

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文件之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不對因本文件全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



合豐集團控股有限公司

HOP FUNG GROUP HOLDINGS LIMITED

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：2320

截至二零一一年十二月三十一日止年度 全年業績公佈

財務摘要

| | 二零一一年 百萬港元 | 二零一零年 百萬港元 | 變動 |
|------------|----------------|---------------|----------|
| 收益 | 1,440.2 | 1,428.9 | +0.8% |
| 毛利 | 216.1 | 261.0 | -17.2% |
| 息稅折舊攤銷前盈利* | 147.0 | 172.6 | -14.8% |
| 營運利潤* | 38.6 | 71.3 | -45.9% |
| 淨負債權益比率 | 46% | 60% | -14.0百分點 |

* 不包括無抵押結構借貸及衍生金融工具公平值之變動(以衍生工具結算之淨現金流入除外)

合豐集團控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」或「董事」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」/「集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績，連同截至二零一零年十二月三十一日止年度之比較數字如下：

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

| | 附註 | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
|------------------|----|--------------|--------------|
| 收益 | 2 | 1,440,233 | 1,428,886 |
| 銷售成本 | | (1,224,150) | (1,167,934) |
| 毛利 | | 216,083 | 260,952 |
| 其他收入 | | 24,875 | 19,317 |
| 銷售及分銷成本 | | (68,624) | (80,963) |
| 行政開支 | | (71,108) | (82,325) |
| 其他開支 | | (34,181) | (15,746) |
| 財務成本 | 3 | (24,370) | (21,126) |
| 無抵押結構借貸公平值之變動 | | - | 297 |
| 衍生金融工具公平值之變動 | | (5,815) | 2,829 |
| 稅前利潤 | | 36,860 | 83,235 |
| 所得稅開支 | 4 | (10,067) | (11,525) |
| 本公司擁有人應佔年度利潤 | 5 | 26,793 | 71,710 |
| 年度其他全面收益： | | | |
| 換算海外業務之匯兌差額 | | 60,536 | 34,214 |
| 本公司擁有人應佔年度全面收益總額 | | 87,329 | 105,924 |
| | | 港仙 | 港仙 |
| 每股盈利 | 7 | | |
| — 基本 | | 5.55 | 14.85 |
| — 攤薄 | | 5.54 | 14.43 |

綜合財務狀況表
於二零一一年十二月三十一日

| | 附註 | 二零一一年 十二月三十一日 千港元 | 二零一零年 十二月三十一日 千港元 |
|---------------------|----|-------------------------|-------------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | | 1,352,900 | 1,254,680 |
| 土地使用權預付租賃款項 | | 23,486 | 35,863 |
| | | <u>1,376,386</u> | <u>1,290,543</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 188,288 | 236,240 |
| 貿易及其他應收款項 | 8 | 193,336 | 232,437 |
| 按金及預付款 | | 6,923 | 12,216 |
| 土地使用權預付租賃款項 | | 613 | 852 |
| 衍生金融工具 | | 728 | 2,642 |
| 銀行結餘及現金 | | 299,747 | 203,125 |
| | | <u>689,635</u> | <u>687,512</u> |
| 流動負債 | | | |
| 貿易、票據及其他應付款項 | 9 | 213,783 | 204,832 |
| 應付稅項 | | 18,765 | 20,296 |
| 衍生金融工具 | | 13,432 | 3,527 |
| 無抵押銀行借貸 | | 439,674 | 439,308 |
| | | <u>685,654</u> | <u>667,963</u> |
| 流動資產淨值 | | <u>3,981</u> | <u>19,549</u> |
| 總資產減流動負債 | | <u>1,380,367</u> | <u>1,310,092</u> |
| 股本及儲備 | | | |
| 股本 | | 48,292 | 48,292 |
| 股份溢價及儲備 | | 971,513 | 899,674 |
| 本公司擁有人應佔權益總額 | | <u>1,019,805</u> | <u>947,966</u> |
| 非流動負債 | | | |
| 無抵押銀行借貸 | | 329,428 | 335,057 |
| 遞延稅項 | | 31,134 | 27,069 |
| | | <u>360,562</u> | <u>362,126</u> |
| | | <u>1,380,367</u> | <u>1,310,092</u> |

附註：

1. 新訂及經修訂之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)之應用

在本年度，本集團已採用下列由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之新訂及經修訂香港財務報告準則。

| | |
|--------------------------------|---------------------|
| 香港財務報告準則之修訂 | 二零一零年頒佈之香港財務報告準則之改進 |
| 香港會計準則第24號(二零零九年經修訂) | 關連人士披露 |
| 香港會計準則第32號之修訂 | 供股之分類 |
| 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號之修訂 | 最低資本規定之預付款項 |
| 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第19號 | 以權益工具抵銷財務負債 |

本年度應用新訂及經修訂香港財務報告準則對此等財務報表所呈報之款額及／或此等財務報表所載之披露事項並無重大影響。

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則：

| | |
|--------------------------------|---|
| 香港財務報告準則第7號之修訂 | 披露—轉讓財務資產 ¹ 披露—抵銷財務資產及財務負債 ² |
| 香港財務報告準則第9號 | 金融工具 ³ |
| 香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號之修訂 | 香港財務報告準則第9號之強制生效日期及 過渡性披露 ³ |
| 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 | 合營安排 ² |
| 香港財務報告準則第12號 | 披露於其他實體的權益 ² |
| 香港財務報告準則第13號 | 公平值計量 ² |
| 香港會計準則第1號之修訂 | 呈列其他全面收益項目 ⁵ |
| 香港會計準則第12號之修訂 | 遞延稅項：收回相關資產 ⁴ |
| 香港會計準則第19號(二零一一年經修訂) | 僱員福利 ² |
| 香港會計準則第27號(二零一一年經修訂) | 獨立財務報表 ² |
| 香港會計準則第28號(二零一一年經修訂) | 於聯營公司及合營企業投資 ² |
| 香港會計準則第32號之修訂 | 抵銷財務資產及財務負債 ⁶ |
| 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第20號 | 露天礦場生產階段之剝採成本 ² |

¹ 於二零一一年七月一日或以後開始之年度期間生效

² 於二零一三年一月一日或以後開始之年度期間生效

³ 於二零一五年一月一日或以後開始之年度期間生效

⁴ 於二零一二年一月一日或以後開始之年度期間生效

⁵ 於二零一二年七月一日或以後開始之年度期間生效

⁶ 於二零一四年一月一日或以後開始之年度期間生效

於二零零九年頒佈之香港財務報告準則第9號引入財務資產分類及計量之新規定。於二零一零年經修訂之香港財務報告準則第9號增設財務負債之分類及計量以及取消確認之規定。

香港財務報告準則第9號之主要規定列述如下：

- 香港財務報告準則第9號規定符合香港會計準則第39號*金融工具：確認及計量*範圍內之所有已確認財務資產其後均須按攤銷成本或公平值計量。具體而言，目的為收集合約現金流量之業務模式內所持有，以及合約現金流量僅為償還本金及尚未償還本金所產生利息之債務投資，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報告期間結束時按公平值計量。此外，根據香港財務報告準則第9號，實體可作出不可撤回選擇以於其他全面收益呈列股本投資(並非持作買賣)之其後公平值變動，而一般僅於損益內確認股息收入。
- 就財務負債之分類及計量而言，香港財務報告準則第9號最重大影響乃有關財務負債信貸風險變動應佔該負債(指定為按公平值計入損益)公平值變動之會計處理方法。尤其是，根據香港財務報告準則第9號，就指定為按公平值計入損益之財務負債而言，該負債信貸風險變動應佔之財務負債公平值變動金額於其他全面收益呈列，除非於其他全面收益確認負債之信貸風險變動影響會導致或擴大於損益之會計錯配。財務負債信貸風險應佔之公平值變動其後不會重新分類至損益。過往，根據香港會計準則第39號，指定為於損益按公平值計算之財務負債公平值變動全部金額於損益確認。

根據本集團於二零一一年十二月三十一日之財務資產及財務負債，預期應用香港財務報告準則第9號將不會對本集團財務資產及財務負債之呈報金額造成重大影響。然而，於完成詳細審閱前，就有關影響提供合理估計並不可行。

香港財務報告準則第13號確立有關公平值計量及披露公平值計量資料之單一指引。該準則界定公平值，確立計量公平值之框架及有關公平值計量之披露規定。香港財務報告準則第13號之範圍寬廣；適用於其他財務報告準則規定或允許公平值計量及披露公平值計量資料之財務工具項目及非財務工具項目，惟特定情況除外。整體而言，香港財務報告準則第13號所載之披露規定較現行準則之規定更為全面。例如，現時僅規限香港財務報告準則第7號*金融工具：披露*所述金融工具之三個公平值等級之量化及定性披露資料將藉香港財務報告準則第13號加以擴展，以涵蓋其範圍內之所有資產及負債。

香港財務報告準則第13號於二零一三年一月一日或以後開始之年度期間生效，並可提早應用。

董事預期將於二零一三年一月一日開始之年度期間應用香港財務報告準則第13號於本集團之綜合財務報表，而應用該新訂準則可能會影響綜合財務報表呈列之數額，且令其須於綜合財務報表披露更為全面之資料。

本公司董事預期應用其他新訂及經修訂準則、修訂本或詮釋將不會對本集團之業績及財務狀況有重大影響。

2. 收益及分部資料

收益

收益指年內銷售貨品扣除折扣及銷售相關稅項後已收及應收所得款項總額。

分部資料

本集團之業務乃按不同類別產品劃分。就資源分配及評估分部表現向本公司執行董事（即主要營運決策者）呈報之資料乃按不同類別產品分析。

具體而言，本集團之可呈報及經營分部可分為製造及銷售：

- 箱板紙—瓦楞芯紙及牛咭
- 瓦楞包裝—瓦楞紙板及紙箱

以下為按經營及可呈報分部劃分之本集團收益及業績分析：

分部收益及業績

截至二零一一年十二月三十一日止年度

| | 箱板紙 千港元 | 瓦楞包裝 千港元 | 分部總計 千港元 | 對銷 千港元 | 綜合 千港元 |
|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 收益 | | | | | |
| 對外銷售 | 213,666 | 1,226,567 | 1,440,233 | — | 1,440,233 |
| 分部間銷售 | 839,067 | 3,118 | 842,185 | (842,185) | — |
| 總計 | <u>1,052,733</u> | <u>1,229,685</u> | <u>2,282,418</u> | <u>(842,185)</u> | <u>1,440,233</u> |
| 業績 | | | | | |
| 分部利潤 | <u>11,854</u> | <u>55,191</u> | <u>67,045</u> | <u>—</u> | <u>67,045</u> |
| 財務成本 | | | | | (24,370) |
| 衍生金融工具 公平值之變動 | | | | | (5,815) |
| 稅前利潤 | | | | | <u>36,860</u> |

截至二零一零年十二月三十一日止年度

| | 箱板紙 千港元 | 瓦楞包裝 千港元 | 分部總計 千港元 | 對銷 千港元 | 綜合 千港元 |
|-------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 收益 | | | | | |
| 對外銷售 | 156,383 | 1,272,503 | 1,428,886 | – | 1,428,886 |
| 分部間銷售 | 773,388 | 2,522 | 775,910 | (775,910) | – |
| 總計 | <u>929,771</u> | <u>1,275,025</u> | <u>2,204,796</u> | <u>(775,910)</u> | <u>1,428,886</u> |
| 業績 | | | | | |
| 分部利潤 | <u>39,145</u> | <u>62,090</u> | <u>101,235</u> | <u>–</u> | 101,235 |
| 財務成本 | | | | | (21,126) |
| 無抵押結構借貸 公平值之變動 | | | | | 297 |
| 衍生金融工具 公平值之變動 | | | | | <u>2,829</u> |
| 稅前利潤 | | | | | <u>83,235</u> |

分部間銷售乃參照現行市價計算。於兩個年度內，均無任何單一客戶於年內之收益貢獻超過本集團總收益總額10%。

3. 財務成本

| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
|-----------------|---------------|---------------|
| 須於五年內清付之銀行借貸之利息 | <u>24,370</u> | <u>21,126</u> |

4. 所得稅開支

| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
|-----------|---------------|---------------|
| 即期稅項： | | |
| 香港利得稅 | 1,644 | 1,015 |
| 中國企業所得稅 | 608 | 1,351 |
| | <u>2,252</u> | <u>2,366</u> |
| 過往年度撥備不足： | | |
| 香港利得稅 | 3,750 | — |
| 遞延稅項 | 4,065 | 9,159 |
| | <u>10,067</u> | <u>11,525</u> |

香港利得稅乃按兩個年度估計應課稅利潤之16.5%計算。

本集團部分利潤乃由本集團根據澳門特別行政區離岸法律註冊成立之澳門附屬公司所賺取。根據澳門特別行政區離岸法律，該部分利潤毋須繳納澳門優惠稅（目前按利潤之12%徵收）。此外，本公司董事認為，目前本集團該部分利潤亦毋須於本集團經營所在之任何其他司法權區內繳納稅項。

根據中華人民共和國（「中國」）企業所得稅法（「企業所得稅法」）及企業所得稅法實施條例，自二零零八年一月一日起，中國附屬公司之稅率為25%。

根據中國有關法例及規例，本集團旗下一間中國附屬公司自首個獲利年度起計兩年獲豁免繳交中國企業所得稅，其後三年獲減免50%中國企業所得稅。截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，該附屬公司須按中國企業所得稅率12.5%繳納稅項。

於二零零四年十二月九日，香港稅務局（「稅務局」）就本公司若干附屬公司公明合豐紙品廠有限公司（「公明合豐」）、鳳崗合豐紙品廠有限公司（「鳳崗合豐」）及Hop Fung (Overseas) Trading Limited（「HFO」）（「該等附屬公司」）於一九九八年／一九九九年至二零零三年／二零零四年評稅年度展開稅務審核。有關審核尚在進行期間，於二零零五年一月二十六日、二零零六年一月五日及二零零六年六月二日，稅務局分別就上述附屬公司之一九九八年／一九九九年、一九九九年／二零零零年及二零零零年／二零零一年至二零零三年／二零零四年評稅年度發出保障性評稅單，以免影響稅務局須於有關評稅後六年內行使之評稅權力。保障性評稅要求之稅款總額為71,835,527港元。本集團已就所有該等評稅向稅務局提出反對。

於附屬公司遞交反對書後，分別於二零零五年三月及二零零六年三月就公明合豐及鳳崗合豐之評稅購買480,000港元及1,400,000港元儲稅券，以待稅務審核及提出反對之結果。本集團已安排銀行承擔9,369,022港元，作為支付上述稅款之抵押，而稅務局已接受該抵押。稅務局所要求之其餘稅項60,586,505港元已獲無條件暫緩。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度期間，本公司與稅務局就公明合豐、鳳崗合豐及HFO之一九九八／一九九九年及二零零三／二零零四年評稅年度之稅務事項達成共識。根據是項和解基準，本集團須就截至二零零三／二零零四年評稅年度之稅務事項支付合共19,800,000港元(包括少付稅項12,706,955港元、罰款1,600,000港元及利息5,534,713港元)。本集團已於截至二零一一年十二月三十一日止年度之損益表內確認額外稅項撥備2,458,309港元以及相關利息及罰款7,134,713港元(計入「其他開支」)。於二零一一年十二月三十一日，應付相關利息及罰款5,100,994港元已計入「貿易、票據及其他應付款項」內。根據本公司與本公司股份於二零零三年在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市前當時之公司(現時持有本公司股份合共57.26%權益)之股東訂立之彌償保證契據，管理層估計該等股東須償付9,079,436港元。本公司董事認為，根據彌償保證契據將予償付之款項乃契據人根據彌償保證契據之條款應付之合約款項，因此並非來自權益參與者之貢獻。根據本集團有關撥備及償付開支之會計政策，於二零一一年十二月三十一日，有關款項已確認為本年度之收入，並計入「貿易及其他應收款項」內。

5. 年度利潤

| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
|-------------------------------------|------------------|--------------|
| 年度利潤已扣除(計入)下列各項： | | |
| 確認為開支之存貨成本 | 1,224,150 | 1,167,934 |
| 存貨撥備(撥回存貨撥備)(計入「銷售成本」及「確認為開支之存貨成本」) | 64 | (54) |
| 物業、廠房及設備之折舊 | 73,389 | 68,027 |
| 貿易應收款項之減值虧損(撥回減值虧損)(計入「其他開支」) | 256 | (3,589) |
| 員工成本 | 77,383 | 93,464 |

6. 股息

| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
|--|---------------|---------------|
| 已派二零一零年末期股息每股3.40港仙 (二零一零年：已派二零零九年末期股息每股2.20港仙) | 16,419 | 10,625 |
| 已派二零一零年中期股息每股1.00港仙 | — | 4,829 |
| | <u>16,419</u> | <u>15,454</u> |

董事不建議派付截至二零一一年十二月三十一日止年度之末期股息。董事建議及股東於二零一一年舉行之股東週年大會上批准二零一零年之末期股息每股3.40港仙。

7. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按以下數據為計算基準：

| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
|----------------------|--------------------|--------------------|
| 盈利 | | |
| 計算每股基本及攤薄盈利之盈利 | <u>26,793</u> | <u>71,710</u> |
| | 二零一一年 | 二零一零年 |
| 股份數目 | | |
| 計算每股基本盈利之本年度已發行普通股股數 | 482,924,000 | 482,924,000 |
| 與購股權有關之潛在攤薄普通股之影響 | <u>1,085,694</u> | <u>13,912,834</u> |
| 計算每股攤薄盈利之本年度已發行普通股股數 | <u>484,009,694</u> | <u>496,836,834</u> |

8. 貿易及其他應收款項

| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
|-------------|-----------------------|-----------------------|
| 貿易應收款項 | 169,958 | 232,964 |
| 減：呆賬撥備 | (1,068) | (784) |
| | <u>168,890</u> | <u>232,180</u> |
| 其他應收款項 (附註) | 24,446 | 257 |
| | <u>24,446</u> | <u>257</u> |
| 貿易及其他應收款項總額 | <u><u>193,336</u></u> | <u><u>232,437</u></u> |

附註：其他應收款項包括償付稅項及其他開支約9,080,000港元(見附註4)。此外，於年內，本集團接獲中國地方政府之通知，退還一幅土地予地方政府重建作其他用途。本集團於過往年度已支付人民幣12,000,000元購入該幅土地。本集團並無取得該幅土地之正式法定業權，該幅土地之賬面值為14,670,000港元。因此，本集團於收取通知後已將有關賬面值由預付租賃付款重新分類為其他應收款項。本集團正與中國地方政府商討有關賠償金額。本公司董事認為，本集團將最少收取本集團於過往年度就該幅土地之已付費用人民幣12,000,000元(相等於約14,670,000港元)，因此，於二零一一年十二月三十一日，該幅土地之賬面值已計入「其他應收款項」內。

本集團給予貿易客戶5至150日信貸期，且可以根據特定貿易客戶與本集團之貿易量及過往付款記錄而予以延長該信貸期。下列為於報告期末基於發票日期扣除呆賬撥備後而呈列之貿易應收款項之賬齡分析：

| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
|--------|----------------|----------------|
| 30日內 | 148,701 | 194,621 |
| 31至60日 | 10,392 | 17,949 |
| 61至90日 | 3,357 | 10,471 |
| 超過90日 | 6,440 | 9,139 |
| | <u>168,890</u> | <u>232,180</u> |

在接納任何新顧客前，本集團會採用外部訴訟搜索，評估每名潛在客戶之信貸質素及為每名客戶設定信貸限額。顧客之信貸限額及評級會每月作出檢討。既未逾期又未減值之貿易應收款項與近期並無延期付款記錄之客戶有關。

本集團之貿易應收款項結餘中包括賬面值總額為34,128,000港元之應收款項(二零一零年：29,820,000港元)，該等款項於申報日已逾期，而本集團並無就減值虧損進行撥備。該等款項與在本集團保持良好貿易及付款紀錄之多名獨立客戶有關。該等客戶之信貸質素並無重大改變，且本集團相信仍可收回有關結餘。本集團並無就該等結餘而持有任何抵押品。根據發票日期，該等應收款項的平均賬齡為51日(二零一零年：51日)。

9. 貿易、票據及其他應付款項

下列為於報告期末基於發票日期而呈列之貿易及票據應付款項之賬齡分析：

| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
|-----------------|----------------|--------------|
| 即期 | 118,775 | 107,498 |
| 逾期1至30日 | 10,287 | 3,488 |
| 逾期31至60日 | 520 | 1,904 |
| 逾期60日以上 | 826 | 1,743 |
| | 130,408 | 114,633 |
| 購置物業、廠房及設備之應付款項 | 5,734 | 19,151 |
| 其他應付款項及應計支出 | 72,540 | 71,048 |
| 應付利息及罰款(附註4) | 5,101 | — |
| | 213,783 | 204,832 |

購買貨物之平均信貸期為38日(二零一零年：32日)。本集團訂有財務風險管理政策，以確保所有應付款項均在信貸期限內清還。

股東週年大會

本公司將於二零一二年六月四日上午十時三十分假座香港九龍彌敦道20號香港喜來登酒店四樓明廳I舉行股東週年大會。股東週年大會通告將適時刊發並寄發予股東。

暫停辦理股東登記手續

本公司將由二零一二年五月三十一日至二零一二年六月四日(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記手續，期間不會辦理任何股份過戶登記手續，且不會於本公司授出之尚未行使購股權附帶之認購權獲行使時配發及發行股份。為符合出席本公司將於二零一二年六月四日舉行之股東週年大會之資格，所有本公司股份過戶文件連同有關股票及適當之過戶表格，必須於二零一二年五月三十日下午四時正前，送交本公司之股份過戶登記處香港分處卓佳雅柏勤有限公司辦理登記，其地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

管理層討論及分析

業務回顧

二零一一年，環球經濟復蘇緩慢，歐美問題惡化，使集團出口營業額下跌27%。尤幸中國經濟仍錄得9.2%的增長，使集團內銷營業額上升25%。在內銷增長抵銷了出口下跌的情況下，集團整年營業額輕微上升，內銷比例佔總營業額六成多，於第四季內銷更佔營業額七成多，證明集團在內銷市場已取得穩固的份額。上下游業務分別佔營業額15%及85%，相對去年上游業務只佔營業額11%，顯示上游業務的發展潛力。

上游箱板紙(瓦楞芯紙及牛咭)之營業額上升37%，銷量上升了30%，主因是集團積極開拓新客源，而縱向整合的營運模式使集團能靈活調配生產。上游設備使用率達78%，與去年相同。下游瓦楞包裝(瓦楞紙板及紙箱)銷量則較去年下跌8%，其營業額亦下跌4%。雖然年內第二季清遠廠房新增的瓦楞紙板生產線正式投產，但下半年市場需求下跌，設備使用率由88%下跌至76%。

上下游業務平均價格分別上升5.4%及2.7%，但物價上漲加重了企業生產成本的負荷，廢紙價格、煤價及國內工資亦平均上升高於10%，更有新增的稅收項目。雖然集團已將部分成本壓力轉嫁予客戶，但各項成本支出的上漲幅度，遠超銷售價格增幅，抑壓了集團的利潤增長。

財務回顧

經營業績

本集團收益錄得輕微增長，由二零一零年之1,428,900,000港元增加至二零一一年之1,440,200,000港元。集團整體平均售價雖然上升了3.1%，但二零一一年下半年銷售量下跌，抵銷了上半年的銷售量增幅。

原材料成本高企導致銷售成本上升4.8%，由1,167,900,000港元增至1,224,200,000港元。由於集團未能將成本上漲轉嫁予客戶，因此毛利減少17.2%至216,100,000港元。毛利率由18.3%減少至15.0%。

其他收入由19,300,000港元增加至24,900,000港元，增幅為29%。7,100,000港元乃來自稅務事項所產生之稅項利息及罰款，有關款項將由集團上市前之股東償付。除上述者外，其他收入減少18.2%，主要由於員工人數減少致使所收取之食堂服務收入減少所致。

銷售及分銷成本由81,000,000港元減少15.3%至68,600,000港元，錄得顯著跌幅主要由於低利潤產品之銷售佣金減少所致。

行政開支由82,300,000港元減少13.6%至71,100,000港元，主要由於員工人數減少導致薪酬開支相應減少。

其他開支由15,700,000港元激增至34,200,000港元，增幅為117.8%。7,100,000港元乃來自稅務局就稅務事項所收取之稅項利息及罰款。除上述者外，其他開支大幅增加71.8%，錄得顯著增長乃由於(i)二零一一年中國就內銷產品所徵收的稅項增加及新增稅項；及(ii)二零一零年壞賬撥備之回撥影響。

息稅折舊攤銷前盈利(未計利息、稅項、折舊及攤銷以及未變現衍生金融工具之公平值變動前盈利)由172,600,000港元減少14.8%至147,000,000港元。

本集團為購置清遠市新增的下游新生產線及為上游生產線進行技術升級提供資金而新增額外銀行貸款。此外，本集團籌集更多短期貸款就原材料上漲提供資金，導致財務成本增加。因此，財務成本由21,100,000港元增加15.6%至24,400,000港元。

一如既往，未變現衍生金融工具之公平值變動僅就會計處理目的而確認。彼等屬非現金性質，將於到期日回撥為零。

營運利潤(撇除無抵押結構借貸及衍生金融工具公平值之變動—以衍生工具結算之淨現金流入除外)由71,300,000港元減至38,600,000港元，大幅下跌45.9%，主要由於原材料成本高企所致。營運利潤率由5%下跌至2.7%。

年度利潤由71,700,000港元減少62.6%至26,800,000港元。除原材料成本高企外，未變現衍生金融工具之公平值變動(並無現金影響)亦導致年度利潤下跌。因此每股基本盈利相應減至5.55港仙(二零一零年：14.85港仙)。

流動資金、財務及資本資源

於二零一一年十二月三十一日，本集團大部分以港元及人民幣列值的現金及現金等值總額約達299,700,000港元（二零一零年：203,100,000港元）。新增銀行結餘及現金96,600,000港元來自經營業務，乃將應收賬款及存貨控制至較低水平之成果。

本集團之流動資產淨值及流動比率分別為4,000,000港元（二零一零年：19,500,000港元）及1.01（二零一零年：1.03）。

本集團之資本開支為118,900,000港元，用於收購新增的下游生產線及其附屬設施以及為上游生產線進行技術升級。

平均存貨流轉率由61日僅輕微延長至63日。歐洲或美國付運廢紙到中國的運輸基本需時兩個月。

為原材料成本高企提供資金，信託收據貸款增加15,900,000港元。即期及非即期銀行借貸（不包括信託收據貸款）分別減少15,500,000港元及5,600,000港元。淨負債（按銀行借貸總額減現金）減少101,900,000港元，乃由於應收賬款及存貨水平下降引致現金流入所致。而淨負債權益比率由60%下降至46%。

或然負債

稅務局仍在就本公司及其附屬公司之二零零四年／二零零五年至二零一零年／二零一一年課稅年度進行稅務稽查。稅務局先前曾就二零零四年／二零零五年至二零零五年／二零零六年之課稅年度向本集團若干附屬公司發出保障性評稅。本集團已就所有該等評稅提出反對。董事認為現階段未能合理確定此事宜之結果及影響。

展望

國際經濟形勢仍然嚴峻複雜，中國近年來亦首次調低經濟增長目標，期望來年可以稍為減低經濟升溫過急對企業造成的風險和壓力。本集團預期未來物價形勢仍有較大挑戰，故我們仍以提升生產效率、增加銷量、降低原料損耗及能源消耗以抗衡成本價格上漲為重點策略。我們亦會更積極發展潛在市場空間，把握實質的經濟增長，進一步擴大市場份額，掌握銷售價格的主導性，以爭取提高集團的利潤。

人力資源

於二零一一年十二月三十一日，本集團及加工廠房僱用總共約1,300名全職員工（二

零一零年：2,050名)。本集團向僱員提供具競爭力之薪酬福利。本集團可能亦會授出購股權及酌情花紅予合資格僱員，授出之基準按本集團及個人之表現而釐定。

審核委員會

審核委員會成員包括三名獨立非執行董事池民生先生、葉國均先生及黃珠亮先生。審核委員會已與管理層審閱本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之本業績公佈及經審核綜合財務報表，並已對審核、內部監控及財務申報事宜作出討論，包括審閱本集團所採納之會計慣例及原則。

購買、出售或贖回股份

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司及其附屬公司並無於聯交所購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

公司管治

董事致力維持高水平企業管治，以提升股東價值及保障股東權益。本公司之企業管治原則強調高質董事會、有效內部監控及向股東負責之重要性。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司已採用聯交所證券上市規則附錄14中企業管治常規守則所載之原則，惟以下之偏離除外：

守則條文A.2.1條

- 守則條文A.2.1條規定主席與行政總裁之職責範圍應清楚地制定，並以書面列出。
- 本公司並無書面列出主席與行政總裁之職責範圍。董事會認為，主席與行政總裁各自之職責均有明確界定，故毋須明文編製彼等之職權範圍。

守則條文A.4.2條

- 守則條文A.4.2條規定所有為填補臨時空缺而獲委任之董事須於委任後之首次股東大會上接受股東選舉。
- 根據本公司組織章程，為填補臨時空缺而獲委任之董事須於下屆股東週年大會上重選。

守則條文B.1.3條

- 主要之偏離為守則條文B.1.3條，當中規定本公司薪酬委員會僅就執行董事（而非就高級管理層）之薪酬方案進行檢討及向董事作出建議。
- 目前，高級管理層之薪酬由本公司主席及／或行政總裁處理。

董事會建議於二零一二年六月四日舉行的本公司應屆股東週年大會上修訂組織章程細則，以符合守則條文A.4.2條。此建議修訂組織章程細則須待股東於股東週年大會上通過特別決議案批准後，方可作實。

成立提名委員會

董事會已於二零一二年三月二十九日成立提名委員會（「提名委員會」）。董事會已委任池民生先生、葉國均先生、黃珠亮先生及許婉莉小姐為提名委員會成員，而葉國均先生獲委任為提名委員會主席。

德勤•關黃陳方會計師行之工作範疇

初步公佈所載之有關本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合全面收益表及有關附註所列數字，已獲得本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行同意。該等數字乃本年度本集團經審核綜合財務報表所呈列之金額。德勤•關黃陳方會計師行就此執行的相關工作並不構成按香港會計師公會所頒佈之香港審計準則、香港審閱業務準則或香港鑒證業務準則而進行之鑒證業務約定，因此德勤•關黃陳方會計師行未有就初步公佈作出具體保證。

公眾持股量

據本公司所知悉，於二零一一年十二月三十一日，超逾25%之本公司已發行股份由公眾股東持有。

刊登業績公佈及年報

本業績公佈刊登在本公司網站(www.hopfunggroup.com)及香港交易及結算所有限公司(「港交所」)網站(www.hkexnews.hk)。

本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度之年報將於二零一二年四月寄發予本公司股東，並刊登在本公司及港交所網站。

致謝

董事謹藉此機會就本公司股東及所有其他業務夥伴於本年度對本公司之支持以及本公司員工之努力不懈與盡忠職守向彼等致以衷心謝意。

董事會代表
主席
許森國

香港，二零一二年三月二十九日

於本公佈日期，本公司之執行董事為許森國先生、許森平先生、許森泰先生及許婉莉女士，而本公司獨立非執行董事為池民生先生、葉國均先生及黃珠亮先生。