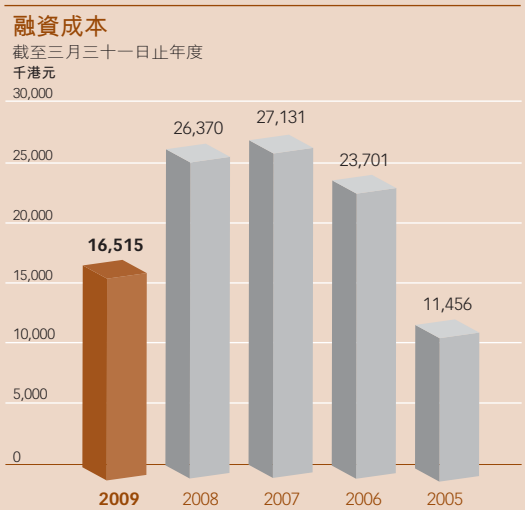
截至二零零九年三月三十一日止年度，一般及行政費用(「一般及行政費用」)約為二億零五百萬港元。令整體一般及行政費用較上個年度增加約百分之三十三(零七／零八年度：約一億五千四百萬港元)乃因員工成本約七千三百萬港元(零七／零八年度：約六千八百萬港元)、固定資產折舊約三千一百萬港元(零七／零八年度：約一千九百萬港元)、外幣匯兑淨額約二千七百萬港元(零七／零八年度：約一百萬港元)、保險費用約五百萬港元(零七／零八年度：三百萬港元)和品質檢查和測試費用約二百萬港元(零七／零八年度：一百萬港元)所致。

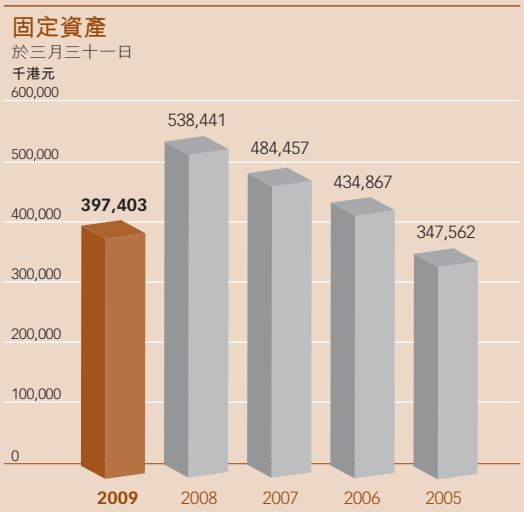
於財政期間另有特殊費用包括土地及樓宇之重估虧損約一億二千二百萬港元、物業、廠房及設備減值約二千二百萬港元、呆賬撥備約一千五百萬港元及若干商標和專利減值約六百萬港元。

融資成本包括利息支出、銀行費用以及新一期貸款產生的費用，令回顧年度的總體利息支出降低。零八／零九年度的融資成本為一千七百萬港元。而零七／零八年度則為兩千六百萬港元。

總括而言，本集團於零八／零九年度錄得約二億八千九百萬港元之股東應佔虧損，相對零七／零八年度之溢利約四百萬港元。







本集團資源及流動資金

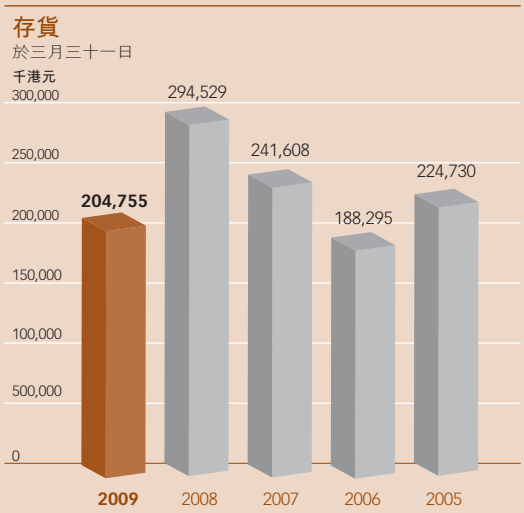
於二零零九年三月三十一日，本公司股權持有人應佔權益約為三億港元，較去年約五億六千三百萬港元下跌約百分之四十七。由於零八／零九年度產生虧損，令每股資產淨值由約二十三港仙降低約百分之四十七至約十二港仙。於二零零九年三月三十一日，本集團已發行股份總數為二十四億六千四百七十九萬九千九百九十七股。

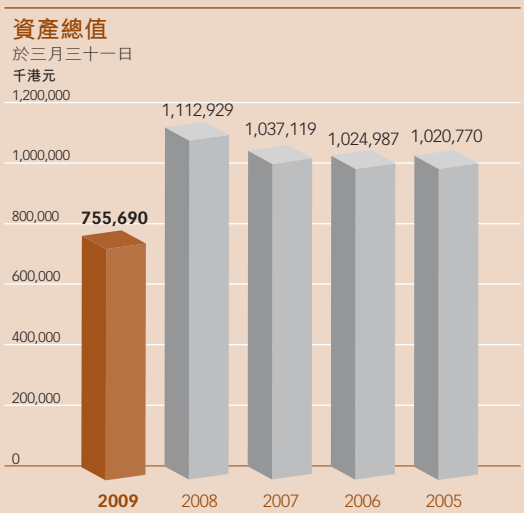
於二零零九年三月三十一日，固定資產減少約一億四千一百萬港元至約三億九千七百萬港元。非流動資產項目下之物業、廠房及設備由約四億四千一百萬港元減少至約三億零八百萬港元。於二零零九年三月三十一日，本集團之批租土地及土地使用權約為九千萬港元。減少主要由於本集團之定期估值政策及玩具製造業之目前狀況以及生產設施整體使用率不足，導致土地及樓宇之重估虧損及物業、廠房及設備減值所致。另因本集團於回顧財政期間內出售若干在中、港的物業令土地及樓宇資產減少約一千三百萬港元。

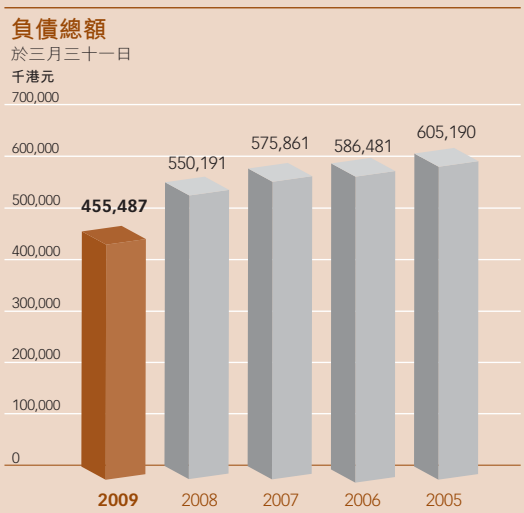
無形資產為有關收購Kid Galaxy產生之商譽及購買俱樂部會籍構成，約二千一百萬港元。本集團已從上個年度約二千二百萬港元作出輕微調整，以反映該等本集團擁有的會籍於二零零九年三月三十一日之現時市價。

集團繼續努力控制存貨，惟於零八／零九年度內銷售額下跌導致採購減少約百分之四十一。不明朗因素於零八／零九年度下半年影響全球經濟，導致本集團與多名客戶終止貿易關係，若干客戶縮減訂單。已就這些訂單終止、減少、暫停、延遲及取消以及陳舊、損壞及不合規格存貨而作出撥備。存貨價值由零七／零八年度約二億九千五百萬港元減少至二零零九年三月三十一日約二億零五百萬港元。由於銷售額減少，存貨週轉期由去年之一百二十二天增加至一百四十三天。

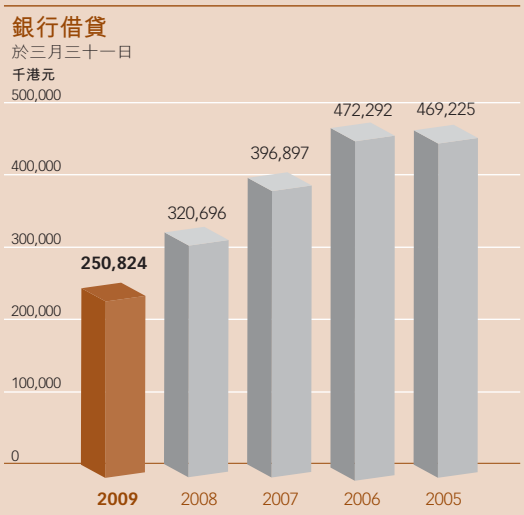
於二零零九年三月三十一日之應收賬款約為七千二百萬港元，較去年約一億四千六百萬港元減少約百分之五十一。由於若干客戶受到目前金融海嘯影響，已於零八／零九年度內作出呆賬撥備約一千五百萬港元。應收賬款週轉期由零七／零八年度之七十天減少至零八／零九年度之六十二天。管理層定期評估客戶，分析其已知財政狀況及信貸風險，但在金融動盪下令呆賬風險增多。鑑於經濟環境持續不明朗，儘管保險費用增加，管理層仍嘗試把更多客戶納入出口信用保險保障範圍。

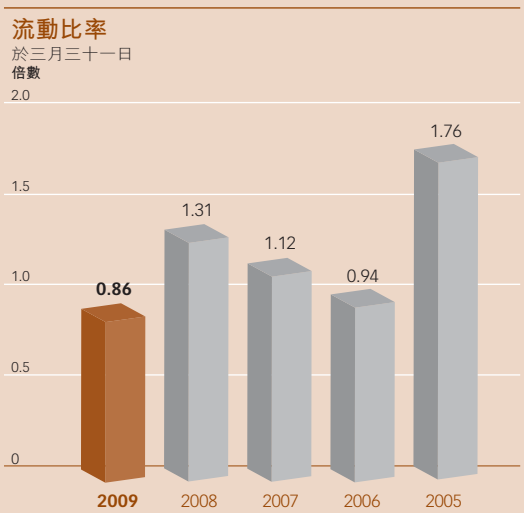






管理層討論及分析





於二零零九年三月三十一日之現金及銀行結餘約為二千七百萬港元，而二零零八年三月三十一日則約為五千二百萬港元。現金及銀行結餘之減少部分用於償還於零八／零九年度之貸款。本集團於零八／零九年度內處理不同收入及支出貨幣，例如人民幣、港元、美元及印尼盾。

整體而言，流動資產總值減少至約三億三千三百萬港元，而去年年結日則約為五億四千七百萬港元。本業績導致未能達成定期貸款下之若干融資承諾。因此，將定期貸款之長期部份約六千九百萬港元重新分類至短期貸款，令流動比率由百分之一百三十一降至二零零九年三月三十一日百分之八十六。

應付貿易賬款亦較去年有所減少。於二零零九年三月三十一日之應付貿易賬款及其他應付款項及應計費用分別約為六千七百萬港元及約五千八百萬港元，而於二零零八年三月三十一日則分別為約九千七百萬港元及約六千六百萬港元。應付貿易賬款減少主要是採購額減少約百分之四十一，與銷售額之減少一致。應付賬款週轉期為一百零七天，而於去年年結日為五十七天。

流動負債下之借貸由二零零八年三月三十一日約二億零一百萬港元上升至二零零九年三月三十一日約二億五千一百萬港元，主要是由於將定期貸款之長期部份約六千九百萬港元重新分類至短期貸款。信託收據貸款從二零零八年三月三十一日約一億一千九百萬港元增加至二零零九年三月三十一日約一億二千八百萬港元。

資本負債比率(按借貸總額減現金及現金等價物再除以股東權益結算)，由二零零八年約百分之五十七增至二零零九年三月三十一日約百分之九十七。在金融機構持續支持下，管理層現正聯絡該等機構以撤銷若干貸款承諾條款。

面對不能預測之情況，本集團將繼續審閱非核心資產之業務、提高其核心資產之使用率及安排適當融資，以利預期銷售之增長。董事會相信本集團擁有充裕之財務資源應付其未來營運需要及財務承擔。

企業管治報告

本公司致力達致高水平之企業管治以保障股東及權益持有人之權益。除下文披露者外，於截至二零零九年三月三十一日止年度，本公司遵從香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載企業管治常規守則(「企業管治守則」)之所有原則及守則條文。本報告描述本公司之企業管治行為，並解說企業管治守則原則之應用及其偏離(如有)。

進行證券交易之標準守則

本公司採用上市規則附錄十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」)，作為董事買賣本公司證券之行為守則。根據向董事作出之特別查詢，所有董事確認彼等於截至二零零九年三月三十一日止年度皆遵從本文所載之證券交易要求準則。

董事會

董事會負責領導及控制本公司，並監察管理層之表現。董事會制定業務策略、政策及執行控制。董事會委派執行董事及本集團之高級管理層進行本公司之日常營運。董事會主要審閱並批准通過影響本公司策略政策、融資及股東之重要事宜，例如財務報表、股息政策及主要企業活動。董事會之決定乃透過出席董事會會議之執行董事知會管理層。

董事會包括五名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事。彼等之姓名及履歷載於本年報第26至29頁。非執行董事(包括獨立非執行董事)均為高水平之行政人員，具備多元化之業務專長，並為本公司貢獻多方面的技術及專業知識。其中一位獨立非執行董事具備認可之會計專業資格。彼等於董事會會議上就策略、業績、風險及人事等事宜提供獨立判斷。董事會認為三位非獨立執行董事(佔董事會人數之三分之一)具獨立性及獨立判斷能力，並符合上市規則第3.13條所載之獨立準則規定。

董事會已根據上市規則第3.13條之規定收到各獨立非執行董事就其獨立性發出之年度確認書。

梁麟先生為董事會之主席，而梁鍾銘先生則為董事總經理。彼等為兄弟關係。主席領導董事會，專責整體策略規劃及企業發展。董事總經理則負責制訂本集團之政策及進行企業管理，以落實董事會批准通過之政策。

董事會大致上每季定期會面一次，並因應情況召開額外會議。所有董事均可獲本公司之公司秘書提供建議及服務，並按情況諮詢獨立專業意見。於截至二零零九年三月三十一日止年度曾舉行六次定期董事會會議，而各董事會成員於該等會議之出席記錄載列如下：

	出席率
執行董事	
梁　麟先生	6/6
梁鍾銘先生	6/6
鍾炳權先生	6/6
鄭潤弟女士	6/6
王子安先生	6/6
非執行董事	
高秉華先生	6/6
獨立非執行董事	
王　霖太平紳士，O.B.E., J.P.	6/6
葉添鏐先生	6/6
賴恩雄先生	6/6

非執行董事(包括獨立非執行董事)之指定任期為三年。全體董事須根據本公司細則每三年輪席退任一次及須膺選連任。

薪酬委員會

本公司已於二零零五年成立薪酬委員會(「薪酬委員會」)。薪酬委員會包括三位獨立非執行董事，分別為王霖太平紳士，O.B.E., J.P.、葉添鏐先生及賴恩雄先生，一位非執行董事高秉華先生及兩位執行董事梁麟先生及梁鍾銘先生。王霖太平紳士，O.B.E.,J.P.為薪酬委員會之主席。薪酬委員會就本公司董事及高級管理層之政策及架構向董事會提供建議。非執行董事(包括獨立非執行董事)之袍金由董事會釐定。

截至二零零九年三月三十一日止年度，薪酬委員會曾舉行一次會議，並向董事會提交了薪酬組合及僱用合約。

本集團對僱員實行具競爭力之酬金制度。晉升及加薪皆按其表現評估。為吸引、挽留及激勵有才能之行政人員／僱員竭誠投入工作，為本集團日後之發展及擴展作出貢獻，並為本公司提供靈活之獎勵方式，以給予該等行政人員及僱員回報、酬勞、補償及／或福利，本公司已於二零零二年採納購股權計劃。二零零二年購股權計劃之詳情載於本年報第83至84頁。

提名委員會

本公司已於二零零六年成立提名委員會(「提名委員會」)。提名委員會包括三位獨立非執行董事，分別為王霖太平紳士，O.B.E., J.P.、葉添鏐先生及賴恩雄先生，一位非執行董事高秉華先生及兩位執行董事梁麟先生及梁錘銘先生。梁麟先生為提名委員會之主席。提名委員會之職能為定期檢討董事會之架構、人數及組成(包括技術、知識及經驗)，並就任何變動建議向董事會提出建議。

截至二零零九年三月三十一日止年度，並無新董事之臨時空缺，亦無需要委任新董事。因此，提名委員會並未有召開任何會議以考慮有關委任任何新董事之事宜。

審核委員會

審核委員會(「審核委員會」)已於二零零零年三月十四日根據上市規則成立。審核委員會成員包括三名獨立非執行董事葉添鏐先生、王霖太平紳士，O.B.E., J.P.及賴恩雄先生及一名非執行董事高秉華先生。葉添鏐先生為審核委員會主席。

經參照香港會計師公會頒佈之「成立審核委員會指引」，載有審核委員會之職權及職責之書面職權範圍已自成立日期編製及獲董事會採納。審核委員會之主要職務包括審閱及監察本集團之財務申報程序(包括編制半年度及年度業績)及內部監控事宜。

截至二零零九年三月三十一日止年度，審核委員會已舉行兩次會議。審核委員會各成員於該等會議之出席記錄載列如下：

	出席率
非執行董事	
高秉華先生	2/2
獨立非執行董事	
王　霖太平紳士，O.B.E., J.P.	2/2
葉添鏐先生	2/2
賴恩雄先生	2/2

核數師酬金

香港立信會計師事務所有限公司於二零零九年五月十九日辭任本公司核數師，而德豪會計師事務所有限公司(「德豪」)已獲委任為本公司之新任核數師，於二零零九年五月十九日起生效。於應屆股東週年大會提呈一項決議案，重新委任德豪為本公司之核數師。

截至二零零九年三月三十一日止年度內，德豪對本公司及其附屬公司之財務報表進行之法定審核所收取之費用約為一百萬港元，而就非審核服務所收取費用約十萬港元。非審核服務主要包括特別審閱及稅務合規事宜。並非由德豪對附屬公司提供之審核服務之成本約五十萬港元。

財務匯報

董事會須負責就年度及中期報告、股價敏感公佈及根據上市規則及其他監管規定而須發表之其他披露呈列出平衡、清晰及可理解之評估。

董事確認彼等須負責編製第37至第96頁所載之本公司財務報表。外聘核數師就此財務報表於核數師報告申報其責任之聲明載於第35頁至第36頁。

董事確認，據其所知、所悉及所信並經作出一切合理垂詢後，彼等並不知悉任何有關對本公司繼續持續經營的能力造成就重大疑問的事件或情況之任何重大不明朗因素。

內部監控

董事負責本集團之整體內部監控(包括風險管理)，並按本集團目標制訂適當政策。董事一直透過審核委員會檢討本集團財務及非財務監控系統是否有效。內部監控系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，對重大錯誤陳述或損失亦僅可提供合理但非絕對的保證。監控措施由管理層檢討及透過內部核數程序進行監督。審核委員會檢討本集團內部監控措施之成效，並接受內部及外聘核數師之匯報，包括改善建議。

本集團之架構組織具備正式明確之責任劃分及授權，亦已建立有關策劃、資本開支、財資交易、資訊及匯報系統，以及監控本公司業務及表現的各項程序。

董事會報告

董事會謹提呈截至二零零九年三月三十一日止年度之董事會報告連同經審核財務報表。

主要業務及業務之地區分析

本公司之主要業務為投資控股。其附屬公司之主要業務為開發、工程設計、製造及銷售玩具、模具及物料。

本集團之營業額及分部資料之分析載於財務報表附註5。

業績及分派

本集團之本年度業績載於第37頁之綜合損益表內。

董事不建議派付截至二零零九年三月三十一日止年度之末期股息(二零零八年：無)。

鑒於截至二零零九年三月三十一日止年度之業績，董事認為建議派發任何現金股息並非審慎之舉(二零零八年：無)。

儲備

本集團及本公司在本年度之儲備變動載於第40頁及財務報表附註32。

捐獻

本集團在本年度之慈善及其他性質捐款約為九萬五千港元。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備之變動詳情載於財務報表附註17。

附屬公司之資料

附屬公司之資料載於財務報表附註20。

五年財務概要

下表概述本集團於截至二零零九年三月三十一日止過往五年內各年之綜合業績、資產及負債。

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
營業額	**637,224**	799,142	704,815	750,620	774,710
除所得稅前(虧損)／溢利	**(291,065)**	1,715	(36,497)	15,244	24,337
所得稅抵免／(支出)	**2,292**	2,728	(779)	565	(4,172)
年度(虧損)／溢利	**(288,773)**	4,443	(37,276)	15,809	20,165
以下人士應佔：					
本公司之股權持有人	**(288,773)**	4,443	(37,219)	16,673	20,165
少數股東權益	**—**	—	(57)	(864)	—
	(288,773)	4,443	(37,276)	15,809	20,165
資產總額	**755,690**	1,112,929	1,037,119	1,024,987	1,020,770
負債總額	**455,487**	550,191	575,861	586,481	605,190
權益總額	**300,203**	562,738	461,258	438,506	415,580

可供分派儲備

於二零零九年三月三十一日，董事認為本公司並無可供分派儲備。於二零零八年三月三十一日，本公司可供分派之儲備約為九千八百六十五萬一千港元，均來自本公司之股份溢價及保留溢利。根據開曼群島公司法第二十二章(一九六一年第三號法律，經綜合及修訂)，假如本公司在緊隨分派或派發股息後仍可在正常業務過程中償還到期之債務，本公司可在符合公司組織章程大綱及細則之規定下，將本公司之股份溢價用作向股東分派及派發股息。

購買、出售或贖回股份

本公司及其附屬公司年內概無購買、贖回或出售本公司任何股份。

購股權計劃

於一九九八年九月八日，本公司股東批准一項購股權計劃(「舊計劃」)，據此，董事可酌情邀請本集團之僱員(包括任何執行董事)接納購股權(「購股權」)，以在符合購股權計劃所載之條款及條件下認購本公司每股面值零點一港元之普通股股份(各為「股份」)。

於舊計劃終止後，不得進一步授出購股權，且該終止前授出的所有購股權已於二零零五年九月三十日或之前失效。

因應香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第十七章對購股權計劃之修訂，本公司股東於二零零二年九月三日批准終止舊計劃及採納新購股權計劃(「計劃」)。

計劃之詳情如下：

(1) 目的

獎勵本集團僱員、供應商、顧問、代理及諮詢顧問所作出之貢獻。

(2) 合資格人士

曾對或將對本集團作出貢獻之本集團全職僱員(包括本公司及其附屬公司之董事)及供應商、顧問、代理及諮詢顧問。

(3) 股份上限數目

二零零二年計劃授權限制已根據本公司於二零零七年八月二十七日舉行之股東週年大會(「**股東週年大會**」)通過之股東決議案予以更新，有關詳情載於二零零七年八月三日刊發之通函。因此，於二零零九年三月三十一日，根據計劃可供發行的股份最多為八千二百一十五萬九千九百九十九股，佔本公司於股東週年大會召開之日已發行普通股股本之百分之十，以及本公司於二零零九年三月三十一日已發行普通股股本之百分之三點三三(經計入計劃授權限制更新後，本年度紅股發行之影響)。

根據計劃及本集團任何其他購股權計劃下已授出而尚未行使之購股權獲全數行使時將予發行之股份數目上限，不得超過本公司不時已發行股本之百分之三十。根據計劃及本集團任何其他購股權計劃下將予授出之購股權獲全數行使時將予發行之股份總數(就此而言不包括根據計劃及本集團任何其他購股權計劃之條款失效者)，不得超過採納二零零二年計劃當日(即二零零二年九月三日)已發行股份之百分之十。待本公司股東授出特定批准後，百分之十限額可按本公司股東授出特定批准當日而更新。

購股權計劃 *(續)*

(4) 每位合資格人士可獲授權益上限

除非經股東批准，於任何十二個月期間內，每位合資格人士於行使所獲授之購股權後，已發行及須發行之股份總數，不得超過本公司已發行股份之百分之一。

(5) 購股權行使期

購股權可於由本公司董事決定並在向承授人提呈授出購股權之時知會承授人之期間內行使，惟該期間不得超過授出日期起計十年。

(6) 接受提呈之購股權

購股權承授人必須於本公司提呈授出購股權日期起二十八天內(包括提呈購股權當日)接受有關之提呈。於接受提呈授予之購股權時，須向本公司繳付一港元。

(7) 釐定購股權行使價之基準

計劃下股份之認購價須由董事酌情釐訂，惟價格不得低於(i)授出購股權之日於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)每日報價表所示之股份收市價；(ii)緊接授出購股權之日前五個交易日於聯交所每日報價表所示之股份平均收市價；及(iii)股份面值(以較高者為準)。

(8) 計劃尚餘之有效期

計劃於二零一二年九月三日前將一直有效，該日為採納計劃日期後十年之日。

於二零零七年七月二十四日，本公司向董事、本集團合資格僱員以及諮詢顧問授予二千八百九十四萬份購股權，加權平均行使價格約為每股三點七三港元。經計入該年度紅股發行之影響後，購股權總數及行使價隨後分別重列至八千六百八十二萬份及每股一點二四港元。

於報告日期(二零零九年七月三十一日)，概無購股權獲行使，而全部購股權均已失效。

有關購股權變動及截至二零零九年三月三十一日尚未行使購股權詳情於本財務報表附註31。

董事會報告

董事

在本年度內之在職董事如下：

梁　麟先生
梁鍾銘先生
鍾炳權先生
鄭潤弟女士
王子安先生
王　霖太平紳士，O.B.E., J.P. #
葉添鏐先生#
高秉華先生1
賴恩雄先生#

1 非執行董事
 # 獨立非執行董事

根據本公司之公司組織章程細則第一百一十六條，董事梁鍾銘先生、高秉華先生以及葉添鏐先生將於應屆股東週年大會上輪席告退。所有退任董事均符合資格並願意在應屆股東週年大會上膺選連任。

董事及高級管理人員之簡歷如下：

執行董事

梁麟先生，六十歲，本公司主席及本集團之創辦人。彼為本集團董事總經理梁鍾銘先生之兄長。梁先生負責制訂整體公司政策及發展策略，並負責監管本集團之整體管理。彼於玩具製造業擁有四十五年經驗。梁先生亦同時為中華海外聯誼會理事、中國江西省人民政治協商會議常務委員及中國東莞市人民政治協商會議常務委員。彼亦為東莞市玩具協會名譽會長、香港九龍城工商業聯會會長及香港經貿商會副會長。梁先生於一九九六年獲東莞市政府列為榮譽市民，以表揚其對該市之貢獻。

梁鍾銘先生，四十九歲，本集團之董事總經理。彼為梁麟先生之胞弟。一九七九年十一月加入本集團，負責本集團之策略性規劃、原設計製造產品市場推廣及發展，同時亦負責原設備製造銷售。彼現時為中國玩具協會副會長及香港玩具廠商會副會長。彼亦為中國兒童少年基金會理事。梁先生亦同時為中國貴州省人民政治協商會議委員及二零零二年香港青年工業家。

董事*(續)*

執行董事*(續)*

鍾炳權先生，五十七歲，於一九八九年九月起為龍昌玩具有限公司(「龍昌玩具」)其中一位創辦人，負責制訂本集團中國生產設施之策略及規劃。鍾先生亦負責與中國地方政府機關聯絡等工作。彼自一九七九年起亦為東莞市供銷貿易公司之總經理。

鄭潤弟女士，五十四歲，負責監督本集團中國業務之對外關係管理。彼亦負責與中國地方政府機關聯絡。鄭女士亦負責聯絡本地稅務、商務及外經貿部門。彼於一九九五年三月獲委任為本公司一間附屬公司之董事。

王子安先生，四十二歲，負責制訂本集團企業策略、新資本拓展與財務計劃，彼更負責本集團之金融業者及投資者關係管理，以及企業傳訊。王先生持有西澳州Curtin University of Technology會計系商業學士學位，於一九九三年六月加入本集團，彼為澳洲執業會計師公會會員。王先生於一九九七年八月獲委任為本公司之董事。

非執行董事

高秉華先生，六十歲，自二零零三年一月獲委任為董事。彼現為非執行董事。高先生持有菲律賓普立勤大學工商管理哲學博士學位，英國巴斯大學工商管理學碩士學位及中國北京大學法律(中國法律)學士學位，以及香港理工大學機械工程高級文憑。彼專業於品質管理及品質審核，過去十年為ISO9000國際註冊主任審核員，並任職品質管理顧問達十四年之久。彼更獲聘任為香港及海外數間大學客席講師多年。

獨立非執行董事

王霖太平紳士，O.B.E.，J.P.，九十歲，彼前為香港立法局議員及中國東莞市人民政治協商會議常務委員。王先生於一九九九年十一月獲委任為獨立非執行董事。彼亦為長江製衣有限公司及YGM貿易有限公司之獨立非執行董事，該兩公司之股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

葉添鏐先生，六十三歲，葉先生於一九九九年十一月獲委任為獨立非執行董事。葉先生持有工商管理碩士學位，在過往曾出任一間香港上市公司之執行董事多年；在國內商貿及物業投資方面擁有豐富經驗。

董事 *(續)*

獨立非執行董事 *(續)*

賴恩雄先生，五十七歲，為執業會計師行賴恩雄、黃恩敬會計師行之合夥人。其於核數公司審核及稅務意見工作中積逾二十九年經驗，具有各行各業之上市及非上市公司(包括銀行、金融機構、製造及貿易公司、旅行社及律師行)之工作經驗。賴先生乃英格蘭及威爾斯特許會計師公會會員、英國特許公認會計師公會資深會員及香港會計師公會資深會員。賴先生於二零零四年九月獲委任為獨立非執行董事。彼亦為至祥置業有限公司之獨立非執行董事，該公司之股份於聯交所上市。

公司秘書

麥宜全先生，五十二歲，於二零零零年七月獲委任為本公司之公司秘書，麥先生於二零零一年獲香港大學頒授法律碩士學位及於一九九四年獲香港理工大學頒授工商管理碩士學位，並為香港會計師公會資深會員及英國特許公認會計師公會資深會員。彼於一九八七年成為麥宜全會計師行創辦人及合夥人，現為麥宜全律師行東主。

高級管理人員

梁毓雄先生，三十四歲，為本集團之聯席董事。梁先生主要負責管理本集團的中國及美國市場營銷，並為集團開拓投資及發展新業務。彼為本集團主席之兒子，持有西澳洲大學之商業(會計及財務)學士學位及工程(資訊科技)學士學位，亦為認可資訊系統審計師(CISA)。彼於二零零三年三月加入本集團。

郭柱雄先生，五十一歲，自二零零六年十二月起獲任為本集團品質及業務拓展總監。郭先生持有香港城市大學工商管理學碩士及電子工程系管理學士學位，擁有超過二十七年電子產品質量控制經驗。彼於一九九五年四月首次加入本集團，負責本集團之質量保證及OEM業務開發事務。

吳基然先生，五十五歲，為本集團之營運總監，負責本集團廠房的營運。吳先生持有商業管理系理學士學位，於一九九四年六月加入本集團，主要負責集團於中國及東南亞廠房之日常運作，包括人力資源、訊息技術部、總生產計劃、採購、物料規劃及物流事務。彼於海外企業及國內機構擁有超過二十年製造資源計劃及系統管理經驗。

董事 *(續)*

高級管理人員 *(續)*

庾建中先生，四十六歲，本集團之總會計師。彼於一九八五年取得香港中文大學工商管理學士學位(主修會計)。彼曾於香港數間核數及會計師行服務，亦於中國內地多個生產廠房(主要涉及消費電子產品OEM行業)工作。彼於會計、於新加坡上市市場掛牌及除牌、併購以及於香港及澳洲之稅務服務擁有超過二十四年之豐富工作經驗。彼現負責本集團之整體會計、財政及稅務職能。彼於二零零五年六月加入本集團。

嚴道先生，五十七歲，本集團之生產總監，擁有二十四年以上玩具業生產及管理經驗。彼於一九九五年七月加入本集團，負責管理有關本集團之整體生產運作事務。嚴先生亦直接管理東莞廠房之生產事務。

容燭錦先生，五十八歲，為銷售及市場推廣部副總裁。彼負責開拓業務機會，透過研究及開發新的戰略業務關係及自有品牌製造產品機會，為本集團提供戰略性市場推廣方向。彼持有英國華威大學理學碩士學位，於玩具行業積累逾二十三年的經驗，曾擔任知名玩具公司的高級行政人員。彼於二零零八年三月加盟本集團。

Oravec, Bruse先生，六十六歲，自二零零二年起擔任Kid Galaxy, Inc.之董事。其於一九八零年開始從事玩具業，當時彼為Milton Bradley Company之高級律師。一九八五年，彼加入Kenner-Parker Toys, Inc.擔任高級副總裁、法律顧問及秘書。一九九零年，彼成為Fisher-Price, Inc.之高級副總裁、法律顧問及秘書。一九九六年，Oravec先生成為學前玩具公司WB&N, Inc.之共同創辦人。彼現時向玩具業行政人員提供商業顧問服務，並為紐約East Aurora之Toy Town Museum董事。彼擁有麥芝根大學頒發的學士學位，以及哈佛法學院法律學士學位。

董事會報告

董事服務合約

各執行董事均已與本公司訂立服務協議，首次固定任期由一九九七年九月一日起計為期三年，其後可繼續留任，除非及直至本公司或有關董事向對方發出不少於六個月之書面通知終止有關協議為止。根據該等協議，各執行董事將獲發固定月薪，而部份執行董事亦會根據有關協議而取得年終花紅及酌情支付花紅。

除上述者外，概無董事訂立本公司可於一年內終止而毋須作出賠償(法定賠償除外)之服務合約。

董事於合約之權益

於二零零八年三月七日，本公司與Lung Cheong Investment Limited簽訂一份貸款協議，據此，Lung Cheong Investment Limited同意向本公司授予五千萬港元之貸款，作為本公司償還其與銀行財團(其中包括)於二零零七年八月二十一日簽訂之貸款協議所授予貸款之一部份還款。Lung Cheong Investment Limited為本公司之控股股東，由梁麟先生及梁鍾銘先生(均為本公司股東)實益擁有之公司全資所有。上述及其後延期之詳情載於本公司於二零零八年三月十日及二零零八年九月二十五日刊發之公告以及財務報表附註37(a)。

於二零零八年九月二十九日，本集團按公平市值向某個由本公司若干執行董事擁有之法團實體出售若干物業。上述詳情載於本公司於二零零八年十月十日刊發之公告。

除上述者外，於本年度終結時或於本年度任何時間，本公司、其任何控股公司或其附屬公司概無簽訂任何涉及本公司之業務而董事在其中擁有重大權益(無論直接或間接)之重要合約。

董事之股本證券權益

於二零零九年三月三十一日，本公司董事及行政總裁於本公司及其相聯法團(定義見香港法例第五百七十一章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第三百五十二條存置之登記冊所記錄或根據上市規則內之上市公司董事進行證券交易的標準守則而知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)之權益及淡倉如下：

董事姓名	公司名稱	身份	證券之數目及類別(附註1)	佔同一類別證券中已發行股本之接近百分比
梁麟	本公司	受控法團權益	1,499,082,240股普通股(L)(附註2)	60.82%
	Lung Cheong Investment Limited	受控法團權益	1,000股普通股(L)	100%
	Rare Diamond Limited	實益權益	70股普通股(L)	70%
梁鍾銘	本公司	受控法團權益	1,499,082,240股普通股(L)(附註2)	60.82%
	Lung Cheong Investment Limited	受控法團權益	1,000股普通股(L)	100%
	Rare Diamond Limited	實益權益	30股普通股(L)	30%

附註：

1. 「L」指董事於有關公司股份及相關股份之權益。

2. 該等股份由Rare Diamond Limited全資擁有之公司Lung Cheong Investment Limited持有。Rare Diamond Limited之百分之七十權益由梁麟先生實益擁有，而百分之三十權益則由梁鍾銘先生擁有。

除計劃外，期內本公司、其控股公司或其附屬公司概無作為一方訂立任何安排致使董事、本公司行政總裁及彼等之聯繫人士可藉收購本公司或任何其他法人團體之股份或債券而從中獲利。

根據本公司與多間財務機構於二零零七年八月二十一日訂立之二億港元定期信貸協議，梁麟先生及梁鍾銘先生須共同持有本公司已發行股本最少百分之四十五，而梁麟先生及梁鍾銘先生須各自擁有本公司已發行股本之最少百分之十。

主要股東

於二零零九年三月三十一日，下列人士(本公司董事或行政總裁除外)擁有根據證券及期貨條例第三百三十六條存置之登記冊所記錄之本公司股份及相關股份權益：

股東姓名	每股面值零點一港元之普通股數目(附註1)	身份	所佔權益概約百分比
Lung Cheong Investment Limited	1,499,082,240股 (L)	實益擁有人	60.82%
Rare Diamond Limited	1,499,082,240股(附註2)	受控法團權益	60.82%

附註：

1. 「L」指於有關公司股份及本公司相關股份之實體權益。

2. 該等股份以Lung Cheong Investment Limited之名義登記，Lung Cheong Investment Limited之全部已發行股本由Rare Diamond Limited擁有。Rare Diamond Limited之百分之七十權益由梁麟先生實益擁有， 而百分之三十權益則由梁鍾銘先生實益擁有。

優先購股權

倘本公司並非根據舊計劃及計劃而發行任何本公司之新股或可兑換為普通股之證券(包括購股權及認股權證)以收取現金代價(「新發行證券」)，則本公司之優先股(「優先股」)持有人有權認購或促使認購人認購全部或部份之新發行證券。任何並未由優先股持有人認購之新發行證券可供本公司普通股持有人認購，惟其認購條款及條件不得較優先股持有人之認購條款及條件更加優惠。

管理合約

在本年度內，本公司除與董事或於本集團擔任全職工作之任何人士所簽訂之服務合約外，概無就本集團之整體或任何重要業務之管理及行政訂立或現存有任何合約。

關連交易

於二零零九年三月三十一日，本公司之全資附屬公司龍昌玩具有限公司(「龍昌玩具」)佔有百分之六十權益之附屬公司P.T. Lung Cheong Brothers Industrial(「印尼龍昌」)結欠龍昌玩具之長期貸款及遞延貿易結餘合共六千零四萬八千港元加累計利息。印尼龍昌其餘百分之四十權益乃由獨立第三者擁有，彼其後已於二零零九年六月二十五日以代價三百九十萬港元出售予本集團之全資附屬公司。詳情載於財務報表附註41。該筆長期貸款乃用於設立印尼龍昌之生產設施。該等款項為無抵押及免息(二零零八年：年息率為三個月香港銀行同業拆息)，並無固定還款期。龍昌玩具未能確定該筆墊款之償還日期，因此為全部結餘悉數作出撥備。

董事(包括非執行董事)認為，上述交易：

(1) 於本集團一般日常業務過程中進行；

(2) 按正常商業條款訂立；及

(3) 根據監管交易之相關協議進行，該協議之條款公平合理，符合本公司股東之整體利益。

主要客戶及供應商

本集團最大客戶及供應商所佔之銷售及採購百分比如下：

	二零零九年	二零零八年
	%	%
銷售		
— 最大客戶	**15**	15
— 五大客戶合計	**53**	50
採購		
— 最大供應商	**11**	8
— 五大供應商合計	**36**	26

各董事或彼等之聯繫人士(定義見上市規則)及各股東(指就董事所知，擁有本公司股本百分之五以上之股東)概無擁有上述主要供應商或客戶之權益。

董事會報告

審核委員會

根據上市規則，本公司已於二零零零年三月十四日成立一個審核委員會，成員包括三位獨立非執行董事，分別為葉添鏐先生、王霖太平紳士，O.B.E., J.P.和賴恩雄先生及一位非執行董事高秉華先生。參照由香港會計師公會刊印之「成立審核委員會指引」，本公司之董事會已於同日備妥及採納職權範圍書，列明審核委員會之職權及責任。

審核委員會之主要職責包括檢討及監察本集團之財務報告程序及內部控制事務。

獨立非執行董事之獨立性

本公司已根據上市規則第3.13條接獲各獨立非執行董事之年度確認書。本公司認為全體獨立非執行董事均屬獨立。

結算日後事項

結算日後事項詳情載於財務報表附註41。

足夠公眾持股量

根據本公司所得公開資料及就其董事所知，於本報告刊發日期前之最後實際可行日期，本公司股份之公眾持股量已符合上市規則所規定之最低水平。

核數師

本公司之核數師香港立信浩華會計師事務所有限公司於二零零九年五月一日將名稱更改為香港立信會計師事務所有限公司。香港立信會計師事務所有限公司於二零零九年五月十九日辭任本公司核數師，而德豪會計師事務所有限公司已獲委任為本公司之新任核數師，於二零零九年五月十九日起生效。財務報表已由德豪會計師事務所有限公司審核，該核數師之任期將於應屆股東週年大會結束時屆滿，惟符合資格並願膺選連任。本公司將於應屆股東週年大會上提呈重新委任德豪會計師事務所有限公司為本公司核數師之決議案。

代表董事會

梁麟
主席

二零零九年七月三十一日

BDO Limited
Certified Public Accountants
德豪會計師事務所有限公司

25th Floor Wing On Centre
111 Connaught Road Central
Hong Kong
Telephone : (852) 2541 5041
Facsimile : (852) 2815 2239

香港干諾道中111號
永安中心25樓
電話 : (852) 2541 5041
傳真 : (852) 2815 2239

致龍昌國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

全體股東

本核數師已審核列載於第37頁至96頁龍昌國際控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的財務報表，其中包括於二零零九年三月三十一日的綜合及公司資產負債表、截止該日止年度的綜合損益表、綜合權益變動報表和綜合現金流量表以及主要會計政策概要和其他附註解釋。

董事就財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港公司條例披露規定，編製及真實公平地列報該等財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實公平地列報財務報表相關的內部控制，以確保財務報表不存在因於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇並應用適當的會計政策；及按情況作出合理的會計估計。

核數師的責任

本核數師的責任是根據本核數師審核結果對該等財務報表發表意見並僅向全體股東報告。除此之外，本報告別無其他目的。本核數師不會就本報告內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。本核數師已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求本核數師遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執行程式以獲取有關財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程式取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編制及真實公平地列報財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程式，但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的適當性及所作出的會計估計的合理性，以及評價財務報表的整體列報方式。

本核數師相信，本核數師所獲得的審核憑證為充足和適當，可為本核數師的審核意見提供基礎。

獨立核數師報告

意見

本核數師認為，該等財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映　貴公司及　貴集團於二零零九年三月三十一日的財務狀況，及　貴集團截至該日止年度的虧損及現金流量，並已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

強調事項

本核數師並無發出保留意見，惟注意到財務報表附註3(b)顯示　貴集團於截至二零零九年三月三十一日止年度內產生虧損淨額約為二億八千八百七十七萬三千港元，於該日，　貴集團之流動負債較其流動資產超過約五千五百二十八萬一千港元，而其尚未償還短期貸款約為二億五千六百八十六萬一千港元，須於未來十二個月內償還。此等狀況顯示可能會出現對　貴集團繼續擁有持續經營能力構成重大疑問的重大不明朗因素。

德豪會計師事務所有限公司
執業會計師

陳錦榮
執業證書號碼P02038

香港，二零零九年七月三十一日

綜合損益表

截至二零零九年三月三十一日止年度

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
營業額	5	**637,224**	799,142
銷售成本		**(517,656)**	(603,842)
毛利		**119,568**	195,300
其他收入及收益淨額	6	**9,709**	28,002
銷售及分銷支出		**(33,324)**	(44,026)
一般及行政費用		**(205,379)**	(153,996)
土地及樓宇重估虧損		**(121,827)**	—
物業、廠房及設備減值	17	**(22,097)**	—
應收貿易賬款及其他應收款項、按金及預付款項減值	22	**(21,200)**	—
訴訟賠償撥回撥備		**—**	2,805
經營(虧損)／溢利	7	**(274,550)**	28,085
融資成本	8	**(16,515)**	(26,370)
除所得稅前(虧損)／溢利		**(291,065)**	1,715
所得稅抵免	9	**2,292**	2,728
年內(虧損)／溢利		**(288,773)**	4,443
以下人士應佔：			
本公司股權持有人	10	**(288,773)**	4,443
少數股東權益		**—**	—
		(288,773)	4,443
股息	11	**—**	—
本公司股權持有人應佔(虧損)／溢利之每股(虧損)／盈利			
— 基本及攤薄	12	**(11.72)港仙**	0.18港仙

隨附之附註構成此等財務報表之一部份。

資產負債表

於二零零九年三月三十一日

	附註	本集團 二零零九年 千港元	本集團 二零零八年 千港元	本公司 二零零九年 千港元	本公司 二零零八年 千港元
資產及負債					
非流動資產					
批租土地及土地使用權	16	**89,582**	97,356	**—**	—
物業、廠房及設備	17	**307,821**	441,085	**—**	—
商譽	18	**19,240**	19,240	**—**	—
俱樂部會籍	19	**2,001**	2,474	**—**	—
於附屬公司之權益	20	**—**	—	**299,965**	543,583
遞延稅項資產	29	**4,113**	6,163	**—**	—
		422,757	566,318	**299,965**	543,583
流動資產					
存貨	21	**204,755**	294,529	**—**	—
應收貿易賬款及其他應收款項、按金及預付款項	22	**99,089**	198,762	**5,057**	2,883
衍生金融工具	23	**544**	634	**—**	—
應收稅項		**1,893**	1,182	**9**	9
現金及現金等價物	24	**26,652**	51,504	**153**	437
		332,933	546,611	**5,219**	3,329
流動負債					
應付貿易賬款及其他應付款項及應計費用	25	**125,619**	162,824	**462**	1,781
融資租賃項下之承擔	27	**6,037**	—	**—**	—
衍生金融工具	23	**317**	1,002	**—**	—
借貸	26	**250,824**	200,696	**109,603**	30,000
直接控股公司之貸款	37(a)	**—**	50,000	**—**	50,000
應繳稅項		**5,417**	3,983	**—**	—
		388,214	418,505	**110,065**	81,781
流動(負債)／資產淨值		**(55,281)**	128,106	**(104,846)**	(78,452)
總資產減流動負債		**367,476**	694,424	**195,119**	465,131

資產負債表

於二零零九年三月三十一日

	附註	本集團 二零零九年 千港元	本集團 二零零八年 千港元	本公司 二零零九年 千港元	本公司 二零零八年 千港元
總資產減流動負債		**367,476**	694,424	**195,119**	465,131
非流動負債					
融資租賃項下之承擔	27	**10,342**	—	**—**	—
借貸	26	**—**	120,000	**—**	120,000
長期服務金撥備	28	**1,420**	1,476	**—**	—
直接控股公司之貸款	37(a)	**50,000**	—	**50,000**	—
遞延税項負債	29	**5,511**	10,210	**—**	—
		67,273	131,686	**50,000**	120,000
資產淨值		**300,203**	562,738	**145,119**	345,131
權益					
股本	30	**246,480**	246,480	**246,480**	246,480
儲備	32	**53,723**	316,258	**(101,361)**	98,651
總權益		**300,203**	562,738	**145,119**	345,131

此等財務報表於二零零九年七月三十一日獲董事會批准及授權刊發。

梁麟
董事

梁鍾銘
董事

隨附之附註構成此等財務報表之一部份。

綜合權益變動報表

截至二零零九年三月三十一日止年度

	本公司股權持有人應佔									
	股本	股份溢價	匯兑波動儲備	法定盈餘儲備	土地及樓宇重估儲備	購股權儲備	保留溢利／(累計虧損)	總計	少數股東權益	權益總額
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
	(附註30)	(附註32)	(附註32)	(附註32)	(附註32)	(附註32)				
於二零零七年四月一日	72,560	133,454	(29,521)	28,840	21,140	—	234,785	461,258	—	461,258
貨幣換算差額及直接於權益確認之收入淨額	—	—	39,158	—	—	—	—	39,158	—	39,158
年內溢利	—	—	—	—	—	—	4,443	4,443	—	4,443
年內已確認收入及開支總額	—	—	39,158	—	—	—	4,443	43,601	—	43,601
以股份為基礎之付款	—	—	—	—	—	3,202	—	3,202	—	3,202
失效購股權轉撥至保留溢利	—	—	—	—	—	(2,410)	2,410	—	—	—
於配售安排中發行股份	9,600	46,080	—	—	—	—	—	55,680	—	55,680
股份發行開支	—	(1,003)	—	—	—	—	—	(1,003)	—	(1,003)
透過發行紅股之方式發行股份	164,320	(164,320)	—	—	—	—	—	—	—	—
於二零零八年三月三十一日	246,480	14,211	9,637	28,840	21,140	792	241,638	562,738	—	562,738
貨幣換算差額	—	—	21,730	—	—	—	—	21,730	—	21,730
土地及樓宇重估盈餘淨額	—	—	—	—	4,508	—	—	4,508	—	4,508
直接於權益確認之收入淨額	—	—	21,730	—	4,508	—	—	26,238	—	26,238
因物業出售之重估儲備轉撥	—	—	—	—	(142)	—	142	—	—	—
年內虧損	—	—	—	—	—	—	(288,773)	(288,773)	—	(288,773)
年內已確認收入及開支總額	—	—	21,730	—	4,366	—	(288,631)	(262,535)	—	(262,535)
失效購股權轉撥至累計虧損	—	—	—	—	—	(546)	546	—	—	—
於二零零九年三月三十一日	246,480	14,211	31,367	28,840	25,506	246	(46,447)	300,203	—	300,203

隨附之附註構成此等財務報表之一部份。

綜合現金流量表

截至二零零九年三月三十一日止年度

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
經營業務		
除所得稅前(虧損)／溢利	**(291,065)**	1,715
就以下項目調整：		
利息收入	**(80)**	(1,504)
利息開支	**15,467**	24,805
銀行貸款安排費用	**1,048**	1,566
物業、廠房及設備折舊	**53,675**	39,981
長期服務金撥備／(撥備撥回)	**256**	(58)
土地及樓宇重估虧損	**121,827**	—
存貨減值	**30,155**	—
物業、廠房及設備減值	**22,097**	—
應收貿易賬款及其他應收款項、按金及預付款項減值	**21,200**	—
俱樂部會籍減值	**473**	—
訴訟賠償撥回撥備	**—**	(2,805)
批租土地及土地使用權攤銷	**2,069**	1,180
按股本結算以股份為基礎之付款開支	**—**	3,202
出售物業、廠房及設備之虧損／(收益)	**1,703**	(7,202)
出售一間附屬公司之收益	**—**	(3,125)
衍生金融工具之公平值(收益)／虧損	**(595)**	65
營運資本變動前之經營現金流量	**(21,770)**	57,820
存貨	**59,619**	(54,255)
應收貿易賬款及其他應收款項、按金及預付款項	**78,473**	(4,193)
應付貿易賬款及其他應付款項及應計費用	**(37,205)**	50,744
信託收據貸款	**9,631**	24,517
經營業務產生之現金	**88,748**	74,633
撥回受限制現金	**—**	2,805
已收利息	**80**	1,998
已退回／(已付)香港利得稅	**614**	(3,291)
已退回／(已付)海外所得稅	**190**	(448)
經營業務產生之現金淨額	**89,632**	75,697

綜合現金流量表

截至二零零九年三月三十一日止年度

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
投資業務			
收購物業、廠房及設備		**(38,489)**	(59,116)
出售一間附屬公司		**—**	4,473
出售物業、廠房及設備之所得款項		**12,680**	8,445
投資業務所用之現金淨額		**(25,809)**	(46,198)
融資活動			
利息開支及銀行貸款安排費用		**(16,515)**	(26,371)
銀行及財務機構提供之新造貸款		**—**	211,512
償還向銀行及財務機構借入之貸款		**(79,503)**	(312,230)
融資租約之本金部份		**(4,335)**	—
直接控股公司之貸款		**—**	50,000
由於配售安排發行股份之所得款項淨額		**—**	54,677
融資活動所用之現金淨額		**(100,353)**	(22,412)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額		**(36,530)**	7,087
匯率變動之影響		**11,678**	1,832
年初之現金及現金等價物		**51,504**	42,585
年終之現金及現金等價物	24	**26,652**	51,504

隨附之附註構成此等財務報表之一部份。

1. 組織及業務

龍昌國際控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事之業務為玩具、模具及物料之開發、工程、製造及銷售。

本公司為一間於開曼群島註冊成立之有限公司。本公司註冊辦事處及主要營業地點為香港新界粉嶺樂業路一號龍昌大廈。

本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

除非另有所指,此等財務報表乃以千港元為單位呈列。

2. 採納新訂及經修訂準則

年內,本集團採納由香港會計師公會頒佈與本集團業務有關且於本集團於現行會計期間生效之所有新訂及經修訂香港財務報告準則,此統稱包括所有適用之個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋。採納此等新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團之會計政策並無重大影響。

採納香港(國際財務報告詮釋委員會)— 詮釋第12號「服務特許權安排」、香港(國際財務報告詮釋委員會)— 詮釋第14號「香港會計準則第19號 — 界定福利資產限額最低資金要求及兩者之相互關係」以及香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號(修訂本)「重新分類金融資產」對本財務報表並無影響。

於授權刊發財務報表當日,下列準則與詮釋已頒佈但尚未生效:

		生效日期
香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表呈報	(i)
香港會計準則第23號(經修訂)	借貸成本	(i)
香港會計準則第32號及第1號(修訂本)	清盤產生之可認沽金融工具及責任	(i)
香港財務報告準則第1號及香港會計準則第27號(修訂本)	於附屬公司、共同控制實體或聯營公司投資之成本	(i)
香港財務報告準則第8號	營運分部	(i)
香港(國際財務報告詮釋委員會)— 詮釋第15號	房地產建造協議	(i)
香港財務報告準則第2號(修訂本)	歸屬條件及註銷	(i)
	集團以現金結算股份為基準付款之交易	(vii)
香港財務報告準則第7號(修訂本)	改善有關金融工具之披露	(i)
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表	(ii)
香港會計準則第39號(修訂本)	合格對沖項目	(ii)

2. 採納新訂及經修訂準則 *(續)*

		生效日期
香港財務報告準則第1號(經修訂)	首次採納香港財務報告準則	(ii)
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併	(ii)
香港(國際財務報告詮釋委員會)— 詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產	(ii)
香港(國際財務報告詮釋委員會)— 詮釋第13號	客戶忠誠計劃	(iii)
香港(國際財務報告詮釋委員會)— 詮釋第16號	海外業務投資淨額對沖	(iv)
香港(國際財務報告詮釋委員會)— 詮釋第9號及香港會計準則第39號(修訂本)	嵌入式衍生工具	(v)
香港(國際財務報告詮釋委員會)— 詮釋第18號	自客戶轉撥資產	(vi)
各項二零零八年香港財務報告準則之年度改善而可能出現呈列、確認或計量之會計變動	— 香港會計準則第1號、香港會計準則第16號、香港會計準則第19號、香港會計準則第20號、香港會計準則第23號、香港會計準則第27號、香港會計準則第28號、香港會計準則第29號、香港會計準則第31號、香港會計準則第36號、香港會計準則第38號、香港會計準則第39號、香港會計準則第40號及香港會計準則第41號	(i)
	— 香港財務報告準則第5號	(ii)
各項二零零九年香港財務報告準則之年度改善而可能出現呈列、確認或計量之會計變動	— 香港會計準則第39號(80)	(i)
	— 香港會計準則第38號、香港財務報告準則第2號、香港(國際財務報告詮釋委員會)— 詮釋第9號、香港(國際財務報告詮釋委員會)— 詮釋第16號	(ii)
	— 香港會計準則第1號、香港會計準則第7號、香港會計準則第17號、香港會計準則第36號、香港會計準則第39號、香港財務報告準則第5號、香港財務報告準則第8號	(vii)

生效日期：

(i) 於二零零九年一月一日或以後開始之年度期間
(ii) 於二零零九年七月一日或以後開始之年度期間
(iii) 於二零零八年七月一日或以後開始之年度期間
(iv) 於二零零八年十月一日或以後開始之年度期間
(v) 截至二零零九年六月三十日或以後日期止之年度期間
(vi) 於二零零九年七月一日或以後收取自客戶轉撥資產時
(vii) 於二零一零年一月一日或以後開始之年度期間

本集團現正評估以上新訂或經修訂準則及詮釋於彼等首次確認時預期出現影響。

3. 主要會計政策概要

下文載有編製此等財務報表所採納之主要會計政策。

(a) 遵例聲明

此等財務報表已根據由香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則而編製。此等財務報表亦已符合香港公司條例之適用披露規定及香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露規定。

(b) 編製基準

此等財務報表乃根據歷史成本慣例編製，並經由以公平值列賬之土地及樓宇重估及按公平值列賬之衍生金融工具修訂。

按照香港財務報告準則編製財務報表須採用若干重要會計估計，同時需要管理層於採用本公司會計政策時作出判斷。需要較多判斷或較複雜的範圍或者對綜合財務報表有相當之影響力的假設及估計已作出披露(見附註4)。

於二零零九年三月三十一日，本集團的流動負債超逾其流動資產約五千五百二十八萬一千港元，且未來十二個月內到期應償還短期借款約為二億五千六百八十六萬一千港元。短期借貸包括與本集團已違背若干承諾之尚未償還銀團貸款有關之約一億零九百六十萬三千港元。有關詳情載於財務報表附註26。上述情況有跡象表明本集團持續經營能力及履行財務責任可能存在重大不確定性。本集團能否持續經營並償還到期債務取決於銀行會否提供持續的財務支持以及管理層持續成功地改善盈利和現金流。

由於本集團已根據貸款償還計劃履行其債項責任，故董事認為本集團擁有良好信貸記錄。該等貸款乃以本集團資產作為抵押。董事確信，本集團將可於未償還的銀行貸款在到期償還時繼續轉期或取得額外的信貸額度，以滿足未來營運資金需求和財務的需要。違背銀團貸款之若干承諾一事已在可行情況下儘快向各涉及該銀團貸款之銀行匯報。本集團正與該等銀行聯絡以撤銷該銀團貸款之若干承諾條款。根據本公司董事之估計，將於該等財務報表日期後得到最終決定。直至該等財務報表之日，並無任何本集團主要銀行撤消已批出之銀行融資。管理層將通過多項措施，以進一步加強經營利潤及溢利，因而改善營運資金及現金流。在成本控制方面，管理層將進一步致力於監控日常營運成本和減少不迫切的資本支出。

3. 主要會計政策概要(續)

(b) 編製基準(續)

鑒於上述舉措和本集團對未來一年的現金流量預測，董事會確信在資產負債表日起未來的十二個月內，本集團能保持其現有的經營規模，並有充足的營運資金以滿足其財務的需求。因此董事認為，財務報表以持續經營的基礎編製是恰當的。本財務報表並未包含任何因未能持續經營而需要確認的會計調整，包括對資產和負債的賬面價值調整和重新分類。

(c) 綜合賬目

綜合財務報表包括本公司及其所有附屬公司截至三月三十一日止之財務報表。

於年內所收購及出售之附屬公司之業績，已由其收購正式生效之日起或至出售正式生效之日止計入綜合損益表(如適用)。

集團內公司間之所有交易、結餘及集團內公司間之交易之未變現溢利乃於全部綜合賬目對銷。未變現虧損亦予以對銷，除非交易證明所轉讓資產出現減值證據則除外。

必要時，將對附屬公司的會計政策作出相應調整，以確保與本集團採納的會計政策一致。

綜合入賬附屬公司之資產淨值內之少數股東權益乃從本集團於當中之權益中分開辨識。少數股東權益包括該等權益於原定業務合併日期之金額及自合併日期以來少數股東所分佔之權益變動。適用於少數股東之虧損超過少數股東於附屬公司股權權益之部份乃分配至本集團之權益，惟若少數股東具有帶約束力之責任，並可作出額外投資以應付虧損則不在此限。

(d) 業務合併

會計收購法乃用作本集團收購附屬公司之入賬方法。收購成本根據於交易當日所給予的資產、所發行的股本工具及所產生或承擔之負債之公平值而計算，另加該收購直接應佔之成本。在業務合併過程中所收購之可識別資產、所承擔之負債及或然負債，首先以彼等於收購當日的公平值計量，而不論任何少數股東權益的數額。收購成本超出本集團應佔所收購之可識別資產淨值公平值之差額乃列作商譽。倘收購成本低於所收購附屬公司資產淨值之公平值，則有關差額直接於綜合損益表確認。

3. 主要會計政策概要(續)

(e) 附屬公司

附屬公司指本集團有權管控其財務及營運政策的所有實體，一般附帶超過半數投票權的股權。在評定本集團是否控制另一實體時，均會考慮目前可行使或可兑換的潛在投票權的存在及影響。

在本公司的資產負債表內，於附屬公司的投資按成本扣除累計減值虧損列賬。附屬公司的業績由本公司按已收及應收股息入賬。

(f) 物業、廠房及設備

樓宇主要包括廠房、陳列室及辦公室。永久業權之土地及樓宇按公平值由外部獨立估值師定期(惟最少每三年一次)估值減其後折舊列示。重估日期之任何累計折舊與資產賬面總值對銷，該淨值重列至資產重估款額。所有其他物業、廠房和設備乃按歷史成本減折舊和減值虧損入賬。歷史成本包括收購有關項目直接應佔之開支。

其後之成本計入資產之賬面值，或僅在與該項目有關之未來經濟利益將流入本集團及該項目之成本可被可靠地計量時(如適用)確認為個別資產。所有其他維修及保養乃在產生之財務期間於損益表中列為開支。

重估永久業權土地及樓宇所產生賬面值增加計入股份持有人權益之土地及樓宇重估儲備。賬面值減少以抵銷過往同一資產增加自土地及樓宇重估儲備權益直接扣除，所有其他減少於損益表內支銷。

物業、廠房及設備之折舊按估計可使用年期將成本或重估金額以直線法分攤至殘值計算如下：

樓宇	五十年
租賃物業裝修	租約期內或五年至五十年(以較短者為準)
廠房及機器	五年
傢俬、裝置及設備	五年
汽車	五年
模具	五年

資產之殘值、估計可使用年期及折舊方法在每個結算日審閱及在適當時調整。

3. 主要會計政策概要(續)

(f) 物業、廠房及設備(續)

在建工程以成本列值，包括所有的建築成本、根據本集團會計政策資本化的借貸成本以及其他屬於該等工程的直接成本。於建設竣工時對成本進行折舊。竣工工程的成本轉移至物業、廠房及設備之適當類別。

倘資產之賬面值高於其估計可回收金額，資產之賬面值乃隨即撇減至其可回收金額。

根據融資租約持有之資產乃按其估計可用年限計算折舊，與自置資產之基準相同，倘租約期限短於估計可使用年限，則以租約期限計算。

出售之盈虧按所得款項與賬面值之比較釐定，並計入損益表。

本公司董事認為對一間工廠之租賃物業裝修按其租期進行折舊乃屬適當。自二零零八年四月一日開始，本集團工廠之若干租賃物業裝修之估計可使用年期已經檢討並減至三年半。估計可使用年期之變動已自本年度其開始分別採納。估計可使用年期之變動已導致當前財務年度折舊開支增加約六百四十七萬八千港元。

(g) 商譽

商譽初步按成本確認為資產，其後則按成本值減任何累計減值虧損計算。

商譽每年進行減值測試。

檢測減值時，商譽被分配至現金產生單位。商譽被分配至預期將從產生商譽之業務合併中受惠之一組或多組現金產生單位。

獲分配商譽之現金產生單位每年會作減值測試，或於有跡象顯示商譽可能出現減值時進行減值測試。倘現金產生單位之可收回金額低於該單位之賬面值，則減值虧損初步分配至減少分配予該單位的任何商譽賬面值，其後根據該單位內每項資產之賬面值按比例分配至該單位內其他資產。已確認之商譽減值虧損不會於往後期間予以撥回。

於其後出售有關現金產生單位時，已資本化商譽之應佔金額乃於釐定出售之損益時入賬。

3. 主要會計政策概要(續)

(h) 俱樂部會籍

會籍乃按成本值減任何累計減值虧損入賬。

(i) 有形及無形資產之減值(不包括商譽)

於各結算日,本集團審閱其有形及無形資產之賬面值以決定是否有跡象顯示該等資產出現減值虧損。倘出現此等跡象,則會就資產的可收回金額作出估計,以釐定減值虧損之額度(如有)。若個別資產可收回金額無法作出估計,本集團則對該資產所屬的現金產生單位的可收回金額進行估計。資產的可回收金額為其公平值減銷售成本與使用價值兩者中的較高者。在評估使用價值時,預期未來現金流量會按可以反映當時市場對貨幣時間值及資產特定風險估計的稅前折現率,折現至其現值。

具有無限可使用年期的無形資產及尚未可供使用之無形資產會每年進行減值測試,及於有跡象顯示該資產可能出現減值時進行減值測試。

倘估計某一資產或現金產生單位之可回收金額低於其賬面值時,則該資產或現金產生單位之賬面值便減低至可回收金額。減值虧損隨即於損益中確認,惟若該相關資產以重估值入賬,則於此情況下該減值虧損被視為重估減少。

倘減值虧損於其後撥回,則該資產或現金產生單位之賬面值將增至重新估計之可回收金額,惟所增加之可回收金額,不得超過資產於過去數年出現減值虧損前所釐定之可回收金額。減值虧損撥回須隨即於損益確認,惟若該相關資產以重估值入賬,則於此情況下該減值虧損撥回被視為重估增加。

(j) 存貨

存貨乃按成本或可變現淨值兩者中之較低者列賬。成本值乃按先進先出法為基準計算。製成品及在製品之成本包括原料、直接勞工資金及按適當比例計算之生產間接開支。可變現淨值乃根據估計銷售所得款項減估計銷售支出及(如適用)將現時之狀態變為製成品所需之成本後所得之數額而釐定。

3. 主要會計政策概要 *(續)*

(k) 金融資產

當買賣一項金融資產受合約規限，而合約條款規定該投資必須在相關市場規定的時間內交付時，金融資產的確認及取消確認乃按交易日基準進行。

本集團之金融資產劃分為貸款及應收款項。

(i) 貸款及應收款項

應收貿易賬款、貸款及其他應收款項指具有固定或確定金額且不在活躍市場中報價的非衍生金融資產。貸款及應收款項初步按公平值加交易成本計量，其後以實際利息法按攤銷成本扣除任何減值後列賬。利息收入乃按實際利率確認，惟利息的確認不會產生重大影響的短期應收款除外。

(ii) 金融資產減值

金融資產乃於各結算日評估減值跡象。若金融資產於初次確認後發生一項或多項事件而導致有客觀證據證明金融資產之估計未來現金流量受到影響，則視為出現減值。

減值之客觀證據可包括：

— 發行人或對方遇到嚴重財務困難；或

— 逾期或拖欠支付利息或本金；或

— 借款人有可能破產或進行財務重組；或

— 科技、市場、經濟或法律環境出現重大改變，以致對債務人產生不利影響。

當有客觀證據顯示資產已減值，則以資產之賬面值與預計未來現金流量按原實際利率折現之現值兩者之差額計算(倘折現影響重大)並於損益表確認為減值虧損。

3. 主要會計政策概要*(續)*

(k) 金融資產*(續)*

(ii) 金融資產減值*(續)*

倘於日後某個期間減值虧損金額減少，且該等減少客觀上與確認減值後發生的事件有關，則減值虧損將透過損益予以撥回。減值虧損之撥回額不會超過假設該資產於往年從來未有確認減值虧損之賬面金額。

減值虧損直接由相應資產中撇銷，惟就包括於應收貿易賬款及其他應收款項的應收貿易款項所確認的減值虧損則除外，其回收可能性不確定但尚未確定其無法收回。在該情況下，呆賬的減值虧損乃使用撥備賬予以記錄。當本集團認為無法回收有關款項時，則被視為無法回收之款項直接於應收賬款中撇銷，而有關該債項在撥備賬中所持有的任何金額則予以撥回。先前已自撥備賬支銷而其後收回的金額則於撥備賬中撥回。撥備賬的其他變動及先前已撇銷而其後收回的金額則於損益中確認。

(iii) 實際利率法

實際利率法為計算金融資產攤銷成本及於有關期間內的分配利息收入的方法。實際利率為於金融資產預計有效期或於較短時間(如適用)內實際貼現預計未來現金收入的利率。

(iv) 取消確認金融資產

僅當資產現金流的合約權利屆滿時，或將其金融資產或該等資產所有權的絕大部份風險及回報轉移予另一實體時，本集團方會取消確認金融資產。倘本集團並未轉移亦未保留所有權的絕大部份風險及回報，並繼續控制已轉移資產，則本集團會確認其於資產的保留權益及可能需要支付的相關負債款項。倘本集團仍保留已轉移金融資產的所有權的絕大部份風險及回報，本集團將繼續確認該金融資產以及確認已收所得款項的有抵押借款。

3. 主要會計政策概要 *(續)*

(l) 本集團發行的金融負債及股本工具

(i) 分類為債務或權益

債務及股本工具根據合約安排的性質分類為金融負債或權益。

(ii) 股本工具

股本工具乃證明一間實體的資產經扣除其所有負債後的剩餘權益的任何合約。本集團發行的股本工具按已收所得款項經扣除直接發行成本後列賬。

(iii) 金融負債

本集團之金融負債(包括應付貿易賬款及其他應付款項以及借貸)經扣除交易成本後初步按公平值計量，其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

實際利率法為計算金融負債攤銷成本及於有關期間內分配利息開支的方法。實際利率為於金融負債預計有效期或於較短時間(如適用)內實際貼現預計未來現金付款的利率。

(iv) 終止確認金融負債

本集團僅會於其責任獲解除、取消或屆滿時終止確認金融負債。

(m) 衍生金融工具

衍生工具初步按衍生工具於合約訂立日期之公平值確認，其後按其公平值重新計量。確認所得或盈虧之方法，取決於衍生工具是否被指定為對沖工具，倘被指定為對沖工具，則取決於所對沖項目之性質。由於本集團訂立之衍生工具並不符合對沖會計處理，該等衍生工具之公平值變動即時於損益表確認。

若該項金融工具之所餘有效期超過十二個月，又不預期會在十二個月內實現或結算，則衍生工具以非流動資產或非流動負債入賬。其他衍生工具則以流動資產或流動負債入賬。

3. 主要會計政策概要(續)

(n) 現金及現金等值物

現金及現金等值物包括手頭現金及銀行活期存款，以及原訂期限三個月或以下之易於變現作可知數額現金而價值變動風險不大之其他短期高流動性投資。就現金流量表而言，須按要求償還並組成本集團現金管理必要部分的銀行透支，同樣被納入為現金和現金等值項目的部份。

(o) 租賃

凡租賃條款規定將擁有租賃資產之絕大部份風險及回報轉移予承租人，則該租賃被視為融資租賃。所有其他租賃均列為經營租賃。

根據融資租賃持有的資產按租賃開始時的公平值或最低租金款項現值(較低者為準)確認為本集團資產。出租人的相應負債作為融資租賃承擔計入資產負債表。租金分配至財務開支及扣減租賃承擔，以便負債結餘維持穩定的利息。財務開支在損益表扣除，惟直接源自合資格資產者除外，在此情況下，根據本集團之借貸成本政策進行資本化處理。

經營租賃之應付租金於有關租期按直線法記入損益。作為訂立經營租賃獎勵之已收及應收利益亦按直線法於租賃期內分攤。

以經營租賃持有土地的收購成本乃按直線法在租賃期內攤銷。

(p) 已發行財務擔保

財務擔保即規定發行人(即擔保人)作出特定付款償付擔保受益人(「持有人」)因特定債務人於債務到期時未能根據債務工具條款還款所導致損失的合約。

當集團發行財務擔保，該擔保公平值(即成交價，惟若公平值可準確估計除外)首先會確認為應付賬款及其他應付款項的遞延收入。發行擔保而已收或應收的代價會根據適用於有關資產類別的集團政策確認。倘並無已收或應收代價，則會於首次確認任何遞延收入時立即在損益中支銷。

首次確認為遞延收入的擔保款項於擔保期內在損益中列為已發行財務擔保收入攤銷。此外，當(i)擔保持有人可能根據擔保向本集團催繳款項，及(ii)向本集團申索的款項預期高於當時有關擔保的應付賬款及其他應付款項賬面值(即首次確認款項)減累計攤銷，即會根據附註3(q)確認撥備。

3. 主要會計政策概要 *(續)*

(q) 撥備及或然負債

當本集團因過往事件而須負上法律或推定責任，且可能須就履行該等責任而導致經濟利益流出，並能夠就此作出可靠估計時，方會為未能確定發生時間或款額的負債作出撥備。當數額涉及重大時間價值時，則按預期用以履行責任的開支的現值作出撥備。

倘可能毋須流出經濟利益或未能可靠估計款額，則該等責任將披露作或然負債，除非出現經濟利益流出的可能性極微。除非出現經濟利益流出的可能性極微，否則可能出現的責任(僅由發生或不發生一項或多項未來事件而確定)亦披露為或然負債。

(r) 税項

所得税開支指即期應繳税項及遞延税項之總和。

即期應繳税項乃按本年度應課税溢利計算。應課税溢利與損益表所呈報溢利不同，乃由於前者不包括其他年度之應課税或可扣税收入或開支，並且不包括毋須課税或不能扣税之項目。本集團之即期税項負債乃按結算日已頒佈或實際頒佈之税率計算。

遞延税項乃按財務報表中之資產及負債賬面值與計算應課税溢利所採用相應税基的差額進行確認，並採用資產負債表負債法入賬。遞延税項負債一般就所有應課税臨時差額確認，遞延税項資產則於可扣減臨時差額可能可對銷應課税溢利時一般就所有可扣減臨時差額予以確認。如臨時差額由商譽或首次確認一項不會影響税項溢利或會計溢利之交易之其他資產及負債(業務合併除外)所產生，則有關資產及負債不予確認。

遞延税項資產的賬面值會於各結算日檢討，及調低至再無可能有應課税溢利足以撥回全部或部分資產。

遞延税項負債乃就附屬公司的投資所產生的應課税臨時差額進行確認，惟本公司能控制臨時差額撥回及於可預見未來可能不會撥回臨時差額者除外。因與該等投資和權益有關的可扣減臨時差額而產生的遞延税項資產，僅於可能產生足夠應課税溢利以動用臨時差額之利益並且預期可於可見未來撥回時確認。

3. 主要會計政策概要(續)

(r) 税項(續)

遞延税項資產及負債按償還負債或變現資產期間內預期適用之税率(根據結算日已實行或實際實行之税率(及税法))計算。遞延税項資產及負債的計量反映按照本集團所預期方式,於呈報日收回或結算其資產及負債之賬面值將出現的税務結果。

倘有合法可執行權利可將即期所得税資產與即期所得税負債沖銷,及倘其與同一税務機關徵收的所得税有關,而本集團擬以折淨方式將即期所得税資產與負債對銷時,則遞延所得税資產及負債可予抵銷。

(s) 外幣換算

(i) 功能和列賬貨幣

本集團旗下各實體的財務報表所列項目均以該實體營運所在的主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。綜合財務報表以港元呈列,而港元為本公司的功能貨幣及列賬貨幣。

(ii) 交易及結餘

外幣交易按交易當日適用的匯率換算為功能貨幣。因結算此等交易及將外幣計值的貨幣資產和負債以年終匯率換算所產生的匯兑收益及虧損均於收益表確認。

(iii) 集團旗下公司

集團旗下所有實體(全部均非採用高通脹經濟體系的貨幣)的功能貨幣倘有別於列賬貨幣,其業績及財政狀況須按如下方式兑換為列賬貨幣:

- 各資產負債表所列的資產及負債按該資產負債表的日期之收市匯率換算;
- 各收益表所列的收入及支出按平均匯率換算,除非此平均匯率不足以合理地概括反映交易日期適用匯率的累計影響,在此情況下,收入及支出將按交易日期的匯率換算;及
- 所有由此產生的匯兑差額確認為權益的一個獨立組成項目。

3. 主要會計政策概要(續)

(s) 外幣換算(續)

(iii) 集團旗下公司(續)

在綜合財務報表時，因換算海外實體之淨投資所產生之匯兑差額均列入權益中之外匯波動儲備。當出售一項海外業務時，該等匯兑差額於收益表確認為出售盈虧之一部分。

收購海外實體所產生之商譽及公平值調整均視作海外實體之資產及負債處理，並按收市匯率換算。

(t) 僱員福利

(i) 僱員假期權益

僱員年假之權利於僱員應享有時確認。估計截至結算日因僱員提供服務而結欠之年假已予撥備。

僱員之病假及分娩假期不作確認，直至僱員正式休假為止。

僱員之長期服務金權利在僱員應享有時確認。已為截至結算日止僱員已提供之服務而產生之長期服務金之估計負債作出撥備。

(ii) 溢利分享及花紅計劃

當本集團因僱員提供服務而即時導致法律或推定責任，而有關責任可予可靠地估計時，則溢利分享及支付花紅之預期成本予以確認為負債。

溢利分享及花紅計劃之負債預期於十二個月內支付，並按清償時預期支付之數額計算。

(iii) 退休金承擔

本集團參與若干定額供款退休福利計劃。定額供款計劃為一項退休福利計劃，據此，本集團按強制、合約或自願基準向獨立實體作出供款。該等計劃一般透過向保險公司或國家／受託人管理基金付款而獲取資金。本集團一旦支付供款，則沒有其他付款責任。倘基金並無足夠資產向所有僱員支付涉及僱員於本期間及過往期間提供服務之福利，本集團亦無法律或推定責任進一步支付供款。

供款於到期時確認為員工成本，並扣減已沒收之僱員(供款全面歸屬前脫離計劃者)供款。

3. 主要會計政策概要(續)

(t) 僱員福利(續)

(iv) 以股份為基礎之付款

向僱員及其他提供類似服務的人士之按權益結算及以股份為基準之付款乃以授出日期股本工具之公平值列賬。

於按權益結算及以股份為基礎之付款授出當日釐定之公平值，乃根據本集團所估計最終將會歸屬之股份，於歸屬期內以直線法支銷。於各結算日，本集團對預期歸屬之股本工具的估計數目進行修訂。修訂最初估計之影響(如有)於剩餘歸屬期內於損益表中確認，並對購股權儲備作出相應調整。

與其他方按權益結算及以股份為基礎之交易以所收取貨物或服務之公平值列賬，惟若公平值無法可靠估計，則以所授予股本工具之公平值(按實體收到貨物或對方提供服務之日計量)列賬。

對於現金結算及以股份為基礎之付款，相當於所收取貨物或服務部份之負債以各結算日釐定之當時的公平值確認。

(u) 借貸成本

凡直接與購置、興建或生產某項資產(該資產必須經過頗長時間籌備以作預定用途或出售)有關之借貸成本，均資本化為資產之部份成本。

特定借貸於撥作符合條件資產之支出前用作短暫投資所賺取之投資收入，會自撥作資本之借貸成本中扣除。

所有其他借貸成本均於產生之期內在損益表中支銷。

(v) 關連人士

倘一方有能力直接或間接控制另一方或對另一方作出財務及經營決策時發揮重大影響力，則雙方被視作關連人士。倘有關人士受共同控制或受共同重大影響力，則有關人士亦被視作有關連。關連人士可以為個人(為主要管理層人員、主要股東及／或彼等直系親屬成員)或其他實體及包括於本集團之關連人士之重大影響之實體，該等實體為個人及本集團之僱員福利之離職福利計劃或為本集團之關連人士之任何實體。

3. 主要會計政策概要 *(續)*

(w) 收益確認

收益包括於本集團日常業務過程中銷售貨品及服務之已收或應收代價的公平值，扣除增值税回扣及折扣，以及對銷與本集團進行之銷售。收益按以下方式確認：

(i) 銷售貨品

集團實體向客戶交付產品而客戶接收有關產品，且合理確保相關應收賬款之可收回程度時，銷售貨品方予以確認。

(ii) 利息收入

利息收入依據實際利率法按時間比例確認。

(x) 分部報告

業務分部指從事提供產品或服務的一組資產及業務，而該組資產及業務的風險及回報有別於其他業務分部。地區分部指在某一特定經濟環境下從事提供產品或服務的分部，其產品或服務的風險及回報與在其他經濟環境經營的分部不同。

4. 重大會計估計及判斷

於應用本集團之會計政策時，董事需要對目前顯然無法直接通過其他來源獲得的資產和負責之賬面值作出判斷、估計及假設。估計及判斷會持續評估，並根據以往經驗及其他因素整定，包括對若干情況下可能合理出現之未來事件的預測。實際結果可能與該等估計不同。

本集團對未來情況作出估計及假設。所得之會計估計如其定義，很少與其實際結果相同。下文討論有關之估計及假設，均具有對資產或負債賬面值造成重大調整之風險。

4. 重大會計估計及判斷 *(續)*

(a) 物業、廠房及設備之可使用年期、殘值及折舊

本集團管理層釐定估計其物業、廠房及設備之可使用年期、殘值及相關折舊支出。此項估計乃根據類似性質及功能之物業、廠房及設備的實際可使用年期記錄而作出。倘可使用年期少於以往估計之年期，則管理層將增加折舊支出，並技術性地撇銷或撇減任何已棄置舊有或非策略性的資產。實際經濟年期可能有別於估計可使用年期；實際殘值可能有別於估計殘值。定期檢討可能導致折舊年期及殘值之變動，因而影響日後期間之折舊支出。

(b) 物業、廠房及設備及無形資產減值

當物業、廠房及設備之賬面值超過其可收回金額時，對物業、廠房及設備確認減值虧損。資產或(倘合適)彼等所屬之現金產生單位之可收回金額為其公平值減出售成本與使用價值兩者之較高者。可收回金額根據公平值減銷售成本予以釐定，其根據自公平交易中知情及自願各方出售該資產取得，並反映於結算日可獲得金額(扣除出售成本)之最佳資料計算。就估計可用價值而言，本集團之管理層估計自現金產生單位獲得之未來現金流量，並選擇適當折讓率，以計算該等現金流量之現值。

(c) 商譽減值

本集團每年測試商譽是否出現任何減值。就減值檢討而言，商譽可收回金額乃根據使用值之計算方法釐定。使用值之計算方法主要利用按管理層批准之十年財務預算計算之現金流量預測。編製批准預算涵蓋期間之現金流量預測涉及若干假設及估計。主要假設包括收益之預期增長、未來資本開支之時間、增長率及選擇反映有關風險之貼現率。管理層編製反映實際及往年表現之財政預算，亦同時編製市場發展預測。釐定現金流量預測所採納之主要假設時須作出判斷，而主要假設之變動可對此等現金流量預測造成重大影響，因而影響減值檢討之結果。

(d) 存貨之可變現淨值

存貨之可變現淨值為日常業務過程中之估計售價，減估計完工成本及不同銷售支出的數額。此等估計乃根據製造及銷售類似性質產品之現行市況及歷史經驗而釐定。客戶品味之轉變及競爭對手對惡劣市場週期之行動，均可能對此等估計構成重大變動。管理層於每個資產負債表之結算日重新評估有關估計。

4. 重大會計估計及判斷 *(續)*

(e) 應收貿易賬款及其他應收款項

本集團管理層根據應收賬款可收回程度之估計，釐定應收貿易賬款及其他應收款項之減值撥備。此項評估乃根據客戶及其他債務人之信貸記錄，以及現行市況釐定。管理層於每個資產負債表之結算日重新評估有關撥備。

(f) 即期税項及遞延税項

本集團須繳納香港及中國內地之所得税。在日常業務過程中有若干不能確定最終税項之交易及計算。本集團須確認預計税務事宜之相關負債，而決定繳付額外税款與否。倘此等事宜之最終税務結果有別於首次入賬之金額，則有關差額將對該決定期間之即期税項及遞延税項撥備造成影響。

倘管理層認為未來應課税溢利將可用作抵銷可使用臨時差異或税項虧損時，涉及若干臨時差異之遞延税項資產及税項虧損均予以確認。倘有關預測有別於原有估計時，有關差異將對估計變動期間之遞延税項資產及即期税項支出之確認構成影響。

5. 營業額及分部資料

本集團主要從事之業務為玩具、模具及物料之開發、工程、製造及銷售。年內已確認營業額及收益如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
銷售貨品	**578,627**	714,839
銷售模具及物料	**58,597**	84,303
	637,224	799,142

主要申報方式 — 業務分部

本公司董事認為，本集團之經營活動乃同一個業務分部，且承受共同的風險及回報。因此，並無呈列業務分部之分析。

5. 營業額及分部資料(續)

次要申報方式 — 地區分部

	營業額 二零零九年 千港元	總資產 二零零九年 千港元	資本開支 二零零九年 千港元
美國	**199,538**	**45,893**	**523**
歐洲	**100,480**	**1,867**	**—**
日本	**83,475**	**4,709**	**—**
中國	**112,051**	**516,144**	**50,501**
印尼	**657**	**43,709**	**630**
香港	**97,550**	**142,687**	**7,549**
其他	**43,473**	**681**	**—**
合計	**637,224**	**755,690**	**59,203**

	營業額 二零零八年 千港元	總資產 二零零八年 千港元	資本開支 二零零八年 千港元
美國	279,668	47,373	1,470
歐洲	131,847	441	—
日本	101,992	22,445	—
中國	110,674	758,657	51,855
印尼	1,355	49,592	2,776
香港	102,455	225,819	3,013
其他	71,151	8,602	2
合計	799,142	1,112,929	59,116

6. 其他收入及收益淨額

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
匯兑收益	**4,592**	12,192
出售物業、廠房及設備之收益	**—**	7,202
出售附屬公司之收益	**—**	3,125
利息收入	**80**	1,504
衍生金融工具所產生之公平值淨額收益：		
— 遠期合約及利率掉期：不符合作對沖之交易	**1,636**	1,663
樣辦收入	**1,536**	1,059
其他	**1,865**	1,257
	9,709	28,002

7. 按性質之開支

開支包括銷售成本、銷售及分銷開支、一般及行政費用，分析如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
出售存貨成本	**517,656**	603,842
批租土地及土地使用權攤銷(附註16)	**2,069**	1,180
核數師酬金	**1,515**	1,517
壞賬撇銷	**—**	1,021
外匯差額	**26,575**	909
物業、廠房及設備折舊	**53,675**	39,981
僱員福利支出(附註13)	**144,154**	154,949
俱樂部會籍減值(附註19)	**473**	—
檢查及測試費用	**2,490**	1,434
保險	**5,127**	3,230
出售物業、廠房及設備之虧損	**1,703**	—
土地及樓宇之經營租賃租金	**3,366**	4,161
水電費	**6,422**	4,909
存貨撇銷及減值	**30,155**	—

8. 融資成本

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
須於五年內償還之銀行及財務機構提供之貸款及透支之利息	**11,971**	24,804
直接控股公司貸款之利息	**3,013**	—
融資租賃項下之承擔之財務費用	**483**	—
銀行貸款安排費用	**1,048**	1,566
	16,515	26,370

9. 所得稅抵免

由於本集團於年內錄得虧損，故並無就香港利得稅或中國企業所得稅作出撥備。

於綜合損益表內之稅項抵免數額如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
即期所得稅		
香港利得稅		
— 本年度	**—**	—
— 往年不足撥備	**(23)**	(79)
中國企業所得稅		
— 本年度	**—**	(24)
— 往年超額撥備	**155**	—
遞延稅項抵免(附註29)	**2,160**	2,831
稅項抵免	**2,292**	2,728

按本集團除所得稅前虧損／(溢利)計算之稅項與使用香港利得稅稅率計算之理論數額之差額如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
所得稅前虧損／(溢利)	**291,065**	(1,715)
按百分之十六點五(二零零八年：百分之十七點五)稅率計算之稅項抵免／(支出)	**48,025**	(300)
其他國家不同稅率之影響	**15,310**	(21)
毋須課稅收入	**566**	2,219
不可扣稅支出	**(15,983)**	(1,055)
稅項豁免	**198**	8,278
不確認之稅項虧損	**(46,098)**	(6,758)
往年超額撥備	**274**	365
稅項抵免	**2,292**	2,728

10. 本公司股權持有人應佔虧損

截至二零零九年三月三十一日止年度，本公司股權持有人應佔綜合虧損中計有虧損約一千三百五十八萬三千港元(二零零八年：約一千六百二十一萬七千港元)，已計入本公司財務報表。

11. 股息

董事不建議派付截至二零零九年三月三十一日止年度之任何股息(二零零八年：無)。

12. 每股(虧損)／盈利

基本

每股基本(虧損)／盈利乃按本公司股權持有人應佔(虧損)／溢利除以年內已發行普通股之加權平均數計算。

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
本公司股權持有人應佔(虧損)／溢利	**(288,773)**	4,443

	二零零九年 股份數目 千股	二零零八年 股份數目 千股
年初已發行之普通股股份	**2,464,800**	725,600
配售安排影響	**—**	78,951
發行紅股影響	**—**	1,609,102
已發行普通股之加權平均數目	**2,464,800**	2,413,653
每股基本(虧損)／盈利(港仙)	**(11.72)**	0.18

攤薄

由於未行使之購股權對每股基本(虧損)／盈利有反攤薄影響，故截至二零零九年及二零零八年三月三十一日止年度之每股攤薄(虧損)／盈利與每股基本(虧損)／盈利相同。

13. 僱員福利開支

不包括董事酬金之僱員福利開支計有：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
工資及薪金	**139,912**	149,363
其他員工福利	**3,428**	3,470
以股份為基礎之付款	**—**	1,752
退休金成本 — 界定供款計劃(附註15)	**814**	364
	144,154	154,949

14. 董事及高級管理人員之酬金

(a) 董事酬金

本集團董事之已收及應收酬金總額如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
獨立非執行董事之袍金	**180**	180
非執行董事之袍金	**60**	60
其他酬金：		
基本薪金、花紅、房屋津貼、其他津貼及實物利益	**6,233**	6,196
以股份為基礎之付款	**—**	749
公積金計劃之供款	**84**	84
	6,557	7,269

年內本集團並無向董事支付酬金作為促使加入本集團或加入本集團之獎金或作為失去職位之賠償。截至二零零九年及二零零八年三月三十一日止年度，並無任何董事放棄彼等之酬金。

14. 董事及高級管理人員之酬金 *(續)*

(a) 董事酬金 *(續)*

截至二零零九年三月三十一日止年度每位董事之酬金如下：

董事姓名	袍金 千港元	基本薪金及花紅 千港元	房屋津貼、其他津貼及實物利益 千港元	按股本結算以股份為基礎之付款 千港元	僱主之退休金計劃供款 千港元	總計 千港元
梁麟先生	—	1,500	780	—	12	2,292
梁鍾銘先生	—	1,649	576	—	12	2,237
鍾炳權先生	—	324	—	—	12	336
鄭潤弟女士	—	324	—	—	12	336
王子安先生	—	720	360	—	36	1,116
王霖先生	60	—	—	—	—	60
葉添鏐先生	60	—	—	—	—	60
高秉華先生	60	—	—	—	—	60
賴恩雄先生	60	—	—	—	—	60
	240	4,517	1,716	—	84	6,557

截至二零零八年三月三十一日止年度每位董事之酬金如下：

董事姓名	袍金 千港元	基本薪金及花紅 千港元	房屋津貼、其他津貼及實物利益 千港元	按股本結算以股份為基礎之付款 千港元	僱主之退休金計劃供款 千港元	總計 千港元
梁麟先生	—	1,500	780	109	12	2,401
梁鍾銘先生	—	1,612	576	109	12	2,309
鍾炳權先生	—	324	—	109	12	445
鄭潤弟女士	—	324	—	109	12	445
王子安先生	—	720	360	109	36	1,225
王霖先生	60	—	—	51	—	111
葉添鏐先生	60	—	—	51	—	111
高秉華先生	60	—	—	51	—	111
賴恩雄先生	60	—	—	51	—	111
	240	4,480	1,716	749	84	7,269

14. 董事及高級管理人員之酬金 *(續)*

(b) 五位最高薪酬人士

本年度內，本集團五位最高薪酬人士中，三位(二零零八年：三位)為董事，其酬金已於上文呈列之分析中披露，而應付予其餘兩位(二零零八年：兩位)人士之酬金詳情如下：

	二零零九年 **千港元**	二零零八年 千港元
基本薪金、房屋津貼、其他津貼及實物利益	**1,629**	1,303
以股份為基礎之付款	**—**	251
花紅	**—**	114
公積金計劃之供款	**52**	45
	1,681	1,713

年內，並無根據購股權計劃(「計劃」)(附註31)向最高薪人士授予購股權購買本公司普通股股份。

於截至二零零八年三月三十一日止之年內，向餘下兩位人士授予七十萬股購股權。於截至二零零八年三月三十一日止之年內，這兩位最高薪酬人士並無行使任何購股權。

這兩位(二零零八年：兩位)最高薪酬人士之酬金在兩個年度均歸入零港元至一百萬港元之範圍內。

並無向最高薪酬人士支付酬金作為促使加入本集團或加入本集團之獎金或作為失去職位之賠償。

15. 公積金計劃安排

本集團為香港僱員安排兩項公積金計劃：(a)職業退休計劃及(b)強積金計劃。

職業退休計劃已獲准毋須根據強積金之規定進行登記。根據職業退休計劃，僱主及僱員之供款均按有關僱員月薪之百分之五計算。僱員在完成十年服務年期後可收取僱主作出之全部有關供款，而倘僅完成三至九年之服務年期，則須按一個較低之比例收取僱主作出之有關供款。被沒收之有關供款可用作減少僱主之供款。

根據強積金計劃，本集團及僱員分別根據強積金條例之規定按僱員有關收入之百分之五(以一千港元為最高供款額)作出供款。有關供款一旦向強積金計劃之核准信託人支付後，立即全部列作有關僱員之累算權益。

15. 公積金計劃安排 *(續)*

本集團為其中國內地、印尼及美國僱員，按僱員基本薪金若干百分比，向若干界定供款計劃供款。

在本集團截至二零零九年三月三十一日止年度之損益表內扣除之退休福利成本總額為八十一萬四千港元(二零零八年：三十六萬四千港元)。

16. 批租土地及土地使用權

	本集團	
	二零零九年	二零零八年
	千港元	千港元
年初	**97,356**	47,415
在建工程轉讓(附註17)	**—**	49,025
出售	**(9,841)**	—
年內攤銷支出(附註7)	**(2,069)**	(1,180)
匯兑差額	**4,136**	2,096
年終	**89,582**	97,356

本集團於批租土地及土地使用權之權益代表預付經營租賃款項，其賬面淨值分析如下：

	本集團	
	二零零九年	二零零八年
	千港元	千港元
在中國內地持有：		
— 五十年以上之土地使用權	**—**	5,878
— 十年至五十年之土地使用權	**75,016**	72,601
在香港持有：		
— 十年至五十年之土地使用權	**14,566**	18,877
	89,582	97,356

17. 物業、廠房及設備

本集團	土地及樓宇 千港元	租賃物業裝修 千港元	廠房及機器 千港元	傢俬、 裝置及設備 千港元	汽車 千港元	模具 千港元	在建工程 千港元	總計 千港元
於二零零七年四月一日								
成本或估值	56,278	109,080	187,684	31,669	10,052	229,619	226,922	851,304
累計折舊	(1,372)	(53,833)	(167,117)	(28,006)	(7,035)	(156,899)	—	(414,262)
賬面淨值	54,906	55,247	20,567	3,663	3,017	72,720	226,922	437,042
截至二零零八年三月三十一日止年度								
於二零零七年四月一日之賬面淨值	54,906	55,247	20,567	3,663	3,017	72,720	226,922	437,042
添置	—	15	5,075	2,545	308	2,805	48,368	59,116
轉撥至土地及樓宇	242,554	—	—	—	—	—	(242,554)	—
轉撥至批租土地及土地使用權(附註16)	—	—	—	—	—	—	(49,025)	(49,025)
出售	—	(7)	—	(691)	—	(544)	—	(1,242)
出售一間附屬公司	—	—	—	(10)	—	—	—	(10)
折舊支出	(1,162)	(4,652)	(9,316)	(1,054)	(1,164)	(22,633)	—	(39,981)
匯兑差額	8,310	3,757	841	211	41	2,141	19,884	35,185
於二零零八年三月三十一日之賬面淨值	304,608	54,360	17,167	4,664	2,202	54,489	3,595	441,085
於二零零八年三月三十一日								
成本或估值	307,446	117,129	204,392	28,802	10,132	79,173	3,595	750,669
累計折舊	(2,838)	(62,769)	(187,225)	(24,138)	(7,930)	(24,684)	—	(309,584)
賬面淨值	304,608	54,360	17,167	4,664	2,202	54,489	3,595	441,085
截至二零零九年三月三十一日止年度								
於二零零八年四月一日之賬面淨值	304,608	54,360	17,167	4,664	2,202	54,489	3,595	441,085
添置	21,276	378	8,265	8,026	169	21,089	—	59,203
轉讓	3,644	—	—	—	—	—	(3,644)	—
出售	(4,190)	(128)	—	—	—	—	—	(4,318)
減值(附註iii)	—	—	—	—	—	(22,097)	—	(22,097)
折舊支出	(4,270)	(14,458)	(6,760)	(2,233)	(1,000)	(24,954)	—	(53,675)
重估虧損淨額	(117,543)	—	—	—	—	—	—	(117,543)
匯兑差額	1,111	2,372	194	159	(14)	1,295	49	5,166
於二零零九年三月三十一日之賬面淨值	204,636	42,524	18,866	10,616	1,357	29,822	—	307,821
於二零零九年三月三十一日								
成本或估值	205,401	123,913	220,287	37,665	8,716	52,818	—	648,800
累積折舊及減值	(765)	(81,389)	(201,421)	(27,049)	(7,359)	(22,996)	—	(340,979)
賬面淨值	204,636	42,524	18,866	10,616	1,357	29,822	—	307,821

17. 物業、廠房及設備 *(續)*

附註：

(i) 本集團之土地及樓宇於二零零九年三月三十一日作重新估值。估值均乃根據獨立專業估值公司資產評值顧問有限公司、東莞市恒信房地產評估有限公司及PT. Satyatama Graha Tara實行之開放市場值釐定。

(ii) 若按成本減累計折舊及累計減值虧損入賬，該等經重估土地及樓宇之賬面值應為二億八千五百一十九萬七千港元(二零零八年：二億五千七百一十二萬港元)。

(iii) 於截至二零零九年三月三十一日止年度，本集團由於技術過期就若干模具確認減值虧損二千二百零九萬七千港元。

(iv) 於二零零九年三月三十一日，賬面淨值為一億五千三百二十九萬港元(二零零八年：兩億四千三百五十五萬五千港元)之若干位於中國之土地及樓宇，仍待獲得物業所有權，因而尚未轉撥至本集團。縱使如此，董事認為本集團於年內有權使用該等樓宇。

(v) 年內，由新融資租賃提供資金之本集團物業、廠房及設備添置為兩千一百五十二萬港元(二零零八年：無)。於結算日，本集團根據融資租賃持有之物業、廠房及設備之賬面值為二千零一十三萬六千港元(二零零八年：無)。有關折舊支出為一百三十八萬四千港元(二零零八年：無)。

(vi) 土地及樓宇包括香港境外之永久業權土地，賬面淨值合共一千四百五十二萬九千港元(二零零八年：一千四百六十一萬四千港元)。

18. 商譽

	本集團	
	二零零九年	二零零八年
	千港元	千港元
成本		
年初及年終	**19,240**	19,240

商譽之減值測試

商譽乃根據國家及業務分部撥入本集團之現金產生單位。

於二零零九年三月三十一日，本集團之商譽撥入美國玩具貿易業務。

現金產生單位之可收回款項乃根據在用價值計算釐定。此等計算應用管理層批核之五年財政預算之現金流動預測。增長率並不超過屬現金產生單位之玩具業務之長期平均增長率。

18. 商譽 *(續)*

在用價值計算採用之主要假定：

	美國	
	二零零九年	二零零八年
增長率	**0至3%**	3%
折現率	**10%**	8%

管理層根據過往表現及其市場發展期望釐定增長率。應用之折現率乃未扣稅及反映有關相關分部之特定風險。

19. 俱樂部會籍

	本集團	
	二零零九年 **千港元**	二零零八年 千港元
年初	**2,474**	2,474
年度減值(附註7)	**(473)**	—
年終	**2,001**	2,474

20. 於附屬公司之權益

	本公司	
	二零零九年 **千港元**	二零零八年 千港元
非上市投資，按成本	**115,801**	115,801
應收附屬公司之款項(附註)	**454,164**	501,782
	569,965	617,583
減：減值撥備	**(270,000)**	(74,000)
	299,965	543,583

附註：

該等款項乃應收若干全資附屬公司之款項，並基本上指本公司以準權益貸款方式作出之貢獻。該筆款項乃無抵押，並於二零零九年三月三十一日起計十二個月內不會要求還款。總額其中一億零九百六十萬三千港元(二零零八年：一億五千萬港元)按香港銀行同業拆息加一點一五厘(二零零八年：香港銀行同業拆息加一點一五厘)計息，餘額毋須付息。

20. 於附屬公司之權益(續)

於二零零九年三月三十一日，本公司之附屬公司詳情如下：

公司名稱	註冊成立及營業地點	已發行股本／註冊資本詳情	實際股權百分比		業務性質
			二零零九年	二零零八年	
直接持有之股份：					
Lung Cheong (BVI) Holdings Limited	英屬處女群島	普通股130,660美元	**100**	100	投資控股
間接持有之股份／投資：					
龍昌玩具有限公司	香港	遞延股1,000,000港元 普通股2港元	**100**	100	玩具貿易
龍昌科技有限公司	香港	普通股10,000港元	**100**	100	玩具及電子產品貿易
龍昌資源管理有限公司	香港	遞延股10,000港元 普通股2港元	**100**	100	管理服務
Kid Galaxy Limited	香港	普通股10,000港元	**100**	100	玩具貿易
創藝精機有限公司	香港	普通股3,000,000港元	**100**	100	工程服務及模具貿易
東莞龍昌玩具有限公司*	中國內地	140,330,000港元	**100**	100	玩具製造
東莞龍昌數碼科技有限公司*	中國內地	85,005,000港元	**100**	100	玩具及電子產品製造
東莞龍昌塑膠製品有限公司*	中國內地	6,500,000港元	**100**	100	玩具製造及貿易
東莞創藝模具有限公司*	中國內地	7,700,000港元	**100**	100	模具製造

20. 於附屬公司之權益(續)

公司名稱	註冊成立及營業地點	已發行股本／註冊資本詳情	實際股權百分比		業務性質
			二零零九年	二零零八年	
間接持有之股份／投資：(續)					
P.T. Lung Cheong Brothers Industrial	印度尼西亞	5,728,000,000印尼盾	**60**	60	玩具及電子產品製造
Kid Galaxy Global Limited	英屬處女群島	普通股1美元	**100**	100	玩具貿易
Kid Galaxy Corporation	英屬處女群島	普通股10美元	**100**	100	玩具貿易
Lung Cheong Asia Holdings Limited #	英屬處女群島	普通股50,000美元	**100**	—	投資控股
Lung Cheong Overseas Corporation	英屬處女群島	普通股50,000美元	**100**	100	玩具貿易
Kid Galaxy Inc.	美國	普通股100,010美元	**100**	100	玩具貿易

* 此等公司為於中國內地成立之外商獨資企業。此等公司均根據當地之規例以十二月三十一日為其會計年度結算日。因此，該等公司於截至三月三十一日止十二個月之管理賬目已併入本集團財務報表，並已經審核及作出董事會認為合適且符合香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則之調整。

\# 該附屬公司於二零零八年四月十六日註冊成立。

21. 存貨

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
原料	**97,214**	106,257
在製品	**68,646**	120,040
製成品	**38,895**	68,232
	204,755	294,529

本年度確認為開支之存貨成本為五億四千七百八十一萬一千港元(二零零八年：六億零三百八十四萬二千港元)。

22. 應收貿易賬款及其他應收款項、按金及預付款項

應收貿易賬款及其他應收款項、按金及預付款項之賬面值如下：

	本集團		本公司	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	**二零零九年 千港元**	二零零八年 千港元
應收貿易賬款	**87,107**	146,121	**—**	—
減：呆賬撥備	**(15,204)**	—	**—**	—
	71,903	146,121	**—**	—
其他應收款項、按金及預付款項	**33,182**	52,641	**5,057**	2,883
減：減值撥備	**(5,996)**	—	**—**	—
	27,186	52,641	**5,057**	2,883
	99,089	198,762	**5,057**	2,883

預付款項包括就直接控股公司貸款所支付之利息開支三百二十四萬三千港元(二零零八年：無)。

22. 應收貿易賬款及其他應收款項、按金及預付款項(續)

(a) 本集團應收貿易賬款之平均信貸期為三十日。

(b) 年內呆賬撥備變動(包括個別及共同虧損部份)如下：

應收貿易賬款呆賬撥備

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
年初	—	—
已確認減值虧損	15,204	—
年終	15,204	—

其他應收款項、按金及預付款項減值撥備

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
年初	—	—
已確認減值虧損	5,996	—
年終	5,996	—

於二零零九年三月三十一日，本集團應收貿易賬款一千五百二十萬四千港元(二零零八年：無)已個別釐定減值。已個別減值應收款項與遭遇財政困難之客戶有關，且管理層評估，預期僅可收回部份應收款項。因此，為呆賬作出個別撥備一千五百二十萬四千港元(二零零八年：無)已予以確認。本集團並無就此等結餘持有任何抵押品。

22. 應收貿易賬款及其他應收款項、按金及預付款項 *(續)*

(c) 於二零零九年三月三十一日，應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零九年	二零零八年
	千港元	千港元
零至九十日	**57,789**	126,962
九十一日至一百八十日	**3,874**	6,625
一百八十一日至三百六十五日	**7,536**	5,724
三百六十五日以上	**2,704**	6,810
	71,903	146,121

本集團之銷售均以信用狀或記賬條款進行，信貸條款會定期檢討。一般貿易賒賬期為零至九十日，但對若干財力雄厚之業務夥伴可給予較長之賒賬期。

(d) 並非個別或共同被視為減值之應收賬款賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零九年	二零零八年
	千港元	千港元
既未逾期或減值	**38,916**	107,053
三十天內到期	**12,230**	14,202
三十一至九十天到期	**10,585**	10,500
九十天以上到期	**10,172**	14,366
	32,987	39,068
	71,903	146,121

尚未逾期或減值之應收貿易賬款乃與近期並無逾期還款歷史之不同類型客戶有關。

已逾期但並未減值之應收貿易賬款乃與本集團有良好往績記錄之多名獨立客戶有關。根據過往經驗，管理層認為毋須就該等結餘作出減值撥備，因為其信貸質素並無重大變動，而該等結餘仍被視為可悉數收回。本集團並無就此等結餘持有任何抵押品。

23. 衍生金融工具

	本集團	
	二零零九年	二零零八年
	千港元	千港元
資產		
遠期外匯合約 — 不符合對沖資格	**280**	634
利率掉期合約 — 不符合對沖資格	**264**	—
	544	634
負債		
遠期外匯合約 — 不符合對沖資格	**(317)**	—
利率掉期合約 — 不符合對沖資格	**—**	(1,002)
	(317)	(1,002)

有關二零零九年三月三十一日該等合約項下承擔之詳情請參閱附註36(b)。

24. 現金及現金等價物

	本集團		本公司	
	二零零九年	二零零八年	**二零零九年**	二零零八年
	千港元	千港元	**千港元**	千港元
銀行及手頭現金	**26,652**	32,149	**153**	437
短期銀行存款	**—**	19,355	**—**	—
	26,652	51,504	**153**	437

本集團於二零零九年三月三十一日之現金及現金等價物包括約八百零五萬六千港元(二零零八年：約二千六百二十萬一千港元)乃以人民幣為貨幣單位。人民幣並非可自由兌換之貨幣。

25. 應付貿易賬款及其他應付款項及應計費用

	本集團		本公司	
	二零零九年	二零零八年	**二零零九年**	二零零八年
	千港元	千港元	**千港元**	千港元
應付貿易賬款	**67,462**	97,286	**—**	—
其他應付款項及應計費用	**58,157**	65,538	**462**	1,781
	125,619	162,824	**462**	1,781

於二零零八年及二零零九年三月三十一日，應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零九年	二零零八年
	千港元	千港元
零至九十日	**24,716**	74,486
九十一日至一百八十日	**31,368**	16,445
一百八十一日至三百六十五日	**6,621**	5,918
三百六十五日以上	**4,757**	437
	67,462	97,286

26. 借貸

	本集團		本公司	
	二零零九年	二零零八年	**二零零九年**	二零零八年
	千港元	千港元	**千港元**	千港元
非流動				
來自銀行及財務機構之貸款	**—**	120,000	**—**	120,000
流動				
信托收據貸款	**128,145**	118,514	**—**	—
來自銀行及財務機構之貸款	**122,679**	82,182	**109,603**	30,000
	250,824	200,696	**109,603**	30,000
借貸總額	**250,824**	320,696	**109,603**	150,000

26. 借貸 *(續)*

(a) 於二零零九年三月三十一日，借款須於下列期間償還：

	本集團		本公司	
	二零零九年	二零零八年	**二零零九年**	二零零八年
	千港元	千港元	**千港元**	千港元
按要求或一年內	**250,824**	200,696	**109,603**	30,000
一年以上但兩年以內	**—**	45,000	**—**	45,000
兩年以上但五年以內	**—**	75,000	**—**	75,000
	250,824	320,696	**109,603**	150,000

(b) 於二零零九年三月三十一日之所有貸款均按浮動利息計息。於資產負債表結算日時之平均實際利率如下：

	二零零九年		二零零八年	
	港元	**美元**	港元	美元
銀行借款	**2.4%**	**3.5%**	3.3%	3.7%

(c) 年內，本集團已違背於二零零七年獲授銀團貸款之若干承諾。本公司董事認為該貸款須按要求償還(如有)，因此已將銀團貸款中為數約六千八百五十萬港元之非流動負債部份重新分類至流動負債部份。其他詳情載於本財務報表附註3(b)。

27. 融資租賃項下之承擔

於二零零九年三月三十一日，本集團應付融資租賃項下之承擔如下：

	本集團			
	最低租金		最低租金現值	
	二零零九年	二零零八年	**二零零九年**	二零零八年
	千港元	千港元	**千港元**	千港元
一年內	**6,403**	—	**6,037**	—
第二年至第五年(包括首尾兩年)	**10,594**	—	**10,342**	—
	16,997	—	**16,379**	—
減：未來財務開支	**(618)**	—		
租賃承擔現值	**16,379**	—		

本集團之政策為根據融資租賃出租其若干物業、廠房及設備。平均租期三至四年。所有租賃按定額還款基準，並無訂立或有租金款項之安排。

本集團融資租賃項下之承擔乃以出租人對租賃資產之業權作抵押。

28. 長期服務金撥備

	本集團	
	二零零九年	二零零八年
	千港元	千港元
年初	**1,476**	1,554
額外／(撥回)撥備	**256**	(58)
匯兑差額	**(312)**	(20)
年終	**1,420**	1,476

此金額指本集團對於印尼僱員的長期服務金撥備。

29. 遞延稅項

年內遞延稅項資產及負債變動(不計同一稅務司法權區內結餘抵銷)如下：

遞延稅項資產：

	累計稅項虧損 千港元
於二零零七年四月一日	3,239
計入損益(附註9)	3,037
自損益扣除之稅率變動	(106)
匯兑差額	(7)
於二零零八年三月三十一日	6,163
自損益扣除(附註9)	(1,932)
匯兑差額	(118)
於二零零九年三月三十一日	**4,113**

遞延稅項負債：

	加速折舊 千港元	物業重估 千港元	其他 千港元	總計 千港元
於二零零七年四月一日	4,850	5,187	—	10,037
於損益(計入)／扣除(附註9)	(3,002)	(96)	3,304	206
計入損益之稅率變動	(106)	—	—	(106)
匯兑差額	—	73	—	73
於二零零八年三月三十一日	1,742	5,164	3,304	10,210
計入損益(附註9)	(736)	(52)	(3,304)	(4,092)
匯兑差額	—	(607)	—	(607)
於二零零九年三月三十一日	**1,006**	**4,505**	**—**	**5,511**

遞延稅項資產乃因應相關稅務利益可透過未來可能產生之應課稅溢利變現而就所結轉之稅項虧損作確認。本集團就可結轉以抵銷未來應課稅收入之虧損約八千八百二十八萬三千港元(二零零八年：四千八百二十三萬港元)不確認遞延稅項資產。除約一千八百九十九萬三千港元(二零零八年：二千零九十三萬六千港元)將於二零二二年至二零二九年屆滿外，所有稅務虧損都可無限期結轉。

30. 股本

	法定			
	每股面值十萬美元之可換股累計可贖回優先股股份數目		每股面值零點一港元之普通股股份數目	
		千美元	千股	千港元
於二零零七年四月一日	40	4,000	1,000,000	100,000
增加(附註(a))	—	—	1,000,000	100,000
增加(附註(b))	—	—	8,000,000	800,000
於二零零八年三月三十一日及二零零九年三月三十一日	**40**	**4,000**	**10,000,000**	**1,000,000**

	已發行及繳足股款			
	每股面值十萬美元之可換股累計可贖回優先股股份數目		每股面值零點一港元之普通股股份數目	
		千美元	千股	千港元
於二零零七年四月一日	—	—	725,600	72,560
因配售安排中發行股份(附註(c))	—	—	96,000	9,600
以發行紅股方式發行股份(附註(d))	—	—	1,643,200	164,320
於二零零八年三月三十一日及二零零九年三月三十一日	**—**	**—**	**2,464,800**	**246,480**

附註：

(a) 根據於二零零七年八月一日召開之股東特別股東大會上通過之決議案，通過新增十億股每股面值零點一港元之普通股，法定股本增加至二億港元。

(b) 於二零零七年八月二十七日，通過新增八十億股每股面值零點一港元之普通股，法定股本進一步增加至十億港元。

30. 股本 *(續)*

(c) 於二零零七年六月五日，根據本公司與配售代理訂立之有條件配售協議(日期為二零零七年五月三十一日)，本公司按每股零點五八港元之價格向獨立第三方發行合共九千六百萬股每股面值零點一港元之新增普通股(「配售」)。本公司獲得配售所得款項淨額約四千五百零七萬七千港元。超出股份名義價值之所得款項淨額之三千五百四十七萬七千港元已計入股份溢價。

(d) 於二零零七年八月二十七日，合共十六億四千三百一十九萬九千九百九十八股每股面值零點一港元之普通股已通過將本公司股份溢價賬之進賬金額資本化，以發行紅股之方式配發及發行予全部股東，派發基準為每持有一股現有股份可獲兩股入賬列作繳足股款之紅股。

31. 購股權計劃

於二零零二年九月三日，本公司股東批准一項購股權計劃(「計劃」)。根據計劃，購股權可在由本公司董事釐定並向承授人作出授予購股權時知會承授人之任何期間內行使，惟該期間不得超過授出日期起計十年。計劃之計劃授權上限已根據本公司於二零零七年八月二十七日舉行之股東週年大會(「股東週年大會」)上通過之股東決議案予以更新。在計劃下可供發行之股份數目上限為八千二百一十五萬九千九百九十九股，約相當於股東週年大會日期本公司已發行普通股股本約百分之十及於二零零九年三月三十一日本公司已發行股本約百分之三點三三。該計劃項下之股份認購價由董事自行酌情釐定，惟不得低於(i)授出日期聯交所每日報價表所列之股份收市價及(ii)緊接授出日期前五個營業日聯交所每日報價表所列之股份平均收市價二者中之較高者。獲授之每份購股權須支付一港元之象徵代價。

年內並無授出購股權。

於二零零七年七月二十四日，合共二千八百九十四萬股股份之購股權已授予本集團之董事、合資格僱員及諮詢顧問，每股之加權平均行使價約為三點七三港元。經計入該年度紅股發行之影響後，購股權總數及加權平均行使價於其後重列為八千六百八十二萬股及每股面值一點二四港元。

31. 購股權計劃 *(續)*

於年內該計劃已授出而未行使購股權數目之變動如下：

	年初	已於年內失效	年終	行使價	於授出日期之收市價	行使期
執行董事	15,000,000	(15,000,000)	—	1.33港元	0.99港元	二零零七年七月二十四日至二零零八年七月二十三日
其他僱員	600,000	—	600,000	1.00港元	0.99港元	二零零七年七月二十四日至二零零九年七月二十三日
諮詢顧問	600,000	—	600,000	1.00港元	0.99港元	二零零七年七月二十四日至二零零九年七月二十三日
	16,200,000	(15,000,000)	1,200,000			

於二零零七年七月二十四日授予之購股權的公平值約為三百二十萬二千港元，均確認為該年內按股本結算以股份為基礎的付款開支。

授出購股權而收取之服務公平值，乃參照授出購股權之公平值計量。已授出購股權之估計公平值乃以柏力克 — 舒爾斯模型為基準計量。購股權之合約期限及提早行使之預期已納入柏力克 — 舒爾斯模式。

於二零零七年七月二十四日授予之購股權的公平值及假設如下：

於計算日之公平值	0.037港元
於授出日期之股價	0.990港元
行使價	1.2442港元
預期波幅	45%
預期年限	0.31年
預期股息	0%
無風險利率	3.752%

32. 儲備

本集團

本集團於本年度及往年之儲備及其變動載列於本財務報表第40頁綜合權益變動表。

儲備之性質及目的載列如下：

股份溢價

根據開曼群島公司法(經修訂)第22章，本公司之股份溢價可根據其組織章程大綱及組織章程細則，用作向股東支付分派及股息，且緊隨分派或派付股息後，本公司能夠償還於日常業務過程中到期之債項。

法定盈餘儲備

該資金儲備指向附屬公司根據地方法規設立之法定儲備金轉撥。該等附屬公司為於中國內地之全資外國投資企業。根據相關法規，該儲備金可用於彌補虧損(如有)及增加資本。

購股權儲備

購股權儲備由根據附註3(t)(iv)所載以股份為基礎付款所採納之會計政策而確認，授予本集團僱員的估計未行使購股權數目之公平值組成。

土地及樓宇重估儲備

土地及樓宇重估儲備指結算日所持有土地及樓宇公平值的累計變動淨值。該儲備乃根據附註3(f)所載會計政策進行處理。

匯兑波動儲備

匯兑波動儲備指換算海外業務財務報表時所產生的外匯差額。該儲備乃根據附註3(s)(iii)所載會計政策進行處理。

32. 儲備 *(續)*

本公司

	股份溢價 千港元	購股權儲備 千港元	累計虧損 千港元	總計 千港元
於二零零七年四月一日	220,755	—	(59,551)	161,204
年內溢利	—	—	53,488	53,488
以股份為基礎之付款	—	3,202	—	3,202
註銷購股權時轉撥至累計虧損	—	(2,410)	2,410	—
由於配售安排發行股份	46,080	—	—	46,080
發行股份之開支	(1,003)	—	—	(1,003)
透過發行紅股之方式發行股份	(164,320)	—	—	(164,320)
於二零零八年三月三十一日	101,512	792	(3,653)	98,651
年內虧損	—	—	(200,012)	(200,012)
註銷購股權時轉撥至累計虧損	—	(546)	546	—
於二零零九年三月三十一日	**101,512**	**246**	**(203,119)**	**(101,361)**

33. 非現金交易

年內，本集團以融資租賃方式購入價值二千零七十三萬六千港元的物業、廠房及設備。該購買將已融資租賃之期限透過租賃償還款項於綜合現金流量表內反映。

34. 或然負債

於二零零九年三月三十一日，本公司已就其附屬公司獲授的信貸融資三億八千二百萬港元(二零零八年：四億四千五百五十萬港元)向銀行及金融機構提供擔保。

於二零零九年及二零零八年三月三十一日，本集團並無或然負債。

35. 銀行及其他信貸

於二零零九年三月三十一日，本集團之總銀行及其他信貸約為二億八千七百七十萬港元(二零零八年：四億二千四百四十二萬港元)，當中有下列各項已予使用：

(a) 銀團貸款一億零九百六十萬三千港元(二零零八年：一億五千萬港元)；及

(b) 一般銀行信貸約一億四千一百二十二萬一千港元(二零零八年：一億九千零五十七萬八千港元)。

除七萬六千港元(二零零八年：四百一十八萬兩千港元)由本集團大部分生產設備及模具擔保外，其他一般銀行信貸由本集團的永久業權土地及批租土地、土地使用權及樓宇擔保，且均由本公司提供的企業擔保支援。

36. 承擔

(a) 經營租賃項下之承擔

於二零零九年三月三十一日，本集團就土地及樓宇之不可撤銷經營租賃於未來須支付之最低租金總額如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
不超過一年	**3,634**	3,778
超過一年但五年內	**8,481**	12,979
	12,115	16,757

經營租賃款項指本集團就其租賃物業應付租金。租約的年期為平均兩年，租金則於相應的租約年期固定不變。

(b) 衍生金融工具

於二零零九年三月三十一日，本集團有可購買約三千七百五十萬美元(二零零八年：約一億零四百一十萬美元)之未行使遠期外幣合約，涉資約二億九千二百五十萬港元(二零零八年：約八億一千一百九十八萬港元)。

37. 關聯方披露

年內，本集團曾與有關連人士進行重大交易，部份亦根據上市規則被視為關連交易。此外，本公司及其附屬公司(乃本公司之有關連人士)之間的交易已於綜合入賬時對銷，並無於本附註內披露。年內與該等公司之重大交易，以及彼等於結算日之結餘額如下：

(a) 直接控股公司貸款為無抵押，利率按香港銀行同業拆息加二點三五厘，原定於二零零八年九月六日到期償還。根據與Lung Cheong Investment Limited(由同時身為本公司主要股東之兩名執行董事實益擁有之公司)訂立日期為二零零八年九月二十四日之延期協議，貸款已由原定還款日延期六個月至二零零九年三月六日。於二零零九年三月三十一日，Lung Cheong Investment Limited向本公司發出財務支持函件，表明彼等無意於二零一零年四月一日或之前催促全數償還本公司之款項。年內未償還結欠上限為五千萬港元(二零零八年：五千萬港元)。

(b) 年內，本集團以總代價四百三十六萬港元(或相當於人民幣四百萬元)將若干用作本集團員工宿舍及董事宿舍之住宅單位售予一間由本公司若干執行董事實益擁有之公司實體及一名本公司控股股東之實益擁有人。

(c) 於二零零八年九月二十四日，本集團與本公司持有百分之六十之附屬公司之少數股東訂立協議，以收購該附屬公司之已發行股份中全部百分之四十股權，總代價為三百九十萬港元。其他詳情載於財務報表附註41。

(d) 管理層要員報酬

已付或應付本集團管理層要員之酬金總額如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
袍金	**240**	240
其他酬金：		
基本薪金、花紅、房屋津貼、其他津貼及實物利益	**6,233**	6,196
以股份為基礎的付款	**—**	749
強積金計劃供款	**84**	84
	6,557	7,269

38. 資本風險管理

本集團管理資本的目的是確保本集團能夠持續經營，為股東提供回報及為其他利益關係人士提供收益，並維持優化的資本架構以減少資本成本。

本集團的資本架構包括負債，包括於附註26披露的借款，現金及現金等價物以及本公司股權持有人應佔權益，包括股本及儲備，分別於附註30及32披露。

本集團的管理層定期檢討資本架構。作為檢討之部分內容，管理層會考慮資本成本及與各類風險有關的風險。根據管理層的建議，本集團將透過派發股息、發行新股以及發行新債務或贖回已有債務，平衡其整體的資本架構。

年終資本負債比率如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
債務	**317,203**	370,696
現金及現金等價物	**(26,652)**	(51,504)
債務淨額	**290,551**	319,192
權益	**300,203**	562,738
資本負債比率	**97%**	57%

39. 財務風險管理

財務風險因素

本集團之業務使其面對不同財務風險：信貸風險、流動資金風險、利率風險、外匯風險、價格風險及公平值。

(a) 信貸風險

本集團的信貸風險主要來自現金及銀行結餘以及應收貿易賬款及其他應收賬款。管理層已實施信貸政策，並且不斷監察所承受信貸風險的程度。

本集團所面臨之信貸風險主要受各客戶之個別特徵所影響。客戶所處行業及國家的壞賬風險對信貸風險亦有一定程度的影響。於結算日，由於應收賬款的總額中有百分之三十七(二零零八年：百分之二十六)及百分之六十(二零零八年：百分之七十)分別來自本集團的最大債務人及五大債務人，本集團有一定程度的集中信貸風險。

就應收貿易賬款及其他應收賬款而言，本集團對要求超過一定金額信貸的所有客戶均會進行個別信貸評估。該等評估集中於客戶的過往到期還款記錄及現時的支付能力，並考慮客戶具體資料及客戶經營的經濟環境。

(b) 流動資金風險

本集團內獨立營運實體負責各自的現金管理，包括將現金盈餘作短期投資及籌集貸款以應付預期的現金需求(惟借貸額超過若干預先釐定的授權水平時須獲得本公司董事會批准)。本集團透過充裕之可動用信貸融資確保具有充夠資金。管理層旨在通過保留可動用信貸，維持資金之靈活性。

39. 財務風險管理 *(續)*

財務風險因素 *(續)*

(b) 流動資金風險 *(續)*

下表載列本集團及本公司非衍生財務負債及衍生財務負債於結算日之剩餘合約期限，乃根據合約未貼現現金流量(包括按合約利率計算或(倘為浮息)按結算日現行利率計算所支付利息)以及本集團及本公司可被要求付款之最早日期計算：

	賬面值 千港元	合約未貼現 現金流總額 千港元	一年內或 應要求 千港元	超過一年 但少於兩年 千港元	超過兩年 但少於五年 千港元
二零零九年					
銀行借款	250,824	253,970	253,970	—	—
融資租賃項下之承擔	16,379	16,997	6,310	10,687	—
應付貿易賬款及其他應付款項	125,619	125,619	125,619	—	—
直接控股公司之貸款	50,000	52,243	2,243	50,000	—
	442,822	448,829	388,142	60,687	—
已結算衍生工具毛額：					
遠期外匯合約 — 不符合作為對沖之資格					
— 流出		(290,603)	(290,603)	—	—
— 流入		290,624	290,624	—	—
利率掉期 — 不符合作為對沖之資格，淨額		901	400	400	101

39. 財務風險管理 *(續)*

財務風險因素 *(續)*

(b) 流動資金風險 *(續)*

	賬面值 千港元	合約未貼現現金流總額 千港元	一年內或應要求 千港元	超過一年但少於兩年 千港元	超過兩年但少於五年 千港元
二零零八年					
銀行借款	320,696	333,424	207,702	48,769	76,953
應付貿易賬款及其他應付款項	162,824	162,824	162,824	—	—
直接控股公司之貸款	50,000	50,988	50,988	—	—
	533,520	547,236	421,514	48,769	76,953
已結算衍生工具毛額：					
遠期外匯合約 — 不符合作為對沖之資格					
— 流出		(807,056)	(516,453)	(290,603)	—
— 流入		811,362	519,309	292,053	—
利率掉期 — 不符合作為對沖之資格，淨額		1,301	400	400	501

(c) 利率風險

本集團之利率風險主要來自長期借貸。本集團於二零零九年三月三十一日之所有借款均按浮動利率計息，令本集團面臨現金流的利率風險。本集團借貸的利率風險及償還條款於本財務報告附註26及27中披露。本集團目前並無採用任何衍生合約對沖其利率風險。然而，管理層將於需要時考慮對沖重大利率風險。

於二零零九年三月三十一日，預計利率將增加／減少五十個基點，倘若所有其他變量維持不變，則本集團的税後(虧損)／溢利及(累計虧損)／保留溢利將減少／增加約一百七十二萬港元(二零零八年：一百九十一萬九千港元)。

上述敏感度分析乃假設利率變動於結算日發生，且已經應用於該日存在之衍生及非衍生金融工具之利率風險。五十基點的升跌為管理層對下一年結日前之期內，利率可能發生變動的估計。該分析基準與二零零八年相同。

39. 財務風險管理 *(續)*

財務風險因素 *(續)*

(d) 外匯風險

本集團面對來自不同貨幣之外匯風險，主要涉及美元、人民幣及印尼盾。外匯風險來自將來的商業交易、已確認資產及負債，以及海外業務之投資淨額。本集團目前並無對沖其外匯風險。

本集團所有借貸均以借取貸款的實體的功能貨幣計值或，倘若功能貨幣為港元的本集團實體，則以港元或美元計值。因此，管理層預期本集團的借貸不會附帶任何重大的外匯風險。

如財務報表附註23及36(b)所詳述，本集團於結算日訂立若干遠期外幣合約。結算日後。該等遠期外幣合約已屆滿並終止。本集團目前正就該等財務報表對本集團構成之影響作出評估，董事認為預計影響並不重大。

下表顯示本集團於結算日來自預計交易或以實體相關之功能貨幣以外之貨幣列值之已確認資產或負債之外匯風險。

	二零零九年			二零零八年		
	印尼盾 千元	人民幣 千元	美元 千元	印尼盾 千元	人民幣 千元	美元 千元
應收貿易賬款及其他應收款項	**52,160,357**	**109,325**	**6,938**	176,586	—	6,595
現金及現金等價物	**—**	**2,050**	**738**	2,452,011	23,765	647
應付貿易賬款及其他應付款項	**—**	**(218,520)**	**(13,558)**	(1,388,234)	(24,472)	(388)
借款	**—**	**—**	**(2,304)**	—	—	(3,731)
整體風險淨額	**52,160,357**	**(107,145)**	**(8,186)**	1,240,363	(707)	3,123

39. 財務風險管理 *(續)*

財務風險因素 *(續)*

(d) 外匯風險 *(續)*

下表顯示本集團除税後(虧損)／溢利因應本集團於結算日有重大風險之外匯匯率合理可能變動引發之概約變動。敏感度分析包括集團公司間之結餘，而該等結餘乃以貸款人或借款人之功能貨幣以外的貨幣換算。

	二零零九年		二零零八年	
	外匯匯率上升／(下跌)	**對年度虧損之影響**	外匯匯率上升／(下跌)	對年度溢利之影響
		千港元		千港元
印尼盾	**5%**	**(1,746)**	5%	52
	(5%)	**1,746**	(5%)	(52)
人民幣	**5%**	**5,862**	5%	(39)
	(5%)	**(5,862)**	(5%)	39
美元	**5%**	**1,596**	5%	1,215
	(5%)	**(1,596)**	(5%)	(1,215)

敏感度分析乃以以下假設而釐定：外匯匯率變動已於結算日發生，並已應用於各集團實體；而當日存在之衍生及非衍生財務工具之外匯風險，及所有其他變數(尤其是利率)均保持不變。

上述變動代表管理層對直至下年度結算日可能在合理範圍內出現外匯匯率變動的估計。就此而言，已假設港元兑美元之聯繫匯率於美元兑其他貨幣價值的變動中不會受到重大影響。上表所呈列的分析結果代表對各集團實體按各自的功能貨幣計量之年度(虧損)／溢利及權益之總影響(並就呈列目的按結算日適用的匯率換算為港元)。分析按二零零八年相同的基準進行。

39. 財務風險管理 *(續)*

財務風險因素 *(續)*

(e) 價格風險

本集團無需承受任何股本證券風險或商品價格風險。

(f) 公平值

所有財務工具之賬面值與其二零零九年及二零零八年三月三十一日之公平值並無重大差異。

公平值於某一特定時間點，根據相關市場資料及有關財務工具的資料進行估計。該等估計具有主觀性質，涉及不確定因素及重大判斷事宜，因此無法精確釐定。假設的變動可能對估計產生重大影響。

40. 按類別劃分的金融資產及金融負債概要

本集團於二零零九年及二零零八年三月三十一日確認之金融資產及金融負債之賬面值分類如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
金融資產		
貸款及應收款項(包括現金及銀行結餘)	**125,741**	250,266
以公平值計值之衍生金融資產	**544**	634
金融負債		
以攤銷成本計值的金融負債	**442,822**	533,520
以公平值計值的衍生金融負債	**317**	1,002

41. 結算日後事項

於二零零八年九月二十四日，本公司之全資附屬公司Lung Cheong Asia Holdings Limited與本集團持有百分之六十權益之附屬公司P.T. Lung Cheong Brothers Industrial(「印尼龍昌」)(「賣方」)訂立協議，以代價三百九十萬港元收購印尼龍昌其餘百分之四十之已發行股本(「收購事項」)，代價將透過按每股零點一五港元之發行價向賣方發行及配發本公司股份之方式支付。其他詳情載於本公司日期分別為二零零八年九月二十五日及二零零八年十月十六日之公佈及通函內。於二零零八年九月二十三日，決議案已由獨立股東正式通過，而收購事項已隨後於二零零九年六月二十五日完成。本公司股份於完成交易當日之市價為每股股份零點一七港元。於二零零九年七月七日，向賣方發行及配發合共二千六百萬股每股零點一港元之普通股作為收購事項之代價。少數權益交易將按股權交易入賬，因此，代價與少數權益賬面值之差額直接於權益確認，並由本公司股權持有人所佔。

42. 最終控股公司

董事視於英屬處女群島註冊成立之Rare Diamond Limited為最終控股公司。

43. 比較數字

若干比較數字已予重新分類，以與本年度之呈列方式一致。

龍昌國際控股有限公司
香港粉嶺樂業路一號龍昌大廈
電話: (852) 2677 6699　傳真: (852) 2677 6857

www.e-lci.com