



玖龍紙業(控股)有限公司\*

NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LIMITED

(在百慕達註冊成立的有限公司)

股份代號: 2689

請多用   
環保紙

年報 2011/2012



# 目錄

公司資料	2
財務摘要	3
主要產品	4
董事長報告	6
行政總裁營運回顧與展望	11
<b>管理層討論與分析</b>	
業務回顧	14
財務回顧	21
本集團在過去五年的概況	25
<b>企業管治報告</b>	
企業管治	27
薪酬委員會	33
審核委員會	38
提名及企業管治委員會	40
內部監控及風險管理	41
企業社會責任	42
<b>董事及高級管理層簡歷</b>	
董事及高級管理層	46
<b>董事會報告及財務報表</b>	
董事會報告	50
獨立核數師報告	59
資產負債表	61
綜合損益表	63
綜合全面收入表	64
綜合權益變動表	65
綜合現金流量表	67
綜合財務報表附註	68
<b>權益人資料</b>	
投資者關係	117
釋義	119

## 公司資料

### 董事會

#### 執行董事

張茵女士(董事長)  
劉名中先生(副董事長兼行政總裁)  
張成飛先生(副行政總裁)  
劉晉高先生  
張元福先生(財務總監)  
高靜女士

#### 獨立非執行董事

譚惠珠女士 金紫荊星章, 太平紳士  
鍾瑞明先生 金紫荊星章, 太平紳士  
鄭志鵬博士  
王宏渤先生

#### 執行委員會

張茵女士(主席)  
劉名中先生  
張成飛先生

#### 審核委員會

鄭志鵬博士(主席)  
譚惠珠女士 金紫荊星章, 太平紳士  
鍾瑞明先生 金紫荊星章, 太平紳士  
王宏渤先生

#### 薪酬委員會

譚惠珠女士 金紫荊星章, 太平紳士(主席)  
鍾瑞明先生 金紫荊星章, 太平紳士  
鄭志鵬博士  
劉名中先生  
張成飛先生

#### 提名及企業管治委員會

張茵女士(主席)  
張成飛先生  
譚惠珠女士 金紫荊星章, 太平紳士  
鍾瑞明先生 金紫荊星章, 太平紳士  
鄭志鵬博士

### 授權代表

張成飛先生  
鄭慧珠女士 ACS · ACIS

### 公司秘書

鄭慧珠女士 ACS · ACIS

### 註冊辦事處

Clarendon House, 2 Church Street,  
Hamilton HM 11, Bermuda

### 香港辦事處

香港灣仔港灣道30號  
新鴻基中心  
31樓3129室  
電話：(852) 3929 3800  
傳真：(852) 3929 3890

### 核數師

羅兵咸永道會計師事務所

### 法律顧問

Conyers Dill & Pearman (百慕達)  
中倫律師事務所(中國)  
盛德律師事務所(香港)

### 主要往來銀行

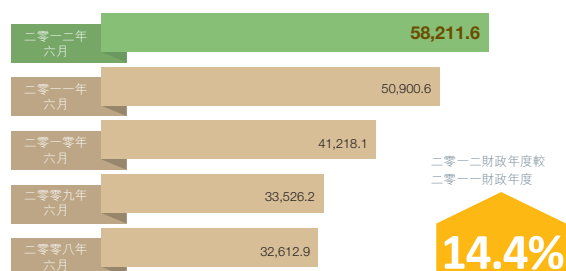
中國銀行  
中國銀行(香港)  
交通銀行  
國家開發銀行  
中國農業銀行  
招商銀行

## 財務摘要

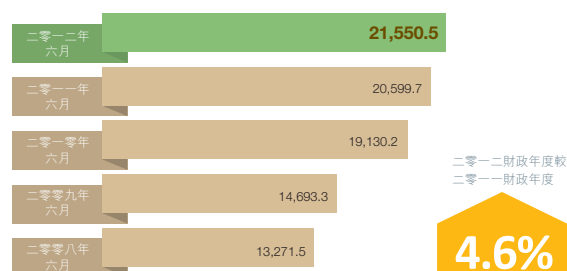
03

玖龍紙業(控股)有限公司 2011/2012年報

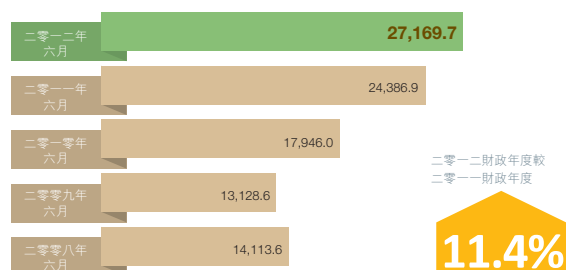
### 總資產 人民幣百萬元



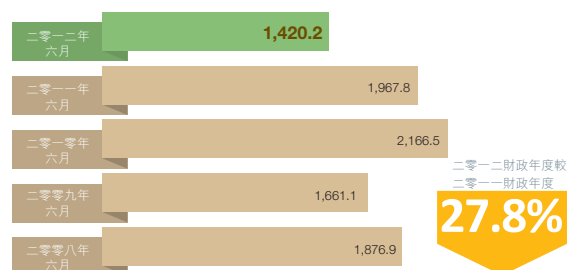
### 股東資金 人民幣百萬元



### 銷售額 人民幣百萬元



### 本公司權益持有人應佔盈利 人民幣百萬元



截至六月三十日止年度	二零一二年	二零一一年	增減
<b>經營業績(人民幣百萬元)</b>			
銷售額	27,169.7	24,386.9	11.4%
毛利潤	4,337.4	4,226.8	2.6%
經營盈利	3,070.0	3,157.7	(2.8%)
除稅前利潤	1,908.1	2,403.7	(20.6%)
本公司權益持有人應佔盈利	1,420.2	1,967.8	(27.8%)
<b>財務狀況(人民幣百萬元)</b>			
經營活動所得現金淨額	4,020.7	2,902.2	38.5%
淨債務	21,926.5	21,379.0	2.6%
股東資金	21,550.5	20,599.7	4.6%
<b>每股數據(人民幣分)</b>			
每股盈利—基本	30.46	42.27	(27.9%)
每股盈利—攤薄	30.44	42.17	(27.8%)
每股股息			
—中期	2.00	2.00	—
—末期	5.00	8.00	(37.5%)
<b>其他數據(人民幣百萬元)</b>			
資本開支	4,287.1	8,378.3	(48.8%)
<b>主要比率(%)</b>			
毛利率	16.0	17.3	(1.3百分點)
經營盈利率	11.3	13.0	(1.7百分點)
純利率	5.2	8.1	(2.9百分點)
息稅折舊攤銷前盈利率	17.1	17.1	—
已動用資本回報	4.9	5.9	(1.0百分點)

- 本集團收入增加11.4%至人民幣27,169.7百萬元
- 本公司權益持有人應佔盈利減少27.8%至人民幣1,420.2百萬元
- 純利率下調2.9百分點至5.2%

## 主要產品

### 1、卡紙類

#### 1) 牛卡紙

牛卡紙是一種以本色木漿及廢紙製造的本色卡紙。集團分別以玖龍、海龍區分不同檔次產品，以適應客戶不同需求。

#### 2) 環保牛卡紙

環保牛卡紙(「再生牛卡紙」)乃由100%廢紙製造，切合若干客戶低成本及更符合環保的要求。集團分別以地龍牛卡紙、海龍再生紙、地龍再生紙區分不同檔次產品，以適應客戶不同需求。

#### 3) 白面牛卡紙

白面牛卡紙是三層的紙張，其中面層已漂白，以迎合需要白色表面作為外觀或超強印刷適性的客戶。集團分別以玖龍、海龍區分不同檔次產品，以適應客戶不同需求。

#### 4) 塗布牛卡紙

塗布牛卡紙是四層的紙張，其中面層是在漂白漿上進行塗布，兼顧牛卡紙强度高和塗布白板紙適印性好的優點，可替代傳統的塗布白板紙使用。

### 2、高強瓦楞芯紙

與標準瓦楞芯紙比較，相同基重及已作表面施膠的高強瓦楞芯紙能達至超強的強度及物理特性，能減輕包裝重量、減小體積及所用材料，節省客戶的運送成本。集團可提供50-180g/m<sup>2</sup>範圍的高強瓦楞紙，其中50、60、70g/m<sup>2</sup>低克重高強度瓦楞紙處於行業領先地位，能滿足廣大客戶對紙種檔次及克重需求。集團分別以玖龍、海龍、地龍區分不同檔次產品，以適應客戶不同需求。



### 3、塗布灰底白板紙

塗布灰底白板紙為一種紙板，紙板的一面有光滑的塗布面層，以致具備優越的印刷適性。塗布灰底白板紙一般用作需要高質印刷適性的小型彩盒包裝物料，例如：電子消費品、化妝品或其他消費商品的包裝，亦可連同高強瓦楞芯紙及卡紙用作瓦楞紙板的外層。集團分別以玖龍、海龍、地龍區分不同檔次產品，以適應客戶不同需求。

### 4、白卡紙

白卡紙為一種紙板，紙板的面層有光滑的塗布層，底層為漂白木漿，本產品廣泛應用於香煙、食品類包裝、藥品、化妝品、手提袋。

### 5、文化紙類

#### 1) 雙膠紙

雙膠紙適用於印刷書刊、教材、雜誌、筆記本、彩色圖片，集團可提供55-140g/m<sup>2</sup>高品質雙膠紙，本產品已通過FSC認證。集團分別以玖龍、海龍、地龍區分不同檔次產品，以適應客戶不同需求。

#### 2) 辦公用紙

辦公用紙適用於彩色打印及複印、彩色噴墨及數碼印刷、辦公用高速黑白打印及複印。本產品經過特殊技術處理紙張表面，使辦公設備磨損降至最低，已通過FSC認證。其中玖龍牌100%再生纖維多功能辦公用紙100%採用廢紙製造，更符合環保的要求。



## 董事長報告

致各位股東：

本人謹代表玖龍紙業(控股)有限公司及其附屬公司提呈截至二零一二年六月三十日止十二個月之年度業績，並代表董事會向各位股東以及關心本集團發展的社會各界朋友表示衷心的感謝！



目前行業市場已處於谷底的階段，預測進入二零一三年，市場將可逐步回升。

本年度內，國內外經濟形勢嚴峻複雜，歐洲的主權債務危機持續蔓延令全球市場出現波動。而受外圍環境、宏觀調控和經濟模式轉變等影響，中國經濟受到了多方面的挑戰。消費減弱，造紙業市場持續低迷，令本集團面對自建廠以來最大的營運壓力，盈利水平受到影響。可以慶幸的是，本集團在市場低迷下全面審慎經營，積極佈局，推進產品多元化，令銷售量仍能實現了良好增長，維持產銷平衡和正常的庫存水平，全部紙機都運營良好，處於近滿負荷的生產狀態。於本年度，本集團重點主抓調整原材料結構，優化生產成本組合，嚴格控制成本和資本開支，並把握利率趨降的方向，優化貸款模式，負債率得到改善；而本集團在審慎經營的同時，也堅持推進優質新產能的建設，為把握未來的市場復蘇與擴張機遇奠定了堅實基礎。

本集團於本年度的銷售量再次突破紀錄，達到890萬噸，集團銷售額達到約人民幣272億元，與去年同期相比上升約11.4%。毛利潤約為人民幣43億元，與去年同期相比上升約2.6%，權益持有人應佔盈利約為人民幣14億元，每股基本盈利約為人民幣0.3元。董事會已建議派付末期股息每股人民幣5分。

截至二零一二年六月三十日，本集團總設計年產能為1,145萬噸，其中包括七台於上一財年年底完成建設或升級改造的紙機。這批紙機的設計年產能共達263萬噸，目前全部均已完成優化過程，令本集團的產品組合更趨多元化，各類新產品均成功推出市場，得到客戶的認可和歡迎；不過，在目前宏觀經濟欠佳時，此等產品中有部份未能即時實現其較高盈利能力的優點，但當市場回升時，將可令本集團的產品組合發揮更佳的利潤潛力，提高投資回報。

於本年度，本集團繼續按計劃建設多台新造紙機及位於泉州和瀋陽的兩個新基地，其中位於天津基地的三十四號紙機已如期於今年七月投產，目前正在順利進行優化，再為本集團灰底白板紙、食品級、醫藥級白卡紙類產品增加55萬噸的設計年產能，以致總設計年產能達到1,200萬噸。

隨著產能規模日益壯大，本集團繼續增加廢紙的採購量。在國內廢紙採購方面，本年度內國廢採購已經佔集團廢紙採購的約23%。

本集團一直堅持「沒有環保，就沒有造紙」的理念，結合「十二五」規劃繼續深化落實對環保節能減排要求的相關政策，持續強化環保節能工作，各項主要環保指



## 董事長報告

標均優於國家標準，並屢次獲得政府的各類獎勵，繼續保持行業領先水平。在嚴峻的市場環境和更加嚴格的環保政策要求下，預料更多的中小型產能將會被淘汰，有利於本集團加強競爭優勢。

在資金管理方面，由於本集團現階段擴產計劃中的大部分新產能已告完成投產，資本開支較前下降，本集團的淨債務對總權益比率於二零一二年六月三十日已下降至99.7%，預料未來會繼續逐年改善。本集團長期以來與銀行保持良好關係，財務狀況保持穩健，為未來業務發展提供了強而有力的資金支持。預計中國大陸利率可能逐步下調及銀行準備金獲得釋放，為本集團的貸款組合帶來進一步優化的空間，有效降低財務費用。

### 展望與致謝

展望未來，預料全球經濟於二零一二年下半年將仍會持續波動，而中國在放寬宏觀調控方面會採取審慎的步伐，因此本集團的經營在短期內會繼續維持謹慎保守。但本人相信，從原材料價格的走勢及行業現狀綜合來看，目前行業市場已處於谷底的階段，預測進入二零一三年，市場將可逐步回升，而本集團在過去數

年積極擴產的努力，將進一步提升本集團銷售、市場份額、盈利等各方面的經營成果。

本集團目前的擴產計劃中，在兩年內將共有五台新紙機陸續建成投產，預計到二零一四年全部完成。此等紙機包括重慶基地的一台設計年產能為55萬噸的三十三號紙機，用於塗布灰底白板紙、食品級、醫藥級白卡紙的生產；新建泉州基地的三十五號和三十六號紙機及新建瀋陽基地的三十七號紙機，將用於卡紙類產品的生產，總設計年產能共為100萬噸；樂山基地也將進入包裝紙市場，計劃中一台設計年產能為30萬噸的三十九號紙機，用於高強瓦楞芯紙的生產。五台新紙機的建成與投產，將進一步令本集團的產能規模獲得提升，至二零一四年，總年產能規模將接近1,400萬噸，比二零一二年六月三十日的總年產能再增加近21%。而除了上述五台新紙機以外，到了二零一五年，位於瀋陽新基地的三十八號紙機也計劃於年底前投產，令本集團的總年產能超越1,400萬噸。

經歷過去數年的快速增長，本集團現已成功邁向穩定發展的階段，將繼續根據各基地的市場供需環境，以及集團本身的資源，來制訂未來的業務拓展計劃，不斷優化產品組合，並考慮拓展至包裝紙以外具有市場

潛力的其他紙種，在規模擴大的同時，致力逐步提升盈利，減低負債，為股東帶來更佳的長期投資回報。藉此機會，本人謹代表董事會全體同仁向為玖龍付出努力及信任的管理層和全體員工，各級政府、投資者、銀行以及一直支持本集團的業務夥伴，致以衷心的感謝！

董事長

**張茵**

香港，二零一二年九月二十五日

## 董事長報告

10



## 行政總裁營運回顧與展望

11

致各位股東：

本人謹向各位提呈本集團於本年度之營運回顧及未來展望。



**嚴**格控制成本和  
資本開支，積  
極提升效率，保持  
良好的銷售增長。

## 行政總裁營運回顧與展望

### 營運回顧

雖然在本年度內嚴峻的宏觀經濟環境令客戶趨向保守，本集團產品價格受到壓力，影響盈利水平，但在此市場低潮期間，本集團憑藉其龐大規模和經營團隊的豐富經驗，致力做好自身的經營與管理，嚴格控制成本和資本開支，積極提升效率，保持良好的銷售增長。本集團於本年度收入達人民幣272億元，較二零一一財年同比增長約11%；本期間包裝紙及文化用紙總銷售量約為890萬噸，其中包括約470萬噸卡紙、約270萬噸高強瓦楞芯紙、約130萬噸塗布灰底白板紙和約20萬噸文化用紙，為集團帶來約人民幣269億元的收入貢獻。七台於二零一一財年年底時投產的新紙機或改造紙機，均於本年度內順利完成優化，逐步進入平穩的營運狀態。此等紙機在優化過程中共實現了約110萬噸的銷量，因此，本集團所有產能於本年度已達成了共1,000萬噸的銷售成績，再創歷史高峰。

以上的新紙機包括東莞基地的二十七號紙機(塗布灰底白板紙、食品級、醫藥級白卡紙)與二十八號紙機(環保型文化用紙包括雙膠紙、複印紙等)及天津基地的三十一號紙機(再生牛卡紙)與三十二號紙機(牛卡紙)，改造紙機包括東莞基地的三號紙機(輕塗牛卡紙)、太倉基地的二十號紙機(輕塗牛卡紙)與二十一號紙機(環保型文化用紙包括雙膠紙、複印紙等)，總設計年產能為263萬噸。由於宏觀市場放緩，在以上紙機生產的各類新產品中，輕塗牛卡紙未能達致計劃中的銷售水平，因此本集團於本年度內把有關的產能靈活調配，除生產輕塗牛卡紙外，同時也按當時的市

場現況生產其他高盈利的產品，包括高端牛卡紙、塗布灰底白板紙等，確保新產能可以提供合理的回報。

位於天津基地設計年產能為55萬噸的三十四號紙機已於二零一二年七月順利投產，現正在優化過程中。該紙機生產塗布灰底白板紙、食品級、醫藥級白卡紙，由於此類產品在華北及東北地區當地並無生產，因此預料新紙機的產品將可快速進佔當地市場，為本集團擴大市場份額。

本集團在本年度內的庫存、應收賬及應付賬等均維持在健康的正常水平，並與銀行保持良好合作關係，有充足的現金和信貸額度供運營和項目發展之用。本集團也積極拓展融資渠道使貸款組合更為多元化，降低財務費用，包括於二零一一年十二月發行人民幣11億元之中期票據及人民幣10億元之短期融資券。於二零一二年六月三十日，本集團的銀行及現金結餘約為人民幣44億元，未使用的銀行信貸額度為人民幣213億元，總貸款對總資產比率約為45.2%。本集團之負債率已開始下降，預料在未來會逐年改善；同時，本集團將繼續優化貸款組合，包括計劃於二零一三財年內再發行總額達人民幣63億元之中期票據及短期融資券，以進一步降低財務費用。

在環保減排方面，本集團已完成環保信息系統的建設，實現了對各基地環保設施運行情況的實時監控，在各項主要指標上繼續優於政府要求的標準，同時在基地外建立了大型環保數據在線檢測顯示屏，把主要的環保數據實時向公眾展示，充分體現上市企業應有的透明度及本集團對環境管理的信心。於二零一一年十二月，本集團獲得中國造紙協會授予的「中國造紙工業環境友好企業」稱號。

## 行政總裁營運回顧與展望

為配合市場發展的方向和不斷改進營運效率，保持行業龍頭地位，本集團在產品、技術和管理等各方面推動創新，目前獲得專利共38項，另34項正在申請或審批中。本年度內，於東莞基地和太倉基地均繼續保有「高新技術企業」資格。

### 未來展望

本集團在本年度開始邁向平穩發展的階段。重慶基地的三十三號紙機預計於二零一二年十一月底前投產，生產塗布灰底白板紙、食品級、醫藥級白卡紙，設計年產能為55萬噸；泉州新基地的三十五號紙機和三十六號紙機，分別主要生產牛卡紙和再生牛卡紙，設計年產能分別為35萬噸和30萬噸，也將按計劃於二零一三年六月底前完成建造投產。同時，本集團也計劃在樂山基地建造一台設計年產能為30萬噸的三十九號紙機，百分之百利用當地的廢紙作為原材料，生產高強瓦楞芯紙供應與當地市場的客戶，計劃於二零一三年十二月底前投產。至於位於瀋陽新基地的三十七號紙機，主要生產牛卡紙，設計年產能35萬噸，已因應最新的市場狀況而延後至二零一四年六月底前投產；而原定計劃中的三十八號紙機，主要生產再生牛卡紙，設計年產能35萬噸，將延後至二零一五年十二月底前投產。

雖然本年度的市場狀況未為理想，但長遠而言，中國龐大的消費力仍為造紙行業提供強大的發展潛力。隨著泉州及瀋陽新基地於兩年內相繼投產，我們將完全覆蓋六個中國主要的製造業中心——珠江三角洲、長江三角洲、中西部地區、華北市場，東北三省及海峽西岸。我們將在產品多元化，客戶網絡及各類資源方面遠遠超過同業，大大提升我們的長期競爭優勢，

為未來的銷售和盈利增長打造一個更廣闊、更堅實的平台。

副董事長兼行政總裁

**劉名中**

香港，二零一二年九月二十五日

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

#### 營運回顧

玖龍紙業作為亞洲最大的箱板原紙生產商，主要生產及銷售多樣化的包裝紙板產品，包括卡紙(牛卡紙、環保牛卡紙及白面牛卡紙)、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙，同時從事環保型文化用紙(包括雙膠紙、複印紙等)、木漿和特種紙的生產和銷售業務。

本年度內，國內外經濟形勢嚴峻複雜。歐洲的主權債務危機蔓延令全球市場出現波動。而受外圍環境、宏觀調控政策和經濟模式轉變等影響，中國經濟同時面對多方面的挑戰。消費減弱，造紙業市場持續低迷，令本集團面對自建廠以來最大的營運壓力，盈利水平受到影響。可以慶幸的是，本集團憑藉其龐大規模和管理團隊的豐富經驗，全面審慎經營，推進產品多元



化，維持產銷平衡和正常的庫存水平，全部紙機都運營良好，處於近滿負荷的生產狀態。於本年度，本集團致力調整原材料結構，嚴格控制成本和資本開支，積極提升效率，並把握利率趨降的方向，優化貸款模式，改善負債率。而本集團在全面審慎經營的同時，也積極佈局，堅持推進優質新產能的建設，為把握未來的市場復蘇與擴張機遇奠定了堅實基礎。

截至二零一二年六月三十日，本集團總設計年產能為1,145萬噸，與上一財年年底的產能規模相同，但其中有7台是於上一財年年底剛完成建設或升級改造的紙機。這批紙機的設計年產能共達263萬噸，全部於本年度內完成優化過程。因此，雖然產能規模並無增加，但此等紙機完成優化後作出貢獻，因而令本年度的銷售量得以提升，較上一財年增加約16%，並打破本集團的銷售紀錄。

維持產銷平衡和正常的庫存水平，全部紙機都運營良好，處於近滿負荷的生產狀態。





## 管理層討論與分析

上述紙機包括東莞基地的二十七號紙機(塗布灰底白板紙、食品級、醫藥級白卡紙)與二十八號紙機(環保型文化用紙包括雙膠紙、複印紙等)及天津基地的三十一號紙機(再生牛卡紙)與三十二號紙機(牛卡紙)，改造紙機包括東莞基地的三號紙機(輕塗牛卡紙)、太倉基地的二十號紙機(輕塗牛卡紙)與二十一號紙機(環保型文化用紙包括雙膠紙、複印紙等)，令本集團的產品結構更趨多元化。此等紙機生產的各類新產品均成功推出市場，得到客戶的認可和歡迎，唯是輕塗牛卡紙因宏觀市場放緩而未能達到計劃中的銷售水平，因此本集團於本年度內把有關的產能靈活調配，除生產輕塗牛卡紙外，同時也按當時的市場現況生產其他高盈利的產品，包括高端牛卡紙、塗布灰底白板紙等，確保新產能可以提供合理的回報。長遠而言，在目前

宏觀經濟欠佳時，此等高價值產品中有部份雖然未能即時實現其較高盈利能力的優點，但當市場回升時，將可令本集團的產品組合發揮更佳的利潤潛力，提高整體投資效益。

於本年度，本集團繼續按計劃建設多台新造紙機及位於泉州和瀋陽的兩個新基地，其中位於天津基地的三十四號紙機已如期於今年七月投產，目前正在順利進行優化，為本集團在灰底白板紙、食品級、醫藥級白卡紙類產品再增加55萬噸的設計年產能，令本集團的總設計年產能達到1,200萬噸。由於此類產品在華北及東北地區當地並無生產，因此預料新紙機的產品將可快速進佔當地市場，為本集團擴大市場份額。

### 於二零一一年年底投產並已於本財政年度完成優化過程的造紙機

造紙機	地點	產品	設計年產能	投產日期
二十七號(新建)	東莞	塗布灰底白板紙、食品級、醫藥級白卡紙	550,000噸	二零一一年六月
二十八號(新建)	東莞	環保型文化用紙(包括雙膠紙、複印紙等)	250,000噸	二零一一年六月
三十一號(新建)	天津	再生牛卡紙	400,000噸	二零一一年六月
三十二號(新建)	天津	牛卡紙	400,000噸	二零一一年六月
三號(改造)	東莞	輕塗牛卡紙	400,000噸	二零一一年六月
二十號(改造)	太倉	輕塗牛卡紙	430,000噸	二零一一年六月
二十一號(改造)	太倉	環保型文化用紙(包括雙膠紙、複印紙等)	200,000噸	二零一一年六月

### 於二零一二年內已完成投產並現正在優化中的造紙機

造紙機	地點	產品	設計年產能	投產日期
三十四號(新建)	天津	塗布灰底白板紙、食品級、醫藥級白卡紙	550,000噸	二零一二年七月

### 業務策略及發展計劃

雖然本年度的市場狀況低迷，但長遠而言，中國龐大的消費力仍為造紙行業提供強大的發展潛力。隨著泉州及瀋陽新基地於兩年內相繼投產，我們將完全覆蓋六個中國主要的製造業中心——珠江三角洲(東莞基地)、長江三角洲(太倉基地)、中西部地區(重慶基地)、華北市場(天津基地)，東北三省(瀋陽基地)及海峽西岸(泉州基地)。本集團經歷過去數年的快速增長，現已成功邁向穩定發展的階段，將繼續根據各基地的市場供需環境，以及集團本身的資源，來制訂未來的業務拓展計劃，不斷優化產品組合，並考慮拓展至包裝紙以外具有市場潛力的其他紙種，在規模擴大的同時，逐步提升盈利，減低負債。

在本集團目前的擴產計劃中，於兩年內將共有五台新紙機陸續建成投產，新紙機分佈在不同基地，將可在產品類型上滿足該等地區客戶的不同需求和本地市場供應不足的狀況。重慶基地的三十三號紙機預計於二零一二年十一月底前投產，生產塗布灰底白板紙、食品級、醫藥級白卡紙，設計年產能為55萬噸；泉州新基地的三十五號紙機和三十六號紙機，主要生產牛卡紙和再生牛卡紙，設計年產能分別為35萬噸和30



萬噸，也將於二零一三年六月底前完成建造投產。同時，本集團也計劃在樂山基地建造一台設計年產能為30萬噸的三十九號紙機，百分之百採用當地的廢紙作為原材料，生產高強瓦楞芯紙供應與當地市場的客



## 管理層討論與分析

戶，計劃於二零一三年十二月底前投產。至於位於瀋陽新基地的三十七號紙機，主要生產牛卡紙，設計年產能35萬噸，已因應最新的市場狀況而延後至二零一四年六月底前投產。以上新紙機的建成與投產，將進一步令本集團的產能規模獲得提升，至二零一四年六月，總產能規模將接近1,400萬噸，比二零一二年

六月底的總產能再增加近21%。此外，計劃中位於瀋陽基地的三十八號紙機，年產能35萬噸，主要生產再生牛卡紙，將延後至二零一五年十二月底前投產。

除上述新基地和新紙機之外，本集團目前並無新增擴產計劃。

### 在建中並計劃於二零一二年完成投產的造紙機

造紙機	地點	產品	設計年產能	計劃完成日期
三十三號	重慶	塗布灰底白板紙、食品級、醫藥級白卡紙	550,000噸	十一月底前

### 計劃於二零一三年建設完成投產的造紙機

造紙機	地點	產品	設計年產能	計劃完成日期
三十五號	泉州	牛卡紙	350,000噸	六月底前
三十六號	泉州	再生牛卡紙	300,000噸	六月底前
三十九號	樂山	高強瓦楞芯紙	300,000噸	十二月底前



## 管理層討論與分析

### 計劃於二零一四年建設完成投產的造紙機

造紙機	地點	產品	設計年產能	計劃完成日期
三十七號	瀋陽	牛卡紙	350,000噸	六月底前

### 計劃於二零一五年建設完成投產的造紙機

造紙機	地點	產品	設計年產能	計劃完成日期
三十八號	瀋陽	再生牛卡紙	350,000噸	十二月底前

### 未來兩年間本集團於中國各造紙基地之包裝紙板及文化用紙設計產能

(按產品分類)

(百萬噸/年)	二零一二年六月	二零一三年六月	二零一四年六月
卡紙類	6.13	6.78	7.13
瓦楞芯紙類	3.10	3.10	3.40
塗布白板紙類	1.50	2.60	2.60
環保型文化紙類	0.45	0.45	0.45
總計	11.18	12.93	13.58

(按產品分佈)

	二零一二年六月	二零一三年六月	二零一四年六月
卡紙類	54.9%	52.4%	52.5%
瓦楞芯紙類	27.7%	24.0%	25.0%
塗布白板紙類	13.4%	20.1%	19.2%
環保型文化紙類	4.0%	3.5%	3.3%
總計	100.0%	100.0%	100.0%

(按基地地點分佈)

	二零一二年六月	二零一三年六月	二零一四年六月
東莞	47.0%	40.6%	38.7%
太倉	27.1%	23.4%	22.3%
重慶	7.1%	10.5%	9.9%
天津	14.3%	16.6%	15.8%
泉州	—	5.0%	4.8%
瀋陽	—	—	2.6%
河北永新	4.5%	3.9%	3.7%
樂山	—	—	2.2%
總計	100.0%	100.0%	100.0%

## 管理層討論與分析

未來兩年間本集團於中國各造紙基地之包裝紙板及文化用紙造紙機數目  
(按基地地點分佈)

(台)	二零一二年六月	二零一三年六月	二零一四年六月
東莞	15	15	15
太倉	8	8	8
重慶	2	3	3
天津	4	5	5
泉州	—	2	2
瀋陽	—	—	1
河北永新	2	2	2
樂山	—	—	1
總計	31	35	37

### 雄厚的資源基礎

本集團擁有龐大的人力資源，可滿足產品多元化、基地數目增加、客戶網絡日趨壯大的人才需求。於二零一二年六月三十日，本集團共聘用約18,500名全職僱員，有關僱員成本(包括董事酬金)於本年度約為人民幣10.5億元。本集團的職業健康及安全管理系統持續取得OHSAS18001認證。

隨著集團基地數目的增加及生產規模的擴張，本集團必須儲備足夠的土地，為集團目前的經營運作以及未

來的業務發展做好準備。截至二零一二年六月三十日，本集團共獲得11.95百萬平方米的土地使用權。

本集團在日常營運中需要運用大量電力及蒸汽以支持大規模而穩定的生產。因此，本集團設置自有的中央燃煤發電廠，在東莞、太倉、重慶及天津四大基地的總裝機容量為1,373兆瓦，可提供充足穩定的電力，同時提供蒸汽用於生產過程中的烘乾流程。



為減低港口裝卸費用、避免交通瓶頸以及善用航運和內陸水道便捷的交通優勢，本集團於太倉基地及重慶基地均興建有自有船運碼頭。太倉基地的船運碼頭可容納載重達5萬噸的遠洋貨輪，年裝卸能力達270萬噸；重慶基地的集裝箱碼頭和散貨碼頭年吞吐量為400萬噸。

### 繼續保持環保的承諾

本集團一直堅持「沒有環保，就沒有造紙」的理念，結合「十二五」規劃繼續深化落實對環保節能減排要求的相關政策，持續強化環保節能工作，除了在各項環保設施作出了龐大的投入外，並於各基地完成了環保信息系統的建設，實現對環保設施運行情況的實時監控，令各項主要環保指標均持續優於國家標準，同時也在基地建立了大型環保數據在線檢測顯示屏，把主要的環保數據實時向公眾展示，充分體現上市企業應

有的透明度及本集團對環境管理的信心，繼續保持行業領先水平。本集團屢次獲得政府的各類環保獎勵，並於二零一一年十二月，獲得中國造紙協會授予的「中國造紙工業環境友好企業」稱號。本集團於本年度持續取得ISO14001環境管理認證。

### 財務回顧

#### 銷售額

於二零一二財政年度，本集團銷售收入約為人民幣27,169.7百萬元，較上一財政年度增加約11.4%。本集團的主要銷售收入來源仍為包裝紙業務，佔銷售收入約96.3%，其餘銷售收入則約佔3.7%，來自環保型文化用紙、木漿和高價特種紙產品業務。

本集團二零一二財政年度的銷售收入較上一財政年度增加約11.4%，主要來自其包裝紙板產品及環保型文化用紙銷量增加的貢獻。於二零一二財政年度，卡紙、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙及環保型文化用



## 管理層討論與分析

紙的銷售收入分別佔總銷售收入約52.7%、27.2%、16.4%及2.7%，上一財政年度則分別為54.9%、29.1%、14.5%及0%。

本集團於二零一二年六月三十日的包裝紙板及環保型文化用紙設計年產能共為11.3百萬噸，其中卡紙、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙及環保型文化用紙分別為6.2百萬噸、3.1百萬噸、1.5百萬噸及0.5百萬噸。於二零一二財政年度，本集團包裝紙板產品及環保型文化用紙總銷量約為8.9百萬噸，較上一財政年度上升約17.1%。包裝紙板及環保型文化用紙銷量增加，是由於東莞新推出的二十七號及二十八號造紙機以及天津的三十一號及三十二號造紙機於二零一二年一月開始商業營運以及東莞的三號造紙機以及太倉的二十號造紙機及二十一號造紙機於二零一二財政年度內完成升級改造所致。

二零一二財政年度的卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙銷量分別增加約13.5%、7.1%及41.5%，而環保型文化用紙為本集團首年推出的產品。

本集團的銷售額繼續主要來自國內市場(尤其是卡紙及高強瓦楞芯紙業務)。於二零一二財政年度，國內消費相關的銷售收入佔本集團總銷售收入約89.2%，而餘下銷售收入約10.8%主要為售予外資加工企業的銷售額，均以外幣結算。

於二零一二財政年度，本集團五大客戶的銷售額合共佔本集團銷售收入約4.5%(二零一一財政年度：4.3%)，其中最大單一客戶的銷售額約佔1.3%(二零一一財政年度：1.3%)。

### 毛利潤

二零一二財政年度的毛利潤約為人民幣4,337.4百萬元，較上一財政年度的人民幣4,226.8百萬元稍微增

加約人民幣110.6百萬元或增加約2.6%。毛利率自二零一一財政年度約17.3%減少至二零一二財政年度約16.0%。毛利率減少乃主要受二零一二財政年度平均售價之跌幅高於平均產品成本之跌幅之影響所致。

### 銷售及市場推廣成本

二零一二財政年度的銷售及市場推廣成本約為人民幣667.9百萬元，相對於二零一一財政年度的人民幣526.4百萬元增加約26.9%。銷售及市場推廣成本總額佔本集團銷售收入的百分比由上一財政年度的2.2%增至二零一二財政年度約2.5%。銷售及市場推廣成本增加乃由於二零一二財政年度地域覆蓋擴闊所致。

### 行政開支

行政開支由上一財政年度的人民幣627.5百萬元稍微增加約5.5%至二零一二財政年度約人民幣662.2百萬元。行政開支金額佔本集團銷售收入的百分比由上一財政年度的2.6%稍微跌至二零一二財政年度約2.4%，乃由於本集團營運規模增加所達致的成本效益所致。

### 經營盈利

二零一二財政年度的經營盈利約為人民幣3,070.0百萬元，較上一財政年度稍微減少約2.8%。經營盈利率由二零一一財政年度的13.0%下跌至二零一二財政年度約11.3%，乃由於毛利率由二零一一財政年度的17.3%下跌至二零一二財政年度約16.0%所致。

### 財務費用

二零一二財政年度的財務費用較上一財政年度人民幣775.2百萬元增加約55.9%至約人民幣1,208.6百萬元。增加主要由於二零一二財政年度根據中國收緊信貸政策下的實際利率較高導致利息開支增加，及為擴充產能提供資金的貸款總額由二零一一年六月三十日的人民幣23,976.7百萬元增加至二零一二年六月三十日約人民幣26,294.8百萬元之綜合結果所致，並由二零一二財政年度人民幣升值時以外幣計值的貸款產生之融資活動匯兌收益淨額增加所抵銷。

### 所得稅

二零一二財政年度所得稅開支約為人民幣449.5百萬元，較上一財政年度增加約人民幣60.8百萬元。

本集團的平均實際稅率由二零一一財政年度的16.2%增至二零一二財政年度約23.6%。實際稅率增加乃主要由於遞延所得稅開支由二零一一財政年度的人民幣141.6百萬元大幅增加58.2%至二零一二財政年度的人民幣224.0百萬元，有關增幅乃由於四台新建及三台升級改造之造紙機之額外折舊所致。

### 純利

二零一二財政年度本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣1,420.2百萬元，較上一財政年度減少約人民幣547.7百萬元或減少約27.8%。跌幅乃主要由於財務費用增加約人民幣433.4百萬元所致。本公司權益持有人應佔盈利由二零一一財政年度的8.1%減少至二零一二財政年度約5.2%。

### 股息

於二零一二財政年度內，本集團已派付中期股息每股人民幣2.0分，合共人民幣93.3百萬元。董事建議派付末期股息每股人民幣5.0分，合共約人民幣233.1百萬元。二零一二財政年度內股息總額為每股人民幣7.0分，較上一財政年度減少每股人民幣3.0分。派息率亦由上一財政年度的23.7%減至二零一二財政年度的23.0%。

### 營運資金

於二零一二財政年度，存貨增加約人民幣1,638.3百萬元，於二零一二年六月三十日合共約人民幣4,195.9百萬元，較上一財政年度增加約64.1%。存貨主要包括約人民幣2,947.7百萬元的原料(主要為廢紙、備件及煤)以及約人民幣1,248.2百萬元的成品。

原料由上一財政年度的人民幣1,194.0百萬元增加約146.9%至二零一二財政年度約人民幣2,947.7百萬元。

原料結存增加乃由於為應付產能增加而保持若干數量之原料儲備以供調配以及保持造紙機備件作維修保養所致。

成品由上一財政年度的人民幣1,363.5百萬元稍微減少約8.5%至二零一二財政年度約人民幣1,248.2百萬元。

因此，於二零一二財政年度，原料(不包括備件)週轉天數由二零一一財政年度的15天增至約27天，而成品週轉天數則由二零一一財政年度的24天減至約20天。

二零一二財政年度應收貿易賬款及應收票據減少約人民幣581.7百萬元，合共約人民幣2,920.8百萬元，較上一財政年度的應收貿易賬款及應收票據減少約16.6%。二零一二財政年度的應收貿易賬款及應收票據週轉天數約為39天，而二零一一財政年度則為52天。這與本集團給予其客戶30天至60天信貸期相符。

二零一二財政年度應付貿易賬款及應付票據由二零一一財政年度的人民幣2,311.2百萬元增加約人民幣3,420.1百萬元至約人民幣5,731.3百萬元。二零一二財政年度應付貿易賬款及應付票據週轉天數約為92天，與大部分供應商給予的信貸期相若。

### 流動資金及財務資源

本集團於二零一二財政年度所需營運資金及長期資金主要來自經營現金流量及銀行貸款，本集團的財務資源用於其資本開支、經營活動及償還貸款。

本集團經營活動所得現金淨額由二零一一財政年度的人民幣2,902.2百萬元增至二零一二財政年度約人民幣4,020.7百萬元，增加約38.5%。增加主要是由於應付貿易賬款及其他應付款項及存貨增加之綜合結果導致營運資金變動。有關於二零一二年六月三十日的備用財務資源，本集團有未使用銀行融資總額約人民幣21,339.6百萬元以及現金及現金等價物及受限制現金約人民幣4,368.2百萬元。



## 管理層討論與分析

於二零一二年六月三十日，股東資金約為人民幣21,550.5百萬元，較上一財政年度增加約人民幣950.8百萬元。每股股東資金由人民幣4.42元增加約4.5%至約人民幣4.62元。

### 債務管理

本集團的未償還貸款由二零一一年六月三十日的人民幣23,976.7百萬元增加約人民幣2,318.1百萬元至二零一二年六月三十日約人民幣26,294.8百萬元。短期及長期貸款分別約人民幣5,102.3百萬元及約人民幣21,192.5百萬元，分別佔貸款總額約19.4%及約80.6%。於二零一二年六月三十日，本集團約97.5%債務為無抵押債項。

本集團的淨債務與權益總額比率由二零一一年六月三十日的101.7%減至二零一二年六月三十日約99.7%。

### 庫務政策

本集團制定庫務政策以更有效控制庫務運作及降低資金成本。因此，本集團為所有業務提供的資金及外匯風險均由本集團統一檢討及監控。為控制個別交易的外幣匯率及利率波動風險，本集團以外匯貸款、外匯結構工具及其他相關的金融工具對沖重大風險。本集團的政策為不利用任何衍生產品進行投機活動。

庫務政策符合本集團以下目標：

#### (a) 減低利率風險

以貸款再融資及洽商貸款安排達成。董事會將繼續密切監察本集團貸款組合，比較現有協議的貸款利率與當時不同貨幣及銀行新貸款的貸款利率。

#### (b) 減低貨幣風險

基於現時貨幣市場波動，董事會密切監控本集團外幣貸款。於二零一二年六月三十日，外幣貸款

總額相當於約人民幣7,173.7百萬元，以人民幣計值的貸款約為人民幣19,121.1百萬元，分別佔本集團貸款約27.3%及72.7%。

### 貸款成本

長期貸款及短期貸款的平均貸款成本，於二零一二年六月三十日分別約為每年5.6%及5.0%，而二零一一年六月三十日則分別為每年5.2%及4.2%。利息總額及融資費用(計及已資本化利息及融資活動匯兌收益但未計及利息收入及衍生金融工具的影響)由二零一財政年度的人民幣1,249.7百萬元增至二零一二財政年度約人民幣1,728.9百萬元。

### 資本開支

於二零一二財政年度，本集團已投資約人民幣4,287.1百萬元興建廠房、購買廠房及機器、設備及土地使用權。該等資本開支全部由內部資源及銀行貸款撥付。

### 資本承擔

本集團的資本開支承擔主要用於機器設備，在財務報表上已訂約但未撥備約人民幣1,362.0百萬元。以上承擔主要用於建設三十三號至三十六號造紙機以擴充本集團產能；改善若干現有生產線以達致更好的成本控制及提高盈利能力。

### 或然負債

於二零一二財政年度，本集團並無重大或然負債。

### 結算日後事項

於二零一二年八月十四日，本集團與一間銀行訂立貸款協議，有期貸款金額為350,000,000美元，其中100,000,000美元期限為一年，而250,000,000美元期限則為三年。本集團已於二零一二年八月提取全數該等貸款，並於二零一二年九月用作償還聯合有期貸款。

本集團在過去五年的概況

人民幣百萬元

綜合損益表	截至六月三十日止年度				
	二零一二年	二零一一年	二零一零年	二零零九年	二零零八年
銷售額	<b>27,169.7</b>	24,386.9	17,946.0	13,128.6	14,113.6
銷售成本	<b>(22,832.3)</b>	(20,160.1)	(14,033.4)	(10,687.1)	(11,241.3)
毛利潤	<b>4,337.4</b>	4,226.8	3,912.6	2,441.5	2,872.3
其他收入／(開支)及其他收益／(虧損)淨額	<b>62.7</b>	84.7	33.6	(3.8)	218.2
銷售及市場推廣成本	<b>(667.9)</b>	(526.4)	(355.1)	(382.7)	(335.5)
行政開支	<b>(662.2)</b>	(627.4)	(479.9)	(320.9)	(499.7)
經營盈利	<b>3,070.0</b>	3,157.7	3,111.2	1,734.1	2,255.3
購回優先票據收益	<b>-</b>	-	-	594.0	-
財務收入	<b>46.7</b>	21.3	8.8	10.8	10.6
財務費用	<b>(1,208.6)</b>	(775.2)	(541.1)	(502.1)	(101.9)
除所得稅前利潤	<b>1,908.1</b>	2,403.8	2,578.9	1,836.8	2,164.0
所得稅開支	<b>(449.5)</b>	(388.7)	(359.3)	(175.5)	(263.2)
年內盈利	<b>1,458.6</b>	2,015.1	2,219.6	1,661.3	1,900.8
以下人士應佔盈利：					
本公司權益持有人	<b>1,420.2</b>	1,967.8	2,166.5	1,661.1	1,876.9
非控制權益	<b>38.4</b>	47.3	53.1	0.2	23.9

綜合現金流量表	截至六月三十日止年度				
	二零一二年	二零一一年	二零一零年	二零零九年	二零零八年
經營活動所得／(所用)現金淨額	<b>4,020.7</b>	2,902.2	(81.1)	3,929.3	1,395.8
投資活動所用現金淨額	<b>(4,228.0)</b>	(8,835.8)	(4,320.2)	(3,739.3)	(9,809.4)
融資活動所得／(所用)現金淨額	<b>2,089.3</b>	6,128.7	5,253.1	(236.4)	8,270.2
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	<b>1,882.0</b>	195.1	851.8	(46.4)	(143.4)

## 管理層討論與分析

人民幣百萬元

26

於六月三十日

### 綜合資產負債表

	二零一二年	二零一一年	二零一零年	二零零九年	二零零八年
<b>總資產</b>	<b>58,211.6</b>	50,900.6	41,218.1	33,526.2	32,612.9
存貨	4,195.9	2,557.6	3,765.0	1,500.9	2,818.5
應收貿易賬款及應收票據	2,920.8	3,502.5	2,549.1	1,378.0	1,940.9
其他應收款項及預付款項	2,534.6	1,805.4	836.7	662.3	911.3
可退回稅項	18.7	42.2	29.7	-	-
衍生金融工具	-	-	-	0.4	-
現金及現金等價物及受限制現金	4,368.2	2,597.7	2,341.0	1,552.7	1,956.0
<b>總流動資產</b>	<b>14,038.2</b>	10,505.4	9,521.5	5,094.3	7,626.7
物業、廠房及設備	42,360.5	38,628.2	30,157.5	27,011.4	23,536.6
土地使用權	1,557.6	1,515.5	1,299.6	1,185.8	1,185.4
無形資產	230.3	234.8	239.5	234.7	238.3
衍生金融工具	-	-	-	-	25.9
遞延所得稅資產	25.0	16.7	-	-	-
<b>總非流動資產</b>	<b>44,173.4</b>	40,395.2	31,696.6	28,431.9	24,986.2
<b>總負債</b>	<b>36,229.9</b>	29,880.0	21,841.4	18,633.9	19,067.8
應付貿易賬款及應付票據	5,731.3	2,311.2	2,452.7	1,924.0	2,286.5
其他應付款項及已收按金	2,710.3	2,492.6	1,835.9	1,750.4	1,552.3
即期所得稅負債	287.6	194.2	173.1	161.3	72.4
衍生金融工具	-	-	1.9	-	1.7
短期貸款	5,102.3	3,003.2	2,055.6	1,103.2	2,295.5
<b>總流動負債</b>	<b>13,831.5</b>	8,001.2	6,519.2	4,938.9	6,208.4
長期貸款	21,192.5	20,973.5	14,604.1	12,724.5	12,389.9
遞延所得稅負債	1,137.5	905.3	710.9	558.7	452.4
其他應付款項	55.4	-	-	397.9	-
遞延政府補助金	13.0	-	7.2	13.9	17.1
<b>總非流動負債</b>	<b>22,398.4</b>	21,878.8	15,322.2	13,695.0	12,859.4
<b>流動資產淨額</b>	<b>206.7</b>	2,504.2	3,002.3	155.4	1,418.3
<b>總資產減流動負債</b>	<b>44,380.1</b>	42,899.4	34,698.9	28,587.3	26,404.5
<b>本公司權益持有人應佔股本及儲備</b>	<b>21,550.5</b>	20,599.7	19,130.2	14,693.3	13,271.5
<b>非控制權益</b>	<b>431.2</b>	420.9	246.5	199.0	273.6

本公司相信有效的企業管治常規是提升股東價值與保障股東及其他利益相關人士權益的基本要素，因此致力達致與維持最高的企業管治水平。為此，本公司採納一套周全的企業管治原則，強調要有一個優秀的董事會、有效的內部管制、嚴格的披露常規，以及給予所有利益相關者透明度及對他們負責。此外，本公司不斷改良該等常規，培養高度操守的企業文化。

董事會已制訂企業管治程序，以遵守上市規則附錄十四之《企業管治常規守則》(「原有企業管治守則」)中之要求。於二零一一年十月，聯交所已刊發有關檢討原有企業管治守則(現已重新命名為《企業管治守則》(「經修訂企業管治守則」))及相關上市規則(「經修訂上市規則」)之諮詢總結，列明須於二零一二年作出之修訂。董事會已檢討經修訂企業管治守則和經修訂上市規則及其對本公司之影響，並已採取措施以遵守經修訂企業管治守則及經修訂上市規則。

於二零一二財政年度內，本集團已於二零一一年七月一日至二零一二年三月三十一日期間遵守《原有企業管治常規守則》及於二零一二年四月一日至二零一二年六月三十日期間遵守《經修訂企業管治守則》內所有守則條文。

### 載於上市規則附錄十的標準守則規定

本公司已採納上市規則附錄十所載之標準守則，作為本公司董事進行證券交易之標準守則。經本公司具體查詢後，全體董事已確認於整個年度內一直遵守標準守則之規定。

### 董事會

於本年報日期，本公司有十名董事，包括六名執行董事及四名獨立非執行董事。張女士為劉先生之配偶，張先生為張女士之胞弟，劉晉嵩先生為張女士及劉先生之兒子及張先生之外甥。除以上披露者外，董事會成員間概無財務、業務、家屬或其他重大／有關關係。

董事會負責指示管理層及作出有效監控。一般而言，董事會負責：

- 制訂本集團的長期策略及監控其執行情況；
- 酌情審批本集團業務計劃和財務預算；
- 酌情審批本集團年度及中期業績；
- 審查及監控本集團的風險管理及內部監控；
- 確保高水平的企業管治及遵例情況；及
- 監察管理層的工作表現。

其他非特定保留之董事會職務以及有關本公司日常運作之事務，則在個別董事之監督及行政總裁領導下委派管理層處理。在董事認為需要諮詢獨立專業意見以執行其董事職務，該董事可召開或要求公司秘書召開董事會會議，批准尋求獨立法律或其他專業意見。

本公司全體董事均有指定任期。根據公司細則，於每屆股東週年大會上，每名董事須最少每三年告退一次。退任董事可於其告退的大會上重選連任。任何被委任以填補臨時空缺的董事，任期將直至其獲委任後首屆股東大會為止，並於該大會上膺選連任。每位董事的選舉均以獨立決議案提呈。

## 企業管治

董事會於二零一二年財政年度舉行了四次會議及各董事出席會議情況如下：

董事名稱	出席／可出席會議數目
<b>執行董事</b>	
張女士(董事長)	4/4
劉先生(副董事長兼行政總裁)	4/4
張先生(副行政總裁)	4/4
劉晉高先生	4/4
張元福先生(集團財務總監)	4/4
高靜女士	4/4
<b>獨立非執行董事</b>	
譚惠珠女士	4/4
鍾瑞明先生	2/4
鄭志鵬博士	4/4
王宏渤先生	4/4

### 董事長與行政總裁

為免權力及控制權過度集中，董事長與副董事長兼行政總裁的職務明確劃分，卻互為補足。董事長負責監督董事會職能運作，而副董事長兼行政總裁則負責管理本集團的業務。

### 獨立非執行董事

於二零一二年財政年度期間，董事會委任了四位獨立非執行董事，而其中兩名董事具有專業會計資格及豐富之財務管理專業知識，已超出上市規則之最低要求。本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就其獨立性而作出的年度確認函，並認為全體獨立非執行董事均為獨立人士。

獨立非執行董事為本集團注入不同專長、技術及經驗。彼等參加董事會會議可就有關本集團策略、內部控制及履行職能之事宜給予獨立判斷，以確保顧及股東之利益。

### 董事對財務報表的責任

董事負責確保各財政年度的財務報表之披露能真實公平反映本集團的事務狀況、業績及現金流量。編製本集團截至二零一二年財政年度財務報表時，董事已採納適當而一致的會計政策，並作出審慎合理的判斷及估計。董事負責保存可合理準確反映本集團一切事務狀況、營運業績、現金流量及權益變動的適當會計記錄。

董事明白其編製本集團綜合財務報告表之責任。董事認為本集團在可預期之將來有足夠資源以繼續業務，且並無察覺有重大不明朗事件可能會嚴重影響本公司持續經營之能力。本公司外聘核數師就本公司財務報表的申報責任聲明載於第59至60頁的獨立核數師報告。

### 執行委員會

董事會成立執行委員會，由執行委員會負責本公司業務的管理和行政工作以及任何按照公司細則條文在本公司正常業務過程中應由董事會控制和監督的任何事務。

執行委員會由執行董事組成，惟執行委員會成員中的執行董事人數於任何時間一律不得超過四名。除經全體董事書面批准外，執行委員會的成員不得改變。董事會主席將擔任執行委員會主席一職。

現時，執行委員會成員包括張女士(主席)、劉先生及張先生。

### 薪酬委員會

董事會成立薪酬委員會，其大部分成員為獨立非執行董事。薪酬委員會由三名獨立非執行董事譚惠珠女士(主席)、鍾瑞明先生、鄭志鵬博士及兩名執行董事劉先生及張先生組成。

由薪酬委員會編製，概述其於截至二零一二年財政年度內所進行的工作，並載有董事及僱員購股權詳情的報告另行載於本年報第33至37頁。董事及其聯繫人士概無涉及有關釐定其酬金的決定。

薪酬委員會於二零一二年財政年度舉行了兩次會議及各成員出席情況如下：

董事名稱	出席／可出席會議數目
譚惠珠(主席)	2/2
鍾瑞明先生	1/2
鄭志鵬博士	2/2
劉先生	2/2
張先生	2/2

### 審核委員會

現時，審核委員會由四名獨立非執行董事組成，即鄭志鵬博士(主席)、譚惠珠女士、鍾瑞明先生及王宏渤先生。鄭博士及鍾先生均為合資格會計師，擁有豐富的財務申報及監控經驗，譚女士為香港執業大律師，而王先生則擁有中國紙張業豐富經驗及專門知識。

由審核委員會編製，概述其截至二零一二年財政年度的工作報告另行載於本年報第38至39頁。

審核委員會於二零一二年財政年度舉行了三次會議及各成員出席情況如下：

董事名稱	出席／可出席會議數目
鄭志鵬博士(主席)	3/3
譚惠珠女士	3/3
鍾瑞明先生	1/3
王宏渤先生	3/3

### 風險管理委員會

風險管理委員會由監督部及財務部組成。風險管理委員會的主要職責為強化監控環境；評估有關風險及執行所需的監控活動；確保信息交流暢通無阻；執行適當的監察，確保部門內部及各部門間的監控成效與效率；風險識別及分析影響達致企業目標的風險(包括與監管及營運環境不斷轉變有關的風險)；確定為了減低和消除風險採取的內部監控措施；對內部監控是否有效運行進行檢討，並向董事會匯報；以及與外聘核數師就維持本集團內部監控系統的素質保持聯繫。

## 企業管治

### 提名及企業管治委員會

董事會於二零一二年二月成立提名及企業管治委員會，其大部份成員為獨立非執行董事。委員會包括兩名執行董事張女士(主席)、張先生及三位獨立非執行董事譚惠珠女士、鍾瑞明先生及鄭志鵬博士。委員會之職權範圍載於本報告第40頁。

於二零一二財政年度，提名及公司管治委員會並無舉行任何會議。首次委員會會議已於二零一二年九月二十五日舉行。

### 入職及專業發展

每名新委任董事於獲委任初時接受全面、正式及切合實際需要之引導，以確保其適當了解本公司之營運及業務，並完全知悉在本公司之職責。

於二零一二財政年度，所有董事定時可收取有關本集團業務變動及發展之最新資訊及簡報，以及有關董事職務與責任之最新法律、規則及規例。獨立非執行董事更獲邀參觀國內基地。

本公司已於二零一二年六月籌辦一個由專業機構舉行有關《企業管治》之培訓課程。張女士、劉先生、張先生、劉晉嵩先生、張元福先生、高靜女士及王宏渤先生均有出席上述課程。此外，譚惠珠女士及鍾瑞明先生亦曾出席由數家專業機構舉辦之相關課程。

董事的培訓乃持續的進程。本公司鼓勵所有董事參加合適的培訓課程，費用由本公司支付。各董事須向公司秘書提供其接受培訓之記錄。

### 公司秘書

公司秘書負責支援主席、董事會及董事委員會，確保資訊流通無阻，而有關董事會的政策及程序得到遵守。公司秘書向董事會提供管治事宜的意見，並支援有助董事熟習公司事務的就任簡報及專業發展。公司秘書為本公司之僱員，由董事會作出任命。雖然公司秘書向主席及行政總裁匯報，但全體董事均可隨時要求公司秘書提供有關董事責任的意見及服務，確保董事會及董事委員會有效運作。公司秘書在維繫公司與股東的關係方面亦肩負重任，包括協助董事會按照《上市規則》履行對股東的責任。

於二零一二財政年度，公司秘書已出席多個相關的專業講座，以更新其技能及知識。彼將會遵守經修訂上市規則須於每一個財政年度內參加不少於15小時的相關專業培訓的規定。

### 與股東溝通

本公司一向重視與本公司之股東，包括個人及機構以及潛在的投資者的溝通。於二零一二年二月，本公司已採納《股東通訊政策》，其所載之條文旨在確保股東及潛在的投資者，均可適時取得本公司之全面、相同及容易理解的資料，一方面使股東可在知情的情況下行使權力，另一方面好讓股東及潛在的投資者能積極地與本公司聯繫。

於本年度內，本公司之組織章程文件概無任何更改。

### 本公司網站之訊息披露

本公司致力向所有對本集團資料有興趣之人士廣泛地及適時地披露本集團所有的重要訊息。有關本集團業務及公司事務(如致股東之年報及中期報告、公告、業務發展及營運、企業管治常規及其他資料)之重要及最新資料刊載於本公司網站<http://www.ndpaper.com>上，供股東及其他持份者查閱。透過聯交所發佈之公告會同步在玖龍網站上刊登以供查閱。

### 股東週年大會

股東週年大會為董事會與股東進行建設性溝通提供良機。主席、審核委員會及薪酬委員會主席以及本公司核數師與股東於二零一一年十一月二十一日舉行之最近一屆股東週年大會上持續對話，並回答股東之所有提問。

### 投資關係

於本年度內，本公司致力提高透明度和加強與股東及投資者的溝通。除定期與投資者和分析員會面及舉行電話會議，聆聽其意見和讓他們掌握本公司的最新發展外，本公司亦適時詳盡地回應有關本公司的詢問。此外，本公司同時主動接觸投資界，參與投資者會議及路演。為了維持高水準的企業管治，本公司積極與投資者維繫良好的溝通並按清晰和適時的準則，提供本公司的企業資料。有關本公司的意見和建議，歡迎發電郵至[info\\_hk@ndpaper.com](mailto:info_hk@ndpaper.com)。

### 股東查詢

- 1 股東如對其名下持有的股票有任何問題，應向本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司提出。
- 2 股東及投資人士可隨時要求索取本公司的公開資料。
- 3 股東如欲向董事提出查詢，可以書面放送交至本公司辦事處(地址為香港灣仔港灣道30號新鴻基中心31樓3129室)公司秘書收、電郵至[info\\_hk@ndpaper.com](mailto:info_hk@ndpaper.com)或傳真至(852) 3939 3890。



## 企業管治

### 股東程序

下文載列股東可：(1)召開股東特別大會；及(2)於股東大會上提出議案之程序。此等程序一般由本公司之公司細則條文以及適用法例、規則及規例規管，本節內容如有歧義，概以本公司之公司細則條文以及適用法例、規則及規例為準。有意查詢下述程序之股東可致函公司秘書，聯絡詳情載於上文「股東查詢」第3段。

#### 1. 股東召開股東特別大會之程序

- 1.1 於遞交要求日期持有不少於本公司繳足股本(賦有於本公司股東大會上之投票權)十分一之股東或一組股東有權透過向本公司主要業務辦事處(地址為香港灣仔港灣道30號新鴻基中心31樓3129室)遞交書面要求(須註明收件人為董事會或公司秘書)，要求董事會召開股東特別大會，以處理有關要求中指明之任何事項。
- 1.2 有關要求必須指明大會目的及經遞交要求人士簽署，且可由多份格式相似並各自經一名或多名遞交要求人士簽署之文件組成。
- 1.3 有關簽名及要求將由本公司股份過戶登記分處進行核證。倘有關要求屬有效，則董事會將於遞交該要求日期起計21日內召開股東特別大會，以處理有關要求中指明之任何事項。
- 1.4 倘於遞交有效要求日期起計21日內，董事會未有正式召開有關大會，則遞交要求人士(或當中持有彼等全體總投票權一半以上之任何人士)可自發召開有關大會，惟任何據此召開之大會均不得於上述日期起計三個月屆滿後舉行。此外，遞交要求人士所召開之有關大會須盡量以董事會召開大會相同之方式召開。

#### 2. 於股東大會上提出議案之程序

- 2.1 本公司每年舉行股東週年大會(「股東週年大會」)，並可於有需要時舉行名為股東特別大會之股東大會。
- 2.2 (i)持有不少於全體股東總投票權(賦有於股東大會上之投票權)二十分之一之本公司股東；或(ii)不少於100名股東可呈交書面要求，列明擬於股東週年大會上動議之決議案；或呈交不多於一千字之陳述書，內容有關任何擬提呈之決議案中所述之事宜或將於特定股東大會上處理之事項。
- 2.3 提出之書面要求或陳述書須經所涉股東簽署，並送達本公司之主要業務辦事處(地址為香港灣仔港灣道30號新鴻基中心31樓3129室)及註明收件人為董事會或公司秘書，且倘為對決議案通知之要求，則須於股東週年大會舉行前不少於六(6)個星期送達；倘為任何其他要求，則須於股東大會舉行前不少於一(1)個星期送達。
- 2.4 倘書面要求完備，則公司秘書將要求本公司董事會(i)於股東週年大會議程中納入該決議案；或(ii)傳閱股東大會陳述書，惟所涉股東須已呈交由董事會合理釐定的足夠款項，以應付本公司根據法定規定向全體登記股東傳達決議案通知及／或傳閱由所涉股東呈交的陳述書的開支。反之，倘要求無效或所涉股東未有呈交足夠款項以應付本公司用作上述目的之開支，則所涉股東將獲告知此結果，且因此不會將擬提呈之決議案納入股東週年大會議程或就股東大會傳閱陳述書。

薪酬委員會於二零零六年三月成立。薪酬委員會工作包括就薪酬政策及常規向董事會提供建議及建立便於聘請人才的相關制度，此可確保本公司能夠招攬、挽留及激勵優秀員工為本公司作出貢獻及為股東增值。

此外，薪酬委員會亦有效監察及執行本公司二零零六年購股權計劃。現時薪酬委員會成員包括譚惠珠女士(主席)、鍾瑞明先生、鄭志鵬博士、劉先生及張先生。

於二零一二年二月，董事會按照《經修訂企業管治守則》之規定已採納經修訂之薪酬委員會職權範圍。薪酬委員會已採納由其檢討管理層所提出有關董事及高層管理人員的薪酬建議後，向董事會作提出建議的模式。董事會擁有最終權力以批准經薪酬委員會提出的薪酬建議。

薪酬委員會之主要職責及功能：

- 向董事會提出有關本公司之董事及高層管理人員的整體薪酬政策及架構的建議；及確立正規而具透明度的程序，以制訂薪酬政策
- 因應董事會所訂企業方針及目標而檢討及批准管理層的薪酬建議
- 向董事會建議個別執行董事及高層管理人員的薪酬待遇
- 就非執行董事的薪酬向董事會提出建議

### 於二零一二年財政年度已完成之主要工作概覽

於二零一二年財政年度，薪酬委員會召開了兩次會議。以下為薪酬委員會於本年度內完成之主要工作概覽。

- 檢討董事之薪酬水平；
- 建議董事會批准董事及高級管理人員之酬金；及
- 檢討及批准董事之薪酬及服務合約。

### 購股權計劃

本公司設有二零零六年購股權計劃，目的為肯定本集團若干僱員的貢獻及為本集團之持續營運及發展保留這些僱員。各承授人每次接納購股權時須支付不可退回代價1.00港元。

## 薪酬委員會

本公司於二零零六年二月十二日採納二零零六年購股權計劃。該購股權計劃是一項股份獎勵計劃，旨在肯定及答謝合資格參與人士曾經或可能對本集團作出的貢獻。根據二零零六年購股權計劃，董事會可酌情向本集團任何董事或僱員、任何顧問、專家顧問、供應商、客戶及代理授出購股權。

截至授出日期止十二個月內因行使有關合資格參與人士根據二零零六年購股權計劃所獲授購股權而發行及可發行的股份總數不得超過本公司於授出日期已發行股份的1%。額外授出超過該1%上限的購股權須經股東於股東大會批准。

根據二零零六年購股權計劃所授出的任何個別購股權的相關股份認購價，不得少於下列之較高者：(i)在授出日期股份於聯交所每日報價表所報收市價；(ii)股份在緊接授出日期前五個交易日於聯交所每日報價表所報收市價的平均價；或(iii)股份面值。

於本年度內，根據二零零六年購股權計劃授出及尚未行使之購股權的詳情如下：

承授人	購股權數目				於二零一二年 六月三十日 的結餘	概約持股 百分比*
	於二零一一年 七月一日 的結餘	於本年度 授出	於本年度 行使	於本年度 註銷/失效		
<b>i) 董事</b>						
張女士(附註1)	33,200,000	—	—	(33,200,000)	—	—
劉先生(附註1)	33,200,000	—	—	(33,200,000)	—	—
張先生(附註1)	33,200,000	—	—	(33,200,000)	—	—
劉晉嵩先生(附註2及4)	450,000	—	—	—	450,000	0.01%
張元福先生(附註2及4)	2,400,000	—	—	—	2,400,000	0.05%
小計：	102,450,000	—	—	(99,600,000)	2,850,000	0.06%
<b>ii) 僱員及其他(附註3)</b>	4,544,575	—	(328,191)	(716,384)	3,500,000	0.08%
<b>合計：</b>	<b>106,994,575</b>	<b>—</b>	<b>(328,191)</b>	<b>(100,316,384)</b>	<b>6,350,000</b>	<b>0.14%</b>

\* 按二零一二年六月三十日之已發行股份數目(即4,662,920,811股)計算。

附註：

- (1) 根據二零零六年購股權計劃，張女士、劉先生及張先生分別被授予41,500,000股購股權。行使價為每股9.8365港元，較二零零六年十月二十六日(董事會於當日舉行會議以考慮及建議授出購股權)之股份收市價及截至二零零六年十月二十六日止五個交易日之股份收市價平均價(以較高者為準)高出約3%。行使期由二零零八年一月一日至二零一一年十二月三十一日。已授予張女士、劉先生及張先生合共99,600,000股的購股權已於二零一二年一月一日註銷。

(2) 已授予董事的購股權資料如下：

董事姓名	授出日期 (「授出日期」)	行使價		購股權數目				於授出 日期前之 收市價 港幣	
		港幣	行使期	於二零一一年 七月一日 的結餘	於本年度 授出	於本年度 行使	於本年度 註銷/失效		於二零一二年 六月三十日 的結餘
劉晉嵩先生	二零一零年六月一日	11.052	二零一一年六月一日至 二零一五年五月三十日	450,000	—	—	—	450,000	11.58
<b>合計：</b>				<b>450,000</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>450,000</b>	
張元福先生	二零零八年八月二十五日	4.310	二零零九年八月二十五日至 二零一三年八月二十四日	600,000	—	—	—	600,000	4.20
	二零零八年十月二十八日	0.894	二零零九年十月二十八日至 二零一三年十月二十七日	1,200,000	—	—	—	1,200,000	0.72
	二零零八年十一月十日	1.590	二零零九年十一月十一日至 二零一三年十一月十日	600,000	—	—	—	600,000	1.44
<b>合計：</b>				<b>2,400,000</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>2,400,000</b>	

(3) 已授予僱員及其他人士的購股權資料如下：

授出日期 (「授出日期」)	行使價		於二零一一年 七月一日 的結餘	購股權數目			於二零一二年 六月三十日 的結餘	於授出 日期前之 收市價 港幣
	港幣	行使期		於本年度 授出	於本年度 行使	於本年度 註銷/失效		
二零零八年 十月二十八日(附註4)	0.894	二零零九年十月二十九日至 二零一三年十月二十八日	1,984,575	—	(328,191)	(656,384)	1,000,000	0.72
二零零九年 四月七日(附註4)	3.320	二零一零年四月八日至 二零一四年四月七日	60,000	—	—	(60,000)	—	3.40
二零零九年 十一月十九日(附註4)	13.520	二零一零年十一月十九日至 二零一四年十一月十八日	500,000	—	—	—	500,000	13.66
二零零九年 十一月二十六日(附註4)	13.980	二零一零年十一月二十六日至 二零一四年十一月二十五日	300,000	—	—	—	300,000	14.00
二零一零年 四月八日(附註5)	14.220	二零一零年四月八日至 二零一五年四月七日	1,100,000	—	—	—	1,100,000	14.28
二零一零年 五月二十四日(附註4)	11.488	二零一一年五月二十四日至 二零一五年五月二十三日	300,000	—	—	—	300,000	10.52
二零一零年 七月十三日(附註4)	10.800	二零一一年七月十三日至 二零一五年七月十二日	300,000	—	—	—	300,000	11.16
<b>合計</b>			<b>4,544,575</b>	<b>—</b>	<b>(328,191)</b>	<b>(716,384)</b>	<b>3,500,000</b>	

(4) 根據二零零六年購股權計劃獲得有條件授予購股權的各承授人，可以：

- (i) 授出日期獲授有關購股權後滿一週年當日起至滿第二週年當日止期間，隨時行使所獲授可認購不超過相關股份20%(約減至最接近的整數)的購股權；
- (ii) 自授出日期後滿第二週年當日起至滿第三週年當日止期間，隨時行使所獲授可認購不超過相關股份40%減按已行使購股權而發行的股份數目(約減至最接近的整數)的購股權；
- (iii) 自授出日期後滿第三週年當日起至授出日期後滿54個月當日止期間，隨時行使所獲授可認購不超過相關股份60%減按已行使購股權而發行的股份數目(約減至最接近的整數)的購股權；及

## 薪酬委員會

- (iv) 自授出日期後滿第54個月結束後，直至根據二零零六年前購股權計劃規則視為授出及接納購股權日期後第60個月期間，隨時行使所獲授可認購全部相關股份減按已行使購股權而發行的股份數目的購股權。
- (5) 根據二零零六年購股權計劃獲得有條件授予購股權的各承授人，可以：
- (i) 授出日期起至滿第一週年當日止期間，隨時行使所獲授可認購不超過相關股份20%（約減至最接近的整數）的購股權；
- (ii) 自授出日期後滿第一週年當日起至滿第二週年當日止期間，隨時行使所獲授可認購不超過相關股份40%減按已行使購股權而發行的股份數目（約減至最接近的整數）的購股權；
- (iii) 自授出日期後滿第二週年當日起至滿第三週年當日止期間，隨時行使所獲授可認購不超過相關股份60%減按已行使購股權而發行的股份數目（約減至最接近的整數）的購股權；及
- (iv) 自授出日期後滿第三週年當日起，直至根據二零零六年前購股權計劃規則視為授出及接納購股權日期後第60個月期間，隨時行使所獲授可認購全部相關股份減按已行使購股權而發行的股份數目的購股權。
- (6) 合資格僱員乃按《僱傭條例》所指屬於「連續性合約」之僱傭合約下工作的僱員。
- (7) 於購股權行使日前，本公司股份平均收市價為港幣5.10。

除上文所披露者外，於本年度內並無購股權根據二零零六年購股權計劃獲授出、遭註銷或失效。

### 購股權之價值

二零零六年購股權計劃項下之購股權公平價值乃按「二項式定價模式」（「該模式」）釐定。該模式的主要假設為：

授出日期	模式	無風險利率	預期股息率	預期本公司 股份市價 波幅	公平價值(約) 港元
二零零八年八月二十五日	二項式	2.897%	每年1.373%	61%	8,000,000
二零零八年十月二十八日	二項式	2.154%	每年7.356%	62%	3,000,000
二零零八年十一月十日	二項式	1.798%	每年3.706%	62%	1,000,000
二零零九年四月七日	二項式	1.733%	每年1.800%	82%	3,000,000
二零零九年十一月十九日	二項式	1.542%	每年1.000%	71%	6,000,000
二零零九年十一月二十六日	二項式	1.525%	每年1.000%	70%	2,000,000
二零一零年四月八日	二項式	1.997%	每年1.000%	78%	9,000,000
二零一零年五月二十四日	二項式	1.535%	每年1.000%	78%	2,000,000
二零一零年六月一日	二項式	1.581%	每年1.000%	79%	3,000,000
二零一零年七月十三日	二項式	1.500%	每年1.000%	80%	2,000,000

該模式包含股價波幅等主觀假設成份。由於主觀假設的變更會嚴重影響公平價值的估計值，故此董事認為，現行模式毋須為提供購股權公平價值的唯一可靠計值。

### 董事服務合約

擬於二零一二年股東週年大會上膺選連任之董事概無不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。

### 薪酬詳情

董事及高級管理人員的薪酬詳情刊載於財務報表附註21。

## 審核委員會

### 成員

本公司審核委員會由四名獨立非執行董事組成，即鄭志鵬博士(主席)、譚惠珠女士、鍾瑞明先生及王宏渤先生。鄭博士及鍾先生為合資格會計師，擁有豐富的財務申報及監控經驗，譚女士是香港執業大律師。而王先生則擁有豐富的中國紙張業經驗及專門知識。

### 職權範圍

於二零一二年二月，董事會按照經修訂企業管治守則之規定已採納經修訂之審核委員會職權範圍。

根據審核委員會的職權範圍，委員會成員須(其中包括)監督本集團與外聘核數師之關係、監察外聘核數師是否獨立客觀、就外聘核數師提供非核數服務制定政策、審閱初步業績、中期業績及全年財務報表、監察遵守法例及上市規則之要求、檢討本集團內部審核職能之範圍、程度及有效與否，並在需要時聘任獨立法律或其他專業顧問進行獨立調查。

### 二零一二年財政年度主要工作概要

審核委員會會召開定期會議，並於需要時召開額外會議。本委員會於二零一二年財政年度舉行三次會議。以下為審核委員會於二零一二年財政年度已完成的工作概要：

- 在送呈董事會前，審閱截至二零一二財政年度及截至二零一一年十二月三十一日止六個月的財政報表：
  - (i) 會計政策及實務的任何變動；
  - (ii) 涉及重要判斷的地方；
  - (iii) 因審核而出現的重大調整；
  - (iv) 持續經營的假設；
  - (v) 遵守會計準則的情況；及
  - (vi) 遵守與財務報告相關的上市規則及法規的情況；
- 審閱外聘核數師的審核計劃、審核聲明函件及聘書；
- 討論及通過二零一二年財政年度外聘審核酬金；
- 檢討及監察外聘核數師的獨立性及其提供的非審核服務，特別是與稅務有關的服務；
- 審閱集團「持續關連交易」；
- 於每季審閱採購條款及本集團挑選廢紙供應商的基準是否公平；及
- 審閱本公司財務匯報系統內部監控系統。

### 財務報告

審核委員會審閱及討論管理層之報告及聲明，確保本集團的綜合財務報表乃根據香港公認的會計準則及《上市規則》附錄十六的規定編製。委員會又與本集團之外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所舉行會議，討論彼等對綜合財務報表進行獨立審核之範圍及結果。

### 內部監控及風險管理系統之檢討

審核委員會輔助董事會履行其職責，維持本集團有效的內部監控系統。審核委員會檢討本集團監控環境與風險評估流程之程序，以及管理業務風險及監控風險之方式。

### 檢討集團會計及財務匯報功能

審核委員會檢討了集團處理會計及財務匯報功能的資源、員工資歷和經驗，以及有關員工的培訓及預算開支，並對上述各項的充足程度和效能均表滿意。

### 續聘外聘核數師

審核委員會向董事會建議，待股東於二零一二年股東週年大會通過後，續聘羅兵咸永道會計師事務所為本公司二零一三年度的外聘核數師。

截至二零一二年財政年度，本公司外聘核數師就審核及與審核相關之服務收取約人民幣六百九十萬元，及就稅務及其他服務收取約人民幣1.1百萬元。



## 提名及企業管治委員會

董事會於二零一二年二月成立提名及企業管治委員會，其大部分成員為獨立非執行董事。委員會包括兩名執行董事張女士(主席)、張先生以及三名獨立非執行董事譚惠珠女士、鍾瑞明先生及鄭志鵬博士。

董事會於二零一二年二月採納提名及企業管治委員會的職權範圍書。委員會之主要職責如下：

- (i) 檢討董事會的架構、人數及組成，並就任何擬作出的變動向董事會提出建議。
- (ii) 物色具備合適資格可擔任董事會成員的人士，並挑選獲提名人士出任董事或就此向董事會提供意見。
- (iii) 評核獨立非執行董事的獨立性。
- (iv) 就董事重新委任以及董事及高級管理人員繼任計劃向董事會提出建議。
- (v) 制定及檢討本公司的企業管治政策及常規，並向董事會提出建議。
- (vi) 檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展。
- (vii) 檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規。
- (viii) 制定、檢討及監察適用於僱員及董事的操守準則。
- (ix) 檢討本公司遵守上市規則企業管治守則及其他有關規則的情況。
- (x) 檢討年度企業管治報告及向董事會提出建議，以供考慮及批准披露。
- (xi) 定期檢討董事履行職務所須付出的時間。
- (xii) 每年檢討委員會職權範圍書，並向董事會建議任何變動。

委員會於二零一二財政年度並無舉行會議。首次委員會會議於二零一二年九月二十五日舉行。

董事會亦確認其有責任確保集團內部監控及風險管理系統的成效。內部監控系統旨在合理(而非絕對)保證不會出現嚴重誤報或損失的情況，並管理(而非消除)未能達到業務目標的風險。

風險管理委會由監督部及財務部組成。風險管理委員會的主要職責為強化監控活動；評估有關風險及執行所需的監控活動；確保信息交流暢通無阻；執行適當的監察，確保部門內部及各部門間的監控成效與效率；風險識別及分析影響達致企業目標的風險(包括與監管及營運環境不斷轉變有關的風險)；確定為了減低和消除風險採取的內部監控措施；對內部監控是否有效運行進行檢討，並向董事會匯報；以及與外聘核數師就維持本集團內部監控系統的素質保持聯繫。

### 業務風險

根據本集團政策，會不時檢討及分析業務風險(具體包括對客戶需求反應慢，價格競爭力不足、客戶信貸資料不可靠、潛在商業秘密外泄及產品質素不穩定)。進行監控活動目的在於消除、轉移或減低業務的不明朗性。

### 財務風險

本集團的財務風險管理政策涉及本集團的成本控制、資產管理、庫務管理、物流監督、及時財務報告管理、投資回報保證、利息風險管理、貨幣風險管理及信貸風險管理，確保整體財務風險受到完善的監督及控制。執行董事審閱財務業績的管理月報及各項業務的主要營運統計數字，並定期與行政管理團隊及業務運營的管理高層舉行會議檢討該等報告、業績與預算比對、預測、重大業務風險指標及策略。

### 違規風險

已建立明確制度及程序確保遵守有關法例及規例。此外，本集團聘用專業商號及顧問公司，使本集團能取得法律、財務、環保、營運及業務等各方面的最新消息。

針對處理及散播股價敏感資料的程序及內部監控，本公司：

1. 操守守則嚴禁在未經授權下使用機密或內幕資料；並
2. 成立及執行回應外界諮詢本集團事務的程序。只有本集團的高級管理人員方獲指定及授權作為本公司發言人，回應所屬範疇的諮詢。

### 營運風險

已設立整套程序預防營運問題。該等營運問題包括管理成效及效率不足、採購不足、營運事故、主要設備或其配件的意外毀損、資訊系統故障、無法挽留優秀人員或設備使用不足。當有必要時會採取風險控制措施解決有關風險以達致管理目標。

董事會已透過審核委員會檢討本集團內部監控系統(檢討範圍包括全部重大業務、財務、規章及營運系統)的成效，結果認為該等系統有效且適當。

## 企業社會責任

### 「沒有環保，就沒有造紙」

本集團一直緊守「沒有環保，就沒有造紙」的理念，並將環保及循環再造的概念貫穿在生產技術及配套設施等各個層面上，令環保概念深入在集團上下員工及產品中。

### 雙贏的環保政策

透過執行集團的環保系統，集團不但成功節省寶貴資源，達至更高的營運效益，更有效大幅降低集團違反環保法律及法規的營運風險，達致企業及環境雙贏的局面。

### 環保獎項及認證

本集團已取得棄置固體廢物及排放污水及廢氣的許可證。近年政府為了加緊對企業的監控，環保局除了定期巡視造紙企業外，亦多次進行突擊檢查以確保企業符合環保要求。本集團始終遵守所有環保法律或法規。

年內，本集團東莞基地順利地通過廣東省經貿委的節能考核，成功完成節能目標。太倉基地也順利通過國家環保部的年終核查，更取得江蘇省政府環保專項基金獎項的獎勵。本集團的生產基地更分別榮獲廣東省環境保護總局及太倉市環境保護局評為環保綠牌誠信企業。本集團的各個基地已取得ISO14001環境管理認證。

### 「節能降耗」的生產過程

本集團生一直致力降低生產過程中的耗水量及耗電量，並對產生污染物的源頭進行控制，因此無論在造紙機的設計選型上以至生產車間的燈具選用均實踐節能降耗的方針的宗旨。此外，現時造紙機運行時所產生的水在經過處理後被全面循環再用。

### 先進的污水處理設備

本集團引進了目前全球最先進的廢水處理技術——厭氧加好氧兩級生化處理技術，令集團的排水均優於國家和地方的排放標準。集團的污水處理亦配備自動化程控邏輯控制器(PLC)系統，並設有網上監察設備系統，監察污水排放，有利於進行一體化管理。本集團所有的污水處理設施新增了深度處理，通過添加淨水藥劑等，令排放水污染物濃度進一步降低。

	單位	中國政府 達標值	玖龍紙業 指標	處理前參數				處理後平均參數			
				2008年	2009年	2010年	2011年	2008年	2009年	2010年	2011年
COD	毫克/公升	≤90(60)	80(60)	2500	2500	3000	3100	80	80	80	78(56)
BOD	毫克/公升	≤20	20	1000	1000	1300	1360	10	10	10	10
SS	毫克/公升	≤30	30	2000	2000	2800	2950	28	28	28	28
PH		6-9	6-9	6-9	6-9	6-9	6-9	6-9	6-9	6-9	6-9

註：表格中(60)、(56)為玖龍集團太倉基地、天津基地控制指標。

## 廢氣排放處理

### 低級燃料的應用

本集團設有環保的循環硫化床垃圾焚燒鍋爐，可有效焚燒多種不同的低級燃料，包括廢漿渣、輕渣及污水處理站淤泥，加上廢氣排放量低，因此既具效益亦能保護環境。應用低級燃料不但大幅度減少了廢物排放量，亦能節省燃煤消耗量，二氧化碳排放量因而降低。

### 沼氣收集處理系統

本集團自2008年起為沼氣收集處理系統進行技術改造，增加沼氣脫硫裝置，經處理後送入熱電鍋爐系統燃燒發電，啓用後，每年節約標煤6萬噸，沼氣(主要包含甲烷氣體)的資源化合理利用，為溫室氣體減排做出了一定貢獻。此外，本集團所有基地的燃煤發電廠均設有高效微粒過濾和脫硫設備，使其發電廠的排放水平遠優於中國監管規定的排放水平。

### 污水處理廠池體加蓋

為了進一步減少污水廠臭氣對環境的影響，本集團在廠區建立了多條綠化隔離帶，建成了多套污水處理廠池體加蓋和生物除臭系統。池體加蓋項目將初沉池、水解酸化池、厭氧出水等臭氣產生源加蓋，通過引風機將臭氣送至生物除臭系統。通過建立綠化帶和生物除臭系統的運行，大大降低了現場臭源產生的臭氣的擴散，有效的去除了臭氣中的有害物質，明顯減輕了臭氣對環境的影響。

### 環保圓形煤倉

本集團率先於東莞、太倉、重慶及天津的造紙基地引入國內同業少有的全自動、封閉式圓形煤倉，其獨特的設計充分考慮環保因素，能減輕煤炭在裝卸、運輸、儲存過程中所產生的粉塵，進一步改善員工的工作環境。

	單位	中國政府 達標值	玖龍紙業 指標	處理前參數				處理後平均參數			
				2008年	2009年	2010年	2011年	2008年	2009年	2010年	2011年
				SO <sub>2</sub>	毫克/立方米	≤400	100	2800	2700	2100	2000
Dust	毫克/立方米	≤50	50	25400	25400	25000	24860	30	30	30	30
NO <sub>x</sub>	毫克/立方米	≤450	450	—	—	—	—	333	330	320	315

## 企業社會責任

### 固體廢物處理

本集團利用自建的環保型焚化爐處理廢料以處理所有造紙廢物。焚化爐採用先進的廢氣處理設備、布袋過濾器除塵裝置及半乾法脫硫設施，並已在過濾器裝設排放監控裝置，以實時在線監控廢氣排放量。

此外，本集團為提高固體廢物綜合利用率，將產生的固體廢物全部焚燒，經過一年多的研發成功將污水處理產生的污泥經箱式隔膜壓濾處理乾化後焚燒，以生產蒸汽，從而減少煤的消耗。

### 噪音污染控制

本公司採用的造紙設備全部符合歐美嚴格標準，在噪音控制方面達到國際水平。本集團於產生較大噪音的設備，如：雙圓盤磨漿機及空氣壓縮機採取安裝隔音屏及消音器，並在造紙車間設置了隔噪控制室，避免員工在高噪音環境下長時間工作。

本集團為員工提供個人噪音保護裝置，並規定員工進行監察車間巡查期間必須佩戴如耳塞等個人噪音保護裝置，以保障員工安全。

### 環境信息公開透明

為推進「透明化管理」，集團還把與當地環保部門實時聯網的環保監測數據通過電子顯示屏幕對公眾公佈。

### 人力資源管理

玖龍紙業「以人為本」為企業人才發展策略的方針，針對不同崗位及工作經驗的員工提供合適的事業發展計劃。

### 員工培訓及事業發展

集團推行「管理培訓生項目」以吸納及培養有潛質的碩士及本科生。通過不同崗位及不同基地實習及專業知識培訓等方式，提升管理培訓生的專業技巧及管理水平。

此外，集團為幫助新員工適應公司文化而建立了導師制度，並提供培訓課程，內容涵蓋了企業文化、崗位專業技能以及安全操作等多個方面。

本集團亦為有潛質的員工制定職業發展規劃及提供持續進修的機會。本集團聯同知名的中山大學合辦高級管理人員MBA/EMBA研修班，並選派優秀技術人員至海外接受技術進修培訓。

在職持續學習方面，本集團為員工提供管理及技術的培訓，為他們的持續職業發展提供有力的支持和幫助。

### 公平的員工評核機制

本集團為員工提供完善的晉升渠道及績效考核機制，給予員工持續發展的機會和空間。

### 關懷員工的身心健康

為加強員工對玖龍紙業的滿意度及歸屬感，集團不斷優化員工工作及生活的質素，並拓展更多具互動性的溝通渠道。集團不斷改善員工生活區並引進各種福利設施，舉辦多元化的文化娛樂活動，豐富了員工的工餘時間。集團著重與員工溝通及互動，例如與新員工定期進行討論及設立員工熱線等，為員工提供一個互動的溝通渠道。

此外，公司定期為組織員工進行職業健康體檢、保證員工身體健康。

本集團亦出版廠報——《玖龍員工》，定期向員工發放集團的最新消息，加強員工對集團的歸屬感。另外，本集團亦通過工會組織定期召開員工溝通會議聽取員工意見，給與有效的解決和改善，建立和諧的勞資關係。

### 薪酬與福利

公司為員工提供具有市場競爭力的薪酬，並將浮動獎金與員工的績效掛鉤。浮動獎金根據企業、團隊、員工個人績效和其本人工作所擔負的責任的情況而定。根據薪酬政策，本集團定期對員工薪酬進行審查和修訂，以維持玖龍紙業能在招聘人才上的競爭力。

### 回饋社會，克盡社會責任

玖龍紙業一向積極履行社會責任，在公益事業方面不遺餘力。玖龍紙業長期堅持開辦「玖龍班」，資助偏遠山區貧困學生學習深造，並提供就業機會；在四川汶川地震和青海玉樹地震發生後，玖龍紙業分別在第一時間向災區捐贈了1500萬元和1000萬元，全力支援災區人民抗震救災，重建家園；在「廣東扶貧濟困日」活動中累計捐款超過3020萬元，為社會奉獻愛心；在強颱風「凡亞比」對粵西造成嚴重水災後，玖龍紙業及時捐贈60萬元災民修建「僑心居」；為支持僑愛工程「點亮藏區生活計劃」活動，積極捐款100萬元；並為重慶彭水山區800名貧困學生提供「愛心午餐」。玖龍紙業在履行社會責任方面贏得了社會各界的廣泛認可，被授予「中華慈善獎」、「改革開放30年廣東僑商特別貢獻獎」、「華商貢獻獎」、「廣東扶貧濟困紅棉杯金杯」等多項榮譽。

## 董事及高級管理層

### 執行董事簡歷

**張茵女士**，55歲，自二零零六年起出任本公司之董事長。彼亦為執行委員會主席、提名及企業管治委員會主席及本公司多間附屬公司之董事。彼為集團創辦人之一，負責整體公司發展及集團策略規劃。張女士擁有逾16年的造紙經驗和超過26年的廢紙回收和國際貿易經驗。張女士現任中國人民政治協商會議全國委員會委員、中國僑商投資企業協會常務副會長、中國造紙協會副理事長，全國工商聯紙業商會副會長，廣東省僑商投資企業協會常務副會長及廣東省總商會副會長。張女士獲頒授中國廣東省東莞市榮譽市民。張女士於二零零七年榮獲「安永企業家獎」，並於二零零八年榮獲全國工商聯紙業商會首屆「中華蔡倫獎」之「領袖人物獎」及中國民政部頒發的「2008年中華慈善獎」。於二零零九年五月，張女士獲中國造紙協會選為「全國製漿造紙行業優秀企業家」。於二零一零年一月，獲重慶市「華商貢獻獎」。二零一零年五月，獲中華環保聯合會頒發的「2009中國節能減排功勳人物」稱號。二零一零年七月，獲「廣東省非公有制經濟人士扶貧濟困回報社會突出貢獻獎」。張女士為劉先生之妻子、張先生之胞姊以及劉晉嵩先生之母親。

**劉名中先生**，50歲，自二零零六年起出任本公司之副董事長兼行政總裁。彼亦為執行委員會委員、薪酬委員會委員及本公司多間附屬公司之董事。彼為集團創辦人之一，主要負責整體公司管理及規劃、新技術的開發、引進生產設備及人力資源管理。劉先生擁有21年以上的國際貿易經驗，在公司管理擁有13年以上的營運經驗。劉先生於一九八三年畢業於University of Santo Amaro，取得牙醫學士學位。劉先生為中國廣東省東莞市榮譽市民。劉先生於二零零零年被聘為中國人民政治協商會議廣東省廣州市第九屆委員會委員及港、澳、台僑聯委員會僑事顧問，並於二零零一年當選為全國青聯委員。劉先生為張女士之丈夫，張先生之姊夫及劉晉嵩先生之父親。

**張成飛先生**，44歲，自二零零六年起出任本公司之執行董事兼副行政總裁。彼為執行委員會委員、薪酬委員會委員、提名及企業管治委員會委員及本公司多間附屬公司之董事。彼為集團創辦人之一，負責集團的整體營運和業務，包括對市場推廣、財務、採購、銷售及資訊科技等部門的管理。張先生擁有逾18年的採購營銷經驗，為重慶市第三屆政協委員。張先生為張女士之胞弟，劉名中先生之妻舅及劉晉嵩先生之舅父。

**劉晉嵩先生**，31歲，於二零零六年被委任為本公司非執行董事及於二零零九年八月調任為本公司的執行董事。彼為本公司多間附屬公司之董事。彼負責集團的整體營運，包括對市場推廣、採購及銷售等部門的管理。劉先生持有加州大學戴維斯分校經濟學士學位及哥倫比亞大學工業工程碩士學位。劉先生為張茵女士及劉名中先生之兒子及張成飛先生之外甥。

**張元福先生**，49歲，自二零零八年起出任本公司執行董事。彼亦為本公司多間附屬公司之董事。彼亦出任本集團財務總監，負責財務及與投資者關係事務。加盟本集團前，張先生曾任濰柴動力股份有限公司的財務總監、合資格會計師及公司秘書職務逾5年，彼亦曾於多家香港上市公司工作，負責會計及財務管理事宜。彼擁有逾26年審核、會計及企業融資的經驗。彼持有經濟學學士學位，為英國特許公認會計師公會資深會員及香港會計師公會會員。

**高靜女士**，49歲，自二零零六年起出任本公司之執行董事。彼為本公司多間附屬公司之董事。彼於一九九六年六月加入集團，擁有16年材料成本核算及採購廢紙經驗。彼出任集團財務部經理，於二零零六年七月獲擢升至集團入口採購部主管。高女士畢業於遼寧廣播電視大學，持有電氣工程專業文憑。高女士配偶黃鐵民先生為集團高層管理人員，出任總經理，負責新項目拓展和工程管理工作。

### 獨立非執行董事簡歷

**譚惠珠女士**，金紫荊星章，太平紳士，66歲，自二零零六年起出任本公司之獨立非執行董事。彼亦為本公司薪酬委員會主席、審核委員會委員、提名及企業管治委員會委員。彼為廣南(集團)有限公司、五礦建設有限公司、莎莎國際控股有限公司、中石化冠德控股有限公司、北京同仁堂科技發展股份有限公司及永安國際有限公司的獨立非執行董事。譚女士為香港特別行政區全國人大代表及全國人民代表大會常務委員會香港基本法委員會成員。譚女士於倫敦Gray's Inn獲得大律師資格，並於香港執業。

**鍾瑞明先生**，金紫荊星章，太平紳士，60歲，自二零零六年起出任本公司之獨立非執行董事。彼亦為本公司審核委員會、薪酬委員會、提名及企業管治委員會委員。鍾先生是中國聯合網絡通信(香港)股份有限公司、旭日企業有限公司、美麗華酒店企業有限公司、中國海外宏洋集團有限公司及中國光大控股有限公司(均在香港聯交所上市)的獨立非執行董事。鍾先生亦是中國建築股份有限公司及中國光大銀行股份有限公司(在上海證券交易所上市)的獨立董事，以及中國移動通信集團公司的外部董事。彼持有香港大學理學士學位及香港中文大學工商管理碩士學位及鍾先生是香港會計師公會資深會員。此外，鍾先生現為中國人民政治協商會議第十一屆全國委員會委員。



## 董事及高級管理層

鍾先生在二零零四年十月至二零零八年十一月期間出任中國網通集團(香港)有限公司獨立非執行董事。鍾先生曾任亨達國際控股有限公司的董事、怡富集團有限公司的中國業務主席、中銀國際有限公司副執行總裁、泰盛國際(控股)有限公司獨立非執行董事、香港城市大學校董會主席、香港房屋協會主席、香港特別行政區行政會議成員、香港特別行政區政府土地基金諮詢委員會副主席、九廣鐵路公司管理委員會成員、香港房屋委員會委員、賑災基金諮詢委員會成員、香港南洋商業銀行副董事長、董事兼副總經理及香港特別行政區政府土地基金信託行政總裁。

**鄭志鵬博士**，55歲，自二零零六年起出任本公司之獨立非執行董事。彼亦為本公司審核委員會主席、薪酬委員會委員、提名及企業管治委員會委員。彼持有工商學士學位、工商管理碩士學位、法學碩士學位及工商管理博士學位。鄭博士為香港會計師公會、英格蘭及威爾斯特許會計師公會、澳洲公認執業會計師公會及香港稅務學會之會員，以及香港董事學會之資深會員。彼為香港執業會計師，於審核、商業諮詢及財務管理方面已積累約31年經驗。

鄭博士於一九九二年加入新世界集團，曾出任新創建集團有限公司(其股份在聯交所主板上市)之最高行政人員及集團財務總監。加入新世界集團之前，彼曾為羅兵咸會計師事務所(即現今的羅兵咸永道會計師事務所)之高級經理。鄭博士目前為鄭志鵬會計師事務所之高級合夥人、L&E Consultants Limited之主席、惠記集團有限公司及利基控股有限公司的非執行董事，華鼎集團控股有限公司、天津港發展控股有限公司及富陽(中國)控股有限公司之獨立非執行董事及審核委員會主席。

**王宏瀚先生**，58歲，自二零零六年起出任本公司之獨立非執行董事。彼亦為本公司審核委員會委員。王先生在中國造紙業擁有豐富經驗和專長。彼於一九九零年獲委任為煙台包裝裝潢總廠副廠長。

### 高級管理層簡歷

**林新陽先生**，42歲，二零零三年加入本集團，自二零一零年十二月起擔任東莞玖龍紙業有限公司總經理，負責監督及管理工作。加盟入本集團之前，曾於山東華眾紙業有限公司任職。林先生擁有逾19年的製漿造紙技術、設備及生產經營管理工作經驗。林先生畢業於西北輕工業學院製漿造紙工程專業(現陝西科技大學)，是一名造紙行業資深的工程師。

**孟峰先生**，40歲，由二零一零年十二月起擔任玖龍紙業(太倉)有限公司總經理，負責監督及管理工作。孟先生於大型造紙行業擁有逾19年的生產管理工作經驗。加盟本集團之前，彼曾於山東晨鳴紙業有限公司任集團高層管理人員，並擔任子公司總經理。彼畢業於山東濰坊電視廣播學院(主修經濟資訊與管理專業)。

**周傳宏先生**，51歲，二零零二年七月加盟本集團，由二零零七年九月起擔任玖龍紙業(天津)有限公司總經理，負責監督及管理工作。周先生擁有逾24年的造紙業內設備、項目籌建及商務管理工作經驗。加盟本集團之前，彼曾於山東華眾紙業有限公司任職。彼畢業於華南工學院(現稱華南理工大學)，是一名工程師。

**李劍波先生**，46歲，於二零零八年加入集團，由二零零九年擔任玖龍紙業(重慶)有限公司總經理，負責監督及管理工作。加盟集團之前，曾任四川瑞松紙業有限公司總經理。李先生擁有逾25年造紙業生產、技術及管理工作經驗。彼畢業於西南財經大學及持有復旦大學工商管理碩士學位。

## 董事及高級管理層

49

玖龍紙業(控股)有限公司 2011/2012年報

**李勇祥先生**，43歲，一九九八年四月加入本集團，自二零一二年七月起擔任玖龍漿紙(樂山)有限公司總經理，負責營運及管理工作。加盟入本集團之前，曾於江西撫州造紙有限公司任職。李先生擁有逾20年的製漿造紙技術、設備及生產經營管理工作經驗。李先生畢業於江西廣播電視大學，是一名造紙行業資深的工程師。

**信剛先生**，38歲，自二零一零年六月擔任玖龍紙業(泉州)有限公司副總經理，負責監督及管理工作。信先生自一九九八年加盟本集團，擁有逾16年的造紙業內生產、技術及管理工作經驗。彼於一九九六年畢業於山東輕工業學院，持有製漿造紙學士學位。

**張永春先生**，45歲，一九九九年六月加盟本集團，由二零一一年六月起擔任玖龍紙業(瀋陽)有限公司總經理，負責監督及管理工作。張先生擁有逾22年的造紙業內設備安裝與維修、生產經營管理工作經驗。加盟本集團之前，彼曾於吉林紙業有限公司任職。彼畢業於吉林大學，擁合理學學士學位。

**張篤令先生**，42歲，擔任集團銷售部總經理，負責銷售管理工作。自一九九八年七月加入集團。加盟本集團之前，彼曾任東莞中南紙業有限公司銷售部經理。彼於中國造紙業的銷售及市場推廣方面擁有約16年經驗。彼畢業於中國科學院管理幹部學院，持有企業管理高級文憑。

**黃鐵民先生**，49歲，擔任集團發展工程部總經理，負責集團新項目拓展和工程管理工作。黃先生自一九九六年加入集團，擁有約27年的中國造紙業內施工建設及行政管理經驗。彼畢業於瀋陽建築工程學院，擁有工學學士學位。黃先生之配偶高靜女士為本公司之執行董事。

**吳國勛先生**，56歲，自二零零六年二月起擔任本集團副總經理兼董事長助理，負責企業行政及投資者關係事務。加盟本集團前，吳先生曾任職於數家國際市場傳訊集團及香港和海外上市公司，在廣告、市務推廣及企業融資方面擁有豐富經驗。彼畢業於香港大學，並為加拿大註冊會計師協會會員及CFA協會會員。

**朱耀權先生**，41歲，自二零零八年十月起擔任本集團副財務總監，負責財務運作。朱先生擁有逾18年的審核、會計及財務經驗。加入本集團前，朱先生曾於一間大型國際會計師事務所任職逾8年及於聯交所上市科任職逾2年，積累不同類型公司上市及業務諮詢的豐富經驗。朱先生持有經濟學學士學位，為澳洲會計師公會及香港會計師公會會員。

**鍾宏祥先生**，44歲，擔任集團造紙技術部總經理，負責造紙技術生產及技術事宜。鍾先生自一九九六年加盟本集團，擁有逾22年的造紙業內生產、技術及設備裝置經驗。加盟本集團之前，彼曾於福建青山紙業有限公司任職。彼畢業於福建林學院，持有製漿造紙工藝文憑。

**張闊先生**，45歲，自二零零八年九月起擔任集團首席資訊官，負責集團的資訊化規劃建設工作。加盟集團前，彼曾任聯想集團全球應用系統運營總監，美國通用汽車公司及美國杜邦公司資訊科技經理等職務。彼擁有19年的製造業資訊科技管理經驗，畢業於清華大學，擁有電子工程本科學位，計算機科學碩士學位及加拿大Queens' University工商管理碩士學位。

## 董事會報告

董事會欣然提呈玖龍紙業截至二零一二年財政年度的經審核綜合財務報表。

### 主要業務

本集團主要生產卡紙、高強瓦楞芯紙、若干種類塗布灰底白板紙及文化紙類。本集團亦生產特種紙及竹木漿，以及生產本色木漿。

### 業績及分配

本集團截至二零一二年財政年度的業績載於財務報表第63頁。

本公司已於二零一二年五月三十日向股東派付中期股息每股人民幣2.0分(相等於約2.5港仙)(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣2.0分)。

董事建議派付截至二零一二年財政年度末期股息每股人民幣5.0分(約等於6.1港仙)，預期末期股息約於二零一三年一月十八日(星期五)派付予股東，惟須待二零一二年股東週年大會批准，方可作實。股息將會派發給於二零一二年十二月十八日(星期二)營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。人民幣兌港元乃按二零一二年九月二十五日之匯率1.00港元兌人民幣0.81815元換算，惟僅供參考。以港元所派付股息的實際匯率將以匯款當日的匯率為準。

### 財務概要

本集團於過去五個財務年度的綜合業績及本集團資產及負債的概要載於第25至26頁。

### 附屬公司

本公司主要附屬公司截至二零一二年六月三十日的詳情載於財務報表附註9。

### 物業、廠房及設備與土地使用權

本集團於本年度的物業、廠房及設備與土地使用權變動詳情載於財務報表附註6至7。

### 貸款

本集團的貸款詳情載於財務報表附註15。

### 股本

本公司於本年度的股本變動詳情載於財務報表附註13。

### 儲備

本集團及本公司於本年度的儲備變動詳情載於財務報表附註14。

### 可分派儲備

本公司於二零一二年六月三十日之可供現金分派及／或實物分派之儲備，指保留盈利為人民幣782,982,000(二零一一年六月三十日：人民幣514,858,000)。此外，本公司於二零一二年六月三十日之股份溢價賬結餘及繳納盈餘分別為人民幣8,724,348,000及人民幣2,074,700,000，並根據一九八一年百慕達公司法第54條按若干情況可向股東分派。

### 主要客戶及供應商

本年度，本集團五大供應商所佔之合計購貨額佔本集團總購貨額約54.7%，其中最大供應商佔本集團總購貨額42.5%。而本集團五大客戶所佔本集團總營業額約為4.5%。

美國中南是本集團五大供應商之一，為張女士擁有之公司。張女士為本公司之主席，執行董事及控股股東。張女士為劉先生之妻子、張先生之胞姊以及劉晉嵩先生之母親。除上披露外，本公司各董事、其聯繫人或任何股東(董事獲知擁有本公司已發行股本百分之五或以上之人士)概無持有該五大供應商任何權益。

### 董事及高級管理人員履歷

董事及高級管理人員的履歷載於本年報的「董事及高級管理層」。

### 管理合約

除僱員聘任合約外，集團本年度並無就全部或任何重大部分的本公司業務管理及行政訂立或存在任何合約。

### 董事

於本年度及本報告日期在任的董事如下：

#### 執行董事

張女士  
劉先生  
張先生  
劉晉嵩先生  
張元福先生  
高靜女士

#### 獨立非執行董事

譚惠珠女士  
鍾瑞明先生  
鄭志鵬博士  
王宏渤先生

根據本公司的公司細則，所有董事須於股東週年大會上每三年至少輪值退任一次。退任董事屆時將合資格於股東週年大會膺選連任。每位董事的選舉均以獨立決議案提呈。

根據公司細則第87條，張先生、劉晉嵩先生、鍾瑞明先生及鄭志鵬博士將於二零一二年股東週年大會輪值告退，惟均願膺選連任。

## 董事會報告

### 董事及主要行政人員所持有本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零一二年六月三十日，根據證券及期貨條例第352條須予備存的登記冊所載，或依據標準守則須知會本公司及聯交所規定本公司各董事、主要行政人員及彼等的聯繫人士所擁有本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券權益及淡倉如下：

#### 本公司

##### (A) 所擁有本公司的權益

下表顯示本公司董事及主要行政人員於二零一二年六月三十日所持有本公司股份及相關股份之好倉總額。

董事姓名	好倉／淡倉	股份數目			相關股份數目 (就購股權而言)		總額	概約持股 百分比
		個人權益	家族權益	公司權益 (附註1)	個人權益	家族權益		
張女士	好倉	55,352,758	27,094,184	2,992,120,000	—	—	3,074,566,942	65.94%
劉先生	好倉	27,094,184	55,352,758	2,992,120,000	—	—	3,074,566,942	65.94%
張先生	好倉	21,814,821	—	—	—	—	21,814,821	0.47%
劉晉嵩先生	好倉	—	—	2,992,120,000	450,000	—	2,992,570,000	64.18%
張元福先生	好倉	300,000	—	—	2,400,000	—	2,700,000	0.06%
高靜女士	好倉	200,000	400,000	—	—	—	600,000	0.01%
譚惠珠女士	好倉	1,216,670	—	—	—	—	1,216,670	0.03%
鍾瑞明先生	好倉	1,017,496	—	—	—	—	1,017,496	0.02%
鄭志鵬博士	好倉	700,002	—	—	—	—	700,002	0.02%

**(B) 所擁有相聯法團的權益 — Best Result**

董事姓名	好倉／淡倉	身份	持有 Best Result 已發行股份數目	概約持股 百分比
張女士	好倉	實益擁有人	37,073	37.073%
	好倉	配偶權益	37,053	37.053%
劉先生	好倉	The Liu Family Trust 成立人	37,053	37.053%
	好倉	配偶權益	37,073	37.073%
張先生	好倉	The Zhang Family Trust及 The Golden Nest Trust 成立人及 受益人	25,874	25.874%
劉晉嵩先生	好倉	信託受益人(註4)	52,927	52.927%

附註：

- (1) Best Result直接持有2,992,120,000股本公司股份。Best Result已發行股本(i)由張女士持有約37.073%，(ii)由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited以The Liu Family Trust的信託人身份通過Goldnew Limited持有約37.053%，(iii)由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited通過Acorn Crest Limited以The Zhang Family Trust信託人身份持有約10.000%，及(iv)由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited通過Winsea Investments Limited以The Golden Nest Trust的信託人身份持有約15.874%。
- (2) The Zhang Family Trust為不可撤銷信託。The Liu Family Trust及The Golden Nest Trust為可撤銷信託。
- (3) 張女士為劉先生的配偶。因此，張女士及劉先生亦根據證券及期貨條例第XV部被視為擁有彼此的權益。
- (4) 劉晉嵩先生為The Liu Family Trust及The Golden Nest Trust之受益人。因此，根據證券及期貨條例第XV部，他被視為擁有於Best Result的股份權益。
- (5) 根據二零零六年購股權計劃的購股權詳情載於第33至36頁薪酬委員會一節。

除上文所披露者外，於二零一二年六月三十日，本公司各董事、主要行政人員或彼等的聯繫人士(定義見證券及期貨條例第XV部)概無擁有本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債券任何權益或淡倉而登記於根據證券及期貨條例第352條須予備存的登記冊內，或根據標準守則須知會本公司及聯交所。

## 董事會報告

### 根據證券及期貨條例須予披露的主要股東權益及淡倉

就本公司各董事或最高行政人員所知，於二零一二年六月三十日，除上文披露之本公司董事或最高行政人員之權益及淡倉外，下列人士於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司披露，或須於本公司按證券及期貨條例第336條規定備存之登記冊中記錄，或已知會本公司及聯交所之權益或淡倉：

股東名稱	好倉／淡倉	身份	持有股份數目	概約持股百分比
Best Result (附註)	好倉	實益擁有人	2,992,120,000	64.17%
張女士	好倉	實益擁有人	2,992,120,000	64.17%
BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited	好倉	The Liu Family Trust 受託人	2,992,120,000	64.17%
Goldnew Limited	好倉	控制法團的權益	2,992,120,000	64.17%

附註：

Best Result直接持有2,992,120,000股本公司股份。Best Result已發行股本(i)由張女士持有約37.073%，(ii)由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited以The Liu Family Trust的信託人身份通過Goldnew Limited持有約37.053%，(iii)由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited通過Acorn Crest Limited以The Zhang Family Trust信託人身份持有約10.000%，及(iv)由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited通過Winsea Investments Limited以The Golden Nest Trust的信託人身份持有約15.874%。

除上文所披露者外，於二零一二年六月三十日，本公司並無獲悉有任何其他人士(本公司任何董事或主要行政人員除外)擁有本公司股份及相關股份的權益或淡倉而登記於根據證券及期貨條例第336條所需備存的登記冊內。

### 董事在合約中的權益

關連交易及有關人士交易的詳情分別載於本年報的關連交易及綜合賬目附註29。

除上述者，本公司、其附屬公司、其控股公司或其任何同系附屬公司概無參與訂立任何與本集團業務有重大關連(定義見上市規則)、於本年度終或於年度內任何時間仍然有效，並且由本公司董事直接或間接擁有重大權益的重大合約。

### 捐款

集團年內的慈善及其他捐款約人民幣11,944,000元(2011年：約人民幣11,544,000元)。

### 根據上市規則第13.21條作出之持續披露

根據上市規則第13.21條之披露規定，於二零一二年財政年度關於本公司控股股東履行特定責任條件之貸款協議披露如下：

於二零一零年二月九日，本集團與中國銀行(香港)有限公司、中國銀行有限公司澳門分行及國家開發銀行簽訂了一項為期3年合共5億美元之貸款協議。

於二零一一年六月三十日，本公司與國家開發銀行股份有限公司香港分行(「國開行香港分行」)簽訂了一項合共10億元人民幣之貸款協議，該貸款包括為期一年之人民幣8億元及為期三年之人民幣2億元。

於二零一二年八月十四日，本公司與國開行香港分行簽訂了一項合共3億5千萬美元之貸款協議，該貸款包括為期三年之1億美元及為期一年之2億5千萬美元。

根據以上貸款協議，倘(i)本公司之控股股東張女士、劉先生及張先生(統稱「控股股東」)任何一位不再擔任本公司董事；或(ii)控股股東不再對本公司擁有共同管理控制權；或(iii)控股股東及張女士之家族成員不再直接或間接實益合共擁有本公司至少51%已發行股本(附有全部投票權者)，則將構成違約事件。倘發生上述任何事件，尚未償還之貸款須即時償還。

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於二零一二年財政年度概無購買、出售或贖回本公司的股份。

### 關連人士交易

於日常業務過程中進行關連人士交易的詳情載於財務報表附註29，內容有關根據上市規則構成關連交易的各項關連人士交易，該等交易均按照上市規則遵守適用規定。

### 關連交易

於二零一二財政年度及日常業務過程中，本公司及其附屬公司曾與若干關連人士進行若干商業交易，而根據上市規則，該等交易構成持續關連交易。

該等交易詳情如下：

#### (1) 豁免持續關連交易

##### (a) 森林木頭及木片供應協議

玖龍興安由本公司擁有55%股權及中國內蒙古森林集團擁有45%股權。由於中國內蒙古森林集團為本公司非全資附屬公司玖龍興安的主要股東，其為本公司的關連人士。於二零一一年五月十六日，玖龍興安與中國內蒙古森林集團訂立供應協議(「森林木頭及木片供應協議」)。根據該協議，中國內蒙古森林集團同意安排其全資附屬公司自二零一一年七月一日至二零一四年六月三十日止期間向本集團成員公司供應木頭及木片。

於二零一二財政年度，森林木頭及木片供應協議項下本集團與中國內蒙古森林集團之間的交易額根據上市規則第14.07條計算低於1%(盈利比率外)。因此，該等交易構成本公司最低豁免水平的持續關連交易，根據上市規則第14A章獲豁免遵守申報、公告及獨立股東批准的規定。



## 董事會報告

56

### (b) 錦勝紙張原材料供應協議

於二零一零年七月二十九日，進高集團有限公司(錦勝集團(控股)有限公司(「錦勝」)全資擁有的公司)與高廣有限公司(張先生全資擁有的公司)訂立合資公司協議，將成立一合資企業以從事瓦楞紙板及紙製包裝產品的製造及銷售。該合資公司迅興集團有限公司分別由進高集團有限公司及高廣有限公司擁有60%及40%股權，並成為張先生的聯繫人。根據本集團與錦勝所訂立的採購總協議(「錦勝紙張原材料供應協議」)向錦勝及其附屬公司供應紙張原材料(包括對迅興集團有限公司的供應)構成本公司的持續關連交易。

於二零一二財政年度，錦勝紙張原材料供應協議項下本集團與錦勝之間的交易額根據上市規則第14.07條計算低於0.1%(盈利比率外)。因此，該等交易構成本公司最低豁免水平的持續關連交易，根據上市規則第14A章獲豁免遵守申報、公告及獨立股東批准的規定。

### (c) 太倉公用設施購買協議

太倉包裝由張女士、劉先生及張先生持有100%股權。於二零一一年五月十六日，太倉包裝及本公司訂立購買協議(「太倉公用設施購買協議」)，根據該協議，太倉包裝同意由二零一一年七月一日至二零一四年六月三十日止期間向本集團成員公司購買水、電及燃氣等公用設施。

於二零一二財政年度，太倉公用設施購買協議項下本集團與太倉包裝之間的交易額根據上市規則第14.07條計算低於0.1%(盈利比率外)。因此，該等交易構成本公司最低豁免水平的持續關連交易，根據上市規則第14A章獲豁免遵守申報、公告及獨立股東批准的規定。

### (d) 太倉廢紙供應協議

於二零一一年五月十六日，太倉包裝及本公司訂立供應協議(「太倉廢紙供應協議」)，根據該協議，太倉包裝同意由二零一一年七月一日至二零一四年六月三十日止期間向本集團成員公司供應廢紙。

於二零一二財政年度，太倉廢紙供應協議項下本集團與太倉包裝之間的交易額根據上市規則第14.07條計算低於0.1%(盈利比率外)。因此，該等交易構成本公司最低豁免水平的持續關連交易，根據上市規則第14A章獲豁免遵守申報、公告及獨立股東批准的規定。

**(2) 非豁免持續關連交易**

下文所載交易各自的總額根據上市規則第14.07條計算每年均超過5%，構成上市規則第14A章項下的非豁免持續關連交易，須遵守上市規則第14A.45條至14A.47條所載的申報及披露規定、上市規則第14A.48條所載於股東大會上由獨立股東以投票表決方式批准的規定，以及上市規則第14A.37條至14A.38條所載由本公司獨立非執行董事及核數師進行年度審核的規定。

**(a) 龍騰包裝紙購買協議**

東莞龍騰乃由張先生的胞兄弟張成明及張女士持有70%股權的公司。於二零一一年五月十六日，東莞龍騰與本公司訂立購買協議（「龍騰包裝紙購買協議」）。根據該協議，東莞龍騰同意自二零一一年七月一日至二零一四年六月三十日止期間購買本集團生產的包裝紙板產品。

於二零一二財政年度，龍騰包裝紙購買協議項下的實際交易額為人民幣364百萬元，該金額並無超出獨立股東於二零一一年六月二十七日舉行的股東特別大會上批准的二零一二財政年度龍騰包裝紙購買協議年度上限人民幣600百萬元。

**(b) 龍騰包裝物料及化學品供應協議**

於二零一一年五月十六日，東莞龍騰與本公司訂立供應協議（「龍騰包裝物料及化學品供應協議」）。根據該協議，東莞龍騰同意自二零一一年七月一日至二零一四年六月三十日止期間向本集團成員公司供應生產紙板產品的包裝原料及化學品。

於二零一二財政年度，龍騰包裝物料及化學品供應協議項下的實際交易額為人民幣264百萬元，該金額並無超出獨立股東於二零一一年六月二十七日舉行的股東特別大會上批准的二零一二財政年度龍騰包裝物料及化學品供應協議年度上限人民幣500百萬元。

**(c) 美國中南廢紙供應協議**

美國中南由張女士間接全資擁有。於二零一一年五月十六日，美國中南與本公司訂立供應協議（「美國中南廢紙供應協議」）。根據該協議，美國中南同意自二零一一年七月一日至二零一四年六月三十日止期間向本集團成員公司供應廢紙。

於二零一二財政年度，美國中南廢紙供應協議項下的實際交易額為人民幣10,816百萬元，該金額並無超出獨立股東於二零一一年六月二十七日舉行的股東特別大會上批准的二零一二財政年度美國中南廢紙供應協議年度上限人民幣16,600百萬元。

**(d) 太倉包裝紙購買協議**

於二零一一年五月十六日及二零一一年五月二十三日，太倉包裝與本公司訂立購買協議（「太倉包裝紙購買協議」）。根據該等協議，太倉包裝同意自二零一一年七月一日至二零一四年六月三十日止期間購買本集團生產的包裝紙板產品。

於二零一二財政年度，太倉包裝紙購買協議項下的實際交易額為人民幣131百萬元，該金額並無超出獨立股東於二零一一年六月二十七日舉行的股東特別大會上批准的二零一二財政年度太倉包裝紙購買協議年度上限人民幣300百萬元。

## 董事會報告

### 持續關連交易的年度審閱

上述持續關連交易已由董事會(包括獨立非執行董事)審閱。獨立非執行董事確認該等交易：

- (i) 於本集團日常及一般業務過程中訂立；
- (ii) 按一般商業條款訂立，如無基本相若的條款，則按不遜於本集團給予或來自(如適用)獨立第三方交易的條款訂立；
- (iii) 根據規範該等交易的相關協議訂立；及
- (iv) 根據公平合理且符合本公司股東整體利益的條款訂立。

根據香港會計師公會頒佈的香港鑒證業務準則第3000號「歷史財務資料審核或審閱以外的鑒證工作」並參考實務說明第740號「香港上市規則規定的持續關連交易的核數師函件」，本公司核數師已受聘對上述持續關連交易作出報告。根據主板上市規則第14A.38條，本公司核數師已就非豁免持續關連交易發出無保留意見函件，載有其發現及結論。

### 股本優先購買權

本公司之公司細則或百慕達適用法例中並無規定本公司須按持股比例向現有股東提呈發售新股之股本優先購買權之條文。

### 公眾持股量

根據本公司以公開途徑取得的資料及據本公司董事所知，於本報告書日期，本公司本年度一直維持上市規則所規定的公眾持股量。

### 報告期後事項

報告期後事項詳情載於財務報表附註32。

### 核數師

本集團截至二零一二年財政年度的財務報表由羅兵咸永道會計師事務所審核，該核數師將任滿告退，但合資格並表示願意應聘連任。關於續聘核數師及授權董事制定其酬金的議案將會在二零一二年股東週年大會上進行提交。

代表董事會

董事長

**張茵**

香港，二零一二年九月二十五日



羅兵咸永道

## 獨立核數師報告

### 致玖龍紙業(控股)有限公司股東

(於百慕達註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第61至116頁的玖龍紙業(控股)有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下合稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零一二年六月三十日的綜合及公司資產負債表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合全面收入表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他解釋資料。

### 董事就綜合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按照香港《公司條例》的披露規定編製真實而公平的綜合財務報表，並對董事認為編製綜合財務報表所需之內部控制負責，以使編製綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

### 核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等綜合財務報表作出意見，並按照百慕達一九八一年《公司法》第90條僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。我們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。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製真實而公平的綜合財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，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合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

## 獨立核數師報告



羅兵咸永道

### 獨立核數師報告

致玖龍紙業(控股)有限公司股東(續)

(於百慕達註冊成立的有限公司)

### 意見

我們認為，該等綜合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二零一二年六月三十日的事務狀況及貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

### 羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零一二年九月二十五日

## 資產負債表

附註	綜合		本公司		
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	
<b>資產</b>					
<b>非流動資產</b>					
物業、廠房及設備	6	42,360,533	38,628,163	1,255	1,601
土地使用權	7	1,557,628	1,515,520	—	—
無形資產	8	230,264	234,827	—	—
於附屬公司的投資	9	—	—	2,441,193	2,438,928
遞延所得稅資產	16	24,993	16,682	—	—
		<b>44,173,418</b>	40,395,192	<b>2,442,448</b>	2,440,529
<b>流動資產</b>					
存貨	10	4,195,911	2,557,583	—	—
應收貿易賬款及應收票據	11	2,920,754	3,502,487	—	—
其他應收款項及預付款	11	2,534,669	1,805,464	3,376	11,772
應收附屬公司款項	11	—	—	10,132,409	10,043,919
可退回稅項		18,671	42,216	—	—
受限制現金		3,678	97,450	—	—
現金及現金等價物	12	4,364,539	2,500,254	13,504	8,506
		<b>14,038,222</b>	10,505,454	<b>10,149,289</b>	10,064,197
<b>總資產</b>		<b>58,211,640</b>	50,900,646	<b>12,591,737</b>	12,504,726
<b>權益</b>					
<b>本公司權益持有人應佔股本及儲備</b>					
股本	13	9,202,356	9,187,231	9,202,356	9,187,231
其他儲備	14	1,181,590	1,200,373	2,091,842	2,105,216
保留盈利					
— 擬派末期股息	26	233,146	373,007	233,146	373,007
— 未分配保留盈利		10,933,429	9,839,100	549,836	141,851
		<b>21,550,521</b>	20,599,711	<b>12,077,180</b>	11,807,305
<b>非控制權益</b>		<b>431,268</b>	420,949	—	—
<b>總權益</b>		<b>21,981,789</b>	21,020,660	<b>12,077,180</b>	11,807,305

## 資產負債表

	附註	綜合		本公司	
		二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
<b>負債</b>					
<b>非流動負債</b>					
貸款	15	<b>21,192,466</b>	20,973,492	<b>511,318</b>	306,773
遞延所得稅負債	16	<b>1,137,487</b>	905,322	—	—
其他應付款項	17	<b>55,406</b>	—	—	—
遞延政府補助金		<b>13,024</b>	—	—	—
		<b>22,398,383</b>	21,878,814	<b>511,318</b>	306,773
<b>流動負債</b>					
應付貿易賬款及應付票據	17	<b>5,731,338</b>	2,311,222	—	—
其他應付款項及已收按金	17	<b>2,710,266</b>	2,492,577	<b>3,239</b>	8,533
應付附屬公司款項	17	—	—	—	28,422
即期所得稅負債		<b>287,576</b>	194,176	—	—
貸款	15	<b>5,102,288</b>	3,003,197	—	353,693
		<b>13,831,468</b>	8,001,172	<b>3,239</b>	390,648
<b>總負債</b>		<b>36,229,851</b>	29,879,986	<b>514,557</b>	697,421
<b>總權益及負債</b>		<b>58,211,640</b>	50,900,646	<b>12,591,737</b>	12,504,726
<b>流動資產淨額</b>		<b>206,754</b>	2,504,282	<b>10,146,050</b>	9,673,549
<b>總資產減流動負債</b>		<b>44,380,172</b>	42,899,474	<b>12,588,498</b>	12,114,078

張茵女士  
董事長

劉名中先生  
副董事長兼行政總裁

第68至116頁的附註為該等綜合財務報表的一部分。

## 綜合損益表

63

玖龍紙業(控股)有限公司 2011/2012年報

	附註	截至六月三十日止年度	
		二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
<b>銷售額</b>	18	<b>27,169,737</b>	24,386,905
銷售成本		<b>(22,832,313)</b>	(20,160,107)
<b>毛利潤</b>		<b>4,337,424</b>	4,226,798
其他收入／(開支)及其他收益／(虧損)淨額	19	<b>62,690</b>	84,777
銷售及市場推廣成本		<b>(667,903)</b>	(526,400)
行政開支		<b>(662,194)</b>	(627,463)
<b>經營盈利</b>		<b>3,070,017</b>	3,157,712
財務收入	22	<b>46,696</b>	21,257
財務費用	22	<b>(1,208,646)</b>	(775,220)
<b>除所得稅前利潤</b>		<b>1,908,067</b>	2,403,749
所得稅開支	23	<b>(449,509)</b>	(388,691)
<b>年內盈利</b>		<b>1,458,558</b>	2,015,058
<b>以下人士應佔盈利：</b>			
— 本公司權益持有人		<b>1,420,152</b>	1,967,838
— 非控制權益		<b>38,406</b>	47,220
		<b>1,458,558</b>	2,015,058
<b>年內本公司權益持有人應佔盈利的每股盈利</b> (以每股人民幣元計)			
— 基本	25	<b>0.3046</b>	0.4227
— 攤薄	25	<b>0.3044</b>	0.4217

年內盈利應佔的應付本公司權益持有人股息詳情載於附註26。

第68至116頁的附註為該等綜合財務報表的一部分。



## 綜合全面收入表

	截至六月三十日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
<b>年內盈利</b>	<b>1,458,558</b>	2,015,058
<b>其他全面收入：</b>		
貨幣換算差額	(9,577)	(28,716)
現金流量對沖	(753)	(7,790)
<b>年內其他全面收入</b>	<b>(10,330)</b>	(36,506)
<b>年內全面收入總額</b>	<b>1,448,228</b>	1,978,552
<b>以下人士應佔全面收入總額：</b>		
— 本公司權益持有人	<b>1,413,990</b>	1,942,368
— 非控制權益	<b>34,238</b>	36,184
	<b>1,448,228</b>	1,978,552

第68至116頁的附註為該等綜合財務報表的一部分。

## 綜合權益變動表

	本公司權益持有人應佔			合計 人民幣千元	非控制權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
	股本 人民幣千元 (附註13)	其他儲備 人民幣千元 (附註14)	保留盈利 人民幣千元			
<b>於二零一零年 七月一日的結餘</b>	9,093,747	1,222,588	8,813,879	19,130,214	246,528	19,376,742
<b>全面收入</b>						
年內盈利	—	—	1,967,838	1,967,838	47,220	2,015,058
<b>其他全面收入：</b>						
— 貨幣換算差額	—	(17,680)	—	(17,680)	(11,036)	(28,716)
— 現金流量對沖	—	(7,790)	—	(7,790)	—	(7,790)
<b>其他全面收入總額</b>	—	(25,470)	—	(25,470)	(11,036)	(36,506)
<b>全面收入總額</b>	—	(25,470)	1,967,838	1,942,368	36,184	1,978,552
<b>與擁有人的交易</b>						
已付本公司權益 持有人的 二零一零年末期 及二零一一年 中期股息	—	—	(561,577)	(561,577)	—	(561,577)
已付非控制權益股息	—	—	—	—	(24,037)	(24,037)
其他儲備分配	—	8,033	(8,033)	—	—	—
授予董事及僱員的 購股權	—	3,971	—	3,971	—	3,971
購股權行使及失效	93,484	(8,749)	—	84,735	—	84,735
業務合併所產生的 非控制權益	—	—	—	—	162,274	162,274
<b>與擁有人的交易總額</b>	93,484	3,255	(569,610)	(472,871)	138,237	(334,634)
<b>於二零一一年 六月三十日的結餘</b>	9,187,231	1,200,373	10,212,107	20,599,711	420,949	21,020,660

## 綜合權益變動表

	本公司權益持有人應佔				非控制權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
	股本 人民幣千元 (附註13)	其他儲備 人民幣千元 (附註14)	保留盈利 人民幣千元	合計 人民幣千元		
<b>於二零一一年 七月一日的結餘</b>	<b>9,187,231</b>	<b>1,200,373</b>	<b>10,212,107</b>	<b>20,599,711</b>	<b>420,949</b>	<b>21,020,660</b>
<b>全面收入</b>						
年內盈利	—	—	1,420,152	1,420,152	38,406	1,458,558
<b>其他全面收入：</b>						
— 貨幣換算差額	—	(5,409)	—	(5,409)	(4,168)	(9,577)
— 現金流量對沖	—	(753)	—	(753)	—	(753)
<b>其他全面收入總額</b>	<b>—</b>	<b>(6,162)</b>	<b>—</b>	<b>(6,162)</b>	<b>(4,168)</b>	<b>(10,330)</b>
<b>全面收入總額</b>	<b>—</b>	<b>(6,162)</b>	<b>1,420,152</b>	<b>1,413,990</b>	<b>34,238</b>	<b>1,448,228</b>
<b>與擁有人的交易</b>						
已付本公司權益 持有人的 二零一一年末期 及二零一二年 中期股息	—	—	(465,684)	(465,684)	—	(465,684)
已付非控制權益股息	—	—	—	—	(23,919)	(23,919)
授予董事及僱員的 購股權	—	2,265	—	2,265	—	2,265
購股權行使及失效	15,125	(14,886)	—	239	—	239
<b>與擁有人的交易總額</b>	<b>15,125</b>	<b>(12,621)</b>	<b>(465,684)</b>	<b>(463,180)</b>	<b>(23,919)</b>	<b>(487,099)</b>
<b>於二零一二年 六月三十日的結餘</b>	<b>9,202,356</b>	<b>1,181,590</b>	<b>11,166,575</b>	<b>21,550,521</b>	<b>431,268</b>	<b>21,981,789</b>

第68至116頁的附註為該等綜合財務報表的一部分。

## 綜合現金流量表

	附註	截至六月三十日止年度	
		二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
<b>來自經營活動的現金流量</b>			
經營業務所得現金	27(a)	6,043,184	4,357,565
已付所得稅		(108,533)	(153,625)
已付利息		(1,913,995)	(1,301,731)
經營活動所得現金淨額		4,020,656	2,902,209
<b>來自投資活動的現金流量</b>			
收購附屬公司，扣除已收購現金		—	(573,083)
物業、廠房及設備付款		(4,236,321)	(8,192,410)
處置物業、廠房及設備所得款項	27(b)	12,470	94,291
收購土地使用權付款		(340,949)	(181,401)
購買物業、廠房及設備以及土地使用權的政府補助金所得款項		290,150	98,356
收購土地使用權的已付按金		—	(102,850)
已收利息		46,696	21,257
投資活動所用現金淨額		(4,227,954)	(8,835,840)
<b>來自融資活動的現金流量</b>			
行使購股權		239	84,735
貸款所得款項		19,852,239	13,466,217
償還貸款		(17,273,590)	(6,836,643)
已付非控制權益股息		(23,919)	(24,037)
已付本公司權益持有人股息		(465,684)	(561,577)
融資活動所得現金淨額		2,089,285	6,128,695
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>			
年初現金及現金等價物		2,500,254	2,340,967
現金及現金等價物的匯兌虧損		(17,702)	(35,777)
<b>年終現金及現金等價物</b>	12	<b>4,364,539</b>	2,500,254

第68至116頁的附註為該等綜合財務報表的一部分。

# 綜合財務報表附註

## 1. 一般資料

玖龍紙業(控股)有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)從事包裝紙、環保型文化用紙、木漿及高價特種紙產品的生產和銷售。

本公司於二零零五年八月十七日根據一九八一年公司法在百慕達註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處位於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda。

本公司的股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

除另有列明者外，該等財務報表均以人民幣千元(「人民幣千元」)呈列。該等財務報表已於二零一二年九月二十五日獲本公司董事會(「董事會」)批准刊發。

## 2. 主要會計政策概要

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

### 2.1 編製基準

本公司之綜合財務報表已根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。綜合財務報表按照歷史成本法編製，並就按公平值透過損益列賬的金融資產和金融負債(包括衍生工具)按公平值列賬而作出重估修訂。

編製符合香港財務報告準則要求的財務報表需要使用若干關鍵會計估算，亦需要管理層在應用本集團會計政策過程中進行判斷。涉及高度的判斷或高度複雜、或涉及對綜合財務報表屬重大假設和估算的範疇在附註4中披露。

#### (a) 於二零一一年七月一日本集團採納之現有準則之修訂及詮釋

下列現有準則之修訂及詮釋於本集團二零一一年七月一日開始之財政年度強制應用。採納該等準則之修訂及詮釋並無對本集團及本公司之業績及財務狀況造成任何重大影響。

香港財務報告準則(修訂本)  
香港財務報告準則第1號(修訂本)  
香港財務報告準則第7號(修訂本)  
香港會計準則第24號(經修訂)  
香港(國際財務報告解釋委員會)  
(「香港(國際財務報告解釋委員會)」)  
— 詮釋第14號(修訂本)

香港財務報告準則(二零一零年)的改進  
嚴重高通脹及剔除首次採納者之固定日期  
披露 — 金融資產的轉讓  
關連人士披露  
最低資金要求的預付款

## 2. 主要會計政策概要(續)

### 2.1 編製基準(續)

#### (b) 已頒佈惟尚未生效之新訂準則、現有準則之詮釋及修訂

下列新訂準則、現有準則之詮釋及修訂於二零一一年七月一日開始之財政年度已頒佈惟尚未生效，而本集團並無提早採納：

香港財務報告準則第1號(修訂本)	政府貸款 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第7號(修訂本)	抵銷金融資產及金融負債 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第9號	金融工具 <sup>4</sup>
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第11號	聯合安排 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第12號	於其他實體權益的披露 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第13號	公平值計量 <sup>2</sup>
香港會計準則第1號(修訂本)	呈列其他全面收入項目 <sup>1</sup>
香港會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產 <sup>1</sup>
香港會計準則第19號(二零一一年)	僱員福利 <sup>2</sup>
香港會計準則第27號(二零一一年)	獨立財務報表 <sup>2</sup>
香港會計準則第28號(二零一一年)	於聯營公司及合營企業的投資 <sup>2</sup>
香港會計準則第32號(修訂本)	抵銷金融資產及金融負債 <sup>3</sup>
香港(國際財務報告解釋委員會) — 詮釋第20號	露天採礦場生產階段的剝採成本 <sup>2</sup>
香港財務報告準則(修訂本)	二零零九年至二零一一年週期的年度改進 <sup>2</sup>

1. 於本集團二零一二年七月一日開始的年度期間生效。
2. 於本集團二零一三年七月一日開始的年度期間生效。
3. 於本集團二零一四年七月一日開始的年度期間生效。
4. 於本集團二零一五年七月一日開始的年度期間生效。

本公司董事預計，採納上述新訂準則、現有準則之詮釋及修訂將不會對本集團之業績及財務狀況造成重大影響。

## 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### 2.2 合併

綜合財務報表包括本公司及其所有附屬公司截至二零一二年六月三十日止的財務報表。

##### (a) 附屬公司

附屬公司指本集團有權管理其財務及經營政策的所有實體，一般擁有過半數投票權。在評定本集團是否控制另一實體時，會考慮現時有否可行使或可轉換之潛在投票權及相關影響。附屬公司在控制權轉移至本集團之日起全面綜合入賬，在控制權終止之日起終止綜合入賬。

集團內公司間交易、集團公司間的交易結餘、收入及開支予以對銷。確認為資產之集團內公司間交易所產生之損益亦予以對銷。附屬公司之會計政策已在必要情況下作出改動，以確保與本集團所採納之政策貫徹一致。

##### (b) 於附屬公司之擁有權權益變動(控制權並無變動)

不會導致失去控制權之非控股權益交易入賬列作權益交易一即以彼等為擁有人之身分與擁有人進行交易。任何已付代價公平值與所收購相關應佔附屬公司資產淨值賬面值之差額入賬列作權益。向非控股權益出售之收益或虧損亦入賬列作權益。

##### (c) 於附屬公司的投資

在本公司資產負債表內，於附屬公司的投資按成本列賬(附註2.9)。附屬公司之業績由本公司按已收及應收股息入賬。

當收到附屬公司投資之股息時，而股息超過附屬公司在股息宣派期間之全面收入總額，或在獨立財務報表之投資賬面值超過被投資方資產淨額(包括商譽)在綜合財務報表之賬面值，則必須對有關投資進行減值測試。

#### 2.3 分部報告

營運分部按與提供予主要經營決策者(「主要經營決策者」)之內部報告一致的呈列方式呈列。主要經營決策者被識別為董事會以作出策略決定，並負責分配資源及評估營運分部的表現。

#### 2.4 外幣換算

##### (a) 功能及呈列貨幣

本集團旗下各實體之財務報表所包括之項目以有關實體經營業務所在之主要經濟環境之貨幣(「功能貨幣」)計量。綜合財務報表以人民幣呈列。本公司之功能貨幣及本集團之呈列貨幣皆為人民幣。

## 2. 主要會計政策概要(續)

### 2.4 外幣換算(續)

#### (b) 交易及結餘

外幣交易按交易當日之匯率換算為功能貨幣。除了符合在權益中遞延入賬的現金流量對沖者外，結算該等交易產生的外匯盈虧以及將外幣計值的貨幣資產及負債以年終匯率換算產生的外匯盈虧在綜合損益表確認。

有關貸款、受限制現金以及現金及現金等價物的外匯盈虧計入綜合損益表之「財務收入或費用」。所有其他外匯盈虧計入綜合損益表之「其他收益／(虧損)」。

#### (c) 集團公司

功能貨幣與呈列貨幣不同的所有集團實體(當中並無嚴重通脹貨幣)的業績及財務狀況按以下方法換算為呈列貨幣：

- 每份呈列的資產負債表內的資產及負債按該資產負債表日期的收市匯率換算；
- 每份綜合損益表內的收入及開支按平均匯率換算(除非該平均匯率並不代表交易日期匯率的累計影響的合理約數；在此情況下，收支項目按交易當日的匯率換算)；及
- 所有由此產生的匯兌差額確認為權益的獨立組成項目。

綜合賬目時，換算海外業務淨投資產生之匯兌差額列入其他全面收入。當處置或售出部分海外業務時，原記錄於權益中與之相關之匯兌差額，於綜合損益表中確認為銷售損益的一部分。

收購海外實體產生的商譽及公平值調整會視作海外實體的資產與負債處理並按收市匯率進行換算。

### 2.5 物業、廠房及設備

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

其後成本僅在與該項目有關的未來經濟利益有可能流入本集團，而該項目的成本能可靠計量時，方計入資產的賬面值或確認為獨立資產(如適用)。經替換部件的賬面值會終止確認。所有其他維修及保養開支在其產生的財政期間內於綜合損益表支銷。



# 綜合財務報表附註

## 2. 主要會計政策概要(續)

### 2.5 物業、廠房及設備(續)

物業、廠房及設備之折舊採用直線法按以下估計可使用年期將成本攤分至剩餘價值計算：

樓宇	24年
廠房及機器	15至30年
傢俬、裝置及設備	5至10年
汽車、交通及物流	8至15年

資產的剩餘價值介乎3%至5%。資產剩餘價值及可使用年期將於各結算日審閱及調整(如適用)。倘資產之賬面值高於其估計可收回金額，該資產之賬面值會即時撇減至其可收回金額(附註2.9)。

出售之損益透過比較所得款項與賬面值釐定，於綜合損益表「其他收益／(虧損)」確認。

### 2.6 在建工程

在建工程指正在建設及待安裝之物業、廠房及設備，按成本減累計減值虧損(如有)列賬。成本包括興建樓宇的成本、廠房及機器的成本，以及在建設或安裝及測試期間為該等資產融資借入貸款的利息開支(如有)。在建工程於有關資產落成及可作擬定用途前，暫不計提折舊。當有關資產投入運作，成本會轉撥至物業、廠房及設備，並根據前段所述的政策予以折舊。

### 2.7 土地使用權

資產負債表內的土地使用權指就土地使用權的經營租賃已付及應付各對手方的預付款。土地使用權按成本列值，並於有關租賃期間(介乎30年至50年不等)以直線法在綜合損益表扣除。

### 2.8 無形資產

#### (a) 商譽

商譽指收購成本超出本集團於收購當日分佔所收購附屬公司可識別資產淨額公平值之差額。收購附屬公司產生的商譽計入無形資產。商譽每年測試減值，並按成本減累計減值虧損列賬。商譽減值虧損不會撥回。出售某個實體的盈虧包括與被出售實體有關的商譽的賬面值。

為測試減值，商譽分配至現金產生單位(「現金產生單位」)。有關商譽會分配至預期會從有關商譽產生的企業合併中受惠的該等現金產生單位或現金產生單位組別。

## 2. 主要會計政策概要(續)

### 2.8 無形資產(續)

#### (b) 於企業合併中產生的其他無形資產

##### (i) 商標

獨立收購的商標指以「雪杉」品牌為本集團獲取盈利及增值的使用權。商標可每10年按最低成本續期。本公司董事認為，本集團有意並有能力持續重續該商標。由於該商標預期可為本集團不斷注入現金流入淨額，因此管理層認為該商標擁有無限可使用年期。在企業合併中收購的商標按收購日期的公平值確認。可使用年期無限的商標以成本減其後任何累計減值虧損列賬。無形資產的減值測試載於附註2.9。

##### (ii) 專利

專利指可解決於生產過程中臭氣排放引致的環境污染問題的臭氣處理設備的使用權。在企業合併中收購的專利按收購日期的公平值確認。專利以成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。專利的成本於其8年的估計可使用年期按直線法攤銷。

##### (iii) 客戶關係

在企業合併中收購的客戶關係按收購日期的公平值確認。客戶關係的有限可使用年期為10年，以成本減累計攤銷列賬。客戶關係於預計可使用年期按直線法攤銷。

##### (iv) 電腦軟件

電腦軟件按歷史成本列示。歷史成本包括與收購項目直接相關的開支。電腦軟件的可使用年期有限，以成本減累計攤銷及減值列賬。電腦軟件的成本於估計可使用年期(10年)按直線法攤銷。

### 2.9 非金融資產的減值

無限可使用年期之資產(例如商譽)毋須攤銷，但須每年測試減值。當有事件出現或情況改變顯示資產賬面值可能無法收回時，會檢討有關資產是否出現減值。減值虧損按資產賬面值超出可收回金額之金額確認。可收回金額以資產之公平值扣除銷售成本與使用價值兩者之較高者為準。評估減值時，資產按可分開識別現金流量(現金產生單位)的最低層次分組。除商譽外，已減值的非金融資產在各報告日期評估減值撥回的可能性。

## 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### 2.10 金融資產

##### (a) 分類

本集團之金融資產分為貸款及應收款項。分類乃按購入金融資產的目的劃分。管理層於首次確認時釐定金融資產的分類。

貸款和應收款項為沒有在活躍市場報價且具備固定或可釐定付款之非衍生金融資產。此等款項計入流動資產，惟不包括已經或預期於結算日後超過12個月後結算之款項。該等款項會分類為非流動資產。本集團於資產負債表的貸款及應收款項包括應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項、受限制現金以及現金及現金等價物(附註2.14及2.15)。

##### (b) 確認及計量

以常規方式買賣金融資產於交易日(本集團承諾買賣資產之日期)確認。對於並非按公平值透過損益列賬之所有金融資產之投資初步按公平值另加交易成本確認。從該等投資收取現金流量之權利已到期或已轉讓而本集團已轉移擁有權的絕大部分風險及回報時，則會終止確認金融資產。貸款和應收款項其後使用實際利率法按攤銷成本列賬。

本集團會於各結算日評估是否存在客觀證據顯示一項金融資產或一組金融資產出現減值。應收貿易賬款及其他應收款項之減值測試載於附註2.12。

#### 2.11 抵銷金融工具

當有法定強制執行權可抵銷所確認金額及有意向按淨額基準結算或同時變現資產及結算負債時，金融資產及負債予以抵銷，並於資產負債表內呈報淨額。

#### 2.12 金融資產減值

本集團會於各結算日末評估是否存在客觀證據顯示一項金融資產或一組金融資產出現減值。惟當有客觀證據證明於首次確認資產後發生一宗或多宗事件導致減值出現(「虧損事件」)，而該宗或該等虧損事件對該項金融資產或該組金融資產的估計未來現金流量構成可合理估計的影響，則該項金融資產或該組金融資產方視作出現減值及產生減值虧損。

本集團首先評估是否有客觀證據證明出現減值。虧損金額按資產賬面值與按金融資產原實際利率貼現之估計未來現金流量現值(不包括尚未產生之未來信貸虧損)間差額計量。資產賬面值會予以削減，而虧損金額會於綜合損益表確認。

倘在較後期間，減值虧損金額減少，減幅亦可與確認減值後發生之事件客觀關連(例如債務人信貸評級改善)，則於綜合損益表確認過往確認之減值虧損撥回。

## 2. 主要會計政策概要(續)

### 2.13 存貨

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

### 2.14 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項

應收貿易賬款及應收票據為於日常業務過程中就所出售商品應收客戶款項。倘預期應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項的收款期為一年或以下(若更長期間則在業務正常營運週期內)，則分類為流動資產。否則列為非流動資產。

應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項初步以公平值確認，其後使用實際利息法按攤銷成本減減值撥備計量。

### 2.15 受限制現金、現金及現金等價物

該等款項包括手頭現金及銀行活期存款。

### 2.16 股本

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

### 2.17 應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項

應付貿易賬款及應付票據是在日常業務過程中獲得供應商的商品或服務而付款的義務。賬齡在一年或以下(若更長期間則在業務正常營運週期內)之應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項分類為流動負債。否則，則呈列為非流動負債。

應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項初步以公平值確認，其後使用實際利息法按攤銷成本計量。

### 2.18 貸款

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

倘很有可能提取部分或全部融資，則會將設立貸款融資時支付的費用確認為貸款交易成本。在此情況下，該項費用會遞延入賬直至貸款提取為止。如沒有證據證明部分或全部融資將很有可能被提取，則該項費用資本化作為流動資金服務的預付款，並按有關融資期間攤銷。

除非本集團有權無條件將償還負債的期限延遲至結算日後最少12個月，否則貸款一概歸類為流動負債。

## 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### 2.19 貸款成本

可直接歸屬需經較長時間之購建或生產活動方能達至擬定用途或出售狀態之合資格資產購建或生產之一般及特定貸款成本，計入該等資產之成本，直至大致達至其擬定用途或出售狀態為止。

在特定貸款撥作合資格資產支出前之暫時投資所賺取之投資收入，須自合資格資本化之貸款成本中扣除。

所有其他貸款成本於其產生期間於損益確認。

#### 2.20 即期及遞延所得稅

期內稅項支出包括即期及遞延稅項。稅項於綜合損益表確認，惟與於其他全面收入或直接於權益中確認的項目有關者除外。在此情況，稅項亦分別在其他全面收入或直接於權益中確認。

即期所得稅費用乃按結算日於本公司及其附屬公司經營及產生應課稅收入的國家所頒佈或實質頒佈的稅法計算。管理層定期評估在適用稅務法規可予詮釋的情況下有關報稅表的狀況，並在適當情況下以預期應付予稅務機構的款項為基準計提撥備。

遞延所得稅利用負債法就資產和負債的稅基與綜合財務報表所列資產和負債的賬面值之間的暫時差異確認。然而，若遞延所得稅來自在交易(不包括企業合併)中對資產或負債的初步確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，則不作記賬。遞延所得稅採用在結算日前已頒佈或實質頒佈，並在有關之遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用之稅率(及稅法)而釐定。

遞延所得稅資產於很可能有未來應課稅盈利且就此可使用暫時差異時確認。

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

當有法定可執行權力將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延所得稅資產及負債涉及同一稅務機關對應課稅實體或不同應課稅實體徵收之所得稅，且有意按淨額將結餘結算，則可將遞延所得稅資產及負債互相抵銷。

## 2. 主要會計政策概要(續)

### 2.21 僱員福利

#### (a) 退休金責任

根據中國規則及法規，本集團之中國僱員參與多個由中國相關市級及省級政府組織的定額供款退休福利計劃，據此本集團及中國僱員須按僱員薪金的一定百分比每月向該等計劃供款。市級及省級政府承諾確保所有現時及未來退休中國僱員根據上述計劃應付的退休福利責任。除每月供款外，本集團再無責任支付僱員退休及其他退休後福利。該等計劃的資產由中國政府管理的獨立管理基金與本集團資產分開持有。

本集團亦根據強制性公積金計劃(「強積金計劃」)條例的規則及規例為香港的所有合資格僱員參與退休福利計劃。向強積金計劃作出的供款乃根據最低法定供款規定按合資格僱員相關總收入的5%及1,000港元至1,250港元(如適用)之較低者計算。強積金計劃的資產由獨立管理基金與本集團資產分開持有。

#### (b) 僱員應有假期

僱員應有年假於僱員可累計享用時確認。本集團已就截至結算日僱員提供服務而應享有的年假的估計負債作出撥備。

僱員應有病假及產假在僱員放假時方予確認。

#### (c) 以股份為基礎的補償

本集團設有多個以權益償付、以股份為基礎的補償計劃，據此公司接受僱員以服務換取本集團權益工具(購股權)。僱員為獲授購股權而提供的服務公平值確認為開支。將予支銷的總金額參考已授出購股權的公平值釐定：

- 包括任何市場表現條件(例如公司股價)；
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件(例如盈利能力、銷售增長目標及僱員在某特定時期內留任公司)的影響；及
- 包括任何非歸屬條件的影響(例如規定僱員儲蓄)。

非市場表現及服務條件包括在有關預期歸屬的購股權數目的假設中。總開支於符合所有特定歸屬條件的歸屬期間確認。此外，在某些情況下，僱員可能在授出日期之前提供服務，因此，授出日期的公平值就確認服務開始期與授出日期之期間內的開支作出估計。於各報告期結束時，本集團根據非市場表現及服務條件修訂對預期將歸屬之購股權數目估計。本集團在綜合損益表確認對原估計修訂(如有)的影響，並對權益作出相應調整。

## 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### 2.21 僱員福利(續)

##### (c) 以股份為基礎的補償(續)

購股權行使時，本公司將會發行新股份。所得款項扣除任何直接應佔的交易成本後，撥入股本(面值)和股份溢價。

#### 2.22 撥備

本集團會在以下情況確認撥備：就已發生事件而產生現有法律或推定責任；可能需要撥出資源償付責任；及有關金額已可靠估計。未來經營虧損撥備不會確認入賬。

倘出現多項類似責任，會考慮責任整體所屬類別，釐定清償責任是否導致資源流出。即使同一類別責任中任何一項可能流出資源的機會不大，仍會確認撥備。

撥備按預期清償責任所需開支的現值，以可反映目前市場對貨幣時間值及有關責任的特有風險評估的除稅前利率計量。隨時間過去而增加的撥備確認為利息支出。

#### 2.23 收入及其他收益確認

收入包括經扣除增值稅、退貨、回扣及折扣後，本集團於日常業務過程中銷售貨品及服務的已收或應收代價之公平值，並已對銷本集團旗下公司之間銷售額。

當收入的數額能夠可靠計量且未來經濟利益有可能流入有關實體，而本集團各項活動均符合下文所述的具體條件時，本集團會確認收入。除非與銷售有關的所有或然事項均已解決，否則收入的數額不視為能夠可靠計量。本集團會根據其過往業績並考慮客戶類別、交易種類和每項安排的特點而作出估計。

##### (a) 貨品銷售額

本集團向客戶交付產品而客戶已接收產品，且可合理確定可收回相關應收款項時，確認貨品銷售額。

##### (b) 利息收入

利息收入以實際利息法確認。

##### (c) 電力銷售額

電力銷售額於電力產生並傳送至省電力公司經營的電網時確認。

#### 2.24 租賃(作為經營租賃之承租人)

凡擁有權的絕大部分風險及回報仍歸出租人所有的租賃，皆分類為經營租賃。根據經營租賃支付之款項(扣除出租人給予之任何優惠)，包括就土地使用權支付的初步款項，於租期內以直線法在綜合損益表扣除。

## 2. 主要會計政策概要(續)

### 2.25 政府補助金

倘可合理保證會獲得有關補助金且本集團符合一切附帶條件，政府補助金則會按公平值確認。

有關購置物業、廠房及設備的政府補助金自有關資產的添置成本扣除，其後於有關資產的預期可使用年期以直線法透過扣減折舊／攤銷費用的方式於綜合損益表實際確認。

有關成本的政府補助金將被遞延，於與其擬定補償的成本配對在所需期間內於綜合損益表中確認。

### 2.26 股息分派

向本公司股東分派的股息在股息獲本公司股東或董事(如適用)批准的期間於本集團及本公司的財務報表確認為負債。

## 3. 財務風險管理

### 3.1 財務風險因素

本集團業務面對多種財務風險：外匯風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃專注於財務市場的難預測性，並尋求盡量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。

#### (a) 外匯風險

本集團之銷貨交易以美元(「美元」)、港元(「港元」)及人民幣計值。採購原料及購置廠房及機器需要以美元、港元、歐元、英鎊(「英鎊」)及日圓(「日圓」)支付。人民幣不可自由兌換成其他外幣，且人民幣兌換為外幣須遵守中國政府頒佈的外匯管制規則及法規。

本集團於海外業務中有若干投資，而該等業務的資產淨額承受外匯換算風險。本集團海外業務資產淨額所產生的貨幣風險主要透過以有關外幣計值的貸款管理。

為控制個別交易的匯率波動風險，本集團以外匯借貸、貨幣結構工具及其他相關的金融工具對沖重大風險。於二零一二年六月三十日，倘人民幣兌美元貶值／升值2.0%，而所有其他可變因素維持不變，則截至二零一二年六月三十日止年度內除稅後利潤將減少／增加人民幣70,353,000元(於二零一一年六月三十日，倘人民幣兌美元貶值／升值1.0%，而所有其他可變因素維持不變，則截至二零一一年六月三十日止年度內除稅後利潤將減少／增加人民幣42,609,000元)，主要由於換算以美元計值的現金及現金等價物、應收貿易賬款及其他應收款項、應付貿易賬款及其他應付款項及貸款產生外匯盈虧所致。

於二零一二年六月三十日，倘人民幣兌港元貶值／升值2.0%，而所有其他可變因素維持不變，則截至二零一二年六月三十日止年度內除稅後利潤將減少／增加人民幣25,422,000元(於二零一一年六月三十日，倘人民幣兌港元貶值／升值1.0%，而所有其他可變因素維持不變，則截至二零一一年六月三十日止年度內除稅後利潤將減少／增加人民幣7,812,000元)，主要由於換算以港元計值的現金及現金等價物、應收貿易賬款及其他應收款項及貸款產生外匯盈虧所致。



## 綜合財務報表附註

### 3. 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (a) 外匯風險(續)

於二零一二年六月三十日，倘人民幣兌歐元貶值／升值16.0%，而所有其他可變因素維持不變，則截至二零一二年六月三十日止年度內除稅後利潤將減少／增加人民幣167,147,000元（於二零一一年六月三十日，倘人民幣兌歐元貶值／升值1.0%，而所有其他可變因素維持不變，則截至二零一一年六月三十日止年度內除稅後利潤將減少／增加人民幣14,250,000元），主要由於換算以歐元計值的現金及現金等價物、應付貿易賬款及其他應付款項以及貸款產生外匯盈虧所致。

##### (b) 利率風險

本集團之重大付息資產為銀行現金。銀行現金於12個月內到期，故並無重大利率風險。

本集團的長期貸款承受利率風險。浮息貸款令本集團承受現金流量利率風險。定息貸款令本集團承受公平值利率風險。為控制個別交易的利率波動風險，本集團以適當的金融工具對沖重大風險。

於二零一二年六月三十日，倘貸款利率上升／下跌25個基點，而所有其他可變因素維持不變，年內除稅後利潤將減少／增加人民幣26,886,000元（於二零一一年六月三十日，倘貸款利率上升／下跌25個基點，而所有其他可變因素維持不變，則截至二零一一年六月三十日止年度除稅後利潤將減少／增加人民幣24,585,000元），主要是由於浮息貸款的利息開支增加／減少所致。

##### (c) 信貸風險

信貸風險來自受限制現金、銀行現金與銀行存款、應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項。

本集團並無過度集中的信貸風險。管理層預期，基於銀行及金融機構信譽良好，故不會因彼等未能履約而產生任何虧損。

下表載列於二零一二年六月三十日有外界信貸評級的主要交易對手的受限制現金、銀行現金與銀行存款結餘。

有外界信貸評級的交易對手(附註)

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
Aa3	19,345	7,692
A1	2,084,321	1,276,657
A3	1,012,909	380,027
Baa2	1,474	5,947
Baa3	342,683	196,415
Ba1	3,513	—
Ba2	—	71,338
其他	805,640	657,954
	<b>4,269,885</b>	2,596,030

附註：信貸評級資料來自Moody's。

### 3. 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (c) 信貸風險(續)

應收款項的信貸風險為在到期日未能收回應收款項的風險。本集團已制定政策，確保按照應收貿易賬款的賬齡、過往還款紀錄、客戶財務狀況及其他因素的評估結果，向信貸質素良好的客戶銷售貨品。

##### (d) 流動資金風險

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

管理層以預期現金流量為基準，監控本集團流動資金儲備，包括未動用的貸款融通額(附註15)以及現金及現金等價物(附註12)的滾動預測。

下表載列根據結算日至合約到期日的餘下期間按相關到期組別分析本集團及本公司的金融負債。下表所披露的金額為合約未折現現金流量(附註)。

	一年內 人民幣千元	一至二年 人民幣千元	二至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元
<b>本集團</b>				
<b>於二零一二年六月三十日</b>				
貸款	6,431,108	9,525,124	11,596,272	1,913,013
應付貿易賬款、應付票據及 其他應付款項	7,504,993	55,406	—	—
<b>於二零一一年六月三十日</b>				
貸款	4,140,587	9,570,555	10,174,137	3,347,185
應付貿易賬款、應付票據及 其他應付款項	3,744,690	—	—	—
<b>本公司</b>				
<b>於二零一二年六月三十日</b>				
貸款	17,956	526,765	—	—
其他應付款項	3,239	—	—	—
<b>於二零一一年六月三十日</b>				
貸款	363,082	9,389	313,734	—
其他應付款項	8,533	—	—	—
應付附屬公司款項	28,422	—	—	—

附註：貸款利息分別按二零一二年及二零一一年六月三十日所持貸款計算。浮動利率利息分別按二零一二年及二零一一年六月三十日的現行利率估算。

## 綜合財務報表附註

### 3. 財務風險管理(續)

#### 3.2 資金風險管理

本集團的資本管理目標是確保本集團能持續經營業務，為股東提供回報並為其他權益持有人爭取利益，同時維持最佳的資本架構以減省資金成本。為維持或調整資本架構，本集團會考慮宏觀經濟狀況、市場現行貸款利率及經營所得現金流量充足與否，在需要時透過資本市場或銀行貸款集資。

本集團以淨債務對權益比率監控資本。該比率以淨債務除以資本總值計算。淨債務按總貸款(包括綜合資產負債表所示的即期及非即期貸款)減現金及現金等價物以及受限制現金計算。資本總值即綜合資產負債表所顯示的「總權益」。

淨債務對權益比率計算如下：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
總貸款(附註15)	26,294,754	23,976,689
減：現金及現金等價物及受限制現金	(4,368,217)	(2,597,704)
淨債務	21,926,537	21,378,985
總權益	21,981,789	21,020,660
淨債務對權益比率	99.7%	101.7%

#### 3.3 公平值估計

應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項、銀行現金及銀行存款、應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項及短期貸款的賬面值，因其短期性質而與其公平值相若。長期貸款的公平值於附註15(j)論述。

### 4. 重要會計估計及判斷

本集團持續評審用於編製財務報表的估計及判斷，且該等估計及判斷乃基於過往經驗及其他因素，包括在有關情況下相信是對未來事項的合理預測。所產生的會計估計按定義甚少與相關實際結果相同。很有可能對下一財政年度資產及負債的賬面值構成重大調整的估計及假設論述如下。

#### (a) 無限可使用年期的無形資產的估計可收回金額

釐定無限可使用年期的無形資產有否減值須估計使用價值。該等計算須使用估計(附註8)。

#### (b) 廠房及機器的可使用年期

本集團管理層釐定造紙廠及造紙機的估計可使用年期及相關折舊開支。該項估計以造紙機的預計可使用年期為基準。可使用年期或會因應行業周期推出創新技術而出現重大轉變。倘可使用年期較先前預計年限為短，則管理層會增加折舊開支，或撇銷或撇減已棄用或出售的技術落伍或非策略資產。

#### 4. 重要會計估計及判斷(續)

##### (b) 廠房及機器的可使用年期(續)

倘若造紙廠及造紙機的實際可使用年期與管理層所估計者出現10%偏差，於二零一二年六月三十日的廠房及機器賬面值將增加人民幣373,043,000元(二零一一年：人民幣293,743,000元)或減少人民幣455,941,000元(二零一一年：人民幣359,019,000元)。

##### (c) 在建廠房及機器

在建廠房及機器會進行功能測試，確定其可按管理層擬定方式運作。測試成本扣除測試期間所生產任何項目的銷售所得款項淨額後資本化為在建廠房及機器成本。在建廠房及機器於可用作擬定用途時轉至物業、廠房及設備，並計算折舊。釐定擬定用途時須作出重大判斷。

倘該等於截至二零一二年六月三十日止年度轉至物業、廠房及設備的在建廠房及機器提前或延後一個月按管理層擬定的方式運作，則截至二零一二年六月三十日止年度的純利將分別減少人民幣77,995,000元(二零一一年：增加人民幣6,799,000元)及增加人民幣32,896,000元(二零一一年：減少人民幣1,912,000元)。

##### (d) 非金融資產減值

非金融資產於有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時進行減值檢討。當資產出現減值時，本集團依照香港會計準則第36號指引予以釐定。可收回金額乃根據使用價值或公平值減銷售成本釐定。該等計算需要作出判斷及估計。

管理層需要判斷資產減值，尤其是評估：(i)是否已發生可能顯示相關資產價值可能無法收回之事件；(ii)按持續使用資產之業務而估計可收回金額(即公平值減銷售成本及未來之現金流量之淨現值之較高者)能否支持該項資產之賬面值；以及(iii)使用適當的主要假設編製現金流量預測，包括是否應用適當折現率於該等現金流量預測。管理層用以評估減值之假設(包括現金流量預測中採用之折現率或增長率假設)變動，可能對減值測試中使用的淨現值產生重大影響，因而影響本集團之財務狀況及營運業績。倘預測表現及所產生的未來現金流量預測出現重大不利變動，則可能需於損益表內扣除減值費用。

##### (e) 存貨可變現淨值

存貨可變現淨值乃於日常業務過程中的估計售價扣減估計完成的成本及銷售開支。該等估計基於目前市況及過往製造及銷售同類產品的經驗，但可能會因市況變化而有重大改變。倘有事件出現或情況改變顯示存貨價值可能無法變現時將確認存貨撇減。識別撇減需要作出判斷及估計。當預期之金額與原定估計有差異時，則該差異將會分別影響存貨賬面值及存貨撇減，並於估計改變之期間內確認。

## 綜合財務報表附註

### 4. 重要會計估計及判斷(續)

#### (f) 應收款項減值撥備

本集團根據對應收款項可收回程度之評估作出應收款項減值撥備。該估計乃基於其客戶及其他債務人的信貸紀錄以及現時市況。倘有事件出現或情況改變顯示應收款項可能無法收回時，則作出撥備。識別應收款項減值需要作出判斷及估計。當預期之金額與原定估計有差異時，則該差異將會影響應收款項的賬面值，並於估計改變之期間內確認為減值。

#### (g) 增值稅(「增值稅」)

本集團須按照中國相關稅收法規繳納增值稅。本集團管理層對相關增值稅收法規的詮釋可能與主管稅務機關有差異。倘最終稅額無法確切釐定，本集團將會按照管理層的最佳估計確認該等負債。倘該等事項的最終稅額與最初紀錄的金額不同，則有關差額會影響作出有關決定期間的銷售成本及增值稅撥備。

#### (h) 所得稅及遞延稅項

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

倘管理層認為可能有未來應課稅利潤抵銷暫時差額或稅項虧損，則會確認有關若干暫時差額及稅項虧損的遞延所得稅資產。倘預期之金額與原定估計有差異時，則該差異將會影響估計改變的期間內遞延所得稅資產及所得稅費用的確認。

### 5. 分部資料

管理層根據本公司董事所審閱之報告釐定營運分部，以用作分配資源及評估表現。

本集團主要於中國從事包裝紙、環保型文化用紙、木漿及高價特種紙產品的生產和銷售。管理層將業務之經營業績統一為一個分部以作審閱，作出資源分配之決定。因此，本公司董事認為，本集團只有一個用作作出策略性決定之分部。

本集團以中國為根據地。截至二零一二年六月三十日止年度之來自中國外部客戶之收入為人民幣24,239,684,000元(二零一一年：人民幣21,052,628,000元)，而來自其他國家外部客戶之總收入為人民幣2,930,053,000元(二零一一年：人民幣3,334,277,000元)。主要產品之總銷售額明細於附註18披露。

於二零一二年六月三十日，位於中國之非流動資產總額(除遞延稅項資產外)為人民幣44,045,506,000元(二零一一年：人民幣40,254,831,000元)，而位於其他國家之非流動資產總額為人民幣102,919,000元(二零一一年：人民幣123,679,000元)。

6. 物業、廠房及設備

本集團

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	傢俬、 裝置及設備 人民幣千元	交通、 物流及汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>於二零一零年七月一日</b>						
成本	4,364,591	21,444,737	395,224	438,525	6,898,016	33,541,093
累計折舊	(690,500)	(2,430,411)	(126,378)	(136,348)	—	(3,383,637)
賬面淨值	3,674,091	19,014,326	268,846	302,177	6,898,016	30,157,456
<b>截至二零一一年 六月三十日止年度</b>						
年初賬面淨值	3,674,091	19,014,326	268,846	302,177	6,898,016	30,157,456
收購附屬公司	295,600	988,110	1,742	77,087	40,511	1,403,050
添置	6,681	78,147	127,098	39,798	8,081,638	8,333,362
轉撥	476,559	1,922,893	17,019	33,366	(2,449,837)	—
稅務優惠(附註(a))	—	(98,356)	—	—	—	(98,356)
出售(附註27)	(2,254)	(45,787)	(2,051)	(126,177)	—	(176,269)
折舊(附註20)	(205,530)	(678,088)	(45,776)	(46,001)	—	(975,395)
匯兌差額	(3,820)	(11,469)	(20)	(312)	(64)	(15,685)
年終賬面淨值	4,241,327	21,169,776	366,858	279,938	12,570,264	38,628,163
<b>於二零一一年六月三十日</b>						
成本	5,135,711	24,254,411	534,768	441,905	12,570,264	42,937,059
累計折舊	(894,384)	(3,084,635)	(167,910)	(161,967)	—	(4,308,896)
賬面淨值	4,241,327	21,169,776	366,858	279,938	12,570,264	38,628,163

本集團

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	傢俬、 裝置及設備 人民幣千元	交通、 物流及汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>截至二零一二年 六月三十日止年度</b>						
年初賬面淨值	4,241,327	21,169,776	366,858	279,938	12,570,264	38,628,163
添置	33,566	71,603	2,178	61,466	4,966,983	5,135,796
轉撥	1,644,995	10,034,958	7,753	44,561	(11,732,267)	—
稅務優惠(附註(a))	—	(76,635)	—	—	—	(76,635)
出售(附註27)	(5,855)	(10,303)	(1,321)	(4,180)	(333)	(21,992)
折舊(附註20)	(260,594)	(924,399)	(53,041)	(62,498)	—	(1,300,532)
匯兌差額	(1,073)	(3,051)	(5)	(67)	(71)	(4,267)
年終賬面淨值	5,652,366	30,261,949	322,422	319,220	5,804,576	42,360,533
<b>於二零一二年六月三十日</b>						
成本	6,872,259	34,365,421	541,724	565,008	5,804,576	48,148,988
累計折舊	(1,219,893)	(4,103,472)	(219,302)	(245,788)	—	(5,788,455)
賬面淨值	5,652,366	30,261,949	322,422	319,220	5,804,576	42,360,533

## 綜合財務報表附註

### 6. 物業、廠房及設備(續)

#### 本公司

	傢俬、 裝置及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>於二零一零年七月一日</b>			
成本	63	2,750	2,813
累計折舊	(32)	(833)	(865)
賬面淨值	31	1,917	1,948
<b>截至二零一一年六月三十日止年度</b>			
年初賬面淨值	31	1,917	1,948
折舊	(12)	(335)	(347)
年終賬面淨值	19	1,582	1,601
<b>於二零一一年六月三十日</b>			
成本	63	2,750	2,813
累計折舊	(44)	(1,168)	(1,212)
賬面淨值	19	1,582	1,601
<b>截至二零一二年六月三十日止年度</b>			
年初賬面淨值	<b>19</b>	<b>1,582</b>	<b>1,601</b>
折舊	<b>(12)</b>	<b>(334)</b>	<b>(346)</b>
年終賬面淨值	<b>7</b>	<b>1,248</b>	<b>1,255</b>
<b>於二零一二年六月三十日</b>			
成本	<b>63</b>	<b>2,750</b>	<b>2,813</b>
累計折舊	<b>(56)</b>	<b>(1,502)</b>	<b>(1,558)</b>
賬面淨值	<b>7</b>	<b>1,248</b>	<b>1,255</b>

- (a) 年內，本集團因購買在中國製造的合資格設備而獲得稅務優惠人民幣76,635,000元(二零一一年：人民幣98,356,000元)。該項金額已於廠房及機器的添置成本中扣除。
- (b) 於二零一二年六月三十日，本集團將賬面值約人民幣1,457,287,000元(二零一一年：人民幣522,195,000元)的若干物業、廠房及設備，用作抵押本集團所借入的貸款(附註15)。
- (c) 折舊按下列分類在綜合損益表中支銷：

	截至六月三十日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
銷售成本	<b>1,098,513</b>	823,292
其他開支	<b>2,249</b>	4,843
行政開支	<b>128,253</b>	99,305
銷售及市場推廣成本	<b>71,517</b>	47,955
總折舊開支	<b>1,300,532</b>	975,395

- (d) 於二零一二年六月三十日，所有樓宇位於中國內地。

## 7. 土地使用權 — 本集團

	土地使用權 人民幣千元
<b>於二零一零年七月一日</b>	
成本	1,423,252
累計攤銷	(123,645)
賬面淨值	1,299,607
<b>截至二零一一年六月三十日止年度</b>	
年初賬面淨值	1,299,607
收購附屬公司	74,400
添置	177,305
攤銷(附註20)	(31,081)
匯兌差額	(4,711)
年終賬面淨值	1,515,520
<b>於二零一一年六月三十日</b>	
成本	1,674,957
累計攤銷	(159,437)
賬面淨值	1,515,520
<b>截至二零一二年六月三十日止年度</b>	
年初賬面淨值	<b>1,515,520</b>
添置	<b>76,988</b>
攤銷(附註20)	<b>(33,551)</b>
匯兌差額	<b>(1,329)</b>
年終賬面淨值	<b>1,557,628</b>
<b>於二零一二年六月三十日</b>	
成本	<b>1,751,945</b>
累計攤銷	<b>(194,317)</b>
賬面淨值	<b>1,557,628</b>

土地位於香港境外，並以租期介乎30年至50年之間之租賃持有。

攤銷人民幣33,551,000元(二零一一年：人民幣31,081,000元)計入綜合損益表「銷售成本」中。

於二零一二年六月三十日，本集團正申請若干土地使用權的業權證書，該等土地使用權的賬面總值為人民幣228,749,000元(二零一一年：人民幣244,375,000元)。然而，本公司董事認為，該等土地使用權的絕大部分風險及回報已轉讓予本集團。

於二零一二年六月三十日，本集團將賬面值約人民幣71,870,000元(二零一一年：人民幣73,557,000元)的若干土地使用權，用作抵押本集團所借入的貸款(附註15)。



## 綜合財務報表附註

### 8. 無形資產 — 本集團

	商譽 人民幣千元	商標 人民幣千元	專利 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	電腦軟件 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>於二零一零年七月一日</b>						
成本	221,830	56,357	4,524	30,709	9,030	322,450
累計攤銷及減值支出	(75,136)	—	(1,132)	(6,142)	(497)	(82,907)
賬面淨值	146,694	56,357	3,392	24,567	8,533	239,543
<b>截至二零一一年六月三十日止年度</b>						
年初賬面淨值	146,694	56,357	3,392	24,567	8,533	239,543
攤銷(附註20)	—	—	(566)	(3,071)	(1,079)	(4,716)
年終賬面淨值	146,694	56,357	2,826	21,496	7,454	234,827
<b>於二零一一年六月三十日</b>						
成本	221,830	56,357	4,524	30,709	9,030	322,450
累計攤銷及減值支出	(75,136)	—	(1,698)	(9,213)	(1,576)	(87,623)
賬面淨值	146,694	56,357	2,826	21,496	7,454	234,827
<b>截至二零一二年六月三十日止年度</b>						
年初賬面淨值	146,694	56,357	2,826	21,496	7,454	234,827
攤銷(附註20)	—	—	(566)	(3,071)	(926)	(4,563)
年終賬面淨值	146,694	56,357	2,260	18,425	6,528	230,264
<b>於二零一二年六月三十日</b>						
成本	221,830	56,357	4,524	30,709	9,030	322,450
累計攤銷及減值支出	(75,136)	—	(2,264)	(12,284)	(2,502)	(92,186)
賬面淨值	146,694	56,357	2,260	18,425	6,528	230,264

攤銷人民幣4,563,000元(二零一一年：人民幣4,716,000元)計入綜合損益表「行政開支」中。

## 8. 無形資產 — 本集團(續)

### (a) 商譽減值測試

商譽分配至本集團已識別之現金產生單位(現金產生單位)。現金產生單位的可收回金額根據使用價值計算方法釐定。該等計算乃依據經管理層批准的未來十年期的財務預算所作出的現金流量預測進行。有關財務預算是管理層根據以往經驗及對市場發展的預計作出，且與其業務計劃相符。超過該十年期的現金流量則使用下文所述的估計比率推算。

用於計算使用價值的主要假設如下：

	二零一二年 六月三十日
毛利率(附註(i))	17%
長期增長率(附註(ii))	1%
貼現率(附註(iii))	16%

附註：

- (i) 管理層按照過往業績及預期市場發展釐定預算毛利率。
- (ii) 所使用的長期增長率不超過造紙行業的長期增長率，亦用作推算超過預算期的現金流量。
- (iii) 所使用的貼現率為應用於現金流量預測的除稅前貼現率，已計入相關行業的特有風險。

於二零一二年六月三十日，本集團管理層認為並無商譽減值(二零一一年：無)。

於二零一二年六月三十日，倘用於現金流量預測的預算毛利率降低5%，或倘用於計算使用價值的長期增長率為0%或用於計算使用價值的貼現率增長5%，而其他可變因素維持不變，則商譽的可收回金額仍會高於其賬面值，而毋須作出任何減值。

### (b) 商標減值測試

商標的可收回金額乃參考使用特許權費減免估值法進行的估值釐定。根據該方法，商標的價值指發出商標牌照的假定特許權收入現值。

用於計算使用價值的主要假設如下：

	二零一二年 六月三十日
特許權費率(附註(i))	2%
長期增長率(附註(ii))	4%
貼現率(附註(iii))	14%

附註：

- (i) 特許權費率乃按照管理層的估計及業務知識而釐定。
- (ii) 所使用的長期增長率不超過造紙行業的長期增長率，亦用作推算超過預算期的現金流量。
- (iii) 所使用的貼現率為應用於現金流量預測的除稅前貼現率，並反映有關業務的特有風險。

## 綜合財務報表附註

### 8. 無形資產 — 本集團(續)

#### (b) 商標減值測試(續)

於二零一二年六月三十日，本集團管理層認為並無商標減值(二零一一年：無)。

於二零一二年六月三十日，倘用於現金流量預測的特許權費率或長期增長率分別降低5%或用於計算估值的貼現率上升5%，而其他可變因素維持不變，則商標的可收回金額仍會高於其賬面值，惟毋須作出任何減值。

### 9. 於附屬公司的投資 — 本公司

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
於非上市股份的投資，按成本	2,386,700	2,386,700
授予附屬公司僱員的購股權	54,493	52,228
	<b>2,441,193</b>	2,438,928

以下為於二零一二年六月三十日主要附屬公司的名單：

公司	註冊成立地點	主要業務／營業地點	已發行及繳足 股本／實繳股本	應佔所持權益
<b>直接持有：</b>				
Nine Dragons Paper (BVI) Group Limited (「NDP (BVI)」)	英屬處女群島 (「英屬處女群島」)， 有限責任公司	投資控股／中國	10,000美元	100%
<b>間接持有：</b>				
玖龍環球投資有限公司	香港，有限責任公司	投資控股／中國	1港元	100%
東莞玖龍紙業有限公司 <sup>1</sup>	中國，有限責任公司	造紙／中國	238,024,000美元	99.9%
東莞海龍紙業有限公司 <sup>1</sup>	中國，有限責任公司	造紙／中國	193,300,000美元	99.9%
東莞地龍紙業有限公司 <sup>1</sup>	中國，有限責任公司	造紙／中國	164,040,000美元	99.9%
玖龍紙業(太倉)有限公司 <sup>1</sup>	中國，有限責任公司	造紙／中國	450,720,000美元	99.5%

## 9. 於附屬公司的投資 — 本公司(續)

公司	註冊成立地點	主要業務/營業地點	已發行及繳足 股本/實繳股本	應佔所持權益
<b>間接持有：</b>				
玖龍紙業(重慶)有限公司 <sup>1</sup>	中國，有限責任公司	造紙/中國	230,760,000美元	99.9%
玖龍興安漿紙(內蒙古) 有限公司 <sup>2</sup>	中國，有限責任公司	製造木漿及造紙/中國	人民幣163,640,000元	55%
玖龍紙業(天津)有限公司 <sup>1</sup>	中國，有限責任公司	造紙/中國	97,520,000美元	99.9%
耀龍紙業(天津)有限公司 <sup>1</sup>	中國，有限責任公司	造紙/中國	68,360,000美元	99.9%
河北永新紙業有限公司 <sup>1</sup>	中國，有限責任公司	造紙/中國	68,995,000美元	78.13%
正陽紙廠責任有限公司	越南，有限責任公司	造紙/越南	30,000,000美元	60%

於中國註冊成立的該等附屬公司的英文名稱乃管理層盡力翻譯該等公司中文名稱的英譯本，並無註冊有關英文名稱。

法定實體類別：

<sup>1</sup> 中外合資企業

<sup>2</sup> 內資企業

## 綜合財務報表附註

### 10. 存貨 — 本集團

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
按成本：		
原料	2,947,683	1,194,040
成品	1,248,228	1,363,543
	<b>4,195,911</b>	2,557,583

確認為開支並列入銷售成本的存貨成本為人民幣22,832,313,000元(二零一一年：人民幣20,160,107,000元)。

### 11. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及預付款

	本集團		本公司	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
應收貿易賬款				
— 第三方(附註(d))	1,723,931	2,003,478	—	—
應收票據				
— 第三方(附註(f))	1,195,924	1,499,009	—	—
— 有關連人士(附註(b)及29(d))	899	—	—	—
	<b>2,920,754</b>	3,502,487	—	—
應收增值稅	1,739,450	1,119,291	—	—
其他應收款項及按金				
— 第三方	484,465	454,454	—	—
— 有關連人士(附註(b)及29(d))	117	9,036	3,376	11,772
預付款				
— 第三方	310,637	222,683	—	—
	<b>2,534,669</b>	1,805,464	<b>3,376</b>	11,772
應收附屬公司款項(附註(c))	—	—	10,132,409	10,043,919
	<b>5,455,423</b>	5,307,951	<b>10,135,785</b>	10,055,691

(a) 於二零一二年六月三十日，應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項的公平值與其賬面值相若。

**11. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及預付款(續)**

- (b) 該款項為無抵押、免息，信貸期為60日。
- (c) 應收附屬公司款項為無抵押、免息及須按要求償還。有關款項主要以下列貨幣計值：

	本公司	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
人民幣	3,794,056	3,096,018
港元	3,921,573	4,390,188
美元	2,397,260	2,557,713
其他	19,520	—
	<b>10,132,409</b>	10,043,919

- (d) 本集團向企業客戶之信貸銷售所訂立的信貸期為30至60日。

於二零一二年六月三十日，應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
0至30日	1,264,556	1,665,223
31至60日	432,609	279,661
61至90日	18,432	37,948
逾90日	8,334	20,646
	<b>1,723,931</b>	2,003,478

鑑於本集團客戶眾多，遍佈全中國，因此應收貿易賬款之信貸風險並不集中。

- (e) 管理層根據過往付款紀錄、逾期長短、債務人的財政實力及是否與債務人有任何貿易爭執，對應收貿易賬款及其他應收款項的可收回性進行定期整體評估及個別評估。

應收貿易賬款分析如下：

	本集團	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
信貸期內全面實施(附註(i))	1,689,486	1,916,633
逾期但未減值(附註(ii))	34,445	86,845
應收貿易賬款總額	<b>1,723,931</b>	2,003,478

- (i) 尚未逾期的應收貿易賬款與擁有長期業務關係或良好付款紀錄的客戶相關。

## 綜合財務報表附註

### 11. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及預付款(續)

(e) (續)

(ii) 逾期但未減值的應收貿易賬款與近期並無拖欠紀錄的客戶相關。該等應收款項的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
0至30日	11,000	26,192
31至60日	15,444	50,871
61至90日	4,325	5,731
逾90日	3,676	4,051
	<b>34,445</b>	86,845

(f) 來自第三方之應收票據一般於90至180日內到期(二零一一年六月三十日：90至180日)。

(g) 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項的賬面值以下列貨幣計值：

	本集團		本公司	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
人民幣	4,937,700	4,829,347	—	—
港元	117,786	153,011	3,376	11,772
其他	89,300	102,910	—	—
	<b>5,144,786</b>	5,085,268	<b>3,376</b>	11,772

(h) 其他應收款項之減值撥備變動如下：

	本集團	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
於一月一日之結餘	19,000	—
年內減值撥備	—	19,000
撥回未動用金額	(19,000)	—
於六月三十日之結餘	—	19,000

(i) 所承受之最高信貸風險為應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項之賬面值。本集團並無持有任何抵押品作為抵押。





## 綜合財務報表附註

### 13. 股本

	附註	普通股數目	普通股面值 千港元	普通股面值等值 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>已發行及繳足</b>						
於二零一零年七月一日		4,629,554,167	462,955	475,132	8,618,615	9,093,747
行使購股權	14(b)	33,038,453	3,304	2,849	90,635	93,484
於二零一一年六月三十日		4,662,592,620	466,259	477,981	8,709,250	9,187,231
於二零一一年七月一日		<b>4,662,592,620</b>	<b>466,259</b>	<b>477,981</b>	<b>8,709,250</b>	<b>9,187,231</b>
行使購股權	14(b)	<b>328,191</b>	<b>33</b>	<b>27</b>	<b>15,098</b>	<b>15,125</b>
於二零一二年六月三十日		<b>4,662,920,811</b>	<b>466,292</b>	<b>478,008</b>	<b>8,724,348</b>	<b>9,202,356</b>

於二零一二年六月三十日，每股面值0.1港元(二零一一年：每股0.1港元)的法定普通股總數為8,000,000,000股股份(二零一一年：8,000,000,000股股份)。

### 14. 其他儲備

#### 本集團

	繳納盈餘 人民幣千元 (附註(a))	資本儲備 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元 (附註(b))	法定儲備及 企業發展基金 人民幣千元 (附註(c))	貨幣換算儲備 人民幣千元	現金流量 對沖儲備 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>於二零一零年七月一日</b>	660,542	98,980	34,541	450,050	(30,068)	8,543	1,222,588
轉撥自純利	—	—	—	8,033	—	—	8,033
授予董事及僱員的購股權	—	—	3,971	—	—	—	3,971
購股權行使及失效	—	—	(8,749)	—	—	—	(8,749)
貨幣換算差額	—	—	—	—	(17,680)	—	(17,680)
現金流量對沖儲備解除以抵銷 影響損益表的對沖項目的 影響金額(附註22)	—	—	—	—	—	(7,790)	(7,790)
<b>於二零一一年六月三十日</b>	660,542	98,980	29,763	458,083	(47,748)	753	1,200,373

## 14. 其他儲備(續)

## 本集團

	繳納盈餘 人民幣千元 (附註(a))	資本儲備 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元 (附註(b))	法定儲備及 企業發展基金 人民幣千元 (附註(c))	貨幣換算儲備 人民幣千元	現金流量 對沖儲備 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零一一年七月一日	660,542	98,980	29,763	458,083	(47,748)	753	1,200,373
授予董事及僱員的購股權	-	-	2,265	-	-	-	2,265
購股權行使及失效	-	-	(14,886)	-	-	-	(14,886)
貨幣換算差額	-	-	-	-	(5,409)	-	(5,409)
現金流量對沖儲備解除以抵銷 影響損益表的對沖項目的 影響金額(附註22)	-	-	-	-	-	(753)	(753)
於二零一二年六月三十日	660,542	98,980	17,142	458,083	(53,157)	-	1,181,590

## 本公司

	繳納盈餘 人民幣千元 (附註(d))	購股權儲備 人民幣千元 (附註(b))	現金流量 對沖儲備 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零一零年七月一日	2,074,700	34,541	8,543	2,117,784
授予董事及僱員的購股權	-	3,971	-	3,971
購股權行使及失效	-	(8,749)	-	(8,749)
現金流量對沖儲備解除以抵銷 影響損益表的對沖項目的 影響金額(附註22)	-	-	(7,790)	(7,790)
於二零一一年六月三十日	2,074,700	29,763	753	2,105,216
於二零一一年七月一日	2,074,700	29,763	753	2,105,216
授予董事及僱員的購股權	-	2,265	-	2,265
購股權行使及失效	-	(14,886)	-	(14,886)
現金流量對沖儲備解除以抵銷 影響損益表的對沖項目的 影響金額(附註22)	-	-	(753)	(753)
於二零一二年六月三十日	2,074,700	17,142	-	2,091,842

(a) 本集團繳納盈餘指根據重組所收購附屬公司的股本與本公司作為交換所發行股本面值的差額。

## 綜合財務報表附註

### 14. 其他儲備(續)

#### (b) 購股權儲備

購股權計劃的摘要、有關購股權變動及購股權估值的詳情載於本公司截至二零一二年六月三十日止年度的年報第33頁至36頁。

#### (c) 法定儲備及企業發展基金

根據中國的相關規則及規例，除中外合資企業外，所有中國公司均須將按照中國會計規則及規例計算的除稅後利潤10%轉撥至法定儲備基金，直至該基金的累計總額達註冊股本50%為止。法定儲備基金在相關機構的批准下，僅可用於彌補各自公司過往年度虧損或增加股本。企業發展基金的分配僅由中國公司的董事會釐定。企業發展基金在相關機構的批准下，僅可用於增加各自公司的股本或擴大生產規模。

根據適用於中外合資企業之中國相關規則及規例，法定儲備基金及企業發展基金之分配由各自公司的董事會釐定。

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

### 15. 貸款

	本集團		本公司	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
非流動				
— 長期銀行貸款及其他貸款	20,102,047	18,490,119	511,318	306,773
— 聯合有期貸款(附註(a))	—	2,483,373	—	—
— 中期票據(附註(b))	1,090,419	—	—	—
	21,192,466	20,973,492	511,318	306,773
流動				
— 短期銀行貸款	514,836	1,787,262	—	—
— 長期銀行貸款及其他貸款 即期部分	1,134,781	30,298	—	—
— 聯合有期貸款即期部分(附註(a))	2,456,100	831,944	—	—
— 短期融資券(附註(c))	996,571	—	—	—
— 優先票據(附註(d))	—	353,693	—	353,693
	5,102,288	3,003,197	—	353,693
	26,294,754	23,976,689	511,318	660,466

## 15. 貸款(續)

- (a) 於二零一零年三月，本集團與若干銀行就三年期貸款融資(「聯合有期貸款」)訂立貸款協議。於二零一二年六月三十日，聯合有期貸款下已提取金額為人民幣2,456,100,000元(二零一一年六月三十日：人民幣3,315,317,000元)。聯合有期貸款於年終後已全數償還。
- (b) 於二零一一年十二月八日，本集團發行人民幣1,100,000,000元之三年期中期票據。中期票據將於二零一四年十二月十二日獲贖回。
- (c) 於二零一一年十二月六日，本集團發行人民幣1,000,000,000元之一年期短期融資券。短期融資券將於二零一二年十二月七日獲贖回。
- (d) 於二零一一年八月十六日，本集團悉數贖回所有二零一三年到期之未行使優先票據。
- (e) 於二零一二年六月三十日，以本集團若干物業、廠房及設備(附註6)及土地使用權(附註7)作抵押的貸款為人民幣663,208,000元(二零一一年六月三十日：人民幣250,547,000元)，而以本集團旗下若干附屬公司提供擔保的貸款為人民幣21,372,597,000元(二零一一年六月三十日：人民幣21,607,256,000元)。
- (f) 本集團的貸款於結算日所承受的利率變動及合同重新訂價日期的風險如下：

	本集團		本公司	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
6個月或以下	16,837,463	17,039,415	313,620	660,466
6至12個月	5,220,569	5,355,233	—	—
一至五年	4,236,722	1,582,041	197,698	—
	<b>26,294,754</b>	23,976,689	<b>511,318</b>	660,466

- (g) 貸款到期日如下：

本集團	二零一二年六月三十日				
	銀行貸款及 其他貸款 人民幣千元	聯合有期貸款 人民幣千元	短期融資券 人民幣千元	中期票據 人民幣千元	合計 人民幣千元
一年內	1,649,617	2,456,100	996,571	—	5,102,288
一年至兩年	8,651,673	—	—	—	8,651,673
兩年至五年	9,763,115	—	—	1,090,419	10,853,534
逾五年	1,687,259	—	—	—	1,687,259
	<b>21,751,664</b>	<b>2,456,100</b>	<b>996,571</b>	<b>1,090,419</b>	<b>26,294,754</b>

## 綜合財務報表附註

### 15. 貸款(續)

(g) 貸款到期日如下:(續)

	二零一一年六月三十日			
	銀行貸款及 其他貸款 人民幣千元	聯合有期貨款 人民幣千元	優先票據 人民幣千元	合計 人民幣千元
一年內	1,817,560	831,944	353,693	3,003,197
一年至兩年	6,227,960	2,483,373	—	8,711,333
兩年至五年	9,261,795	—	—	9,261,795
逾五年	3,000,364	—	—	3,000,364
	20,307,679	3,315,317	353,693	23,976,689

#### 本公司

	二零一二年 六月三十日	二零一一年六月三十日		
	銀行貸款 人民幣千元	銀行貸款 人民幣千元	優先票據 人民幣千元	合計 人民幣千元
一年內	—	—	353,693	353,693
一年至兩年	511,318	—	—	—
兩年至五年	—	306,773	—	306,773
	511,318	306,773	353,693	660,466

(h) 貸款之還款期分析如下:

	本集團		本公司	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
須於五年內悉數償還	21,837,445	20,109,069	511,318	660,466
毋須於五年內悉數償還	4,457,309	3,867,620	—	—
	26,294,754	23,976,689	511,318	660,466

## 15. 貸款(續)

(i) 於二零一二年六月三十日之實際利率如下：

	本集團				本公司	
	二零一二年六月三十日				二零一二年六月三十日	
	人民幣	港元	美元	歐元	美元	人民幣
長期銀行貸款及其他貸款	6.31%	2.53%	4.20%	4.58%	3.15%	4.00%
短期銀行貸款	6.95%	—	3.73%	—	—	—
聯合有期貸款	5.99%	—	2.06%	—	—	—
中期票據及短期融資券	6.78%	—	—	—	—	—

	本集團				本公司
	二零一一年六月三十日				二零一一年六月三十日
	人民幣	港元	美元	歐元	美元
長期銀行貸款	5.83%	1.75%	2.97%	4.57%	3.06%
短期銀行貸款	4.92%	1.49%	3.36%	—	—
聯合有期貸款	5.76%	—	1.76%	—	—
優先票據	—	—	9.88%	—	9.88%

(j) 短期貸款及長期貸款即期部分的賬面值與其公平值相若。

非即期貸款的公平值乃於結算日根據折現現金流量，採用與本集團期限及特性大致相同的金融工具適用之現行市場利率估計。由於本集團非即期貸款主要按浮動利率計息，於二零一二年六月三十日，非即期貸款的賬面值與其公平值相若。

(k) 於二零一二年六月三十日，本集團所有貸款之賬面值以下列貨幣計值：

	本集團		本公司	
	二零一二年六月三十日	二零一一年六月三十日	二零一二年六月三十日	二零一一年六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
人民幣	19,121,071	17,524,458	197,698	—
美元	3,964,227	4,154,206	313,620	660,466
港元	1,999,429	1,184,469	—	—
歐元	1,210,027	1,113,556	—	—
	26,294,754	23,976,689	511,318	660,466

## 綜合財務報表附註

### 15. 貸款(續)

(ii) 本集團尚未提取之貸款融通額如下：

	本集團		本公司	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
按浮動利率：				
— 一年內到期	14,711,124	9,814,093	632,490	800,000
— 一年後到期	6,628,483	5,386,517	1,581,225	200,000
	<b>21,339,607</b>	15,200,610	<b>2,213,715</b>	1,000,000

### 16. 遞延所得稅 — 本集團

遞延所得稅乃就暫時差異按負債法採用在結算日前已頒佈或實質頒佈的稅率計算。

當有法定可執行權力將即期所得稅資產與即期所得稅負債抵銷，且遞延所得稅涉及同一財務機關，則可將遞延所得稅資產及負債互相抵銷。經適當抵銷後，於綜合資產負債表中顯示的金額如下：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
遞延稅項資產：		
— 將於12個月內退回的遞延稅項資產	(24,993)	(16,682)
將於12個月內支付的遞延所得稅負債	2,142	2,142
將於12個月後支付的遞延所得稅負債	1,135,345	903,180
	<b>1,137,487</b>	905,322
遞延稅項負債(淨額)	<b>1,112,494</b>	888,640

遞延所得稅資產及負債淨變動如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
年初	888,640	710,863
已於綜合損益表確認(附註23)	224,031	141,595
收購附屬公司	—	36,803
匯兌差額	(177)	(621)
年終	<b>1,112,494</b>	888,640

**16. 遞延所得稅 — 本集團(續)**

年內，遞延所得稅資產及負債之變動(未計及於同一稅務司法權區抵銷之結餘)如下：

遞延所得稅負債	加速稅項折舊 人民幣千元
於二零一零年七月一日	710,863
已於綜合損益表中扣除	161,983
收購附屬公司	36,803
匯兌差額	(621)
	909,028
於二零一一年六月三十日	909,028
於二零一一年七月一日	<b>909,028</b>
已於綜合損益表中扣除	<b>282,756</b>
匯兌差額	<b>(177)</b>
	<b>1,191,607</b>

遞延所得稅資產	加速稅項折舊 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零一零年七月一日	—	—	—
已於綜合損益表中存入	—	(20,388)	(20,388)
	—	(20,388)	(20,388)
於二零一一年六月三十日	—	(20,388)	(20,388)
於二零一一年七月一日	<b>—</b>	<b>(20,388)</b>	<b>(20,388)</b>
已於綜合損益表中存入	<b>(30,483)</b>	<b>(28,242)</b>	<b>(58,725)</b>
	<b>(30,483)</b>	<b>(48,630)</b>	<b>(79,113)</b>
於二零一二年六月三十日	<b>(30,483)</b>	<b>(48,630)</b>	<b>(79,113)</b>



## 綜合財務報表附註

### 16. 遞延所得稅 — 本集團(續)

- (a) 遞延所得稅資產乃就結轉稅項虧損確認，以相關稅務利益可透過未來應課稅溢利變現為限。根據中國稅法或該等公司於各自司法權區適用的其他稅務法規，稅項虧損可結轉抵銷未來應課稅收入。於二零一二年六月三十日，本集團並未就稅項虧損人民幣306,557,000元(二零一一年：人民幣226,850,000元)確認遞延稅項資產人民幣55,419,000元(二零一一年：人民幣40,294,000元)，原因是管理層相信，在到期前或於可預見未來動用該等稅項虧損的可能性不大。於二零一二年六月三十日，稅項虧損結轉將於以下年度到期：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
二零一二年	331	1,081
二零一三年	1,345	1,345
二零一四年	1,123	4,039
二零一五年	569	1,925
二零一六年	23,570	25,309
二零一七年	29,969	—
無到期日的稅項虧損	249,650	193,151
	<b>306,557</b>	226,850

- (b) 根據有關的中國企業所得稅規則及法規，自二零零八年一月一日起就本公司的中國附屬公司所賺取利潤宣派的股息須繳納預扣稅。由於本集團控制該等中國附屬公司的股息政策及該等暫時差異於可見將來不會撥回，故此並無於該等綜合財務報表內就本集團中國附屬公司累計利潤應佔的暫時差異有關之遞延所得稅負債約人民幣646,256,000元(二零一一年：約人民幣486,112,000元)計提撥備。

## 17. 應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項及已收按金

	本集團		本公司	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
應付貿易賬款(附註(d))				
— 第三方	1,608,962	358,563	—	—
— 有關連人士(附註29)	939,772	614,173	—	—
	2,548,734	972,736	—	—
應付票據				
— 第三方(附註(b))	3,182,604	1,338,486	—	—
	5,731,338	2,311,222	—	—
向客戶收取的按金				
— 第三方	669,931	815,753	—	—
— 有關連人士(附註29)	—	22,693	—	—
其他應付款項				
— 第三方(附註(c))	2,026,754	1,562,007	3,239	8,533
應付員工福利	68,987	92,124	—	—
減：計入非流動負債的 其他應付款項	(55,406)	—	—	—
	2,710,266	2,492,577	3,239	8,533
應付附屬公司款項(附註(a))	—	—	—	28,422
	8,441,604	4,803,799	3,239	36,955

(a) 該等應付附屬公司款項為無抵押、免息及須按要求償還。

(b) 來自第三方之應付票據一般於90至180日內到期(二零一一年六月三十日：90至180日)。

(c) 其他應付款項主要指收購物業、廠房及設備的應付款項。

## 綜合財務報表附註

### 17. 應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項及已收按金(續)

(d) 於二零一二年六月三十日，應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	2,269,360	887,051
91至180日	175,543	58,603
181至365日	50,636	15,030
逾365日	53,195	12,052
	<b>2,548,734</b>	972,736

### 18. 銷售額

本集團年內營業額及收入如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
銷售包裝紙	26,166,729	24,014,795
銷售環保型文化用紙	721,185	—
銷售高價特種紙產品	182,574	132,072
銷售木漿	99,249	240,038
	<b>27,169,737</b>	24,386,905

### 19. 其他收入／(開支)及其他收益／(虧損)淨額

	截至六月三十日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
其他收入		
— 補助金	94,807	47,904
— 銷售電力	117,806	193,206
其他開支		
— 銷售電力成本	(100,196)	(174,555)
其他收益／(虧損)淨額		
— 經營活動外匯(虧損)／收益淨額	(54,496)	51,115
— 處置物業、廠房及設備虧損	(9,412)	(52,803)
— 其他	14,181	19,910
	<b>62,690</b>	84,777

## 20. 按性質劃分的開支

計入銷售成本、銷售及市場推廣成本和行政開支的開支分析如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
折舊(附註6)	1,300,532	975,395
減：已於其他開支中扣除的款項	(2,249)	(4,843)
	1,298,283	970,552
無形資產攤銷(附註8)	4,563	4,716
僱員福利開支(附註21)	1,047,535	715,899
成品變動	115,315	673,992
已耗用原料及耗用品(已抵減索賠額)	21,188,752	18,250,342
運輸	239,776	228,398
經營租賃		
— 土地使用權(附註7)	33,551	31,081
— 樓宇	2,602	2,404
核數師酬金	6,900	6,900
間接出口銷售對應之不可抵扣增值稅項成本	70,673	61,878
應收款項減值(撥回)/撥備	(19,000)	19,000
其他開支	173,460	348,808
	24,162,410	21,313,970

## 21. 僱員福利開支

	截至六月三十日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
工資及薪金	999,796	677,279
授予董事及僱員的購股權(附註14)	2,265	3,971
退休金成本— 定額供款計劃(附註(a))	25,738	22,717
醫療福利	6,503	5,882
其他津貼及福利	13,233	6,050
	1,047,535	715,899

### (a) 退休金成本— 定額供款計劃

在綜合損益表中處理的僱員退休計劃供款詳情如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
計劃供款總額	25,738	22,717

## 綜合財務報表附註

### 21. 僱員福利開支(續)

#### (b) 董事及高級管理層酬金

截至二零一二年六月三十日止年度，本公司每名董事薪酬如下：

董事姓名	袍金 人民幣千元	津貼 人民幣千元	薪金 人民幣千元	酌情獎金 人民幣千元	購股權 人民幣千元	退休計劃的 僱主供款 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>執行董事</b>							
張茵女士(「張女士」)	4,181	1,673	—	—	—	—	5,854
劉名中先生(「劉先生」)	3,972	1,464	—	—	—	—	5,436
張成飛先生(「張先生」)	3,821	782	—	1,059	—	—	5,662
張元福先生	815	—	2,815	—	300	10	3,940
劉晉嵩先生	333	—	265	—	642	3	1,243
高靜女士	239	—	182	246	—	—	667
<b>獨立非執行董事</b>							
譚惠珠女士	430	—	—	108	—	—	538
鍾瑞明先生	430	—	—	108	—	—	538
鄭志鵬博士	430	—	—	108	—	—	538
王宏渤先生	240	—	—	—	—	—	240
	<b>14,891</b>	<b>3,919</b>	<b>3,262</b>	<b>1,629</b>	<b>942</b>	<b>13</b>	<b>24,656</b>

截至二零一一年六月三十日止年度，本公司每名董事的薪酬如下：

董事姓名	袍金 人民幣千元	津貼 人民幣千元	薪金 人民幣千元	酌情獎金 人民幣千元	購股權 人民幣千元	退休計劃的 僱主供款 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>執行董事</b>							
張茵女士	4,095	1,471	—	—	—	—	5,566
劉名中先生	3,890	1,278	—	—	—	—	5,168
張成飛先生	3,685	688	—	—	—	—	4,373
張元福先生	853	—	2,123	—	507	10	3,493
劉晉嵩先生	348	—	—	—	1,133	5	1,486
高靜女士	288	—	82	—	—	—	370
<b>獨立非執行董事</b>							
譚惠珠女士	450	—	—	113	—	—	563
鍾瑞明先生	450	—	—	113	—	—	563
鄭志鵬博士	450	—	—	113	—	—	563
王宏渤先生	288	—	—	—	—	—	288
	<b>14,797</b>	<b>3,437</b>	<b>2,205</b>	<b>339</b>	<b>1,640</b>	<b>15</b>	<b>22,433</b>

概無董事向本集團收取任何酬金，作為促使加盟或加盟本集團時的獎金，或作為離職補償。於呈列年度內概無董事放棄或同意放棄任何酬金。

## 21. 僱員福利開支(續)

### (c) 五名最高薪人士

截至二零一二年六月三十日止年度，本集團的五名最高薪人士中包括四名(二零一一年：四名)董事，其酬金已載於上述分析。年內，應付餘下一名(二零一一年：一名)人士的酬金如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
退休金成本	—	—
薪金、購股權、其他津貼及實物福利	3,132	2,387
	<b>3,132</b>	2,387

有關酬金介乎下列幅度：

	人數	
	截至六月三十日止年度	
	二零一二年	二零一一年
人民幣2,000,001元至人民幣4,000,000元	1	1

## 22. 財務收入及財務費用

	截至六月三十日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
財務收入：		
銀行存款利息收入	46,696	21,257
財務費用：		
貸款利息		
— 須於五年內悉數償還	(1,298,951)	(883,191)
— 毋須於五年內悉數償還	(341,303)	(124,151)
其他附帶貸款成本	(1,640,254)	(1,007,342)
減：已資本化利息	(52,540)	(91,522)
	519,547	466,715
票據貼現費用	(1,173,247)	(632,149)
融資活動的匯兌收益	(324,057)	(243,987)
已解除的對沖儲備	287,905	93,126
	753	7,790
	<b>(1,208,646)</b>	(775,220)

截至二零一二年六月三十日止年度，一般用作發展在建工程而借入及運用之資金所適用之資本化利率為5.98%(二零一一年：5.09%)。

## 綜合財務報表附註

### 23. 所得稅開支

	截至六月三十日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
即期稅項		
— 香港利得稅(附註(a))	—	—
— 中國企業所得稅(附註(b))	225,478	247,096
	225,478	247,096
遞延所得稅(附註16)	224,031	141,595
	449,509	388,691

#### (a) 香港利得稅

由於本集團於截至二零一二年六月三十日止年度(二零一一年：無)並無任何應課稅利潤，故此並未為香港利得稅計提撥備。

#### (b) 中國企業所得稅

本集團於中國的附屬公司按25%稅率繳納企業所得稅，惟當中若干附屬公司於本集團截至二零一二年六月三十日止財政年度享有介乎7.5%至15%(二零一一年：7.5%至15%)的優惠稅率除外。

以下為就本集團除稅前利潤所徵收的稅項，與按照適用於各公司業績的加權平均利率計算得出的理論數額之間的差額：

	截至六月三十日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
除稅前利潤	1,908,067	2,403,749
按各相關公司的適用稅率計算的稅項(附註) 免稅期及優惠稅率的影響	507,193 (115,668)	584,809 (213,684)
加：		
未確認遞延所得稅資產的稅項虧損	16,815	11,132
不可扣稅開支	42,859	22,123
減：		
使用過往未確認稅項虧損	(1,690)	(15,689)
所得稅開支	449,509	388,691

附註：

加權平均適用稅率乃以按各相關公司的適用稅率計算的稅項除以除稅前利潤計算所得，截至二零一二年六月三十日止年度為26.6%(二零一一年：24.3%)。加權平均適用稅率產生波動主要是由於若干中國附屬公司的適用稅率變動及本集團旗下公司的相對盈利能力變動所致。

## 24. 本公司之保留盈利

	截至六月三十日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
年初	514,858	918,684
年內盈利	733,808	157,751
股息	(465,684)	(561,577)
年終	782,982	514,858
以下各項分佔		
— 擬派末期股息	233,146	373,007
— 未分配保留盈利	549,836	141,851

## 25. 每股盈利

## — 基本

	截至六月三十日止年度	
	二零一二年	二零一一年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	1,420,152	1,967,838
已發行普通股的加權平均股數(千股計)	4,662,791	4,654,889
每股基本盈利(每股人民幣元)	0.3046	0.4227

## — 攤薄

每股攤薄盈利乃假設兌換所有攤薄潛在普通股後，調整已發行普通股的加權平均股數計算所得。本公司的攤薄潛在普通股為購股權。購股權根據未行使購股權所附認購權的貨幣價值，按公平值(釐定為本公司股份全年平均市價)計算可購入的股份數目。按以上方式計算的股份數目與假設行使購股權而應已發行的股份數目作比較。

	截至六月三十日止年度	
	二零一二年	二零一一年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	1,420,152	1,967,838
已發行普通股的加權平均股數(千股計)	4,662,791	4,654,889
調整購股權(千股計)	2,793	11,049
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均股數(千股計)	4,665,584	4,665,938
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	0.3044	0.4217



## 綜合財務報表附註

### 26. 股息

	截至六月三十日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
中期股息，每股普通股人民幣2.0分 (二零一一年：人民幣2.0分)(附註(a))	93,258	93,245
擬派末期股息，每股普通股人民幣5.0分 (二零一一年：人民幣8.0分)(附註(b))	233,146	373,007
	<b>326,404</b>	466,252

- (a) 截至二零一一年十二月三十一日止六個月的中期股息每股普通股人民幣2.0分，合共約人民幣93,258,000元(截至二零一零年十二月三十一日止六個月：每股普通股人民幣2.0分，合共約人民幣93,245,000元)已於二零一二年二月二十七日董事會舉行的會議上獲批准。
- (b) 於二零一二年九月二十五日舉行之會議上，董事會建議截至二零一二年六月三十日止年度的末期股息每股普通股人民幣5.0分，合共約人民幣233,146,000元。此擬派股息並無於該等綜合財務報表反映為應付股息，惟將於截至二零一三年六月三十日止年度反映作一項分配。

本公司於二零一一年十一月二十一日舉行的股東週年大會上宣派截至二零一一年六月三十日止年度的末期股息每股普通股人民幣8.0分，合共約人民幣373,007,000元，該等股息已於本年度內支付。

## 27. 綜合現金流量表

## (a) 經營活動所得現金

	截至六月三十日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
<b>年內盈利</b>	<b>1,458,558</b>	2,015,058
<b>就下列各項作出調整</b>		
所得稅開支(附註23)	449,509	388,691
折舊(附註6)	1,300,532	975,395
攤銷(附註7及8)	38,114	35,797
應收款項減值(撥回)/撥備	(19,000)	19,000
授予董事及僱員的購股權(附註21)	2,265	3,971
處置物業、廠房及設備虧損(附註(b))	9,412	52,803
財務收入(附註22)	(46,696)	(21,257)
負商譽	—	(2,189)
財務費用(附註22)	1,208,646	775,220
經營活動的匯兌(收益)/虧損	(4,158)	31,431
	<b>4,397,182</b>	4,273,920
<b>營運資金變動</b>		
存貨	(1,638,328)	1,365,249
受限制現金的變動	93,772	(97,450)
應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及預付款	(121,239)	(1,364,487)
衍生金融工具	—	(1,922)
應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項及已收按金	3,311,797	182,255
<b>經營活動所得現金</b>	<b>6,043,184</b>	4,357,565

## (b) 處置物業、廠房及設備

	截至六月三十日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
物業、廠房及設備的賬面淨值(附註6)	21,992	176,269
處置物業、廠房及設備虧損	(9,412)	(52,803)
其他應收款項	(110)	(29,175)
<b>處置物業、廠房及設備的所得款項</b>	<b>12,470</b>	94,291

## 綜合財務報表附註

### 28. 承擔

#### (a) 資本承擔

本集團在物業、廠房及設備有重大資本承擔如下：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
<b>已訂約但未撥備</b>		
一年內	<b>1,138,257</b>	2,520,451
一年後但五年內	<b>223,716</b>	515,120
	<b>1,361,973</b>	3,035,571
<b>已授權但未訂約</b>		
一年內	—	100,000
一年後但五年內	—	300,000
	—	400,000
	<b>1,361,973</b>	3,435,571

#### (b) 經營租賃承擔 — 本集團為承租人

根據關於土地及樓宇不可撤銷經營租賃支付的未來最低租金總額如下：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
一年內	<b>3,205</b>	2,760
一年後但五年內	<b>5,580</b>	7,273
五年後	<b>17,367</b>	18,088
	<b>26,152</b>	28,121

**29. 關連人士交易****(a) 有關連人士名稱及關係**

名稱	關係
美國中南有限公司(「美國中南」)	本公司執行董事張女士實益擁有的公司
玖龍包裝(太倉)有限公司(「太倉包裝」)	本公司執行董事張女士、劉先生及張先生實益擁有的公司

**(b) 與有關連人士進行之交易**

截至二零一二年六月三十日止年度，本集團曾與有關連人士進行以下重大交易。該等交易於本集團的日常業務過程中進行：

	截至六月三十日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
銷售產品：		
太倉包裝	130,644	92,131
採購廢紙(扣除申索)：		
美國中南	10,815,576	8,277,842
太倉包裝	12,104	16,911
	10,827,680	8,294,753

所有上述交易均按相互協定的條款與相關的關連人士訂立。

**(c) 主要管理層薪酬**

除附註21所披露的董事薪酬外，其他主要管理層的薪酬如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
薪金及其他短期僱員福利	22,775	21,077
購股權	2,855	3,324
	25,630	24,401

## 綜合財務報表附註

### 29. 關連人士交易(續)

#### (d) 與有關連人士之結餘

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
<b>應收下列人士之結餘：</b>		
— 太倉包裝	1,016	9,036

該等金額為無抵押、免息且具有60日的信貸期。

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
<b>應付下列人士之結餘：</b>		
— 美國中南	939,772	613,970
— 太倉包裝	—	22,896
	<b>939,772</b>	<b>636,866</b>

該等金額為無抵押、免息且須於90日內償還。

### 30. 最終控股公司

本公司董事視於英屬處女群島註冊成立之Best Result Holdings Limited(「Best Result」)為本公司最終控股公司，並視最終控制方為本公司執行董事張女士及劉先生。

### 31. 對比數字

若干對比數字已重新分類以符合本年度的呈列方式。

### 32. 結算日後事項

於二零一二年八月十四日，本集團與一間銀行訂立貸款協議，有期貸款金額為350,000,000美元，其中100,000,000美元期限為一年，而250,000,000美元期限則為三年。本集團已於二零一二年八月提取全數該等貸款，並於二零一二年九月用作償還聯合有期貸款(附註15)。

### 投資者關係

玖龍紙業利用多種渠道及方法確保與股東及投資者的有效溝通，讓他們可與本公司保持緊密聯繫，了解公司業務發展、營運策略及行業情況的最新發展和信息。

投資者及公眾可自公司的企業資訊更新、新聞發佈、年度報告和中期報告及時獲得玖龍紙業的準確消息。管理層亦與投資者個別面談，進行電話會議及參與各個區域及全球投資者論壇，讓投資者對業務理念和財務情況能有更全面的詮釋及分析。

為維持彼此相互的有效溝通，集團亦經常安排基金經理、研究分析員及其他機構投資者參觀造紙基地，加深他們對玖龍紙業的業務運作和生產程序的了解。

超過25間本地及國際研究機構曾編撰有關玖龍紙業的報告。

### 股東

於二零一二年六月三十日，本集團有超過4,100位非機構股東。

### 財務紀要

二零一二年財政年度中期業績	二零一二年二月二十七日刊登公佈
二零一二年財政年度全年業績	二零一二年九月二十五日刊登公佈
暫停辦理股份過戶登記以釐定有權出席及於二零一二年股東週年大會投票	二零一二年十二月四日至二零一二年十二月六日 (包括首尾兩天)
二零一二年股東週年大會	二零一二年十二月六日
末期股息除息日期	二零一二年十二月十二日
最後辦理股份過戶時間以符合有權獲派末期股息	二零一二年十二月十三日下午四時三十分
暫停辦理股份過戶登記以釐定有權獲派末期股息	二零一二年十二月十四日至十二月十八日 (包括首尾兩天)
派付二零一二年財政年度末期股息	二零一三年一月十八日

# 根據股東於二零一二年股東週年大會上對末期股息之批准而定

### 股東週年大會

二零一二年股東週年大會將於二零一二年十二月六日(星期四)舉行。二零一二年股東週年大會通告(為致股東通函的一部分)將連同年報一併寄出。二零一二年股東週年大會通告及代表委任表格亦將於聯交所披露易網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)「上市公司公告」及本公司網址 [www.ndpaper.com](http://www.ndpaper.com) 刊載。

## 投資者關係

### 股份資料

#### 股份上市

玖龍紙業的股份於二零零六年三月在聯交所主板上市(股份代號：2689.HK)。

#### 普通股

已發行股份(於二零一二年六月三十日)：	4,662,920,811股股份
面值：	每股0.1港元
每手買賣單位：	1,000股股份

#### 股息

截至二零一二年六月三十日止年度每股股息

— 中期股息：	每股人民幣2分
— 末期股息：	每股人民幣5分

#### 股份過戶登記

##### 總處：

Butterfield Fund Services (Bermuda) Limited  
Rosebank Centre 11, Bermudiana Road, Pembroke, HM 08 Bermuda

##### 香港分處：

卓佳證券登記有限公司  
香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓  
電話：(852) 2980 1333  
傳真：(852) 2810 8185

#### 投資者關係聯絡

玖龍紙業(控股)有限公司  
企業傳訊部  
香港灣仔港灣道30號新鴻基中心31樓3129室  
電話：(852) 3929 3800  
傳真：(852) 3929 3890  
電郵：info\_hk@ndpaper.com

#### 股份代號

香港聯合交易所：	2689
路透社：	2689.HK
彭博：	2689 HK

#### 網址

www.ndpaper.com  
www.irasia.com/listco/hk/ndpaper

「二零零六年購股權計劃」	指	本公司於二零零六年二月十二日採納之購股權計劃
「二零一二年股東週年大會」	指	將於二零一二年十二月六日舉行的股東週年大會
「美國中南」	指	美國中南有限公司，根據美國加利福尼亞州法律成立的有限公司，由張女士間接全資擁有
「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「Best Result」	指	Best Result Holdings Limited，根據英屬處女群島法律註冊成立的公司，為本公司的主要股東
「董事會」	指	本公司董事會
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「公司細則」	指	玖龍控股的公司細則
「中國內蒙古森林集團」	指	中國內蒙古森林工業集團有限責任公司，一家國有企業
「本公司」或「玖龍控股」或「玖龍紙業」	指	玖龍紙業(控股)有限公司*，二零零五年八月十七日於百慕達根據一九八一年公司法註冊成立的獲豁免有限公司
「董事」	指	本公司董事或任何其董事
「東莞龍騰」	指	東莞市龍騰實業有限公司(前稱：東莞龍騰紙業有限公司)，於二零零三年五月在中國成立的有限責任公司
「財政年度」或「財年」	指	截至六月三十日止財政年度
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	港元
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「香港」或「香港特別行政區」	指	中華人民共和國香港特別行政區或中國香港特別行政區
「獨立非執行董事」	指	玖龍控股獨立非執行董事
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「標準守則」	指	上市公司董事進行證券交易的標準守則
「劉先生」	指	劉名中先生，本公司執行董事、副主席兼行政總裁

\* 僅供識別



## 釋義

「張先生」	指	張成飛先生，本公司執行董事兼副行政總裁
「張女士」	指	張茵女士，本公司執行董事兼主席
「玖龍興安」	指	玖龍興安漿紙(內蒙古)有限公司，於二零零四年二月十六日在中國成立的合資企業。本公司間接擁有玖龍興安55%股權，而中國內蒙古森林集團則擁有玖龍興安45%股權
「造紙機」	指	本集團造紙機的代號。例如，一號造紙機指本集團的第一台造紙機
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「證監會」	指	證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	證券及期貨條例
「股份」	指	本公司已發行股本中每股面值0.10港元的普通股
「股東」	指	本公司股份持有人
「平方呎」	指	平方呎
「平方米」	指	平方米
「太倉包裝」	指	玖龍包裝(太倉)有限公司，二零零二年四月九日在中國成立的全外資企業
「The Liu Family Trust」	指	以劉先生為成立人及 BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited 為信託人而成立之基金
「年產能(噸)」	指	每年以噸計量的產能
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「本年度」	指	截至二零一二年六月三十日止十二個月
「%」	指	百分比

本 2011/12 年報(「年報」)的中、英文本已登載於本公司網站www.ndpaper.com及聯交所披露易網站www.hkexnews.hk。

選擇透過本公司網站收取本公司的公司通訊(其中包括但不限於年報、財務摘要報告(如適用)、中期報告、中期摘要報告(如適用)、會議通告、上市文件、通函及代表委任表格)，及因任何理由以致在接收載於本公司網站的公司通訊上出現困難的股東，可即時要求以郵寄方式獲免費發送年報的印刷本。

選擇只收取本公司公司通訊之英文或中文本的股東，可要求索取另一種語言版本之年報。

股東可隨時更改收取本公司公司通訊的方式及語言版本的選擇。

股東可在給予本公司合理時間的書面通知，要求索取年報的印刷本或更改收取本公司公司通訊的方式及語言版本的選擇，該書面通知應交予本公司之股份過戶登記香港分處—卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東二十八號金鐘匯中心二十六樓，或將該通知電郵至ndpaper-ecom@hk.tricorglobal.com。



玖龍紙業(控股)有限公司\*

NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LIMITED