

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

BRILLIANT CIRCLE HOLDINGS INTERNATIONAL LIMITED 貴聯控股國際有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1008)

截至二零一一年六月三十日止六個月 中期業績公佈

貴聯控股國際有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一年六月三十日止六個月(「回顧期間」)的未經審核簡明綜合業績，連同二零一零年同期的比較數字如下：

簡明綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 (未經審核)	二零一零年 (未經審核)／ (經重列)
		千港元	千港元
營業額	4	734,328	675,622
銷售成本		(518,211)	(479,793)
毛利		216,117	195,829
其他收入		7,366	7,995
其他收益及虧損		8,214	(527)
銷售及分銷開支		(19,814)	(32,490)
行政開支		(36,285)	(31,655)
融資成本		(11,367)	(12,083)
出售於聯營公司的部分權益的虧損		-	(114,866)
分佔一間聯營公司溢利		70,339	64,149
除稅前溢利		234,570	76,352
稅項	6	(33,693)	(31,357)
期內溢利	7	200,877	44,995
換算匯兌差額		20,388	11,375
期內全面收益總額		221,265	56,370

		截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 (未經審核)	二零一零年 (未經審核)／ (經重列)
	附註	千港元	千港元
以下人士應佔期內溢利：			
- 本公司擁有人		184,245	15,262
- 非控股權益		16,632	29,733
		<u>200,877</u>	<u>44,995</u>
以下人士應佔全面收益總額：			
- 本公司擁有人		202,421	25,708
- 非控股權益		18,844	30,662
		<u>221,265</u>	<u>56,370</u>
每股盈利			
- 基本	9	<u>0.27 港元</u>	<u>0.02 港元</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零一一年六月三十日

	附註	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一零年 十二月三十一日 (經重列) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		724,086	743,006
預付租金開支		20,148	20,142
商譽		587,708	577,998
無形資產		71,031	73,382
於一間聯營公司之權益		519,150	560,899
收購於一間附屬公司之權益 的預付款項		50,000	—
出售物業、廠房及設備		12,182	14,241
		<u>1,984,305</u>	<u>1,989,668</u>
流動資產			
存貨		191,340	231,767
預付租金開支		797	781
貿易應收款項及應收票據	10	375,755	439,904
其他應收款項、預付款項及按金		48,812	68,760
可收回稅項		—	1,007
已抵押銀行存款		46,802	42,538
銀行結餘及現金		264,759	226,493
		<u>928,265</u>	<u>1,011,250</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	11	183,527	275,739
其他應付款項及應計費用		75,144	90,985
應付一名控股股東款項		208,981	47,405
應付非控股權益款項		24,428	2,875
銀行借貸		291,601	366,578
融資租賃承擔		9,422	12,010
應付所得稅		17,272	19,410
		<u>810,375</u>	<u>815,002</u>
流動資產淨額		<u>117,890</u>	<u>196,248</u>
總資產減流動負債		<u>2,102,195</u>	<u>2,185,916</u>

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一零年 十二月三十一日 (經重列) 千港元
非流動負債		
融資租賃承擔	2,161	6,524
遞延稅項負債	<u>62,694</u>	<u>51,262</u>
	<u>64,855</u>	<u>57,786</u>
	<u>2,037,340</u>	<u>2,128,130</u>
資本及儲備		
股本	6,875	2,000
股份溢價賬及儲備	<u>1,916,945</u>	<u>1,959,699</u>
本公司擁有人應佔權益	<u>1,923,820</u>	<u>1,961,699</u>
非控股權益	<u>113,520</u>	<u>166,431</u>
	<u>2,037,340</u>	<u>2,128,130</u>

中期財務資料附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

1. 一般資料

本公司於二零零八年十一月十一日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司的註冊地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands，主要營業地點位於香港銅鑼灣禮頓道111號18樓。

本公司為投資控股公司。本集團的主要業務為包裝裝潢印刷品印刷、印刷技術研究及開發、包裝產品的批發及進出口以及其他相關業務。於吸納貴聯集團控股有限公司(前稱貴聯控股國際有限公司)的全部股本權益後，本集團的業務亦包括香煙包裝印刷及製造複合紙。

完成合併後，董事重新評估本公司的功能貨幣，並認為本公司功能貨幣已由港元(「港元」)轉為人民幣(「人民幣」)，與貴聯集團控股有限公司(連同其附屬公司，統稱「貴聯」)合併後，人民幣已成為對本集團主要實體營運有重要影響的貨幣。為方便中期財務資料的使用者，中期財務資料繼續以港元呈列，因為本公司股份於聯交所上市。

2. 編製基準

中期財務資料已按照聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄16的適用披露規定及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒布的香港會計準則第34號(「香港會計準則第34號」)「中期財務報告」編製。

吸納貴聯集團控股有限公司全部股本權益

根據本公司全資擁有附屬公司詩天管理投資有限公司(「詩天管理」)、本公司控股股東蔡得先生及貴聯集團控股有限公司於二零一零年十二月二十九日訂立的買賣協議，詩天管理有條件同意收購貴聯全部股本權益，代價為2,400,000,000港元，以發行價每股5港元(較二零一零年十二月二十九日的收市價折讓約29.78%)發行480,000,000股每股面值0.01港元的本公司新普通股支付(「合併」)。貴聯於中華人民共和國(「中國」)從事香煙包裝印刷及製造複合紙。合併於二零一一年四月十四日完成。於完成日期，本公司已發行股份的公平值(根據二零一一年四月十四日的市場報價釐定)，為4,267,200,000港元。

更多詳情載於本公司二零一一年三月二十八日的通函。

由於本集團及貴聯於合併事項前後均受蔡得先生共同控制，因此與貴聯合併被視為共同控制下之業務合併，並參考香港會計師公會頒布的會計指引第5號「共同控制合併之合併會計處理」（「會計指引第5號」）以合併會計法列賬，猶如合併已於二零零九年九月十日（即蔡得先生以2,048,000,000港元的代價，從獨立第三方收購貴聯集團控股有限公司及本集團及貴聯首次受蔡得先生共同控制當日）發生。因此，中期財務資料以合併會計原則編製。貴聯之合併資產及負債計入自二零零九年九月十日的中期財務資料，猶如貴聯由首次受本集團及貴聯控制方控制當日起已經合併。故此，中期財務資料的比較數字已重列。應用會計指引第5號，與本集團於過往財政年度受共同控制下的合併一致。代價以現金及由蔡得先生持有的若干上市股份支付，該批股份於二零零九年九月十日的公平值合共為1,781,817,000港元。

合併貴聯對本集團截至二零一零年六月三十日止期間的業績，以及本集團於二零一零年一月一日及十二月三十一日的財務狀況構成的影響概述如下：

	截至 二零一零年 六月三十日 止期間 (未經審核) ／(原列) 千港元	貴聯截至 二零一零年 六月三十日 止期間 (未經審核) 千港元	截至 二零一零年 六月三十日 止期間 (未經審核) ／(經重列) 千港元
收益	182,370	493,252	675,622
銷售成本	<u>(149,282)</u>	<u>(330,511)</u>	<u>(479,793)</u>
毛利	33,088	162,741	195,829
其他收入	2,165	5,830	7,995
其他收益及虧損	-	(527)	(527)
銷售及分銷開支	(16,103)	(16,387)	(32,490)
行政開支	(16,665)	(14,990)	(31,655)
融資成本	(1,937)	(10,146)	(12,083)
出售於聯營公司的部分權益的虧損	-	(114,866)	(114,866)
分佔一間聯營公司溢利	<u>-</u>	<u>64,149</u>	<u>64,149</u>
除稅前溢利	548	75,804	76,352
稅項	<u>(100)</u>	<u>(31,257)</u>	<u>(31,357)</u>
期內溢利	<u>448</u>	<u>44,547</u>	<u>44,995</u>
以下人士應佔：			
—本公司擁有人	448	14,814	15,262
—非控股權益	<u>-</u>	<u>29,733</u>	<u>29,733</u>
	<u>448</u>	<u>44,547</u>	<u>44,995</u>

	於 二零一零年 十二月 三十一日 千港元 (原列)	貴聯於 二零一零年 十二月 三十一日 千港元	於 二零一零年 十二月 三十一日 千港元 (經重列)
非流動資產			
物業、廠房及設備	121,002	622,004	743,006
預付租賃款項	–	20,142	20,142
商譽	–	577,998	577,998
無形資產	–	73,382	73,382
於一間聯營公司的權益	–	560,899	560,899
就物業、廠房及設備支付的按金	–	14,241	14,241
	<u>121,002</u>	<u>1,868,666</u>	<u>1,989,668</u>
流動資產			
存貨	53,143	178,624	231,767
預付租賃款項	–	781	781
貿易應收款項及應收票據	101,260	338,644	439,904
其他應收款項、預付款項及按金	11,909	56,851	68,760
可收回稅項	–	1,007	1,007
已抵押銀行存款	25,082	17,456	42,538
銀行結餘及現金	75,579	150,914	226,493
	<u>266,973</u>	<u>744,277</u>	<u>1,011,250</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	25,543	250,196	275,739
其他應付款項及應計費用	7,230	83,755	90,985
應付控股股東款項	–	47,405	47,405
應付非控股權益款項	–	2,875	2,875
銀行借貸	36,557	330,021	366,578
融資租賃承擔	11,979	31	12,010
應付所得稅	3,482	15,928	19,410
	<u>84,791</u>	<u>730,211</u>	<u>815,002</u>
流動資產淨值	<u>182,182</u>	<u>14,066</u>	<u>196,248</u>
總資產減流動負債	<u>303,184</u>	<u>1,882,732</u>	<u>2,185,916</u>
非流動負債			
融資租賃承擔	6,524	–	6,524
遞延稅項負債	8,767	42,495	51,262
	<u>15,291</u>	<u>42,495</u>	<u>57,786</u>
資產淨值	<u>287,893</u>	<u>1,840,237</u>	<u>2,128,130</u>

	於 二零一零年 一月一日 千港元 (原列)	貴聯於 二零一零年 一月一日 千港元	於 二零一零年 一月一日 千港元 (經重列)
非流動資產			
物業、廠房及設備	147,720	598,231	745,951
預付租賃款項	–	20,160	20,160
商譽	–	560,081	560,081
無形資產	–	78,381	78,381
於一間聯營公司的權益	–	657,166	657,166
	<u>147,720</u>	<u>1,914,019</u>	<u>2,061,739</u>
流動資產			
存貨	47,072	138,755	185,827
預付租賃款項	–	753	753
貿易應收款項及應收票據	142,978	201,459	344,437
其他應收款項、預付款項及按金	5,092	63,677	68,769
應收控股股東款項	–	329,447	329,447
應收非控股權益款項	–	109,018	109,018
可收回稅項	–	1,007	1,007
已抵押銀行存款	25,306	45,203	70,509
銀行結餘及現金	56,256	97,447	153,703
	<u>276,704</u>	<u>986,766</u>	<u>1,263,470</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	46,712	239,735	286,447
其他應付款項及應計費用	12,759	270,305	283,064
銀行借貸	39,782	327,251	367,033
融資租賃承擔	15,006	1,944	16,950
應付所得稅	3,554	13,602	17,156
	<u>117,813</u>	<u>852,837</u>	<u>970,650</u>
流動資產淨值	<u>158,891</u>	<u>133,929</u>	<u>292,820</u>
總資產減流動負債	<u>306,611</u>	<u>2,047,948</u>	<u>2,354,559</u>
非流動負債			
融資租賃承擔	18,503	31	18,534
遞延稅項負債	9,161	41,446	50,607
	<u>27,664</u>	<u>41,477</u>	<u>69,141</u>
資產淨值	<u>278,947</u>	<u>2,006,471</u>	<u>2,285,418</u>

3. 主要會計政策

中期財務資料以歷史成本基準編製。

編製中期財務資料所用的會計政策與編製本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的年度財務報表所用者一致。此外，本集團已應用下列會計政策，而有關政策於進行合併事項後，始適用於本集團。

收益確認

收益按已收或應收代價的公平值計量，代表在日常業務過程中，扣除折扣及銷售相關稅項後，就已售貨品及已提供服務應收的款項。

銷售貨品所得的收益於交付貨品及轉讓所有權時確認。

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本集團之評估，分別將各部分的分類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，於此情況下整項租賃分類經營租賃。具體而言，最低繳付租金（包括任何一筆過預付款項）於租約訂立時按租賃土地部分及樓宇部分中的租賃權益相對公平值比例於土地與樓宇部分間分配。

倘租金能可靠分配，則以經營租約列賬之土地租賃權益於簡明綜合財務狀況表中列為「預付租賃款項」，且於租期內按直線法攤銷。

功能貨幣變更

一個集團體的功能貨幣僅於有關該實體的相關交易、事件或情況出現變化時，方會改變。該實體會按未來適用法，應用新功能貨幣適用的兌換程序。於改變當日，該實體將所有項目按該日通行的匯率兌換為新的功能貨幣，而非貨幣項目的兌換後金額則作為其歷史成本處理。

與對附屬公司及聯營公司的投資有關的遞延稅項

遞延稅項負債乃就與對附屬公司及聯營公司的投資有關的應課稅暫時差異予以確認，惟倘本集團可控制暫時差異的撥回，以及暫時差異在可見將來可能將不會撥回，則不予確認。與該等投資及權益有關的應課稅暫時差異產生的遞延稅項資產，僅於可能將有充足的應課稅溢利以使用暫時差異的利益，以及預期於可見將來可撥回時，方予確認。

於聯營公司之權益

聯營公司乃指投資者對其有重大影響力之實體，而該實體並非為附屬公司或於合營企業之權益。重大影響指參與被投資公司之財務及經營政策決定之權力，惟該等權力並非對該等政策之控制或共同控制。

聯營公司之業績、資產及負債乃以權益會計法計入本中期財務資料中。根據權益會計法，於聯營公司之投資在簡明綜合財務狀況表內按成本初步確認，並於其後作出調整以確認本集團分佔聯營公司之損益及其他全面收入。倘本集團應佔一間聯營公司之虧損等於或超過其於該聯營公司之權益(包括實際上構成本集團於該聯營公司投資淨額一部份之任何長期權益)，本集團將終止確認其所佔之進一步虧損。如有進一步虧損，則只會在本集團承擔法律或推定責任或代該聯營公司支付款項之情況下予以確認。

收購成本超過本集團於收購日期確認之分佔聯營公司之可識別資產、負債及或然負債之差額之公平淨值，確認為商譽，並計入投資的賬面值。

應用香港會計準則第39號的要求，以釐定是否需要就本集團對聯營公司的投資確認任何減值虧損。如有需要，投資的全部賬面值(包括商譽)根據香港會計準則第36條資產減值，作為單一資產進行減值測試，方法是將可收回金額(使用價值及公平值中較高者減銷售成本)與賬面值作出比較。已確認的任何減值虧損構成投資的賬面值的一部分。倘投資的可收回金額其後增加，則根據香港會計準則第36號確認任何撥回的減值虧損。

就出售於聯營公司的部分權益而言，賬面值與於聯營公司的權益的面值的差額，已於損益確認。此外，本集團將先前就該聯營公司而於其他全面收入確認的全部金額按相同基準入賬，一如倘該聯營公司已直接出售相關資產或負債而須作出者。因此，倘該聯營公司先前於其他全面收入確認的盈虧，將就出售相關資產或負債而重新歸類入損益，故此本集團將盈虧由權益重新歸類入損益(作為重新歸類調整)。

倘集團實體與其聯營公司進行交易，與聯營公司進行交易產生的損益於本集團的中期財務資料中確認，惟以於聯營公司中之利益中與本集團無關者為限。

業務合併中收購之無形資產

業務合併中收購之無形資產獨立確認，有別於商譽，以及初步按收購日期之公平值確認(被視為其成本)。

初始確認後，有固定使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何減值虧損列賬。有固定使用年期的無形資產的攤銷以直線法按估計可使用年期撥備。

此外，於本中期期間，本集團已首次採用香港會計師公會頒布的一系列新訂及經修訂準則及詮釋(「新訂及經修訂香港財務報告準則」)。

於本中期期間應用該等新訂及經修訂香港財務報告準則，對中期財務資料呈報之金額及/或載於中期財務資料的披露資料並無重大影響。

本集團尚未提早應用已頒布但尚未生效的新訂或經修訂準則。下列新訂或經修訂準則於截至二零一零年十二月三十一日止年度的綜合財務報表獲批准刊發當日之後頒布而尚未生效。

香港會計準則第1號(修訂本)	其他全面收益項目之呈列 ¹
香港會計準則第19號(二零一一年修訂)	僱員福利 ²
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
香港財務報告準則第11號	共同安排 ²
香港財務報告準則第12號	於其他實體之權益之披露 ²
香港財務報告準則第13號	公平值計量 ²
香港財務報告準則第27號(二零一一年經修訂)	獨立財務報表 ²
香港財務報告準則第28號(二零一一年經修訂)	於聯營公司及合營企業之投資 ²

¹ 自二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效

² 自二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

香港會計師公會於二零一一年六月頒布五項有關合併、共同安排及披露的新訂或經修訂準則，自二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效。該五項新訂或經修訂準則可提早應用，條件為全部同時提早應用。董事預期，該等新訂或經修訂準則將應用於本集團截至二零一三年十二月三十一日止財政年度的綜合財務報表，其潛在影響載述如下。

香港財務報告準則第10號取代香港會計準則27號「綜合及獨立財務報表」有關綜合財務報表部份。香港財務報告準則第10條就控制權作出新定義，當中包括三部份：(a)對被投資者之權力，(b)從參與被投資者活動中所涉及不同形式的回報之風險或權益，及(c)利用對被投資者的權力影響投資者回報的金額。香港財務報告準則第10號就複雜的情況提供更廣泛指引，包括一名投資者可能以少於大多數的投票權而控制一名被投資方的情況。整體而言，香港財務報告準則第10號的應用需要大量估計。

除上文所述的情況外，董事預期，應用其他新訂或經修訂準則不一定會對本集團業績及財務狀況構成重大影響。

4. 收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核)	二零一零年 (未經審核)／ (經重列)
	千港元	千港元
收益		
香煙包裝印刷	592,200	475,737
提供印刷服務	128,141	182,370
製造複合紙業務	13,987	17,515
	<u>734,328</u>	<u>675,622</u>

5. 分部資料

為分配資源及評估分部業績而向董事會，即主要營運決策者（「主要營運決策者」）呈報資源，集中於所交付或提供的商品或服務類別。

合併（定義見附註2），向主要營運決策者呈報的內部報告中只有一個經營分部，即關於在香港及海外提供印刷服務。合併後，主要營運決策者亦分別審議印刷香煙包裝及製造複合紙的經營業績。

據此，本集團的經營及可報告分部目前為(i)提供印刷服務；(ii)香煙包裝印刷；及(iii)製造複合紙。主要營運決策者認為本集團有三個經營及可分部，乃根據內部組織及申報架構為基礎。比較數字乃因應合併而重列。此乃本集團組織之基準。

本集團按經營及可報告分部劃分的收入及業績分析如下：

	分部收入		分部業績	
	截至六月三十日止六個月 二零一一年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元 (未經審核)／ (經重列)	截至六月三十日止六個月 二零一一年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元 (未經審核)／ (經重列)
分部收入及分部業績：				
香煙包裝印刷	592,200	475,737	184,786	146,099
提供印刷服務	128,141	182,370	12,717	16,985
製造複合紙業務	13,987	17,515	2,804	4,275
	<u>734,328</u>	<u>675,622</u>	<u>200,307</u>	<u>167,359</u>
未分配收入及收益			15,580	7,468
未分配開支			(40,289)	(35,675)
融資成本			(11,367)	(12,083)
出售於聯營公司的 部份權益的虧損			-	(114,866)
分佔聯營公司溢利			<u>70,339</u>	<u>64,149</u>
除稅前溢利			<u>234,570</u>	<u>76,352</u>

本集團按經營及可報告分部劃分的資產及負債分析如下：

	分部資產		分部負債	
	二零一一年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一零年 十二月 三十一日 千港元 (經重列)	二零一一年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一零年 十二月 三十一日 千港元 (經重列)
分部資產及負債：				
香煙包裝印刷	972,392	1,095,204	157,445	248,294
提供印刷服務	276,029	278,407	25,864	25,543
製造複合紙業務	23,108	22,584	218	1,902
分部資產及負債總額	1,271,529	1,396,195	183,527	275,739
未分配	1,641,041	1,604,723	691,703	597,049
	2,912,570	3,000,918	875,230	872,788

分部溢利指各分部所賺取溢利，而並無分配公司管理開支、董事薪酬、分佔聯營公司溢利、融資成本、所得稅開支、出售於一間聯營公司的部分權益的虧損、未分配收入、收益及開支。此乃就資源分配及表現評估向主要營運決策者呈報的基準。

分部資產代表直接歸屬於有關經營及可報告分部的物業、廠房及設備、貿易應收款項及應收票據、存貨。分部負債代表直接歸屬於有關經營及可報告分部的貿易應付款項及應付票據。前述各項均為向行政總裁報告的計量，以作出資源分配及衡量分部表現。

上述呈報的所有分部收入均來自外部客戶。

6. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) / (經重列) 千港元
支出包括：		
即期稅項：		
香港利得稅	-	9
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	29,370	23,726
預扣稅	7,401	9,568
先前期間超額撥備	(5,022)	-
遞延稅項	1,944	(1,946)
	33,693	31,357

香港利得稅按截至二零一一年六月三十日止六個月的估計應課稅溢利的16.5%計算。

中國企業所得稅按中國的適用當前稅率15%至25% (二零一零年：15%至25%) 計算。根據「中國外商投資企業和外國企業所得稅法」，若干中國附屬公司(即高科技企業)於二零一零年至二零一二年可按減免中國企業所得稅稅率15%繳稅。

根據新稅法及實施規例，中國預扣所得稅適用於應付屬「非中國居民納稅企業」投資者的股息，該等非中國居民納稅企業於中國並無機構或營業地點，或其於中國設有機構或營業地點但相關收入實際上與該機構或營業地點無關，惟以該等股息乃源自中國為限。於該等情況下，中國附屬公司派付予非中國稅務居民企業集團實體的股息須按10%的預扣所得稅稅率或較低稅率(如適用)繳納。根據相關稅收協定，向香港居民公司派付股息應支付5%的預扣稅。遞延稅項已就所有附屬公司及一間聯營公司的未分派盈利計提撥備。

遞延稅項乃根據附屬公司及聯營公司的加速稅項折舊及未分配溢利的暫時性差異，於兩個期間在損益確認。

7. 期內溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核)	二零一零年 (未經審核) / (經重列)
	千港元	千港元
期內溢利乃扣除(計入)以下各項後達致：		
員工成本：		
董事薪酬	1,137	1,329
其他員工成本		
薪金及其他福利	50,534	51,992
退休福利計劃供款	2,860	2,609
	<u>54,531</u>	<u>55,930</u>
解除預付租賃款項	395	377
攤銷無形資產(包括在銷售成本)	4,020	4,020
物業、廠房及設備折舊	39,214	33,100
有關租用物業的經營租賃租金	2,237	1,842
撥回貿易應收款項減值	-	(3,425)
撇銷長期貿易應付款項	-	(3,589)
及在其他收入計入以下各項後達致：		
利息收入	(1,278)	(668)
加工費	(2,127)	(480)
銷售廢料	(1,944)	(3,225)
及在其他收益及虧損扣除(計入)以下各項後達致：		
出售物業、廠房及設備的收益	(470)	(897)
匯兌(收益)虧損淨額	<u>(7,744)</u>	<u>1,424</u>

8. 股息

於回顧期間，並無支付、派付及擬派任何股息。回顧期間後，董事決定向於二零一一年九月十九日名列本公司股東名冊之擁有人派付中期股息每股5.19港仙，合計38,000,000港元(二零一零年六月三十日：無)。

9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃按下列數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核)	二零一零年 (未經審核)／ (經重列)
	千港元	千港元
就每股基本盈利而言的盈利	<u>184,245</u>	<u>15,262</u>

	股份數目	
	截至六月三十日止六個月 二零一一年 (未經審核)	二零一零年 (未經審核)／ (經重列)
	千股	千股
就每股基本盈利而言的股份加權平均數	<u>681,875</u>	<u>680,000</u>

計算截至二零一零年及二零一一年六月三十日止期間的每股基本盈利的加權平均股數已計及發行480,000,000股新股份以換取貴聯集團控股有限公司的全部股本權益，猶如該等股份已於二零零九年九月十日發行(說明見附註2)。

概無呈報攤薄每股盈利，因為本集團在兩個期間並無任何潛在普通股。

10. 貿易應收款項及票據

本集團授予貿易客戶90日的信貸期。以下為於報告期末，貿易應收款項(扣除呆賬撥備)按發票日期的賬齡分析。

	二零一一年 六月三十日 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 (經重列)
	千港元	千港元
0至90日	303,953	347,528
91至180日	58,378	64,479
181至365日	2,762	14,109
365日以上	<u>10,662</u>	<u>13,788</u>
	<u>375,755</u>	<u>439,904</u>

11. 貿易應付款項及票據

以下為根據發票日期於報告期末按賬齡呈報之貿易應付款項及票據的賬齡分析。

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (經重列) 千港元
0至30日	99,326	193,997
31至90日	59,774	70,401
91至180日	24,100	11,089
181至365日	207	237
365日以上	120	15
	<u>183,527</u>	<u>275,739</u>

業務回顧

書籍印刷

回顧期間內，西方出版商的經營環境備受考驗，消費者對書籍的需求日益減少，壓抑了行業的增長。訂單規模削減、交貨時間縮短、形式／規格減少，已成為行業常態。售價被控制於競爭非常激烈的水平，而中國的勞工工資卻不斷上升。為紓緩是項成本壓力，清除效率不善之處，本集團已實施嚴謹的成本控制措施。此外，本集團維持其客戶組合，鞏固與現有客戶的關係，並把握書展及其他渠道，開拓新的機遇。本集團採取審慎的態度處理對新舊客戶的信貸控制。

印刷書籍的市場邁入新紀元。電子書(「電子書」)及電子閱讀器日漸流行，促使一些印刷商除推出印刷本書籍外，亦推出電子版書籍。雖然市場發展對兩者會如何取捨，目前仍屬未知之數，然而業內無疑將對電子書投入若干資源，因而限制了傳統印刷書籍的需求增長，以至印刷商的增長。

主要收購事項－香煙包裝印刷

因應著不斷變化的經營環境，本集團一直在中國市場尋覓機遇。於二零一一年四月，本集團成功收購中國香煙包裝印刷業的頂尖公司之一，貴聯的全部已發行股本。中國的香煙市場以吸煙人口及消耗量計，不止是世界最大的市場之一，其增長更是未曾間斷。憑藉逾二十年的出色經營往績，貴聯為本集團打開利潤豐厚的中國香煙包裝印刷市場。回顧期間內，香煙包裝印刷分部的盈利對本集團的主要業績亦有所貢獻。

集資活動

為讓本集團作好準備積極擴展，在香煙包裝印刷市場進行收購，於二零一一年五月，本公司完成配售7,500,000股新股份，每股作價8.00港元，所得款項淨額約59,700,000港元。所得款項淨額已投入於二零一一年七月收購貴聯之附屬公司蚌埠金黃山凹版印刷有限公司(「蚌埠金黃山」)餘下股權。

回顧期間後，於二零一一年七月，本公司按每股6.50港元配售45,000,000股新股份予西京投資管理(香港)有限公司，為本集團進一步籌集約286,200,000港元，為任何未來收購提供資金，或作為一般營運資金。

兩次成功的配售不止反映市場對本集團最近將業務多元化發展至香煙包裝印刷和實行快速增長策略具有信心，亦有助提升股東架構及企業管治。

前景

中國過往的發展、急速而持續的經濟增長及中國消費者日趨強大的消費力，都是促進中國香煙市場增長的關鍵因素。行業管理機構中國煙草總公司已制定政策，由目前逾百個眾多國內品牌中，鼓勵培養少數公司成為主要的國家品牌。這股整合趨勢允許若干架構完善的品牌，以比其他同業更快速的步伐增長。本集團和其聯營公司目前供貨予部分最廣為人識的品牌，例如芙蓉王、黃山、紅金龍及白沙等，故此已準備就緒，在今次進行中的行業整合受惠。

短期內，海外印刷書籍市場很可能受歐洲及美國的若干經濟情況所困擾。預期印刷書籍的需求將繼續疲弱，而不利的市場環境可能淘汰一些較弱的書籍印刷商。本集團將繼續實施成本控制措施及其他管理策略，精簡營運，維持競爭力。

本集團看好中國的香煙包裝印刷的增長，並將繼續在這個市場發掘其他機遇。於二零一一年五月，本集團訂立一項有條件協議，收購貴聯一間附屬公司(即蚌埠金黃山)的餘下股權。是項收購已於二零一一年七月完成，並進一步鞏固本集團的市場領導地位。董事會深信香煙包裝印刷是長遠的可持續增長的支柱，因而推進本集團的盈利增長。

營業額

於回顧期間內，本集團的營業額約為734,300,000港元，較二零一零年同期增加約58,700,000港元或8.7%。本集團從事三類業務，包括：香煙包裝印刷服務，生產複合紙及提供其他印刷服務，各類業務於回顧期間內的營業額分別約為592,200,000港元(二零一零年六月三十日：475,700,000港元)、14,000,000港元(二零一零年六月三十日：17,500,000港元)及128,100,000港元(二零一零年六月三十日：182,400,000港元)。

由於煙草業出現進一步的品牌整合及品牌組合升級，促使對高價值印刷產品的需求增加，使回顧期間內本集團的平均售價及銷量均有所提升。故此，香煙包裝印刷服務之營業額上升約116,500,000港元，然而來自生產複合紙業務及提供其他印刷服務之收入，與二零一零年同期相比，分別下跌3,500,000港元及54,300,000港元，抵銷營業額之部分升幅。

毛利

於回顧期間內，毛利較二零一零年同期增加約20,300,000港元或10.4%，達約216,100,000港元。毛利上升與營業額增加相符。因高價值印刷產品需求上升，毛利率由二零一零年同期的29.0%，微升至29.4%。

其他收入

其他收入主要指利息收入、加工費收入及銷售廢料收入。於回顧期間內，有關收入較二零一零年同期下跌約600,000港元。

其他收益及虧損

其他收益及虧損主要指匯兌收益或虧損或出售物業、廠房及設備的收益。回顧期間內，該等收入增加約8,700,000港元，主要受匯兌收益增加所拉動。

銷售開支

於回顧期間內，銷售開支約為19,800,000港元(二零一零年六月三十日：32,500,000港元)，與二零一零年同期相比，大幅下跌約12,700,000港元或39.0%。銷售開支下跌主要源於向爭取銷售訂單的代理支付之佣金費用減少，加上向海外客戶付運之航運成本下跌所致。

行政開支

於回顧期間內，行政開支為36,300,000港元，較二零一零年同期增加約4,600,000港元或14.6%。於二零一零年，行政開支部份由撥回貿易應收款項減值虧損約3,400,000港元抵銷。於回顧期間內並無作出相關撥回。

融資成本

於回顧期間內，融資成本較二零一零年同期輕微下降約700,000港元，與已抵押銀行貸款及融資租賃承擔平均結餘減少一致。

出售於一間聯營公司的部分權益的虧損

於二零一零年的虧損源於在該期間出售於一間聯營公司常德金鵬印務有限公司(「常德金鵬」)的13.85%權益。虧損由14,600,000港元(參考常德金鵬的賬面值528,000,000港元計算)，大幅調整至114,900,000港元(參考常德金鵬的公平值1,235,000,000港元計算)，因為蔡得先生於二零零九年九月收購貴聯後產生的公平值調整所致。

本公司擁有人應佔純利

回顧期間內，本公司擁有人應佔溢利約為184,200,000港元，相比二零一零年同期，增幅達169,000,000港元。大幅增長主要因為出售於一間聯營公司的部分權益而於截至二零一零年六月三十日止六個月期間錄得虧損約114,900,000港元，導致本公司去年同期的業績遠低於先前期間。促成增長的其他重要因素包括毛利增加及銷售及分銷開支及非控股股東應佔溢利減少。

分部資料

於回顧期間內，來自香煙包裝印刷服務、製造複合紙業務及提供其他印刷服務的盈利，分別約為184,800,000港元(二零一零年六月三十日：146,100,000港元)、2,800,000港元(二零一零年六月三十日：4,300,000港元)及12,700,000港元(二零一零年六月三十日：17,000,000港元)。由於營業額上升，來自香煙包裝印刷服務的盈利，佔除未分配項目前分部盈利總額約92.3%，增加約26.5%，而來自製造複合紙業務及提供其他印刷服務的盈利，則分別下跌約34.9%及25.1%。

財務狀況及流動資金

本集團一般以其內部產生的資源及其往來銀行提供的銀行融資撥付其營運。於二零一一年六月三十日，本集團的流動資產淨值約為117,900,000港元，而本集團的現金及現金等值項目則約達264,800,000港元。

於二零一一年六月三十日，本集團有付息銀行貸款約291,600,000港元，須於一年內償還，當中約279,500,000港元為有抵押。有付息融資租賃承擔約為11,600,000港元，其中約9,400,000港元須於一年內償還。為取得該等信貸融資而質押的預付租賃款項、物業、廠房及設備以及銀行存款的賬面值分別約為20,900,000港元、193,500,000港元及46,800,000港元。

於二零一一年六月三十日，本集團的資產負債比率為14.9%（於二零一零年十二月三十一日：18.1%），乃按付息借貸除以股東權益所得金額為基準計算。於回顧期間內，資產負債比率有所改善，主要是由於償還付息借貸所致。於二零一一年六月三十日，本集團就收購物業、廠房及設備作出之資本承擔，為3,400,000港元。除本報告披露者外，於二零一一年六月三十日，本集團並無任何有關重大投資及資本資產的具體計劃。

或然負債及擔保

於二零一一年六月三十日，本集團一家附屬公司向一間銀行提供企業擔保，金額為人民幣260,000,000元（相當於約313,300,000港元），作為授予一家關連公司之銀行融資之抵押，而本集團於有關擔保項下之最大負債額度，為人民幣260,000,000元（相當於約313,300,000港元）。本集團一家附屬公司提供的企業擔保其後已於二零一一年八月終止。

重大收購事項及出售事項

於回顧期間內，本公司成功完成收購貴聯的全部已發行股本，代價為由本公司按每股5.00港元發行480,000,000股新股份支付。此外，本集團訂立有條件買賣協議，以收購冠連投資控股有限公司之全部股本權益，該公司間接實益擁有的蚌埠金黃山的47.36%股本權益，收購的代價為630,000,000港元，其中50,000,000港元以現金支付，而代價餘額將以發行承付票據的方式支付。於二零一一年七月，收購完成，蚌埠金黃山成為本公司之間接全資附屬公司。

首次公開發售所得款項用途

根據所得款項用途計劃(於本公司二零零九年三月十八日之招股章程內載述)，於二零一一年六月三十日，本公司已動用本公司首次公開發售所籌資金中合共約28,000,000港元，其中約22,400,000港元已用作購置新機器及設備，而約4,400,000港元及1,200,000港元，則分別用作一般營運資金，以及支付參與國際書展及貿易展所產生之開支。餘下所得款項約19,300,000港元已存入香港銀行，作為短期存款。

資本架構

於回顧期間內，本集團的營運資金主要來自其營運所產生的資金及借貸。於二零一一年六月三十日，借款主要以港元、人民幣及美元(「美元」)計值，而本集團持有的現金及現金等值項目則主要以港元及人民幣計值。本集團的所有借貸均屬浮息借貸，於回顧期間內，本集團沒有採用對沖。本集團的營業額主要以人民幣、美元、英鎊、歐元及港元計值，而其成本及開支則主要以美元、港元及人民幣計值。由於董事會認為面對的匯率波動風險並不重大，因此本集團並無正式對沖政策，亦無訂立任何重大外匯合約或衍生交易用以對沖其貨幣風險。

股本

於二零一一年四月十四日，480,000,000股新股份已獲發行，每股作價5.00港元，作為收購貴聯全部已發行股本的代價。因此，本公司已發行股份數目由200,000,000股增至680,000,000股。此外，於二零一一年五月十八日，本公司根據配售進一步發行7,500,000股新股份，每股作價8.00港元，因此於二零一一年六月三十日，本公司已發行股份總數達至687,500,000股。

人力資源

於二零一一年六月三十日，本集團分別在香港及中國聘用53及1,241名全職員工。本集團的薪酬待遇一般乃參考市況及個人資歷釐定。本集團根據強制性公積金計劃條例為香港全體僱員設立定額供款退休福利計劃。供款乃按僱員基本薪金的某個百分比計算。本集團亦根據中國規定的適用法律及法規向公積金、養老保險、醫療保險、失業保險及工傷保險供款。本公司亦已採納購股權計劃，目的為鼓勵或獎賞合資格之優秀僱員及吸引對本集團具價值的人力資源。

購買、出售或贖回股份

本公司或其任何附屬公司於回顧期間內概無贖回、購買或出售本公司任何股份。

中期股息

董事會已宣派回顧期間的中期股息每股5.19港仙(二零一零年六月三十日：無)，將派付予二零一一年九月十九日營業時間結束時名列本公司股東名冊的本公司股東。中期股息將於二零一一年九月二十日或前後支付。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零一一年九月十六日(星期五)至二零一一年九月十九日(星期一)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記，期間將不會辦理本公司股份的過戶登記手續。為符合資格領取回顧期間的中期股息，所有本公司股份過戶文件連同有關股票及適當的過戶表格，必須於二零一一年九月十五日(星期四)下午四時正前交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓，以辦理股份過戶登記手續。

企業管治

於回顧期間內，本公司一直按照上市規則附錄14所載之企業管治常規守則之原則，並遵守企業管治常規守則內之相關守則條文，惟董事會主席因有關業務事宜，未能按照企業管治常規守則第E.1.2條之規定出席本公司於二零一一年五月三十一日舉行之股東週年大會。

審核委員會

審核委員會已與管理層審閱本集團採納的會計準則及慣例，並與董事討論內部監控及財務報告程序，包括審閱回顧期間的未經審核簡明綜合財務報表。審核委員會由三名獨立非執行董事及非執行董事組成。

承董事會命
貴聯控股國際有限公司
主席
蔡得先生

香港，二零一一年八月三十一日

於本公告日期，董事會成員包括五名執行董事，分別為主席蔡得先生、副主席蔡曉明先生、蔡曉星先生、胡倩華小姐及姜仲賢先生；一名非執行董事何欣先生；以及三名獨立非執行董事，分別為呂天能先生、林英鴻先生及蕭文豪先生。