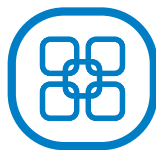


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



TCC INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED 台泥國際集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1136)

截至二零一一年十二月三十一日止年度 經審核業績公佈

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	11,266.2	8,125.9	+38.6%
本公司擁有人應佔溢利	1,637.9	784.1	+108.9%
每股基本盈利(港仙)	49.1港仙	28.4港仙	+72.9%
建議每股末期股息(港仙)	7.5港仙	4.8港仙	+56.3%
	於二零一一年 十二月三十一日 百萬港元	於二零一零年 十二月三十一日 百萬港元	
資產總值	32,866.6	27,029.5	+21.6%
借貸淨額(附註1)	9,421.0	8,781.1	+7.3%
本公司擁有人應佔權益	14,943.0	10,612.4	+40.8%
淨資產負債比率(附註2)	63.0%	82.7%	-19.7百分點
每股資產淨值(附註3)(港元)	3.9港元	3.2港元	+21.9%

附註：

1. 借貸淨額等於借貸總額減去現金及銀行結餘、定期存款及已抵押銀行存款。
2. 淨資產負債比率乃以借貸淨額除以本公司擁有人應佔權益計算。
3. 每股資產淨值乃以本公司擁有人應佔權益除以年末已發行普通及優先股數目計算。

業績

台泥國際集團有限公司（「本公司」）之董事會欣然宣佈，本公司及其附屬公司（「本集團」）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及本集團於該日之財務狀況，連同去年之比較數字如下：

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	3	11,266,196	8,125,854
銷售成本		<u>(8,377,409)</u>	<u>(6,596,337)</u>
毛利		2,888,787	1,529,517
投資收入		33,750	33,688
其他收入、收益及虧損		291,806	148,790
銷售及分銷開支		(437,098)	(319,756)
一般及行政開支		(555,117)	(342,496)
融資成本	4	<u>(428,995)</u>	<u>(318,028)</u>
應佔聯營公司之業績		<u>1,793,133</u>	<u>731,715</u>
		242,352	224,086
除稅前溢利	5	2,035,485	955,801
所得稅支出	6	<u>(349,552)</u>	<u>(116,774)</u>
本年度溢利		<u>1,685,933</u>	<u>839,027</u>

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
其他全面收益			
換算為呈列貨幣產生之匯兌差額		463,628	408,175
重估物業收益		1,985	4,758
有關重估物業之所得稅		(238)	(795)
應佔聯營公司之其他全面收益		<u>50,473</u>	<u>40,515</u>
本年度其他全面收益		<u>515,848</u>	<u>452,653</u>
本年度全面收益總額		<u><u>2,201,781</u></u>	<u><u>1,291,680</u></u>
應佔本年度溢利：			
本公司擁有人		1,637,880	784,053
非控股權益		<u>48,053</u>	<u>54,974</u>
		<u><u>1,685,933</u></u>	<u><u>839,027</u></u>
應佔全面收益總額：			
本公司擁有人		2,139,754	1,224,382
非控股權益		<u>62,027</u>	<u>67,298</u>
		<u><u>2,201,781</u></u>	<u><u>1,291,680</u></u>
每股盈利	8		
— 基本		<u>49.1港仙</u>	<u>28.4港仙</u>
— 攤薄		<u>49.1港仙</u>	<u>28.4港仙</u>

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 千港元	二零一零年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	15,864,953	12,816,206
預付租賃款項	10	1,745,207	1,599,818
無形資產	11	2,647,565	2,648,561
採礦權		406,633	398,562
聯營公司權益		1,456,066	1,414,776
聯營公司貸款		–	2,200
長期存款		828	720
應收貸款		87,147	109,740
就收購物業、廠房及設備及其他資產支付之訂金		578,050	712,127
就收購附屬公司支付之訂金		720,666	–
可供出售投資		57,501	59,772
遞延稅項資產		879	1,275
已抵押銀行存款		3,970	2,360
		23,569,465	19,766,117
流動資產			
存貨		1,491,855	895,105
預付租賃款項		46,724	40,695
預付款項、按金及其他應收款項		1,695,361	813,508
應收貿易賬款	12	2,205,998	1,811,954
可收回稅項		9,579	77
持作交易用途之投資		84,886	327,100
已抵押銀行存款		130,378	27,094
定期存款		12,300	24,780
現金及銀行結餘		3,620,077	3,323,082
		9,297,158	7,263,395
流動負債			
應付貿易賬款	13	1,651,931	1,623,329
其他應付款項及應計負債		1,243,277	892,360
應付稅項		102,547	47,064
銀行貸款		5,309,017	3,529,456
應付一位非控股股東款項		74,093	93,785
優先票據		–	139,396
		8,380,865	6,325,390
流動資產淨值		916,293	938,005
總資產減流動負債		24,485,758	20,704,122

	二零一一年 附註 千港元	二零一零年 千港元
非流動負債		
銀行貸款	7,878,716	8,489,568
應付直屬控股公司款項	933,600	932,400
長期應付款項	17,491	9,133
遞延稅項負債	358,144	364,091
	<u>9,187,951</u>	<u>9,795,192</u>
	<u>15,297,807</u>	<u>10,908,930</u>
股本及儲備		
股本－普通股	329,564	329,563
股本－不可贖回可換股優先股	49,434	–
儲備	14,563,955	10,282,817
本公司擁有人應佔權益	14,942,953	10,612,380
非控股權益	354,854	296,550
	<u>15,297,807</u>	<u>10,908,930</u>

附註：

1. 一般資料

本公司為一家於開曼群島註冊成立之公眾上市公司，其股份於香港聯合交易所有限公司上市。

本公司及其附屬公司（「本集團」）之主要業務包括在香港經營水泥進口及分銷業務及在中華人民共和國（「中國」）其他地區經營水泥、熟料及礦渣粉製造及分銷業務。本集團亦透過其聯營公司在香港從事生產及分銷預拌混凝土。年內本集團主要業務性質概無重大變動。

本公司之註冊辦事處及主要營業地點為香港中環都爹利街8-10號香港鑽石會大廈16樓。

本集團之母公司為TCC International Limited（於英屬處女群島註冊成立並為台灣水泥股份有限公司之全資附屬公司）。董事認為，在台灣註冊成立及其股份在台灣上市之台灣水泥股份有限公司為本公司之最終控股公司。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）

於本年度，本集團已應用由香港會計師公會頒佈之以下新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則（修訂本） 香港會計準則第24號 （於二零零九年經修訂）	於二零一零年頒佈之香港財務報告準則之改進 關連人士披露
香港（國際財務報告詮釋 委員會*）－詮釋第14號 （修訂本）	最低資金要求之預付款項
香港（國際財務報告詮釋 委員會）－詮釋第19號	以股本工具抵銷金融負債

* 國際財務報告詮釋委員會指國際財務報告準則詮釋委員會。

於本年度採納上述新訂或經修訂香港財務報告準則對綜合財務報表並無重大影響。

已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團並無提早應用以下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(修訂本)	披露－轉讓金融資產 ¹ 披露－抵銷金融資產及金融負債 ²
香港財務報告準則第7號及香港財務報告準則第9號(修訂本)	香港財務報告準則第9號的強制生效日期及過渡披露 ³
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	披露於其他實體之權益 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(修訂本)	呈列其他全面收益項目 ⁴
香港會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項－收回相關資產 ⁵
香港會計準則第19號 (於二零一一年經修訂)	僱員福利 ²
香港會計準則第27號 (於二零一一年經修訂)	獨立財務報表 ²
香港會計準則第28號 (於二零一一年經修訂)	於聯營公司及合營企業之投資 ²
香港會計準則第32號(修訂本)	抵銷金融資產及金融負債 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之後開始之年度期間生效。

² 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效。

³ 於二零一五年一月一日或之後開始之年度期間生效。

⁴ 於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效。

⁵ 於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效。

⁶ 於二零一四年一月一日或之後開始之年度期間生效。

香港財務報告準則第9號金融工具

香港財務報告準則第9號「金融工具」(於二零零九年頒佈)引入金融資產分類及計量之新規定。香港財務報告準則第9號「金融工具」(於二零一零年經修訂)包括有關金融負債及終止確認之規定。

香港財務報告準則第9號之主要規定乃詳述如下：

- 香港財務報告準則第9號規定香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」範圍內之所有已確認金融資產其後將按攤銷成本或公平值計量。尤其是，目的是收取合約現金流之業務模式內所持有及純粹為支付本金及未償還本金之利息而擁有合約現金流之債務投資，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於其後報告期結束時均按公平值計量。此外，根據香港財務報告準則第9號，實體可以作出不可撤回的選擇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。
- 就金融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金融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金融負債而言，該負債信貸風險變動應佔之金融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。金融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，指定為按公平值計入損益之金融負債公平值變動之全部金額於損益內確認。

董事預期於未來採納香港財務報告準則第9號將對本集團之金融資產報告之可供出售投資之分類及計量構成影響，但對本集團之金融負債並無影響。

有關綜合、合營安排、聯營公司及披露之新訂及經修訂香港財務報告準則

於二零一一年六月，有關綜合、合營安排、聯營公司及披露之五項準則組合頒佈，包括香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號、香港財務報告準則第12號、香港會計準則第27號（於二零一一年經修訂）及香港會計準則第28號（於二零一一年經修訂）。

該等五項準則之主要規定說明如下。

香港財務報告準則第10號取代香港會計準則第27號「綜合及個別財務報表」內有關綜合財務報表之部分及香港（常設詮釋委員會）－詮釋第12號「綜合－特殊目的實體」。香港財務報告準則第10號具有控制權之新定義，其中包括三個元素：(a)對投資對象的權力；(b)自參與投資對象營運所得不同回報之風險或權利；及(c)能夠運用對投資對象之權力以影響投資者回報金額。香港財務報告準則第10號已就複雜情況之處理方法加入詳細指引。

香港財務報告準則第12號為一項披露準則，適用於於附屬公司、合營安排、聯營公司及／或未綜合結構實體擁有權益之實體。整體而言，香港財務報告準則第12號所載之披露規定較現行準則所規定者更為全面。

該等五項準則將於二零一三年一月一日或其後開始之年度期間生效，並可提早應用，惟須同時提早應用。

董事預期本集團將於二零一三年一月一日開始之年度期間之綜合財務報表中採納該等五項準則。應用該等五項準則可能會對綜合財務報表呈報或披露之金額構成影響。董事尚未對應用該等準則之影響進行詳細分析，因此尚未量化影響之程度。

香港財務報告準則第13號公平值計量

香港財務報告準則第13號設立有關公平值計量及公平值計量之披露的單一指引。香港財務報告準則第13號界定公平值、設立計量公平值的框架以及規定有關公平值計量的披露。香港財務報告準則第13號的範圍廣泛，其應用於其他香港財務報告準則規定或允許公平值計量及有關公平值計量披露的金融工具項目及非金融工具項目，惟特定情況除外。整體而言，香港財務報告準則第13號所載的披露規定較現行準則所規定者更為全面。例如，現時僅規限香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」項下的金融工具的三級公平值等級的量化及質量披露將藉香港財務報告準則第13號加以擴展，以涵蓋該範圍內的所有資產及負債。

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

董事預期，本集團將於二零一三年一月一日開始的年度期間的綜合財務報表採納香港財務報告準則第13號，而應用香港財務報告準則第13號或會令綜合財務報表的披露更為全面。

香港會計準則第1號（修訂本）呈列其他全面收益項目

香港會計準則第1號（修訂本）保留可於一個單一報表內或於兩個獨立而連續的報表內呈列損益及其他全面收益的選擇權。然而，香港會計準則第1號（修訂本）規定須於其他全面收益部份作出額外披露，將其他全面收益項目分為兩類：(a)其後將不會重新分類至損益的項目；及(b)於符合特定條件後可重新分類至損益的項目。其他全面收益項目的所得稅須按相同基準分配。

香港會計準則第1號(修訂本)於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效。於日後會計期間應用該等修訂時，其他全面收益項目的呈列將作出相應修改。

董事預期，應用其他新訂及經修訂香港財務報告準則將不會對本集團之財務表現及財務狀況造成任何重大影響。

3. 分類資料

本集團之經營業務乃按業務之性質及該等業務所提供之產品及服務作出分類安排及管理。本集團各營運分類為一策略業務單位，所提供產品及服務之風險與回報均與其他營運分類有所不同。可呈報分類之詳情概要如下：

- (i) 進口、分銷及處理水泥分類(即於香港進口、分銷及處理水泥)；
- (ii) 製造及分銷水泥、熟料及礦渣粉分類(即於中國製造及分銷水泥、熟料及礦渣粉)；及
- (iii) 投資控股分類(即投資於上市及非上市股本證券)。

分類收益及業績

下表呈列按可呈報分類劃分之收益及業績。

	進口、分銷及 處理水泥		製造及分銷水泥、 熟料及礦渣粉		投資控股		綜合	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
分類收益								
銷售予客戶	<u>284,345</u>	<u>232,608</u>	<u>10,981,851</u>	<u>7,893,246</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11,266,196</u>	<u>8,125,854</u>
分類溢利	<u>41,539</u>	<u>31,976</u>	<u>1,918,397</u>	<u>893,835</u>	<u>11,779</u>	<u>45,768</u>	<u>1,971,715</u>	<u>971,579</u>
未分配中央行政成本							(37,636)	(28,028)
未分配其他收入							<u>288,049</u>	<u>106,192</u>
融資成本							2,222,128	1,049,743
應佔聯營公司之業績							<u>(428,995)</u>	<u>(318,028)</u>
應佔聯營公司之業績							<u>242,352</u>	<u>224,086</u>
除稅前溢利							<u><u>2,035,485</u></u>	<u><u>955,801</u></u>

可呈報分類之會計政策與本集團會計政策相同。分類溢利乃指在未分配中央行政成本（包括董事薪金）、若干其他收入、融資成本及應佔聯營公司之業績之情況下，各分類所賺取之溢利。此為向董事會（即主要營運決策者）報告以作資源分配及表現評估之方式。

兩個年度均無分類間銷售。

兩個年度內本集團均無為本集團總收益貢獻10%以上之客戶。

本集團並無作出按可呈報分類劃分之資產及負債之分析披露，乃因其並無定期提供予董事會以供審閱。

地區資料

本集團於兩個主要地區－香港及中國經營。下表為按地區市場分析之本集團之收益（不論商品及服務之原產地）：

	香港		中國		其他		綜合	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
分類收益								
銷售予客戶	<u>284,345</u>	<u>237,093</u>	<u>10,981,851</u>	<u>7,875,491</u>	<u>-</u>	<u>13,270</u>	<u>11,266,196</u>	<u>8,125,854</u>

其他分類資料

	進口、分銷及 處理水泥		製造及分銷水泥、 熟料及礦渣粉		投資控股		綜合	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
計量分類溢利時所 計入之金額：								
折舊及攤銷	4,367	4,240	879,620	666,815	1,018	1,219	885,005	672,274
上市股本投資股息 持作交易用途之 投資公平值 變動	-	-	-	-	(14,412)	(14,614)	(14,412)	(14,614)
出售持作交易 用途之投資之 收益	-	-	-	-	3,602	(59,157)	3,602	(59,157)
	-	-	-	-	(24,171)	-	(24,171)	-
定期提供予主要 經營決策者但未於 計量分類溢利時 計入之金額：								
利息收入	(254)	-	(16,155)	(10,924)	(2,929)	(8,150)	(19,338)	(19,074)
融資成本	2	2	377,682	267,105	51,311	50,921	428,995	318,028
應佔聯營公司之 業績	-	-	-	-	(242,352)	(224,086)	(242,352)	(224,086)
所得稅支出	8,077	6,383	324,302	109,211	17,173	1,180	349,552	116,774

4. 融資成本

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
以下之利息：		
須於下列日期全數償還之銀行貸款		
— 五年內	458,017	327,085
— 超過五年	-	1,412
應付直屬控股公司之貸款	10,174	10,787
優先票據	11,338	38,432
總借貸成本	479,529	377,716
減：於在建工程中資本化金額	(50,534)	(59,688)
	<u>428,995</u>	<u>318,028</u>

年內撥充資本化之借貸成本均源自一般借貸額，並應用合資格資產開支之平均資本化年利率計算。

5. 除稅前溢利

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
除稅前溢利已扣除／(計入)下列各項：		
總員工成本	431,061	232,789
物業、廠房及設備折舊(附註)	796,285	606,971
預付租賃款項攤銷	45,061	35,184
無形資產攤銷(已計入銷售成本及一般及行政開支)	21,229	15,064
採礦權攤銷(已計入銷售成本及一般及行政開支)	22,430	15,055
核數師酬金	5,330	4,170
租賃物業之經營租賃租金	10,982	7,020
出售物業、廠房及設備虧損	1,393	1,376
持作交易用途之投資公平值變動	3,602	(59,157)
收購附屬公司時產生之議價收購	(4,298)	–
就終止收購協議收取之補償	(60,000)	–
上市股本投資股息	(14,412)	(14,614)
出售持作交易用途之投資之收益	(24,171)	–
利息收入	(19,338)	(19,074)
匯兌收益淨額	<u>(83,211)</u>	<u>(35,587)</u>

本集團於該兩個年度並無退休金計劃之已沒收供款。

附註： 與在建樓宇所使用之廠房及機器有關之折舊費用約4,547,000港元(二零一零年：2,598,000港元)已於在建工程項下予以資本化。

6. 所得稅支出

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
當期稅項：		
香港	8,571	6,452
中國企業所得稅	338,735	106,920
其他司法權區	5,131	96
預扣稅	2,096	1,872
	<u>354,533</u>	<u>115,340</u>
過往年度撥備(超額)不足：		
中國企業所得稅	(3,162)	141
其他司法權區	12	—
預扣稅	(866)	1,043
	<u>(4,016)</u>	<u>1,184</u>
遞延稅項		
本年度	(965)	250
	<u>349,552</u>	<u>116,774</u>

香港利得稅乃根據本年度之估計應課稅溢利按16.5% (二零一零年：16.5%) 之稅率計算。中國及其他司法權區之稅項乃根據相關司法權區之現行稅率計算。

7. 股息

董事已建議分別向普通股股東及優先股股東派發二零一一年末期股息每股普通股及優先股7.5港仙(二零一零年：4.8港仙)，約為247,173,000港元(二零一零年：158,190,000港元)及37,076,000港元(二零一零年：無)，惟須待普通股股東於應屆股東週年大會上批准後，方可作實。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，本公司已確認分派二零一零年末期股息每股4.8港仙及二零一一年中期股息每股2.5港仙，合共約為240,581,000港元。於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，本公司亦確認分派派付予可轉換優先股股東合共約2,057,000港元的二零一一年優先股分派。

於截至二零一零年十二月三十一日止年度內，本公司已確認分派二零零九年末期股息每股2.0港仙，總金額約為43,942,000港元。

8. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據以下數據計算：

用以計算每股基本及攤薄盈利之盈利

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
本公司擁有人應佔本年度溢利	<u>1,637,880</u>	<u>784,053</u>

股份數目

	二零一一年 千股	二零一零年 千股
計算每股基本盈利所用之 已發行普通股及優先股加權平均數	3,337,618	2,759,817
具攤薄效應之潛在普通股之影響： 購股權	<u> -</u>	<u> 103</u>
計算每股攤薄盈利所用之已發行普通股及 優先股加權平均數	<u>3,337,618</u>	<u>2,759,920</u>

由於截至二零一一年十二月三十一日止年度本公司購股權之行使價高於股份之平均市價，故計算每股攤薄盈利時並無假設購股權獲行使。

9. 物業、廠房及設備

於年內，本集團購入約3,271,135,000港元（二零一零年：4,093,910,000港元）之物業、廠房及設備，其中662,886,000港元（二零一零年：2,269,189,000港元）乃自收購附屬公司所產生。

10. 預付租賃款項

於年內，本集團購入約168,551,000港元（二零一零年：717,913,000港元）之預付租賃款項，其中88,855,000港元（二零一零年：672,591,000港元）乃自收購附屬公司所產生。

11. 無形資產

於年內，本集團分別購入約18,449,000港元及零（二零一零年：1,797,652,000港元及51,985,000港元）之商譽及客戶基礎，此乃自收購附屬公司所產生。

12. 應收貿易賬款

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
應收外界人士之貿易賬款	2,193,966	1,802,324
應收聯營公司之貿易賬款	12,032	9,630
	<u>2,205,998</u>	<u>1,811,954</u>

本集團政策為給予貿易客戶（包括聯營公司）90至180日之賒賬期。以下為於報告期末應收貿易賬款按發票日期之賬齡分析：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
0至90日	1,410,547	1,004,410
91至180日	748,285	766,472
181至365日	47,166	41,072
	<u>2,205,998</u>	<u>1,811,954</u>

於報告日，應收貿易賬款約為47,166,000港元（二零一零年：41,072,000港元）經已逾期但本集團並未就該等款項作出減值虧損撥備，此乃由於管理層認為該等客戶之基本信貸質素並無下降。因此，預期不會出現重大回收性問題。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

13. 應付貿易賬款

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
應付外界人士之貿易賬款	1,620,059	1,575,080
應付最終控股公司之貿易賬款	2,929	38,731
應付同系附屬公司之貿易賬款	28,943	9,518
	<u>1,651,931</u>	<u>1,623,329</u>

以下為於報告期末之應付貿易賬款按發票日期之賬齡分析：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
0至90日	1,430,113	1,174,129
91至180日	68,570	414,397
181至365日	125,848	23,088
365日以上	27,400	11,715
	<u>1,651,931</u>	<u>1,623,329</u>

應付最終控股公司及同系附屬公司之貿易結餘為無抵押、免息及須按正常貿易條款償還。

14. 報告期後事項

於二零一一年八月四日，Upper Value與若干獨立第三方訂立收購協議，以總現金代價130,210,000美元及透過本公司發行認股權證之方式收購於賽德水泥（中國）控股有限公司（「賽德水泥」）約97.94%之已發行股本。賽德水泥為一間投資控股公司及其附屬公司主要在貴州及四川從事製造及銷售水泥及熟料業務。有關收購事項已於二零一二年一月六日完成，賽德水泥於同日成為本集團之非全資附屬公司，其間接持有數間於中國西南地區之水泥、熟料及混凝土製造公司（「製造公司」）之大多數權益。同時，於本公佈日期，本集團仍在釐定收購賽德水泥之財務影響。

於二零一二年二月十三日，本集團收到中國國際經濟貿易仲裁委員會於二零一二年二月十日出具之仲裁通知副本，連同就非控股股東根據相關合資協議於製造公司持有之若干優先購買權之相關仲裁申請。

鑑於已收到該通知，本集團正在搜集有關潛在仲裁之資料，並將尋求相關法律意見。本公司將於適當時候就潛在仲裁之進一步進展作出進一步公佈。

管理層討論及分析

市場概況

於二零一一年，世界經濟因主要工業國經濟呆滯及歐洲主權債務危機升級而蒙上陰影。然而，中國經濟在強勁內需的支持下仍維持穩健增長。在持續基礎設施建設及城市化進程加快所推動下，中國大陸於二零一一年的固定資產投資按年上升24%。

於二零一一年，受惠於國家穩定的經濟發展，水泥行業錄得驕人的業績。於回顧年度，中國大陸市場水泥產品平均售價（「平均售價」）保持堅挺並為大部份水泥製造商提供更高的毛利。

儘管中央政府實施嚴格之緊縮措施以抑壓中國大陸過熱的樓市，並收緊信貸政策以抑制國內通貨膨脹，惟二零一一年首三個季度市場對建築材料之需求仍然強勁。

大型水利工程項目的開展及自往年延續下來的其他公共設施及物業發展繼續推動水泥大量消耗。以配合加快城市化進程，大城市近郊區及大都會周邊縣城居住人口大量集中，構成建築材料的龐大需求。

於二零一一年，中國大陸市場消耗合共2,080,000,000公噸水泥，較二零一零年增加12%。水泥平均售價於二零一一年第二季度達至高峰。然而，於回顧年度之第四季度，各種基礎設施建設放緩及緊縮信貸政策抑制了進一步固定資產投資。面對需求收縮，水泥平均售價開始回調。

業務回顧

儘管在回顧年度的第四季度價格有所回落，但於二零一一年上半年淡季期間市場對水泥之需求異常強勁及加快關閉老舊水泥設施的舉措，推動全年水泥平均售價上漲。

隨著中央政府調控政策及嚴謹的信貸政策的影響在下半年度逐漸顯現成效，私營住宅開發開始放緩。基礎設施建設（包括高鐵發展）之資金亦收緊。公營部門項目進度或實施的拖延無可避免地對水泥用量造成影響。

儘管上述因素制約了本集團於本年度下半年之業績表現，本集團全年之銷量仍錄得20%之增長，達34,200,000公噸。

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之收益為11,266,200,000港元，相較去年度飈升38.6%。隨著Upper Value之全年賬目併入集團綜合賬內及多項近期投產設施開始暢順運行，本集團得以提升其毛利率至25.6%。受惠於協同效應及規模經濟效益的正面影響，本集團錄得2,888,800,000港元全年毛利。本公司擁有人應佔溢利較去年度增長1.09倍，達1,637,900,000港元。

本集團過去數年透過內涵增長及併購之積極擴張為其建立橫跨九個省份及一個直轄市，涵蓋中國大陸華南、西南、東北及華東市場的業務版圖。分散的地域布局讓本集團不易受到個別市場波動之影響，及可維持更穩定之毛利率。

華南

華南一直是本集團的主要市場根據地，該地區的業務繼續為本集團銷售及溢利貢獻的主要來源。

華南是一個成熟市場，需求穩定。由於若干主要參與者佔有了大部分市場份額，故該地區水泥平均售價較其他地區波動較小。

本集團華南地區（包括廣東省及廣西省之業務）之銷量基本與去年相若。該地區經營溢利增加乃主要受惠於水泥平均售價上漲所致。

本集團於廣東省英德之兩間主要設施（即台泥（英德）水泥有限公司及英德龍山水泥有限責任公司）的銷量共14,600,000公噸約佔本集團總銷量逾40%。本集團於廣東省英德之英德海螺水泥有限責任公司之25%少數股東權益繼續錄得可觀回報。

本集團在廣東省的水泥行業佔有主導地位，將以與其他主要製造商共同維持有序市場環境。

年內，本集團廣西廠房的銷量約達7,500,000公噸，與二零一零年之水平大致相同。本集團廣西廠房的產量有相當部份為銷往廣東省及福建省，包括運往福州廠之940,000公噸之熟料。

廣西之水泥平均售價因年內第三季度電力短缺壓抑供應而上揚。隨着電力供應的恢復正常舒緩，平均售價於第四季度回落。

華東

公營及私營項目蓬勃發展及拉閘限電措施支持區內水泥平均售價於回顧年度內走強。

本集團之句容廠的水泥平均售價按年錄得36%之增幅。此外，該廠之盈利能力亦因成本效益提高而進一步加強，促使句容廠之溢利顯著調升，儘管年內銷量與去年基本持平。

華東地區對水泥及熟料的強勁需求及售價高企令本集團於福州粉磨廠的原材料成本大幅提升。為有效控制原材料成本，本集團於回顧年度開始從廣西貴港廠將熟料運往福州。

福州廠的表現亦得益於高企的水泥平均售價及於華東地區的強勁需求。

本集團於回顧年度內來自華東地區業務的銷量達至5,600,000公噸。

西南地區

本集團於西南地區的業務包括於重慶、四川省及貴州省的設施以及於雲南兩家水泥廠的少數股東權益。

本集團的重慶廠經營兩條生產線。第一條生產線於二零一零年十月開始營運，而於二零一一年首次全年營運。第二條生產線僅於二零一一年最後一個季度開始營運。該兩條生產線於回顧年度錄得銷量共計2,400,000公噸。

重慶廠房於回顧年度首兩季表現理想，其生產線以接近滿負荷生產。進入下半年後，由於大量新產能在重慶及四川省釋放，故該廠的水泥平均售價承受來自周邊地區過剩供應泛濫的壓力。因此，重慶廠房於本年度僅錄得輕微溢利。

本集團於四川省廣安的生產線於回顧年度下半年開始投入營運。由於投產不足六個月及遭受嚴厲價格競爭，故於回顧年度錄得輕微虧損。於二零一一年，四川廠錄得總銷量830,000公噸。

本集團於貴州擁有兩條生產線。第一條生產線於二零一一年七月開始投產，並於其粉磨設備投產前先以供應熟料為主。於貴州的第二條生產線於回顧年度仍在興建中。

為鞏固於貴州的市場地位，本集團於回顧年度公佈收購年產能分別為1,000,000公噸及1,200,000公噸的兩條生產線。前者的收購於二零一一年十月底完成，後者則於去年年底方開始投產。該等產能較小廠房乃因應貴州省的多山地勢，讓他們可以服務極為分散的地區市場。

本集團自貴州錄得銷量804,000公噸。由於上述生產線大多只營運數月，貴州業務於回顧年度因而錄得虧損。

東北地區

本集團位於東北地區的遼寧廠房的水泥平均售價於回顧年度躍升逾50%，令毛利率大幅增長。遼寧廠房售出約1,900,000公噸的水泥及熟料，錄得可觀利潤，扭轉去年的輕微虧損狀況。

遼寧工廠錄得理想業績主要歸因於成本效益的提升，通過有效調節供應來滿足穩定的市場需求。

其他

除生產水泥及熟料外，本集團於兩家礦渣粉合營企業擁有策略性權益。該兩家公司持續表現卓越，礦渣粉銷量共達1,300,000公噸。

香港

本集團的香港業務得益於香港建造業蓬勃發展，共銷售水泥470,000公噸。市場對水泥及預拌混凝土的強勁需求及平均售價高企為香港業務於回顧年度帶來豐厚利潤。

其他所持重大投資

於回顧年度，本集團出售海外上市持作交易用途投資，產生出售持作交易用途投資之收益約24,200,000港元（二零一零年：無）。於二零一一年十二月三十一日，按市場價格呈列後，已確認持作交易用途投資之公平值淨減少3,600,000港元（二零一零年：增加59,200,000港元）。於二零一一年十二月三十一日，持作交易用途投資之賬面值約為84,900,000港元（二零一零年：327,100,000港元）。

流動資金、財務資源、資本架構及淨資產負債比率

本集團採用審慎之庫務政策以管理現金資源及銀行借貸。

本集團於二零一一年十二月三十一日之流動比率如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
流動資產	9,297,158	7,263,395
流動負債	8,380,865	6,325,390
流動比率	1.11	1.15

本集團於二零一一年十二月三十一日之流動比率為1.11(二零一零年：1.15)。變動乃主要由於短期銀行借貸增加。於二零一一年十二月三十一日，流動比率維持在健康水平。

於二零一一年十二月三十一日，本集團之現金及銀行結餘總額為3,766,700,000港元(二零一零年：3,377,300,000港元)，其中134,300,000港元(二零一零年：29,500,000港元)已為一般銀行融資作抵押或為就若干銷售或採購合約之履約保證。於二零一一年十二月三十一日，本集團亦持有市值為84,900,000港元(二零一零年：327,100,000港元)之分類為持作交易用途投資之高流動性短期投資。

於二零一一年十二月三十一日，本集團銀行借貸之到期還款概況如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
於一年內	3,771,517	3,529,456
超過一年但不超過兩年	2,199,867	4,293,609
超過兩年但不超過五年	5,678,849	3,427,959
五年以上	–	768,000
由於違反貸款契約須按要求償還之銀行貸款之 賬面值(列示於流動負債項下)	1,537,500	–
銀行貸款總計	13,187,733	12,019,024

本集團之借貸需要並未受到重大季節性影響。於二零一一年十二月三十一日，銀行貸款中3,223,100,000港元以港元為貨幣單位、5,195,000,000港元以美元為貨幣單位及4,769,600,000港元以人民幣為貨幣單位。所有銀行貸款均為浮動利率模式。

本集團於二零一一年十二月三十一日之淨資產負債比率如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
銀行貸款總額	13,187,733	12,019,024
優先票據	—	139,396
借貸總額	13,187,733	12,158,420
減：現金及銀行結餘、定期存款及已抵押銀行存款	(3,766,725)	(3,377,316)
借貸淨額	9,421,008	8,781,104
本公司擁有人應佔權益	14,942,953	10,612,380
淨資產負債比率	63.0%	82.7%

於二零一一年十二月三十一日，本集團之淨資產負債比率（以借貸淨額除以本公司擁有人應佔權益表示）為63.0%（二零一零年：82.7%）。本集團之淨資產負債比率變動乃主要由於在二零一一年本集團為資本支出籌集之新銀行貸款及發行494,344,810股不可贖回可轉換優先股。於二零一一年十二月三十一日，淨資產負債比率維持在健康水平。

重大投資、重大收購或出售事項

年內，本集團收購物業、廠房及設備約3,271,100,000港元，其中662,900,000港元產生自收購子公司。

於二零一一年五月二十六日，本集團與建國工程股份有限公司及其若干附屬公司（「建國」，獨立於本集團之第三方）訂立一份有條件協議（「框架協議」）。根據框架協議，本公司及其附屬公司同意從建國收購三間中國公司（於貴港、江蘇及英德）之全部股權，該等公司於中國從事提供石灰石開採服務。總代價為新台幣1,600,000,000元（相等於約435,680,000港元），須以現金方式並根據框架協議之條款支付。於二零一一年十二月三十一日，本集團已支付首筆訂金之部份金額。此交易須待框架協議項下之若干條件達成後，方可完成。有關此交易之詳情，請參閱本公司於二零一一年五月二十六日之公告。

於二零一一年六月二十九日，本公司之全資附屬公司台泥國際（香港）有限公司（「台泥國際香港」）與曲江區人民政府訂立主協議（「主協議」），據此（其中包括），台泥國際香港已同意，其或其附屬公司將於中國廣東省韶關市曲江區成立項目公司以建設一座新水泥生產基地之項目，其中包括兩條新型幹法熟料生產線、四套水泥碾磨生產線、一套餘熱發電設備及一個港口（「該項目」）。該項目是否將進行須經多個政府部門批准（包括中國國家發展及改革委員會的批准），而該些批准未必可取得。假設本集團根據主協議之投資將得以進行，則本集團根據該協議之投資總額估計將為人民幣1,850,000,000元（相等於約2,220,000,000港元）。有關該投資之詳情，請參閱本公司於二零一一年六月二十九日之公告。

於二零一一年八月四日，本公司之全資附屬公司Upper Value就收購相當於賽德水泥（中國）控股有限公司之已發行股本約97.94%與獨立第三方訂立收購協議（「收購協議」）。於二零一一年十二月三十一日，本集團已支付若干按金款項。該交易隨後於二零一二年一月六日完成。有關該交易之詳情，請參閱本公司於二零一一年八月四日之公告。

除上文所述者外，本集團概無其他重大投資、重大收購或出售事項。

集資活動

為加強本集團之資本基礎及為營運資金及擴充需求提供財務資源，於二零一一年九月七日，本公司宣佈按每股發售股份4.90港元之價格公開發售494,344,810股新可轉換優先股。公開發售已於二零一一年十二月一日完成，而本公司集資所得款項總淨額約為2,418,600,000港元，已按招股章程所述之擬定資金用途使用。

質押資產

於二零一一年十二月三十一日，134,300,000港元之存款已由本集團抵押作為就本集團購置廠房設備之信用證及銀行提供類似責任之抵押及作為就若干銷售或採購合約之履約保證。

於二零一一年十二月三十一日，賬面金額分別為3,612,800,000港元、799,300,000港元及117,100,000港元之若干物業、廠房及設備、預付租賃款項及採礦權已作抵押，以為本集團取得銀行借款。

外幣風險

本集團運用不同方法以減低因買賣建材之貨幣錯配所產生之外幣風險。為保障股東利益，於日後進行外幣交易時將考慮具有成本效益之對沖方法。

於二零一一年十二月三十一日，並無任何未完成之外匯兌換合約。

主要資本承擔

於二零一一年十二月三十一日，本集團就下列各項之已訂約但未於財務報表撥備之資本支出如下：

千港元

購買物業、廠房及設備	1,092,406
收購附屬公司	<u>1,078,166</u>
	<u><u>2,170,572</u></u>

本集團預期以其內部資源及銀行借貸撥付該等承擔。

僱員

於二零一一年十二月三十一日，本集團共有7,465名全職僱員。本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度之工資及薪金開支總額達431,100,000港元。管理層可按香港僱員及海外附屬公司之高級管理層之表現建議向彼等發放酌情花紅，並由薪酬委員會進行審閱。此外，董事可邀請本公司或其任何附屬公司及聯營公司之僱員，包括執行董事（在此情況下須由獨立非執行董事批准），收取可認購本公司股份之購股權。年內，已於二零一一年五月二十七日向若干董事或僱員授予合共38,500,000份購股權。

展望及未來計劃

中國大陸中央政府致力維持國內生產總值穩定增長，確保經濟可軟著陸，同時有效控制通脹。

國家維持內需的政策及可能放寬信貸控制預期將帶動固定資產投資。於去年度滯延的經濟適用住房開發逐步啟動，以及城市化進程及基礎建設投資加快，將於二零一二年繼續支持水泥用量。

然而，根據各種統計數據顯示，於二零一二年，水泥產能的增長將超過需求的增幅。倘主要生產商未能嚴格調節水泥供應量及沒有對水泥企業進一步整合，則市場失衡狀況將無可避免地對水泥售價造成壓力。

一般預期水泥平均售價於二零一二年首季度仍然疲弱，並於第二季度逐步穩定；而下半年價格將因傳統旺季來臨而會進一步改善。

根據「水泥行業十二五發展規劃」的方向，水泥行業需加快其結構重整，以提升效率及加強環保。近年來，中國大陸的水泥行業正透過淘汰老舊設施及將若干現有業務整合為大型水泥企業，以達到限制整體供應增長的目的。

根據十二五規劃，水泥生產商需加強其研發能力以採用先進技術減少排放及更有效地利用能源及資源。另一方面，有關當局亦鼓勵行業透過於生產水泥過程處理城市廢物提升對環境的貢獻。

鑑於國家推動水泥行業產能進一步集中於主要大型企業的政策，本集團始終堅持其於經營規模擴張的步伐。

在過去幾年，本集團已建立覆蓋九省一市的跨地域業務組合。本集團若干生產線的首個全年度業績預期將反映於本財政年度之綜合賬目內，這將進一步加強本集團的收益基礎。為配合其發展步伐，本集團已於二零一二年一月完成收購分佈於貴州省及四川省的六家水泥廠的控股權益。

在內函式增長方面，本集團已與地方政府訂立協議，於廣東省北部的韶關市發展一個大型水泥生產基地。該計劃（須經相關政府機關審批）旨在配合本集團於廣東省的現有設施，進一步鞏固其於該省的主導地位。

為實現垂直整合，本集團已公佈收購三間公司，該等公司分別向其於英德、貴港及句容的附屬公司提供石灰石開採服務。該交易讓本集團可透過將業務伸延至石灰石開採而降低原材料成本。

本集團將充分發揮其現有生產基地的功能，及利用新收購設施的新增產能，繼續加強其市場滲透提升其於更廣泛地域組合的市場主導地位。為提升其優勢，本集團致力投入資源提高營運效率及節約能源以降低成本。加強本集團全國各廠之協調將令本集團可於其擴大經營規模的業務取得進一步協同效應。本集團亦積極尋求與當地政府聯手成立有助於消耗城市廢物的水泥廠。

因應國家政府支持加快行業整合的政策，本集團需維持橫向與縱向擴張步伐，以鞏固其於中國大陸大型水泥生產企業行列的領先地位。

末期股息

董事會欣然建議派發截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息每股普通股及優先股7.5港仙。待本公司股東於應屆股東週年大會上批准後，股息將於二零一二年六月十一日或前後派付予於二零一二年五月三十日辦公時間結束時名列本公司普通股股東名冊及優先股股東名冊之股東。董事會將會繼續每年檢討本集團財務狀況及資金需求以決定其未來股息建議。

股東週年大會

本公司擬於二零一二年五月二十五日（星期五）舉行股東週年大會。股東週年大會通告將按上市規則所規定之方式於適當時候刊發及寄發予本公司股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一二年五月二十三日至二零一二年五月二十五日（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行本公司股份過戶。為確定有權出席股東週年大會並於會上投票之股東身分，所有股份過戶文件連同有關股票，須於二零一二年五月二十二日下午四時三十分前交回本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

待股東於大會批准後，擬派末期股息將支付予於二零一二年五月三十日（即確定有權獲派末期股息及優先股股息之記錄日期）下午四時三十分營業時間結束後名列本公司普通股股東名冊及優先股股東名冊之股東。為符合資格獲派末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，須於二零一二年五月三十日下午四時三十分前交回香港中央證券登記有限公司（即本公司之香港普通股過戶登記分處及優先股過戶代理），地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

年內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之上市證券。

審核委員會

本公司之審核委員會已自一九九九年成立，主要由三名獨立非執行董事及一名非執行董事組成。審核委員會已審閱本公司採納之會計原則及政策，並與管理層討論內部監控及財務報告事宜。審核委員會已審閱本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度之全年業績。

德勤•關黃陳方會計師行之工作範圍

本初步公佈所載本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之綜合全面收益表、綜合財務狀況表及其相關附註之數字，已獲本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行同意與載於本集團本年度之經審核綜合財務報表之金額一致。德勤•關黃陳方會計師行所履行之工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港保證委聘準則之保證委聘，因此，德勤•關黃陳方會計師行並不就初步公佈作出保證。

企業管治常規守則

於截至二零一一年十二月三十一日止會計年度，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則（「企業管治守則」）之條文，惟本公司並無固定非執行董事之委任年期除外，此舉偏離企業管治守則之條文第A.4.1條。然而，非執行董事須根據本公司之組織章程細則條文於本公司之股東週年大會輪值告退及膺選連任，並於彼等到期膺選連任時審閱其委任。故此，董事認為，本公司已遵從企業管治守則第A.4條所載之全體董事須於定期膺選連任之原則。

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10所載之上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」），作為其本身有關董事就本公司股份進行證券交易之操守準則。所有董事已確認，於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，一直遵守標準守則之規定準則及有關董事進行證券交易之行為守則。

刊載全年業績公佈及年報

此截至二零一一年十二月三十一日止年度之全年業績公佈於香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.tcchk.com)刊載。本公司之二零一一年年報將於適當時候寄發予股東並於上述網站刊載。

致謝

董事藉此向於本年度鼎力支持本集團之股東致以衷心感謝，並感激各員工為本集團作出之承擔及努力。

代表董事會
台泥國際集團有限公司
主席
辜成允

香港，二零一二年三月二十二日

於本公佈日期，本公司董事會成員包括辜成允先生（主席兼執行董事）、吳義欽先生（董事總經理兼執行董事）；非執行董事單偉建博士、張安平先生、張剛綸先生及王立心女士；以及獨立非執行董事廖本懷先生、池慶康博士及謝禎忠先生。