

森信

Samson group

集團

森信紙業集團有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：0731)



中期報告
2014/15

森信紙業集團有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一四年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績連同二零一三年同期之比較數字，以及本集團於二零一四年九月三十日之未經審核簡明綜合資產負債表連同於二零一四年三月三十一日之經審核比較數字。未經審核簡明綜合中期財務報表已由本公司審核委員會審閱。

簡明綜合損益賬

| | 附註 | 未經審核 | |
|-----------|----|--------------------|------------------------|
| | | 截至九月三十日止六個月 | |
| | | 二零一四年 千港元 | 二零一三年 千港元 (附註19) |
| 收益 | 4 | 2,751,969 | 2,577,012 |
| 銷售成本 | | (2,502,186) | (2,339,711) |
| 毛利 | | 249,783 | 237,301 |
| 其他利潤及收入淨額 | | 9,906 | 10,732 |
| 銷售開支 | | (82,761) | (89,435) |
| 行政開支 | | (100,844) | (92,616) |
| 其他經營收入 | | 3,783 | 19,244 |
| 經營盈利 | 5 | 79,867 | 85,226 |
| 融資成本 | | (45,265) | (51,157) |
| 除稅前盈利 | | 34,602 | 34,069 |
| 稅項 | 6 | (6,842) | (6,797) |
| 期內盈利 | | 27,760 | 27,272 |
| 盈利分佈： | | | |
| 本公司擁有人 | | 24,706 | 26,525 |
| 非控股權益 | | 3,054 | 747 |
| | | 27,760 | 27,272 |
| 每股盈利 | | | |
| — 基本 | 7 | 2.1港仙 | 2.2港仙 |
| — 攤薄 | 7 | 1.9港仙 | 2.1港仙 |
| 每股中期股息 | | 0.4港仙 | 0.4港仙 |
| 中期股息 | 8 | 5,092 | 5,092 |



簡明綜合全面收入表

| | 未經審核 | |
|-----------------|---------------|---------------|
| | 截至九月三十日止六個月 | |
| | 二零一四年 | 二零一三年 |
| | 千港元 | 千港元 |
| 期內盈利 | 27,760 | 27,272 |
| 其他全面收入 | | |
| 其後可能重新分類至損益之項目： | | |
| — 貨幣換算差額 | <u>18,972</u> | <u>15,771</u> |
| 期內其他全面收入(扣除稅項) | <u>18,972</u> | <u>15,771</u> |
| 期內全面收入總額 | <u>46,732</u> | <u>43,043</u> |
| 應佔全面收入總額分佈： | | |
| — 本公司擁有人 | 42,456 | 41,182 |
| — 非控股權益 | <u>4,276</u> | <u>1,861</u> |
| 期內全面收入總額 | <u>46,732</u> | <u>43,043</u> |

簡明綜合資產負債表

於二零一四年九月三十日

| | 附註 | 未經審核 二零一四年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零一四年 三月三十一日 千港元 |
|-------------------|----|-------------------------------|-------------------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | 9 | 1,845,805 | 1,808,574 |
| 土地租賃預付地價 | 9 | 170,628 | 153,876 |
| 投資物業 | | 226,000 | 226,000 |
| 無形資產 | 10 | 45,353 | 46,323 |
| 可供出售金融資產 | | 5,490 | 5,490 |
| 非流動按金 | | 10,064 | 21,403 |
| 遞延稅項資產 | | 6,382 | 7,120 |
| | | <u>2,309,722</u> | <u>2,268,786</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 735,527 | 760,655 |
| 應收賬款、按金及預付款項 | 11 | 2,157,563 | 1,950,079 |
| 於損益賬處理之按公平值列賬金融資產 | | 791 | 726 |
| 可收回稅項 | | 3,450 | 3,749 |
| 有限制銀行存款 | | 197,437 | 205,893 |
| 銀行結餘及現金 | | 383,153 | 287,303 |
| | | <u>3,477,921</u> | <u>3,208,405</u> |
| 持作出售非流動資產 | | <u>122,773</u> | <u>122,773</u> |
| | | <u>3,600,694</u> | <u>3,331,178</u> |
| 流動負債 | | | |
| 應付賬款及其他應付款項 | 12 | 1,638,934 | 1,394,695 |
| 信託收據貸款 | 13 | 681,848 | 639,453 |
| 應付稅項 | | 27,462 | 26,575 |
| 衍生金融工具 | | 349 | 413 |
| 借貸 | 13 | 893,841 | 950,622 |
| | | <u>3,242,434</u> | <u>3,011,758</u> |
| 流動資產淨值 | | <u>358,260</u> | <u>319,420</u> |
| 總資產減流動負債 | | <u>2,667,982</u> | <u>2,588,206</u> |

簡明綜合資產負債表(續)

於二零一四年九月三十日

| | 附註 | 未經審核 二零一四年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零一四年 三月三十一日 千港元 |
|------------|----|-------------------------------|-------------------------------|
| 權益 | | | |
| 本公司擁有人應佔權益 | | | |
| 股本 | 14 | 127,315 | 127,315 |
| 儲備 | | 1,642,194 | 1,604,830 |
| 擬派股息 | | 5,092 | 11,459 |
| | | <u>1,647,286</u> | <u>1,616,289</u> |
| | | 1,774,601 | 1,743,604 |
| 非控股權益 | | <u>174,275</u> | <u>169,999</u> |
| 總權益 | | <u>1,948,876</u> | <u>1,913,603</u> |
| 非流動負債 | | | |
| 應付賬款 | 12 | 154,912 | 126,702 |
| 借貸 | 13 | 456,325 | 456,382 |
| 遞延稅項負債 | | 107,869 | 91,519 |
| | | <u>719,106</u> | <u>674,603</u> |
| | | <u>2,667,982</u> | <u>2,588,206</u> |

簡明綜合現金流量表

截至二零一四年九月三十日止六個月

| | 未經審核 | |
|------------------|----------------|----------------|
| | 截至九月三十日止六個月 | |
| | 二零一四年 | 二零一三年 |
| | 千港元 | 千港元 |
| 經營活動之現金流入淨額 | 180,174 | 148,851 |
| 投資活動之現金流出淨額 | (76,494) | (40,866) |
| 融資活動之現金流出淨額 | (8,838) | (104,739) |
| | <hr/> | <hr/> |
| 現金及現金等價物之增加淨額 | 94,842 | 3,246 |
| 於四月一日之現金及現金等價物 | 287,303 | 389,452 |
| 匯率變動對現金及現金等價物之影響 | 43 | 3,936 |
| | <hr/> | <hr/> |
| 於九月三十日之現金及現金等價物 | 382,188 | 396,634 |
| | <hr/> | <hr/> |
| 現金及現金等價物之結餘分析 | | |
| 銀行結餘及現金 | 383,153 | 397,648 |
| 銀行透支 | (965) | (1,014) |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 382,188 | 396,634 |
| | <hr/> | <hr/> |

簡明綜合權益變動表

截至二零一四年九月三十日止六個月

| | 未經審核 | | | | | 總計 千港元 |
|--------------------|-----------|-------------|-------------|-----------|--------------|-----------|
| | 本公司擁有人應佔 | | | | 非控股權益 千港元 | |
| | 股本 千港元 | 其他儲備 千港元 | 保留盈利 千港元 | 小計 千港元 | | |
| 於二零一三年四月一日 | 127,315 | 753,435 | 737,216 | 1,617,966 | 107,446 | 1,725,412 |
| 全面收入 | | | | | | |
| 期內盈利 | — | — | 26,525 | 26,525 | 747 | 27,272 |
| 其他全面收入 | | | | | | |
| 貨幣換算差額 | — | 14,657 | — | 14,657 | 1,114 | 15,771 |
| 全面收入總額 | — | 14,657 | 26,525 | 41,182 | 1,861 | 43,043 |
| 與擁有人之交易 | | | | | | |
| 應付二零一二年至二零一三年度末期股息 | — | — | (14,005) | (14,005) | — | (14,005) |
| | 127,315 | 768,092 | 744,644 | 1,640,051 | 109,307 | 1,749,358 |
| 擬派二零一三年至二零一四年度中期股息 | — | — | 5,092 | 5,092 | — | 5,092 |
| 於二零一三年九月三十日 | 127,315 | 768,092 | 749,736 | 1,645,143 | 109,307 | 1,754,450 |
| 於二零一四年四月一日 | 127,315 | 841,656 | 774,633 | 1,743,604 | 169,999 | 1,913,603 |
| 全面收入 | | | | | | |
| 期內盈利 | — | — | 24,706 | 24,706 | 3,054 | 27,760 |
| 其他全面收入 | | | | | | |
| 貨幣換算差額 | — | 17,750 | — | 17,750 | 1,222 | 18,972 |
| 全面收入總額 | — | 17,750 | 24,706 | 42,456 | 4,276 | 46,732 |
| 與擁有人之交易 | | | | | | |
| 應付二零一三年至二零一四年度末期股息 | — | — | (11,459) | (11,459) | — | (11,459) |
| | 127,315 | 859,406 | 782,788 | 1,769,509 | 174,275 | 1,943,784 |
| 擬派二零一四年至二零一五年度中期股息 | — | — | 5,092 | 5,092 | — | 5,092 |
| 於二零一四年九月三十日 | 127,315 | 859,406 | 787,880 | 1,774,601 | 174,275 | 1,948,876 |

其他儲備包括股份溢價、資產重估儲備、資本儲備及滙兌波動儲備。

1. 一般資料

本公司之主要業務為投資控股，其附屬公司之主要業務為從事紙品製造、貿易及經銷業務。本集團亦從事消耗性飛機零件貿易、海事服務及零售業務，以及投資物業控股。有關該等業務分部之詳細分析載於本財務報表附註4。

本公司為於百慕達註冊成立之有限公司，其註冊辦事處地址為香港觀塘海濱道177號海裕工業中心3樓。

本公司之第一上市地為香港聯合交易所有限公司。

除另有所指外，此等未經審核簡明綜合中期財務報表以港元為單位呈列。董事會於二零一四年十一月二十日批准刊發此等未經審核簡明綜合中期財務報表。

2. 編製基準及會計政策

該等截至二零一四年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務報表，已按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」而編製。

該等未經審核簡明綜合中期財務報表應與截至二零一四年三月三十一日止年度根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製之全年綜合財務報表一併閱讀。

除下文所述者外，所採納之會計政策與截至二零一四年三月三十一日止年度之全年綜合財務報表所採用者一致。有關會計政策見該等全年綜合財務報表。

中期收入之應計稅項使用適用於預計全年盈利總額之稅率計算。

以下準則之修訂首次於二零一四年四月一日開始之財政年度強制應用，並獲本集團採納：

| | | |
|--|---------------------|-----------|
| 香港會計準則第32號(修訂本) | 金融工具：呈列—抵銷金融資產及金融負債 | 二零一四年一月一日 |
| 香港會計準則第36號(修訂本) | 非金融資產之可收回金額披露 | 二零一四年一月一日 |
| 香港會計準則第39號(修訂本) | 金融工具：確認及計量—衍生工具之更替 | 二零一四年一月一日 |
| 香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第27號(二零一一年)(修訂本) | 投資實體 | 二零一四年一月一日 |
| 香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第21號 | 徵費 | 二零一四年一月一日 |

採納以上新訂及經修訂準則及詮釋對本集團於本報告所呈列全部期間之財務狀況並無任何重大影響。

2. 編製基準及會計政策(續)

以下新訂及經修訂準則及詮釋已頒佈但於二零一四年四月一日開始之財政年度尚未生效，而本集團亦無提早採納：

由下列日期或
之後開始之
會計期間生效

| | | |
|------------------------------------|------------------------------|-----------|
| 香港會計準則第19號(二零一一年)(修訂本) | 定額福利計劃：僱員供款 | 二零一四年七月一日 |
| 香港會計準則第16號及香港會計準則第38號 | 澄清折舊及攤銷之可接受方法 | 二零一六年一月一日 |
| 香港會計準則第16號及香港會計準則第41號 | 農業：生產性植物 | 二零一六年一月一日 |
| 香港會計準則第27號(修訂本) | 獨立財務報表之權益法 | 二零一六年一月一日 |
| 香港財務報告準則第9號 | 金融工具 | 二零一八年一月一日 |
| 香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第28號 (修訂本) | 投資者與其聯營公司或合營企業之間的 資產出售或投入 | 二零一六年一月一日 |
| 香港財務報告準則第11號(修訂本) | 收購共同營運權益之會計法 | 二零一六年一月一日 |
| 香港財務報告準則第14號 | 監管遞延賬目 | 二零一六年一月一日 |
| 香港財務報告準則第15號 | 來自客戶合約之收入 | 二零一七年一月一日 |
| 年度改進項目 | 二零一零年至二零一二年週期之年度改進 | 二零一四年七月一日 |
| 年度改進項目 | 二零一一年至二零一三年週期之年度改進 | 二零一四年七月一日 |
| 年度改進項目 | 二零一二年至二零一四年週期之年度改進 | 二零一六年一月一日 |

本公司董事目前正評估採納有關準則之影響，目前並不清楚亦無法合理估計在未來期間採納該等新訂準則、經修訂準則以及對現有準則之修訂及詮釋所造成之影響。

3. 財務風險管理

3.1 財務風險因素

本集團之業務承受多種財務風險：市場風險(包括貨幣風險、價格風險及現金流量利率風險)、信貸風險及流動資金風險。

本簡明綜合中期財務資料並不包括所有財務風險管理資料及年度財務報表所規定之披露事項，並應與本集團於二零一四年三月三十一日之年度財務報表一併閱讀。自年末以來，風險管理政策並無重大變動。

3.2 公平值估計

下表為按公平值列賬之金融工具之估值法分析。不同層級之定義如下：

- 相同資產或負債在活躍市場之報價(未經調整)(第1層)。
- 除了第1層所包括之報價外，該資產或負債之可觀察之其他輸入，可為直接(即例如價格)或間接(即源自價格)(第2層)。
- 資產和負債並非依據可觀察市場數據之輸入(即非可觀察輸入)(第3層)。

3. 財務風險管理(續)

3.2 公平值估計(續)

下表顯示本集團資產／(負債)按二零一四年九月三十日計量之公平值。

| | 第1層 千港元 | 第2層 千港元 | 第3層 千港元 | 總計 千港元 |
|---------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| 按公平值計入損益之金融資產 | | | | |
| — 買賣證券 | <u>791</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>791</u> |
| 可供出售金融資產 | | | | |
| — 保單 | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>4,321</u> | <u>4,321</u> |
| — 其他投資 | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>1,169</u> | <u>1,169</u> |
| | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>5,490</u> | <u>5,490</u> |
| 衍生金融工具 | | | | |
| — 利率掉期 | <u>—</u> | <u>(349)</u> | <u>—</u> | <u>(349)</u> |
| | <u>791</u> | <u>(349)</u> | <u>5,490</u> | <u>5,932</u> |

下表顯示本集團資產／(負債)按二零一四年三月三十一日計量之公平值。

| | 第1層 千港元 | 第2層 千港元 | 第3層 千港元 | 總計 千港元 |
|---------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| 按公平值計入損益之金融資產 | | | | |
| — 買賣證券 | <u>726</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>726</u> |
| 可供出售金融資產 | | | | |
| — 保單 | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>4,321</u> | <u>4,321</u> |
| — 其他投資 | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>1,169</u> | <u>1,169</u> |
| | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>5,490</u> | <u>5,490</u> |
| 衍生金融工具 | | | | |
| — 利率掉期 | <u>—</u> | <u>(413)</u> | <u>—</u> | <u>(413)</u> |
| | <u>726</u> | <u>(413)</u> | <u>5,490</u> | <u>5,803</u> |

期內，並無金融資產及負債於第1層、第2層及第3層之間轉移。

在活躍市場買賣之金融工具之公平值根據結算日之市場報價列賬。當報價可即時和定期從證券交易所、交易商、經紀、業內人士、定價服務者或監管代理獲得，而該等報價代表按公平交易基準進行之實際和常規市場交易時，該市場被視為活躍。本集團持有之金融資產之市場報價為當時買方報價。此等工具包括在第1層。

3. 財務風險管理(續)

3.2 公平值估計(續)

並非於活躍市場買賣之金融工具之公平值乃使用估值技術釐定。估值技術儘量利用可觀察市場數據(如有)，儘量少依賴實體之特定估計。如計算一項工具之公平值所需之所有重大輸入為可觀察數據，則該工具列入第2層。

如一項或多項重大輸入並非根據可觀察市場數據，則該工具列入第3層。若干金融工具在活躍市場並無市場報價，而且其他合理估計公平值之方法繁多，故多項估計之可能性無法於不產生重大成本之情況下合理評估。

下表呈列第3層工具之變動：

| | 未經審核 二零一四年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零一四年 三月三十一日 千港元 |
|---------------|-------------------------------|-------------------------------|
| 期初 | 5,490 | 5,624 |
| 添置 | — | — |
| 出售 | — | (252) |
| 轉移至權益之公平值變動淨額 | — | 118 |
| 期末 | <u>5,490</u> | <u>5,490</u> |

應收款項、銀行結餘、應付款項及銀行借貸之賬面值乃假設為與其公平值相若。作為披露用途，金融負債之公平值乃按本集團就類似金融工具可得之當時市場利率將日後約定現金流量貼現而估計。

4. 分部資料

執行董事獲確認為主要營運決策者。執行董事審閱本集團之內部報告，以評估業績及分配資源。管理層根據由執行董事審閱之報告決定經營分部。

執行董事以產品及服務性質之角度考慮本集團業績。主要營運決策者根據計算分部盈利／虧損(與財務報表所列者一致)來評估經營分部表現，但不包括並未分配之融資成本。

於二零一四年九月三十日，本集團之全球性業務分為三大主要業務分部：

- (1) 紙品貿易：紙品貿易及經銷；
- (2) 紙品製造：於中華人民共和國(「中國」)山東省製造紙品；
- (3) 其他：包括飛機零件貿易及經銷及提供相關服務、為航海、油氣行業提供海事服務、零售業務及投資物業控股。

分部資產主要包括物業、廠房及設備、土地租賃預付地價、投資物業、無形資產、存貨、應收賬款、金融工具、持作出售非流動資產及營運現金。當中不包括遞延稅項資產及可收回稅項。

4. 分部資料(續)

截至二零一四年九月三十日止六個月及於二零一四年九月三十日之分部資料如下：

| | 未經審核 | | | 總計 千港元 |
|------------------|------------------|----------------|---------------|------------------|
| | 截至二零一四年九月三十日止六個月 | | | |
| | 紙品貿易 千港元 | 紙品製造 千港元 | 其他 千港元 | |
| 分部業績 | | | | |
| 總分部收益 | 2,256,985 | 492,253 | 84,700 | 2,833,938 |
| 分部間收益 | (12,744) | (65,063) | (4,162) | (81,969) |
| 來自外部客戶之收益 | 2,244,241 | 427,190 | 80,538 | 2,751,969 |
| 可呈報分部業績 | 49,025 | 36,803 | (764) | 85,064 |
| 企業開支 | | | | (5,197) |
| 經營盈利 | | | | 79,867 |
| 融資成本 | | | | (45,265) |
| 除稅前盈利 | | | | 34,602 |
| 稅項 | | | | (6,842) |
| 期內盈利 | | | | 27,760 |
| 其他損益項目 | | | | |
| 折舊 | 5,415 | 22,863 | 4,810 | 33,088 |
| 攤銷費用 | 860 | 1,749 | 68 | 2,677 |
| | | | | |
| | 未經審核 | | | 總計 千港元 |
| | 於二零一四年九月三十日 | | | |
| | 紙品貿易 千港元 | 紙品製造 千港元 | 其他 千港元 | |
| 分部資產 | | | | |
| 可呈報分部資產 | 2,929,674 | 2,451,814 | 517,743 | 5,899,231 |
| 可收回稅項 | | | | 3,450 |
| 遞延稅項資產 | | | | 6,382 |
| 企業資產 | | | | 1,353 |
| 資產總值 | | | | 5,910,416 |



4. 分部資料(續)

截至二零一三年九月三十日止六個月及於二零一四年三月三十一日之分部資料如下：

| | 未經審核 | | | |
|-------------|------------------|----------------|---------------|-------------------------|
| | 截至二零一三年九月三十日止六個月 | | | |
| | (附註19) | | | |
| | 紙品貿易 | 紙品製造 | 其他 | 總計 |
| | 千港元 | 千港元 | 千港元 | 千港元 |
| 分部業績 | | | | |
| 總分部收益 | 2,264,038 | 376,257 | 78,624 | 2,718,919 |
| 分部間收益 | (12,454) | (126,040) | (3,413) | (141,907) |
| | <u>2,251,584</u> | <u>250,217</u> | <u>75,211</u> | <u>2,577,012</u> |
| 來自外部客戶之收益 | | | | |
| | <u>2,251,584</u> | <u>250,217</u> | <u>75,211</u> | <u>2,577,012</u> |
| 可呈報分部業績 | 62,115 | 21,241 | 6,686 | 90,042 |
| 企業開支 | | | | (4,816) |
| 經營盈利 | | | | 85,226 |
| 融資成本 | | | | (51,157) |
| 除稅前盈利 | | | | 34,069 |
| 稅項 | | | | (6,797) |
| 期內盈利 | | | | <u>27,272</u> |
| 其他損益項目 | | | | |
| 折舊 | <u>5,206</u> | <u>21,361</u> | <u>4,261</u> | <u>30,828</u> |
| 攤銷費用 | <u>857</u> | <u>1,788</u> | <u>38</u> | <u>2,683</u> |
| | | | | |
| | 經審核 | | | |
| | 於二零一四年三月三十一日 | | | |
| | (附註19) | | | |
| | 紙品貿易 | 紙品製造 | 其他 | 總計 |
| | 千港元 | 千港元 | 千港元 | 千港元 |
| 分部資產 | | | | |
| 可呈報分部資產 | 2,747,668 | 2,328,190 | 513,162 | 5,589,020 |
| 可收回稅項 | | | | 3,749 |
| 遞延稅項資產 | | | | 7,120 |
| 企業資產 | | | | <u>75</u> |
| 資產總值 | | | | <u><u>5,599,964</u></u> |

4. 分部資料(續)

本集團三類經營分部於以下地區經營，在管理上則以全球為基礎。

本集團期內按地區劃分之收益分析如下：

| | 未經審核 | |
|--------|------------------|------------------|
| | 截至九月三十日止六個月 | |
| | 二零一四年 | 二零一三年 |
| | 千港元 | 千港元 |
| 香港 | 514,231 | 500,535 |
| 中國(附註) | 2,029,958 | 1,683,992 |
| 新加坡 | 60,372 | 65,252 |
| 韓國 | 123,723 | 270,073 |
| 馬來西亞 | 21,901 | 51,971 |
| 美國 | 1,784 | 5,189 |
| | <u>2,751,969</u> | <u>2,577,012</u> |

附註：就呈列該等財務報表而言，中國不包括中國香港特別行政區、中國澳門特別行政區及台灣。

5. 經營盈利

經營盈利乃經計入及扣除下列各項後列賬：

| | 未經審核 | |
|------------|--------------|---------------|
| | 截至九月三十日止六個月 | |
| | 二零一四年 | 二零一三年 |
| | 千港元 | 千港元 |
| 計入 | | |
| 利息收入 | 3,805 | 5,149 |
| 撤回存貨減值準備 | 9,933 | 4,720 |
| 撤回應收款項減值準備 | <u>1,968</u> | <u>16,710</u> |
| 扣除 | | |
| 物業、廠房及設備折舊 | 33,088 | 30,828 |
| 土地租賃預付地價攤銷 | 2,198 | 2,238 |
| 無形資產攤銷 | 479 | 445 |
| 應收款項減值準備 | <u>5,751</u> | <u>3,555</u> |

6. 稅項

香港利得稅乃按照本期間估計應課稅盈利按稅率16.5%(二零一三年：16.5%)提撥準備。海外地區之盈利稅項乃就本期間之估計應課稅盈利根據本集團所經營國家當時之稅率計算。

在簡明綜合損益賬支銷之稅項如下：

| | 未經審核 | |
|-------|--------------|--------------|
| | 截至九月三十日止六個月 | |
| | 二零一四年 | 二零一三年 |
| | 千港元 | 千港元 |
| 香港利得稅 | 2,060 | 4,356 |
| 海外稅項 | 4,782 | 2,441 |
| | <u>6,842</u> | <u>6,797</u> |

7. 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利乃按本公司擁有人應佔盈利減優先股股息23,517,000港元(二零一三年：25,072,000港元)除以期內已發行普通股之加權平均數1,141,076,000股(二零一三年：1,141,076,000股)計算。

(b) 攤薄

每股攤薄盈利乃假設在兌換所有具潛在攤薄影響之普通股之情況下，透過調整已發行普通股之加權平均數計算。本公司有一類潛在攤薄普通股：優先股。本公司有一項購股權計劃，惟並無根據該計劃授出購股權(二零一三年：無)。該計劃已於二零一四年二月二十六日屆滿。

| | 未經審核 | |
|--------------------|------------------|------------------|
| | 截至九月三十日止六個月 | |
| | 二零一四年 | 二零一三年 |
| 本公司擁有人應佔盈利(千港元) | <u>24,706</u> | <u>26,525</u> |
| 已發行普通股加權平均數(千股) | 1,141,076 | 1,141,076 |
| 就下列項目作出調整： | | |
| — 假設兌換優先股(千股) | <u>132,065</u> | <u>132,065</u> |
| 每股攤薄盈利之股份加權平均數(千股) | <u>1,273,141</u> | <u>1,273,141</u> |
| 每股攤薄盈利 | <u>1.9港仙</u> | <u>2.1港仙</u> |

8. 中期股息

| | 未經審核 | |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| | 截至九月三十日止六個月 | |
| | 二零一四年 千港元 | 二零一三年 千港元 |
| 擬派 每股普通股0.004港元(二零一三年：0.004港元) | 4,564 | 4,564 |
| 擬派 每股優先股0.004港元(二零一三年：0.004港元) | 528 | 528 |
| | <u>5,092</u> | <u>5,092</u> |

於二零一四年十一月二十日舉行之會議上，董事建議派發中期股息每股0.004港元。此擬派股息於該等簡明財務報表內未反映為應付股息，惟將反映為截至二零一五年三月三十一日止年度之保留盈利分派。

9. 物業、廠房及設備及土地租賃預付地價

| | 未經審核 | | |
|-------------------------|------------------|-----------------|----------------|
| | 物業、廠房及設備 千港元 | 土地租賃預付地價 千港元 | 在建工程 千港元 |
| 截至二零一三年九月三十日止六個月 | | | |
| 於二零一三年四月一日之期初賬面淨值 | 1,324,080 | 157,483 | 371,746 |
| 貨幣換算差額 | 12,851 | 1,634 | 3,857 |
| 增加 | 20,775 | — | 34,298 |
| 轉讓 | 1,316 | — | (1,316) |
| 出售 | (1,057) | — | — |
| 折舊及攤銷 | (34,157) | (2,238) | — |
| | <u>1,323,808</u> | <u>156,879</u> | <u>408,585</u> |
| 於二零一三年九月三十日之期末賬面淨值 | | | |
| 截至二零一四年九月三十日止六個月 | | | |
| 於二零一四年四月一日之期初賬面淨值 | 1,393,880 | 153,876 | 414,694 |
| 貨幣換算差額 | 11,373 | 1,398 | 3,412 |
| 增加 | 9,717 | 17,552 | 49,686 |
| 轉讓 | 63,014 | — | (63,014) |
| 出售 | (521) | — | — |
| 折舊及攤銷 | (36,436) | (2,198) | — |
| | <u>1,441,027</u> | <u>170,628</u> | <u>404,778</u> |
| 於二零一四年九月三十日之期末賬面淨值 | | | |

10. 無形資產

未經審核
千港元

截至二零一三年九月三十日止六個月

| | |
|-------------------|--------|
| 於二零一三年四月一日之期初賬面淨值 | 47,536 |
| 貨幣換算差額 | (485) |
| 增加 | 21 |
| 攤銷 | (445) |

於二零一三年九月三十日之期末賬面淨值 46,627

截至二零一四年九月三十日止六個月

| | |
|-------------------|--------|
| 於二零一四年四月一日之期初賬面淨值 | 46,323 |
| 貨幣換算差額 | (543) |
| 增加 | 52 |
| 攤銷 | (479) |

於二零一四年九月三十日之期末賬面淨值 45,353

11. 應收賬款、按金及預付款項

| | 未經審核 二零一四年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零一四年 三月三十一日 千港元 |
|----------------|-------------------------------|-------------------------------|
| 應收賬款—扣除撥備 | 1,470,923 | 1,226,996 |
| 其他應收款項、按金及預付款項 | <u>686,640</u> | <u>723,083</u> |
| | <u>2,157,563</u> | <u>1,950,079</u> |

本集團之應收賬款及其他應收款項之賬面值與其公平值相若。

本集團一般給予客戶30至90日之信貸期。

以下為應收賬款之賬齡分析：

| | 未經審核 二零一四年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零一四年 三月三十一日 千港元 |
|--------|-------------------------------|-------------------------------|
| 即期至60日 | 1,105,163 | 905,999 |
| 61至90日 | 170,392 | 166,828 |
| 90日以上 | <u>195,368</u> | <u>154,169</u> |
| | <u>1,470,923</u> | <u>1,226,996</u> |

由於本集團有為數眾多之客戶廣泛分佈於香港、中國及其他國家，故應收賬款方面並無集中之信貸風險。

12. 應付賬款及其他應付款項

| | 未經審核 二零一四年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零一四年 三月三十一日 千港元 |
|-------------|-------------------------------|-------------------------------|
| 應付賬款及應付票據 | 1,231,046 | 1,217,049 |
| 應計費用及其他應付款項 | 551,341 | 304,348 |
| 應付股息 | 11,459 | — |
| | <u>1,793,846</u> | <u>1,521,397</u> |
| 減：非即期部分： | | |
| 應付賬款 | <u>(154,912)</u> | <u>(126,702)</u> |
| | <u><u>1,638,934</u></u> | <u><u>1,394,695</u></u> |

應付賬款及其他應付款項總額之賬面值與其公平值相若。

應付賬款及應付票據之賬齡分析如下：

| | 未經審核 二零一四年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零一四年 三月三十一日 千港元 |
|--------|-------------------------------|-------------------------------|
| 即期至60日 | 889,895 | 733,272 |
| 61至90日 | 101,321 | 176,890 |
| 90日以上 | 239,830 | 306,887 |
| | <u>1,231,046</u> | <u>1,217,049</u> |

13. 借貸

| | 未經審核 二零一四年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零一四年 三月三十一日 千港元 |
|------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| 非即期部分 | | |
| 銀行貸款—無抵押 | 408,975 | 400,000 |
| 銀行貸款—有抵押(附註17) | 43,461 | 52,903 |
| 融資租賃負債 | 3,889 | 3,479 |
| | <hr/> | <hr/> |
| 非即期借貸總額 | 456,325 | 456,382 |
| | <hr/> | <hr/> |
| 即期部分 | | |
| 信託收據貸款—無抵押 | 607,761 | 561,703 |
| 信託收據貸款—有抵押(附註17) | 74,087 | 77,750 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 681,848 | 639,453 |
| | <hr/> | <hr/> |
| 銀行貸款—無抵押 | 858,181 | 910,849 |
| 銀行貸款—有抵押(附註17) | 32,100 | 37,617 |
| 銀行透支 | 965 | — |
| 融資租賃負債 | 2,595 | 2,156 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 893,841 | 950,622 |
| | <hr/> | <hr/> |
| 即期借貸總額 | 1,575,689 | 1,590,075 |
| | <hr/> | <hr/> |
| 借貸總額 | 2,032,014 | 2,046,457 |
| | <hr/> | <hr/> |

13. 借貸(續)

本集團之銀行貸款、透支以及信託收據貸款之還款期如下：

| | 銀行透支 | | 銀行貸款 | | 信託收據貸款 | |
|---------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| | 未經審核 二零一四年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零一四年 三月三十一日 千港元 | 未經審核 二零一四年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零一四年 三月三十一日 千港元 | 未經審核 二零一四年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零一四年 三月三十一日 千港元 |
| 一年內 | 965 | — | 890,281 | 948,466 | 681,848 | 639,453 |
| 第二年 | — | — | 417,201 | 410,034 | — | — |
| 第三年至第五年 (包括首尾兩年) | — | — | 34,717 | 33,410 | — | — |
| 超過五年 | — | — | 518 | 9,459 | — | — |
| | 965 | — | 1,342,717 | 1,401,369 | 681,848 | 639,453 |

於結算日，銀行貸款、銀行透支及信託收據貸款之實際年利率介乎1.9%至7.8%(二零一四年三月三十一日：年利率介乎1.9%至7.4%)。

銀行貸款、銀行透支及信託收據貸款之賬面值與其公平值相若。

融資租賃負債

| | 未經審核 二零一四年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零一四年 三月三十一日 千港元 |
|------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| 融資租賃負債總額—最低租賃付款： | | |
| 一年內 | 2,724 | 2,274 |
| 一年後及五年內 | 3,994 | 3,528 |
| 五年後 | 102 | 103 |
| | 6,820 | 5,905 |
| 融資租賃之未來融資開支 | (336) | (270) |
| 融資租賃負債現值 | 6,484 | 5,635 |
| | | |
| | 未經審核 二零一四年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零一四年 三月三十一日 千港元 |
| 融資租賃負債現值如下： | | |
| 一年內 | 2,595 | 2,156 |
| 一年後及五年內 | 3,791 | 3,379 |
| 五年後 | 98 | 100 |
| | 6,484 | 5,635 |

於結算日，融資租賃負債之賬面值與其公平值相若。

14. 股本

| | 每股面值0.10港元之股份數目 | | 股本 | |
|--------------|------------------------|------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| | 未經審核 二零一四年 九月三十日 | 經審核 二零一四年 三月三十一日 | 未經審核 二零一四年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零一四年 三月三十一日 千港元 |
| 法定： | | | | |
| 普通股 | | | | |
| 承上期／年及結轉下期／年 | <u>1,456,913,987</u> | <u>1,456,913,987</u> | <u>145,691</u> | <u>145,691</u> |
| 可兌換無投票權優先股份 | | | | |
| 承上期／年及結轉下期／年 | <u>143,086,013</u> | <u>143,086,013</u> | <u>14,309</u> | <u>14,309</u> |
| 合計 | <u>1,600,000,000</u> | <u>1,600,000,000</u> | <u>160,000</u> | <u>160,000</u> |
| 已發行及繳足股款： | | | | |
| 普通股 | | | | |
| 承上期／年及結轉下期／年 | <u>1,141,075,827</u> | <u>1,141,075,827</u> | <u>114,108</u> | <u>114,108</u> |
| 可兌換無投票權優先股份 | | | | |
| 承上期／年及結轉下期／年 | <u>132,064,935</u> | <u>132,064,935</u> | <u>13,207</u> | <u>13,207</u> |
| 合計 | <u>1,273,140,762</u> | <u>1,273,140,762</u> | <u>127,315</u> | <u>127,315</u> |

本公司股東採納一項購股權計劃，以遵守上市規則第17章之規定。於二零一四年九月三十日及二零一四年三月三十一日，概無授出或尚未行使之購股權。

15. 銀行擔保

於二零一四年九月三十日，本公司繼續就本集團之附屬公司獲授之銀行融資提供企業擔保。附屬公司於二零一四年九月三十日已取用了2,025,530,000港元(二零一四年三月三十一日：2,040,822,000港元)之融資額。

16. 承擔

(a) 資本承擔

於結算日已承擔但尚未產生之資本開支如下：

| | 未經審核 二零一四年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零一四年 三月三十一日 千港元 |
|----------|-------------------------------|-------------------------------|
| 物業、廠房及設備 | | |
| 已簽約但未撥備 | <u>168,520</u> | <u>158,080</u> |

16. 承擔(續)

(b) 經營租賃承擔

本集團按不可撤銷經營租賃協議租賃若干倉庫。租期主要介乎一至四年，而大部分租賃協議於期滿時可根據市值重續。

根據不可撤銷之經營租賃於未來支付之最低租賃付款總額如下：

| | 未經審核 二零一四年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零一四年 三月三十一日 千港元 |
|---------|-------------------------------|-------------------------------|
| 一年內 | 26,906 | 27,197 |
| 一年後及五年內 | 13,656 | 17,204 |
| 五年後 | 1,820 | 1,920 |
| | <u>42,382</u> | <u>46,321</u> |

(c) 經營租賃應收款項

本集團按不可撤銷經營租賃協議出租若干倉庫。租期介乎一至五年不等，而大部分租賃協議於期滿時可根據市值重續。

根據不可撤銷之經營租賃於未來應收之最低租賃款項如下：

| | 未經審核 二零一四年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零一四年 三月三十一日 千港元 |
|---------|-------------------------------|-------------------------------|
| 一年內 | 14,002 | 15,245 |
| 一年後及五年內 | 20,534 | 26,681 |
| | <u>34,536</u> | <u>41,926</u> |

17. 資產抵押

於二零一四年九月三十日，本集團以總賬面淨值約為277,287,000港元之土地及樓宇及投資物業(二零一四年三月三十一日：277,908,000港元)以及總賬面淨值為122,773,000港元之持作出售非流動資產(二零一四年三月三十一日：122,773,000港元)之法定押記，作為信託收據貸款74,087,000港元(二零一四年三月三十一日：77,750,000港元)及銀行貸款75,561,000港元(二零一四年三月三十一日：90,520,000港元)之抵押。

18. 關連人士交易

以下為本集團於日常業務過程中進行之重大關連人士交易：

| | 未經審核 | |
|---------------|----------------|----------------|
| | 截至九月三十日止六個月 | |
| | 二零一四年 | 二零一三年 |
| | 千港元 | 千港元 |
| (a) 從一間關連公司購貨 | <u>164,778</u> | <u>115,055</u> |

上述交易乃按交易雙方之議定價格進行。

| | 未經審核 | |
|-----------------|----------------|---------------|
| | 截至九月三十日止六個月 | |
| | 二零一四年 | 二零一三年 |
| | 千港元 | 千港元 |
| (b) 應付一間關連公司之款項 | <u>125,965</u> | <u>79,888</u> |

上述交易乃按交易雙方之議定價格進行。

| | 未經審核 | |
|--------------|--------------|--------------|
| | 截至九月三十日止六個月 | |
| | 二零一四年 | 二零一三年 |
| | 千港元 | 千港元 |
| (c) 主要管理人員酬金 | | |
| 主要管理人員酬金 | <u>6,928</u> | <u>6,928</u> |

19. 比較數字

若干比較數字已重新分類以符合本期間之呈列方式，其中租金收入5,698,000港元已從「其他利潤及收入淨額」重新分類至「收益」，而相應開支1,082,000港元已從「行政開支」重新分類至「銷售成本」。董事認為，有關重新分類反映租賃投資物業之主要業務。此等重新分類並不影響本集團於二零一四年九月三十日及二零一四年三月三十一日之權益總額，或本集團截至二零一四年及二零一三年九月三十日止期間之盈利。

管理層討論及分析

經濟概況

於回顧期內，儘管美國經濟逐漸復甦，全球經濟在多個國家(包括歐元區、中國及日本)經濟增長放緩之際仍然疲弱。中國的經濟以最緩慢的速度增長，國內生產總值(「國內生產總值」)於二零一四年第三季增長**7.3%**，為自二零零九年第一季以來的最低增長水平，較二零一四年第二季的**7.5%**增長為慢。

香港經濟溫和增長，於二零一四年第三季的實質本地生產總值較上一年增長**2.7%**，高於上一季的**1.8%**。由於全球經濟不景的情況同樣影響中國內地，故出口仍處於疲弱狀態。

紙品業概況

於報告期內，由於中國經濟放緩，紙張及紙板需求仍然疲弱。生產商對上調紙張及紙板價格持審慎態度，主要集中在提升銷售表現。紙張及紙板價格於低位徘徊，銀行信貸在緊縮貨幣政策下收緊，加上市場氣氛審慎，已引致競爭加劇，而部分競爭對手更犧牲利潤以舒緩流動資金緊絀的情況，行業的利潤及盈利能力因而受壓。

營運回顧

財務表現

面對充滿挑戰的經營環境，本集團已適時調整其銷售及採購策略，以確保在營業額及盈利能力兩者的增長之間取得平衡。與此同時，在貨幣供應緊絀的情況下，本集團密切監察客戶的信貸風險。於回顧期內，本集團的營業額上升**6.8%**至**2,751,969,000**港元。按銷量計算，實現了高達**18.4%**的增長。

為了應對不利的市場狀況，本集團於不同銷售地點實行靈活的銷售及採購策略，並維持較低的存貨水平。同時，管理層繼續採取更多措施精簡與客戶及供應商的物流及倉儲安排，從而提升盈利能力。期內毛利上升**5.3%**至**249,783,000**港元。本公司擁有人應佔盈利為**24,706,000**港元(二零一三年／二零一四年：**26,525,000**港元)。每股基本盈利為**2.1**港仙(二零一三年／二零一四年：**2.2**港仙)。

本集團一直致力維持穩健的財務狀況。鑒於市場環境波動，本集團擬保留適當水平的現金儲備以加強營運資金狀況。於二零一四年九月三十日，本集團的現金及銀行結餘(包括有限制銀行存款)為**580,590,000**港元，資產負債比率維持在**42.7%**的穩健水平，使本集團能夠將利息成本降低**11.5%**至**45,265,000**港元。期內，即使本集團的收益有所增長，本集團仍繼續實行嚴謹的信貸政策，以及壓縮存貨水平。儘管經營環境惡化，惟營運資金週期縮短了**3**日。就呆賬撥備而言，在計入撥回的撥備**1,968,000**港元前，呆賬撥備目前佔本集團總收益的**0.21%**。這進一步顯示本集團的財務政策有能力抵禦不穩定的市場氣氛。

按業務分部計算，紙品貿易、紙品製造及其他業務分別佔本集團總營業額的**81.6%**、**15.5%**及**2.9%**。

紙品業務

憑藉遍佈全國的完善銷售網絡，加上紙品製造分部收益顯著增長，本集團的紙品業務營業額由2,501,829,000港元上升6.8%至2,671,425,000港元，而銷量則由466,400公噸增加18.4%至552,300公噸。經營盈利上升2.96%至85,828,000港元。

紙品貿易業務方面，本集團的營業額輕微下跌0.3%至2,244,241,000港元，乃由於中國紙廠積極促進出口，令本集團其他亞洲國家出口至海外的銷售收縮，但銷量仍上升5.3%，歸因於在中國地區多個城市擴大包裝用紙銷售。

中國市場仍然為該分部的主要增長動力。即使在不利的市場狀況下，國內市場紙品貿易業務的營業額大幅增加11.9%至1,600,151,000港元，銷量則上升21%。香港市場是本集團的第二大市場，佔其紙品貿易銷售總額約22.1%，錄得營業額496,677,000港元，較去年同期輕微上升0.4%。至於其他亞洲國家的業務，銷售額較去年同期下跌55%至147,408,000港元。面對中國紙廠試圖消耗其國內市場過剩產能的激烈競爭，韓國辦事處就出口市場獲得的訂單減少。

紙品製造業務方面，該分部的營業額(包括分部間收益)大幅上升30.8%至492,253,000港元，而銷量則實現了44.1%的增長。此成績反映強調為客戶定做產品，以及專注於發掘本紙廠毗鄰的客戶之策略成功。經營盈利為36,803,000港元，較去年同期上升73.3%，而經營盈利率則為8.9%。

其他業務

該等業務分部包括飛機零件及服務業務、海事服務業務、租賃服務及零售業務。

於回顧期內，飛機零件及服務業務以及海事服務業務分別錄得營業額24,917,000港元及35,455,000港元。

本集團自二零零八年三月的財政年度起透過整合倉庫落實業務優化措施，每年均有位於香港的自有倉庫推出市場，並以較高收益率出租予第三方。該等投資物業於二零一四年九月三十日達344,000,000港元。於回顧期內，租金收入為6,605,000港元，而去年同期則為5,698,000港元。

於回顧期內，本集團透過其食品連鎖店品牌「FoodWise」進軍本地食品零售市場。該食品店的總部設於香港，提倡健康及優質生活，並主要從事一系列有益健康、價格相宜及簡易便利食品的銷售。於二零一四年九月三十日，本集團於香港經營四間分店。該零售業務分部為本集團期內的營業額貢獻10,946,000港元。

展望

中國的國內生產總值持續增長，預期二零一四年將取得**7.5%**的增長率，將帶動紙品消耗(尤其是包裝產品)需求自然增長。紙品業供求不平衡的情況將因國內低效率的紙廠繼續被淘汰及紙品產能擴張速度放緩而得以紓緩。

本集團將繼續推動審慎管理，施行有效的成本控制措施，亦會於集團內推廣促進員工健康的政策以提升士氣及生產力。來年，本集團將於中國發掘更多潛在市場並設立更多地方貿易辦事處。為全面發揮我們廣大網絡辦事處的優勢及進一步滲入各現有市場，我們將致力提升管理技巧、提高服務質素及增加勞動力的使用效率。

為支持業務持續增長，本集團策略性地提升倉儲設施的效率及盈利能力。本集團將透過整合中國及香港的現有倉庫以及尋求更多倉儲設施以達致此目標。透過整合中國及香港辦事處的倉庫，我們可將相關物業出租並取得額外租金收入，從而產生穩定及經常性的租金收入。

憑藉我們現有的海外採購網絡，本集團現正拓展本地食品零售業務。鑒於香港零售食品行業深受顧客歡迎，本集團策略性地投資本地食品零售業務，於香港各區的店舖出售目標食品種類。除有策略地擴充業務範圍外，此舉亦可產生正現金流。然而，此業務分部仍處於起步階段，尚未能對本集團的業績產生重大影響力。未來數年，我們將積極發展此業務分部。我們預期將向此業務分部投放更多資源以充分發揮其潛力。

業務分部多元化不僅大幅提高本集團抵禦市場風險的能力，亦能讓本集團維持相對較高的盈利及持續發展能力。

中期股息

董事會議決宣派截至二零一四年九月三十日止六個月之中期股息每股**0.4港仙**(二零一三年：**0.4港仙**)。中期股息將派付予於二零一四年十二月十九日名列本公司股東名冊之所有本公司股東。中期股息將於二零一五年一月八日前後派付。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一四年十二月十七日至二零一四年十二月十九日(首尾兩日包括在內)暫停辦理本公司股份過戶登記。如欲符合獲派中期股息之資格，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零一四年十二月十六日下午四時三十分前送交本公司之股份過戶登記分處寶德隆證券登記有限公司，地址為香港北角電氣道**148號31樓**。

僱員及酬金政策

於二零一四年九月三十日，本集團僱員總人數為1,731人，其中139人駐職香港、1,271人駐職中國及321人駐職其他亞洲國家。本集團之酬金政策主要按當時市場薪金水平、本集團業績及有關員工個別的工作表現而釐定。除薪金外，其他員工福利包括表現花紅、教育津貼、公積金及醫療保險。本集團亦為各職級員工定期進行培訓，包括策略制定、計劃推行、銷售及市場推廣等範疇的培訓。

流動資金及財政資源

本集團一般以營運所得現金、供應商提供之信貸融資及銀行提供之銀行融資(有抵押及無抵押)應付短期資金需要。本集團利用業務所得現金流量、長期借貸及股東資金作長期資產及投資之用。於二零一四年九月三十日，短期存款及銀行結餘為581,000,000港元(包括有限制銀行存款197,000,000港元)，而銀行借貸為2,032,000,000港元。

於二零一四年九月三十日，本集團之資產負債比率為42.7%(二零一四年三月三十一日：44.8%)，乃以負債淨額除以總資本計算。負債淨額1,451,000,000港元乃按2,032,000,000港元之總借貸(包括信託收據貸款、短期及長期借貸及融資租賃負債)減581,000,000港元之手頭現金及有限制存款計算。總資本乃按1,949,000,000港元之權益總額加負債淨額計算。流動比率(流動資產除流動負債)為1.11倍(二零一四年三月三十一日：1.11倍)。

憑藉銀行結餘及其他流動資產約3,601,000,000港元，加上可動用之銀行及貿易融資額，本公司董事(「董事」)相信本集團擁有充足營運資金，以應付其現時之需要。

外匯風險

本集團交易貨幣以人民幣、美元及港元為主。如有需要，本集團將利用外匯合約及期權以減低滙率浮動的風險。本集團繼續獲得人民幣貸款，這成為對外匯風險之自然對沖。於二零一四年九月三十日，以人民幣為單位之銀行借貸為369,000,000港元(二零一四年三月三十一日：496,000,000港元)。其餘借貸則主要為港元。本集團大部分借貸附有利息成本，利息乃按浮動利率計算。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中之權益及淡倉

於二零一四年九月三十日，本公司各董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債權證中，擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須予置存之登記冊或根據上市公司董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

(a) 於本公司股份之好倉

每股面值0.10港元之普通股

| | 身份 | 實益持有之普通股數目 | | | | 百分比 |
|-------|-------|-------------|---------------------|-------------|-------------|--------|
| | | 個人權益 | 法團權益 | 家屬權益 | 合共 | |
| 李誠仁先生 | 實益擁有人 | 128,459,688 | 688,533,247 (附註) | 33,425,112 | 850,418,047 | 74.53% |
| 岑綺蘭女士 | 實益擁有人 | 1,145,112 | 32,280,000 | 816,992,935 | 850,418,047 | 74.53% |
| 周永源先生 | 實益擁有人 | 1,080,000 | — | — | 1,080,000 | 0.09% |

每股面值0.10港元之可兌換無投票權優先股份(「可兌換優先股份」)

| | 身份 | 實益持有之可兌換優先股份數目 | | | | 百分比 |
|-------|-------|----------------|---------------------|------|-------------|---------|
| | | 個人權益 | 法團權益 | 家屬權益 | 合共 | |
| 李誠仁先生 | 實益擁有人 | — | 132,064,935 (附註) | — | 132,064,935 | 100.00% |

附註：李誠仁先生全資擁有之Quinselle Holdings Limited持有該688,533,247股普通股及132,064,935股可兌換優先股份。因此，根據證券及期貨條例，李誠仁先生被視為於該批股份及可兌換優先股份中擁有權益。

除上文披露者外，於二零一四年九月三十日，概無本公司董事及最高行政人員於本公司及其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份或債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉或已獲授或已行使任何認購股份(或認股權證或債權證(如適用))之權利(包括根據該等證券及期貨條例條文而被當作或視為持有之權益或淡倉)，或記錄於根據證券及期貨條例第352條須予置存之登記冊或根據標準守則須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

除上文披露之該等權益外，本公司董事及最高行政人員亦擁有本公司若干附屬公司之股份，此舉僅為確保有關附屬公司有超過一名股東而作出。

期內，本公司、其控股公司、其附屬公司或其聯營公司概無訂有任何安排，致使本公司任何董事或最高行政人員可透過收購本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例)之股份或債權證而獲得利益。

(b) 於本公司股份及相關股份之淡倉

本公司董事及最高行政人員或彼等之聯繫人概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債權證中，擁有記錄於根據證券及期貨條例第352條須予置存之登記冊或根據標準守則須知會本公司及聯交所之任何淡倉。

(c) 購股權計劃

於二零零四年二月二十六日舉行之本公司股東特別大會上，本公司股東批准採納購股權計劃(「購股權計劃」)，以符合上市規則第17章之規定。截至二零一四年九月三十日，概無根據購股權計劃授出任何購股權。購股權計劃之條款及條件概要載述如下。

(1) 目的

購股權計劃之目的為向參與者(定義見下文)給予獎勵，使其對本集團作出貢獻，並使本集團可延聘能幹僱員及吸納對本集團以及本集團持有任何股本權益之任何實體(「所投資公司」)有價值之人力資源。

(2) 參與者

本集團之所有董事及僱員，以及供應商、顧問、意見諮詢人、代理、客戶、服務供應商、合約商、本集團任何成員公司或任何所投資公司之任何股東或其所發行任何證券之任何持有人。

(3) 最高股份數目

根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃將授予之所有購股權獲行使時可發行之股份數目不得超過採納購股權計劃當日本公司已發行股本面值之10%。於本報告日期，根據購股權計劃可發行之最高股份數目為零。

(4) 每位參與者之最高配額

在任何十二個月期間內，向任何一位參與者授出之購股權(包括已行使及未行使之購股權)獲行使時所發行及將發行之最高股份數目不得超過於授出日期已發行股份之1%。

(5) 行使購股權之時間

購股權可按購股權計劃之條款，在董事會將於授出日期知會各購股權承授人之該段期間內隨時行使，惟該段期間不得超過由授出日期起計十年，並須受購股權計劃條款所載有關可提早終止購股權之條文所限。

(6) 合資格人士須於接納授出購股權時向本公司支付1.0港元，作為授出購股權之代價。

(7) 行使價

行使購股權時應付之每股購股權價乃由董事會釐定，並不得低於以下各項之最高者

- i) 於授出日期股份於聯交所日報表所載之收市價；
- ii) 於緊接授出日期前五個營業日股份於聯交所日報表所載之平均收市價；及
- iii) 於授出日期一股股份之面值。

(8) 購股權計劃之所餘期間

購股權計劃已於二零一四年二月二十六日屆滿。

主要股東於本公司之股份及相關股份中之權益及淡倉

於二零一四年九月三十日，本公司股東(本公司董事或最高行政人員除外)及彼等之聯繫人於本公司之股份及相關股份中，擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須予置存之登記冊之權益及淡倉如下：

於本公司每股面值0.10港元之普通股之好倉

| 股東名稱 | 普通股數目 | 百分比 |
|---------------------------------|-------------|--------|
| Quinselle Holdings Limited (附註) | 688,533,247 | 60.34% |

於本公司每股面值0.10港元之可兌換優先股份之好倉

| 股東名稱 | 可兌換優先股份 數目 | 百分比 |
|---------------------------------|---------------|---------|
| Quinselle Holdings Limited (附註) | 132,064,935 | 100.00% |

附註：李誠仁先生全資擁有Quinselle Holdings Limited。

除上文所披露者外，根據證券及期貨條例第336條須予置存之登記冊所示，於二零一四年九月三十日本公司並無獲知會持有本公司股份或相關股份之任何權益或淡倉。

或然負債

本公司為其附屬公司獲授之銀行融資額提供企業擔保，而該等附屬公司於二零一四年九月三十日已動用的融資額為2,026,000,000港元(二零一四年三月三十一日：2,041,000,000港元)。

資產抵押

於二零一四年九月三十日，本集團以若干物業之法定押記，作為信託收據貸款74,087,000港元(二零一四年三月三十一日：77,750,000港元)及銀行貸款75,561,000港元(二零一四年三月三十一日：90,520,000港元)之抵押。

審核委員會

本公司成立之審核委員會(「委員會」)，職責包括審閱及監督本集團之財務匯報程序及內部管制。於提呈本集團截至二零一四年九月三十日止六個月未經審核中期報告供董事會批准前，委員會已審閱該報告。

購買、出售或贖回股份

於截至二零一四年九月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

證券交易標準守則

本公司已採納上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事進行本公司證券交易之本公司行為守則。在對所有董事作出具體查詢後，董事確認，彼等於中期報告所涵蓋之會計期間一直遵守標準守則所載列之規定準則。

遵守上市規則企業管治常規守則

董事認為，於截至二零一四年九月三十日止六個月期間，本公司遵守上市規則附錄十四所載企業管治常規守則，惟非執行董事並無固定任期，須根據本公司細則於本公司股東週年大會上輪值退任及重選連任。

董事會

於本報告日期，董事會成員包括五位執行董事，即岑傑英先生、李誠仁先生、周永源先生、岑綺蘭女士及李汝剛先生；一位非執行董事劉宏業先生以及三位獨立非執行董事，即彭永健先生、湯日壯先生及吳鴻瑞先生。

承董事會命
主席
岑傑英

香港，二零一四年十一月二十日