



China Sunshine Paper Holdings Company Limited
中國陽光紙業控股有限公司*


(於開曼群島註冊成立的有限公司)
股份代號：2002



2012 年報

目錄

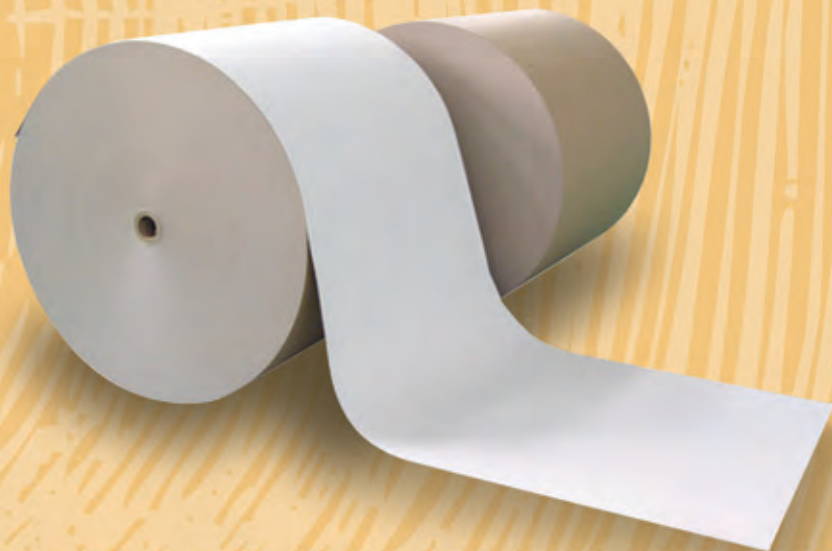
| | |
|-----|-------------|
| 04 | 公司資料 |
| 06 | 主席報告 |
| 12 | 管理層討論及分析 |
| 20 | 企業管治報告 |
| 30 | 審核委員會報告 |
| 34 | 董事、高級管理層及員工 |
| 38 | 董事會報告 |
| 49 | 獨立核數師報告 |
| 51 | 綜合全面收益表 |
| 52 | 綜合財務狀況表 |
| 54 | 綜合權益變動表 |
| 55 | 綜合現金流量表 |
| 57 | 綜合財務報表附註 |
| 116 | 財務概要 |



輕塗白面牛卡紙為一種將塗料塗佈到已漂白上層組成的多層紙張構成的白面牛卡紙。該塗料使白面牛卡紙色澤更鮮明及更有光澤，令印刷更優質，同時具備一流的輸墨質素。輕塗白面牛卡紙的塗布層遠較傳統塗布白板紙的塗布層為薄，故被認為更環保。



紙管原紙為用作生產「紙芯」的主要材料，管芯一紙管原紙系列一般用作多種產品(如紙張及紗線)所捲繞的紙筒的底層。其大多數用於生產耐用紡錘，可抵受高轉速，並用作生產堅硬的紙芯及相關產品。



主要產品

白面牛卡紙用作提供瓦楞芯紙的外部面層。此乃板紙與呈波浪紋的瓦楞芯紙的結合，構成紙板的堅韌結構及環壓強度。白面牛卡紙一般用作需精美印刷及環壓強度的箱子的包裝材料。



董事會

執行董事

王東興先生(主席)

施衛新先生(副主席)

慈曉雷先生(總經理)

(於二零一二年五月二十四日獲委任)

張增國先生(副總經理)

王益瓏先生

(於二零一二年五月二十四日辭任)

非執行董事

王俊峰先生

徐放先生

獨立非執行董事

梁炳成先生

王澤風先生

徐燁先生

審核委員會

梁炳成先生(主席)

王澤風先生

徐燁先生

薪酬委員會

王澤風先生(主席)

王東興先生

梁炳成先生

提名委員會

(提名委員會於二零一二年三月二十七日成立，其成員亦於同日獲委任)

徐燁先生(主席)

王東興先生

王澤風先生

公司秘書

吳卓謙先生CPA, ACS

授權代表

王東興先生

吳卓謙先生CPA, ACS

中國主要營業地點

中國

山東省

濰坊市

昌樂經濟開發區

郵編：262400

香港主要營業地點

香港

廣東道5號

海港城

海洋中心

16樓1627室

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

開曼群島股份過戶登記總處

Royal Bank of Canada Trust Company
(Cayman) Limited
4th Floor, Royal Bank House
24 Shedden Road, George Town
Grand Cayman KY1-1110
Cayman Islands

香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716號舖

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港
金鐘道88號
太古廣場一期35樓

法律顧問(有關香港法律)

奧睿律師事務所
香港
皇后大道中15號
置地廣場
告羅士打大廈43樓

股份代號

2002

網站

www.sunshinepaper.com.cn

致各位股東：

本人謹代表中國陽光紙業控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)及其子公司(統稱「本集團」)欣然提呈本集團截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的年報。

營運

截至二零一二年十二月三十一日止財政年度(「二零一二財政年度」)，在全球經濟不穩和歐洲主權債務危機的陰霾籠罩下，中國經歷了自一九九九年以來最緩慢的經濟增長。中國消費者信心受挫，拖低紙品平均售價(「平均售價」)。本集團二零一二財政年度紙品的平均售價約為每噸人民幣3,600元，與截至二零一一年十二月三十一日止財政年度(「二零一一財政年度」)的近每噸人民幣4,000元比較下跌約10%。儘管平均售價下降，但本集團嚴格執行節流減廢，令銷售成本有效降低。與二零一一財政年度比較，二零一二財政年度紙品的毛利率僅輕微下跌約0.4%。





儘管紙品平均售價下跌，本集團的產量及銷量均於二零一二財政年度創下新高。於二零一二財政年度，本集團生產約1.03百萬噸紙品，二零一一財政年度則為960,000噸。紙品銷量自二零一一財政年度約905,000噸增加約87,000噸至二零一二財政年度約992,000噸。二零一二年財政年度的992,000噸中，約490,000噸來自二零一二財政年度上半年，約502,000噸來自二零一二財政年度下半年。

於二零一二財政年度，所有生產線均以最高水平運作，生產線的整體利用率約為93.0%。蒸汽及電力廠以及污水處理等其他配套設施亦運作順暢。八個廢紙收集站於二零一二財政年度持續為本集團的生產提供穩定及低成本的國內廢紙。



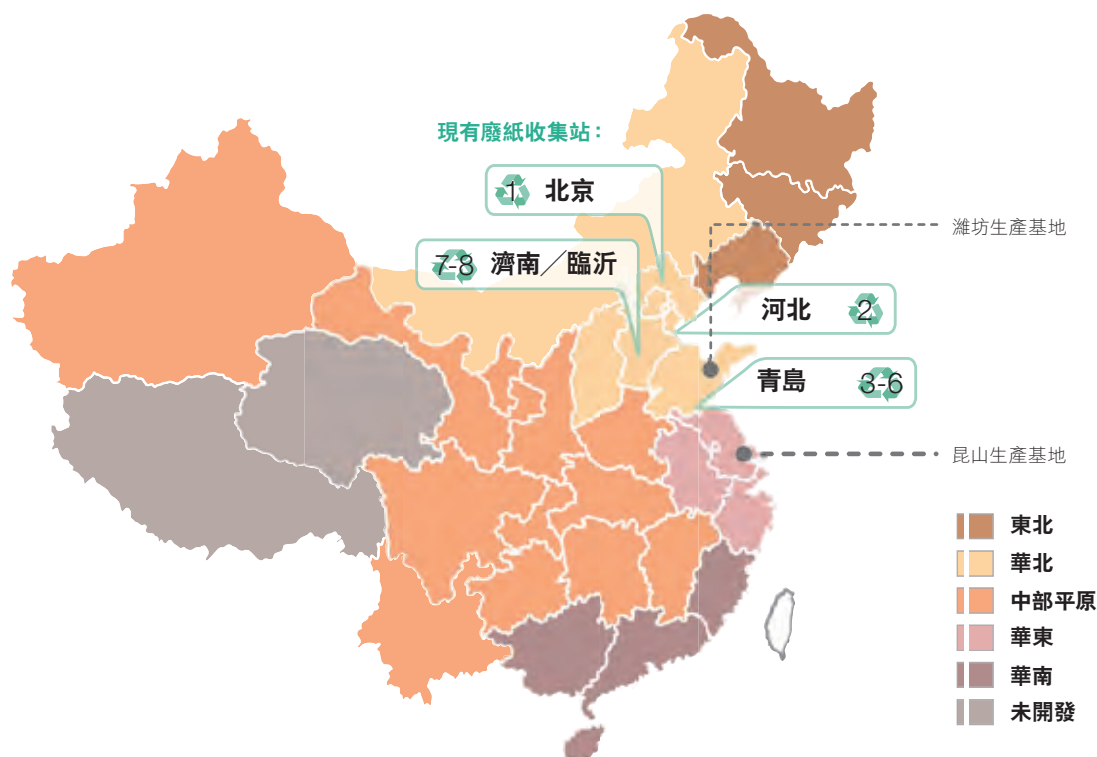
下表載列於二零一二年十二月三十一日有關本集團生產線的資料。

| 生產線 | 地點 | 紙品 | 設計年產能(噸)** |
|--------|-------|---------------------|------------|
| 第一條生產線 | 濰坊 | 白面牛卡紙(「白面牛卡紙」) | 110,000 |
| 第二條生產線 | 濰坊 | 輕塗白面牛卡紙*(「輕塗白面牛卡紙」) | 220,000 |
| 第三條生產線 | 濰坊及昆山 | 專用紙品 | 70,000 |
| 第四條生產線 | 濰坊 | 紙管原紙(「紙管原紙」) | 200,000 |
| 第五條生產線 | 濰坊 | 輕塗白面牛卡紙 | 500,000 |
| | | | 1,100,000 |

* 可交替生產白面牛卡紙及輕塗白面牛卡紙

** 概約數目

下列地圖顯示本集團於本報告日期的八個廢紙收集站的位置：





展望

中國紙業的營商環境危中有機，仍然甚具挑戰。過往兩年，中國大部分大型紙品生產商放緩擴充生產計劃。我們預期將於二零一三年投入運作的新產能將不會過剩。另一方面，預期中國實施更嚴格的環保規則及法規，二零一三年將加速淘汰落後紙廠。我們相信該兩項因素將消彌中國紙品生產現有的行業產能過剩的問題。

如上文所述，於二零一二財政年度的紙品平均售價約為每噸人民幣3,600元，較二零一一財政年度的紙品平均售價低近10%。受惠於中國消費者信心增強以及上述中國造紙業產能過剩問題減低，令紙品需求上升，預期紙品平均售價將因而於二零一三年逐漸回升。

中國國內的八個廢紙收集站持續為本集團的生產提供穩定及低成本的國內廢紙。於二零一二財政年度，本集團於美國成立採購辦事處，旨在降低海外廢紙的採購成本。本集團有意降低原材料成本以改善利潤率。

本集團於其擁有51%股權的聯營企業陽光王子(壽光)特種紙有限公司(「聯營企業」)主要於中國從事裝飾紙品製造及銷售業務，其現已進行營運前工作(包括生產線試產)。本集團預期該聯營企業將於二零一三年第二季啟業。

最後，董事會謹藉此機會對本集團所有股東、客戶、供應商、往來銀行、專業人士及僱員一如既往的支持致以衷心謝意。

主席

王東興

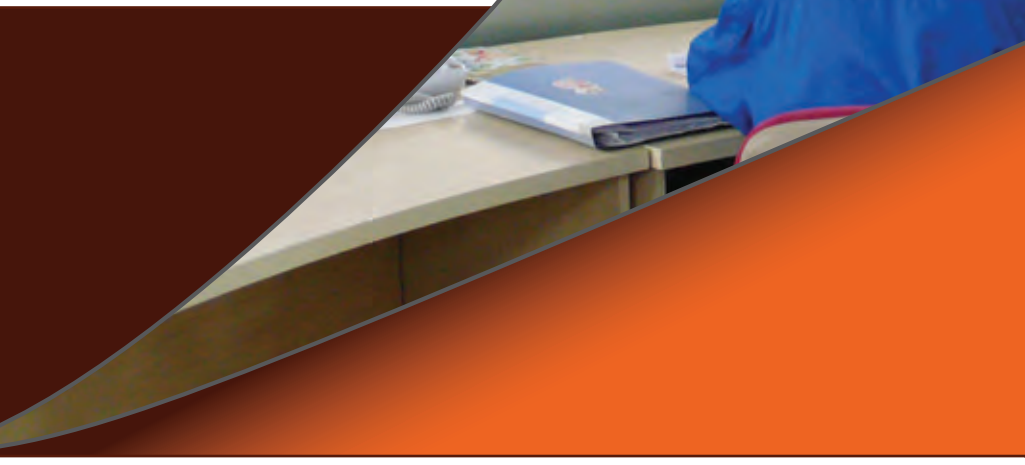
謹啟

香港

二零一三年三月二十六日



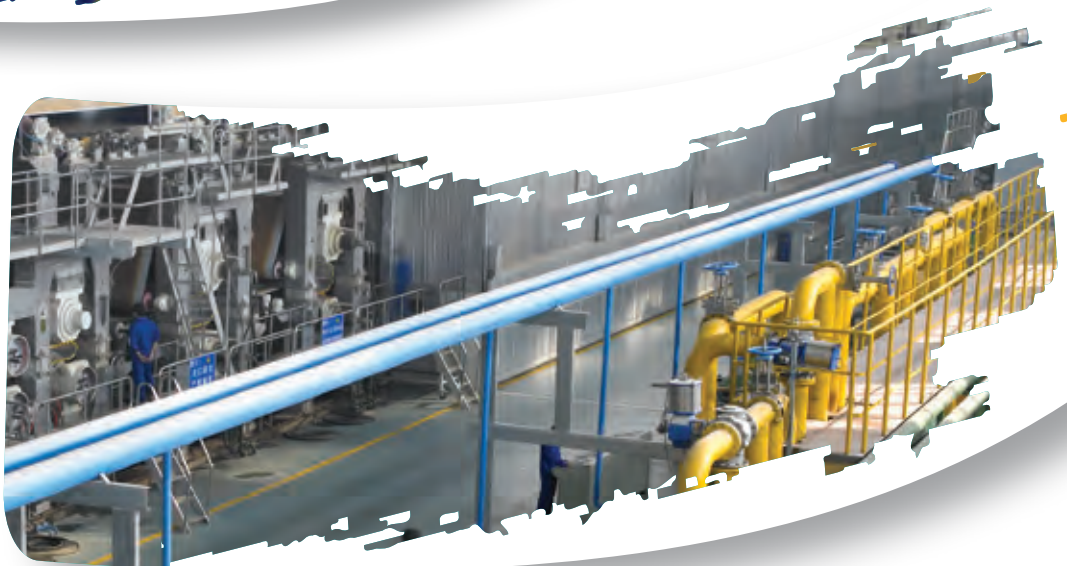
管理層討論 及分析



總收益及平均售價

本集團二零一二財政年度總收益為人民幣3,704.2百萬元，當中人民幣3,556.0百萬元來自紙品銷售，人民幣148.2百萬元來自電力及蒸汽銷售。二零一二財政年度總收益與二零一一財政年度的人民幣3,721.2百萬元相若，輕微下跌約0.5%。

二零一二財政年度紙品銷售人民幣3,556.0百萬元亦與二零一一財政年度的人民幣3,606.8百萬元相若。紙品銷售略為下降，反映紙品平均售價下降產生的負面影響大於銷量增加產生的正面影響。二零一二財政年度紙品平均售價下降，反映原材料成本較低及中國紙品供求失衡的問題。紙品銷量自二零一一財政年度的905,000噸增加至二零一二財政年度的992,000噸，主要由本集團的中國銷售網絡拓展以及生產線全面投產帶動。



下表載列不同業務分部的銷售及毛利率：

| | 二零一二財政年度 | | | 二零一一財政年度 | | |
|----------------|-----------|-------|-------------|-----------|-------|-------------|
| | 人民幣千元 | % | 毛利率 (%)* | 人民幣千元 | % | 毛利率 (%)* |
| 紙品銷售 | | | | | | |
| 白面牛卡紙 | 1,066,955 | 28.8 | 15.8 | 1,221,544 | 32.8 | 16.6 |
| 輕塗白面牛卡紙 | 1,594,663 | 43.1 | 17.0 | 1,511,551 | 40.6 | 15.7 |
| 紙管原紙 | 551,756 | 14.9 | 17.6 | 600,111 | 16.1 | 21.6 |
| 專用紙品 | 342,575 | 9.2 | 14.5 | 273,625 | 7.4 | 14.2 |
| 紙品銷售小計 | 3,555,949 | 96.0 | 16.5 | 3,606,831 | 96.9 | 16.9 |
| 電力及蒸汽銷售 | 148,231 | 4.0 | 19.5 | 114,358 | 3.1 | 15.4 |
| | 3,704,180 | 100.0 | 16.6 | 3,721,189 | 100.0 | 16.8 |

* 概約數目

下表載列紙品的平均售價：

| | 二零一二財政年度 每噸人民幣* | 二零一一財政年度 每噸人民幣* | %增加/ (減少) |
|---------|--------------------|--------------------|--------------|
| 白面牛卡紙 | 3,720 | 4,040 | (7.9)% |
| 輕塗白面牛卡紙 | 3,900 | 4,150 | (6.0)% |
| 紙管原紙 | 2,780 | 3,260 | (14.7)% |

* 概約數目

銷售成本

銷售成本自二零一一財政年度人民幣3,095.1百萬元略降0.2%至二零一二財政年度人民幣3,088.9百萬元，與總收益降幅大致相符。就紙品分部而言，國內廢紙、海外廢紙及木漿分別佔銷售成本約28.0%、21.0%及14.0%。於製造過程中消耗的化學品及添加劑約佔銷售成本13.0%。製造開支成本佔銷售成本約22.0%，當中折舊、電力及蒸汽佔製造開支成本的百分比的絕大部分。銷售成本餘下2.0%乃勞工成本。

毛利及毛利率

毛利由二零一一財政年度的人民幣626.1百萬元減少人民幣10.8百萬元至二零一二財政年度的人民幣615.3百萬元，輕微下跌1.7%。整體毛利率由二零一一財政年度的16.8%減至二零一二財政年度的16.6%。就紙品分部而言，因紙品平均售價下跌，毛利率自二零一一財政年度的16.9%減至二零一二財政年度的16.5%。

其他損益項目

其他收入、收益及虧損主要包括利息收入人民幣24.9百萬元(二零一一財政年度：人民幣20.4百萬元)、租金收入淨額人民幣4.9百萬元(二零一一財政年度：人民幣1.3百萬元)，以及政府補助人民幣70.8百萬元(二零一一財政年度：人民幣36.6百萬元)，包括關於就銷售國內廢紙已付的增值稅的退稅約人民幣30.1百萬元，以及無條件政府補助約人民幣36.5百萬元。

分銷及銷售開支主要包括運輸成本及員工成本，自二零一一財政年度的人民幣204.3百萬元增加至二零一二財政年度的人民幣223.2百萬元，升幅約9.3%。所佔總收益百分比亦自二零一一財政年度的5.5%增加至二零一二財政年度的6.0%。

行政開支自二零一一財政年度的人民幣131.2百萬元略增至二零一二財政年度的人民幣136.0百萬元。所佔總收益百分比亦自二零一一財政年度的3.5%略增至二零一二財政年度的3.7%。

投資物業公允價值變動收益淨額人民幣32.7百萬元為位於中國的兩項投資物業所產生的重估收益。

融資成本自二零一一財政年度的人民幣258.1百萬元增加至二零一二財政年度的人民幣335.4百萬元，升幅約23.0%。有關升幅乃主要由較高的票據貼現開支人民幣54.7百萬元帶動，此乃由於本集團於二零一二財政年度更頻密使用貼現票據融資所致。儘管二零一二財政年度的融資成本增加，二零一二財政年度下半年的融資成本約為人民幣155.9百萬元，較二零一二財政年度上半年度的人民幣179.5百萬元低約13.1%。



所得稅開支

所得稅開支自二零一一財政年度的人民幣27.2百萬元減少至二零一二財政年度的人民幣16.9百萬元，跌幅約37.9%，主要與利潤下降一致。二零一二財政年度實際稅率為23.7%，與二零一一財政年度的23.5%相若。

全面收益總額及年度利潤

基於上述因素，二零一二財政年度全面收益總額及本公司擁有人應佔年度利潤分別為人民幣59.6百萬元及人民幣44.0百萬元，較二零一一財政年度的人民幣82.4百萬元及人民幣82.4百萬元分別下跌約27.7%及46.6%。

流動資金及財務資源

營運資金

本集團主要依賴內部產生經營現金流及由主要往來銀行提供的信貸融資應付營運資金需求。於二零一二年十二月三十一日，本集團的銀行結餘及現金(包括受限制銀行存款)約為人民幣1,420.8百萬元，較二零一一年十二月三十一日的人民幣1,183.7百萬元增加人民幣237.1百萬元。

存貨自二零一一年十二月三十一日的人民幣625.1百萬元增加至二零一二年十二月三十一日的人民幣656.5百萬元。存貨週轉天數自二零一一財政年度的74天增至二零一二財政年度的78天。存貨上升乃主要由於本集團按最佳水平囤積廢紙及木漿的策略，以期盡量減少原材料價格波動產生的負面影響。

貿易應收款項自於二零一一年十二月三十一日的人民幣362.3百萬元增加至於二零一二年十二月三十一日的人民幣392.5百萬元。二零一二財政年度貿易應收款項週轉天數為39天，與本集團給予客戶的30至45天信貸期大致相符，亦與二零一一財政年度的35天相若。

於二零一二年十二月三十一日，本集團錄得流動負債淨額人民幣1,471.0百萬元(於二零一一年十二月三十一日：人民幣1,088.7百萬元)。於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，流動比率分別為0.71倍及0.75倍。於二零一三年一月九日，本集團已發行本金額人民幣300百萬元的短期融資票據，有效期為365天，以償還具有較高利息的現有短期銀行貸款。該項以365天為期限的融資票據取代現有短期銀行貸款，將改善本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度的流動資金。本集團亦具有來自經營現金流入的充足現金資源以及可動用銀行融資，以應付營運資金需求。

本集團於二零一三年的業務擴充並無重大資本開支。大部分經營現金流入預期將用於償還銀行借款，以改善財政狀況。與此同時，本集團將繼續調整短期及長期借款組合，以優化本集團的債務架構。

現金流

本集團經營現金流入淨額錄得可觀改善，自二零一一財政年度的人民幣291.7百萬元增至二零一二財政年度的人民幣464.9百萬元。經營現金流入淨額增加反映我們對營運資金管理的有效監控。融資活動所得現金流入自二零一一財政年度的人民幣663.8百萬元減至二零一二財政年度的人民幣461.6百萬元。投資活動現金流出亦自二零一一財政年度的人民幣932.9百萬元減至二零一二財政年度的人民幣916.4百萬元。以上各項的綜合影響令現金及現金等價物於二零一二財政年度錄得人民幣10.1百萬元的淨增長(二零一一財政年度：人民幣22.6百萬元)。

資產負債比率

本集團於二零一二年十二月三十一日的資產負債淨比率(按借款及融資租賃承擔總額，減銀行結餘及現金以及受限制銀行存款，再除以總權益計算)為120.8%，與於二零一二年六月三十日的140.5%及於二零一一年十二月三十一日的129.2%比較，表現持續改善。

資本開支

於二零一二財政年度期間，本集團的資本開支約為人民幣190.0百萬元，主要與翻新廠房及機器以及興建配套設施有關。

資本承擔及或然負債

於二零一二年十二月三十一日，於綜合財務報表中就購置物業、廠房及設備已訂約但未撥備的資本開支約為人民幣142.1百萬元。

於二零一二年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債。

資產質押

於二零一二年十二月三十一日，已質押賬面值總值約為人民幣2,925.3百萬元。

僱員及薪酬政策

於二零一二年十二月三十一日，本集團於中國及香港僱有約3,000名全職僱員。二零一二財政年度的員工成本約為人民幣136.0百萬元，較二零一一財政年度約人民幣118.4百萬元增加人民幣17.6百萬元。本集團的酬金政策旨在吸引、挽留並激勵有才能的人士。其原則在於按僱員表現制定薪酬，反映市場標準。一般而言，每名僱員的薪酬待遇乃根據其工作性質及職位並參考市場標準釐定。僱員亦可獲享若干福利待遇。本集團將根據若干因素，包括市場慣例變動及業務發展階段對酬金政策進行調整，以達致營運目標。



期後事項

- (i) 於二零一二年七月三日，山東世紀陽光紙業有限公司(「世紀陽光」)就成立聯營企業與兩名獨立第三方訂立聯營企業協議(「聯營企業協議」)。聯營企業於二零一三年三月十一日成立，而本集團擁有其51%股權的權益。有關聯營企業的成立詳情，請參閱本公司日期為二零一二年十二月二十八日的通函。
- (ii) 世紀陽光已取得中國銀行間市場交易商協會的接受通知，接受世紀陽光於二零一二年十二月二十八日的短期融資票據註冊。註冊金額為人民幣600百萬元，註冊金額的有效期限為自接受通知發出當日起計兩年。於二零一三年一月九日，世紀陽光完成發行首批本金總額為人民幣300百萬元的短期融資票據，年期為365天。短期融資票據乃按固定年利率5.65%計息。



企業 管治報告



企業管治常規

企業管治常規守則

本公司致力達致高水準的企業管治。本公司董事相信，健全及合理的企業管治常規對本集團增長及保障和盡量提高股東利益實屬關鍵。本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載的企業管治常規守則（「舊企業管治守則」）（由二零一二年一月一日至二零一二年三月三十一日期間）及企業管治守則（「新企業管治守則」）（由二零一二年四月一日至二零一二年十二月三十一日期間）的所有守則條文，惟二零一二年一月一日至三月三十一日對舊企業管治守則守則條文第A2.1條的偏離除外。

舊企業管治守則及新企業管治守則守則條文第A2.1條規定主席及行政總裁的角色須有所區分並不應由一人同時兼任。現時，本公司概無行政總裁的職位，而董事會認為，本集團主要營運子公司世紀陽光的總經理將履行與行政總裁相若的角色。王東興先生為董事會主席，亦於直至二零一二年三月三十一日前一直擔任世紀陽光的總經理。由於王先生於造紙行業經驗豐富，董事會認為於其擔任世紀陽光總經理任期內，直至其於二零一二年三月三十一日辭任該職務為止，向其授予本集團的整體管理責任，符合本集團及本公司股東的整體利益。董事會認為向同一人（即王東興先生）授予本公司董事會主席角色及行政總裁職務於當時對本公司而言屬合適，並相信此項安排並不會對本公司期內營運及管理效率構成任何重大不利影響。

慈曉雷先生已於二零一二年三月三十一日獲委任為世紀陽光的總經理以取代王東興先生，本公司自此已一直遵守舊企業管治守則及新企業管治守則守則條文第A2.1條。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）作為本公司董事進行證券交易的行為守則。經本公司向全體董事作出具體查詢後確認，全體董事於截至二零一二年十二月三十一日止年度內均已遵守標準守則。



董事會

董事會責任

董事會負責本集團的整體發展及導向。董事會為本集團制定業務策略和政策，並監督管理策略的有效性，以盡量提高股東的長期價值。本集團的管理團隊負責本集團的日常營運。董事會主要履行以下職責：

- 制訂長期業務策略；
- 批准年度預算案；
- 檢討營運和財務表現；
- 討論及批准收購機遇、投資和重大資本開支；
- 批准委任董事及本公司公司秘書；及
- 監察本集團管理層表現。

董事會主席負責董事會的管理及運作，執行董事(包括董事會主席)亦負責本公司的營運。

董事會成員

截至二零一二年十二月三十一日止年度及於本報告日期，董事會由九位董事組成，包括四位執行董事、兩位非執行董事及三位獨立非執行董事，而董事會成員如下：

| | |
|----------|--|
| 主席： | 王東興先生 |
| 執行董事： | 王東興先生、施衛新先生、慈曉雷先生(於二零一二年五月二十四日獲委任)、張增國先生及王益瓏先生(於二零一二年五月二十四日辭任) |
| 非執行董事： | 王俊峰先生及徐放先生 |
| 獨立非執行董事： | 梁炳成先生、王澤風先生及徐燁先生 |

董事會定期檢討自身的架構、規模及組成，以確保具備就本公司業務所需而言屬恰當的均衡專業知識、技能及經驗。

董事履歷詳情及彼等各自的委任條款載於本報告「董事、高級管理層及員工」一節。

有關董事會成員之間的關係，王東興先生、施衛新先生及張增國先生為一致行動人士協議的訂約方。彼等關係的進一步詳情，請參閱「董事的證券權益」一節附註1及2。除王東興先生、施衛新先生及張增國先生之間的關係外，董事會其他成員之間概無其他關係。

董事退任及董事重選連任

根據本公司的組織章程細則，三分之一（或倘彼等的數目並非三的倍數，則取最接近但不少於三分之一之數）的董事須於每屆本公司股東週年大會輪值退任，惟每位董事均須最少每三年於股東週年大會上退任一次。退任董事符合資格於該股東週年大會膺選連任。王東興先生、徐放先生及王澤風先生將於二零一三年五月二十三日舉行的本公司應屆股東週年大會退任，並符合資格及將膺選連任。

獨立非執行董事的獨立性

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條提交截至二零一二年十二月三十一日止年度的年度獨立性確認書。本公司認為全體獨立非執行董事均屬獨立。

董事會會議及股東週年大會

本公司於截至二零一二年十二月三十一日止年度共舉行四次董事會會議及一次股東週年大會。各董事會成員的董事會會議及股東週年大會出席記錄載於下表：

| 董事 | 董事會會議 | | 股東週年大會 | |
|-------|-----------|-----|---------|-----|
| | 出席／舉行次數 | 出席率 | 出席／舉行次數 | 出席率 |
| 執行董事 | | | | |
| 王東興先生 | 4/4 | 100 | 1/1 | 100 |
| 施衛新先生 | 4/4 | 100 | 1/1 | 100 |
| 慈曉雷先生 | 3/3 (附註1) | 100 | — | — |
| 張增國先生 | 4/4 | 100 | — | — |
| 王益瓏先生 | 1/1 (附註2) | 100 | — | — |
| 非執行董事 | | | | |
| 王俊峰先生 | 4/4 | 100 | — | — |
| 徐放先生 | 4/4 | 100 | — | — |
| 非執行董事 | | | | |
| 梁炳成先生 | 4/4 | 100 | — | — |
| 王澤風先生 | 4/4 | 100 | — | — |
| 徐燁先生 | 4/4 | 100 | — | — |

附註(1) 慈曉雷先生於二零一二年五月二十四日獲委任為執行董事。由二零一二年五月二十四日至二零一二年十二月三十一日曾舉行三次董事會會議。

附註(2) 王益瓏先生於二零一二年五月二十四日辭任執行董事。由二零一二年一月一日至二零一二年五月二十三日曾舉行一次董事會會議。

董事培訓及持續專業發展

每名新委任董事均獲提供必要的入職簡介及資料，以確保該董事妥為了解本公司的營運及業務，以及其於上市規則及其他相關法規規定項下的責任。

此外，本公司公司秘書不時就適用法例、規則及法規的最新發展向董事提供更新資料，並向彼等提供培訓及書面材料。

根據本公司存置的記錄，董事於二零一二年四月一日至二零一二年十二月三十一日期間曾接受下列培訓：

| 董事 | 出席的培訓類型 |
|--------------|---------|
| 執行董事 | |
| 王東興先生 | A、B |
| 施衛新先生 | A、B |
| 慈曉雷先生 | A、B |
| 張增國先生 | A、B |
| 非執行董事 | |
| 王俊峰先生 | A、B |
| 徐放先生 | A、B |
| 非執行董事 | |
| 梁炳成先生 | A、B |
| 王澤風先生 | A、B |
| 徐燁先生 | A、B |

說明：

A — 出席有關營運、業務及與本集團相關法例、規則及法規，以及董事職務及責任的講座、會議及／或論壇。

B — 閱讀有關營運、業務及與本集團相關法例、規則及法規，以及董事職務及責任的材料。

審核委員會

董事會已根據上市規則附錄十四所載的舊企業管治守則及新企業管治守則設立審核委員會。審核委員會的主要職責為檢討及監督本公司的財務報告程序和內部監控制度，並向董事會提供意見及建議。審核委員會的成員為本公司全體獨立非執行董事，即梁炳成先生、王澤風先生及徐燁先生。梁炳成先生乃有關期間的審核委員會主席。截至二零一二年十二月三十一日止年度內，審核委員會曾舉行兩次會議以審閱截至二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月的業績，以及我們的內部監控制度。

薪酬委員會

董事會已根據上市規則附錄十四所載的舊企業管治守則及新企業管治守則設立薪酬委員會。薪酬委員會由三名成員組成，其中一位為執行董事王東興先生，另外兩位則為獨立非執行董事王澤風先生及梁炳成先生。王澤風先生為薪酬委員會主席。薪酬委員會的主要職能為檢討本公司向董事及本集團高級管理層支付的薪酬和其他福利，並就此向董事會提供推薦建議。全體董事及本集團高級管理層的薪酬均須由薪酬委員會定期監管，以確保彼等的薪酬和補償水平適當。截至二零一二年十二月三十一日止年度內，薪酬委員會曾舉行一次會議以釐定執行董事薪酬政策並評核執行董事表現。

提名委員會

董事會已遵照上市規則附錄十四所載的新企業管治守則成立提名委員會。提名委員會的主要職能為檢討董事會的架構、規模及組成，並就任何建議變動向董事會提出推薦建議，以配合本公司的企業策略。

提名委員會由三名成員組成，其中一位為執行董事王東興先生，另外兩位則為獨立非執行董事徐燁先生及王澤風先生。全體成員均於二零一二年三月二十七日獲委任，而徐燁先生為提名委員會主席。截至二零一二年十二月三十一日止年度內，提名委員會曾舉行一次會議以檢討董事會的結構、規模及組成成員、於二零一三年五月二十三日舉行的本公司應屆股東週年大會上的董事輪席退任以及退任董事重選連任。

董事委員會會議

審核委員會、薪酬委員會及提名委員會於截至二零一二年十二月三十一日止年度內舉行會議。各審核委員會、薪酬委員會及提名委員會成員出席記錄載於下表：

| 董事 | 審核委員會 | | 薪酬委員會 | | 提名委員會 | |
|-------|-------------|-----|-------------|-----|-------------|-----|
| | 出席／舉行 次數 | 出席率 | 出席／舉行 次數 | 出席率 | 出席／舉行 次數 | 出席率 |
| 執行董事 | | | | | | |
| 王東興先生 | — | — | 1/1 | 100 | 1/1 | 100 |
| 施衛新先生 | — | — | — | — | — | — |
| 慈曉雷先生 | — | — | — | — | — | — |
| 張增國先生 | — | — | — | — | — | — |
| 王益瓏先生 | — | — | — | — | — | — |
| 非執行董事 | | | | | | |
| 王俊峰先生 | — | — | — | — | — | — |
| 徐放先生 | — | — | — | — | — | — |
| 非執行董事 | | | | | | |
| 梁炳成先生 | 2/2 | 100 | 1/1 | 100 | — | — |
| 王澤風先生 | 2/2 | 100 | 1/1 | 100 | 1/1 | 100 |
| 徐燁先生 | 2/2 | 100 | — | — | 1/1 | 100 |

公司秘書

本公司公司秘書為吳卓謙先生。截至二零一二年十二月三十一日止年度，吳先生已接受不少於15小時的相關專業培訓。吳先生的履歷詳情載於本年報「董事、高級管理層及員工」一節。

企業管治政策

董事會負責制訂及檢討本公司的企業管治政策及常規、檢討及監察董事及本公司高級管理層的培訓及持續專業發展、檢討及監控本公司遵守法定及規管規定的政策及常規、制訂、檢討及監控本公司僱員及董事的適用行為守則以及檢討本公司對新企業管治守則的合規情況以及於本企業管治報告的披露。截至二零一二年十二月三十一日止年度內，董事會已於本年度舉行的董事會會議中履行該等責任。

核數師酬金

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司僅聘用本公司核數師進行審核服務。就提供審核服務和非審核服務而已付或應付予本公司核數師的費用分別約為人民幣1.5百萬元及人民幣零元。

內部監控

董事會承擔本集團內部監控制度及檢討其有效性的整體責任。

董事會將對本集團內部監控制度進行定期檢討。截至二零一二年十二月三十一日止年度內，董事會已檢討內部監控制度的效能，尤其是由管理層提供的經營及財務報告、合規監控及風險管理報告、預算及業務計劃。此外，本公司的審核委員會和董事會亦將對本集團的表現和內部監控制度進行定期檢討，以確保備有有效的措施保護本集團的重要資產及查找業務風險，而於截至二零一二年十二月三十一日止年度進行的有關檢討並無發現任何重大問題。

董事對綜合財務報表的責任

董事知悉其根據法定規定及適用會計準則編製截至二零一二年十二月三十一日止年度的綜合財務報表的責任。本公司外聘核數師就本集團綜合財務報表的申報責任載列於第49頁的獨立核數師報告。

股東權利

根據本公司組織章程大綱及細則第58條，除股東週年大會外，持有附有權利可於本公司股東大會上投票之本公司繳足股本10%或以上的一位或多位本公司股東有權通過書面要求，要求董事會召開股東特別大會，惟於要求日期，該一位或多位股東須持有本公司繳足股本10%或以上。該要求召開的股東特別大會可處理上述書面要求中指明的任何事項，而該大會須於呈交書面要求後兩個曆月內舉行。倘於呈交後21日內，董事會未有著手召開該大會，則要求召開大會的一位或多位股東可以同一方式作出此舉，而該一位或多位股東因董事會未有召開大會而產生的所有合理開支須由本公司發還。同一程序適用於將於股東週年大會上提呈以供採納的任何建議。



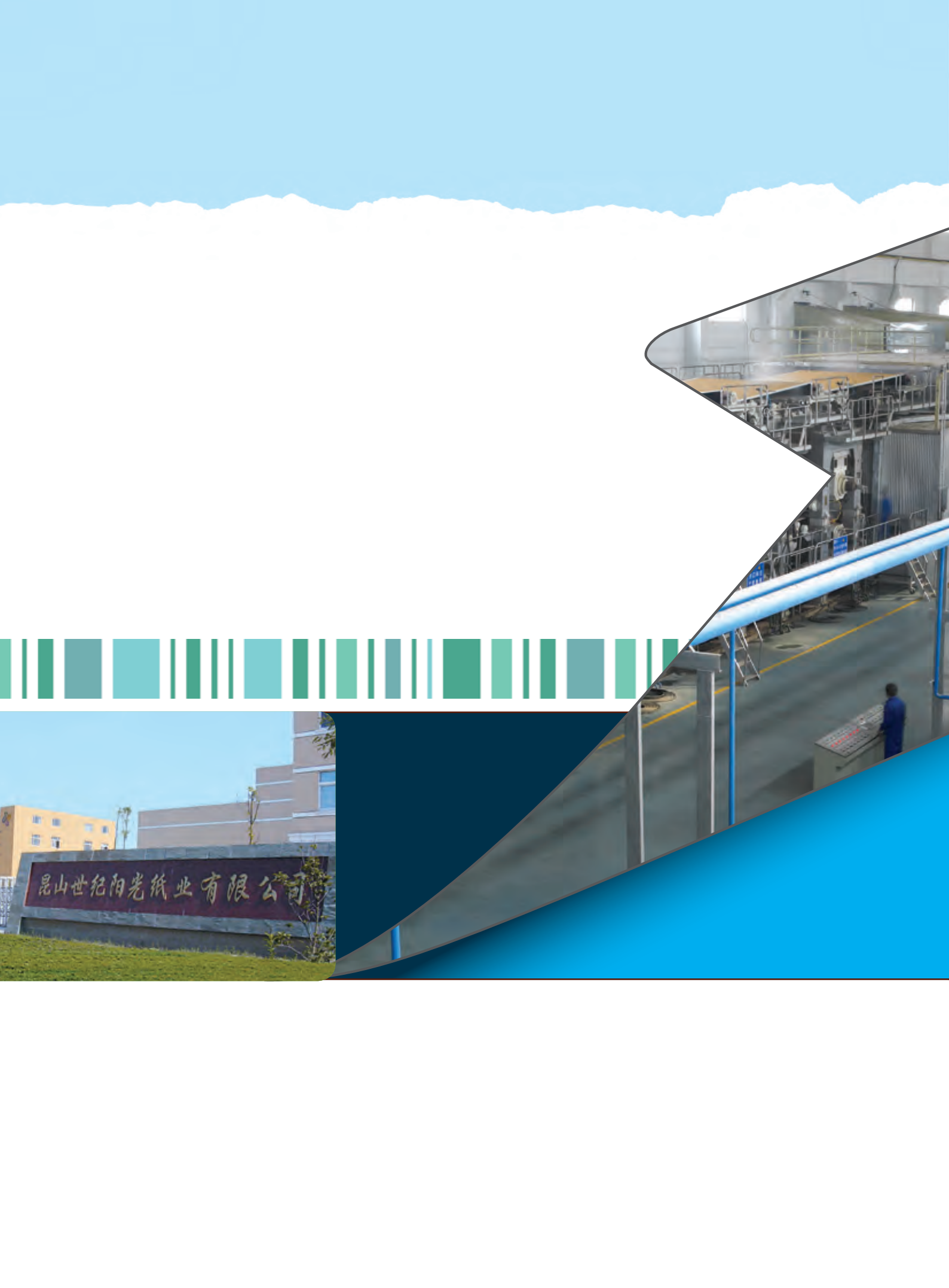
我們重視股東意見，並了解與股東溝通的重要性。本公司已於本公司網站www.sunshinepaper.com.cn建立「投資者關係」部分，股東從中可閱覽本公司的已公佈資料、公佈及通函。有疑問的股東亦可電郵至本公司網站「投資者關係」部分所披露的電郵賬戶。

章程文件修訂

除根據新企業管治守則修訂提名委員會、審核委員會及薪酬委員會職權範圍外，截至二零一二年十二月三十一日止年度內，本公司的章程文件概無任何重大修訂。



審核 委員會報告



昆山世纪阳光纸业有限公司

成員

本公司審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即梁炳成先生、王澤風先生及徐燁先生。現任成員的履歷詳情載於「董事、高級管理層及員工」一節。

職權範圍

根據於二零一二年十二月三十一日的審核委員會職權範圍，委員會成員須(其中包括)監督本集團與外聘核數師的關係、審閱初步業績、中期業績及全年財務報表、檢討本集團內部審核職能的範圍、程度及有效性，並在有需要時聘任法律顧問或其他專業人士進行獨立調查。

會議

審核委員會於截至二零一二年十二月三十一日止年度內舉行兩次會議，而全體成員均已出席有關會議。

以下為審核委員會截至本報告日期已完成工作的概要：

- 審閱截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表；
- 審閱截至二零一二年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表及中期報告；
- 審閱外聘核數師的審核計劃、二零一二財政年度聲明函件及審核聘書；
- 考慮及批准二零一二財政年度外聘審核費用；
- 檢討本公司內部監控制度；及
- 審閱本年報第46至47頁所載的「持續關連交易」。



財務報告

審核委員會審閱及考慮管理層的報告及聲明，以確保本集團的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則及上市規則附錄十六編製。委員會亦與本公司的外聘核數師德勤•關黃陳方會計師行舉行會議，以考慮彼等對綜合財務報表進行獨立審核的範圍及結果。

內部監控及風險管理制度的檢討

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制度。審核委員會檢討本集團環境與風險評估的程序及工作流程，以及其業務風險管理及監控措施。

續聘外聘核數師

審核委員會向董事會建議，待股東於應屆股東週年大會批准後，續聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司截至二零一三年十二月三十一日止年度的外聘核數師。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司外聘核數師就彼等所提供的審核服務已收取或將收取合共約人民幣1.5百萬元。於截至二零一二年十二月三十一日止年度內，外聘核數師並未向本公司提供任何非審核服務。

The image features a photograph of a building with a sign on its roof. The sign consists of large red Chinese characters: '紙業技術中心' (Paper Industry Technology Center). The building has several windows. The image is partially obscured by a blue shape in the top left and a large purple arrow shape pointing right, which contains the main text.

紙業技術中心

董事、
高級管理層
及員工



董事會

董事會負責管理及經營本集團的業務，並就此擁有一般權力。董事會由九名董事組成，包括四名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事。本公司已與各執行董事訂立服務合約。下表載列有關董事會成員的若干資料：

| 姓名 | 年齡 | 在本集團擔任的職位 |
|-------------------|----|-------------------------|
| 執行董事 | | |
| 王東興先生 | 50 | 董事會主席、薪酬委員會成員及提名委員會成員 |
| 施衛新先生 | 56 | 董事會副主席 |
| 慈曉雷先生 | 37 | 本集團總經理 |
| (於二零一二年五月二十四日獲委任) | | |
| 張增國先生 | 47 | 本集團副總經理 |
| 王益瓏先生 | 50 | |
| (於二零一二年五月二十四日辭任) | | |
| 非執行董事 | | |
| 王俊峰先生 | 39 | |
| 徐放先生 | 35 | |
| 獨立非執行董事 | | |
| 梁炳成先生 | 54 | 審核委員會主席及薪酬委員會成員 |
| 王澤風先生 | 52 | 薪酬委員會主席、審核委員會成員及提名委員會成員 |
| 徐燁先生 | 40 | 提名委員會主席及審核委員會成員 |



執行董事

王東興先生，50歲，執行董事及董事會主席。王先生亦為董事會薪酬委員會成員及提名委員會成員。王先生具備逾20年造紙業的經驗，負責本集團整體管理及策略。王先生自昌樂世紀陽光紙業有限公司（「昌樂陽光」）於二零零零年成立起一直於本集團任職，並曾任職世紀陽光的總經理。王先生亦為本公司控股股東中國陽光紙業投資有限公司（「中國陽光」）及China Sunrise Paper Holdings Limited（「China Sunrise」）的董事。彼於一九八三年於山東輕工業學院畢業，獲工程學士學位，主修製漿造紙。彼於一九八五年至一九九九年擔任山東晨鳴紙業集團股份有限公司（「山東晨鳴」）（一家於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市的公司（股份代號：1812））的董事及副總經理。該公司主要從事生產機械製紙、紙板、紙材料及與造紙相關機械的業務。彼於山東晨鳴主要負責日常營運及管理。彼於一九九五年至一九九六年擔任山東晨鳴紙業集團齊河板紙有限責任公司（「齊河板紙」）的廠長。王先生於齊河板紙任職期間獲授發展齊河經濟特殊貢獻獎金獎。彼於一九九七年至一九九八年亦曾擔任山東晨鳴二廠的廠長，並於一九九九年至二零零零年擔任武漢帥倫紙業有限公司的總經理。

施衛新先生，56歲，執行董事及董事會副主席。施先生具備逾20年的電機自動化控制經驗，負責自動系統管理。施先生自昌樂陽光於二零零零年成立起一直於本集團任職。施先生亦為本公司控股股東中國陽光及China Sunrise的董事。彼於一九八六年於中國紡織大學畢業，主修工業電機自動化。一九八一年至一九九二年期間，施先生曾任上海造紙機械總廠的董事，並負責設計造紙設備的自動化控制系統。一九八四年至一九九二年期間，彼兩度獲得「優秀科研工作者」名銜。一九九三年，施先生創辦上海造紙機械電控技術研究所（「上海研究所」），自一九九三年起擔任研究所所長及總經理。施先生於上海研究所主要負責管理及營運。彼亦為上海市虹口區政協委員、上海市虹口區工商業聯合會的常務委員會委員及虹口企業家協會理事。施先生於二零零零年贏得「上海市科技成果獎」。

慈曉雷先生，37歲，本集團總經理兼總工程師，負責本集團的生產管理。慈先生於二零零三年加盟本集團。慈先生亦自二零一二年三月起任職世紀陽光的總經理。慈先生於一九九八年畢業於安徽理工大學，取得工程學士學位。慈先生曾擔任本集團的生產設施的項目經理、副總工程師及總工程師。慈先生於加盟本集團前，曾任職山東晨鳴紙業集團股份有限公司，負責設備管理及維修。慈先生已獲委任為執行董事，由二零一二年五月二十四日起生效。

張增國先生，47歲，本集團執行董事及副總經理，負責生產管理。張先生於二零零一年加盟本集團。彼亦自二零零一年起擔任昌樂陽光技術部主任、助理總經理及副總經理。此外，張先生為本公司控股股東中國陽光及China Sunrise的董事。彼於一九八八年畢業於山東輕工業學院，主修製漿造紙。張先生於一九九三年至二零零零年間擔任金光造紙廠的部門主任及工程師。於其在金光造紙廠任職期間，張先生主要負責設計、建設及測試項目。

非執行董事

王俊峰先生，39歲，非執行董事。彼於一九九五年獲得蘭州大學化學學士學位，及於二零零四年獲得加拿大麥克馬斯特大學金融工商管理碩士學位。彼目前擔任北京君聯資本管理有限公司的董事總經理職務，負責投資管理。北京君聯資本管理有限公司為LC Fund III, L.P.的投資經理，持有本公司主要股東好晉控股有限公司所有權益。王先生自二零零九年三月起擔任一間於深圳證券交易所上市公司北京合康億盛變頻科技股份有限公司（深交所：300048）的董事。於二零零四年加入北京君聯資本管理有限公司前，王先生自一九九七年至二零零一年期間曾任職於聯想集團有限公司，及自一九九五年至一九九七年期間任職於北京金隅集團。根據本公司與王先生訂立的現有委任函，王先生的任期由二零一零年十二月十二日開始，為期三年。

徐放先生，35歲，非執行董事。徐先生於二零零六年加盟本集團。徐先生於一九九八年畢業於江西財經大學，主修國際金融。彼目前為中國光大控股投資管理有限公司的執行董事。一九九八年至二零零一年期間，徐先生任職於深圳聚友網絡信息服務有限公司，並於二零零一年至二零零三年任職於台證證券（香港）有限公司。根據本公司與徐先生訂立的現有委任函，徐先生的任期由二零一零年十一月十九日開始，為期三年。

獨立非執行董事

梁炳成先生，54歲，獨立非執行董事。梁先生於二零一零年加盟本集團。梁先生亦為董事會審核委員會主席及薪酬委員會成員。梁先生於中國及海外的會計及財務管理方面積逾16年經驗。梁先生於一九八二年取得加拿大溫哥華西蒙菲莎大學工商管理學士學位。彼曾任職於酒店及投資銀行業。於過去10年，彼曾於香格里拉酒店集團及錦江酒店集團等著名公司擔任高級行政管理職務，負責監管該等公司的財務及會計事宜。

王澤風先生，52歲，獨立非執行董事。王先生於二零零七年加盟本集團。王先生亦為董事會薪酬委員會主席、審核委員會成員及提名委員會成員。王先生於一九八二年畢業於山東輕工業學院，獲製漿造紙工業技術學士學位。彼目前為山東紙業集團副總經理、總工程師及高級工程師。彼亦為山東省造紙工業協會、山東省輕工業機械協會及山東省包裝印刷工業協會副理事長。一九八八年至二零零一年，彼於山東輕工業設計院任職。

徐燁先生，40歲，獨立非執行董事。徐先生於二零零七年加盟本集團。徐先生亦為董事會提名委員會主席及審核委員會成員。徐先生於二零零五年創辦 Star Link Investments Holdings Ltd.（「Star Link Investments」），現擔任該公司的主要合夥人。Star Link Investments 專門從事投資、合併及收購的顧問服務及商業顧問服務。徐先生曾於國際投資銀行累積深厚的專業經驗，包括於二零零零年至二零零一年任職於雷曼兄弟國際、於一九九八年任職於Banque Paribas，以及於二零零一年至二零零二年任職於一家專門從事企業策略的著名跨國顧問公司艾意凱諮詢公司。彼亦於二零零三年至二零零四年之間任職 Novanat Bio-Resources Inc. 的首席財務官。徐先生於一九九九年於賓夕法尼亞大學的沃頓商學院取得工商管理碩士學位，並於一九九四年分別在上海外國語大學及上海財經大學取得文學士及理學士學位。



高級管理層

陳效雋先生，44歲，本集團副總經理，負責項目管理。陳先生於一九九一年畢業於山東輕工業學院，主修機械設計。陳先生於二零零一年加盟本集團。陳先生於加盟本集團前，曾於山東晨鳴紙業集團股份有限公司任職，負責機械工程。

劉文政先生，41歲，本集團副總經理，負責本公司中國子公司的會計及財務管理。劉先生於二零一零年二月加盟本集團。劉先生於一九九三年畢業於山東行政學院，取得會計學士學位。彼於加盟本集團前，曾擔任山東浩信集團財務總監一職。彼亦曾擔任齊河板紙的財務部長、副主席及審計部部長，並曾為山東晨鳴的監事。劉先生亦為中國註冊會計師協會成員。

阮國亭先生，56歲，本集團副總經理，負責基建項目。阮先生於二零零二年加盟本集團。阮先生於一九七八年畢業於山東建築大學，取得工業設計大專學位，並於一九九五年取得建築管理大專學位。阮先生於加盟本集團前，曾於壽光市第二建築工程公司及山東晨鳴任職工程師。

王長海先生，42歲，本集團副總經理，負責國內銷售。王先生於二零零一年加盟本集團。王先生曾擔任本集團的經理及助理經理，其後於二零零三年擢升為本集團副總經理。

武軍先生，50歲，本集團副總經理，並負責海外銷售。武先生於二零零九年加盟本集團，於二零一二年晉升為本集團副總經理。加盟本集團前，武先生曾任職於山東晨鳴紙業集團股份有限公司、ABB中國有限公司和互聯紙業中國有限公司。

張洪明先生，42歲，本集團副總經理，負責國內銷售。張先生原先負責生產管理，於二零零一年加盟本集團。

吳卓謙先生，38歲，本集團財務總監及本公司公司秘書。吳先生加盟本集團前，於香港一家跨國企業及投資銀行擔任高級職位。吳先生於企業財務管理、會計及審計方面擁有豐富經驗，當中包括於一家香港上市公司及一家國際會計師事務所的管理經驗。吳先生為香港會計師公會及香港特許秘書公會會員。

公司秘書

吳卓謙先生。有關吳先生的簡歷，請參閱上文「高級管理層」一段。

董事會謹此提呈本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的年報及經審核綜合財務報表。

主要經營活動

本集團主要從事紙品生產和銷售。

業績及分派

本集團於截至二零一二年十二月三十一日止年度的綜合業績載列於第51頁的綜合財務報表。

股息

董事會並不建議就截至二零一二年十二月三十一日止年度派付末期股息(截至二零一一年十二月三十一日止年度為每股普通股0.025港元)。

儲備

本集團於截至二零一二年十二月三十一日止年度的儲備變動詳情載列於第54頁的綜合財務報表。

捐款

於截至二零一二年十二月三十一日止財政年度，本集團合共捐款人民幣0.2百萬元(二零一一年：人民幣0.4百萬元)用作慈善用途。

物業、廠房及設備以及土地使用權

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團物業、廠房及設備，以及土地使用權的變動詳情載列於綜合財務報表附註16及18。

股本

本公司於截至二零一二年十二月三十一日止年度的股本變動詳情載列於綜合財務報表附註39。

優先購買權

本公司的章程細則並無有關優先購買權的條文，且開曼群島的法例亦無對該權利作出限制，致令本公司須按比例向現有股東提呈發售新股份。

財務概要

本集團於過往五個財政年度的綜合業績以及資產及負債概要載列於第116頁。



子公司

本公司子公司的詳情載列於綜合財務報表附註49。

借款

本集團借款的詳情載列於綜合財務報表附註37及38。

購買、出售或贖回證券

於截至二零一二年十二月三十一日止財政年度，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何股份。

董事

於截至二零一二年十二月三十一日止年度及截至本報告刊發日期止的在任董事為：

執行董事

王東興先生(董事會主席)

施衛新先生(董事會副主席)

慈曉雷先生(本集團總經理)

(於二零一二年五月二十四日獲委任)

張增國先生(本集團副總經理)

王益瓏先生

(於二零一二年五月二十四日辭任)

非執行董事

徐放先生

王俊峰先生

獨立非執行董事

梁炳成先生

王澤風先生

徐燁先生

根據本公司的組織章程細則，三分之一(或倘彼等的數目並非三的倍數，則取最接近但不少於三分之一之數)的董事須於每屆本公司股東週年大會輪值退任，惟每位董事均須最少每三年於股東週年大會上退任一次。退任董事符合資格於該股東週年大會膺選連任。王東興先生、徐放先生及王澤風先生將於二零一三年五月二十三日舉行的本公司應屆股東週年大會退任，並符合資格膺選連任。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條提交截至二零一二年十二月三十一日止年度的年度獨立性確認書，董事會認為全體獨立非執行董事均屬獨立。

董事服務合約

王東興、施衛新及張增國各自於二零一零年十一月十五日與本公司訂立服務合約，自二零一零年十一月十九日起為期三年，合約將於其後一直有效，直至其中一方向另一方至少提前三個月發出書面通知或根據服務合約的條款予以終止。

慈曉雷先生於二零一二年五月二十四日與本公司簽訂委任函，任期自二零一二年五月二十四日起為期三年，合約將於其後一直有效，直至其中一方向另一方至少提前三個月發出書面通知，或根據服務合約的條款予以終止。

各執行董事的年薪和花紅將由董事會釐定，並須接受本公司薪酬委員會的年度審查。

徐放先生及王俊峰先生各自於二零一零年十一月十五日與本公司簽訂委任函，據此，彼等各自同意擔任非執行董事職位，分別自二零一零年十一月十九日及二零一零年十二月十二日起計為期三年，除非根據該委任函指定條款和條件予以終止。

徐燁先生及王澤風先生各自於二零一零年十一月十五日與本公司簽訂委任函，據此，彼等各自同意擔任獨立非執行董事職位，自二零一零年十二月十二日起計為期三年，除非根據該委任函指定條款和條件予以終止。

梁炳成先生於二零一零年十一月十六日與本公司簽訂委任函，據此，彼同意擔任獨立非執行董事職位，自二零一零年十一月二十五日起計為期三年，除非根據該委任函指定條款和條件予以終止。

各董事於截至二零一二年十二月三十一日止年度的董事酬金詳情載於綜合財務報表附註11。

除上文披露者外，概無董事與本公司或其任何子公司訂立在毋須支付賠償(法定賠償除外)下不可於一年內終止的服務合約或委任函。

董事的合約權益

本公司、其任何同系子公司或其母公司於年度結束時或年內任何時間，概無訂立與本集團業務有關而董事直接或間接擁有重大權益的重大合約。

董事的證券權益

於二零一二年十二月三十一日，下列董事於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的本公司股份（「股份」）、相關股份及債券中擁有下列記入根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益和淡倉：

(a) 於本公司的好倉：

| 董事姓名 | 權益性質 | 股份數目 | 持股概約百分比 |
|-------|------------------------------------|-------------|---------|
| 王東興先生 | 收購本公司權益的協議方的權益 ⁽¹⁾ | 325,387,052 | 40.54% |
| | 實益擁有人 | 4,486,000 | 0.56% |
| 施衛新先生 | 收購本公司權益的協議方的權益 ⁽¹⁾ | 325,387,052 | 40.54% |
| | 收購本公司權益的協議方除該協議外的權益 ⁽²⁾ | 4,486,000 | 0.56% |
| 張增國先生 | 收購本公司權益的協議方的權益 ⁽¹⁾ | 325,387,052 | 40.54% |
| | 收購本公司權益的協議方除該協議外的權益 ⁽²⁾ | 4,486,000 | 0.56% |
| 慈曉雷先生 | 實益擁有人 ⁽¹⁾ | 829,000 | 0.10% |

附註：

- 一組20位個別人士（包括陳效雋先生、郭建林先生、胡剛先生、李華女士、李仲濤先生、陸雨傑先生、馬愛平先生、桑永華先生、桑自謙先生、施衛新先生、孫清濤先生、王長海先生、王東興先生、汪峰先生、王益瓏先生、王永慶先生、吳蓉女士、張增國先生、鄭法聖先生及左希偉先生）（「控股股東集團」）。控股股東集團成員於二零零六年六月十六日訂立一項協議（「一致行動人士協議」）（經日期為二零零七年十一月十九日的補充協議修訂），據此，控股股東集團各成員確認（其中包括），由於其擁有中國陽光、China Sunrise 及本集團任何成員公司（連同中國陽光及China Sunrise統稱為「目標實體」）的權益及投票權，並參與管理目標實體的業務，彼等各自一直積極互相合作及一致行動（就香港公司收購及合併守則（「收購守則」）而言），以就有關目標實體業務的重大事項達成共識及一致行動。此外，控股股東集團各成員亦同意將其於目標實體的直接或間接權益或該等權益的變動通知其他成員，以確保妥善並及時地遵守有關股東披露證券權益的所有適用法例及法規。由於China Sunrise由中國陽光全資擁有，而中國陽光則由控股股東集團全資擁有，故中國陽光及控股股東集團成員（包括王東興先生、施衛新先生及張增國先生）各自（就收購守則而言）各自均被視為於China Sunrise所持有的325,387,052股股份中擁有權益。
- 根據證券及期貨條例第318條，施衛新先生及張增國先生作為一致行動人士協議訂約方，被視為於王東興先生持有的4,486,000股股份中擁有權益。

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

就董事所知，於二零一二年十二月三十一日，主要股東(定義見上市規則)於本公司的股份、相關股份或債券中擁有記入本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊中的權益或淡倉如下：

| 名稱 | 好倉／淡倉 | 身份／權益性質 | 股份數目 | 持股概約百分比 |
|--|-------|--------------------|-------------|---------|
| China Sunrise | 好倉 | 實益權益 | 325,387,052 | 40.54% |
| 中國陽光 ⁽¹⁾ | 好倉 | 受控法團權益 | 325,387,052 | 40.54% |
| 控股股東集團 ⁽²⁾ | 好倉 | 收購本公司權益的協議方的權益 | 325,387,052 | 40.54% |
| | | 收購本公司權益協議方除該協議外的權益 | 4,486,000 | 0.56% |
| 好晉控股有限公司 | 好倉 | 實益權益 | 73,547,674 | 9.16% |
| LC Fund III, LP ⁽³⁾ | 好倉 | 受控法團權益 | 73,547,674 | 9.16% |
| LC Fund III GP Limited ⁽⁴⁾ | 好倉 | 受控法團權益 | 73,547,674 | 9.16% |
| Right Lane Limited ⁽⁵⁾ | 好倉 | 受控法團權益 | 73,547,674 | 9.16% |
| 聯想控股有限公司 ⁽⁶⁾ | 好倉 | 受控法團權益 | 73,547,674 | 9.16% |
| 王能光 ⁽⁷⁾ | 好倉 | 受控法團權益 | 73,547,674 | 9.16% |
| Seabright SOF (I) Paper Limited | 好倉 | 實益權益 | 71,341,244 | 8.89% |
| Seabright China Special Opportunities (I) Limited ⁽⁸⁾ | 好倉 | 受控法團權益 | 71,341,244 | 8.89% |
| 光大海基資產管理有限公司 ⁽⁹⁾ | 好倉 | 受控法團權益 | 71,341,244 | 8.89% |
| 中國光大控股有限公司 ⁽¹⁰⁾ | 好倉 | 受控法團權益 | 71,341,244 | 8.89% |
| Seagate Global Advisors, LLC ⁽¹⁰⁾ | 好倉 | 受控法團權益 | 71,341,244 | 8.89% |

附註：

- 由於中國陽光擁有China Sunrise的全部權益，故中國陽光被視為於China Sunrise所持有的325,387,052股股份中擁有權益。
- 根據一致行動人士協議，控股股東集團各成員已確認(其中包括)，由於其擁有目標實體的權益及投票權，並參與管理目標實體的業務，彼等各自一直積極互相合作及一致行動(就收購守則而言)，以就有關目標實體業務的重大事項達成共識及一致行動。此外，控股股東集團各成員亦同意將其於目標實體的直接或間接權益或該等權益的變動通知其他成員，以確保妥善並及時地遵守有關股東披露證券權益的所有適用法律例及法規。由於中國陽光擁有China Sunrise的全部權益，而控股股東集團則擁有中國陽光的全部權益，中國陽光及控股股東集團成員(就收購守則而言)各自均被視為於China Sunrise所持有的325,387,052股股份中擁有權益。此外，王東興先生作為實益擁有人於4,486,000股股份中擁有權益。根據證券及期貨條例第318條，控股股東集團的其他成員，作為一致行動人士協議訂約方，被視為於王東興先生持有的股份中擁有權益。
- 由於LC Fund III, LP擁有好晉控股有限公司的全部權益，故LC Fund III, L.P. 被視為於好晉控股有限公司所持有的73,547,674股股份中擁有權益。
- 由於LC Fund III GP Limited為LC Fund III, L.P. 的一般合夥人，故LC Fund III GP Limited被視為於好晉控股有限公司所持有的73,547,674股股份中擁有權益。

5. 由於 *Right Lane Limited* 控制 *LC Fund III GP Limited* 超過三分之一的投票權，故 *Right Lane Limited* 被視為於好晉控股有限公司所持有的73,547,674股股份中擁有權益。
6. 由於聯想控股有限公司擁有 *Right Lane Limited* 的全部權益，故聯想控股有限公司被視為於好晉控股有限公司所持有的73,547,674股股份中擁有權益。
7. 由於王能光先生控制好晉控股有限公司，故王能光先生被視為於好晉控股有限公司所持有的73,547,674股股份中擁有權益。
8. 由於 *Seabright China Special Opportunities (I) Limited* 擁有 *Seabright SOF (I) Paper Limited* 的全部權益，故 *Seabright China Special Opportunities (I) Limited* 被視為於 *Seabright SOF (I) Paper Limited* 所持有的71,341,244股股份中擁有權益。
9. 由於光大海基資產管理有限公司控制 *Seabright China Special Opportunities (I) Limited* 超過三分之一的投票權，故光大海基資產管理有限公司被視為於 *Seabright SOF (I) Paper Limited* 持有的71,341,244股股份中擁有權益。
10. 中國光大控股有限公司及 *Seagate Global Advisors, LLC* 各自均控制光大海基資產管理有限公司超過三分之一的投票權，故中國光大控股有限公司及 *Seagate Global Advisors, LLC* 分別均被視為於 *Seabright SOF (I) Paper Limited* 所持有的71,341,244股股份中擁有權益。

除上文披露者外，於二零一二年十二月三十一日，概無其他人士作為持有本公司已發行股本5%或以上權益者記入根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊。

購股權計劃

根據股東於二零零七年十一月十九日通過的書面決議案，本公司採納一項購股權計劃（「購股權計劃」）。購股權計劃旨在激勵合資格人士（「合資格人士」如下段所述），盡量提升其對本集團的未來貢獻及／或就其過去的貢獻作出獎勵，以吸引及挽留該等對本集團的表現、增長或成功而言屬重要及／或其貢獻屬或將屬有利的合資格人士或與彼等保持持續關係。

就購股權計劃而言，合資格人士包括(a)本集團任何成員公司的任何候任執行董事、經理，或擔任行政、管理、監督或類似職位的其他僱員（「僱員」）、任何全職或兼職僱員、或當時被借調本集團任何成員公司全職或兼職工作的人士（「行政人員」）；(b)本集團任何成員公司的董事或候任董事（包括獨立非執行董事）；(c)本集團任何成員公司的直接或間接股東；(d)本集團任何成員公司的貨品或服務供應商；(e)本集團任何成員公司的客戶、顧問、商業或合營夥伴、特許經營商、承包商、代理或代表；(f)為本集團任何成員公司提供設計、研究、發展或其他支援或任何顧問、諮詢、專業或其他服務的個人或實體；及(g)任何上述人士的聯繫人（定義見上市規則）。經行使根據購股權計劃及本集團任何其他計劃將予授出的所有購股權時可能發行的最高股份數目，合共不得超過40,000,000股（「計劃授權上限」），惟本公司可於董事會認為合適時隨時尋求股東批准更新計劃授權上限，但於行使根據購股權計劃及本公司任何其他計劃將予授出的所有購股權時可能發行的最高股份數目，不得超過於股東於股東大會批准更新計劃授權上限當日的本公司已發行股份數目的10%。

於悉數行使根據購股權計劃已授出但尚未行使的購股權以及根據任何其他計劃已授出但尚未行使的任何其他購股權時可能發行的最高股份數目不得超過本公司不時已發行股本的30%。

購股權能否行使將視乎本集團的經營業績及財務目標達成與否，以及購股權承授人的年度評核結果而定。本公司薪酬委員會及董事將共同負責監管本集團的營運及財務目標，以及承授人的年度評核。

本集團概不得向任何合資格人士授出購股權，致使在截至最後授出日期為止的任何十二個月期間內向該名人士已授出或將授出的購股權行使時已發行及將予發行的股份總數超過本公司不時的已發行股本的1%。購股權必須獲行使的期限將由董事會於授出時訂明，該期限必須於在不遲於自授出日期（即董事會決議要約授予有關合資格人士購股權之日）起計十年屆滿。

授出購股權的要約可於要約日期（「要約日期」）起計28日期間內供合資格人士接納，惟有關購股權授出不得於購股權計劃有效期屆滿後（「接納日期」）獲接納。

本公司於接納日期或之前收到由承授人正式簽署的購股權要約函副本（包括購股權要約的接納書）連同以有關授出的代價1.00港元付予本公司的款項後，購股權應被視作已授出並由合資格人士接納，且已生效。此等款項無論如何均不可退回。

任何特定購股權的認購價須為由董事會可能在授出相關購股權時全權酌情釐定的價格（及應列於授出購股權要約的函件之中），惟該認購價不得低於下列的最高者：(a)本公司股份面值；(b)要約日期於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）每日報價表所列的本公司股份收市價；及(c)緊接要約日期前五個營業日於聯交所每日報價表所列的本公司股份平均收市價。

在購股權計劃條款的規限下，該計劃將由購股權計劃成為無條件之日（即二零零七年十二月十二日）起計十年期間內有效及生效，於該期間後，將不得進一步授出或提呈購股權，但購股權計劃的條文將繼續具有十足效力及作用，惟以使十年期限屆滿前授出的任何仍然存在的購股權的行使生效或根據購股權計劃條文可能規定的其他方面為限。

於二零一零年四月八日，本公司向一名僱員授出購股權，以供按每股本公司股份（「股份」）3.01港元的行使價認購1,600,000股股份。根據本公司於二零一零年十二月二日完成的紅股發行（「紅股發行」），該購股權項下的股份數目及每股行使價已調整至3,200,000股股份及每股1.505港元。

根據購股權計劃向合資格人士授出的購股權的變動

| 授出日期 (附註1及2) | 合資格人士 | 於二零一二年 | | 購股權數目 | | | 於二零一二年 | 行使期 |
|-----------------|-------|---------|-------|-------|-----------|---------|--------|-----|
| | | 一月一日 | 於年內授出 | 於年內行使 | 於年內屆滿 | 十二月三十一日 | | |
| 二零一零年四月八日 | 僱員 | 800,000 | — | — | (800,000) | — | (i) | |
| 二零一零年四月八日 | 僱員 | 800,000 | — | — | — | 800,000 | (ii) | |
| 二零一零年四月八日 | 僱員 | 800,000 | — | — | — | 800,000 | (iii) | |

(i) 由二零一一年七月一日至二零一二年十二月三十一日

(ii) 由二零一二年七月一日至二零一三年十二月三十一日

(iii) 由二零一三年七月一日至二零一四年十二月三十一日

附註1. 購股權的公允價值乃使用柏力克-舒爾斯估值模式釐定，其主要假設為：

| | |
|--------|-----------------------|
| 授出日期股價 | 3.00港元 |
| 行使價 | 3.01港元 |
| 預期期限 | 0.75年至3.75年 |
| 預期波幅 | 59.456%、69.93%及67.87% |
| 股息率 | 0.88% |
| 無風險利率 | 0.722%至1.997% |

於計算購股權的公允價值所採用的假設乃基於董事的最佳估計得出。

附註2. 本公司完成紅利股發行後，於二零一零年四月八日授出的購股權附有的認購權獲全數行使時將予配發及發行股份的行使價及數目已根據購股權計劃所載規則、上市規則第17.03(13)條的規定及聯交所於二零零五年九月五日頒佈的補充指引作下列調整：

| 授出日期 | 於紅股發行完成前 將予發行股份的 每股原有行使價 港元 | 於紅股發行完成前 將予發行股份的 原有數目 | 於紅股發行完成後 將予發行股份的 經調整每股行使價 港元 | 於紅股發行完成後 將予發行股份的 經調整數目 |
|-----------|--------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|------------------------------|
| 二零一零年四月八日 | 3.01 | 1,600,000 | 1.505 | 3,200,000 |

主要客戶及供應商

於本年度，本集團自其五大供應商採購少於30%的貨物，並向其五大客戶銷售少於30%的貨物。

僱員及薪酬政策

於二零一二年十二月三十一日，本集團的全職僱員人數約為3,000名。截至二零一二年十二月三十一日止年度的員工成本約為人民幣136.0百萬元，較去年約人民幣118.4百萬元增加人民幣17.6百萬元。

本集團的酬金政策旨在吸引、挽留並激勵有才能的人士。其原則在於按僱員表現制定反映市場水平的薪酬。一般而言，僱員的薪酬待遇乃根據其工作性質及職位並參考市場標準釐定。僱員亦可獲享若干福利待遇。本集團的酬金政策將根據若干因素，包括市場慣例變動及本集團業務發展階段而進行調整，以達致本集團的營運目標。

企業管治

本公司採納的主要企業管治常規載於本年報企業管治報告一節。


關連交易

綜合財務報表附註47所披露的若干關連方交易亦構成上市規則項下的關連交易，並須根據上市規則第14A章作出披露。

本集團於二零零九年十月二十七日與濰坊盛泰藥業有限公司（「盛泰藥業」，於盛世熱電的註冊資本中擁有20%權益）訂立兩項協議。盛世熱電的餘下80%註冊資本由昌樂陽光（為本公司持有99.9%股權的間接子公司）所持有。根據上述兩項協議進行的交易構成上市規則第十四A章項下的持續關連交易，而有關此等持續關連交易的詳情載列如下：

- (a) 盛泰藥業（作為客戶）與盛世熱電（作為供應商）於二零零九年十月二十七日訂立蒸汽供應協議。盛世熱電同意向盛泰藥業供應蒸汽，由二零一零年一月一日起至二零一二年十二月三十一日止為期三年，每次屆滿時可重續不超過三年。盛世熱電向盛泰藥業出售蒸汽的價格與盛世熱電向昌樂陽光出售蒸汽的價格相同，並反映盛世熱電按折扣價向大量購入蒸汽的股東出售蒸汽的政策。董事認為，蒸汽價格屬公平合理且符合一般商業條款。

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，盛世熱電向盛泰藥業出售蒸汽的總銷售額達人民幣76.9百萬元，低於截至二零一二年十二月三十一日止年度的年度上限人民幣161.6百萬元。

- 
- (b) 盛泰藥業(作為客戶)與盛世熱電(作為供應商)於二零零九年十月二十七日訂立供電協議。盛世熱電同意向盛泰藥業供應電力，由二零一零年一月一日起至二零一二年十二月三十一日止為期三年，每次屆滿時可重續不超過三年。盛世熱電向盛泰藥業出售電力的價格與盛世熱電向昌樂陽光出售電力的價格相同，並反映盛世熱電按折扣價向大量購入電力的股東出售電力的政策。董事認為，蒸汽價格屬公平合理且符合一般商業條款。

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，盛世熱電向盛泰藥業出售電力的總銷售額達人民幣44.6百萬元，低於截至二零一二年十二月三十一日止年度的年度上限人民幣80.2百萬元。

根據上市規則第14A.38條，董事會委聘本公司核數師就本集團的持續關連交易進行若干經協定程序。核數師已向董事會報告該等程序的事實結果。獨立非執行董事已審閱該等持續關連交易以及核數師報告，並確認該等交易乃：

- (1) 於本集團一般及正常業務過程中訂立；
- (2) 按一般商業條款或對本集團而言不遜於向獨立第三方提供或自獨立第三方獲得(按適用者)的條款訂立；
- (3) 按屬公平合理且符合股東整體利益的條款訂立；及
- (4) 根據監管該等交易的有關協議訂立。

於二零一二年十二月三十一日，本集團與盛泰藥業訂立新蒸汽供應協議及新供電協議，由二零一三年一月一日起至二零一五年十二月三十一日止，為期三年。該兩項協議於每次屆滿時可續期不多於三年。該等新協議的條款與於二零零九年十月二十七日訂立的協議大致相同。根據上市規則第十四A章，該等協議、該等協議項下擬進行的交易及相關年度上限金額被視為不獲豁免持續關連交易，須遵守申報、公告及獨立股東批准規定。聯交所已授出豁免，China Sunrise、好晉控股有限公司及Seabright SOF (I) Paper Limited(被視為一批有密切聯繫的本公司股東)的書面批准已獲接納以代替舉行實際股東大會，藉以批准該等新協議、該等協議項下擬進行的交易及上限金額。該等協議、該等協議項下擬進行的交易及年度上限金額已獲該等股東批准。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為二零一三年一月二十九日的通函。

遵守不競爭契據

China Sunrise、中國陽光及控股股東集團的成員(「契諾人」)已各自向本公司確認，其已遵守根據日期為二零零七年十一月十九日的不競爭契據對本公司作出的不競爭承諾。獨立非執行董事已檢討遵守情況，並確認契諾人已遵守該等不競爭契據項下的所有承諾。

充足公眾持股量

根據本公司從公開途徑所得的資料及據董事所知，截至本報告日期，公眾持有本公司至少25%的已發行股份，因此確認公眾持股量充足。

核數師

截至二零一二年十二月三十一日止年度的綜合財務報表已由德勤•關黃陳方會計師行審核，而德勤•關黃陳方會計師行將於本公司應屆股東週年大會退任，並符合資格膺選連任。

代表董事會

主席

王東興

謹啟

香港

二零一三年三月二十六日

Deloitte. 德勤

致中國陽光紙業控股有限公司各股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

本行已審核載於第51頁至第115頁的中國陽光紙業控股有限公司(「貴公司」)及其子公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，包括於二零一二年十二月三十一日的綜合財務狀況表，及截至該日止年度的綜合全面收益表、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說明資料。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事有責任遵照國際財務報告準則及香港《公司條例》的披露規定，編製及真實而公平地呈列綜合財務報表，及落實其認為編製綜合財務報表所必要的內部控制，以使編製綜合財務報表不存在因欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師責任

本行的責任乃根據審核工作的結果，遵照本行的協定聘用條款對該等綜合財務報表表達意見，並僅向閣下發表意見，除此以外概不作其他用途。本行概不就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。本行已按照國際核數準則進行審核工作。該等準則規定本行須遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定該等綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及進程序以取得與綜合財務報表所載金額及披露事項有關的審核憑證。選取的程序須視乎核數師的判斷，包括評估綜合財務報表出現由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。在作出該等風險評估時，核數師考慮與公司編製及真實而公平地呈列綜合財務報表有關的內部監控，以設計在不同情況下的適當審核程序，但並非為對公司內部監控的有效性表達意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策是否恰當及所作的會計估算是否合理，以及評價綜合財務報表的整體呈列方式。

本行相信，本行已取得充分恰當的審核憑證，為本行的審核意見提供基礎。

意見

本行認為，根據國際財務報告準則編製的綜合財務報表真實而公平地反映 貴集團於二零一二年十二月三十一日的財務狀況，及 貴集團截至該日止年度的財務表現及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥善編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一三年三月二十六日

綜合全面收益表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

| | 附註 | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|------------------|----|--------------------|----------------|
| 收益 | 6 | 3,704,180 | 3,721,189 |
| 銷售成本 | | (3,088,852) | (3,095,052) |
| 毛利 | | 615,328 | 626,137 |
| 其他收入、收益及虧損 | 8 | 117,619 | 82,429 |
| 分銷及銷售開支 | | (223,193) | (204,263) |
| 行政開支 | | (135,956) | (131,156) |
| 衍生金融工具公允價值變動 | | 430 | 691 |
| 投資物業公允價值變動 | 17 | 32,706 | — |
| 融資成本 | 9 | (335,439) | (258,141) |
| 除稅前利潤 | 10 | 71,495 | 115,697 |
| 所得稅開支 | 12 | (16,929) | (27,188) |
| 年度利潤 | | 54,566 | 88,509 |
| 其他全面收益 | 13 | | |
| 重估租賃物業收益 | | 20,373 | — |
| 有關其他全面收益組成部份的所得稅 | | (4,761) | — |
| 扣減所得稅後年度其他全面收益 | | 15,612 | — |
| 年度全面收益總額 | | 70,178 | 88,509 |
| 以下各項應佔年度利潤： | | | |
| 本公司擁有人 | | 43,983 | 82,402 |
| 非控股權益 | | 10,583 | 6,107 |
| | | 54,566 | 88,509 |
| 以下各項應佔全面收益總額： | | | |
| 本公司擁有人 | | 59,593 | 82,402 |
| 非控股權益 | | 10,585 | 6,107 |
| | | 70,178 | 88,509 |
| 每股盈利 | 15 | 人民幣 | 人民幣 |
| — 基本 | | 0.05 | 0.10 |
| — 攤薄 | | 0.05 | 0.10 |

綜合財務狀況表

於二零一二年十二月三十一日

| | 附註 | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|-----------------|----|------------------|----------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | 16 | 3,252,719 | 3,387,027 |
| 投資物業 | 17 | 241,728 | — |
| 預付租賃款項 | 18 | 188,798 | 169,787 |
| 商譽 | 19 | 18,692 | 18,692 |
| 遞延稅項資產 | 20 | 10,612 | 8,540 |
| 持作成立共同控制實體的資產 | 29 | 103,530 | — |
| 按金 | 21 | 122,185 | 50,000 |
| | | 3,938,264 | 3,634,046 |
| 流動資產 | | | |
| 預付租賃款項 | 18 | 3,853 | 3,465 |
| 存貨 | 22 | 656,496 | 625,107 |
| 貿易應收款項 | 23 | 392,456 | 362,326 |
| 應收貸款 | 24 | 50,000 | — |
| 應收票據 | 25 | 528,567 | 783,666 |
| 預付款項及其他應收款項 | 27 | 323,603 | 384,637 |
| 可收回所得稅 | | 6,000 | 1,208 |
| 受限制銀行存款 | 28 | 1,162,368 | 935,471 |
| 銀行結餘及現金 | 28 | 258,391 | 248,278 |
| | | 3,381,734 | 3,344,158 |
| 分類為持作出售的資產 | 29 | 157,550 | — |
| | | 3,539,284 | 3,344,158 |
| 流動負債 | | | |
| 貿易應付款項 | 30 | 408,602 | 551,362 |
| 應付票據 | 31 | 90,000 | 206,500 |
| 其他應付款項 | 32 | 111,331 | 180,011 |
| 建築工程、機器及設備的應付款項 | | 58,036 | 156,160 |
| 應付所得稅 | | 3,915 | 783 |
| 融資租賃承擔 — 即期部分 | 33 | 95,372 | 53,624 |
| 遞延收入 — 即期部分 | 34 | 2,103 | 1,995 |
| 衍生金融工具 | 35 | 259 | 1,380 |
| 貼現票據融資 | 36 | 1,870,699 | 1,188,542 |
| 銀行借款 — 於一年內到期 | 37 | 2,355,939 | 2,078,456 |
| 其他借款 | 38 | 14,000 | 14,000 |
| | | 5,010,256 | 4,432,813 |
| 流動負債淨額 | | 1,470,972 | 1,088,655 |
| 總資產減流動負債 | | 2,467,292 | 2,545,391 |

綜合財務狀況表

於二零一二年十二月三十一日

| | 附註 | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|----------------|----|----------------|----------------|
| 資本及儲備 | | | |
| 股本 | 39 | 72,351 | 72,351 |
| 儲備 | 40 | 1,412,151 | 1,368,855 |
| 本公司擁有人應佔權益 | | 1,484,502 | 1,441,206 |
| 非控股權益 | | 85,323 | 73,155 |
| 總權益 | | 1,569,825 | 1,514,361 |
| 非流動負債 | | | |
| 融資租賃承擔 — 非即期部分 | 33 | 195,351 | 170,656 |
| 銀行借款 — 於一年後到期 | 37 | 656,469 | 823,120 |
| 遞延收入 — 非即期部分 | 34 | 25,460 | 27,371 |
| 遞延稅項負債 | 20 | 20,187 | 9,883 |
| | | 897,467 | 1,031,030 |
| 總權益及非流動負債 | | 2,467,292 | 2,545,391 |

第51至115頁的綜合財務報表已於二零一三年三月二十六日獲董事會批准，並由下列董事代表簽署：

董事
王東興

董事
慈曉雷

綜合權益變動表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

本公司擁有人應佔

| | 資本贖回 | 資本贖回 | 股份溢價 | 合併 | 資本 | 購股權 | 資產重估 | 法定盈餘 | 任意盈餘 | 保留盈利 | 小計 | 非控股 | 總計 |
|--------------------|---------------|------------|----------------|----------------|---------------|------------|---------------|---------------|--------------|----------------|------------------|---------------|------------------|
| | 股本 | 儲備 | 儲備 | 儲備 | 儲備 | 儲備 | 儲備 | 公積 | 公積 | | | 權益 | |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| | | | | (附註40) | (附註40) | | (附註40) | (附註40) | (附註40) | | | | |
| 於二零一一年一月一日 | 72,351 | 610 | 745,940 | (2,776) | 83,777 | 555 | 4,196 | 53,013 | 5,429 | 427,663 | 1,390,758 | 53,987 | 1,444,745 |
| 年度利潤及全面收益總額 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 82,402 | 82,402 | 6,107 | 88,509 |
| 子公司非控股股東出資 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 16,000 | 16,000 |
| 收購一家子公司的額外權益(附註i) | - | - | - | - | 1,006 | - | - | - | - | - | 1,006 | (2,933) | (1,927) |
| 確認以股權結算的股份付款(附註41) | - | - | - | - | - | 444 | - | - | - | - | 444 | - | 444 |
| 轉撥 | - | - | - | - | - | - | - | 9,590 | - | (9,590) | - | - | - |
| 已付非控股權益的股息 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (6) | (6) |
| 已付本公司擁有人股息(附註14) | - | - | (33,404) | - | - | - | - | - | - | - | (33,404) | - | (33,404) |
| 於二零一一年十二月三十一日 | 72,351 | 610 | 712,536 | (2,776) | 84,783 | 999 | 4,196 | 62,603 | 5,429 | 500,475 | 1,441,206 | 73,155 | 1,514,361 |
| 年度利潤 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 43,983 | 43,983 | 10,583 | 54,566 |
| 年度其他全面收益 | - | - | - | - | - | - | 15,610 | - | - | - | 15,610 | 2 | 15,612 |
| 年度全面收益總額 | - | - | - | - | - | - | 15,610 | - | - | 43,983 | 59,593 | 10,585 | 70,178 |
| 子公司非控股股東出資 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4,000 | 4,000 |
| 收購一家子公司的額外權益(附註ii) | - | - | - | - | 338 | - | - | - | - | - | 338 | (2,411) | (2,073) |
| 確認以股權結算的股份付款(附註41) | - | - | - | - | - | 219 | - | - | - | - | 219 | - | 219 |
| 購股權屆滿時轉撥 | - | - | - | - | - | (856) | - | - | - | 856 | - | - | - |
| 轉撥 | - | - | - | - | - | - | - | 9,447 | - | (9,447) | - | - | - |
| 已付非控股權益的股息 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (6) | (6) |
| 已付本公司擁有人股息(附註14) | - | - | (16,854) | - | - | - | - | - | - | - | (16,854) | - | (16,854) |
| 於二零一二年十二月三十一日 | 72,351 | 610 | 695,682 | (2,776) | 85,121 | 362 | 19,806 | 72,050 | 5,429 | 535,867 | 1,484,502 | 85,323 | 1,569,825 |

附註：

- (i) 於二零一一年九月二十日，本公司以總代價人民幣1,927,000元向其非控股股東收購昌樂昌東廢紙收購有限公司（「昌東廢紙收購」）4.54%的額外權益。於交易完成後，本公司於昌東廢紙收購擁有的股權由91%相應增至95.54%。
- (ii) 於二零一二年九月十八日，本公司以總代價人民幣2,073,000元向其非控股股東收購昌東廢紙收購4.46%的額外權益。於交易完成後，本公司於昌東廢紙收購擁有的股權由95.54%相應增至100%。

綜合現金流量表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|-----------------------|----------------|----------------|
| 經營業務 | | |
| 除稅前利潤 | 71,495 | 115,697 |
| 調整： | | |
| 利息收入 | (27,855) | (20,374) |
| 融資成本 | 335,439 | 258,141 |
| 物業、廠房及設備折舊 | 192,473 | 169,417 |
| 撥回預付租賃款項 | 3,481 | 3,716 |
| 出售物業、廠房及設備的(收益)虧損 | (6,326) | 3,261 |
| 撥回貿易應收款項撥備 | — | (242) |
| 撥回遞延收入 | (2,103) | (1,995) |
| 就以股權結算的股份付款於損益賬中確認的開支 | 219 | 444 |
| 衍生金融工具公允價值變動收益 | (430) | (691) |
| 投資物業公允價值變動收益 | (32,706) | — |
| 營運資本變動前經營現金流量 | 533,687 | 527,374 |
| 存貨增加 | (31,389) | (79,626) |
| 貿易應收款項增加 | (30,130) | (171,617) |
| 應收票據減少 | 262,199 | 453,117 |
| 預付款項及其他應收款項減少(增加) | 54,684 | (100,801) |
| 貿易應付款項減少 | (142,760) | (556,718) |
| 應付票據(減少)增加 | (116,500) | 206,500 |
| 其他應付款項(減少)增加 | (48,941) | 62,974 |
| 利息掉期合約結算 | (825) | — |
| 經營業務所得現金 | 480,025 | 341,203 |
| 已繳所得稅 | (15,118) | (49,544) |
| 經營業務所得現金淨額 | 464,907 | 291,659 |

綜合現金流量表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| 投資活動 | | |
| 購置物業、廠房及設備 | (477,007) | (385,387) |
| 土地使用權的預付租賃款項 | (69,902) | (1,980) |
| 出售物業、廠房及設備所得款項 | 2,548 | 5,616 |
| 應收貸款增加 | (50,000) | — |
| 已收政府補助 | 300 | 1,793 |
| 已收利息 | 26,736 | 19,851 |
| 受限制銀行存款增加 | (226,897) | (522,784) |
| 收購預付租賃款項的按金 | (78,565) | — |
| 收購物業、廠房及設備的按金 | (43,620) | (50,000) |
| 融資租賃的擔保按金 | (43,620) | — |
| 投資活動所用現金淨額 | (916,407) | (932,891) |
| 融資活動 | | |
| 收購一家子公司額外權益 | (2,073) | (1,927) |
| 子公司非控股股東出資 | 4,000 | 16,000 |
| 新籌借款 | 3,385,534 | 2,473,312 |
| 償還借款 | (3,274,912) | (2,046,812) |
| 貼現票據融資增加 | 682,157 | 499,807 |
| 已付一家子公司非控股股東股息 | (6) | (6) |
| 已付利息 | (360,676) | (267,323) |
| 已付股息 | (16,854) | (33,404) |
| 分期償還融資租賃的款項 | (75,437) | (47,814) |
| 售後及融資租回交易的所得款項 | 141,880 | 50,000 |
| 償還關聯方墊款 | (22,000) | 22,000 |
| 融資活動所得現金淨額 | 461,613 | 663,833 |
| 現金及現金等價物增加淨額 | 10,113 | 22,601 |
| 年初現金及現金等價物 | 248,278 | 225,677 |
| 年末現金及現金等價物(即銀行結餘及現金) | 258,391 | 248,278 |

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

中國陽光紙業控股有限公司為於二零零七年八月二十二日根據公司法於開曼群島註冊成立的一家獲豁免有限公司，其股份自二零零七年十二月十二日起在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。董事認為，本公司控股股東為China Sunrise Paper Holdings Limited（於開曼群島註冊成立），後者的最終控股股東為China Sunshine Paper Investments Limited（於英屬處女群島註冊成立）。本公司的註冊辦事處及主要營業地點地址於年報「公司資料」一節披露。

綜合財務報表乃以人民幣（「人民幣」）呈列，人民幣為本公司及其子公司經營所在的主要經濟環境的貨幣（本公司及其子公司的功能貨幣）。

本公司及其子公司（統稱「本集團」）的主營業務為製造及銷售紙品。

2. 編製基準

本集團於二零一二年十二月三十一日的流動負債淨額為人民幣1,470,972,000元。如附註43(d)及50(ii)所列，本公司董事認為，在計及本集團現有銀行融通額（包括每年經銀行批准後可予重續的短期銀行借款）、於二零一二年十二月三十一日後發行短期融資票據及內部財務資源的情況下，本集團擁有可滿足其當前需求的充裕營運資金，即從該等綜合財務報表刊發之日起計至少未來十二個月。因此，綜合財務報表已按持續經營基準編製。

3. 應用新訂及經修訂的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）

於本年度，本集團已採納以下由國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的已生效準則修訂。

國際會計準則第12號的修訂

遞延稅項：收回相關資產

國際財務報告準則第7號的修訂

金融工具：披露 — 金融資產的轉讓

國際會計準則第12號的修訂遞延稅項：收回相關資產

本集團於本年度首次採納國際會計準則第12號的修訂遞延稅項：收回相關資產。根據有關修訂，為計量遞延稅項，按照國際會計準則第40號投資物業採用公允價值模式計量的投資物業乃假定將透過出售全部收回，除非此項假定於若干情況下被推翻。

本集團採用公允價值模式計量其投資物業。本公司董事已評估本集團的投資物業組合，並認為本集團的投資物業乃以目的為產生租金收入以耗用投資物業所含絕大部分經濟利益的業務模式持有。因此，董事認為國際會計準則第12號的修訂所載的「銷售」假定被推翻。

於本年度，已就本集團投資物業的公允價值變動作出遞延稅項撥備約人民幣9,712,000元。由於本集團於過往年度並無投資物業，因此對本集團於過往年度、二零一一年一月一日及二零一一年十二月三十一日的業績及財務狀況並無影響。

3. 應用新訂及經修訂的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

國際財務報告準則第7號的修訂披露 — 金融資產的轉讓

本集團已於本年度首次採納對國際財務報告準則第7號的修訂披露 — 金融資產的轉讓。為增加有關轉讓金融資產的風險敞口的透明度，該修訂提高了涉及金融資產轉讓的交易的披露要求。

本集團與多間銀行訂立安排以將其由若干應收票據收取現金流的合約權利轉讓予銀行。該等安排乃透過按全額追索基準貼現該等應收款項予銀行而達成。具體而言，倘應收票據到期未獲支付，銀行有權要求本集團支付未清餘額。由於本集團未將該等應收票據的相關重大風險及回報轉讓，其繼續確認應收款項的全部賬面值及已確認於轉讓所收取的現金為有抵押借款(見附註37)。於採用國際財務報告準則第7號的修訂時已就轉讓該等應收票據作出相關披露(見附註26)。

本集團並無提早採納下列已頒佈但未生效的新訂及經修訂準則、修訂及詮釋(「新訂及經修訂國際財務報告準則」)：

| | |
|---|---|
| 國際財務報告準則的修訂 | 國際財務報告準則二零零九年至二零一一年週期的年度改進 ¹ |
| 國際財務報告準則第1號的修訂 | 政府貸款 ¹ |
| 國際財務報告準則第7號的修訂 | 披露 — 金融資產與金融負債的互相抵銷 ¹ |
| 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂 | 國際財務報告準則第9號的強制性生效日期以及過渡性披露 ² |
| 國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第11號及國際財務報告準則第12號的修訂 | 綜合財務報表、聯合安排及披露於其他實體的權益：過渡性指引 ¹ |
| 國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第12號及國際會計準則第27號的修訂 | 投資實體 ⁴ |
| 國際財務報告準則第9號 | 財務工具 ² |
| 國際財務報告準則第10號 | 綜合財務報表 ¹ |
| 國際財務報告準則第11號 | 聯合安排 ¹ |
| 國際財務報告準則第12號 | 披露於其他實體的權益 ¹ |
| 國際財務報告準則第13號 | 公允價值計量 ¹ |
| 國際會計準則第1號的修訂 | 其他全面收益項目的列報 ³ |
| 國際會計準則第19號(於二零一一年修訂) | 僱員福利 ¹ |
| 國際會計準則第27號(於二零一一年修訂) | 單獨財務報表 ¹ |
| 國際會計準則第28號(於二零一一年修訂) | 聯營公司和合營公司投資 ¹ |
| 國際會計準則第32號的修訂 | 金融資產和金融負債的互相抵銷 ⁴ |
| 國際財務報告詮釋委員會詮釋第20號 | 露天礦場生產期的剝除成本 ¹ |

¹ 於自二零一三年一月一日或其後開始的年度期間生效

² 於自二零一五年一月一日或其後開始的年度期間生效

³ 於自二零一二年七月一日或其後開始的年度期間生效

⁴ 於自二零一四年一月一日或其後開始的年度期間生效

除下文所述者外，本公司董事預期採用上述新訂及經修訂國際財務報告準則對本集團的業績及財務狀況並無重大影響。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

3. 應用新訂及經修訂的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

於二零一二年六月頒佈的國際財務報告準則二零零九年至二零一一年週期的年度改進

國際財務報告準則二零零九年至二零一一年週期的年度改進包括對多項國際財務報告準則的數項修訂。該等修訂於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效。國際財務報告準則的修訂包括國際會計準則第16號的修訂物業、廠房及設備及國際會計準則第32號的修訂金融工具：呈列。

國際會計準則第16號的修訂闡明，零部件、備用設備及使用中設備一旦符合國際會計準則第16號下物業、廠房及設備的定義，則應分類為物業、廠房及設備，否則應分類為存貨。

國際會計準則第32號的修訂闡明，向權益工具持有人分派的所得稅以及股權交易的交易成本應根據國際會計準則第12號所得稅入賬。

本公司董事預期應用此修訂將不會對本集團的綜合財務報表產生重大影響。

國際財務報告準則第9號財務工具

於二零零九年頒佈的國際財務報告準則第9號引入金融資產分類及計量的新規定。於二零一零年修訂的國際財務報告準則第9號包括對金融負債分類及計量以及取消確認的規定。

國際財務報告準則第9號的主要規定說明如下：

- 於國際會計準則第39號金融工具：確認及計量範圍內的所有已確認金融資產其後按攤銷成本或公允價值計量。具體而言，其目標乃收取合約現金流量的業務模式持有，且合約現金流量僅為本金及未償還本金的利息付款的債務投資，一般於其後會計期間結束時按攤銷成本計量。所有其他債務投資及股本投資均於其後會計期間結束時按其公允價值計量。此外，根據國際財務報告準則第9號，實體可作出不可撤回選擇於其他全面收益呈列股本投資(非持作買賣)公允價值的其後變動，而一般僅於損益確認股息收入。
- 就指定按公允價值計入損益計量的金融負債而言，國際財務報告準則第9號規定因負債信貸風險變動而導致金融負債公允價值變動的金額乃於其他全面收益內呈列，除非於其他全面收益確認該負債信貸風險變動的影響將產生或擴大於損益的會計錯配。因金融負債信貸風險變動而導致金融負債的公允價值變動，於其後不會重新分類至損益。根據國際會計準則第39號，指定為按公允價值計入損益的金融負債的全部公允價值變動金額均於損益中呈列。

國際財務報告準則第9號於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提早應用。

本公司董事預期國際財務報告準則第9號將於二零一五年一月一日開始年度於本集團的綜合財務報表中採納。根據本集團於二零一二年十二月三十一日的金融資產及負債分析，本公司董事認為，採用國際財務報告準則第9號將不會影響本集團金融資產或負債的分類及計量。

3. 應用新訂及經修訂的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

綜合賬目、聯合安排、聯營公司及披露的新訂及經修訂準則

於二零一一年五月，五項綜合賬目、聯合安排、聯營公司及披露的準則獲頒佈，包括國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第11號、國際財務報告準則第12號、國際會計準則第27號(於二零一一年修訂)及國際會計準則第28號(於二零一一年修訂)。

國際財務報告準則第10號 綜合財務報表

國際財務報告準則第10號取代國際會計準則第27號綜合及單獨財務報表有關處理綜合財務報表的部分內容。香港(常務詮釋委員會)一詮釋第12號綜合賬目一特殊目的實體，將於香港財務報告準則第10號的生效日期後撤回。根據國際財務報告準則第10號，僅有一項綜合基準，即控制權。此外，國際財務報告準則第10號所載控制權的新定義包括三個元素：(a)對投資對象的權力，(b)其參與投資對象的營運而獲得的不同回報或獲得不同回報的權利，及(c)對投資對象使用其權力以影響投資者回報金額的能力。國際財務報告準則第10號已加入廣泛指引處理複雜情況。整體而言，採用國際財務報告準則第10號需要大量判斷。

國際財務報告準則第12號 披露於其他實體的權益

國際財務報告準則第12號為一項披露準則，適用於在子公司、共同安排、聯營公司及／或未綜合結構實體擁有權益的實體。國際財務報告準則第12號確立披露目標，並列明實體為達到該等目標須提供的最低披露要求。國際財務報告準則第12號的目的為實體應披露資料，以協助財務報表使用者評估其於其他實體的權益所涉風險的性質以及該等權益對財務報表的影響。國際財務報告準則第12號所載的披露規定較現行準則所規定者更為全面。就有關披露搜集所需資料或須進行大量工作。

於二零一二年六月，國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第11號及國際財務報告準則第12號的修訂頒佈，以闡明首次應用該五項國際財務報告準則的若干過渡性指引。該五項準則，連同有關過渡性指引的修訂於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效。該五項準則可提早應用，惟所有該等準則須於同一時間應用。

本公司董事預期該五項準則將於二零一三年一月一日開始年度於本集團的綜合財務報表中採納。採納該五項準則將不會對本集團綜合財務報表中呈報的金額構成重大影響，惟將導致更廣泛披露。

國際財務報告準則第13號 公允價值計量

國際財務報告準則第13號確立有關公允價值計量及公允價值計量披露的單一指引來源。該準則界定公允價值、確立計量公允價值的框架，並要求有關公允價值計量的披露。國際財務報告準則第13號的範圍廣泛，除指定情況外，國際財務報告準則第13號均適用於金融工具項目及非金融工具項目，而其他國際財務報告準則對兩者均要求或允許公允價值計量及有關公允價值計量的披露。一般而言，國際財務報告準則第13號所載的披露規定較現行準則所規定者更為廣泛。例如，基於三個層級公允價值架構的定量及定性披露(現時只於國際財務報告準則第7號金融工具：披露下的金融工具規定)，將由國際財務報告準則第13號擴大以至包括其範圍內的所有資產及負債。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

3. 應用新訂及經修訂的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

綜合賬目、聯合安排、聯營公司及披露的新訂及經修訂準則(續)

國際財務報告準則第13號 公允價值計量(續)

國際財務報告準則第13號於自二零一三年一月一日或其後開始的年度期間生效，並可提早應用。本公司董事預期該準則將於二零一三年一月一日開始年度於本集團綜合財務報表中採納，而應用國際財務報告準則第13號可能影響綜合財務報表中呈報的金額及導致須於綜合財務報表內作更廣泛披露，尤其是有關按公允價值入賬的投資物業。

4. 重大會計政策

綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。此外，綜合財務報表載有香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例規定的適用披露。

除若干物業及金融工具以公允價值計量外，綜合財務報表乃如下文所載會計政策所述按歷史成本基準編製。歷史成本乃大致根據換取貨物所給予代價的公允價值釐定。

主要會計政策載列如下。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及本公司控制實體(其子公司)的財務報表。倘本公司有權控制一家實體的財務及營運政策，以致從該實體的業務中獲得利益，即被視為對該實體擁有控制權。

年內收購或出售子公司的收入及開支，自收購生效日期起或直至出售生效日期(如適用)計入綜合全面收益表內。

如有必要，子公司的財務報表會予以調整，使其會計政策與本集團其他成員公司所採用者一致。

集團內公司之間的一切交易、結餘、收入及開支，均於綜合賬目時全面對銷。

於子公司的非控股權益與本公司擁有人應佔權益分開呈列。

將綜合收益總額分配至非控股權益

子公司的全面收益及開支總額會分配予本公司擁有人及非控股權益，即使此舉將導致非控股權益金額為負數。

4. 重大會計政策 (續)

綜合基準 (續)

本公司於現有子公司的所有權變動

不會導致本集團失去對子公司控制權的本集團於現有子公司的所有權變動入賬列為權益交易。本集團權益及非控股權益的賬面值均予以調整，以反映其各自於子公司的相關權益的變動。經調整後非控股權益金額與所付或所收代價公允價值的任何差額，直接於權益(資本儲備)中確認，並歸屬於本公司擁有人。

業務合併

業務收購乃採用收購法入賬。於業務合併轉撥的代價按公允價值計量，而計算方法為本集團所轉撥的資產、本集團對被收購方原擁有人產生的負債及本集團於交換被收購方的控制權所發行的股權於收購日期的公允價值總和。與收購有關的成本一般於產生時在損益中確認。

於收購日期，所收購的可識別資產及所承擔負債按其公允價值確認，惟下列項目除外：

- 遞延稅項資產或負債及與僱員福利安排有關的負債或資產分別根據國際會計準則第12號所得稅及國際會計準則第19號員工福利確認及計量；
- 與被收購方的以股份為基礎的支付安排或為取代被收購方的以股份為基礎的支付安排而訂立的本集團的以股份為基礎的支付安排有關的負債或股權工具，乃於收購日期按國際財務報告準則第2號以股份為基礎的支付計量；及
- 根據國際財務報告準則第5號持作出售的非流動資產及已終止經營業務分類為持作出售的資產(或出售組別)根據該準則計量。

商譽是以所轉讓代價、被收購方中任何非控股權益金額、及收購方以往持有的被收購方股權的公允價值(如有)的總和，減所收購的可識別資產及所承擔的負債於收購日期的淨值後，所超出的差額計值。倘經評估後，本集團於被收購方的可識別淨資產公允價值中的權益高於轉讓代價、被收購方中任何非控股權益金額以及收購方以往持有的被收購方股權的公允價值(如有)的總和，則差額即時於損益內確認為議價收購收益。

現時屬擁有權權益且於清盤時讓持有人有權按比例分佔實體淨資產的非控股權益初步按非控股權益應佔被收購方可識別資產淨值的已確認金額比例計量。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

商譽

因收購業務產生的商譽乃按成本減任何累計減值虧損計量，並於綜合財務狀況表中獨立呈列。

就減值測試而言，商譽乃被分配到預期從收購的協同效應中受益的各有關現金產生單位(或幾組現金產生單位)。

已獲分配商譽的現金產生單位每年及凡單位出現可能減值的跡象時進行減值測試。就於報告期間的收購所產生的商譽而言，已獲分配商譽的現金產生單位於該報告期間完結前進行減值測試。倘現金產生單位的可收回金額少於其賬面值，則減值虧損須先予分配，以首先削減分配到該單位的任何商譽的賬面值，及其後以單位各資產的賬面值為基準按比例分配予該單位的其他資產。商譽的任何減值虧損乃直接於損益賬內確認。商譽的減值虧損於其後期間不予撥回。

出售有關現金產生單位時，資本化商譽的應佔金額於出售時計入釐定損益的金額。

持作出售的非流動資產

倘非流動資產的賬面值主要透過銷售交易而非透過持續使用而收回，則其分類為持作出售。僅於很有可能銷售及該非流動資產可以現況即時出售，方會視為符合有關條件。管理層須致力進行銷售，預期於分類日期起計一年內合資格確認為已完成銷售。

分類為持作出售的非流動資產按其以往公允價值及公允價值減銷售成本(以較低者為準)計量。

收益確認

收益乃根據已收或應收代價的公允價值計量，指於一般業務過程中出售商品及提供服務時的應收款項，並扣除折扣及相關銷售稅。

銷售貨品乃於交付貨品及所有權已易手後確認。

銷售電力於產生電力及交送至客戶時確認。

銷售蒸汽於產生蒸汽及交送至客戶時確認。

於達到上述收益確認準則前所收取的客戶存款及分期款項計入綜合財務狀況表中流動負債項下。

4. 重大會計政策(續)

收益確認(續)

在經濟利益可能流入本集團及銷售收入金額能夠可靠計量的情況下，金融資產的利息收入會被確認。利息收入乃參照未償還本金按適用的實際利率及時間比例計算(適用的實際利率即準確貼現金融資產預計年內估計未來現金收入至資產於初始確認時的賬面淨值的利率)。

與輸送蒸汽有關的接駁費收入以直線法於提供蒸汽輸送的預期服務期間內確認。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(在建工程除外，包括持作用於生產或提供貨品或服務、或作為行政用途的樓宇)於綜合財務狀況表按成本減其後累計折舊及累計減值虧損列賬(如有)。

折舊乃按物業、廠房及設備(在建工程除外)的估計可使用年期，減以其剩餘價值，按直線法撇銷成本確認。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末進行審閱，而任何估計變動的影響按前瞻基準入賬。

在建工程乃包括正在建造以用於生產或作自用的物業、廠房及設備。在建工程按成本減任何已確認減值虧損列賬。在建工程於完成後及可供用於擬定用途時分類為物業、廠房及設備的適當類別。此等資產的折舊基準與其他物業資產相同，乃於資產可供用於擬定用途時開始計提。

按融資租賃持有的資產按與自置資產相同的基準於其預計可使用年期折舊。然而，當擁有權未能在租賃期末合理確定，則資產以租賃期及其可使用年期(以較短者為準)折舊。

物業、廠房及設備乃於出售後或當預期繼續使用該資產將不會於日後產生經濟利益時取消確認。於取消確認該資產時產生的任何收益或虧損(以出售所得款項淨額與該項目的賬面值的差額計算)乃計入於該項目取消確認期間的損益賬內。

投資物業

投資物業乃指持有以賺取租金及/或作資本增值的物業，就此而言包括在建物業。

當有證據顯示物業不作自用時，該自用物業將轉撥至投資物業。

轉撥自物業、廠房及設備的投資物業於初步按公允價值計量，為物業的推定成本。於初步確認後，投資物業按其公允價值計量。投資物業公允價值變動產生的收益或虧損計入其產生時的損益賬。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

投資物業(續)

在建投資物業產生的建築成本資本化為在建投資物業的部分賬面值。

投資物業乃於出售後或當投資物業永久不再使用及出售該資產預期將無任何未來經濟利益時取消確認。於取消確認該物業時產生的任何收益或虧損(以出售所得款項淨額與該資產的賬面值的差額計算)乃計入於該項目取消確認期間的損益賬內。

租賃

凡租賃條款將擁有權的絕大部分風險及回報轉移至承租人的租賃，均列作融資租賃的類別。所有其他租賃則分類為經營租賃。

本集團作為出租人

經營租賃的租金收入乃按相關租賃年期以直線法於損益中確認。

本集團作為承租人

按融資租賃持有的資產按租約開始時的公允價值或最低租賃付款現值的較低者確認為本集團資產。出租人的相應負債於綜合財務狀況表內列作融資租賃承擔。

租賃款項乃於融資開支與租賃承擔扣減之間作出分配，致使負債餘額維持固定利率。融資開支即時於損益確認，惟有關開支與合資格資產直接相關則除外，於此情況下，有關開支按照本集團的借款成本政策(見下文的會計政策)撥充資本。或然租金於產生期間確認為開支。

有關形成融資租賃的售後租回交易，本集團繼續按其之前的賬面值確認有關資產。倘公允價值於售後租回交易時少於資產的賬面值，則無需作出調整；除非價值出現減值，在此情況下則根據國際會計準則第36號資產減值將賬面值減至可收回金額。

經營租賃付款乃按有關租賃的租期以直線法確認為開支。作為訂立經營租賃獎勵的已收及應收利益亦按租期以直線法確認為租金開支減少。

4. 重大會計政策 (續)

租賃 (續)

租賃土地及樓宇

當租賃包括土地及樓宇部分，本集團根據對附於各部分所有權的絕大部分風險及回報是否已轉移至本集團的評估，將各部分的分類個別評定為融資或經營租賃，除非土地及樓宇部分均明確為經營租賃，於此情況下則整項租賃分類為經營租賃。具體而言，最低租賃付款(包括任何一筆過預付款項)於租約開始時按土地部分及樓宇部分中的租賃權益相對公允價值比例於土地及樓宇部分間分配。

倘租賃付款能可靠分配，而樓宇部分分類為物業、廠房及設備，則土地租賃權益入賬為經營租賃並於綜合財務狀況表中列為「預付租賃付款」，以及於租期內按直線法攤銷，惟分類及入賬為投資物業並以公允價值計算者除外。

外幣

為編製各個別集團實體的財務報表，以非實體功能貨幣(外幣)進行的交易均按交易日期的適用匯率換算為各自的功能貨幣(即該實體經營所在主要經濟環境的貨幣)記賬。於報告期間結束時，以外幣計值的貨幣項目均按當日適用的匯率重新換算。按歷史成本計量以外幣計值的非貨幣項目則毋須重新換算。

因結算貨幣項目及換算貨幣項目而產生的滙兌差額於其產生的期間的損益內確認。

借款成本

收購、建造或生產合資格資產(即需要一段頗長時間始能達致其擬定用途或出售的資產)的直接應計借款成本均計入彼等資產成本，直至該等資產大體上已可作其擬定用途或出售時為止。特定借款於撥作符合條件資產的支出前用作短暫投資所賺取的投資收入，會自撥作資本的借款成本中扣除。

所有其他借款成本均於其產生的期間內於損益內確認。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

政府補助

除非能合理確定本集團將符合有關附帶條件及將會收取有關補助金，否則政府補助不予確認。

政府補助乃於本集團將擬用作補助相關成本的補助確認為開支的期間內有系統地於損益確認。於須折舊資產有關的政府補助於財務狀況表確認為遞延收入，並於有關資產的可使用年期轉撥至損益。其他政府補助於須將補助與擬補助成本配對的期間內有系統地確認為收益。作為已承擔開支或虧損或作為未來相關成本而本集團提供即時財務援助的補助所收取的政府補助，於彼等可收取的期間內於損益確認。

退休福利成本

對界定供款退休福利計劃(包括中華人民共和國(「中國」)國家管理的退休福利計劃及強制性公積金計劃)的付款於僱員已提供使彼等享有供款服務時作為一項開支予以扣除。

稅項

所得稅開支指即期應付稅項與遞延稅項的總和。

即期應付稅項乃根據本年度的應課稅利潤計算。由於應課稅利潤不包括須於其他年度課稅的收入或可減稅額的開支項目，亦不包括毋須課稅或可減稅額的項目，故應課稅利潤與綜合全面收益表內記賬的利潤不同。本集團的即期稅項負債乃採用報告期間結束時已確立或實際確立的稅率計算。

遞延稅項乃按綜合財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅利潤時採用的相應稅基之間的差額確認。一般而言，所有應課稅的暫時差額均確認為遞延稅項負債。惟可能出現可動用可扣減暫時差額的應課稅利潤時，所有可扣減暫時差額均確認為遞延稅項資產。倘在一項交易(業務合併除外)中所產生的商譽或初步確認其他資產與負債而產生並無影響稅項利潤或會計利潤的暫時差額，則不會確認該等資產與負債。

於子公司的投資產生的應課稅暫時差額確認為遞延稅項負債，惟倘本集團可控制暫時差額的撥回而暫時差額於可見將來應不會撥回的情況除外。與該等投資及權益相關的可扣稅暫時差額所產生的遞延稅項資產僅於可能有足夠應課稅利潤可以使用暫時差額的益處且預計於可見將來可以撥回時確認。

遞延稅項資產的賬面值於報告日期結束時作檢討，並於不再有足夠應課稅利潤變現全部或部分資產價值時作出相應調減。

4. 重大會計政策 (續)

稅項 (續)

遞延稅項資產及負債乃按預期於負債獲償還或資產獲變現期間適用的稅率(以報告期間結束時已生效或實質上已生效的稅率(及稅法)為基準)計算。

遞延稅項負債及資產的計量，反映了本集團於報告日期所預期對收回或償還其資產及負債的賬面值的方式所產生的稅務結果。

為計量採用公允價值模式計量的投資物業的遞延稅項負債或遞延資產，該等物業的賬面值乃假設將透過出售全部收回，除非此項假定被推翻。當投資物業屬須折舊並以收取投資物業所含絕大部分經濟利益(而非透過出售)的業務模式而持有，則假定將被推翻。倘假定被推翻，該投資物業的遞延稅項負債及遞延資產將根據上述國際會計準則第12號所載的一般準則計量。

即期及遞延稅項於損益中獲確認，惟倘遞延稅項有關的事項在其他全面收益或直接在股本權益中獲確認的情況下，則即期及遞延稅項亦會於其他全面收益或直接於股本權益中各自被確認。倘因業務合併的初步會計方法而產生即期或遞延稅項，有關稅務影響會計入業務合併的會計方法內。

以股份為基礎的支付交易

以股權結算的股份付款交易

授予僱員的購股權

所收取服務的公允價值乃參考購股權於授出日期的公允價值，並於歸屬期內按直線法支銷，並相應增加股本權益(購股權儲備)。

於報告期間結束時，本集團對預期最終將會歸屬的購股權數目的估計進行修訂。對於歸屬期內的估計進行修訂所產生的影響(如有)乃於損益內確認，致令累計開支反映出經修訂估計，並對購股權儲備作出相應調整。

購股權獲行使時，先前於購股權儲備中確認的數額將轉撥至股份溢價。當購股權於歸屬日期後被收回或於屆滿日仍未獲行使時，先前於購股權儲備中確認的數額將轉撥至餘下盈利。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

除商譽以外的有形資產減值

於報告期間結束時，本集團會檢討其有形資產的賬面值，以確定是否有任何跡象顯示該等資產已出現減值虧損。倘有任何該等跡象，則估計有關資產的可收回款額，以確定減值虧損(如有)程度。倘若不大可能估計個別資產的可收回金額，則本集團估計資產所屬的現金產生單位的可收回金額。倘分配的合理及一致基準屬可識別，則公司資產亦被分配至個別現金產生單位，或於其他情況下被分配至現金產生單位的最小組合，而該現金產生單位的合理及一致分配基準屬可識別。

可收回金額為公允價值減去銷售成本及在用價值兩者中的較高者。於評估在用價值時，估計未來現金流量乃以稅前貼現率貼現至現值，該貼現率能反映當前市場所評估的貨幣時間值及資產特定風險(就此而言，未來現金流量估計尚未作出調整)。

倘資產(或現金產生單位)的可收回金額估計將少於其賬面值，則資產(或現金產生單位)的賬面值會減少至其可收回金額。減值虧損會即時於損益內確認，除非相關資產乃根據另一項準則按重估價值入賬，則該減值虧損將根據該準則列作重估減值。

倘減值虧損其後撥回，則增加資產的賬面值至其可收回數額的修訂後估計金額，惟增加後的賬面值不能超過倘於過往年度並無確認該資產(或現金產生單位)的減值虧損而應確定的賬面值。減值虧損的撥回會即時於損益內確認，除非相關資產乃根據另一項準則按重估價值入賬，則該減值虧損將根據該準則列作重估減值。

存貨

存貨乃按成本及可變現淨值兩者中的較低者入賬。成本包括直接材料、(如適用)直接勞工成本及使存貨達致現時位置及狀態所產生的間接開支。成本按加權平均法計算。可變現淨值指估計銷售價減所有完成所需估計成本及銷售所需的成本。

金融工具

當集團實體成為工具合約條文的訂約方時，金融資產及金融負債於綜合財務狀況表確認。

金融資產及金融負債初步按公允價值計算。因收購或發行金融資產及金融負債(透過損益按公允價值計量的金融資產或金融負債除外)而直接應佔的交易成本於初步確認時按適用情況加入或扣除自該項金融資產或金融負債的公允價值。因收購經損益賬按公允價值入賬的金融資產或金融負債而直接應佔的交易成本即時於損益賬確認。

4. 重大會計政策 (續)

金融工具 (續)

金融資產

本集團的金融資產均悉數分類為貸款及應收款項。分類取決於金融資產的性質及目的以及於初步確認時釐定。

實際利率法

實際利率法乃計算金融資產的經攤銷成本以及分攤相關期間的利率收入的方法。實際利率乃按金融資產的預計年期或適用的較短期間內準確折讓的估計未來現金收入(包括構成實際利率不可或缺部分已付或已收的一切費用、交易成本及其他溢價及折讓)初步確認賬面淨值的利率。

利息收入乃按債務工具的實際利率基準確認。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為附帶固定或可釐定付款的非衍生金融資產，而其在活躍市場並無報價。於初步確認後，貸款及應收款項(包括貿易應收款項、應收票據、其他應收款項、應收貸款、受限制銀行存款以及銀行結餘及現金)乃採用實際利息法以攤銷成本減任何已識別減值虧損列賬(見下文貸款及應收款項的減值虧損的會計政策)。

貸款及應收款項減值

貸款及應收款項乃於報告期間結束時評估減值跡象。倘有客觀證據證明，估計未來現金流因首次確認後發生的一項或多項事件而受到影響，則貸款及應收款項出現減值。

減值的客觀證據可能包括：

- 發行人或對方出現重大財務困難；或
- 逾期支付或拖欠利息或本金；或
- 借貸人可能將宣告破產或進行財務重組。

就若干類別的貸款及應收款項(如貿易應收款項及其他應收款項)而言，不會單獨作出減值的資產會於其後彙集一併評估減值。應收款項組合出現減值的客觀證據包括本集團過往收款紀錄、組合內逾期超過30日至45日平均信貸期的還款數目上升，以及國家或地區經濟狀況出現明顯變動導致應收款項未能償還。

就貸款及應收款項而言，已確認減值虧損金額為資產賬面值以及貸款及應收款項原有實際利率貼現的預期未來現金流量現值的差額。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

貸款及應收款項減值(續)

除貿易應收款項與其他應收款項賬面值減少是通過撥備賬作出扣減外，賬面值減少乃直接經由貸款及應收款項的減值虧損而導致。撥備賬賬面值的變化於損益賬中確認。當一項貿易應收款項或其他應收款項被認為不可收回時，將於撥備賬作出撇銷。倘於過往撇銷的金額於其後收回，則會計入損益賬中。

倘於隨後期間減值虧損額減少且該減幅客觀上與確認減值後所發生的事件有關，則減值虧損會於其後期間撥回，惟須以減值撥回當日的資產賬面值不得超過未確認減值時原有的攤銷成本為限。

金融負債及股權工具

集團實體發行的金融負債及股權工具乃根據已訂立的合約安排內容以及金融負債及股權工具定義分類為負債或股權。

股權工具

股權工具乃扣除所有負債後證明於本集團資產內擁有剩餘權益的任何合約。由本集團發行的股權工具按扣減直接發行成本後所收的所得款項確認。

實際利率法

實際利率法為計算金融負債的攤銷成本及在相關期間分配利息開支的方法。實際利率是在金融負債的預計年期或較短期間(如適用)內，將其未來現金收入(包括構成實際利率不可或缺部分已付或已收的一切費用、交易成本及其他溢價及折讓)貼現於首次確認的賬面淨值所使用的利率。

利息支出按實際利率基準確認。

金融負債

金融負債(包括銀行及其他借款、貼現票據融資、貿易應付款項、應付票據及其他應付款項)乃於其後採用實際利息法按攤銷成本計算。

4. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融負債及股權工具(續)

衍生金融工具

衍生工具於訂立衍生工具合約日期初步以公允價值確認，隨後於報告期間結束時按其公允價值重新計量。所產生的收益或虧損即時於損益內確認，除非該衍生工具被指定且為有效的對沖工具，在此情況下，於損益內確認的時間將取決於對沖關係的性質。

取消確認

本集團僅會於資產現金流量的合約權力屆滿或其轉讓金融資產並轉移絕大部分資產擁有權風險及回報予另一實體時取消確認金融資產。倘本集團保留已轉讓金融資產擁有權的絕大部份風險及回報，則本集團繼續確認該金融資產，亦就所收取的所得款項確認已抵押借款。

於全面取消確認金融資產時，該資產賬面值與已收及應收代價總額的差額於損益內確認。

當且僅當本集團的責任獲解除、撤銷或屆滿時，本集團方會取消確認金融負債。獲取消確認的金融負債的賬面值與已付及應付代價的差額於損益內確認。

5. 估計不確定因素的主要來源

本公司董事於應用本集團會計政策(詳情見附註4)時，需就資產及負債的賬面值(如未能明顯從其他來源取得)作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃根據歷史經驗及認為相關的其他因素作出。實際結果可能有別於估計。

此等估計及相關假設會持續檢討。若會計假設的修訂僅影響作出修訂的期間，將會於該期間確認；若修訂影響當期及未來期間，則會於作出修訂及其後期間確認。

估計不確定因素的主要來源

以下是於報告期間結束時有關未來的主要假設及估計不明朗因素的其他主要來源，有關假設及來源具有導致資產及負債的賬面值於下一財政年度內作出大幅調整的重大風險。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

5. 估計不確定因素的主要來源(續)

存貨減值

本集團乃按評估存貨的可變現淨值計提存貨撥備。倘出現事件或情況變動顯示可變現淨值低於存貨成本，則對存貨作出撥備。識別陳舊存貨須對存貨的條件及可變現程度作出判斷及估計。倘預期有別於原有估計，則有關差額將影響於有關估計已改變的年度的存貨及存貨撥備的賬面值。於二零一二年十二月三十一日，存貨的賬面值約為人民幣656,496,000元(二零一一年：人民幣625,107,000元)。

應收款項減值

本集團乃按評估應收款項的可收回程度計提呆壞賬撥備及撇銷呆壞賬。倘出現事件或情況變動顯示結餘可能無法收回，應收款項可能須減值。識別呆壞賬須作出判斷及估計。倘預期有別於原有估計，則有關差額將影響於有關估計已改變的年度內的應收款項及呆賬開支的賬面值。於二零一二年十二月三十一日，貿易、票據、貸款及其他應收款項的賬面總值約為人民幣1,222,210,000元(二零一一年：人民幣1,385,005,000元)。呆賬應收款項撥備的變動詳情於附註23中披露。

遞延稅項資產

於二零一二年十二月三十一日，於附註20所載有關稅項虧損及暫時差額的遞延稅項資產人民幣10,612,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣8,540,000元)已於本集團的綜合財務狀況表中確認。因未來盈利不可預測，概無遞延稅項資產就剩餘未動用稅項虧損人民幣7,273,000元(二零一一年：人民幣256,000元)獲確認。遞延稅項資產的可變現程度主要視乎將來是否有足夠盈利或應課稅暫時差額。倘產生的實際未來盈利多於或少於預期，遞延稅項資產可能出現重大調整，並將於發生該調整期間於損益賬內確認。

物業、廠房及設備的可使用年期及剩餘價值

本集團管理層會就其物業、廠房及設備釐定剩餘價值、可使用年期及有關折舊支出，披露詳情見附註16。該估計乃根據性質及功能相近的物業、廠房及設備實際剩餘價值及使用年期的過往經驗而作出。這可能會因技術發展及來自競爭對手的激烈競爭而有重大變化。倘剩餘價值或可使用年期較之前的估計為短，則管理層會提高折舊開支，或將已報廢的技術資產撇銷或撇減。

6. 收益

本集團主要從事生產／製造及銷售紙品、電力及蒸汽。本集團的收益指於本年度內就銷售紙品、電力及蒸汽的已收及應收款項。

7. 分部資料

(a) 經營分部

本集團乃根據由本公司高層管理人員(即主要營運決策者)定期審閱有關本集團組成部份的內部報告確定其經營分部，以對各分部進行資源分配及表現評估。

分部收益及業績

以下為本集團於年內按經營分部劃分的收益及業績分析。每一經營分部指一個本集團的可呈報分部。

截至二零一二年十二月三十一日止年度

| | 紙品 | | | | | 總計 人民幣千元 |
|-----------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|-------------|
| | 輕塗 | | 紙管原紙 人民幣千元 | 專用紙品 人民幣千元 | 電力及蒸汽 人民幣千元 | |
| | 白面牛卡紙 人民幣千元 | 白面牛卡紙 人民幣千元 | | | | |
| 來自外部客戶的收益 | 1,066,955 | 1,594,663 | 551,756 | 342,575 | 148,231 | 3,704,180 |
| 分部間收益 | — | — | — | — | 516,858 | 516,858 |
| 分部收益 | 1,066,955 | 1,594,663 | 551,756 | 342,575 | 665,089 | 4,221,038 |
| 分部利潤 | 210,872 | 210,573 | 125,938 | 45,167 | 66,891 | 659,441 |

截至二零一一年十二月三十一日止年度

| | 紙品 | | | | | 總計 人民幣千元 |
|-----------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|-------------|
| | 輕塗 | | 紙管原紙 人民幣千元 | 專用紙品 人民幣千元 | 電力及蒸汽 人民幣千元 | |
| | 白面牛卡紙 人民幣千元 | 白面牛卡紙 人民幣千元 | | | | |
| 來自外部客戶的收益 | 1,221,544 | 1,511,551 | 600,111 | 273,625 | 114,358 | 3,721,189 |
| 分部間收益 | — | — | — | — | 483,453 | 483,453 |
| 分部收益 | 1,221,544 | 1,511,551 | 600,111 | 273,625 | 597,811 | 4,204,642 |
| 分部利潤 | 197,745 | 193,834 | 136,287 | 86,103 | 42,867 | 656,836 |

經營分部的會計政策與附註4所述的本集團會計政策相同。分部利潤指各紙品所賺取的毛利以及電力及蒸汽分部賺取的除稅前利潤。本集團就分配資源予分部及評估分部績效而作出決策時，並無將營運開支及其他收入分配予紙品類別項下的各經營分部，亦無將衍生金融工具公允價值變動及投資物業公允價值變動分配予個別經營分部。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

7. 分部資料(續)

(a) 經營分部(續)

分部收益及業績(續)

分部利潤與綜合除稅前利潤對賬如下：

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|--------------|----------------|----------------|
| 利潤 | | |
| 分部利潤 | 659,441 | 656,836 |
| 分部間銷售的未變現利潤 | (107,649) | (72,207) |
| | 551,792 | 584,629 |
| 分銷及銷售開支 | (223,193) | (204,263) |
| 行政開支 | (119,985) | (114,516) |
| 其他收入、收益及虧損 | 110,607 | 76,099 |
| 融資成本 | (280,862) | (226,943) |
| 衍生金融工具公允價值變動 | 430 | 691 |
| 投資物業公允價值變動 | 32,706 | — |
| | 71,495 | 115,697 |
| 綜合除稅前利潤 | 71,495 | 115,697 |

物業、廠房及設備折舊以及撥回預付租賃款項、融資成本及利息收入人民幣43,477,000元(二零一一年：人民幣39,667,000元)、人民幣54,577,000元(二零一一年：人民幣31,198,000元)及人民幣3,637,000元(二零一一年：人民幣1,810,000元)已計入電力及蒸汽分部的分部利潤。

由於並未向主要營運決策者提供分部資產及負債以及其他相關分部等零碎財務資料，故並無呈列該等資料。

(b) 有關主要客戶的資料

於該兩個年度，概無單一客戶佔本集團總銷售額超過10%。

(c) 地區資料

本集團的營運、資產及絕大部分客戶均位於中國。因此，並無呈列按地區劃分來自外部客戶的收益及非流動資產的進一步分析。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

8. 其他收入、收益及虧損

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|--------------------------|----------------|----------------|
| 投資物業及其他物業租金收入總額 | 5,555 | 1,277 |
| 減：年內產生租金收入的投資物業產生的直接經營開支 | (643) | — |
| | 4,912 | 1,277 |
| 滙兌收益 | 958 | 16,172 |
| 政府補助(附註) | 70,848 | 36,609 |
| 銀行存款利息收入 | 24,903 | 20,374 |
| 應收貸款利息收入 | 2,952 | — |
| 銷售廢料收入淨額 | 1,076 | 3,263 |
| 運輸服務收入 | 14 | 62 |
| 已收賠款 | 3,404 | 3,967 |
| 出售物業、廠房及設備的收益(虧損) | 6,326 | (3,261) |
| 其他 | 2,226 | 3,966 |
| | 117,619 | 82,429 |

附註：截至二零一二年十二月三十一日止年度，昌東廢紙收購自當地政府取得無條件政府補助約人民幣30,064,000元(二零一一年：人民幣20,067,000元)，金額乃參照已繳納的增值稅額釐定。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司子公司山東世紀陽光紙業集團有限公司(「世紀陽光」)獲當地政府授予無條件政府補助約人民幣36,511,000元，以支持其營運。

9. 融資成本

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|-------------------|----------------|----------------|
| 以下各項的利息開支： | | |
| 貼現票據融資 | 135,843 | 81,108 |
| 須於五年內悉數償還的銀行及其他借款 | 207,001 | 176,440 |
| 融資租賃 | 21,556 | 15,304 |
| | 364,400 | 272,852 |
| 減：在建工程資本化的利息 | (28,961) | (14,711) |
| | 335,439 | 258,141 |

截至二零一二年十二月三十一日止年度的資本化借款成本乃於一般借款資金中產生，並以對在建工程開支應用年度資本化比率6.79%(二零一一年：5.86%)計算。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

10. 除稅前利潤

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|-------------------|----------------|----------------|
| 除稅前利潤已扣除(計入)下列各項： | | |
| 工資及薪金 | 121,997 | 107,027 |
| 退休福利計劃供款 | 13,778 | 10,975 |
| 以股權結算的股份付款 | 219 | 444 |
| 員工成本總額(包括董事酬金) | 135,994 | 118,446 |
| 確認為開支的存貨成本 | 2,965,911 | 3,000,947 |
| 物業、廠房及設備折舊 | 192,473 | 169,417 |
| 撥回貿易應收款項撥備 | — | (242) |
| 撥回預付租賃款項 | 3,481 | 3,716 |
| 核數師酬金 | 2,187 | 1,400 |

11. 董事及僱員酬金

董事

本集團於年內向本公司董事支付的酬金詳情如下：

| | 袍金 人民幣千元 | 薪金及 其他福利 人民幣千元 | 退休福利 計劃供款 人民幣千元 | 與表現掛鈎 的獎金付款 人民幣千元 (附註i) | 總酬金 人民幣千元 |
|--------------|-------------|----------------------|-----------------------|----------------------------------|--------------|
| 二零一二年 | | | | | |
| 執行董事： | | | | | |
| 王東興(附註ii) | 50 | 236 | — | 642 | 928 |
| 施衛新 | 50 | — | — | — | 50 |
| 張增國 | 50 | 148 | 4 | 265 | 467 |
| 王益瓏 | 50 | — | — | — | 50 |
| 非執行董事： | | | | | |
| 徐放 | 50 | — | — | — | 50 |
| 王俊峰 | 50 | — | — | — | 50 |
| 獨立非執行董事： | | | | | |
| 梁炳成 | 97 | — | — | — | 97 |
| 王澤風 | 50 | — | — | — | 50 |
| 徐燁 | 50 | — | — | — | 50 |
| | 497 | 384 | 4 | 907 | 1,792 |

11. 董事及僱員酬金 (續)

董事 (續)

| | 袍金 人民幣千元 | 薪金及 其他福利 人民幣千元 | 退休福利 計劃供款 人民幣千元 | 與表現掛鉤 的獎金付款 人民幣千元 (附註i) | 總酬金 人民幣千元 |
|-----------|-------------|----------------------|-----------------------|----------------------------------|--------------|
| 二零一一年 | | | | | |
| 執行董事： | | | | | |
| 王東興(附註ii) | 50 | 199 | — | 1,050 | 1,299 |
| 施衛新 | 50 | — | — | — | 50 |
| 張增國 | 50 | 136 | 3 | 125 | 314 |
| 王益瓏 | 50 | — | — | — | 50 |
| 非執行董事： | | | | | |
| 徐放 | 50 | — | — | — | 50 |
| 王俊峰 | 50 | — | — | — | 50 |
| 獨立非執行董事： | | | | | |
| 梁炳成 | 97 | — | — | — | 97 |
| 王澤風 | 50 | — | — | — | 50 |
| 徐燁 | 50 | — | — | — | 50 |
| | 497 | 335 | 3 | 1,175 | 2,010 |

附註：

- i. 與表現掛鉤的獎金付款乃以本集團經營業績、個人表現及現行市場狀況釐定。
- ii. 王東興先生亦為本公司最高行政人員，上述披露的酬金包括彼作為行政總裁所提供的服務。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

11. 董事及僱員酬金(續)

僱員

本集團於年內的五名最高薪酬人士包括兩名董事(二零一一年：一名董事)，彼等的酬金詳情載於上文。餘下三名人士(二零一一年：四名)於年內的酬金如下：

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|------------|----------------|----------------|
| 薪金及其他津貼 | 1,515 | 1,958 |
| 退休福利計劃供款 | 18 | 13 |
| 以股權結算的股份付款 | 219 | 444 |
| | 1,752 | 2,415 |

上述僱員的酬金乃介乎以下範圍：

| | 僱員人數 | 二零一二年 | 二零一一年 |
|---------------|------|-------|-------|
| 零至1,000,000港元 | | 3 | 4 |

於此兩個年度，本集團並無向本公司董事或五名最高薪酬人士支付酬金作為加入本集團的獎勵或在加入時的酬金或離職補償。概無董事於年內放棄任何酬金。

12. 所得稅開支

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|------------------|----------------|----------------|
| 即期稅項 | | |
| 中國企業所得稅 | 13,458 | 27,427 |
| 遞延稅項(抵免)支出(附註20) | 3,471 | (239) |
| | 16,929 | 27,188 |

根據中華人民共和國的企業所得稅法(「新稅法」)及企業所得稅法實施條例，本公司中國子公司由二零零八年一月一日起的適用稅率為25%。

除下文披露者外，所有中國子公司均須按中國企業所得稅稅率25%(二零一一年：25%)繳稅。

12. 所得稅開支(續)

根據江蘇省國家稅務局的批准，於二零零六年成為外商投資企業的昆山世紀陽光紙業有限公司(「昆山陽光」)自首個獲利年度起兩年可免繳中國所得稅，並於隨後三年獲所得稅稅率減半。昆山陽光自二零零八年起開始其首個獲利年度，故截至二零一二年十二月三十一日止年度的適用所得稅稅率為12.5% (二零一一年：12.5%)。

於二零一零年，世紀陽光獲山東省科學技術廳、財政廳及國家稅務局認定為高新技術企業。根據有關中國法律及法規，世紀陽光於二零一零年至二零一二年期間三年的企業所得稅稅率為15%。

由於本集團於截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度並無於香港產生任何應課稅利潤，故並無就此兩個年度就香港利得稅作出撥備。

本年度的開支根據綜合全面收益表與除稅前利潤對賬如下：

| | 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 | 71,495 | 115,697 |
| 按適用所得稅稅率25%計算的稅項(二零一一年：25%) | 17,874 | 28,924 |
| 毋須課稅收入的稅項影響 | — | (42) |
| 不可扣稅開支的稅項影響 | 1,628 | 3,034 |
| 授予若干子公司的稅項寬減的影響 | (5,138) | (5,463) |
| 就中國子公司產生未分配利潤的預扣稅項相關的 遞延稅項(附註(a)) | 811 | 1,129 |
| 動用先前未確認的稅項虧損 | (64) | (458) |
| 未確認稅項虧損 | 1,818 | 64 |
| 年度稅項開支 | 16,929 | 27,188 |

附註：

- (a) 根據新稅法，因應預期就自二零零八年一月一日起所賺取的利潤將宣派予香港控股公司的股息，而此後該等股息須受《中國內地與香港避免雙重徵稅新安排》項下5%預扣稅率的規限，故遞延稅項負債乃基於中國子公司的未分配利潤予以確認。管理層擬宣派及建議股息總額約為每年中國子公司所產生利潤淨額的20%，而遞延稅項乃以此基準作出撥備。

本年度遞延稅項開支的詳情載於附註20。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

13. 其他全面收益

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|-------------------|----------------|----------------|
| 其他全面收益 | | |
| 重估物業收益及預付租賃款項 | 20,373 | — |
| 有關其他全面收益的所得稅(見下表) | (4,761) | — |
| 扣減所得稅後的其他全面收益 | 15,612 | — |

有關其他全面收益的稅務影響

| | 二零一二年 | | | 二零一一年 | | |
|---------------------------|----------------|---------------|--------------|----------------|---------------|--------------|
| | 除稅前金額 人民幣千元 | 稅項開支 人民幣千元 | 扣減所得稅 | 除稅前金額 人民幣千元 | 稅項開支 人民幣千元 | 扣減所得稅 |
| | | | 金額後 人民幣千元 | | | 金額後 人民幣千元 |
| 重估物業收益及轉撥至投資物業的 預付租賃款項 | 20,373 | (4,761) | 15,612 | — | — | — |

14. 股息

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|--|----------------|----------------|
| 年內已宣派股息： | | |
| 二零一一年末期股息 — 每股人民幣0.021元 (二零一一年：二零一零年末期股息 — 每股人民幣0.042元) | 16,854 | 33,404 |

董事並不建議就截至二零一二年十二月三十一日止年度派付股息。

於二零一二年內，董事建議並獲股東於股東週年大會批准，按本公司於二零一一年十二月三十一日有802,588,000股股份，就截至二零一一年十二月三十一日止年度宣派末期股息每股人民幣0.021元，合共約人民幣16,854,000元。

15. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| 盈利 | | |
| 用作計算每股基本及攤薄盈利的盈利 (即本公司擁有人應佔年度利潤) | 43,983 | 82,402 |
| | 二零一二年 | 二零一一年 |
| 股份數目 | | |
| 用作計算每股基本盈利的普通股數目 | 802,588,000 | 802,588,000 |
| 普通股的潛在攤薄影響： | | |
| 購股權 | — | 173,912 |
| 用作計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數 | 802,588,000 | 802,761,912 |

每股攤薄盈利的計算並無假設行使購股權，此乃由於行使價高於股份於二零一二年的平均市價。

每股攤薄盈利的計算並無假設行使若干購股權，此乃由於行使價(就未歸屬股份付款的影響而經調整)高於股份於二零一一年的平均市價。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

16. 物業、廠房及設備

| | 樓宇 人民幣千元 | 廠房、機械 及設備 人民幣千元 | 在建工程 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|-------------------------|----------------|-----------------------|---------------|------------------|
| 成本 | | | | |
| 於二零一一年一月一日 | 477,237 | 1,321,215 | 1,792,477 | 3,590,929 |
| 添置 | 33,458 | 81,527 | 134,229 | 249,214 |
| 轉撥 | 234,590 | 1,483,357 | (1,717,947) | — |
| 出售 | — | (25,788) | — | (25,788) |
| 於二零一一年十二月三十一日 | 745,285 | 2,860,311 | 208,759 | 3,814,355 |
| 添置 | 74,281 | 28,404 | 292,170 | 394,855 |
| 轉撥 | 81,007 | 215,192 | (296,199) | — |
| 轉撥至投資物業 | (22,851) | — | (88,021) | (110,872) |
| 重新分類為持作出售 | — | (99,470) | (58,080) | (157,550) |
| 重新分類為持作成立共同控制實體 (附註) | (61,290) | — | — | (61,290) |
| 出售 | (1,631) | (9,177) | — | (10,808) |
| 於二零一二年十二月三十一日 | 814,801 | 2,995,260 | 58,629 | 3,868,690 |
| 折舊 | | | | |
| 於二零一一年一月一日 | 48,393 | 223,573 | — | 271,966 |
| 年度撥備 | 19,037 | 150,380 | — | 169,417 |
| 出售時對銷 | — | (14,055) | — | (14,055) |
| 於二零一一年十二月三十一日 | 67,430 | 359,898 | — | 427,328 |
| 年度撥備 | 25,026 | 167,447 | — | 192,473 |
| 轉撥至投資物業 | (381) | — | — | (381) |
| 出售時對銷 | (427) | (3,022) | — | (3,449) |
| 於二零一二年十二月三十一日 | 91,648 | 524,323 | — | 615,971 |
| 賬面值 | | | | |
| 於二零一二年十二月三十一日 | 723,153 | 2,470,937 | 58,629 | 3,252,719 |
| 於二零一一年十二月三十一日 | 677,855 | 2,500,413 | 208,759 | 3,387,027 |

附註：

賬面值為人民幣61,290,000元的樓宇將轉撥至聯營企業，作為本集團於聯營企業成立時出資的一部分(附註29)。

16. 物業、廠房及設備(續)

上述物業、廠房及設備的項目，除在建工程外，乃經計入估計剩餘價值後以直線法按以下的年率計提折舊：

| | |
|----------|----------|
| 樓宇 | 3.3–5% |
| 廠房、機械及設備 | 5.56–20% |

物業、廠房及設備的賬面淨值包括融資租賃下持有的資產人民幣462,762,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣305,783,500元)。

已質押物業、廠房及設備的詳情載於附註44。

17. 投資物業

| | 竣工投資物業 人民幣千元 | 在建投資物業 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|-------------------------|-----------------|-----------------|-------------|
| 公允價值 | | | |
| 於二零一一年一月一日及二零一一年十二月三十一日 | — | — | — |
| 自物業、廠房及設備及預付租賃款項轉撥 | 37,639 | 88,021 | 125,660 |
| 於轉撥日期於其他全面收益確認的公允價值增加淨額 | 17,055 | 3,318 | 20,373 |
| 添置 | — | 62,989 | 62,989 |
| 於竣工後重新分類 | 154,328 | (154,328) | — |
| 於損益賬確認的公允價值增加淨額 | 32,706 | — | 32,706 |
| 於二零一二年十二月三十一日 | 241,728 | — | 241,728 |

本集團於轉讓日期及二零一二年十二月三十一日的投資物業公允價值乃按由仲量聯行企業評估及諮詢有限公司(與本集團無關連的獨立合資格專業估值師)於該等日期進行的估值為基礎得出。仲量聯行企業評估及諮詢有限公司為估值師學會成員。就已竣工投資物業而言，估值乃參考類似物業於相若地點及條件下的成交價格的市場憑證得出。倘為在建投資物業，其公允價值則反映市場參與者對該物業於竣工時價值的預期，扣減完成該項目所需的成本及就利潤及風險作出適當調整。估值及進行估值時採用的所有主要假設反映於估值日的市況。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

17. 投資物業(續)

所有本集團於經營租賃下持有以賺取租金的物業權益均按公允價值模式計量，並分類及入賬列為投資物業。

於報告期末，本集團正就投資物業申領房產證。本公司董事認為，本集團將不會就取得房產證產生重大額外開支。

18. 預付租賃款項

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|--------------------------|----------------|----------------|
| 有關土地使用權的預付租賃款項就申報目的分析如下： | | |
| 非流動資產 | 188,798 | 169,787 |
| 流動資產 | 3,853 | 3,465 |
| | 192,651 | 173,252 |

金額指50年中期租約項下中國土地使用權的租金預付款。

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，土地使用權的預付租賃款項約人民幣15,169,000元已轉撥至投資物業。

於二零一二年十二月三十一日，賬面值人民幣42,240,000元的土地使用權的預付租賃款項將轉撥至聯營企業，作為本集團於聯營企業成立時出資的一部分(附註29)。

於報告期末，本集團正就中國土地申領土地使用權證，涉及金額約人民幣50,700,000元(二零一一年：人民幣62,683,000元)。本公司董事認為，本集團將不會就取得中國土地的土地使用權證產生重大額外成本。

已質押土地使用權的詳情載於附註44。

19. 商譽

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|------------|----------------|----------------|
| 成本 | | |
| 年初及年末 | 19,246 | 19,246 |
| 減值 | | |
| 年初及年末 | 554 | 554 |
| 賬面值 | | |
| 年末 | 18,692 | 18,692 |

就減值測試而言，於二零一二年十二月三十一日的商譽已分配至電力及蒸汽分部的一家子公司的個別現金產生單位(現金產生單位)。

上述現金產生單位的可收回金額基準及其主要相關假設概述如下：

此現金產生單位的可收回金額按其在用價值計算法釐定。該計算法使用的現金流量預測乃以經管理層批准的五年期財政預算為基準，貼現率為14.05%(二零一一年：16%)。超過五年期的現金產生單位的現金流量乃採用穩定增長率6%(二零一一年：6%)推算。所使用的增長率乃根據管理層對增長預測的最佳估計，且不會超過相關市場的平均長期增長率。在用價值計算法的其他主要假設與現金流入／流出估計(包括銷售及毛利的預算)有關，而可能該等估計乃根據單位的過往表現及管理層對市場發展的預測而作出。管理層相信任何該等假設的合理可能變動將不會導致現金產生單位的賬面總值超過其可收回總額。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

20. 遞延稅項

以下為於本年度及過往年度確認的主要遞延稅項負債及資產及其變動：

| | 存貨未變現 | 呆賬及 | 遞延收入 | 稅項虧損 | 物業、廠房及 | 衍生金融 | 租賃/投資 | 中國子公司 | 總計 |
|---------------|--------------|-----------|--------------|--------------|----------------|-----------|----------------|----------------|----------------|
| | 利潤(虧損) | 存貨撥備 | | | 設備公允 | 工具公允 | 物業公允 | | |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 價值調整 | 價值變動 | 價值變動 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於二零一一年一月一日 | 949 | 45 | 4,925 | 801 | (5,570) | 336 | — | (3,068) | (1,582) |
| 計入(扣自)損益 | 1,362 | (32) | (10) | (43) | 220 | (129) | — | (1,129) | 239 |
| 於二零一一年十二月三十一日 | 2,311 | 13 | 4,915 | 758 | (5,350) | 207 | — | (4,197) | (1,343) |
| 計入(扣自)損益 | 1,716 | — | (300) | 823 | 220 | (168) | (4,951) | (811) | (3,471) |
| 扣自其他全面收益 | — | — | — | — | — | — | (4,761) | — | (4,761) |
| 於二零一二年十二月三十一日 | 4,027 | 13 | 4,615 | 1,581 | (5,130) | 39 | (9,712) | (5,008) | (9,575) |

作財務申報的遞延稅項結餘分析如下：

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|--------|-----------------|----------------|
| 遞延稅項資產 | 10,612 | 8,540 |
| 遞延稅項負債 | (20,187) | (9,883) |
| | (9,575) | (1,343) |

於報告期末，本集團的未動用稅項虧損為人民幣17,815,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣3,288,000元)，可供抵銷未來利潤。遞延稅項資產已就該等虧損人民幣10,542,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣3,032,000元)予以確認。因難以預測未來利潤流量，概無就餘下人民幣7,273,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣256,000元)確認遞延稅項資產。未確認稅項虧損包括虧損約人民幣7,273,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣256,000元)，並將於二零一七年屆滿。

21. 按金

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|---------------|----------------|----------------|
| 收購預付租賃款項的按金 | 78,565 | — |
| 融資租賃的擔保按金 | 43,620 | — |
| 收購物業、廠房及設備的按金 | — | 50,000 |
| | 122,185 | 50,000 |

22. 存貨

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|-----|----------------|----------------|
| 原材料 | 337,950 | 377,888 |
| 製成品 | 318,546 | 247,219 |
| | 656,496 | 625,107 |

已質押存貨詳情載於附註44。

23. 貿易應收款項

以下為貿易應收款項的分析：

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|----------------|----------------|----------------|
| 應收下列各方的貿易應收款項： | | |
| — 第三方 | 382,757 | 359,038 |
| — 關聯方(附註47(b)) | 9,699 | 3,288 |
| | 392,456 | 362,326 |

上文所載貿易應收款項結餘中，於二零一二年十二月三十一日約人民幣348,000,000元(二零一一年：人民幣172,384,000元)已抵押予銀行，為本集團獲授的銀行融通作擔保(見附註44)。

本集團一般容許授予以往曾有貿易往來的貿易客戶30日至45日的信貸期，否則銷售須以現金條款結算。本集團向關聯方作出的銷售乃按向其他客戶提供的相同銷售信貸條款進行。

以下為扣除呆賬撥備後按貨品交付日期(與各自收益確認日期相若)呈列的貿易應收款項的賬齡分析：

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|---------|----------------|----------------|
| 0至30日 | 253,132 | 298,702 |
| 31至90日 | 99,742 | 44,988 |
| 91至365日 | 34,867 | 16,961 |
| 超過一年 | 4,715 | 1,675 |
| | 392,456 | 362,326 |

於接納任何新客戶前，本集團已評估潛在客戶的信用質素，並界定客戶的信貸額度。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

23. 貿易應收款項(續)

本集團貿易應收款項結餘包括於報告日期已逾期的賬面值約人民幣55,561,000元(二零一一年：人民幣32,799,000元)的應收賬款，而本集團並無就此計提減值虧損撥備，此乃由於本集團滿意該等客戶於其後的還款情況及信貸質素，且本集團認為該等結餘不會減值。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

逾期但未減值的貿易應收款項的賬齡如下：

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|---------|----------------|----------------|
| 31至90日 | 15,979 | 14,163 |
| 91至365日 | 34,867 | 16,961 |
| 超過一年 | 4,715 | 1,675 |
| | 55,561 | 32,799 |

本公司董事認為，於各報告期末未逾期且未減值的貿易應收款項結餘的信貸質素屬良好。

貿易應收款項撥備於年內的變動如下：

| | 人民幣千元 |
|----------------------------|-------|
| 於二零一一年一月一日 | 320 |
| 年內撥回 | (242) |
| 於二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日 | 78 |

在確定貿易應收款項的可收回性時，本集團會考慮最初授予信貸之日至報告日期期間貿易應收款項信貸質素的任何變動。董事認為，鑒於風險分散於大量客戶，本集團並無貿易應收款項的信貸重大集中風險。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

24. 應收貸款

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|------|----------------|----------------|
| 應收貸款 | 50,000 | — |

本集團向擔保人(定義見附註37)授予無抵押浮息短期貸款，利率參考中國人民銀行公佈的貸款利率，實際年利率為7.87%。該金額其後於二零一三年三月三日結清。

25. 應收票據

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|------|----------------|----------------|
| 應收票據 | 528,567 | 783,666 |

於年內，本集團已貼現予銀行具全面追索權的應收票據為人民幣255,199,000元(二零一一年：人民幣226,442,000元)。因此，本集團繼續悉數確認該等應收票據的賬面值並將貼現所收取的現金確認為貼現票據融資(見附註26、36及44)。

於二零一一年十二月三十一日，人民幣157,495,000元應收票據(除上述貼現應收票據外)亦已質押予銀行，為本集團獲授的銀行融通作擔保。於二零一二年十二月三十一日，概無應收票據(上述貼現應收票據除外)質押予銀行(見附註44)。

於報告期末按發行日期呈列的應收票據的賬齡分析如下：

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|---------|----------------|----------------|
| 0至90日 | 248,803 | 475,402 |
| 91至180日 | 279,764 | 308,264 |
| | 528,567 | 783,666 |

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

26. 轉讓金融資產

以下為本集團於二零一二年十二月三十一日已透過按全面追索基準貼現該等應收票據轉讓予銀行的金融資產。由於本集團並無轉讓與該等應收票據有關的重大風險及回報，本集團繼續悉數確認應收票據的賬面值，並相應確認轉讓所收取的現金為綜合財務狀況表的有抵押借款。該等金融資產及負債於本集團綜合財務狀況表按攤銷成本列賬。

於二零一二年十二月三十一日

| | 已貼現予銀行 具全面追索權 的應收票據 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|-----------|------------------------------------|-------------|
| 已轉讓資產的賬面值 | 255,199 | 255,199 |
| 相關負債的賬面值 | (255,199) | (255,199) |
| 持倉淨值 | — | — |

於二零一一年十二月三十一日

| | 已貼現予銀行 具全面追索權 的應收票據 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|-----------|------------------------------------|-------------|
| 已轉讓資產的賬面值 | 226,442 | 226,442 |
| 相關負債的賬面值 | (226,442) | (226,442) |
| 持倉淨值 | — | — |

此外，於本集團子公司間就集團內公司間交易發行的應收票據人民幣1,615,500,000元(二零一一年：人民幣962,100,000元)已貼現並具有全面追索權，以擔保銀行借款人民幣1,615,500,000元(二零一一年：人民幣962,100,000元)，且該等應收票據已於綜合財務報表內對銷(見附註36)。

27. 預付款項及其他應收款項

存款、預付款項及其他應收款項的分析如下：

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|------------|----------------|----------------|
| 向供應商支付預付款項 | 116,036 | 145,624 |
| 其他應收款項 | 207,567 | 239,013 |
| | 323,603 | 384,637 |

其他應收款項的分析如下：

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|---------|----------------|----------------|
| 增值稅退款 | 3,537 | — |
| 可收回增值稅 | 191,968 | 213,869 |
| 按金 | 790 | 13,929 |
| 向僱員提供墊款 | 2,447 | 6,561 |
| 應收利息 | 560 | 510 |
| 其他 | 8,265 | 4,144 |
| | 207,567 | 239,013 |

28. 受限制銀行存款以及銀行結餘及現金

受限制銀行存款指質押予銀行的本集團短期銀行存款，以為本集團獲授的若干票據融通及短期銀行借款作擔保。

受限制銀行存款的市場年利率介乎0.35%至3.05%之間(二零一一年：介乎0.5%至3.5%之間)。已抵押銀行存款將於清償相關票據融通及銀行借款後獲解除。

銀行結餘於二零一二年十二月三十一日按市場年利率0.35%(二零一一年：年利率0.50%)計息。

於二零一二年十二月三十一日的銀行結餘及現金主要以人民幣計值，而人民幣並非於國際市場可自由兌換的貨幣。將該等資金匯出中國須符合中國政府實施的滙兌限制。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

29. 分類為持作出售的資產

於二零一二年七月三日，世紀陽光就成立聯營企業（「聯營企業」）與兩名獨立第三方訂立聯營企業協議（「聯營企業協議」）。根據聯營企業協議，於聯營企業成立後，其將由世紀陽光擁有51%權益，而其他兩方則分別擁有29%及20%權益。聯營企業根據股東間的合約安排由本集團及其他主要股東共同控制。因此，聯營企業被分類為本集團的共同控制實體。聯營企業的註冊資本人民幣203百萬元將由世紀陽光及另外兩方根據彼等各自於聯營企業的權益以現金或實質資產出資。根據聯營企業協議，世紀陽光的部分將以實質資產人民幣103,530,000元出資，即於二零一一年十二月八日以公開拍賣方式購得的土地使用權人民幣42,240,000元及樓宇人民幣61,290,000元。誠如聯營企業協議所載，世紀陽光將向聯營企業出售於同一公開拍賣購得的生產設施及設備人民幣99,470,000元。此外，世紀陽光已代表聯營企業購買額外設備人民幣58,080,000元，其於二零一二年十二月三十一日仍在裝配及測試。該等設備亦將於聯營企業成立後售予聯營企業。因此，預期售予聯營企業的該等資產已被分類為持作出售，並於綜合財務狀況表獨立呈列。

以下為分類為持作出售資產的主要類別：

| | 二零一二年 人民幣千元 |
|----------|----------------|
| 物業、廠房及設備 | 157,550 |

30. 貿易應付款項

以下為貿易應付款項的分析：

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|--------------|----------------|----------------|
| 應付第三方的貿易應付款項 | 408,602 | 551,362 |

貿易應付款項主要為貿易採購的未付款項及持續成本。

於報告期末按收貨日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析如下：

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|---------|----------------|----------------|
| 0至90日 | 337,535 | 352,358 |
| 91至365日 | 51,704 | 155,662 |
| 超過一年 | 19,363 | 43,342 |
| | 408,602 | 551,362 |

31. 應付票據

於報告期末按發行日期呈列的應付票據的賬齡分析如下：

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|---------|----------------|----------------|
| 0至90日 | 5,000 | 146,500 |
| 91至180日 | 85,000 | 60,000 |
| | 90,000 | 206,500 |

所有應付票據均屬貿易性質，並將自出具日期起計六個月內屆滿。

32. 其他應付款項

其他應付款項的分析如下：

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|----------------|----------------|----------------|
| 應付以下各方的其他應付款項： | | |
| — 第三方 | 111,331 | 158,011 |
| — 關聯方(附註47(b)) | — | 22,000 |
| | 111,331 | 180,011 |
| | | |
| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
| 其他應付款項 | 26,403 | 74,315 |
| 客戶墊款 | 53,254 | 73,355 |
| 應付工資及福利 | — | 607 |
| 其他應付稅項 | 27,048 | 29,369 |
| 應付利息 | 4,626 | 2,365 |
| | 111,331 | 180,011 |

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

33. 融資租賃承擔

本集團已租賃若干機器，為期三至五年，於租賃期末將轉讓所有權。該等租賃已確認為融資租賃。

此外，截至二零一二年十二月三十一日止年度內，本集團已與獨立第三方以銷售及租回若干機器方式訂立一項售後租回交易，銷售所得款項為人民幣141,880,000元(二零一一年：人民幣50,000,000元)。根據租賃協議，租賃期為5年，而本集團可於租賃期結束後選擇以名義代價購置資產。該項交易被視為導致融資租賃的售後租回安排。

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|------------|----------------|----------------|
| 就申報目的分析如下： | | |
| 流動負債 | 95,372 | 53,624 |
| 非流動負債 | 195,351 | 170,656 |
| | 290,723 | 224,280 |

所有融資租賃承擔的相關利率均為參照中國人民銀行公佈的貸款利率得出的浮動利率。

| | 最低租賃付款 | | 最低租賃付款的現值 | |
|-------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
| 根據融資租賃的應付款項 | | | | |
| 一年內 | 113,749 | 67,674 | 95,372 | 53,624 |
| 超過一年，但不超過兩年 | 113,749 | 67,674 | 102,680 | 57,488 |
| 超過兩年，但不超過五年 | 97,182 | 121,192 | 92,671 | 113,168 |
| | 324,680 | 256,540 | 290,723 | 224,280 |
| 減：未來融資費用 | (33,957) | (32,260) | 不適用 | 不適用 |
| 租賃承擔的現值 | 290,723 | 224,280 | 290,723 | 224,280 |
| 減：12個月內到期結算的款項 (於流動負債項下呈列) | | | (95,372) | (53,624) |
| 12個月後到期結算的款項 | | | 195,351 | 170,656 |

本集團於融資租賃項下的承擔以租賃資產的出租人押記作擔保。

34. 遞延收入

遞延收入指就蒸汽輸送服務尚未確認的接駁費收入、就購買國產設備而獲得的增值稅退稅及就收購土地使用權而獲得的政府補助。

| | 接駁費 人民幣千元 | 增值稅退稅 人民幣千元 | 有關土地使用 權的政府補助 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|---------------|--------------|----------------|---------------------------|---------------|
| 於二零一一年一月一日 | 3,930 | 23,112 | 2,526 | 29,568 |
| 添置 | — | — | 1,793 | 1,793 |
| 撥作收入 | (381) | (1,512) | (102) | (1,995) |
| 於二零一一年十二月三十一日 | 3,549 | 21,600 | 4,217 | 29,366 |
| 添置 | — | — | 300 | 300 |
| 撥作收入 | (489) | (1,512) | (102) | (2,103) |
| 於二零一二年十二月三十一日 | 3,060 | 20,088 | 4,415 | 27,563 |

就財務申報目的所作出的遞延收入結餘分析如下：

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|-------|----------------|----------------|
| 即期部分 | 2,103 | 1,995 |
| 非即期部分 | 25,460 | 27,371 |
| | 27,563 | 29,366 |

35. 衍生金融工具

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|-------------|----------------|----------------|
| 負債 | | |
| 外幣遠期合約(附註i) | 259 | 231 |
| 利率掉期(附註ii) | — | 1,149 |
| | 259 | 1,380 |

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

35. 衍生金融工具(續)

附註：

- (i) 本集團與多家中國商業銀行訂立安排，據此，本集團自該等銀行借入一年期美元貸款，用於清償應付供應商以美元計值的美元款項。同時，本集團(a)向該等銀行存入一年人民幣定期存款(相等於該等美元貸款本息的人民幣等值金額)，作為該等美元貸款的抵押，及(b)與該等銀行訂立不交收遠期合約，按事先釐定的遠期匯率，以名義售出人民幣的方式名義購買美元(金額相等於該等美元貸款本息)(「該等安排」)。

於二零一二年十二月三十一日，該等安排項下的美元貸款人民幣9,074,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣24,124,000元)及以人民幣計值的定期存款人民幣9,560,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣25,990,000元)分別計入銀行借款及受限制銀行存款。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，定期存款的利息收入人民幣136,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣477,000元)及美元貸款的滙兌虧損人民幣153,000元(二零一一年十二月三十一日：滙兌收益人民幣742,000元)計入損益賬，而美元貸款的利息開支人民幣71,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣588,000元)則計入附註9所披露的融資成本。

於報告期末，外幣遠期合約的主要條款如下：

| 本金總額 | 到期日 | 遠期匯率 |
|----------------|------------------|---------------------------------|
| 二零一二年 | | |
| 1,443,638.39美元 | 自二零一二年七月至二零一三年七月 | 按6.3918至6.4753的匯率購買美元 ／出售人民幣 |
| 二零一一年 | | |
| 3,828,690.79美元 | 自二零一二年一月至二零一二年九月 | 按6.3050至6.5330的匯率購買美元 ／出售人民幣 |

於二零一二年十二月三十一日，估計本公司外幣遠期合約的公允價值將為金融負債人民幣259,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣231,000元)。外幣遠期合約公允價值按配合該等合約的到期日所報的利率遠期匯率及所報的利率孳生的回報率曲線(經參考財務機構於報告期末的報價釐定)。外幣遠期合約公允價值變動產生的收益為人民幣106,000元(截至二零一一年十二月三十一日止年度：公允價值變動產生的收益為人民幣56,000元)已於年度損益賬內確認。

於二零一二年十二月三十一日，美元貸款的固定年利率為3.25%(二零一一年：介乎3.06%至4.72%之間)。

35. 衍生金融工具 (續)

附註：(續)

- (ii) 截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團訂立以下利率掉期合約，有關合約並非使用對沖會計法入賬。於報告期末的合約主要條款如下：

二零一一年十二月三十一日

| 名義金額 | 到期日 | 掉期 |
|--------------|------------|--------------------------------|
| 13,500,000美元 | 二零一四年六月十五日 | 自倫敦銀行同業拆息(「倫敦銀行同業拆息」)至固定利率2.5% |

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，名義金額為13,500,000美元的利率掉期合約已提早終止，約人民幣324,000元的收益(二零一一年：公允價值變動收益為人民幣635,000元)已於損益賬內確認。

36. 貼現票據融資

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|-----------------|------------------|----------------|
| 貼現票據融資 | 1,870,699 | 1,188,542 |
| 包括： | | |
| 來自第三方的應收貼現票據 | 255,199 | 226,442 |
| 來自本公司子公司的應收貼現票據 | 1,615,500 | 962,100 |
| 合計 | 1,870,699 | 1,188,542 |

貼現票據融資指向銀行貼現具有全面追索權的應收票據所收取的現金金額。人民幣971,000,000元(二零一一年：人民幣671,800,000元)的銀行存款已由子公司就已發行銀行票據抵押予銀行。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

37. 銀行借款

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|------------------------|--------------------|----------------|
| 有抵押銀行借款 | 2,926,490 | 2,572,392 |
| 無抵押銀行借款 | 85,918 | 329,184 |
| | 3,012,408 | 2,901,576 |
| 須於下列期間償還的借款： | | |
| 一年內 | 2,355,939 | 2,078,456 |
| 第二年 | 524,328 | 215,807 |
| 第三年至第五年(包括首尾兩年) | 132,141 | 607,313 |
| | 3,012,408 | 2,901,576 |
| 減：一年內到期結算及於流動負債項下呈列的款項 | (2,355,939) | (2,078,456) |
| | | |
| 一年後到期的款項 | 656,469 | 823,120 |
| | | |
| 借款總額 | | |
| — 定息 | 1,423,994 | 712,612 |
| — 浮息 | 1,588,414 | 2,188,964 |
| | 3,012,408 | 2,901,576 |
| 按貨幣劃分的借款分析： | | |
| — 以人民幣計值 | 2,653,528 | 2,609,776 |
| — 以美元計值 | 212,936 | 291,800 |
| — 以港元計值 | 145,944 | — |
| | 3,012,408 | 2,901,576 |

於二零一二年十二月三十一日的定息借款按介乎2%至9%之間的年利率計息(二零一一年：年利率介乎2%至10%之間)。

浮息人民幣借款利息乃參照中國人民銀行公佈的貸款利率收取、浮息美元借款利息乃按倫敦銀行同業拆息再加3.1%至3.5%收取(二零一一年：按倫敦銀行同業拆息再加3.1%至3.5%收取)以及浮息港元借款利息乃按香港銀行同業拆息(「香港銀行同業拆息」)再加4.5%收取(二零一一年：無)。

就全部上述銀行借款而言，截至二零一二年十二月三十一日止年度的實際加權平均年利率為6.80%(二零一一年：年利率為6.25%)。

截至二零一二年十二月三十一日止年度

37. 銀行借款(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度內新籌措貸款中包括向一家信託公司借入的人民幣200,000,000元一年期貸款，實際年利率為7.87%。該貸款由一名獨立第三方(「擔保人」)擔保。本集團同時向擔保人授出短期貸款人民幣50,000,000元(見附註24)。

有關本集團有抵押銀行借款的資產質押詳情載於附註44。

38. 其他借款

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|----------------------|----------------|----------------|
| 向濰坊市投資有限公司(「濰坊投資」)借款 | 14,000 | 14,000 |

其他借款乃為無抵押且須於一年內償還，並須參照中國人民銀行公佈的借款利率計息。

截至二零一二年十二月三十一日止年度的實際加權平均年利率為6.46%(二零一一年：年利率為6.56%)。

39. 股本

| | 股份數目 | 股本 千港元 |
|--|---------------|-----------|
| 法定： | | |
| 普通股每股面值0.10港元 | | |
| 於二零一一年一月一日、二零一一年十二月三十一日及 二零一二年十二月三十一日 | 1,000,000,000 | 100,000 |

| | 股份數目 | 股本 | 於綜合 財務報表內呈列 |
|--|-------------|--------|----------------|
| | | 千港元 | 人民幣千元 |
| 已發行及繳足： | | | |
| 於二零一一年一月一日、 二零一一年十二月三十一日 及二零一二年十二月三十一日 | 802,588,000 | 80,258 | 72,351 |

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

40. 儲備

合併儲備

本公司合併儲備指本集團收購子公司的代價與本公司根據為籌備本公司股份在聯交所上市而理順本集團架構進行的集團重組所發行股份的面值之間的差額。

資本儲備

資本儲備包括因本公司擁有人豁免債項、向本公司擁有人收購子公司的折讓、向本公司擁有人收購子公司額外權益的借方儲備及向子公司非控股股東收購子公司額外權益所產生的儲備而獲得的本公司擁有人出資。

除向擁有人收購子公司及收購本公司於中國成立及經營的子公司(「中國公司」)額外權益時所產生的資本儲備外，資本儲備或會用作轉換為資本。

資產重估儲備

於二零一二年十二月三十一日的資產重估儲備結餘中，人民幣4,196,000元乃有關本集團收購昌樂盛世熱電有限責任公司(「盛世熱電」)而就過往持有的權益所作出的公允價值調整。餘額人民幣15,612,000元則為本年度於轉撥投資物業時重估租賃物業所產生的公允價值調整。

法定盈餘公積／任意盈餘公積

根據相關中國公司法及法規，中國公司須於根據中國會計規則及法規(「中國公認會計準則」)編製的法定財務報表中，把除稅後利潤的10%轉撥至法定盈餘公積。如法定公積金結餘達到中國公司註冊資本的50%，則可停止分配予法定盈餘公積。任意盈餘公積的分配須經股東於股東大會上批准。

兩種公積金均可用於填補虧損或轉換為資本。經股東在股東大會上以決議案批准後，中國公司可按彼等當時存在的持股量比例，把公積金轉換為資本。然而，當把中國公司法定公積金轉換為資本時，該公積金未獲轉換的結餘不得低於註冊資本的25%。

41. 以股份為基礎的支付交易

根據本公司全體股東於二零零七年十一月十九日通過的書面決議案，本公司已採納一項購股權計劃（「購股權計劃」），該項購股權計劃適用於本公司於二零零七年十二月十二日在聯交所主板上市後授出的購股權。

購股權計劃

根據日期為二零零七年十一月十九日的本公司股東決議案所批准的購股權計劃，董事會可全權酌情決定向本公司及其子公司的任何僱員、董事、顧問或諮詢師授出購股權認購本公司的股份，以推動本集團業務成功。購股權行使價將按以下較高者釐定：(1)股份面值；(2)股份於提呈授出購股權日期在聯交所每日報價表所列的收市價；及(3)股份於緊接提呈授出購股權日期前五個交易日在聯交所每日報價表所列的平均收市價。

於二零一零年四月八日，本公司根據其於二零零七年十一月十九日採納的購股權計劃向一名僱員授出購股權，以按每股3.01港元（紅股發行後為1.505港元）的行使價認購1,600,000股本公司股份。

購股權計劃的詳情如下：

| 授出日期 | 歸屬期 | 行使期 | 可行使購股權的最高數目 (紅股發行前) | 可行使購股權的最高數目 (紅股發行後) | 購股權年期 |
|-----------|--------------------------|----------------------------|------------------------|------------------------|-------|
| 二零一零年四月八日 | 二零一零年四月八日至 二零一零年六月三十日 | 二零一零年七月一日至 二零一一年十二月三十一日 | 400,000 | 800,000 | 1.73年 |
| 二零一零年四月八日 | 二零一零年四月八日至 二零一一年六月三十日 | 二零一一年七月一日至 二零一二年十二月三十一日 | 400,000 | 800,000 | 2.73年 |
| 二零一零年四月八日 | 二零一零年四月八日至 二零一二年六月三十日 | 二零一二年七月一日至 二零一三年十二月三十一日 | 400,000 | 800,000 | 3.73年 |
| 二零一零年四月八日 | 二零一零年四月八日至 二零一二年六月三十日 | 二零一三年七月一日至 二零一四年十二月三十一日 | 400,000 | 800,000 | 4.73年 |

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

41. 以股份為基礎的支付交易(續)

購股權計劃(續)

以下為年內根據購股權計劃尚未行使的購股權：

| | 行使價 每股港元 | 購股權數目 |
|------------------|-------------|-----------|
| 於二零一一年一月一日 | 1.505 | 2,700,000 |
| 於年內屆滿 | | (300,000) |
| 於二零一一年十二月三十一日 | 1.505 | 2,400,000 |
| 於年內屆滿 | | (800,000) |
| 於二零一二年十二月三十一日 | 1.505 | 1,600,000 |
| 於二零一二年十二月三十一日可行使 | 1.505 | 800,000 |

購股權計劃旨在認可及獎勵參與者對本集團增長及發展所作的貢獻。

使用柏力克－舒爾斯期權定價模式釐定的購股權於授出日期的公允價值約為1,724,000港元(相當於約人民幣1,511,000元)。

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團就本公司授出購股權確認開支人民幣219,000元(二零一一年：人民幣444,000元)。

42. 資金風險管理

本集團管理其資金，以確保本集團內各實體將能夠以持續經營方式營運，同時亦透過達致債務與股本之間最佳的平衡而為股東爭取最大回報。本集團的整體策略自上一年度以來仍然保持不變。

本集團的資本結構包括債務(包括附註33、36、37及38所披露的融資租賃承擔、貼現票據融資、銀行借款及其他借款)及本公司擁有人應佔權益(包括已發行股本及儲備)。

本公司的董事定期檢討資本結構。作為該項檢討的一部分，董事會考慮資金成本及與各類資金相關的風險。根據董事的推薦意見，本集團將透過派發股息、發行新股份及購回股份以及發行新債務或贖回現有債務來平衡其整體資本結構。

43. 金融工具

(a) 金融工具的類別

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|-------------|----------------|----------------|
| 金融資產 | | |
| 貸款及應收款項 | 2,451,001 | 2,340,956 |
| 金融負債 | | |
| 按攤銷成本入賬的負債 | 5,484,774 | 5,095,427 |
| 融資租賃承擔 | 290,723 | 224,280 |
| 衍生金融工具 | 259 | 1,380 |

(b) 市場風險

本集團的活動主要令其承受外匯匯率及利率變動的財務風險。

本集團所承受的市場風險或其管理及計量風險的方式概無變動。

(i) 外幣風險管理

本公司以人民幣作為功能貨幣的中國子公司具有若干以美元、港元及歐元計值的外幣銷售、購買、銀行結餘以及現金及銀行借款，使本集團承受外幣風險。本集團已訂立外幣遠期合約對沖本集團若干美元借款所產生的外幣風險。管理層監察外匯匯率風險並將於有需要時考慮對沖其他外幣風險。

於報告期末，本集團以外幣計值的貨幣資產及貨幣負債的賬面值（不包括附註37所披露的外幣遠期合約及以美元計值的銀行借款）如下：

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|-----------|----------------|----------------|
| 資產 | | |
| 美元 | | |
| 銀行結餘及現金 | 40,944 | 27,258 |
| 貿易應收款項 | 634 | 3,077 |
| 港元 | | |
| 銀行結餘及現金 | 2,652 | 5,367 |
| 其他應收款項 | 279 | — |
| 歐元 | | |
| 銀行結餘及現金 | 728 | 2,378 |
| 貿易應收款項 | — | 124 |

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

43. 金融工具 (續)

(b) 市場風險 (續)

(i) 外幣風險管理 (續)

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|-----------|----------------|----------------|
| 負債 | | |
| 美元 | | |
| 貿易應付款項 | 75,149 | 88,611 |
| 銀行借款 | 203,862 | 267,676 |
| 其他應付款項 | — | 65 |
| 港元 | | |
| 銀行借款 | 145,944 | — |
| 歐元 | | |
| 貿易應付款項 | — | 272 |

誠如附註35所披露，外幣貸款及遠期合約的本金額及到期期限相若，該等工具所產生的外匯損益淨額並不重大。因此，管理層決定在考慮貨幣風險分析時不包括外匯損益淨額。

敏感度分析

本集團主要承受美元、港元、歐元兌人民幣匯率波動的風險。

下表詳列本集團就人民幣兌有關外幣上升及下降5%的敏感度。5%為管理層對外匯匯率可能合理變動的評估。敏感度分析僅包括以外幣計值的未償還貨幣項目，不包括上文所披露的利率掉期合約、若干外幣貸款及相關外匯遠期合約，並於報告期末以外匯匯率5%的變動進行換算調整。當人民幣兌有關貨幣升值，下表的正數(負數)表示年度除稅後利潤增加(減少)。當人民幣兌有關貨幣匯率貶值5%，則將會對本年度的利潤有等值及相反的影響。

| | 美元影響 | | 港元影響 | | 歐元影響 | |
|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
| | (a) | (a) | (b) | (b) | (c) | (c) |
| 年度除稅後利潤增加(減少) | 8,904 | 16,301 | 5,363 | (268) | (27) | (112) |

43. 金融工具 (續)

(b) 市場風險 (續)

(i) 外幣風險管理 (續)

敏感度分析 (續)

- a. 此主要因以美元計值的應收款項、銀行結餘、應付款項及銀行借款於報告期末存在的風險所致。
- b. 此主要因以港元計值的應收款項、銀行結餘及現金以及銀行借款於報告期末存在的風險所致。
- c. 此主要因以歐元計值的銀行結餘及現金以及買付應收款項於報告期末存在的風險所致。

(ii) 利率風險管理

本集團的公允價值利率風險主要與其按年磋商的定息銀行借款及貼現票據融資(有關該等貼現票據融資及借款的詳情見附註36及37)相關。本集團已訂立利率掉期合約對沖過往年度的公允價值利率風險。利息掉期合約已於本年度提早終止，而本集團並無訂立其他利率掉期合約。管理層監管利率風險，並將於有需要時考慮對沖重大利率風險。

本集團的現金流量利率風險主要與浮息借款(有關該等借款的詳情見附註37及38)、融資租賃承擔(見附註33)、受限制銀行存款以及銀行結餘及現金(見附註28)以及應收貸款(見附註24)相關。

本集團就金融資產及金融負債承受的利率風險詳情載列於本附註流動資金風險管理一節。

敏感度分析

下列敏感度分析已根據於報告期末就非衍生工具所承受的利率風險而釐定。就浮息銀行及其他借款以及融資租賃承擔、受限制銀行存款、銀行結餘及應收貸款而言，該分析乃假設於報告期末尚未清償金融工具的金額於全年尚未清償而編製。所用的14個基點(二零一一年：14個基點)的增加或減少指管理層對利率可能合理變動的評估。

於報告期末，倘利率增加(減少)14個基點(二零一一年：14個基點)而所有其他變量維持不變，則本集團於截至二零一二年十二月三十一日止年度的除稅後利潤將減少(增加)約人民幣443,000元(二零一一年：人民幣1,741,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

43. 金融工具 (續)

(c) 信貸風險

本集團的信貸風險主要因其貿易應收款項、應收票據、其他應收款項、應收貸款、銀行結餘及受限制銀行存款所致。於報告期末，因對手方未能履行責任而令本集團蒙受財務損失的最高信貸風險乃產生自綜合財務狀況表所列各項已確認金融資產的賬面值。

為盡量減低信貸風險，本集團管理層已委派一組人員負責釐定信貸限額、信貸批核及其他監督程式，確保能採取跟進行動以討回逾期債務。此外，本集團於報告期末審閱各個別債務的可收回金額，確保為不可收回的金額計提足夠的減值虧損。就此而言，本公司董事認為，本集團的信貸風險已大幅減少。

本集團並無高度集中信貸風險，風險均分散於多名對手方及客戶。

由於對手方均為中國及香港的獲授權銀行，故此流動資金的信貸風險有限。

(d) 流動資金風險管理

管理層負責管理流動資金風險，其已建立適當的流動資金風險管理框架，以符合本集團的短期、中期及長期資金及流動資金的管理要求。本集團透過維持充足流動現金以及銀行及貸款融通，同時持續監察預測及實際現金流量以及不時配合金融資產及負債的到期情況來管理流動資金風險。

於二零一二年十二月三十一日，本集團擁有流動負債淨額約人民幣1,470,972,000元。在短期資金需求方面，管理層已對本集團自刊發此等綜合財務報表起計未來十二個月的現金流量預測及現金需求進行了詳細審慎的檢討。管理層認為動用銀行融通及借款為本集團流動資金的重要來源。於二零一二年十二月三十一日，本集團擁有未動用短期銀行貸款融通約人民幣1,985,828,000元（二零一一年：人民幣1,191,283,000元）。此外，本集團已獲接納登記其本金額為人民幣600百萬元的短期融資票據，有效期為兩年（見附註50(ii)），其中本金額為人民幣300百萬元的票據已於二零一三年一月發出，為本集團經營提供額外資金。經計及可用銀行融通（包括可於銀行批准後每年重續的短期銀行借款）、短期融資票據及本集團的內部財務資源，本集團現有充足裕流動資金以滿足本集團未來十二個月的營運資金及資本開支需求。

下表詳細載列本集團按協定還款期的非衍生金融負債的餘下合約到期日。該表乃根據本集團於可能被要求還款的金融負債最早日期的金融負債未貼現現金流量編製。該表包括利息及本金的現金流。

43. 金融工具 (續)

(d) 流動資金風險管理 (續)

此外，下表詳細載列本集團就其衍生金融工具的流動資金分析。該等表格乃按以淨額結算基礎的衍生工具未貼現合約現金流量淨額編製。倘應付款項並非固定，則所披露金額乃參考以報告期末存在的孳息曲線所列示的預測利率釐定。由於管理層認為合約到期日對瞭解衍生工具現金流量的時間性屬必要，故本集團的衍生金融工具的流動資金分析乃按合約到期日編製。

| | 加權平均 | 六個月 | | 六至 | | 未貼現現金 | | | |
|----------------------|------|---------|-----------|-----------|---------|---------|-------|-----------|-----------|
| | 利率 | 應要求 | 或以下 | 十二個月 | 一至兩年 | 兩至五年 | 超過五年 | 流量總額 | 賬面值總額 |
| | % | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於二零一二年十二月三十一日 | | | | | | | | | |
| 非衍生金融負債 | | | | | | | | | |
| 定息銀行借款 | 6.71 | — | 692,744 | 589,853 | 216,500 | — | — | 1,499,097 | 1,423,994 |
| 浮息銀行借款 | 6.84 | — | 794,013 | 399,633 | 344,233 | 137,626 | — | 1,675,505 | 1,588,414 |
| 其他借款 | 6.46 | — | 452 | 14,452 | — | — | — | 14,904 | 14,000 |
| 應付票據 | | — | 90,000 | — | — | — | — | 90,000 | 90,000 |
| 貿易應付款項 | | 71,067 | 337,535 | — | — | — | — | 408,602 | 408,602 |
| 其他應付款項 | | 31,029 | — | — | — | — | — | 31,029 | 31,029 |
| 建築工程的應付款項 | | 31,362 | 26,674 | — | — | — | — | 58,036 | 58,036 |
| 貼現票據融資 | | — | 1,870,699 | — | — | — | — | 1,870,699 | 1,870,699 |
| 融資租賃承擔 | 7.48 | — | 56,874 | 56,875 | 113,749 | 97,182 | — | 324,680 | 290,723 |
| | | 133,458 | 3,868,991 | 1,060,813 | 674,482 | 234,808 | — | 5,972,552 | 5,775,497 |
| 衍生工具 — 結算淨額 | | | | | | | | | |
| 外匯遠期合約 | | — | — | 259 | — | — | — | 259 | 259 |
| | | — | — | 259 | — | — | — | 259 | 259 |
| 於二零一一年十二月三十一日 | | | | | | | | | |
| 非衍生金融負債 | | | | | | | | | |
| 定息銀行借款 | 6.05 | — | 473,645 | 238,308 | 1,188 | 20,297 | — | 733,438 | 712,612 |
| 浮息銀行借款 | 6.47 | — | 737,929 | 755,875 | 259,778 | 650,547 | — | 2,404,129 | 2,188,964 |
| 其他借款 | 6.56 | — | 459 | 14,459 | — | — | — | 14,918 | 14,000 |
| 應付票據 | | — | 206,500 | — | — | — | — | 206,500 | 206,500 |
| 貿易應付款項 | | 199,003 | 352,359 | — | — | — | — | 551,362 | 551,362 |
| 其他應付款項 | | 77,287 | — | — | — | — | — | 77,287 | 77,287 |
| 建築工程的應付款項 | | 156,160 | — | — | — | — | — | 156,160 | 156,160 |
| 貼現票據融資 | | — | 1,188,542 | — | — | — | — | 1,188,542 | 1,188,542 |
| 融資租賃承擔 | 7.02 | — | 33,837 | 33,837 | 67,674 | 121,192 | — | 256,540 | 224,280 |
| | | 432,450 | 2,993,271 | 1,042,479 | 328,640 | 792,036 | — | 5,588,876 | 5,319,707 |
| 衍生工具 — 結算淨額 | | | | | | | | | |
| 利息掉期 | | — | — | — | — | 1,149 | — | 1,149 | 1,149 |
| 外匯遠期合約 | | — | — | 231 | — | — | — | 231 | 231 |
| | | — | — | 231 | — | 1,149 | — | 1,380 | 1,380 |

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

43. 金融工具 (續)

(d) 流動資金風險管理 (續)

附註：有關浮息銀行借款、其他借款及融資租賃下責任的合約付款乃按照於報告期末未清償的市場利率計算。

該等計入上述非衍生金融負債的浮息利率工具金額於浮息利率變更與報告期末所釐定的利率估計有所不同時可予更改。

計入上述金額的賬面值約為人民幣255,199,000元(二零一一年：人民幣226,442,000元)的貼現票據融資將於到期後與相應應收票據互相抵銷。

(e) 公允價值

本集團金融資產及金融負債的公允價值乃根據一般公認定價模式按攤銷成本以貼現現金流量分析釐定。

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日持有的外幣遠期合約乃使用根據所報遠期匯率及與該等合約到期日相符的所報利率產生的孳息曲線的第二層級公允價值計量。

於二零一一年十二月三十一日持有的利率掉期乃使用第二層級公允價值計量，其為根據所報利率產生的適用孳息曲線估計及貼現的未來現金流量現值。

本公司董事認為，綜合財務報表中按已攤銷成本入賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若。

44. 資產質押

於報告期末，本集團質押若干資產以為授予本集團的銀行融通(包括銀行借款、貼現票據融資及發行應付票據)作抵押。於報告期末，本集團已質押資產賬面值總值如下：

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|----------|------------------|------------------|
| 樓宇 | 123,245 | 165,277 |
| 廠房、機械及設備 | 933,831 | 633,138 |
| 預付租賃付款 | 102,671 | 119,438 |
| 存貨 | — | 178,055 |
| 貿易應收款項 | 348,000 | 172,384 |
| 應收票據 | 255,199 | 383,937 |
| 受限制銀行存款 | 1,162,368 | 935,471 |
| | 2,925,314 | 2,587,700 |

截至二零一二年十二月三十一日止年度

45. 資本承擔

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| 已訂約但並未於綜合財務報表中就收購物業、廠房及設備計提撥備的資本開支 | 142,064 | 200,960 |

46. 經營租賃

本集團作為承租人

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|-------------------------|----------------|----------------|
| 年內根據經營租賃就租賃物業已支付的最低租賃付款 | 2,274 | 426 |

於報告期末，本集團於到期不可撤銷經營租賃項下的未來最低租賃付款承擔如下：

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|-----------------|----------------|----------------|
| 一年內 | 374 | 115 |
| 第二年至第五年(包括首尾兩年) | 578 | 218 |
| | 952 | 333 |

本集團作為出租人

年內賺取的物業租金收入為人民幣5,555,000元(二零一一年：人民幣1,277,000元)。本集團所持有的所有物業均已有承租人，介乎未來一至八年。

於報告期末，本集團已就以下未來最低租賃付款與承租人簽訂合約：

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|-----------------|----------------|----------------|
| 一年內 | 5,291 | 1,505 |
| 第二年至第五年(包括首尾兩年) | 18,718 | 1,406 |
| 五年後 | 11,845 | — |
| | 35,854 | 2,911 |

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

47. 關聯方交易

(a) 年內，本集團與其關聯方訂立以下重大交易：

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|------------------|----------------|----------------|
| 向一家子公司的非控股股東銷售貨物 | 121,486 | 102,497 |

(b) 與關聯方的結餘

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|---------------------|----------------|----------------|
| 應收一間子公司非控股股東的貿易應收款項 | 9,699 | 3,288 |
| 其他應付款項 | | |
| — 一間子公司的一名非控股股東 | — | 2,000 |
| — 本公司董事所控制的一間公司 | — | 20,000 |

(c) 主要管理人員的酬金

於年內，董事及其他主要管理人員的酬金如下：

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|------------|----------------|----------------|
| 短期僱員福利 | 4,719 | 5,270 |
| 退休福利計劃供款 | 22 | 19 |
| 以股權結算的股份付款 | 219 | 444 |
| | 4,960 | 5,733 |

48. 退休福利計劃供款

根據香港相關強制性公積金法例及規例，本集團為所有合資格香港僱員設立強制性公積金計劃（「強積金計劃」）。該計劃的資產與本集團的資產分開持有，並由獨立強積金服務供應商監管。根據強積金計劃的規例，僱主及其僱員各自須按規則所列的比率向計劃作出供款。本集團有關強積金計劃的唯一責任是根據該計劃作出所需供款。

48. 退休福利計劃供款(續)

本公司中國子公司的僱員為中國政府運作的國家管理退休福利計劃的成員。本公司的中國子公司須按照僱員薪金的若干百分比向退休福利計劃供款，以撥支福利。本集團有關退休福利計劃的唯一責任是根據該計劃作出所需供款，供款的數額乃按僱員於年內基本薪金的18%至20%計算。

49. 子公司詳情

本公司的子公司於報告期末詳情載列如下：

| 公司名稱 | 業務架構形式 | 註冊成立/ 成立地點 | 已發行及繳足 股本/實繳資本 | 本公司持有的應佔股權 | | 主要業務 |
|-------------------------|--------|---------------|-------------------|------------|---------|------|
| | | | | 二零一二年 | 二零一一年 | |
| 直接持有 | | | | | | |
| 中國陽光紙業集團有限公司 | 私人有限公司 | 英屬處女群島 | 1美元 | 100.00% | 100.00% | 投資控股 |
| 間接持有 | | | | | | |
| 中國遠博紙業集團有限公司 | 私人有限公司 | 香港 | 1港元 | 100.00% | 100.00% | 投資控股 |
| 香港豪邁貿易有限公司 | 私人有限公司 | 香港 | 1,000港元 | 100.00% | 100.00% | 買賣 |
| 世紀陽光紙業美國公司(附註iv) | 私人有限公司 | 美利堅合眾國 | 零 | 100.00% | 100.00% | 買賣 |
| 山東世紀陽光紙業集團有限公司(附註i) | 中外合資企業 | 中國 | 111,732,800美元 | 99.90% | 99.90% | 製造紙品 |
| 昌樂新邁紙業有限公司(附註i) | 私人有限公司 | 中國 | 人民幣500,000,000元 | 100.00% | 100.00% | 製造紙品 |
| 山東陽光概念包裝有限公司(附註i)(附註ii) | 私人有限公司 | 中國 | 人民幣5,400,000元 | 100.00% | 100.00% | 製造紙品 |
| 昆山世紀陽光紙業有限公司(附註i) | 中外合資企業 | 中國 | 2,495,000美元 | 100.00% | 100.00% | 製造紙品 |
| 昌樂昌東廢紙收購有限責任公司(附註i) | 私人有限公司 | 中國 | 人民幣46,500,000元 | 100.00% | 95.54% | 買賣廢紙 |
| 青島東森再生紙有限公司(附註i) | 私人有限公司 | 中國 | 人民幣1,000,000元 | 100.00% | 100.00% | 買賣廢紙 |

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

49. 子公司詳情(續)

| 公司名稱 | 業務架構形式 | 註冊成立/ 成立地點 | 已發行及繳足 股本/實繳資本 | 本公司持有的應佔股權 | | 主要業務 |
|--------------------------|--------|---------------|-------------------|------------|---------|------------|
| | | | | 二零一二年 | 二零一一年 | |
| 間接持有(續) | | | | | | |
| 濰坊申易物流有限公司(附註i) | 私人有限公司 | 中國 | 人民幣23,320,000元 | 100.00% | 100.00% | 提供運輸服務 |
| 昌樂盛世熱電有限責任公司(附註i) | 私人有限公司 | 中國 | 人民幣219,250,000元 | 80.00% | 80.00% | 生產及供應電力及蒸汽 |
| 昆山陽光華邁包裝制品有限公司(附註i) | 私人有限公司 | 中國 | 人民幣15,363,000元 | 100.00% | 100.00% | 製造紙品 |
| 濰坊碧水再生資源有限公司(附註i)(附註iii) | 私人有限公司 | 中國 | 人民幣20,000,000元 | 100.00% | 不適用 | 買賣廢料 |

附註：

- (i) 該等公司的英文名稱並無登記，僅供參考之用。
- (ii) 原稱昌樂彩虹包裝制品有限公司。
- (iii) 於截至二零一二年十二月三十一日止年度新成立。
- (iv) 該公司於二零一零年三月二十六日於美利堅合眾國加利福尼亞州註冊成立，法定股份數目為1,000,000股股份。

年末，概無任何子公司已發行任何債務證券。

50. 報告期後事項

- (i) 誠如附註29所詳列，聯營企業已於二零一三年三月十一日成立，本集團持有其51%股權。
- (ii) 世紀陽光已取得中國銀行間市場交易商協會的接受通知，接受世紀陽光於二零一二年十二月二十八日的短期融資票據註冊。註冊金額為人民幣600百萬元，註冊金額的有效期為自接受通知發出當日起計兩年。於二零一三年一月九日，世紀陽光完成發行首批本金額為人民幣300百萬元的短期融資票據，年期為一年。短期融資票據乃按固定年利率5.65%計息。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

51. 有關本公司財務狀況表的資料

有關本公司於報告期末的財務狀況表的資料包括：

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|--------------------|------------------|----------------|
| 非流動資產 | | |
| 物業、廠房及設備 | 2 | 3 |
| 於子公司的投資 | 462,824 | 462,824 |
| 應收子公司款項 | 611,646 | 607,897 |
| | 1,074,472 | 1,070,724 |
| 流動資產 | | |
| 預付款項及其他應收款項 | 279 | 198 |
| 應收子公司款項 | 9,173 | 2,981 |
| 銀行結餘及現金 | 2,880 | 5,378 |
| | 12,332 | 8,557 |
| 流動負債 | | |
| 應付子公司款項 | 22,564 | 4,252 |
| | 22,564 | 4,252 |
| 流動(負債)/資產淨額 | (10,232) | 4,305 |
| 總資產減流動負債 | 1,064,240 | 1,075,029 |
| 資本及儲備 | | |
| 股本 | 72,351 | 72,351 |
| 儲備 | 991,889 | 1,002,678 |
| 總權益 | 1,064,240 | 1,075,029 |

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

51. 有關本公司財務狀況表的資料(續)

儲備變動

| | 股本 人民幣千元 | 股份溢價 人民幣千元 | 特別儲備 人民幣千元 | 購股權儲備 人民幣千元 | 保留盈利 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|--------------------|-------------|---------------|---------------|----------------|---------------|-------------|
| 於二零一一年一月一日 | 72,351 | 745,940 | 283,277 | 555 | 3,629 | 1,105,751 |
| 年度利潤及全面收益總額 | — | — | — | — | 2,237 | 2,237 |
| 已宣派股息 | — | (33,404) | — | — | — | (33,404) |
| 確認以股權結算的股份付款(附註41) | — | — | — | 444 | — | 444 |
| 於二零一一年十二月三十一日 | 72,351 | 712,536 | 283,277 | 999 | 5,866 | 1,075,029 |
| 年度利潤及全面收益總額 | — | — | — | — | 5,846 | 5,846 |
| 已宣派股息 | — | (16,854) | — | — | — | (16,854) |
| 確認以股權結算的股份付款(附註41) | — | — | — | 219 | — | 219 |
| 購股權屆滿後轉撥 | — | — | — | (856) | 856 | — |
| 於二零一二年十二月三十一日 | 72,351 | 695,682 | 283,277 | 362 | 12,568 | 1,064,240 |

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 | 二零零八年 人民幣千元 |
|--------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 業績 | | | | | |
| 收入 | 3,704,180 | 3,721,189 | 2,456,540 | 1,697,678 | 1,764,552 |
| 除稅前利潤 | 71,495 | 115,697 | 202,768 | 58,289 | 64,717 |
| 稅項 | (16,929) | (27,188) | (28,446) | (10,826) | 1,471 |
| 少數股東權益 | (10,583) | (6,107) | (4,708) | (5,316) | (1,832) |
| 股東應佔利潤 | 43,983 | 82,402 | 169,614 | 42,147 | 64,356 |
| 資產 | | | | | |
| 非流動資產 | 3,938,264 | 3,634,046 | 3,516,555 | 2,016,307 | 1,619,887 |
| 流動資產 | 3,539,284 | 3,344,158 | 2,898,617 | 1,851,289 | 1,243,680 |
| 總資產 | 7,477,548 | 6,978,204 | 6,415,172 | 3,867,596 | 2,863,567 |
| 負債 | | | | | |
| 非流動負債 | 897,467 | 1,031,030 | 1,269,745 | 645,909 | 193,742 |
| 流動負債 | 5,010,256 | 4,432,813 | 3,700,682 | 1,951,650 | 1,434,356 |
| 總負債 | 5,907,723 | 5,463,843 | 4,970,427 | 2,597,559 | 1,628,098 |
| 股本及儲備 | | | | | |
| 股本總額 | 1,569,825 | 1,514,361 | 1,444,745 | 1,270,037 | 1,235,469 |
| 少數股東權益 | 85,323 | (73,155) | (53,987) | (41,876) | (31,205) |
| 本公司擁有人應佔權益 | 1,484,502 | 1,441,206 | 1,390,758 | 1,228,161 | 1,204,264 |