

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布之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就本公布全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



理文造紙有限公司*

Lee & Man Paper Manufacturing Limited

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份編號：2314)

中期業績公布
截至二零一二年九月三十日止六個月

財務摘要

- 收入72.24億港元，比去年同期下跌1.9%。
- 純利6.74億港元，比去年同期上升4.3%。
- 每股盈利14.38港仙。
- 宣派中期股息每股5.0港仙。

* 僅供識別

中期業績

理文造紙有限公司(「本公司」)董事會欣然公布，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一二年九月三十日止六個月未經審核簡明綜合業績，連同比較數字如下：

簡明綜合全面收益表

截至二零一二年九月三十日止六個月

	附註	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
收入	3	7,223,721	7,360,334
銷售成本		(6,114,904)	(6,351,623)
毛利		1,108,817	1,008,711
其他收入		148,559	151,999
衍生金融工具公平值變動淨虧損		(894)	(4,055)
分銷及銷售費用		(124,389)	(111,026)
行政費用		(305,048)	(275,317)
財務成本	4	(50,252)	(45,072)
除稅前盈利		776,793	725,240
利得稅支出	5	(102,541)	(78,564)
期內盈利	6	674,252	646,676
其他全面(開支)收益			
換算境外經營產生之匯兌差額		(114,896)	290,617
從對沖儲備重新分類至損益之淨調整		-	26,013
期內其他全面(開支)收益		(114,896)	316,630
期內總全面收益		559,356	963,306
股息：	7		
— 已付末期股息		243,860	375,170
— 宣派中期股息		234,481	225,102
每股盈利	8	港仙	港仙
— 基本		14.38	13.79
— 攤薄		14.29	13.68

簡明綜合財務狀況表
於二零一二年九月三十日

		二零一二年 九月三十日 (未經審核)	二零一二年 三月三十一日 (經審核)
	附註	千港元	千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	17,797,567	16,923,134
預付租賃款項		522,951	494,704
購置物業、廠房及設備及 土地使用權所付訂金		2,596	143,213
共同控制實體權益		25	25
共同控制實體貸款		50,740	9,400
可收回稅項		52,670	39,670
退休福利資產		988	988
		<u>18,427,537</u>	<u>17,611,134</u>
流動資產			
存貨	10	2,697,095	3,124,245
預付租賃款項		10,396	10,956
應收貿易及其他賬款	11	4,918,905	5,241,830
應收關連公司款項		19,991	19,531
衍生金融工具		-	867
受限制銀行存款		966	972
銀行結餘及現金		723,907	731,498
		<u>8,371,260</u>	<u>9,129,899</u>
流動負債			
衍生金融工具		2	9,434
應付貿易及其他賬款	12	2,707,267	3,127,287
應付主要股東款項		-	7,626
應付稅項		51,051	66,159
銀行借貸		3,470,389	2,895,518
		<u>6,228,709</u>	<u>6,106,024</u>
流動資產淨值		<u>2,142,551</u>	<u>3,023,875</u>
資產總值減流動負債		<u>20,570,088</u>	<u>20,635,009</u>

	二零一二年 九月三十日 (未經審核) 附註	二零一二年 三月三十一日 (經審核) 千港元
非流動負債		
銀行借貸	6,236,450	6,663,795
遞延稅項負債	519,929	473,001
	6,756,379	7,136,796
	13,813,709	13,498,213
股本及儲備		
股本	117,241	117,241
儲備	13,696,468	13,380,972
	13,813,709	13,498,213

附註：

1. 編製基準

此簡明綜合財務報表乃按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒布之香港會計準則第34號中期財務報告，以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄16所載之適用披露規定而編製。

2. 主要會計政策

本簡明綜合財務報表按歷史成本法編製，惟若干金融工具乃按適用之重估值或公平值計量除外。

除下文所述，編製截至二零一二年九月三十日止六個月之簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法，與本集團截至二零一二年三月三十一日止全年財務報表所採用者一致。

於期內，本集團已首次採納由香港會計師公會頒布且已於本期間強制生效的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)的若干修訂。

於期內應用香港財務報告準則的上述修訂對該等簡明綜合財務報表所呈報之金額及／或該等簡明綜合財務報表載列之披露資料並無重大影響。

3. 收入及分部資料

分部收入及業績

以下為按報告分部劃分之本集團收入及業績分析：

截至二零一二年九月三十日止六個月

	包裝紙 千港元	木漿 千港元	分部合計 千港元	對銷 千港元	綜合 千港元
收入					
對外銷售	7,027,237	196,484	7,223,721	-	7,223,721
分部之間銷售	-	39,852	39,852	(39,852)	-
	<u>7,027,237</u>	<u>236,336</u>	<u>7,263,573</u>	<u>(39,852)</u>	<u>7,223,721</u>
分部盈利	<u>821,780</u>	<u>5,855</u>	<u>827,635</u>	<u>-</u>	<u>827,635</u>
衍生金融工具公平值					
變動淨虧損					(894)
未分類之收入					10,065
未分類之支出					(9,761)
財務成本					<u>(50,252)</u>
除稅前盈利					<u>776,793</u>

截止二零一一年九月三十日止六個月

	包裝紙 千港元	木漿 千港元	分部合計 千港元	對銷 千港元	綜合 千港元
收入					
對外銷售	7,085,648	274,686	7,360,334	-	7,360,334
分部之間銷售	-	47,363	47,363	(47,363)	-
	<u>7,085,648</u>	<u>322,049</u>	<u>7,407,697</u>	<u>(47,363)</u>	<u>7,360,334</u>
分部盈利	<u>724,059</u>	<u>25,972</u>	<u>750,031</u>	<u>-</u>	750,031
衍生金融工具公平值					
變動淨虧損					(4,055)
未分類之收入					28,288
未分類之支出					(3,952)
財務成本					<u>(45,072)</u>
除稅前盈利					<u>725,240</u>

4. 財務成本

	截至九月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
於五年內悉數償還之銀行借貸利息	120,076	101,688
減去：物業、廠房及設備之資本化金額	<u>(69,824)</u>	<u>(56,616)</u>
	<u>50,252</u>	<u>45,072</u>

5. 利得稅支出

	截至九月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
於損益內確認之利得稅：		
現有稅項		
－中國企業所得稅	55,613	32,902
遞延稅項：		
－於損益賬扣除	<u>46,928</u>	<u>45,662</u>
	<u>102,541</u>	<u>78,564</u>

本集團之盈利須於其盈利賺取的營運地方繳納稅項。稅項按個別司法管轄區適用之稅率計算。

中國

於中國的若干附屬公司於各自首個獲利年度起，免繳中國企業所得稅(「企業所得稅」)兩年，其後三年減半徵收(「稅務優惠」)。

根據中國企業所得稅法及企業所得稅實施條例(「企業所得稅法」)，由二零零八年一月一日起，中國附屬公司的法定稅率為25%。該等享有稅務優惠之中國附屬公司於稅務優惠期滿後，將按法定稅率25%繳稅，惟以下除外：

江蘇理文造紙有限公司(「江蘇理文」)稅務優惠之稅項豁免期已於二零零六年十二月三十一日屆滿，而其於二零零九年、二零一零年及二零一一年曆年須分別按已減免稅率10%、22%及24%繳稅。然而，江蘇理文隨後於二零一一年八月二日獲得江蘇省高新技術企業稱號，因此江蘇理文由二零一一年一月一日起可享有三個曆年優惠企業所得稅稅率15%。

廣東理文造紙有限公司(「廣東理文」)稅務優惠之稅項豁免期已於二零零八年十二月三十一日屆滿，而其於截至二零一一年十二月三十一日止三個曆年之適用優惠稅率為12.5%。此外，(i)於二零一零年十二月三十一日止曆年，廣東理文於中國購置之合資格廠房及設備，經相關稅務機關批准，其40%相關成本可用作抵扣稅款；及(ii)由於廣東理文獲得廣東省高新技術企業稱號，其於截至二零一二年十二月三十一日止曆年可享有優惠企業所得稅稅率15%。

重慶理文造紙有限公司(「重慶理文」)稅務優惠之稅項豁免期已於二零零九年十二月三十一日屆滿，而其於截至二零一二年十二月三十一日止三個曆年按適用稅率減半繳稅，其中於二零一一年及二零一二年兩個曆年，重慶理文應繳稅盈利按優惠企業所得稅稅率15%折半繳稅，即7.5%，此為中國西部大開發之稅項優惠政策之一。此外，於二零一一年十二月三十一日止曆年，重慶理文於中國購置之合資格廠房及設備，經相關稅務機關批准，其40%相關成本可用作抵扣稅款。

於二零零九年十二月十四日，東莞理文造紙廠有限公司(「東莞理文」)獲得廣省高新技術企業稱號，據此其於二零一一年十二月三十一日止三個曆年可享有優惠企業所得稅稅率15%。東莞理文由二零一二年一月一日起按企業所得稅稅率25%繳稅。

澳門

澳門附屬公司根據第58/99/M號法令註冊成立，均獲豁免繳納澳門補充稅(澳門所得稅)，前提為其須遵守相關法規且不得向澳門本土公司出售產品。

越南

越南附屬公司須按不多於25%稅率繳納越南企業所得稅。由於越南附屬公司於兩個報告期內均錄得虧損，故並無於兩個報告期內計提越南企業所得稅撥備。

香港

於截至二零一零年三月三十一日止年度，香港稅務局(「稅務局」)展開關於本公司若干附屬公司香港稅務事宜的實地審計。其後，稅務局就二零零三／二零零四、二零零四／二零零五、及二零零五／二零零六之課稅年度(即截至二零零六年三月三十一日止三個財政年度)，向該等附屬公司發出保障性利得稅評稅合共金額257,075,000港元。經本集團購買52,670,000港元之儲稅券後，該等保障性利得稅評稅獲稅務局同意全數緩繳。

董事相信，毋須就上述保障性評稅為香港利得稅作出撥備。此外，據董事現時所知，稅務局仍在實證搜集階段，因為稅務調查仍未完成，所以稅務局並未就潛在稅務負債(如有)發表任何正式意見。

其他

其他司法管轄區產生的稅項則按個別司法管轄區適用之稅率計算。

6. 期內盈利

	截至九月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
期內盈利經扣除：		
董事酬金	3,060	6,124
職員薪金及其他福利，不包括董事	285,354	231,767
退休福利計劃供款，不包括董事	25,881	19,011
	<hr/>	<hr/>
僱員成本總額	314,295	256,902
預付租賃款項攤銷	5,230	4,500
存貨成本確認為費用	6,114,904	6,351,623
物業、廠房及設備折舊	308,832	270,625
出售物業、廠房及設備之虧損	2,161	4,207
淨滙兌虧損	3,429	-
土地及樓宇的經營租賃租金	3,690	2,915
並已計入(其他收入)：		
供應蒸氣及電力收入	40,548	50,980
經營碼頭貨運收入	22,292	24,250
銀行利息收入	10,065	4,929
淨滙兌得益	-	23,358
增值稅退款及其他退稅	20,530	31,326
	<hr/>	<hr/>

7. 股息

期內，派發二零一二年三月三十一日止年度每股0.052港元之末期股息(二零一一年：派發二零一一年三月三十一日止年度每股0.080港元)給予股東。

董事決定派發每股0.050港元之中期股息(二零一一年：0.048港元)給予在二零一二年十二月三十一日名列於股東名冊內之本公司股東。

8. 每股盈利

本公司擁有人的每股基本及攤薄盈利乃以下列數據為基準計算：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
用以計算每股基本及攤薄盈利之盈利	<u>674,252</u>	<u>646,676</u>
	二零一二年 股份數目	二零一一年 股份數目
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	4,689,622,980	4,689,622,980
普通股潛在攤薄影響： 購股權	<u>28,993,698</u>	<u>37,651,509</u>
用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>4,718,616,678</u>	<u>4,727,274,489</u>

9. 添置物業、廠房及設備

期內，添置物業、廠房及設備11.97億港元(截至二零一一年九月三十日止六個月：12.58億港元)，以拓展業務。

10. 存貨

	截至九月三十日止六個月	
	二零一二年 九月三十日 千港元	二零一二年 三月三十一日 千港元
原料	2,021,835	2,518,015
製成品	<u>675,260</u>	<u>606,230</u>
	<u>2,697,095</u>	<u>3,124,245</u>

11. 應收貿易及其他賬款

	二零一二年 九月三十日 千港元	二零一二年 三月三十一日 千港元
應收貿易賬款	1,953,905	2,102,577
減：呆壞賬撥備	-	(14,849)
	<u>1,953,905</u>	<u>2,087,728</u>
應收票款	1,498,186	1,944,808
	<u>3,452,091</u>	<u>4,032,536</u>
購買原料預付款項及訂金	634,677	559,515
其他訂金及預付款項	292,640	115,533
應收增值稅款項	361,546	426,565
其他應收款項	177,951	107,681
	<u>4,918,905</u>	<u>5,241,830</u>

本集團給予客戶的平均信貸期為45日至90日。下表為根據報告期末發票日期之應收貿易賬款及票款的賬齡分析。

	二零一二年 九月三十日 千港元	二零一二年 三月三十一日 千港元
賬齡：		
少於30日	2,661,703	3,345,194
31日－60日	622,609	563,536
61日－90日	118,307	81,818
91日－120日	15,441	23,194
120日以上	34,031	18,794
	<u>3,452,091</u>	<u>4,032,536</u>

12. 應付貿易及其他賬款

	二零一二年 九月三十日 千港元	二零一二年 三月三十一日 千港元
應付貿易賬款及票款	2,024,614	2,454,913
應付工程款	234,121	286,405
應計費用	134,557	160,614
預收款項	204,534	132,120
其他應付款項	109,441	93,235
	<u>2,707,267</u>	<u>3,127,287</u>

貿易購貨之平均賒賬期由30至120日不等。下表為於報告期末發票日期之應付賬款及票款之賬齡分析。

	二零一二年 九月三十日 千港元	二零一二年 三月三十一日 千港元
賬齡：		
少於30日	822,686	893,370
31日－60日	580,753	668,137
61日－90日	328,921	583,127
91日－120日	279,405	292,963
120日以上	12,849	17,317
	2,024,614	2,454,914

13. 審閱中期賬目

簡明綜合中期財務報表均未經審核，惟經審核委員會審閱。

業務回顧及展望

本集團截至二零一二年九月三十日止六個月之收入為72.24億港元，半年淨利潤為6.74億港元。因市場不景氣和競爭激烈，雖然集團期內產能擴大及銷售量提升15%，但產品銷售價格下跌，以致整體收入減少，平均每噸利潤比往時遜色。

本集團新品種年產量60萬噸的PM17塗布白板紙生產線已於本年八月正式投產。同時集團現正積極建立於江西省瑞昌市的第五間造紙工業園，以配合國內中西部省份對優質箱板原紙之需求。江西廠房年產量35萬噸的PM18造紙機生產線預期於二零一三年三月前投產。相信以上新增2台紙機產能將為集團未來作出貢獻。

於二零一二年九月三十日，集團淨負債率為65%。此乃合理和能承受之負債水平，隨着越南、緬甸、老撾等國家的輕工業興起，本集團將啟動於越南年產量40萬噸的PM20造紙機。計劃在2013年底投產，起到投資分散作用。

國內造紙業因環保問題持續淘汰落後產能和產能過剩而相互抵消，所以集團將繼續努力開展新市場，嚴控成本及加強本集團之資本架構，務求為股東爭取最大之投資回報。

管理層討論及分析

經營業績

截至二零一二年九月三十日止六個月的收入及股東應佔純利分別為72.24億港元及6.74億港元，較去年同期的73.60億港元及6.47億港元，分別下跌1.9%及上升4.3%。期內，每股盈利為14.38港仙，去年同期則為13.79港仙。

本集團箱板原紙之銷售量上升15%，主要期內第十五號及第十六號造紙機已全期生產。由於平均銷售價格下跌，因此拉低收入及每噸純利。

分銷及銷售費用及行政費用

本集團的分銷及銷售費用以及行政費用分別上升約12.0%和10.8%，由截至二零一一年九月三十日止六個月的1.11億港元及2.75億港元分別上升至截至二零一二年九月三十日止六個月的1.24億港元及3.05億港元，主要由於期內擴充營運及員工成本上漲。截至二零一二年九月三十日止六個月的分銷及銷售費用以及行政費用分別佔收入約1.7%及4.2%，較去年同期輕微上升。

財務成本

本集團的總借貸成本(包括資本化金額)由截至二零一一年九月三十日止六個月的1.02億港元增加至截至二零一二年九月三十日止六個月的1.20億港元，增幅約為18.1%。成本增加主要由於期內未償還平均銀行貸款增加所致。

存貨、應收賬款及應付賬款周轉期

本集團於截至二零一二年九月三十日止六個月的原料及製成品存貨周轉期分別為67天及16天，相比截至二零一二年三月三十一日止年度則分別為80天及17天。

本集團於截至二零一二年九月三十日止六個月的應收賬款周轉期為49天，相比截至二零一二年三月三十一日止年度則為52天。上述應收賬款周轉期與本集團授予客戶介乎45天至90天不等的信貸期相符。

本集團於截至二零一二年九月三十日止六個月的應付賬款周轉期為74天，相比截至二零一二年三月三十一日止年度則為78天。上述應付賬款周轉期與供應商給予本集團的信貸期相符。

流動資金、財務資源及資本結構

於二零一二年九月三十日，本集團的股東資金總額為138.14億港元(二零一二年三月三十一日：134.98億港元)。於二零一二年九月三十日，本集團的流動資產達83.71億港元(二零一二年三月三十一日：91.30億港元)，而流動負債則為62.29億港元(二零一二年三月三十一日：61.06億港元)。二零一二年九月三十日的流動比率為1.34，二零一二年三月三十一日則為1.50。

本集團一般以內部產生的現金流量，以及中港澳主要往來銀行提供的信貸備用額作為業務的營運資金。於二零一二年九月三十日，本集團的未償還銀行貸款為97.07億港元(二零一二年三月三十一日：95.59億港元)。該等銀行借貸由本公司若干附屬公司提供的公司擔保作為抵押。於二零一二年九月三十日，本集團的銀行結餘及現金7.24億港元(二零一二年三月三十一日：7.31億港元)。本集團的淨資本負債比率(借貸總額減現金及現金等價物除以股東權益)於二零一二年三月三十一日及二零一二年九月三十日維持於0.65，屬穩健合理之債務水準。本集團具備充裕的現金及可供動用的銀行備用額以應付集團的承擔及營運資金需要。

本集團的交易及貨幣資產主要以人民幣、港元或美元計值。截至二零一二年九月三十日止六個月，本集團的營運或流動資金未曾因匯率波動而面臨任何重大困難或影響。

截至二零一二年九月三十日止六個月，本集團採用貨幣結構工具，外幣借貸或其他途徑作外幣對沖方法。

僱員

於二零一二年九月三十日，本集團擁有逾7,800名員工。僱員薪酬維持於具競爭力水平，並會每年審閱，且密切留意有關勞工市場及經濟市況趨勢。本集團亦為僱員提供內部培訓，並按員工表現及本公司盈利發放花紅。

本集團並無出現任何重大僱員問題，亦未曾因勞資糾紛令營運中斷，在招聘及挽留經驗豐富的員工時亦不曾出現困難。本集團與僱員的關係良好。

中期股息

董事會議決宣派截至二零一二年九月三十日止六個月之中期股息每股0.050港元(二零一一年：0.048港元)予二零一二年十二月三十一日名列於股東名冊內之股東。預期中期股息將於二零一三年一月十日派付予股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一二年十二月二十七日至二零一二年十二月三十一日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合獲派中期股息之資格，所有過戶文件連同有關股票最遲須於二零一二年十二月二十四日下午四時三十分前送達本公司之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，以辦理登記手續。

買賣或贖回本公司上市證券

期內，本公司或其任何附屬公司概無買賣或贖回本公司任何上市證券。

證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事進行證券交易之行為準則。本公司經向所有董事作出具體查詢後，全體董事皆確認於截至二零一二年九月三十日止之六個月內均遵守標準守則所載之規定準則。標準守則亦適用於本集團之特定高級管理層。

企業管治常規守則

董事認為，本公司已於截至二零一二年九月三十日止六個月內一直遵守上市規則附錄14所載之企業管治常規守則。

審核委員會

本公司之審核委員會由一位非執行董事芳賀義雄先生及三位獨立非執行董事王啟東先生、Peter A Davies 先生及周承炎先生組成。

審核委員會已與管理層檢討本集團所採納的會計原則及慣例，並已討論內部監控程序及財務申報等事宜，其中包括審閱本集團截至二零一二年九月三十日止六個月的未經審核中期財務報表。

代表董事會
李運強
主席

香港，二零一二年十一月二十日

於本公布發出當日，本公司董事會成員包括四位執行董事計有李運強先生、李文俊先生、李文斌先生及鹿島久仁彥先生；兩位非執行董事潘宗光教授及芳賀義雄先生；三位獨立非執行董事計有王啟東先生、Peter A Davies 先生及周承炎先生。