

证券简称：浙江龙盛证券代码：600352

上市地：上海证券交易所

浙江龙盛集团股份有限公司



重大资产重组暨关联交易报告书

(草案)

交易对方	住所	通讯地址
Dystar Global Holdings (Singapore) Pte. Ltd 德司达全球控股（新加坡）有 限公司	80 Robinson Road #02-00 Singapore (068898)	1A International Business Park, #10-01, Singapore (609933)

独立财务顾问



浙商证券有限责任公司
ZHESHANG SECURITIES CO. LTD.

二〇一二年六月

声明

一、董事会声明

本公司及董事会全体成员保证本报告书的内容真实、准确和完整，并对本报告书中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担个别和连带的法律责任。

本报告书所述事项并不代表中国证监会、上海证券交易所对于本次重大资产重组相关事项的实质性判断、确认或批准。本报告书所述本次重大资产重组相关事项的生效和完成尚待有关审批机关的批准或核准。审批机关对本次重大资产重组所做的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资收益做出的实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。提请广大投资者注意投资风险。

本次交易完成后，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责；因本次交易引致的投资风险，由投资者自行负责。

二、交易对方声明

本次重大资产重组的交易对方已出具承诺函，保证其为本次重大资产重组所提供的有关信息真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

目录

声明	1
一、董事会声明	1
二、交易对方声明	1
目录	2
释义	5
重大事项提示	8
第一章交易概述	12
一、本次交易的背景的目的	12
二、本次交易方案简介	14
三、本次交易构成关联交易	16
四、本次交易构成重大资产重组	16
五、本次交易决策过程及涉及的批准程序	16
第二章上市公司基本情况	19
一、公司概况	19
二、公司历史沿革	19
三、公司近三年控制权变动情况	22
四、公司近三年重大资产重组情况	22
五、本公司主营业务发展情况	22
六、公司近三年主要财务指标	24
七、控股股东和实际控制人概况	25
八、盛达国际概况	26
第三章交易对方基本情况	27
一、公司概况	27
二、历史沿革及股权变动情况	27
三、主营业务发展状况	30
四、主要财务数据和最近两年经审计的简要财务报表	31
五、股权关系及其子公司情况	33
六、主要股东情况	40
七、德司达集团被收购之前的情况	40
八、德司达控股与本公司关联关系的说明	46
九、交易对方及其主要管理人员最近五年内受到与证券市场相关的行政处罚、刑事处罚、与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁情况说明	47
第四章交易标的	48
一、交易标的基本情况	48
二、主要资产情况	48
三、对外担保情况及主要负债情况	50
四、组织结构和员工情况	51
五、主营业务经营情况	53
六、最近三年的资产评估、交易或增资情况	64
七、诉讼和仲裁事项	65

八、债权债务处理情况.....	65
九、会计差异对标的公司利润产生的影响.....	66
第五章本次交易合同的主要内容.....	67
一、《可转换债券认购协议》的主要条款和条件.....	67
二、可转债认购协议的补充声明.....	67
三、本次交易方案的实施步骤.....	68
四、适用法律.....	68
第六章本次交易的合规性分析.....	69
一、符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定.....	69
二、本次交易完成后，本公司具备股票继续上市条件.....	69
三、重大资产重组所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形.....	70
四、重大资产重组所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法.....	70
五、有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形.....	71
六、有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定.....	71
七、有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构.....	72
第七章管理层讨论和分析.....	73
一、董事会对本次交易的定价依据及公平合理性的分析.....	73
二、董事会关于本次交易对本公司影响的讨论与分析.....	74
第八章财务会计信息.....	83
一、标的公司所采纳的会计政策和中国企业会计准则之间的主要差异的说明及国内审计机构出具的鉴证报告.....	83
二、德司达控股 2011 年度和 2010 财年财务报表采用的会计政策与中国会计准则差异情况表.....	85
三、标的公司主要会计政策摘要.....	103
四、标的公司最近两年财务报表.....	117
第九章本次交易的其他重要信息.....	121
一、同业竞争.....	121
二、关联交易.....	121
三、资金、资产占用及关联担保情况.....	126
四、上市公司最近 12 个月内资产交易以及与本次交易的关系.....	127
五、本次交易对公司负债结构的影响.....	128
六、本次交易对公司治理机制的影响.....	128
七、关于本次交易相关人员买卖上市公司股票的自查情况.....	130
八、其他能够影响股东及其他投资者作出合理判断的、有关本次交易的信息.....	133
第十章风险因素.....	134
一、本次重大资产重组可能取消的风险.....	134
二、审批风险.....	134
三、业务整合风险.....	134
四、德司达控股的经营和财务风险.....	135

五、外汇风险.....	135
六、股票价格波动风险.....	136
第十一章独立董事及中介机构意见.....	137
一、独立董事意见.....	137
二、独立财务顾问意见.....	138
三、法律顾问意见.....	138
四、审计机构意见.....	138
第十二章本次交易的专业服务机构.....	139
一、独立财务顾问.....	139
二、中国法律顾问.....	139
三、财务审计机构.....	139
四、新加坡法律顾问.....	140
第十三章本次交易中相关各方的声明.....	141
一、公司董事声明.....	141
二、独立财务顾问声明.....	142
三、法律顾问声明.....	143
四、会计师事务所声明.....	144
第十四章备查文件及备查地点.....	145
一、备查文件.....	145
二、备查地点.....	145

释义

除非特别说明，以下简称在本报告书当中的含义如下：

公司、本公司、浙江龙盛	指	浙江龙盛集团股份有限公司
桦盛公司	指	Well Prospering Limited, 桦盛有限公司, 系本公司设立于香港的全资子公司
盛达国际	指	Senda International Capital Limited, 盛达国际资本有限公司, 系本公司设立于香港的全资子公司
德司达控股/新加坡 KIRI 公司/交易对方/标的公司	指	Dystar Global Holdings (Singapore) Pte. Ltd., 德司达全球控股（新加坡）有限公司（曾用名 Kiri Holding Singapore Pte. Ltd., 新加坡 KIRI 控股有限公司, 于 2012 年 1 月 20 日更名），及其所控制的所有下属公司的资产和业务。
德司达集团	指	德司达控股所拥有的原美国白金私募基金间接控股的全球纺织染料相关的资产和业务。
德司达 GmbH 公司	指	DyStar Textilfarben GmbH Frankfurt
德司达 KG 公司	指	DyStar Textilfarben GmbH & Co.Deutschland KG
德司达德国公司	指	DyStar Colours Deutschland GmbH
德司达分销公司	指	DyStar Colours Distribution GmbH
德司达美国公司	指	DyStar Acquisition Corporation
印度 KIRI 公司	指	Kiri Industries Limited（曾用名 Kiri Dyes and Chemicals Limited, 于 2011 年 3 月 8 日更名）
毛里求斯 KIRI 公司	指	Kiri International (Mauritius) Private Limited, 系印度 KIRI 公司之全资子公司
龙化控股	指	浙江龙化控股集团有限公司, 系本公司之控股子公司
龙山化工	指	杭州龙山化工有限公司, 系龙化控股全资子公司
美国白金私募基金	指	Platinum Equity Advisors, LLC
本报告书	指	《浙江龙盛集团股份有限公司重大资产重组暨关联交易报告书（草案）》
转股	指	持有人将其持有的可转换债券相应的债权按约定的价格和程序转换为债券发行人股权的过程；在该过程中，代表相应债权的可转换债券被注销，同时原债券发行人向该持有人发行代表相应股权的股票
《转股函》	指	《关于将持有的德司达全球控股（新加坡）有

		限公司可转换债券有条件执行转股的函》
本次交易，本次重组	指	浙江龙盛向盛达国际增资，盛达国际受让桦盛公司持有的德司达控股 2,200 万欧元可转换债券，并将可转换债券一次性全部转股的行为
《可转换债券认购协议》	指	2010 年 1 月 31 日，桦盛公司与新加坡 KIRI 公司（现更名为德司达控股）、印度 KIRI 公司、毛里求斯 KIRI 公司及自然人 Manishkumar Pravinchandra Kiri 共同签署的《可转换债券认购协议》
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所、交易所	指	上海证券交易所
浙江省发改委	指	浙江省发展改革委员会
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》（中国证券监督管理委员会证监会令第53号）
《信息披露管理办法》	指	《上市公司信息披露管理办法》（证监会令第40号）
《上市规则》	指	《上海证券交易所股票上市规则》
浙商证券	指	浙商证券有限责任公司
SBI	指	State Bank of India（印度国家银行）
EXIM	指	Export-Import Bank of India（印度进出口银行）
元	指	人民币
欧元	指	欧洲货币联盟国统一法定货币
新加坡元	指	新加坡法定货币
美元	指	美国法定货币
卢比	指	印度法定货币
里拉	指	土耳其法定货币
英镑	指	英国法定货币
新谢克尔	指	以色列法定货币
兰特	指	南非法定货币
加拿大元	指	加拿大法定货币
里亚尔	指	巴西法定货币
比索	指	墨西哥法定货币
港元	指	香港特别行政区法定货币
日元	指	日本法定货币

韩元	指	韩国法定货币
新台币	指	台湾地区法定货币
泰铢	指	泰国法定货币

重大事项提示

一、2010年1月31日，本公司之全资子公司桦盛公司以面值认购新加坡KIRI公司（现更名为德司达控股）定向发行的2,200万欧元可转换债券。本公司现拟通过向全资子公司盛达国际增资3,000万美元，盛达国际以2,200万欧元受让桦盛公司持有的上述可转换债券，并将可转换债券按照《可转换债券认购协议》中约定的每股10新加坡元一次性全部转股。

《可转换债券认购协议书》约定，可转换债券持有人在转股后最多将持有德司达控股62.85%股权。2010年11月8日，德司达控股、桦盛公司、德司达控股发起人及印度KIRI公司签订补充声明书，各方同意在可转换债券转股时按照1欧元兑换1.9816新加坡元的固定汇率将欧元兑换为新加坡元。按照上述汇率执行本次交易之后，本公司将通过盛达国际和桦盛公司合计持有德司达控股62.43%的股权，从而实现对德司达控股的间接控制。

德司达控股2011年度的营业收入超过本公司同期营业收入的50%，根据《重组管理办法》的相关规定，本次交易构成重大资产重组。同时由于德司达控股为本公司的关联方，因此本次交易构成关联交易。

二、由于《可转换债券认购协议》中已约定，桦盛公司可在可转换债券存续有效期内任意时间选择转股，因此本公司不再与德司达控股就本次交易另行签订附条件生效的交易合同。

2012年4月24日，德司达控股召开董事会会议，审议通过了《关于同意桦盛有限公司转让可转换债券的议案》，同意桦盛公司向盛达国际转让其持有的全部德司达控股可转换债券。2012年5月9日，本公司第五届董事会第二十四次会议审议通过了《关于公司进行重大资产重组的议案》，同意本公司进行本次交易。2012年6月13日，本公司第五届董事会第二十五次会议审议通过了《关于〈浙江龙盛集团股份有限公司重大资产重组暨关联交易报告书（草案）〉及其摘要的议案》，同意披露本报告书及其摘要。本次交易还需经本公司股东大会审议通过，相关的重大资产重组暨关联交易报告书（草案）及其摘要、独立财务顾问报告、法律意见书等文件也将与召开股东大会的通知同时公告。请投资者认真阅读所有相关公告，以对本次交易做出全面、准确的判断。

三、由于德司达控股在新加坡注册，系国外独立法人实体，虽然与本公司存在关联关系，但本公司目前尚未对其拥有控制权，难以获得按照中国企业会计准则编制的详细财务资料并进行审计，因而无法提供按照本公司适用的中国企业会计准则和会计政策编制的财务报告以及按照中国企业审计准则审计的审计报告。德司达控股2010年度¹和2011年度的财务报告按照国际财务报告准则进行编制，并分别经KPMG AG会计师事务所和KPMG LLP会计师事务所按照国际审计准则进行审计，出具了标准无保留意见的审计报告。

本公司在本报告书中披露了标的公司根据国际财务报告准则编制的2010年度和2011年度经审计的财务报告，并针对标的公司所采纳的会计准则和中国企业会计准则之间的主要差异编制了差异情况表，并聘请天健会计师事务所（特殊普通合伙）对该差异情况出具了鉴证报告。

本公司将在转股事宜结束后尽快完成并向投资者披露按照中国企业会计准则和本公司会计政策编制的标的公司的财务报告及其审计报告。

四、本次交易涉及的转股价格为《可转换债券认购协议》中规定的10新加坡元/股，不以法定评估结果作为定价依据，所以本次交易不进行资产评估。同时，由于在本次交易完成之前，无法由中国境内具有证券从业资格的会计师事务所对标的公司近两年的财务报告按照中国企业审计准则进行审计，因此本次交易不提供盈利预测报告。本报告书披露的有关标的公司的资料来自于本公司聘请的境外中介机构出具的尽职调查报告、标的公司提供的资料以及在公开网站披露或可以查询获取的信息。标的公司并已经就所提供资料的真实性、准确性和完整性作出声明，本公司特提请广大投资者注意投资风险。

五、标的公司为了筹措资金以满足收购原德司达集团的需要，于2010年分别与SBI和EXIM签订了专项银行贷款协议，协议同时对保持标的公司股权结构的稳定进行了约定。鉴于本次重组将导致标的公司的控股股东发生变更，因此在前述贷款协议尚在履行的同时执行转股，如事先未获得相关银行的书面同意和豁免，银行将有权宣布在相关贷款项下发生违约事件，并有权采取要求立即偿还贷款、执行标的公司在贷款项下设立的任何抵押（包括股份抵押）等措施。但是，标的公司未取得事先豁免和同意并不影响债券持有人的转股权利。

¹德司达控股于2009年12月1日成立，其编制的2010年度财务报告包括2009年12月，即报告期间为2009年12月~2010年12月，共13个月。

标的公司已于 2012 年 6 月 1 日分别向 SBI 和 EXIM 发函，申请于 2012 年 8 月 2 日提前偿还全部贷款，并且要求在贷款协议下的一切债务获得全额偿付之后，SBI 和 EXIM 立即解除标的公司因履行该贷款协议而设定的所有担保权益。根据标的公司作出的说明，相关银行已经表示同意标的公司的上述请求，但截至本报告书签署之日，标的公司尚未取得 SBI 和 EXIM 的正式书面同意和豁免。

六、本公司向盛达国际增资事宜尚需得到浙江省发改委、浙江省商务厅、国家外汇管理局浙江省分局的批准，由于转股引起的上市公司重大资产重组事项尚需取得中国证监会的核准，本次转股还需获得标的公司股东会的批准。同时，本次交易已经在葡萄牙、土耳其和中国通过了反垄断审查，本公司已分别取得葡萄牙竞争局于 2011 年 5 月 5 日出具的对本次交易不提出异议的裁定书（编号：S-DCC/2011/340）、土耳其反垄断局于 2011 年 6 月 2 日出具的批准该交易的决定书（编号：11-33/723-226）和中国商务部反垄断局于 2011 年 9 月 13 日出具的不予禁止的审查决定通知（商反垄断审查函[2011]第 85 号）。本次交易结束后，本公司将向巴西反垄断审查机构申报备案。

七、投资者在评价本公司此次重大资产重组时，应特别认真地考虑下述各项风险因素：

1、本次重大资产重组可能取消的风险。本次交易存在内幕人员利用消息进行内幕交易的风险，如股价异常波动或异常交易则可能涉嫌内幕交易，本次重大资产重组会暂停、中止或取消。

2、本次交易尚需得到浙江龙盛股东大会对本次交易的批准，本次交易方案经浙江龙盛股东大会审议通过后，需经浙江省发改委、浙江省商务厅、国家外汇管理局浙江省分局和中国证监会的批准或核准。同时，本次转股还需获得标的公司股东会的批准。

本次交易能否取得上述批准及核准及取得上述批准及核准的时间存在不确定性，该不确定性将导致本次交易面临不能最终实施完成或者影响本次交易进程的风险。

3、业务整合风险。最近两年，德司达控股已开始对全球范围内的资产和业务进行整合、优化，本次交易完成后，本公司将继续推动德司达控股的整合、优化工作。但由于德司达控股的资产业务广泛分布在全球多个国家和地区，各地与

中国现行法律法规、会计制度和政策、公司管理制度以及商业文化等经营管理环境等方面存在较大差异，而且国际化的整合可能受到各地政治环境、经济环境和法律环境的影响，如果本公司不能在短时间内熟悉并适应德司达控股全球业务所存在的国际化差异，将使得业务整合面临一定风险。

4、汇兑风险。由于标的公司业务广泛分布全球多个国家和地区，日常运营中涉及美元、欧元、新加坡元等数种货币，而本公司的合并报表记账本位币为人民币。伴随着人民币、新加坡元、美元、欧元等货币之间汇率的不断变动，将可能给本次交易及公司未来运营带来汇兑风险。

第一章交易概述

一、本次交易的背景的目的

（一）本次交易的背景

1、符合国家“坚持国际合作”的行业发展基本原则

《染料工业“十二五”发展规划纲要》明确指出，随着全球贸易自由化的发展，跨国经营成为我国染料工业发展的必然趋势，考虑到我国染料发展现状及环境容量等多方面因素，“十二五”期间要加大谋求海外市场发展的力度，要鼓励有实力的企业走出去，通过合资、合作、兼并与收购等资本运作，开拓国际市场并推动本土化进程，实现更多的中国跨国染料公司。因此本次交易符合国家产业政策。

2、顺应染料行业绿色环保的发展形势

染料制造业是化学工业中污染较为严重的一个分支，生产中排放的“三废”威胁着生态环境。随着各地区经济的发展和人民环保意识的增强，对染料行业环保要求也不断提高，同时绿色壁垒也将较大地增加纺织化学品及其纺织品的出口成本，因此环保产品的开发能力将是染料生产企业在竞争中取胜的关键。德司达控股是世界上首先提出生产环保染料的企业，并于2011年率先发布了《2010年度可持续发展报告》，提倡寻找更科学的方法减少生产对环境的污染。德司达控股提出的环保生产方式正是本公司产品转型中迫切需要的。本次交易完成后，有助于本公司产品更快的向低污染、低能耗产品转型升级。

3、提升企业产品开发创新能力

未来纺织化学品业务增长取决于创新和差别化，即开发迎合市场发展的新产品，而不是大量地生产通用产品，因此各公司都把开发新染料放到比较重要的地位。德司达控股凭借其强大的研发能力，可以按照客户对未来市场流行色彩的预测或特定产品的需求，专门定制符合客户要求的产品。本次交易完成后，可以有助于增强本公司的研发能力，解决公司产品单一、附加值低的问题。

4、把握适时的交易机会

公司在 2005 年便提出了将浙江龙盛打造成为世界级的纺织服务商的战略目标，海外并购是实现这一战略目标的方法之一。2008 年受金融危机的影响，德司达集团因资金链断裂申请破产，本公司出资 2,200 万欧元购买了德司达控股前身新加坡 KIRI 公司定向发行的可转换债券，主要用于完成对德司达集团的收购。公司考虑到德司达控股完成收购后重组工作的复杂性和不确定性，因此计划在德司达控股重组完成、业绩稳定后，再择机实施转股，以减轻对上市公司的影响。

经过两年的业务整合，德司达控股通过将欧洲生产基地转移至东南亚地区，充分发挥人力成本优势，降低了产品生产成本；其次，通过完善供应链管理、精简机构和内控流程，压缩了公司的采购成本和管理费用。通过上述整合，德司达控股的生产经营逐渐步入正轨，盈利能力和现金流状况逐年好转。2010 年度剔除重组收益后的净利润为-5,337 万美元，2011 年度净利润为-151 万美元，亏损额逐步减少。因此，此时选择转股对浙江龙盛来说是一个合适的交易机会，德司达控股实现扭亏后有望成为公司新的利润增长点。

（二）本次交易的目的

德司达控股是全球染料、染料解决方案、皮革解决方案、高性能化学品、新技术和定制生产特殊染料和颜料的全球领导者，是全球唯一能从设计到成品不同阶段提供纺织解决方案的公司。通过本次交易，借助对德司达控股全球范围内业务和资产的整合，将有助于巩固公司的竞争优势和提升公司的市场地位，并进一步对公司实现产业升级产生积极作用。

1、实现技术提升

国内企业专用实验、测试设备的投入和应用研究尚处于起步阶段，难以满足下游高端市场所需的综合应用研究和应用技术服务的要求。德司达控股拥有 1,800 多项专利，研发力量雄厚，其拥有全球一流的实验室，可以提供检验检测服务和开发订制产品。本次交易的完成将为本公司在印染行业高端市场的产品开发提供有力的技术支持。

2、扩展海外市场规模

经过多年积累，德司达控股目前拥有丰富的客户资源，该公司提供的资料显示，截至 2011 年 12 月 31 日，德司达控股在全球约 50 个国家和地区设有销售机

构，服务于 7,000 多家客户。本次交易完成后，本公司可以借助德司达控股在海外的销售网络和竞争优势，稳步提升本公司国际市场的占有率和竞争力。

3、实现高端客户群体的拓展

德司达控股的世界高端客户群包括知名国际品牌 Nike、Adidas、sWal-Mart、Levis 等。因其强大的技术支持，可以参与客户对未来流行色彩和市场需求的预测。良好的沟通和个性化的服务，使得德司达控股在高端客户群中有良好的声誉。本次交易完成后，本公司可以借助德司达控股的技术优势进一步开发高端客户。

4、发挥企业规模效应，加快企业发展

本次交易完成之后，本公司规模迅速扩大，可以发挥自身与上游原料供应企业的议价能力优势，集中采购原材料，以降低原材料采购成本。其次，本公司可以发挥区域人力成本优势，将德司达控股的生产基地由欧洲移向中国，降低生产中的人力成本。发挥协同效应可以使公司的成本优势得到更大程度的体现。

5、减少关联交易

2011 年度，公司与德司达控股子公司的关联采购金额为 23,987.78 万元，主要系采购染料；关联销售金额为 91,760.12 万元，主要系销售染料及化工原料。本次交易完成后，德司达控股将纳入本公司财务报表合并范围，从而减少本公司的经常性关联交易。

二、本次交易方案简介

（一）本次交易概况

2010年1月31日，本公司之全资子公司桦盛公司以面值认购新加坡KIRI公司（即德司达控股前身）定向发行的2,200万欧元可转换债券。本公司现拟通过向全资子公司盛达国际增资3,000万美元，盛达国际以2,200万欧元受让桦盛公司持有的上述可转换债券，并将可转换债券按照《可转换债券认购协议》中约定的每股10新加坡元一次性全部转股。

2010年11月8日，德司达控股、桦盛公司、德司达控股发起人及印度KIRI公司签订补充声明书，各方同意在可转换债券转股时按照1欧元兑换1.9816新加坡

元的固定汇率将欧元兑换为新加坡元，按照上述汇率执行本次交易之后，本公司将通过盛达国际和桦盛公司合计持有德司达控股62.43%的股权。

（二）本次交易主要内容

公司拟根据《可转换债券认购协议》的约定，通过子公司将所持有的可转换债券实施一次性全部转股。公司已于2012年5月9日向德司达控股签发《关于将持有的德司达全球控股（新加坡）有限公司可转换债券有条件执行转股的函》，声明公司将在本次交易方案得到本公司董事会、股东大会批准并经中国政府部门（包括中国证监会）核准后，将子公司持有的德司达控股2,200万欧元的可转换债券进行转股。

本次交易的主要实施步骤为：

1、本公司对盛达国际增资3,000万美元，用于购买桦盛公司持有的德司达控股的可转换债券。

2、盛达国际与桦盛公司签约，以2,200万欧元受让桦盛公司所持有的德司达控股的可转换债券。

3、在中国政府部门核准本次重大重组事项后，盛达国际将其持有的德司达控股可转换债券一次性全部转股。

（三）本次交易预计时间表

以下是本次收购执行阶段的示意性时间表，具体时间安排以公司公告为准：

2012年5月9日	本公司召开第一次董事会，审议通过《关于公司进行重大资产重组的议案》。
2012年6月13日	本公司召开第二次董事会，审议本报告书及其摘要，批准召开临时股东大会。
2012年6月29日	本公司召开临时股东大会，审议本次交易，会后报相关部门审批。
2012年7月-2012年8月	中国证监会、浙江省发改委、浙江省商务厅、标的公司股东会批准本次交易。
2012年9月30日前	向国家外汇管理局浙江省分局提交用汇申请。

(四) 本次交易资金来源

如果相关机构审核通过本次交易方案，本公司计划向盛达国际增资3,000万美元作用收购桦盛公司的资金。本公司为支付增资款，拟向银行申请3,000万美元并购贷款。

三、本次交易构成关联交易

2010年1月桦盛公司认购德司达控股2,200万欧元可转换债券后，为确保资金安全，保证资金切实用于对德司达集团的收购，公司推荐浙江龙盛董事阮伟祥和常盛、副总经理徐亚林担任德司达控股董事至今，因此本公司与德司达控股存在关联关系，本次交易构成关联交易。

四、本次交易构成重大资产重组

德司达控股 2011 年度的营业收入超过公司同期营业收入的 50%，根据《重组管理办法》的相关规定，公司本次交易构成重大资产重组，需经中国证监会核准。

五、本次交易决策过程及涉及的批准程序

(一) 本次交易的决策程序

2012年5月9日，本公司第五届董事会第二十四次会议审议通过了《关于公司重大资产重组的议案》，同意公司进行本次交易，并在根据境内证券监管要求编制的《浙江龙盛集团股份有限公司重大资产重组暨关联交易预案》中对本次交易进行了披露。

2012年6月13日，本公司第五届董事会第二十五会议审议通过了《关于<浙江龙盛股份有限公司重大资产重组暨关联交易报告书（草案）及其摘要>的议

案》。

（二）本次交易已获得的核准、同意和备案

1、反垄断调查

本次交易已经在葡萄牙、土耳其和中国通过了反垄断审查。本公司已分别取得葡萄牙竞争局于 2011 年 5 月 5 日出具的对本次交易不提出异议的裁定书（编号：S-DCC/2011/340）、土耳其反垄断局于 2011 年 6 月 2 日出具的批准该交易的决定书（编号：11-33/723-226）和中国商务部反垄断局于 2011 年 9 月 13 日出具的不予禁止的审查决定通知（商反垄审查函[2011]第 85 号）。

2、德司达控股董事会

2012 年 4 月 24 日，德司达控股召开董事会，审议通过了《关于同意桦盛有限公司转让可转换债券的议案》。

（三）本次交易尚需获得的核准、同意和备案

本次交易实施完毕后，本公司将向巴西反垄断审查机构申报备案。在本次交易实施之前，尚需履行以下批准程序：

1、公司股东大会

本公司重组报告书等本次交易相关文件，需要召开股东大会审议批准。

2、中国证监会

根据《重组管理办法》的相关规定，本次交易构成本公司的重大资产重组，需取得中国证监会的核准。

3、浙江省发改委

根据《境外投资项目核准暂行管理办法》（国家发改委第 21 号令）和《国家发展改革委关于做好境外投资项目下放核准权限工作的通知》（发改外资[2011]235 号）的相关规定，地方企业实施的中方投资额 3 亿美元以下的资源开发类、中方投资额 1 亿美元以下的非资源开发类境外投资项目（特殊项目除外），由所在省、自治区、直辖市及计划单列市和新疆生产建设兵团等省级发展改革部门核准。本公司拟向盛达国际增资 3,000 万美元，因此需经浙江省发改委核准。

4、浙江省商务厅

根据《境外投资管理办法》（商务部令 2009 年第 5 号）第三十九条规定，本公司向盛达国际增加投资总额用于本次收购，需经浙江省商务厅批准。

5、国家外汇管理局浙江省分局

根据《境内机构境外直接投资外汇管理规定》，境内机构境外直接投资获得境外直接投资主管部门核准后，持相关材料到所在地外汇局办理境外直接投资外汇登记，由国家外汇管理局浙江省分局审核无误后，颁发境外直接投资外汇登记证。

待获得浙江省商务厅批准后，公司会将《境外直接投资外汇登记证》的投资限额扩大至可以满足本次收购需要的金额。

6、标的公司股东会的批准

根据新加坡当地法律的规定，公司增发股份需要获得股东会的批准。本次交易涉及的转股事项将引起标的公司增发股份，因此需要获得标的公司股东会的批准。

第二章上市公司基本情况

一、公司概况

中文名称：浙江龙盛集团股份有限公司

英文名称：Zhejiang Longsheng Group Co., Ltd.

公司简称：浙江龙盛

法定代表人：阮伟祥

注册资本：1,468,415,930.00 元

上市地：上海证券交易所

证券代码：600352

注册地址：浙江省上虞市道墟镇

邮政编码：312368

公司电话：0575-82048616

公司传真：0575-82041589

公司网址：www.longsheng.com

行业种类：化学原料及化学制品制造业

经营范围：染料及助剂、化工产品的技术开发、技术转让、技术咨询服务、生产、销售（化学危险品凭许可证经营）；上述产品的原辅材料、机械设备、仪器仪表及零配件、包装制品的销售。本企业自产的各类染料、助剂、化工中间体的出口；本企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件的进口，实业投资，资产管理。

二、公司历史沿革

（一）公司设立至上市前股权变动情况

1997年12月28日，公司经浙江省人民政府证券委员会浙证委[1997]170号

文件批准同意，由浙江龙盛集团股份有限公司职工持股会、上虞市道墟镇集体资产经营公司、上虞市国有资产经营总公司等三家法人和阮水龙等 10 位自然人共同出资 10,000 万元发起设立，并于 1998 年 3 月 23 日取得注册号为 14294784-9 的《企业法人营业执照》。

1999 年 1 月 18 日，经浙江省人民政府证券委员会浙证委[1999]26 号文批准，公司以 1998 年期末总股本 10,000 万股为基数，按每 10 股配 7 股的比例向全体股东以现金配股。此次配股完成后，公司注册资本变更为 17,000 万元。

经浙江省财政厅浙财国资字（2001）205 号《关于同意浙江龙盛集团股份有限公司国有股权转让的批复》文批复，上虞市国有资产经营总公司将其持有的浙江龙盛 140 万股国有法人股转让给浙江龙盛集团股份有限公司职工持股会。2001 年 9 月 30 日，经浙江龙盛集团股份有限公司职工持股会 2001 年度第二次会员代表大会决议通过，职工持股会将其持有浙江龙盛的 3,643 万股股份分别转让给上虞市龙盛投资发展有限公司和阮水龙等 36 个自然人。至此，浙江龙盛集团股份有限公司职工持股会不再持有浙江龙盛的股份。

（二）公司上市

2003 年 7 月 17 日，经中国证监会证监发行字[2003]76 号文件核准，公司首次公开发行人民币普通股 5,700 万股，每股面值人民币 1.00 元，发行完成后，公司注册资本增加至 22,700 万元，公司股票于 2003 年 8 月 1 日在上海证券交易所上市交易。

（三）2004 年 5 月资本公积转增股本

2004 年 5 月，根据公司 2003 年度股东大会决议，以公司 2003 年年末总股本 22,700 万股为基数，按每 10 股转增 10 股的比例，以资本公积向全体股东转增股本 22,700 万股，转增完成后公司股本总额增加至 45,400 万股。

（四）2005 年 5 月资本公积转增股本

2005 年 5 月，根据公司 2004 年度股东大会决议，以公司 2004 年年末总股本 45,400 万股为基数，按每 10 股转增 3 股的比例，以资本公积向全体股东转增

股本 13,620 万股，转增完成后公司股本总额增加至 59,020 万股。

（五）2005 年 7 月股权分置改革

2005 年 7 月 28 日，公司 2005 年第一次临时股东大会审议通过了《股权分置改革方案》，以 2005 年 6 月 17 日公司总股本 59,020 万股计算，非流通股股东为其持有的非流通股获得流通权向流通股股东支付对价，流通股股东每持有 10 股流通股将获得 4 股股票。股权分置改革实施后，公司股份总数没有变化，所有股份均为流通股，其中有限售条件的股份为 38,272 万股，占公司总股本的 64.85%，没有限售条件股份的为 20,748 万股，占公司总股本的 35.15%。

（六）2007 年公司一致行动人受让浙江龙盛控股有限公司所持有的公司股份

2007 年 2 月，经中国证监会证监公司字[2006]302 号《关于同意豁免阮水龙、阮伟祥、阮伟兴、项志峰四人要约收购浙江龙盛集团股份有限公司股份义务的批复》同意，公司股东阮水龙、阮伟祥、阮伟兴、项志峰受让浙江龙盛控股有限公司所持有的公司 17,820,345 股股份，并于 2007 年 2 月 7 日办妥了过户手续。

（七）2007 年 10 月增发新股

2007 年 10 月，经中国证监会证监发行字[2007]362 号文件核准，公司通过上交所公开增发 A 股 6,880 万股。增发完成后，公司股本总额增加至 65,900 万股。本次增发的股票于 2007 年 11 月 14 日起上市流通。

（八）2009 年 4 月资本公积转增股本

2009 年 4 月，根据公司 2008 年度股东大会决议，以公司 2008 年年末总股本 65,900 万股为基数，按每 10 股转增 10 股的比例，以资本公积向全体股东转增股本 65,900 万股，转增完成后公司股本总额增加至 131,800 万股。

（九）2010 年股票期权激励第一期行权

2008 年 6 月 18 日，根据公司 2008 年第三次临时股东大会的授权，公司第

四届董事会第十七次会议审议通过《关于确定股票期权激励计划授权日的议案》。2010年2月公司股票期权激励对象中的四人（阮伟祥、阮兴祥、常盛、贡晗）首次行权1,030万股股票期权，行权后，公司股本总额增加至132,830万股。

（十）2009年9月发行的可转换公司债券转股

2009年9月，公司经中国证监会证监许可（2009）889号文核准，向社会公开发行人面值总额人民币125,000万元可转换公司债券，发行价格为平价发行，债券面值每张人民币100元，债券存续期间为5年。截至2010年12月31日，公司可转换债券已全部转股或赎回完毕，其中，转股金额为124,703.70万元，转股数为140,115,930股，赎回金额296.30万元。可转换公司债券转股后公司股本总额增加至1,468,415,930股。

三、公司近三年控制权变动情况

公司近三年控制权未发生变动。

四、公司近三年重大资产重组情况

公司近三年未进行重大资产重组。

五、本公司主营业务发展情况

浙江龙盛是一家主营染料、中间体、减水剂、纯碱和合成氨等化工产品的全球知名化工产品制造商。目前，染料和无机化工业务目前仍为公司的支柱业务，而减水剂在主业中的地位日益提升。

染料业务：分散染料是一类结构上不带水溶性基团的染料，主要用于涤纶、醋纤、锦纶等纤维的染色和印花；活性染料，又称反应性染料，其分子中含有可以与纤维发生反应的活性基团，主要用于棉麻制品的染色。经过近20年市场竞

争的不断淘汰和整合，我国已经形成了以江、浙、沪地区为中心的新兴染料工业产业基地，浙江、江苏和上海三省、市的染料年产量已占全国产量的 80%~85%，染料出口量约占 70%。本公司不断增加研发投入，带动公司朝着清洁化、绿色化、集约化方向发展，2011 年本公司技改项目进一步推进，有望全面解决分散染料耗水量大、固废排放量大的难题。本公司目前分散染料年生产能力 12 万吨以上，产品畅销全国各地、远销世界五大洲 70 多个国家和地区，是国内染料行业的龙头企业，全球最大的分散染料生产和出口基地。

中间体业务：目前公司中间体产品包括间苯二胺、邻苯二胺、对苯二胺和 3、4 二氯苯胺、间苯二酚等品种。公司是国内第一家投入催化加氢法制间苯二胺的厂商，新技术工艺环保，成本比传统的低 20%；其次公司改进催化加氢方法，避免了大量中间产品的损失，成本比同类方法又降低 20%。公司在成本控制方面的优势使得中间体业务毛利逐年增加，成为公司最近几年来发展最为迅速的业务。公司以“催化加氢”技术为核心向相关中间体生产拓展，扩大产能和市场份额，整合和延伸染料供应链上游，强化战略性中间体原料的控制地位。

减水剂业务：公司目前生产具有质量和成本优势的混凝土高效减水剂。公司以兼并收购形式迅速扩张，在所收购企业当地扩产并向上游一体化发展以降低成本，通过萘系原料的整体采购实现协同效应，使得减水剂毛利率高于行业平均水平，同时产销量位居国内前列。随着近几年国家对建筑质量指标的提升，减水剂的需求量将继续攀升。因此，减水剂业务具有广阔的市场前景与发展空间。公司将继续利用循环经济和一体化生产的技术与环保优势做大做强减水剂业务。

无机化工业务：公司充分利用循环经济和技术与清洁生产优势，生产包括二氧化硫、三氧化硫、硫酸钾及硫酸等硫化工系列产品。2008 年 3 月公司通过收购龙化控股，获得龙山化工的控股权，借助龙山化工已有的人才、市场、管理和技术优势迅速介入无机化工领域，有效延伸了化学品产业链，推进公司产品多样化战略。目前龙山化工无机化学产品主要为纯碱、氯化铵、硝酸、合成氨、硝盐以及高价值精细化工品等十几个品种，2011 年，该公司在抓好一期项目稳定生产的同时，抓紧二期项目的建设进度，努力实现清洁生产、规模经济和循环经济，巩固其在浙江省内的无机化工业龙头地位。

按产品划分，公司近三年主要产品的营业收入情况如下：

单位：万元

产品名称	2011 年度 (经审计)	2010 年度 (经审计)	2009 年度 (经审计)
染料业务	286,379.26	263,300.12	206,851.08
中间体业务	85,434.70	69,458.49	53,754.45
减水剂业务	102,834.05	91,995.51	63,449.63
无机化工业务	113,191.30	66,483.70	54,302.09
合计	587,839.31	491,237.82	378,357.25

六、公司近三年主要财务指标

根据中国企业会计准则编制的本公司最近三年的合并财务报表数据如下表所示：

（一）合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2011 年 12 月 31 日 (经审计)	2010 年 12 月 31 日 (经审计)	2009 年 12 月 31 日 (经审计)
资产总额	1,724,326.02	1,338,889.72	951,456.93
负债总额	1,005,104.92	688,787.53	516,226.65
归属于母公司所有者 权益	674,461.97	613,150.48	402,927.04

（二）合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2011 年度 (经审计)	2010 年度 (经审计)	2009 年度 (经审计)
营业收入	822,943.96	667,715.15	462,013.79
利润总额	96,130.00	99,576.91	76,843.15
归属于母公司所有者 的净利润	81,085.46	80,508.54	67,120.12

（三）合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2011年12月31日 (经审计)	2010年12月31日 (经审计)	2009年12月31日 (经审计)
经营活动产生的现金流量净额	-57,158.61	-87,502.38	-55,287.82
投资活动产生的现金流量净额	-41,209.20	-91,501.81	-75,414.28
筹资活动产生的现金流量净额	236,688.10	158,315.83	159,086.77
汇率变动对现金及现金等价物的影响	2,769.66	-819.66	-61.49
现金及现金等价物净增加额	141,089.95	-21,508.02	28,323.18

（四）主要财务指标

项目	2011年度 (经审计)	2010年度 (经审计)	2009年度 (经审计)
基本每股收益（元/股）	0.55	0.57	0.51
扣除非经常性损益之后的每股收益（元/股）	0.34	0.46	0.42
加权净资产收益率（%）	12.59	15.33	18.96
扣除非经常性损益之后的净资产收益率（%）	7.76	12.42	15.88
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	-0.39	-0.60	-0.42
归属于母公司股东的每股净资产（元/股）	4.59	4.18	3.06

七、控股股东和实际控制人概况

截至2011年12月31日，阮水龙持有本公司股票194,826,996股，其子阮伟祥持有本公司股票119,992,860股，其女婿项志峰持有本公司股票52,241,280股，三人合计持有本公司股票367,061,136股，占公司总股本的25.00%。上述三人一致行动人，为公司的控股股东和实际控制人，相关信息如下表所示：

姓名	身份证号	在本公司任职	关系
阮水龙	33062219351223XXXX	—	—
阮伟祥	31011019651011XXXX	董事长兼总经理	阮水龙之子
项志峰	33062219620514XXXX	董事、常务副总经理	阮水龙之婿

八、盛达国际概况

本公司全资子公司盛达国际的概况如下：

中文名称：盛达国际资本有限公司

英文名称：Senda International Capital Limited

注册地址：香港干诺道中168号信德中心西座14楼1403室（Room 1403 West Tower Shun Tak Centre 168 Connaught Road Central Hong Kong）

注册资本：10万美元

成立时间：2011年9月16日

注册证书编号：1665167

登记证号码：59002996-000-09-11-8

第三章交易对方基本情况

本次重大资产重组的交易对方为德司达控股，交易对方的基本情况如下：

一、公司概况

公司名称: Dystar Global Holdings (Singapore) Pte.Ltd., 即德司达全球控股(新加坡)有限公司(曾用名 Kiri Holding Singapore Pte. Ltd., 即新加坡 KIRI 有限公司, 于 2012 年 1 月 20 日更名)

成立时间: 2009 年 12 月 1 日

股份数量: 2,623,355 股

注册资本金: 26,233,541 新加坡元

实收资本金: 26,233,541 新加坡元

注册地址: 80 Robinson Road#02-00Singapore (068898)

办公地址: 1A International Business Park, #10-01, Singapore (609933)

首席执行官: Harry Dobrowolski

注册登记码: 200922409R

公司网址: <http://www.dystar.com>

主营业务: 控股型公司, 自身不从事具体业务的生产经营, 通过下属公司面向全球提供染料、助剂、染料解决方案、皮革解决方案、高性能化学品、新技术和定制生产特殊染料。

二、历史沿革及股权变动情况

(一) 新加坡 KIRI 公司成立

2009 年 12 月 1 日, 印度 KIRI 公司之全资子公司毛里求斯 KIRI 公司出资设立了新加坡 KIRI 公司, 为专门用于收购德司达集团相关资产的特殊目的公司。

新加坡 KIRI 公司注册资本为 1 新加坡元，股份总数为 1 股。

（二）2010 年 1 月新加坡 KIRI 公司增资及其股权转让

2010 年 1 月 20 日，新加坡 KIRI 公司决定分别以每股面值 10 新加坡元的价格向印度 KIRI 公司增发股份 1,767,727 股、向毛里求斯 KIRI 公司增发股份 1 股以及向自然人 Manishkumar Pravinchandra Kiri（印度 KIRI 公司的股东之一）增发股份 198,160 股。同时毛里求斯将其持有的原 1 股股份以面值 1 新加坡元的价格转让给印度 KIRI 公司。

本次增资和股权转让后，股份数量增加至 1,965,889 股，注册资本增加至 19,658,881 新加坡元，各股东持股比例如下：

股东名称	持股数（股）	持股比例(%)
印度 KIRI 公司	1,767,728	89.9200
Manishkumar Pravinchandra Kiri	198,160	10.0799
毛里求斯 KIRI 公司	1	0.0001
合计	1,965,889	100

（三）2010 年 1 月新加坡 KIRI 公司增资

2010 年 1 月 26 日和 1 月 28 日，新加坡 KIRI 公司以每股面值 10 新加坡元的价格向印度 KIRI 公司相继增发 261,145 股和 396,320 股股份。

本次增资后，股份数量增加至 2,623,354 股，注册资本增加至 26,233,531 新加坡元，各股东持股比例如下：

股东名称	持股数（股）	持股比例(%)
印度 KIRI 公司	2,425,193	92.4462
Manishkumar Pravinchandra Kiri	198,160	7.5537
毛里求斯 KIRI 公司	1	小于 0.0001
合计	2,623,354	100

（四）2010 年 1 月，桦盛公司认购新加坡 KIRI 公司的股份及可转换

债券

2010年1月31日，桦盛公司与新加坡 KIRI 公司、印度 KIRI 公司、毛里求斯 KIRI 公司及自然人 Manishkumar Pravinchandra Kiri 共同签署了《股份认购及股东协议》，根据协议的约定，桦盛公司出资 10 新加坡元认购新加坡 KIRI 公司增发的 1 股普通股。

同日，桦盛公司与新加坡 KIRI 公司、印度 KIRI 公司、毛里求斯 KIRI 公司及自然人 Manishkumar Pravinchandra Kiri 共同签署了《可转换债券认购协议》，根据协议的约定，桦盛公司出资 2,200 万欧元认购新加坡 KIRI 公司定向发行的可转换债券，债券票面利率为零，有效期为 2010 年 1 月 31 日至 2015 年 1 月 30 日，转股时间为有效期内的任意时间，转股价格为 10 新加坡元/股，转股可一次性实施，也可分步实施。

本次认购事项完成后，股份数量增加至 2,623,355 股，注册资本增加至 26,233,541 新加坡元，各股东持股比例如下：

股东名称	持股数（股）	持股比例(%)
印度 KIRI 公司	2,425,193	92.4462
Manishkumar Pravinchandra Kiri	198,160	7.5537
毛里求斯 KIRI 公司	1	小于 0.0001
桦盛公司	1	小于 0.0001
合计	2,623,355	100

（五）2010 年 5 月，新加坡 KIRI 公司股权转让

2010 年 5 月 21 日，经新加坡 KIRI 公司董事会决议通过，自然人 Manishkumar Pravinchandra Kiri 将其持有的新加坡 KIRI 公司的 198,160 股股份以 1,981,600 新加坡元转让给印度 KIRI 公司。

本次股权转让完成后，股份数量仍为 2,623,355 股，注册资本仍为 26,233,541 新加坡元，各股东持股比例如下：

股东名称	持股数（股）	持股比例(%)
------	--------	---------

印度 KIRI 公司	2,623,353	99.9999
毛里求斯 KIRI 公司	1	小于 0.0001
桦盛公司	1	小于 0.0001
合计	2,623,355	100

（六）新加坡 KIRI 公司更名

2012年1月20日，新加坡 KIRI 公司更名为 Dystar Global Holdings (Singapore) Pte. Ltd.，即德司达全球控股（新加坡）有限公司。（为便于表述，以下统称该公司为德司达控股。）

三、主营业务发展状况

2009年12月1日，德司达控股成立，主要进行德司达集团相关资产业务的收购及后续的管理和运营。德司达控股分两次收购了德司达集团，从而承接了德司达集团的全部资产和业务。

（一）收购完成前德司达集团的业务情况

收购完成前德司达集团的业务情况请参见本章“七、德司达集团被收购之前的情况”。

（二）收购完成后德司达集团业务整合情况

收购完成后，德司达控股开始了对德司达集团资产的整合和业务的梳理，通过将生产基地迁移至人力成本较低的东南亚地区，注入配套贷款资金等方式，集中采购原材料，调整业务经营模式等方法，使得德司达集团原停产工厂得以恢复运营，生产成本有所缩减，现金流状况逐渐好转。2011年度，德司达控股实现销售收入 77,685.7 万美元。

四、主要财务数据和最近两年经审计的简要财务报表

（一）主要财务数据

2010 年度和 2011 年度德司达控股的主要财务数据如下（其中，2010 年度数据包含 2009 年 12 月份）²：

1、合并资产负债表主要数据

项目	2011 年 12 月 31 日 (经审计)		2010 年 12 月 31 日 (经审计)	
	千美元	折合人民币 万元	千美元	折合人民币 万元
资产总额	631,187	397,705	600,594	397,755
负债总额	495,372	312,129	460,950	305,273
所有者权益	135,815	85,576	139,644	92,482

2、合并利润表主要数据

项目	2011 年度 (经审计)		2010 年度 (经审计)	
	千美元	折合人民币 万元	千美元	折合人民币 万元
营业收入	776,857	501,710	611,970	414,396
毛利	212,972	137,542	144,099	97,577
利润总额	-2,344	-1,514	104,218	70,571
净利润	-1,510	-975	106,661	72,226

由于成本负担过重是导致德司达集团破产的重要原因，德司达控股收购德司达集团后，主要围绕减轻其成本负担进行了重组工作。德司达控股通过将位于德国的工厂搬迁至东南亚地区，压缩了劳动力成本；通过完善供应链管理降低采购成本；通过将管理总部搬迁至新加坡，并精简机构和内部管理流程，减少了运营

²数据来源：美元数据来自于 KPMG LLP 会计师事务所于 2012 年 3 月 30 日出具的德司达控股截至 2011 年 12 月 31 日的审计报告。人民币数据系根据美元兑人民币汇率折算后得出，其中资产负债表使用的汇率为各期末中国人民银行公布的银行间外汇市场美元兑人民币汇率中间价，2011 年 12 月 30 日美元兑人民币汇率为 6.3009，2010 年 12 月 31 日美元兑人民币汇率为 6.6277；利润表使用的汇率是上述汇率年初加上当年各月末汇率的平均汇率（13 个月的平均汇率）折算，2011 年美元兑人民币平均汇率为 6.4582，2010 年美元兑人民币平均汇率为 6.7716。

成本。

在收购完成后，德司达控股的生产经营情况逐渐好转，2011年度和2010年度分别实现销售收入77,685.7万美元和61,197万美元。因最近两年的重组工作产生了一定的重组费用，同时缩减成本措施对企业盈利能力的恢复也存在滞后效应，因此德司达控股最近两年仍处于亏损状态，但亏损金额呈明显下降趋势，德司达控股2010年度剔除因收购产生的重组收益后的利润总额为-5,581.2万美元，2011年度利润总额为-234.4万美元，同时毛利率水平由2010年的23.55%增长到2011年的27.41%。随着重组工作的逐步完成，缩减成本措施对德司达控股的利润增长效应将逐渐显现。

（二）利润分配情况

德司达控股成立至今未进行利润分配。

（三）最近两年经审计的简要财务报表

简要利润表

单位：千美元

	2011.01.01-2011.12.31	2009.12.01-2010.12.31
营业收入	776,857	611,970
税前利润（亏损以“-”填列）	-2,344	104,218
净利润（亏损以“-”填列）	-1,510	106,661

简要资产负债表

单位：千美元

	2011.12.31	2010.12.31
非流动资产	119,715	115,362
流动资产	511,472	485,232
总资产	631,187	600,594
所有者权益	135,815	139,644
非流动负债	50,498	79,357
流动负债	444,874	381,593

总负债	495,372	460,950
负债和所有者权益总计	631,187	600,594

简要现金流量表

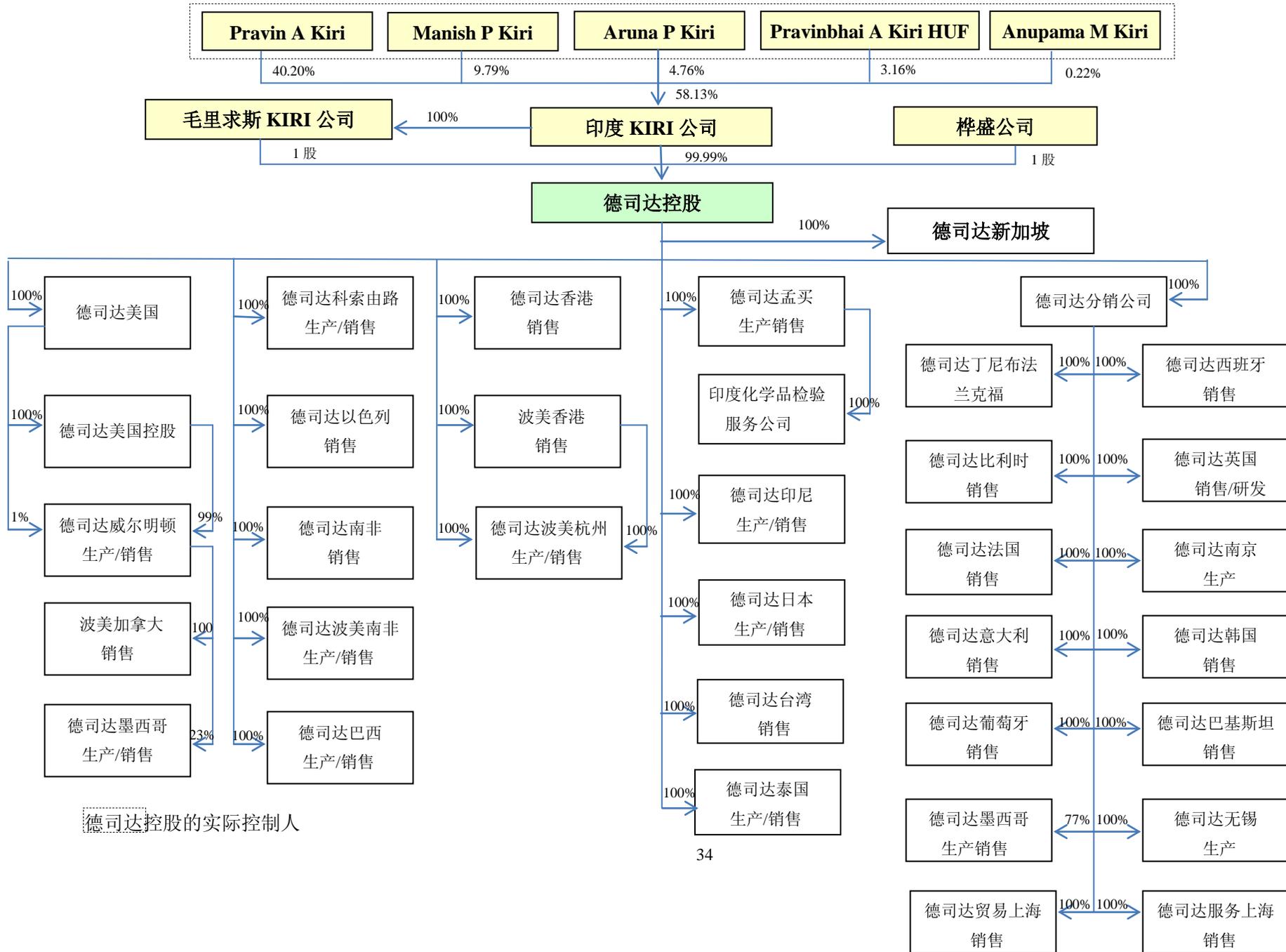
单位：千美元

	2011.01.01- 2011.12.31	2009.12.01- 2010.12.31
经营活动产生的现金流量净额	-69,390	-125,231
投资活动产生的现金流量净额	-14,281	-38,723
筹资活动产生的现金流量净额	77,466	206,761
期初现金及现金等价物余额	44,066	-
外汇汇率变动对所持现金的影响	544	1,259
期末现金及现金等价物余额	38,405	44,066

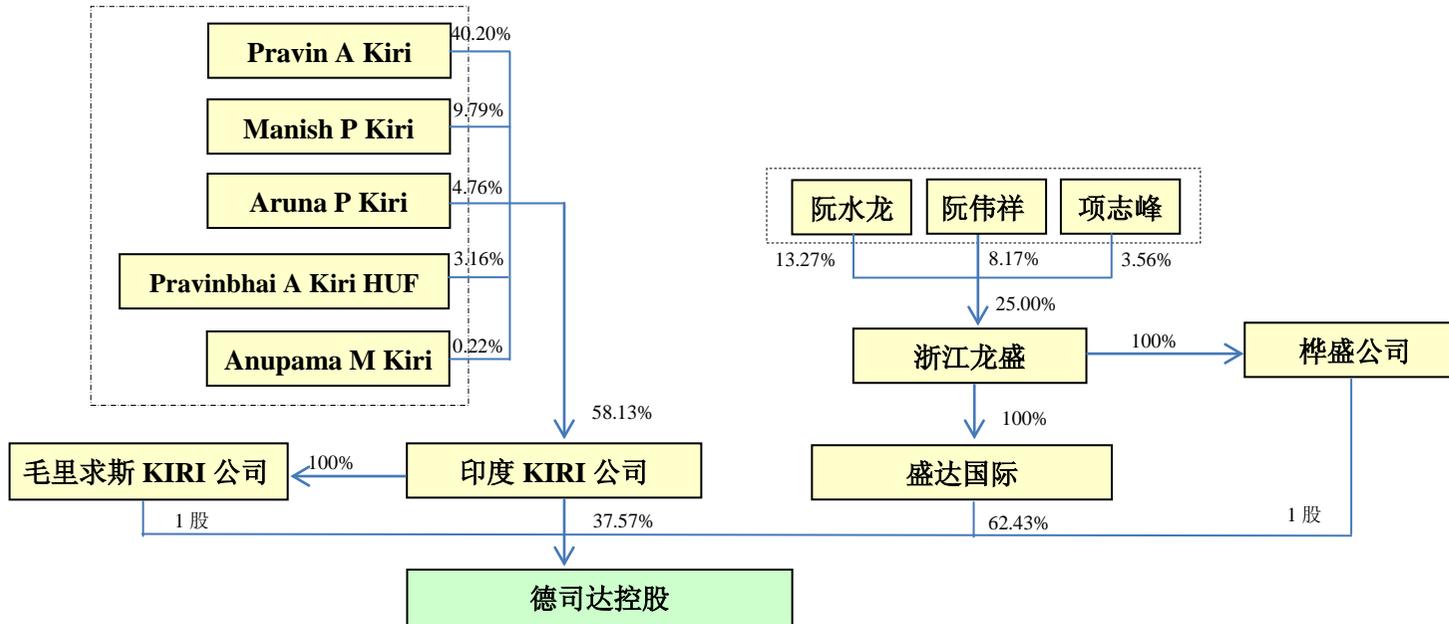
五、股权关系及其子公司情况

根据标的公司提供的资料，德司达控股截至 2011 年 12 月 31 日的股权控制关系、本次交易完成后的股权结构以及下属子公司的情况分别如下所示：

（一）股权结构图



本次交易结束后，德司达控股的股权结构关系图如下所示：



表示为印度 KIRI 公司控股股东。为浙江龙盛控股股东。

（二）子公司情况

截至 2011 年 12 月 31 日，德司达控股共有 34 家控股子公司，子公司的简要情况如下：

序号	子公司名称	注册资本	注册地址	持股比例	主营业务
1	DyStar Colours Distribution GmbH	25,000 欧元	德国法兰克福工业园区 B 栋 598 号, 65926	100%	化工产品, 尤其是纺织和皮革染料和助剂的开发, 生产和销售。此外, 投资控股其他活跃在纺织品和皮革的染料和助剂生产的公司。
2	DyStar Denim GmbH	25,000 欧元	德国法兰克福工业园区 B 栋 598 号, 65926	100%	化工产品, 尤其是牛仔布的纺织染料和助剂的开发, 生产和销售。
3	DyStar Benelux S.P.R.L	62,000 欧元	比利时布鲁塞尔路易斯大道 149 号, 24 栋 B-1050	100%	代理销售 DyStar Colours Distribution GmbH 所生产的染料和助剂
4	DyStar France S.A.R.L	250,000 欧元	法国马尔克昂巴勒 15 Rue des Entrepreneurs Lieu Dit les Verts Pres F-59700	100%	代理销售 DyStar Colours Distribution GmbH 所生产的染料和助剂
5	DyStar Italia S.r.l.	2,000,000 欧元	via delle Groane, 126 - 20024 Garbagnate Milanese (意大利米兰)	100%	纺织染料和助剂的销售。
6	DyStar - Anilinas Têxteis, Unipessoal Lda.	2,000,000 欧元	波尔图曼努埃尔·平托阿泽维多街 6264100-320 (葡萄牙)	100%	纺织行业的染料和有机颜料和其他基本有机化工产品的生产, 进口, 分销及销售
7	DyStar Hispania S.L.	1,158,524.92 欧元	Famadas, 37-5708907 L'Hospitalet de Llobregat (西班牙巴塞罗那)	100%	用于纺织业的染料化工产品和其辅助化工产品的制造和销售
8	DyStar Kimya Sanayi ve Ticaret Ltd.	2,284,450 里拉	Mecidiye Mahallesi Cenap Şahabettin Sokak No:24 Koşuyolu Kadıköy 土耳其伊斯坦布尔	100%	采购, 生产, 销售各种纺织染料和助剂
9	DyStar U.K. Limited	500,000 英镑	英国哈德斯菲尔德, 梅龙镇 35, HDI1PA	100%	代理销售 DyStar Colours Distribution GmbH 所生产的染料和助剂
10	DyStar Chemicals Israel Ltd.	50,000 新谢克尔	以色列谢莫纳玛拉基哈姆街 6 号, 83010	100%	采购, 生产, 销售各种纺织染料和助剂

序号	子公司名称	注册资本	注册地址	持股比例	主营业务
11	DyStar Boehme Africa (Pty) Ltd.	289,831 兰特	南非彼得马里茨堡 Willowton 谢菲尔德道 27 号, 3201	100%	各种化学品, 耐酸碱和医药产品和所有其他类别的商品, 材料, 产品的进口, 贸易, 生产和供应, 包括批发和零售。
12	DyStar South Africa (Pty) Ltd.	6,000,000 兰特	南非彼得马里茨堡 Willowton 谢菲尔德道 27 号, 3201	100%	纺织染料的进口和销售
13	DyStar L.P.	不适用	美国威尔明顿奥兰治街 1209 号, 信托中心信托投资公司, DE19801	100%	分销主要用于纺织和皮革业的染料和化学品。
14	DyStar Americas Holding Corporation	1 美元	美国威尔明顿奥兰治街 1209 号, 信托中心信托投资公司, DE19801	100%	控股公司
15	DyStar Acquisition Corporation	5 美元	美国威尔明顿奥兰治街 1209 号, 信托中心信托投资公司, DE19801	100%	控股公司
16	Boehme Filatex Canada Inc.	602,600 加拿大元	加拿大魁北克沃特林顿 209 号工业动力园区, 里兹维尔 27320	100%	分销主要用于纺织和皮革业的染料和化学品。
17	DyStar Industria e Comercio de Produtos Quimicos Ltda.	67,764,499 里亚尔	巴西圣保罗 Moncoes 市工程师路易斯-卡洛斯大街 Berrini 酒店, 1645-1611 楼, 04571-011	100%	分销主要用于纺织和皮革业的染料和化学品。
18	DyStar de México S.de R.L, de C.V.	55,842,764 比索	Av. Insurgentes Sur 1685 Piso 5 501-504, Col. Guadalupe Inn, Distrito Federal, C.P. 01020	100%	分销主要用于纺织和皮革业的染料和化学品。
19	DyStar China Ltd.	71,005,503 港元	中国香港观塘区开源道 64 号元盛中心 rm1802b-1808 18 楼	100%	贸易服务
20	DyStar Wuxi	11,754,400 美元	中国江苏省无锡市高新技术开发区朱江路 32 号	100%	生产和销售染料
21	DyStar Nanjing	55,880,000 美元	中国江苏省南京化学工业园区白龙路 9 号	100%	生产和销售的辅助剂, 染料化学, 纺织和化纤纺织及所有相关服务 (包括靛蓝, 活性和还原染料)。

序号	子公司名称	注册资本	注册地址	持股比例	主营业务
22	Boehme Asia Ltd.	500,000 港元	中国香港观塘区开源道 64 号元盛中心 rm1802b-1808 18 楼	100%	控股型公司
23	DyStar (Hangzhou) Chemical Company Limited	1,500,000 美元	浙江省杭州经济开发区 1-101	100%	本公司主要从事开发和生产化学助剂（容易制造的危险化学物品和有毒化学品除外），售后的服务，以及相关的技术支持（不包括国家禁止和限制的）。
24	DyStar Shanghai Trading Co. Ltd	3,900,000 美元	上海外高桥保税区新灵路 118 号，815B 室	100%	化工产品的代理销售，国际贸易，转口贸易
25	Color Solutions International (Shanghai) Co. Ltd.	3,000,000 美元	中国上海市松江区民强路 301 号 4 号楼，201612	100%	高档纺织品印染，针织，印刷和后处理加工，销售自产产品及相关加工技术的研究，开发和试验计划，研究成果转让，以及相关的技术咨询和专业服务（包括经营许可范围内的服务）
26	DyStar India (Private) Ltd.	342,090,000 卢比	印度孟买办公室地址： R-855 TTC Industrial Area Rabale, Post Ghansoli, 400701 工厂地址： Plot No. 3002/A, GIDC Ankleshwar	100%	纺织染料的制造
27	Texanlab Laboratories Private Ltd.	1,000,000 卢比	印度孟买 R-855 TTC Industrial Area Rabale, Post Ghansoli, 400701	100%	纺织品测试服务，管理顾问及咨询
28	P.T. DyStar Colours Indonesia	44,500,000 美元	Jl. Gatot Subroto Kav. 27 Menara Global Lt. 22 - Karet Semanggi - Setiabudi - 雅加达南部 12930	100%	基本有机化工，染料及颜料行业
29	DyStar Japan Ltd.	4,730,000,000 日元	日本大阪市中央区安土町 20-1-7	100%	染料的生产 and 销售
30	DyStar Korea Ltd.	760,000,000 韩元	韩国安山古檀 Gojan-dong 756-1 号金华大厦 2-3 楼	100%	外贸业务，外贸代理业务，批发业务，零售业务以及任何和所有业务附带或相关的任何服务
31	DyStar Singapore Pte.	7,958,721 美元	新加坡滨海大道 28-00 号，018989	100%	销售及分销纺织染料和助剂

序号	子公司名称	注册资本	注册地址	持股比例	主营业务
	Ltd.				
32	DyStar Taiwan Ltd.	32,600,000 新台币	台湾台北建国北路二段 196 号 5 楼	100%	染料及辅助业务和纺织服务
33	DyStar Thai Ltd.	103,800,000 泰铢	泰国曼谷 150 Moo 8, Soi Praekasar, Sukhumvit Road, T.Taiban, A.Muang, Samutprakarn 10280	100%	染料的贸易和生产
34	DyStar Pakistan (private) Ltd.	30,000,000 卢比	Plot # 217, Delhi Mercantile Co-Operative Housing Society, Sirajuddulla Road, Karachi.	100%	从事进口，并在全国各地销售纺织染料和化学品

六、主要股东情况

印度 KIRI 公司成立于 1998 年 5 月 14 日，注册登记码为 T10UF0235E，于 2008 年 4 月 22 日在孟买证券交易所和印度国家证券交易所上市，现有注册资本 19,000.05 万卢比，实际控制人为印度 KIRI 家族。

根据标的公司提供的资料，印度 KIRI 公司主营活性染料和染料中间体、基础化工的生产和销售，现有活性染料年产能约 1.4 万吨，H 酸年产能 3600 吨，对位酯设计年产能 1.5 万吨，硫酸产能 20 万吨，2010-2011 财政年度³实现销售收入 3,868,855.60 万卢比。

七、德司达集团被收购之前的情况

（一）德司达集团概况

德司达集团于 1995 年 7 月由拜耳、赫斯特等公司的纺织染料部所合并成立。其产品主要包括染料、助剂、皮革化学品和功能化学品等。德司达集团是全球染料、染料解决方案、皮革解决方案、高性能化学品、新技术和定制生产特殊染料和颜料的全球市场领导者，是全球唯一能从设计到成品不同阶段提供纺织染料解决方案的公司，其技术和应用被业界广泛认可。德司达集团拥有强大的零售商和品牌路线，拥有完善的全球网络，覆盖所有主要纺织厂的渠道，并且其生态和环保意识在行业内遥遥领先。

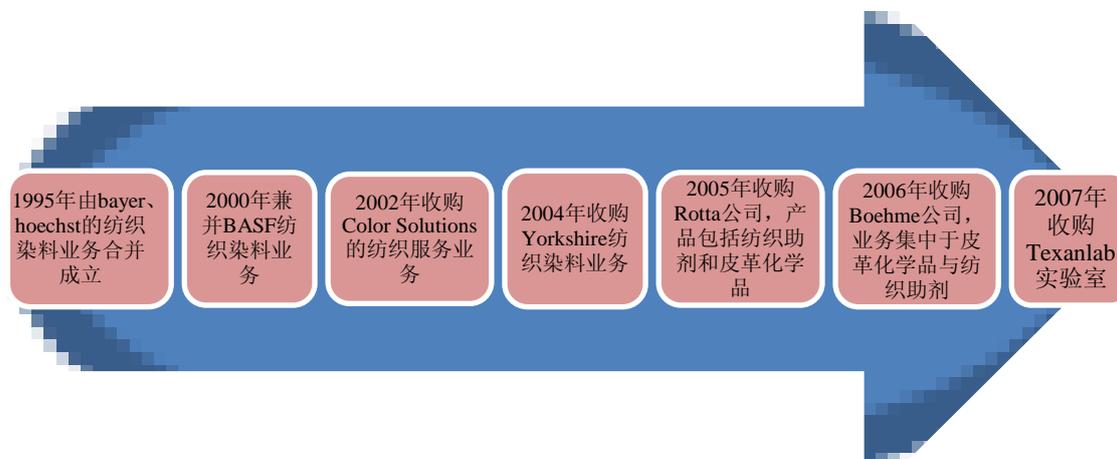
2008 年因遭遇全球金融危机，德司达控股法兰克福公司（德司达集团原控股公司）资金链断裂。2009 年 9 月 28 日，德司达集团向法兰克福法院提出申请，正式进入破产程序。

（二）德司达集团的发展历程

自德司达集团成立以来至 2009 年，通过不断的兼并同行业先进企业和实验

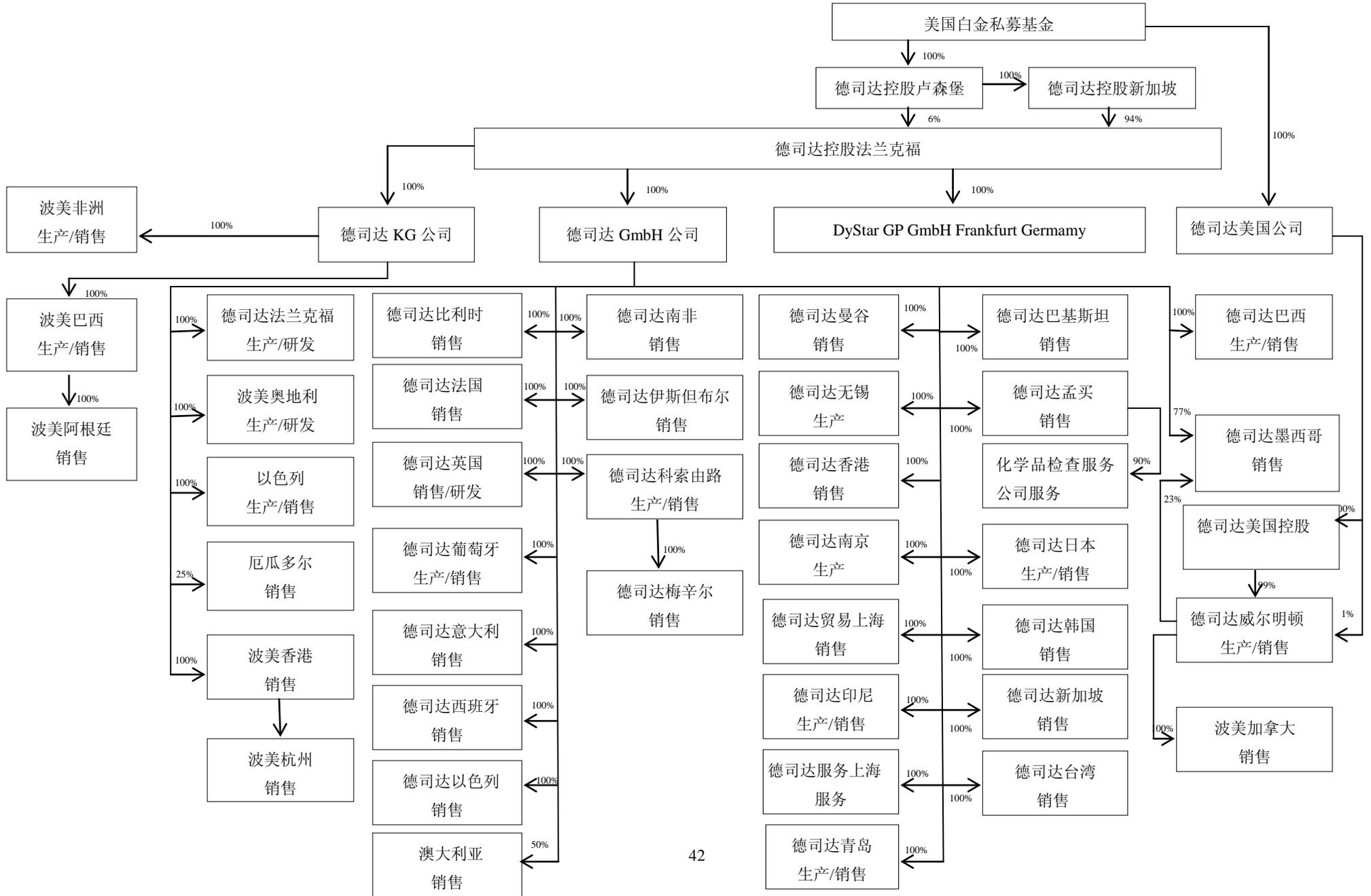
³印度 KIRI 公司的财政年度采取跨日历年度制，即从每年 4 月 1 日至下年的 3 月 31 日止。

室，逐渐成为一个研究、设计、生产和销售一体化的综合性跨国公司。自 1995 年来，德司达集团简要兼并历程如下图：



（三）德司达集团业务架构

根据标的公司提供的资料，德司达集团在全球的业务架构主要分为美国业务和美国地区以外业务，分别由德司达美国公司、德司达 KG 公司和德司达 GmbH 公司所负责。其被收购之前的全球业务架构及其组织关系图如下：



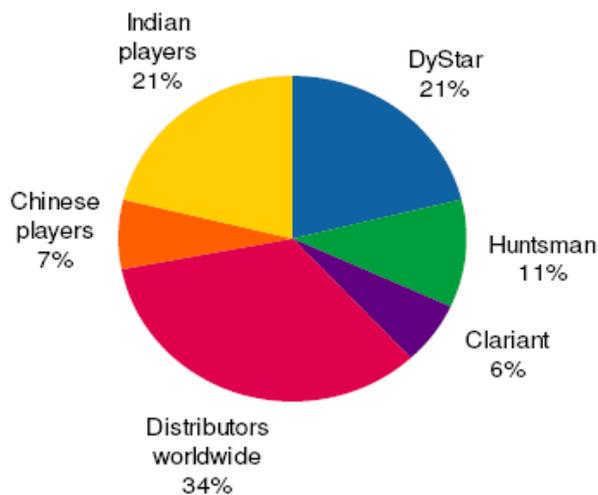
（四）德司达集团的生产情况

德司达集团在多个国家拥有生产工厂，凭借强大的实验室研发能力，为高端客户提供定制服务。德司达集团可以根据客户提出的不同服装消费群体对服装染料指标的不同要求，通过实验室为客户制定单独的解决方案。这项服务使其在全球高端染料市场有强大的竞争优势。

（五）德司达集团的销售情况

德司达集团拥有一个全球营销网络，在约 50 个国家设有代理机构，服务于 7,000 多家客户。德司达集团的世界客户群包括知名国际品牌如 Nike、Adidas、sWal-Mart、Levis 等。与其他染料生产商需要通过经销商销售不同的是，德司达集团凭借其技术优势成为 Nike、Adidas 等客户的直接原料采购商。

根据标的公司提供的资料，2008 年，德司达集团销售收入约 8 亿欧元，约占全球近 21% 的市场份额，在所有的关键市场都拥有销售和技术支持。截至 2008 年，德司达集团市场占有率如下图：



（六）德司达集团被收购前主要财务数据⁴

1、资产负债表

项目	2009年6月30日 (未经审计)		2008年12月31日 (经审计)		2007年12月30日 (经审计)	
	千欧元	折合人民币 万元	千欧元	折合人民币 万元	千欧元	折合人民币 万元
资产合计	560,731	540,590	638,052	616,294	650,970	668,318
负债合计	454,931	438,590	495,160	478,275	457,727	469,925
所有者权益合计	105,800	102,000	142,892	138,019	193,243	198,393

2、利润表

项目	2009年1-6月 (未经审计)		2008年度 (经审计)		2007年度 (经审计)	
	千欧元	折合人民币 万元	千欧元	折合人民币 万元	千欧元	折合人民币 万元
销售收入	332,889	306,857	797,396	819,388	854,039	890,985
毛利	54,745	50,464	208,145	213,886	225,827	235,596
息税前利润	-26,355	-24,294	-23,544	-24,193	-3,964	-4,136
税前利润	-30,755	-28,350	-48,830	-50,177	-27,509	-28,699
净利润	-37,209	-34,299	-51,666	-53,091	-33,219	-34,656

（七）德司达控股分两次收购德司达集团

德司达控股分两次完成对德司达集团的收购，第一次出资 4,000 万欧元收购德司达集团除美国公司以外的资产，第二次出资 1,000 万美元收购德司达美国公司的股权。

1、对德司达集团除美国公司以外的资产的收购

2009年12月4日，德司达控股与 Rechtsanwalt Miguel Grosser 和 Rechtsanwalt Dr. Stephan Laube-reau 两个德司达集团的破产管理人签订《资产购买协议》，以

⁴数据来源：2008年度和2007年度欧元数据来自于 Ernst & Young AG 会计师事务所于2009年3月26日出具的德司达集团截至2008年12月31日的审计报告。人民币数据根据欧元兑人民币汇率折算后得出，其中资产负债表使用的汇率为各期末中国人民银行公布的银行间外汇市场欧元兑人民币汇率中间价，2009年6月末欧元兑人民币汇率为9.6048，2008年期末欧元兑人民币汇率为9.6590，2007年期末欧元兑人民币汇率为10.2665，利润表使用的汇率是上述汇率期初和当期期间各月末汇率的平均汇率折算，2009年1-6月欧元兑人民币平均汇率为9.2180，2008年欧元兑人民币平均汇率为10.2758，2007年欧元兑人民币平均汇率为10.4326。

4,000 万欧元的价格收购了德司达集团除美国公司以外的资产。此次收购剥离了德司达德国公司和德司达分销公司的所有债务，主要为德国部分的银行负债以及员工应付养老金等，收购资产包括德司达德国公司和德司达分销公司及旗下 22 个子公司的固定资产、存货、专利、知识产权、商标、应收账款。收购日涉及的资产与负债的公允价值及支付的对价如下：

单位：千美元

项目	金额
现金	38,173
应收账款	107,572
存货	171,913
不动产、厂房和设备	100,483
无形资产	11,476
应付账款	-42,143
员工福利预计负债	-8,854
递延税负债	-8,581
借款	-91,440
预计负债	-59,876
其他	-932
取得资产和负债的公允价值小计	217,791
非控制性权益	-807
小计	216,984
以现金形式体现的对价	-65,584
收购收益	151,400

2、对德司达美国公司股权的收购

2010 年 10 月 29 日，德司达控股与美国白金私募基金签订《股份购买协议》，以 1,000 万美元的价格收购美国白金私募基金持有的德司达美国公司 100% 的股权。收购日涉及的资产与负债的公允价值及支付的对价如下：

单位：千美元

项目	金额
现金	622
应收账款	12,680
存货	27,791
不动产、厂房和设备	3,910
无形资产	3,385
应付账款	-20,453
员工福利预计负债	-168
借款	-9,119
预计负债	-1,301
其他	456
取得资产和负债的公允价值小计	17,803
非控制性权益	827
小计	18,630
以现金形式体现的对价	-10,000
收购收益	8,630

通过以上两次收购，德司达控股控制了原德司达集团拥有的所有资产和业务。

八、德司达控股与本公司关联关系的说明

2010年1月桦盛公司认购德司达控股2,200万欧元可转换债券后，为确保资金安全，保证资金切实用于对德司达集团的收购，公司推荐董事阮伟祥和常盛、副总经理徐亚林担任德司达控股董事。目前，上述三人仍担任德司达控股董事，因此德司达控股与本公司构成关联关系。

截至本报告书签署之日，交易对方并未向上市公司推荐董事或者高级管理人员。

九、交易对方及其主要管理人员最近五年内受到与证券市场相关的行政处罚、刑事处罚、与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁情况说明

根据标的公司出具的说明，最近五年内，德司达控股及其主要管理人员均未受过与证券市场相关的行政处罚、刑事处罚，也不存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁情况。

第四章交易标的

一、交易标的基本情况

本次交易的交易标的为德司达控股 62.43% 的股权，关于德司达控股的基本情况，请参见本报告书“第三章交易对方基本情况”。

二、主要资产情况

（一）主要资产概况

截至 2011 年 12 月 31 日，德司达控股总资产为 63,118.7 万美元。其中流动资产为 51,147.2 万美元，非流动资产为 11,971.5 万美元。

流动资产包括存货、应收账款、其他应收款和现金及现金等价物等，未发现减值准备计提不足的事项；非流动资产主要为不动产、厂房和设备、商标和专利等无形资产。具体组成如下：

项目	金额 (千美元)	比例
非流动资产		
不动产、厂房和设备	89,732	14.22%
无形资产	10,830	1.72%
其他应收款	6,808	1.08%
预付款项	3,757	0.60%
递延所得税资产	8,588	1.36%
流动资产		
存货	290,999	46.10%
应收账款	123,379	19.55%
其他应收款	44,218	7.01%
预付款项	7,897	1.25%

现金及现金等价物	43,172	6.84%
预缴税金	1,807	0.29%
资产总计	631,187	100.00%

（二）固定资产

截至2011年12月31日，德司达控股的固定资产账面净额为8,973.2万美元，主要为自有的不动产、厂房、机器设备及其他，具体情况如下所示：

单位：千美元

类别	原值	累计折旧	减值准备	净值
土地和建筑物	47,946	7,350	-	40,596
厂房和机器	55,667	21,085	-	34,582
其他设备和家具	6,846	2,844	-	4,002
在建工程	10,552	-	-	10,552
合计	121,011	31,279	-	89,732

（三）无形资产

截至2011年12月31日，德司达控股的无形资产净额为1,083万美元，主要为域名、商标、专利和软件，具体情况如下所示：

单位：千美元

类别	原值	累计摊销	减值准备	净值
无形资产	14,925	4,095	-	10,830

（四）资产的租赁情况

截至2011年12月31日，德司达控股租赁的土地和物业的净账面金额为60.8万美元，租赁的厂房和机器为10.1万美元，合计共占2011年12月31日固定资产账面净值比例不足1%。

三、对外担保情况及主要负债情况

（一）担保情况

截至 2011 年 12 月 31 日，德司达控股无对外担保事项。德司达控股为其自身贷款提供的抵押物分类列示如下：

抵押的权益或者资产	金额 (千美元)
抵押的纳入合并范围的公司股权	249,142
抵押的权益合计	249,142
抵押的无形资产	10,451
抵押的不动产、厂房和设备	21,457
抵押的存货	154,134
受托的来自第三方的应收账款	38,245
抵押的银行信用余额	20,342
抵押的其他资产合计	244,629

（二）主要负债情况

截至 2011 年 12 月 31 日，德司达控股总负债为 49,537.2 万美元，主要负债包括应付账款、其他应付款、短期借款等，具体情况如下：

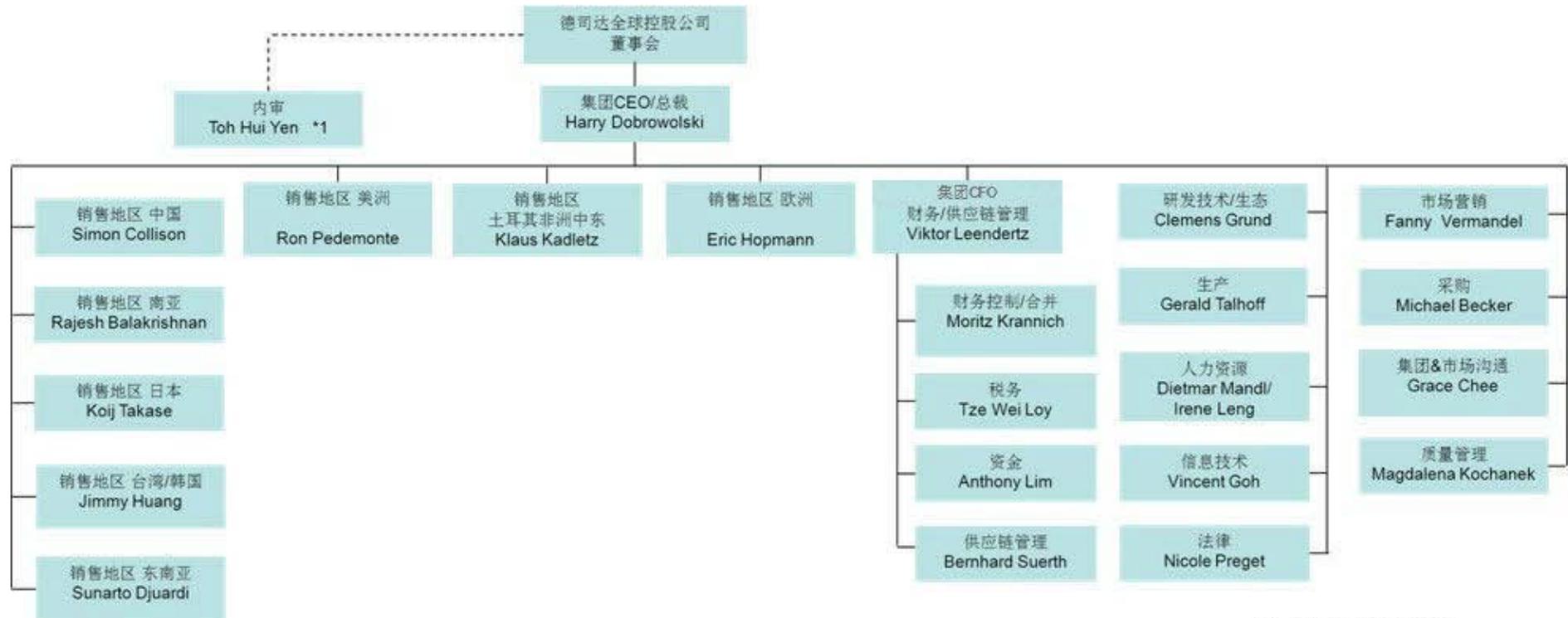
项目	金额（千美元）	比例
流动负债		
应付账款及其他应付款	184,995	37.34%
短期借款	183,862	37.12%
预收账款	41,922	8.46%
预计负债	25,225	5.09%
银行透支	4,767	0.96%
应交税费	4,103	0.83%
非流动负债		

长期借款	26,613	5.37%
应付职工薪酬	8,077	1.63%
预计负债	7,775	1.57%
应交税费	4,385	0.89%
其他负债	2,944	0.59%
递延所得税负债	704	0.14%
合计	495,372	100%

四、组织结构和员工情况

（一）组织结构

截至本报告书签署之日，德司达控股的组织结构图如下：



*1 直接向审计委员会汇报

2012年5月25日更新

（二）人员概况

2011年度和2010年度德司达控股不同职能部门的平均员工人数如下所示：

单位：人

职能部门	研发中心	生产中心	市场	销售服务	行政管理	合计
2011年度	125	1,192	94	683	475	2,568
2010年度	129	1,296	98	661	503	2,638

五、主营业务经营情况

根据标的公司出具的说明等资料，德司达控股的主营业务经营情况如下：

（一）主要产品

德司达控股是全球染料、染料解决方案、皮革解决方案、高性能化学品、新技术和定制生产特殊染料/颜料的市場领导者，生产的全部产品如下：

类别	具体产品和服务
染料及颜料	纤维面料用：酸性染料、直接染料、还原染料、靛蓝、酞菁素、硫化染料 锦纶面料用：金属络合染料，酸性染料 涤纶面料用：分散染料 羊毛、棉制面料用：金属络合染料、酸性染料、活性染料、金属络合染料 纺织品印刷用：打印墨水、颜料 皮革业用化学品及服务、塑料用染料
助剂	纤维制造用助剂、各种纺织品用前处理剂、印染助剂和整理剂、洗涤助剂
服务	色彩解决方案：色彩开发、标准色配比、开发色彩交流工具 专家解决方案：提供咨询和培训服务，帮助客户削减成本和提升品质 测试服务：基于国际测试规范的染料牢度测试和分析服务 环保解决方案

其中染料和助剂是德司达控股的主要产品，占报告期内销售收入80%以上，染料又以活性染料和分散染料为主。

分散染料是一类结构上不帶水溶性基团的染料。由于染料的细小微粒在水中很少溶解，需通过借助分散剂的作用使之成为均一的水分散液，故名为分散染料。

就应用特性而言，分散染料对化学纤维中的聚酯纤维（涤纶），醋酯纤维（二醋纤、三醋纤）以及聚酰胺纤维（锦纶）有良好的亲和力，对聚丙烯睛纤维（晴纶）也可染色，但亲和力较低，对天然纤维中的棉、麻、毛、丝均无染色能力，对粘胶纤维几乎不沾色。因此，分散染料主要用于涤纶、醋纤、锦纶等纤维的染色和印花。活性染料，又称反应性染料，其分子中含有可以与纤维发生反应的活性基团。活性染料应用范围广，除用于棉、人造棉（如粘胶、铜氨人造棉等）、麻（大麻、亚麻、黄麻）、羊毛等聚酯纤维、丝以及锦纶纤维的染色和印花外，还可用于纤维素纤维或聚酰胺纤维与聚酯纤维、聚丙烯睛纤维以及其他纤维素的混纺或交织物的染色和印花，并具有色泽鲜艳、湿牢度好、应用方便、适应性强及牢度优良等特点。德司达控股提供的产品和服务遍布于众多的工业领域，包括汽车，服装，针织品，地毯，皮革，家居装潢和工业面料等。

（二）主要产品的工艺流程

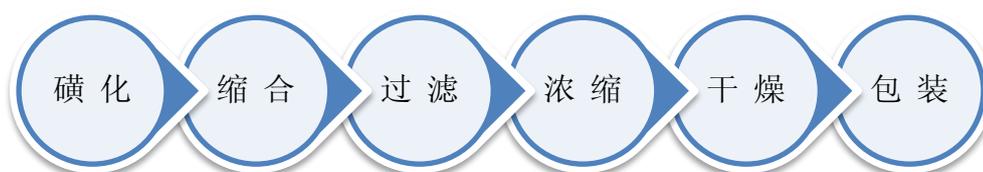
1、分散染料



2、活性染料



3、纺织助剂

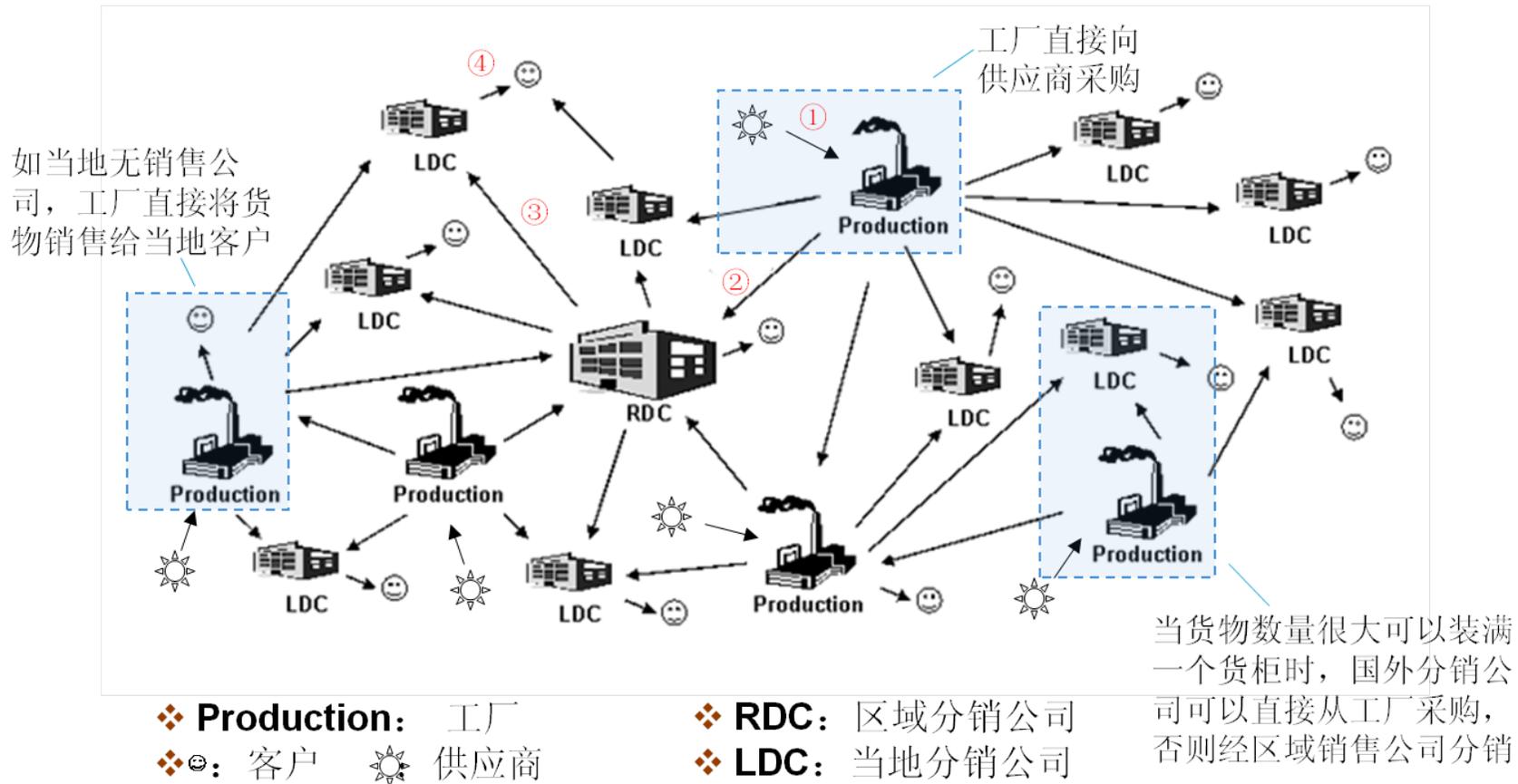


（三）主要经营模式

德司达控股目前采用自主研发、生产、销售的经营模式。

1、供应链流程

供应链流程：供应商→工厂→区域分销公司→当地分销公司→客户



2、采购模式

德司达控股设有全球采购管理中心和全球生产管理中心，负责管理和协调公司全球各生产基地的采购和生产工作。

德司达控股所收购的原德司达集团由拜耳、赫斯特的纺织染料业务合并发展而来、其前身从事染料、助剂生产有长达 150 年的历史经验，与全球各地各主要供应商拥有良好的商业合作关系，原材料和耗能供应及时充足。

德司达控股在环境保护、安全生产和可持续发展方面非常重视，在选择供应商时，公司不仅注重考察对方的生产稳定性、产品技术质量和商家信誉，尤其注重对方在环保生态方面的重视情况。经过多年的选择和发展，德司达控股现在与主要供应商均签订框架协议，规定概要性的采购条款。德司达控股内部均采用现代的企业信息管理系统，与已签订框架协议的供应商发起采购订单时，生产部门可以直接通过信息系统生成采购订单。在正式交付采购订单之前，公司要求供应商提供拟采购样本，该样本首先需要经过技术中心检测，测试其是否符合环境保护和可持续发展标准的要求，然后再经过研发部门检测是否符合本公司生产所需要的标准。采购部门负责系统订单的交付和处理，以及合同条款的协商与确定，生产经营部直接负责订单最后的跟踪和供应物资的接收。

3、生产模式

截至 2011 年 12 月 31 日，德司达控股全球共有 14 个生产基地和遍布全球约 50 个国家或地区的销售网络，在部分地区还设有当地的经销商和代理机构。全球生产和销售网络分布图如下：



Global Headquarters: 全球总部

DyStar Office: 德司达控股子公司

Key Production Site: 关键生产基地

德司达控股的生产实行标准产品批量生产和定制产品以销定产的生产管理模式。

对于标准的染料和助剂，公司根据长期稳定客户的分批次订单要求，执行生产任务，按照库存大小和客户要求的交货时间确定生产进度。

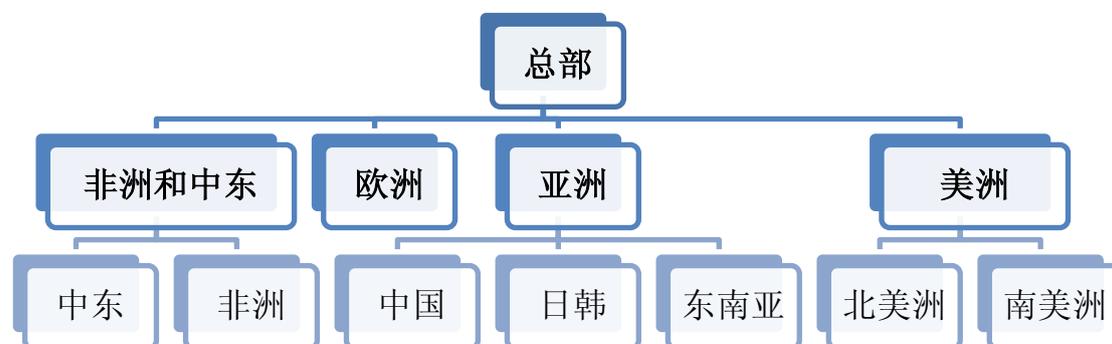
非标准产品多为高端客户要求的订制产品或服务。德司达控股凭借强大的实验室研发能力，为高端客户提供该项产品或服务。客户在与公司销售部签订供货合同时，会同研发中心、生产部门等相关部门商定对于染料指标的不同要求，德司达通过实验室为客户制定单独的解决方案，研发中心根据客户的技术要求制定该批次的生产工艺，生产调度根据生产工艺组织生产。同时，客户与销售部签订供货合同，公司按合同要求向生产部门传递生产通知单，生产部门据此安排生产进度以及编制周、月生产计划，实施生产。

4、销售模式

德司达控股主要采用在全球范围内主要市场设立销售机构，建立完整的销售业务体系，直接面向市场的销售模式。公司高级管理人员设有区域销售经理，分管欧洲地区、非洲和中东地区、亚洲和美洲四个销售大区，在销售大区内的重要国家或地区设立独立的销售机构，或者部分地区设立经销商和代理商，来负责管

理当地的销售业务、客户关系维护、新市场拓展等工作。

目前，公司在全球约 50 多个国家或地区设有销售机构，公司的销售架构如下图所示：



（四）产能、产量和销售情况

德司达控股最近两年主要产品产能和产量情况表如下：

产品系列	2011 年		2010 年	
	设计产能（吨）	实际产量（吨）	设计产能（吨）	实际产量（吨）
活性染料	6,375	6,374	7,044	7,216
还原染料	2,221	2,102	2,157	1,562
靛蓝	21,482	8,627	19,204	7,750
分散染料	10,873	9,631	11,399	9,732
酸性毛麻呢	1,361	1,291	1,394	1,277
阳离子染料	1,697	1,697	1,868	1,750
印花	1,944	1,944	1,597	1,600
高性能添加剂	12,699	12,459	10,593	10,514
客户订制	1,068	1,068	847	847
助剂	47,028	45,379	46,938	45,602
皮革印染	6,136	5,801	9,055	8,793

最近两年各产品类别的销售情况如下：

财政年度	2011 年度			2010 年度		
	销售额 (千美元)	销售数量 (吨)	均价 (美 元/千克)	销售额 (千美元)	销售数量 (吨)	均价 (美 元/千克)
活性染料	189,323	23,880	7.93	202,010	25,885	7.80
还原染料	57,646	2,334	24.70	46,208	1,940	23.82
靛蓝	82,556	21,514	3.84	78,976	20,657	3.82
分散染料	145,450	12,666	11.48	127,665	10,833	11.78
酸性毛麻呢	57,659	4,172	13.82	56,429	4,217	13.38
阳离子染料	20,902	2,048	10.20	17,032	1,513	11.26
印花	32,361	3,199	10.12	30,599	3,154	9.70
高性能添加剂	22,406	10,885	2.06	17,385	9,614	1.81
客户订制	15,820	1,550	10.20	10,062	1,202	8.37
助剂	116,461	47,975	2.43	114,930	48,321	2.38
皮革印染	15,983	6,814	2.35	18,160	9,064	2.00

最近两年，德司达控股向前十名客户的销售情况如下表：

2011 年度销售前十大客户				
序号	客户编号	客户名称	销售额 (美元)	占全年销售 额百分比
1	CRM-047815	Nagase Osaka	14,396,717	1.86%
2	CX127710	Pulcra Chemicals Llc	12,922,928	1.67%
3	CRM-038724	Nishino Osaka	10,910,209	1.41%
4	CRM-044369	Bayer AG	10,492,614	1.35%
5	AR0000016293	Shanghai Chamei Trading Co.,Ltd	9,110,571	1.17%
6	CRM-039098	Soryu Osaka	8,430,160	1.09%
7	CRM-074116	Cia Tecidos Santanense	7,977,101	1.03%
8	CRM-071526	Industrial Quimica Star, S.A. de C.V. (I	7,668,006	0.99%
9	CRM-054401	Pursan Pigment Urunleri	7,239,722	0.93%
10	CRM-039716	Palette International C/O. Superch	6,389,154	0.82%
合计			95,537,181	12.32%

		2011 年销售总金额	775,394,513	100.00%
2010 年度销售前十大客户				
序号	客户编号	客户名称	销售额 (美元)	占全年销售 额百分比
1	CRM-047815	Nagase Osaka	15,299,911	2.09%
2	CRM-039631	Naimanqi Group Trading Co, Ltd	12,252,587	1.67%
3	CRM-038724	Nishino Osaka	10,535,976	1.44%
4	CRM-071526	Industrial Quimica Star, S.A. de C.V. (I	9,171,549	1.25%
5	CRM-039098	Soryu Osaka	8,848,660	1.21%
6	CRM-072904 & CX127710	Pulcra	8,459,693	1.16%
7	CRM-038496	ARTISTIC DENIM MILLS LTD	6,746,799	0.92%
8	CRM-074116	CIA TECIDOS SANTANENSE	6,045,792	0.83%
9	CRM-047829 & CX119810	Shaw Industries - Plant 4	5,905,780	0.81%
10	CRM-054401	PURSAN PIGMENT URUNLERI	5,814,418	0.79%
合计			95,537,181	12.17%
		2010 年销售总金额	731,785,001	100.00%

标的公司向单个客户销售比例未超过销售总额的 50%，不存在过度依赖于单一客户的情形。

（五）原材料和能源供应情况

公司生产经营所采购的原材料主要包括基础化工原料 H 酸、对位酯、工业萘、还原物、2,4-二硝基-6-氯苯胺、硝酸等，这些基础化工原料受煤炭、石油、天然气等基础原料的价格波动影响较大。

最近两年，德司达控股原材料主要供应商情况如下：

2011 年度			
序号	供应商名称	采购额 (美元)	占全年采 购金额百 分比
1	浙江龙盛集团股份有限公司	103,199,398	24.4%
2	Kiri Industries Limited (印度 KIRI 公司)	31,495,178	7.5%

3	Basf	22,401,111	5.3%
4	Colourtex	14,740,778	3.5%
5	Sajjan	9,441,278	2.2%
6	Clariant	8,242,017	2.0%
7	Loser Chemie	7,213,982	1.7%
8	Wacker Chemie Ag	6,559,596	1.6%
9	Jiu Jiang Fuda Industry Co. Ltd	6,169,740	1.5%
10	Metaux Speciaux S.A.	5,129,916	1.2%
合计		214,592,995	50.8%
	2011 年采购总金额	422,222,652	100.0%
2010 年度			
序号	供应商名称	采购额 (美元)	占全年采 购金额百 分比
1	浙江龙盛集团股份有限公司	28,168,284	7.0%
2	Kiri Industries Limited(印度 KIRI 公司)	27,763,898	6.9%
3	Basf	20,207,509	5.0%
4	Colourtex	14,478,974	3.6%
5	Clariant	10,280,745	2.6%
6	Dankong	10,055,244	2.5%
7	Lonsen Kiri Chemical Industries Ltd	9,203,479	2.3%
8	Ornet Intermediates Limited	7,992,804	2.0%
9	Jiu Jiang Fuda Industry Co. Ltd	6,948,527	1.7%
10	Sajjan	6,606,338	1.6%
合计		141,705,802	35.2%
	2010 年采购总金额	402,119,510	100.0%

标的公司向单个供应商采购比例未超过采购总额的 50%，不存在过度依赖于单一供应商的情形。

（六）环保和安全生产情况

德司达控股非常注重环境保护，公司在采购和生产过程中采用最高的环境保护和安全标准，同时公司不断地推进在减少资源消耗和减少污水排放方面的研究。

德司达控股的生产基地遍布全球各地，受不同国家环境保护法律法规以及环境保护相关民间组织的监管。德司达控股在生产过程中，响应国际生态环保政策，致力于资源使用效能的最大化，并确保从原料、染料、化学药品到成品的生产过程完全符合环保、健康、安全等规范要求，其生产的产品严格遵循REACH（REACH是为保护环境和健康而规范化学品安全使用的欧洲管理条例，于2007年6月1日开始生效）的要求，从化工原料到经过各种工艺流程所生产出的染料、助剂，均经过Bluesign⁵（蓝色标志）标准规范认证，完全不含有害、有毒物质及重金属成份。

德司达控股生产的染料经过 Control Union Certifications（几乎全球国家和地区都认可其认证结果的认证机构）和 The Institute for Marketecology（全球最早和最知名的环保产品的检验、认证和质量保证的国际机构之一）的认证批准，被允许使用于有机纺织品。同时，德司达控股是第一家被全球有机纺织标准（GOTS）批准认证的企业，德司达控股还是 ETAD（染料及有机颜料制造商生态和毒理学协会）的会员，同时资助了如 Organic Exchange、AFIRM 和 RITE 等非政府环保公益组织。

德司达控股于2011年发布了《2010年度可持续发展报告》，是全球染料行业首家发布此方面报告的企业。

在中国境内，德司达无锡从2009年6月起连续两年被无锡市环境保护局评定为绿色等级企业（企业环境行为最高等级），德司达南京被南京市环境保护局评定为2010年度蓝色等级企业（企业环境行为第二等级）。

（七）主要产品的质量控制情况

德司达控股的产品质量符合 ISO 9001 质量标准体系的认证。德司达控股设立非常严格的质量管理标准，所有的员工都需要积极参与标准制定过程，特别是需要他们将日常工作环境纳入制定依据范围。质量管理手册在管理部门和生产部

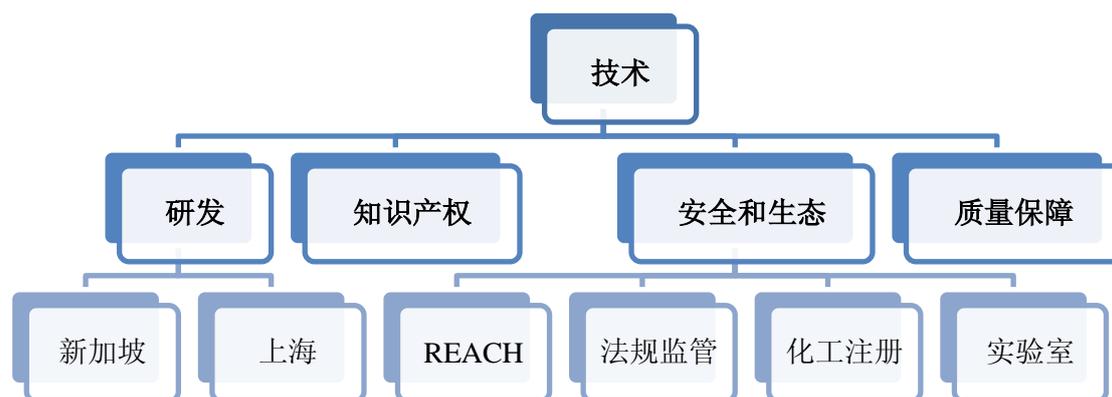
⁵Bluesign® standard 是一个由全球学术界、工业界、环境保护及消费者组织代表共同订定的新世代生态环保规范，由蓝色标志科技公司于2000年10月17日在德国汉诺威(Hanover)发布。由该公司所授权商标的纺织品牌及产品，代表着其制程与产品都符合生态环保、健康、安全(Environment,Health,Safety:EHS)，是全球最新的环保规范标准与让消费者使用安全的保障。

门都有陈放，并发放给每一位员工。

最近两年，德司达控股不存在因产品质量问题涉及诉讼等法律纠纷的情况。

（八）技术创新和产品研发情况

德司达控股的技术研发管理结构图：



德司达控股作为全球的行业龙头，一贯注重技术创新和新产品的研发，目前拥有各项专利 1,800 多项。2011 年，德司达控股在研发和工艺技术革新的投入占销售总额的 3.27%。德司达控股在用于纤维纺织的活性染料、用于聚酯纤维的分散染料和用于羊毛和锦纶染色的酸性染料这些领域的新产品研究具有很强的实力。

六、最近三年的资产评估、交易或增资情况

（一）德司达控股增资和股权交易

自 2009 年 12 月成立以来，德司达控股的增资和股权交易具体情况请参见本报告书第三章“二、历史沿革及股权变动情况”。

（二）德司达控股收购原德司达集团

德司达控股自成立以来，分两次完成对德司达集团的收购，具体情况请参见本报告书第三章“七、（七）德司达集团被收购之前的情况”。

（三）德司达控股处置子公司股权

根据标的公司提供的资料，德司达控股完成对德司达集团的收购以后，德司达控股对于下属子公司的处置情况如下表所示：

时间	被处置主体	处置方式	交易对方	交易价格	交易盈余
2010年 6月8日	Impala Chemicals (Pty) Ltd	出售	Maysun Pty Ltd	100,000.00 澳大利亚元	85,966.59 美元
2010年 8月3日	Apreostos y Resinas Cia Ltda	出售	-Roberto Miguel Malo Enriquez -Cesar Guillermo Lopez Borja -Raul Patricio Malo Enriquez	66,000.00 美元	62,237.91 美元
2010年 10月18日	Dr.Th.Boehme Ges. mbH, Austria	出售	KEY-TAX Wirtschaftstreuhand GmbH	35,000.00 欧元	37,133.39 美元

七、诉讼和仲裁事项

根据本公司聘请的境外中介机构出具的尽职调查报告，在新加坡高等法院和初级法院进行的诉讼查询结果显示，不存在任何涉及标的公司的未决诉讼。

八、债权债务处理情况

标的公司为了筹措资金以满足收购原德司达集团的需要，于2010年分别与SBI和EXIM签订了专项银行贷款协议，协议同时对保持标的公司股权结构的稳定进行了约定。鉴于本次重组将导致标的公司的控股股东发生变更，因此在前述贷款协议尚在履行的同时执行转股，如事先未获得相关银行的书面同意和豁免，银行将有权宣布在相关贷款项下发生违约事件，并有权采取要求立即偿还贷款、执行标的公司在贷款项下设立的任何抵押（包括股份抵押）等措施。但是，标的公司未取得事先豁免和同意并不影响债券持有人的转股权利。

标的公司已于 2012 年 6 月 1 日分别向 SBI 和 EXIM 发函，申请于 2012 年 8 月 2 日提前偿还全部贷款，并且要求在贷款协议下的一切债务获得全额偿付之后，SBI 和 EXIM 立即解除标的公司因履行该贷款协议而设定的所有担保权益。根据标的公司作出的说明，相关银行已经表示同意标的公司的上述请求，但截至本报告书签署之日，标的公司尚未取得 SBI 和 EXIM 的正式书面同意和豁免。

九、会计差异对标的公司利润产生的影响

浙江龙盛针对标的公司所采纳的会计准则和中国企业会计准则之间的主要差异编制了差异情况表，并聘请天健会计师事务所（特殊普通合伙）对该差异情况出具了鉴证报告，详细内容请参见本报告书第八章“一、标的公司所采纳的会计政策和中国企业会计准则之间的主要差异的说明及国内审计机构出具的鉴证报告”。

第五章本次交易合同的主要内容

一、《可转换债券认购协议》的主要条款和条件

2010年1月31日，桦盛公司与德司达控股、印度 KIRI 公司、毛里求斯 KIRI 公司及自然人 Manishkumar Pravinchandra Kiri 共同签署了《可转换债券认购协议》，协议主要内容如下：

（一）交易价格

德司达控股向桦盛公司定向发行 2,200 万欧元可转换债券。

（二）债券期限和利率

债券票面利率为零，有效期为 2010 年 1 月 31 日至 2015 年 1 月 30 日。

（三）转股时间及数量的安排

协议约定债券持有人可以在债券到期前的任意一个工作日，向德司达控股的主要经营地点发出书面通知，要求以每股 10 新加坡元转换所有或部分未偿还本金，可转换债券持有人在转股后最多将持有德司达控股 62.85% 股权。

（四）资产交付或过户的时间安排

在债券持有人发出的转股通知后的 14 日之内，德司达控股需向债券持有人交付相应转股数量的股权证书。

二、可转债认购协议的补充声明

2010 年 11 月 8 日，德司达控股、桦盛公司、德司达控股发起人及印度 KIRI 公司签订补充声明书，各方同意在可转换债券转股时按照 1 欧元兑换 1.9816 新加坡元的固定汇率将欧元兑换为新加坡元。按照上述汇率执行本次交易之后，本公司将通过盛达国际和桦盛公司合计持有德司达控股 62.43% 的股权。

三、本次交易方案的实施步骤

公司拟根据《可转换债券认购协议》的约定，通过子公司将所持有的可转换债券实施一次性全部转股。公司已于 2012 年 5 月 9 日向德司达控股签发《关于将持有的德司达全球控股(新加坡)有限公司可转换债券有条件执行转股的函》，声明公司将在本次交易方案得到本公司董事会、股东大会批准并经中国政府部门（包括中国证监会）核准后，将子公司持有的德司达控股 2,200 万欧元的可转换债券进行转股。

本次交易的主要实施步骤为：

- 1、本公司对盛达国际增资 3,000 万美元，用于购买桦盛公司持有的德司达控股的可转换债券。
- 2、盛达国际与桦盛公司签约，以 2,200 万欧元受让桦盛公司所持有的德司达控股的可转换债券。
- 3、在中国政府部门核准本次重大重组事项后，盛达国际将其持有的德司达控股可转换债券一次性全部转股。

四、适用法律

《可转换债券认购协议》适用为新加坡法律并按照新加坡法律来解释，合同双方必须服从新加坡法院的非排他性管辖权。

第六章本次交易的合规性分析

一、符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

《染料工业“十二五”发展规划纲要》明确指出，随着全球贸易自由化的发展，跨国经营成为我国染料工业发展的必然趋势，考虑到我国染料发展现状及环境容量等多方面因素，“十二五”期间要加大谋求海外市场发展的力度，要鼓励有实力的企业走出去，通过合资、合作、兼并与收购等资本运作，开拓国际市场并推动本土化进程，实现更多的中国跨国染料公司。本次交易符合国家染料行业积极参与国际并购的产业政策。

本次交易已经在葡萄牙、土耳其和中国通过了反垄断审查。本公司已分别取得葡萄牙竞争局于 2011 年 5 月 5 日出具的对本次交易不提出异议的裁定书（编号：S-DCC/2011/340）、土耳其反垄断局于 2011 年 6 月 2 日出具的批准该交易的决定书（编号：11-33/723-226）和中国商务部反垄断局于 2011 年 9 月 13 日出具的不予禁止的审查决定通知（商反垄审查函[2011]第 85 号）。在本次交易实施完毕后，本公司将向巴西反垄断审查机构申报备案。

本次交易依据中国和新加坡法律进行，符合两国有关环境保护、土地管理等法律和行政法规的规定。

二、本次交易完成后，本公司具备股票继续上市条件

对照上交所颁布的《上市规则》对股票上市条件的如下规定，本次交易完成后，本公司具备股票继续上市条件。

- 1、股票已公开发行；
- 2、公司股本总额不少于人民币五千万元；本次收购不涉及公司股本总额和股权结构的变化，实施本次收购后，公司总股本仍为 1,468,415,930 股；
- 3、公开发行股份的比例为百分之十以上；

4、浙江龙盛在最近三年内无重大违法行为，财务会计报告无虚假记载。

三、重大资产重组所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

本次交易的转股价格为《可转换债券认购协议》中约定的 10 新加坡元/股，此价格已经协议各方认同。2012 年 5 月 9 日，德司达控股召开董事会会议，审议通过了《关于同意桦盛有限公司转让可转换债券的议案》，同意在盛达国际受让该可转换债券后，德司达控股继续履行《可转换债券认购协议》中约定的义务。

德司达控股 2011 年期末和 2010 年期末经审计的每股净资产分别为 51.77 美元和 53.23 美元(折算为新加坡元后分别为 67.01 新加坡元和 68.87 新加坡元⁶)，大幅高于转股价格。自 2010 年起，德司达控股全球业务已经开始复苏，经营情况逐渐好转，逐步进入了良性发展轨道。本次交易完成后，浙江龙盛将进一步推进德司达控股的整合和优化，使德司达控股与本公司的协同效应充分体现，从而进一步增强本公司整体竞争能力和盈利能力。因此，本次交易有利于公司的长远发展。

同时，本次交易是依法进行的，公司董事会已聘请具有资质的相关中介机构出具法律意见书和独立财务顾问报告，并根据相关法律、法规的要求按程序报有关监管部门审批，在本次交易过程中不存在损害上市公司和全体股东合法权益的情形。

四、重大资产重组所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法

本次交易标的为德司达控股62.43%的股权。标的公司系据新加坡法律合法设立、有效存续的公司，目前已发行的2,623,354股股份对应的股权款已全额缴足，且标的公司章程中未包含任何可能会阻碍本次交易正常进行的条款。本次交易在

⁶本别按照中国银行公布的 2011 年期末和 2010 年期末的美元兑人民币和人民币对新加坡外汇中间价折算。

得到相关机构或部门批准后，股权登记及过户不存在法律障碍。

德司达控股已于2012年6月1日分别向SBI和EXIM发函，申请于2012年8月2日提前还款，并且要求在贷款协议下的一切债务获得全额偿付之后，SBI和EXIM立即解除标的公司因履行该贷款协议而设定的所有担保权益。SBI已经表示同意标的公司的上述请求，但截至本报告书签署之日，标的公司尚未收到SBI和EXIM的正式书面答复。

五、有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形

德司达控股系全球高端染料生产和销售的领先企业，其全球业务已在逐步恢复。通过收购标的公司，利用其全球销售网络和强大的研发能力，有利于本公司拓展海外市场和开发高附加值的产品。同时，通过发挥协同效应，优化资源配置，发挥本公司成本优势，使得德司达控股加快复苏的步伐，有望成为公司新的利润增长点，从而为股东带来更高的回报。

本次交易完成后，本公司的主营业务不会因此发生变化，不存在可能导致公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形。

六、有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定

本次交易完成后，本公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人仍然保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定，具体请参见本报告书第九章“六、本次交易对公司治理机制的影响”。

七、有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构

本公司自上市以来，按照《公司法》、《证券法》、上市地证券交易所相关上市规则等法规及中国证监会有关监管规定，遵循透明、问责、维护全体股东权益的原则，建立了比较规范、稳健的企业法人治理结构，与中国证监会有关文件的要求不存在重大差异。并且，本公司密切关注证券市场规范化、法治化进程，根据自身情况主动完善法人治理结构。

本次交易完成后，本公司能够继续保持健全有效的法人治理结构，并将依据相关法律、法规和公司章程的要求不断进行完善。

综上所述，本次交易符合中国证监会发布的《重组管理办法》第十条的规定。

第七章管理层讨论和分析

一、董事会对本次交易的定价依据及公平合理性的分析

（一）本次交易的定价依据

本次转股价格为10新加坡元/股，系本公司在考虑标的公司品牌、效应、专利技术和销售网络价值等基础上与德司达控股及其股东印度KIRI公司等按照公平原则协商确定的。

（二）交易价格公允性的分析

德司达控股 2011 年期末和 2010 年期末经审计的每股净资产分别为 51.77 美元和 53.23 美元（折算为新加坡元后分别为 67.01 新加坡元和 68.87 新加坡元），大幅高于转股价格。自 2010 年起，德司达控股全球业务已经开始复苏，经营情况逐渐好转，逐步进入了良性发展轨道。本次交易完成后，浙江龙盛将进一步推进德司达控股的整合和优化，使德司达控股与本公司的协同效应充分体现，从而进一步增强本公司整体竞争能力和盈利能力。因此，本次交易有利于公司的长远发展。

独立财务顾问认为：浙江龙盛进行本次交易综合考虑了多方面的因素，交易价格从财务角度公允，不存在损害浙江龙盛及其股东合法权益的情形。

（三）董事会对交易价格公允性的意见

本次交易价格乃基于公平合理的原则确定，已综合考虑了标的公司盈利能力、产品创新能力、海外销售渠道价值和交易完成后发挥协同效应所能产生的效益。因此本次交易不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

二、董事会关于本次交易对本公司影响的讨论与分析

（一）本次交易前本公司财务状况和经营成果的讨论与分析

1、本次交易前本公司的财务状况

（1）资产构成分析

本公司截至2011年12月31日、2010年12月31日和2009年12月31日合并报表的资产构成如下所示：

单位：人民币万元

项目	2011年12月31日			2010年12月31日			2009年12月31日	
	金额	占比资产总额比例	与上年末变动幅度	金额	占比资产总额比例	与上年末变动幅度	金额	占比资产总额比例
流动资产合计	1,205,140.49	69.89%	35.27%	890,941.62	66.54%	51.94%	586,381.34	61.63%
其中：货币资金	323,108.24	18.74%	152.84%	127,794.05	9.54%	-13.42%	147,595.14	15.51%
应收账款	163,799.18	9.50%	32.36%	123,748.51	9.24%	45.76%	84,898.75	8.92%
存货	375,379.66	21.77%	2.03%	367,908.92	27.48%	133.06%	157,862.13	16.59%
长期资产合计	519,185.53	30.11%	15.90%	447,948.10	33.46%	22.70%	365,075.59	38.37%
其中：固定资产	311,419.22	18.06%	14.58%	271,797.87	20.30%	84.22%	147,541.48	15.51%
在建工程	66,669.90	3.87%	103.67%	32,734.55	2.44%	-66.18%	96,787.06	10.17%
无形资产	31,677.14	1.84%	-1.38%	32,121.72	2.40%	-47.43%	61,100.56	6.42%
资产总额	1,724,326.02	100%	28.79%	1,338,889.72	100%	40.72%	951,456.93	100%

本公司自上市以来资产规模不断扩大，2011年12月31日本公司资产总额172.43亿元，较2010年12月31日的133.89亿元增长28.79%；2010年12月31日资产总额较2009年12月31日的95.15亿元增长40.72%。

本公司资产规模的增长主要来自于流动资产的增加，公司2011年12月31日的流动资产合计为120.51亿元，较2009年12月31日的58.64亿元增长了105.51%。其中，2011年12月31日货币资金为32.31亿元，较2009年12月31日的14.76亿元增长了118.90%，主要系公司于2011年度发行了24亿元短期融资券，补充了公司流动

资金。2011年12月31日应收账款为16.38亿元，较2009年12月31日的8.49亿元增长了92.93%，主要系本公司业务范围扩大，销售增加所致。2011年12月31日存货为37.54亿元，较2009年12月31日的15.79亿元增长137.75%，主要系2010年度本公司子公司开发房地产业务开发成本增加。

截至2011年12月31日，本公司的资产总额为172.43万元，其中流动资产和非流动资产分别占69.89%和30.11%

（2）负债构成分析

本公司截至2011年12月31日、2010年12月31日和2009年12月31日合并报表的负债构成如下表所示：

单位：人民币万元

项目	2011年12月31日			2010年12月31日			2009年12月31日	
	金额	占比负债总额比例	与上年末变动幅度	金额	占比负债总额比例	与上年末变动幅度	金额	占比负债总额比例
流动负债合计	943,011.74	93.82%	47.21%	640,582.14	93.00%	93.28%	331,423.97	64.20%
其中：短期借款	293,876.34	29.24%	4.74%	280,586.59	40.74%	166.00%	105,482.76	20.43%
应付票据	102,011.98	10.15%	-5.96%	108,477.79	15.75%	-12.47%	123,928.00	24.01%
预收账款	162,964.85	16.21%	35.20%	120,537.05	17.50%	2636.35%	4,405.03	0.85%
其他流动负债	241,621.92	24.04%	14933.06%	1,607.27	0.23%	0.63%	1,597.21	0.31%
非流动负债合计	62,093.18	6.18%	28.81%	48,205.39	7.00%	-73.92%	184,802.68	35.80%
其中：应付债券	--	--	--	--	--	--	104,724.96	20.29%
负债总额	1,005,104.92	100%	45.92%	688,787.53	100%	33.43%	516,226.65	100%

截至2011年12月31日，本公司负债总额为100.51亿元，较2010年12月31日的68.88亿元增长45.92%；2010年12月31日较2009年12月31日的负债总额51.62亿元增长33.43%。

截至2011年12月31日，本公司流动负债合计94.30亿元，较2010年12月31日的64.06亿元上涨47.21%，主要系本公司2011年度发行24亿短期融资券以及本公司子公司开发房地产业务，预售房款增加。

截至2011年12月31日，本公司的负债合计100.51亿元，其中流动负债和非流

动负债分别占93.82%和6.18%。

（3）偿债能力分析

本公司截至2011年12月31日、2010年12月31日和2009年12月31日合并报表的偿债能力指标如下表所示：

项目	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
流动比例	1.28	1.39	1.77
速动比例	0.88	0.82	1.29
资产负债率	58.29%	51.44%	54.26%
利息保障倍数	5.09	9.34	11.1

以上财务指标的计算公式为

- （1）流动比率=流动资产/流动负债
- （2）速动比率=(流动资产-存货)/流动负债
- （3）资产负债率=总负债/总资产
- （4）利息保障倍数=息税前利润/利息支出

因公司2011年度固定资产投资超过9亿元，导致2011年度银行借款增长较快，同时因本公司子公司于2010年度开发房地产项目，开发成本增加，致使存货余额大幅上升，引起资产规模上升，导致2011期末和2010年期末流动比例和速动比例较2009年有较大下降。但公司始终坚持完善融资品种、调整有息负债期限结构、留有余地的资金管理工作思路，同时从压缩长期资本支出、控制流动资产占用、回收非主业投资项目等几个方向严控支出，使资金运行始终保持安全且有余地的状态，使近三年资产负债率保持基本稳定。2011年度因宏观调控实施紧缩的货币政策，使得公司融资成本大幅上升。随着子公司房产项目结算，公司贷款规模将进一步降低，同时公司将通过调整融资产品结构，降低融资费用支出。

2、本次交易前本公司的经营成果

近几年，下游纺织行业受欧美贸易摩擦、人民币升值及原材料价格大幅波动以及国内消费市场疲软等诸多不利因素，本公司染料业务销售受到不小的影响，但公司凭借自身业务和资产规模的不断扩大体现出了良好的抗风险能力。

2011年、2010年及2009年，公司营业收入分别为82.29亿元、66.77亿元和46.20亿元，2011年和2010年分别较上年同期增长了23.24%和44.52%；2011年、2010

年及2009年，公司归属于母公司所有者的净利润分别为8.11亿元、8.05亿元和6.71亿元，2011年和2010年分别较上年同期增长了0.75%和19.97%。主要系公司一方面通过充分发挥与原材料供应商的议价能力，控制公司的产品成本；另一方面抓住机遇，充分发挥规模和资金优势，通过兼并整合完善和延伸产业链，做强主业，进一步巩固了公司的行业龙头地位。

本次收购符合公司一直致力于将浙江龙盛打造成为世界级的纺织服务商的发展战略。本次收购完成后，通过本公司集中采购原材料，将大大降低德司达控股的采购成本，而德司达控股的研发能力也有望显著提升及补充公司的技术研究能力，同时德司达控股将为本公司的产品增加新的海外销售渠道。

（二）对标的公司行业特点和经营情况的讨论与分析

1、行业特点分析

标的公司主要从事染料、助剂、皮革化学品和功能化学品等的开发、生产和销售业务，并拥有强大的零售商、品牌路线以及完善的全球销售网络，能够将其产品提供到所有主要纺织厂。

染料工业历史悠久，是精细化工产业中非常重要的分支。自2000年以来，世界染料工业随全球纺织市场的增长而呈现平稳发展的趋势，一些大型染料公司由于环保要求的日益严格及生产成本的大幅增加而退出染料行业，如德国的巴斯夫、拜耳、赫斯特等，另一部分则通过兼并重组向综合性纺织染料化学品公司转型。与此同时，中国、印度等发展中国家染料工业迅速崛起，成为全球染料业生产基地。

随着人类环保意识的增强，环保政策要求日益提高，绿色纺织品已成为国际纺织品贸易的基本要求，绿色、环保染料新产品和新应用技术的开发成为国际染料产业发展的必经之路。加强技术创新，调整和优化染料化工产品结构，重点开发高性能化、专用化、绿色化产品，已成为当前世界染料化工发展的重要特征，也是今后世界染料化工发展的重点方向。

2、标的公司的核心竞争力及行业地位

（1）标的公司的核心竞争力

标的公司主要生产染料和助剂，其技术和应用被业界广泛认可，并拥有强大

的零售商、品牌路线和完善的全球网络，同时其生态和环保意识在行业内处于领先地位。

① 行业环保技术研发优势

标的公司非常重视环境保护工作，也深知染料行业未来发展的方向是开发低能耗低污染的产品，2011年于行业内率先发布了《2010年度可持续发展报告》。标的公司不断地推进减少资源消耗和污水排放方面的研究，确保从原料、染料、化学药品到成品的制程完全符合环保、健康、安全等规范要求。进入21世纪后，国际市场上加快设置针对纺织化学品的“技术壁垒”，不断颁布禁用和限制使用纺织化学品的新法规，特别是欧盟平均每两个月要颁布一个属于“绿色壁垒”的新法规，截止2010年4月被禁用和限制使用的纺织化学品已有25类，超过了2000个（其中纺织助剂17类，超过1500个）。而标的公司通过强大的技术支持能成功的打破绿色壁垒的限制，成为行业发展的标杆。

② 客户提供个性化服务

标的公司拥有一个研发能力强大的实验室，根据其提供的资料，截至2011年12月31日，德司达控股拥有研发团队人员125人，占员工总数4.85%，2011年度和2010年度分别投入2,530.1万美元、2,073.9万美元用于研发，占营业收入的3.27%和3.39%，并拥有1,800多项专利技术。凭借强大的技术实力，标的公司可以为客户提供一站式的服务，主要包括以下内容：

A.可以根据客户需求提供快速时尚的颜色设计方案，为客户节省调色板创建时间；

B.实验室强大的设计能力可以减少制作色样的成本；

C.开发产品的牢固度较高，使得纺织品变色问题减少，促进客户销售的增长；

D.可以为客户提供检测服务，保证客户的产品符合监管标准和终端客户的需求。

③ 拥有高端客户资源

由于标的公司强大的环保产品开发能力和个性化的服务，使其拥有了大量的高端客户资源，包括Nike、Adidas、sWal-Mart、Levis等。可以直接与高端客户保持良好沟通，可以与客户就未来市场对色彩的需求和对流行的理解进行探讨，并根据沟通的结果设计符合客户要求的产品。

④ 拥有全球销售网络

标的公司通过多年的经营，积累了丰富的客户资源。根据其提供的资料，截至2011年12月31日，德司达控股在12个国家和地区拥有14家生产工厂，在50个国家设有销售机构，服务于7,000多家客户，在全球主要纺织生产商所在地区均有销售公司，便于更方便快捷的提供产品。

（2）标的公司的行业地位

标的公司是全球染料、染料解决方案、皮革解决方案、高性能化学品、新技术和定制生产特殊染料和颜料的市場领导者，是全球唯一能从设计到成品不同阶段提供纺织染料解决方案的公司。

（三）交易完成后本公司的财务状况、盈利能力及未来趋势分析

1、财务状况分析

本公司拟向银行申请并购贷款作为盛达国际的增资款的资金来源，因公司的资产总额较大，在不考虑其他债务和汇兑损益的影响下，对本公司的资产负债率影响较小。其次，由于并购贷款融资成本较低，不致大幅加重公司的财务负担。

2010年度德司达控股为收购德司达集团资产以及补充流动资金以恢复生产，向SBI等银行申请了6,500万欧元的贷款，使得2011年期末德司达控股的资产负债率仍然处于一个高位。德司达控股通过注入营运资金恢复生产，将生产基地转移至人力成本较低的东南亚地区和利用本公司在原材料采购方面的优势等方法降低成本，使得现金流得到逐步恢复，能够正常偿还并购贷款。本次交易完成之后，通过发挥协同效应，将进一步改善德司达控股的盈利能力。

同时本公司自身也将通过发行短期融资券和票据贴现降低融资成本，压缩长期资本支出、控制流动资产占用、回收非主业投资项目等几个方向严控支出，使资金运行始终保持安全且有余地的状态。

2、持续经营能力和盈利能力分析

本次交易完成后，德司达控股将成为本公司间接控制的子公司。2010年度德司达控股逐步完成了对德司达集团的收购，通过注入流动资金和对生产的整合，使得工厂生产得以恢复，当年度实现销售收入 61,197 万美元。同时，德司达控股将其收购德司达集团支付对价与德司达集团净资产公允价值之间的差额 16,003 万美元记入 2010 年度损益。剔除因收购产生的上述重组收益后，德司达

控股 2010 年度的利润总额为-5,581.2 万美元。

2011 年度德司达控股实现销售收入 77,685.7 万美元，较 2010 年度上涨 26.94%。表明德司达控股的生产和销售能力进一步得到恢复。其次，德司达控股通过完善供应链管理，将生产基地搬迁至人力成本较低的东南亚地区以及简化机构设置和内部管理流等方法，降低生产和运营成本。2011 年毛利率为 27.41%，较 2010 年度毛利率 23.55%有所提高。德司达控股 2011 年度利润总额为-234.4 万美元，亏损额较 2010 年度明显减少。

如果公司保持 2011 年的销售水平，同时在交易完成后对生产和人员的进行整合，进一步缩减成本，德司达控股有望扭亏为盈。同时本公司可以通过此次交易提高自身的技术实力，拓展海外市场，为公司股东带来更多回报。

3、交易完成后产生的协同效应

本次交易完成后，本公司与德司达控股公司将在以下几方面产生良好的协同效应和规模效应，提升未来的盈利能力：

（1）增加产品销售量

德司达控股是全球染料、染料解决方案、皮革解决方案、高性能化学品、新技术和定制生产特殊染料和颜料的市场领导者，主要服务于高端市场，销售范围覆盖欧洲、美洲、东南亚等主要纺织品生产地。而浙江龙盛是国内染料制造商与最大的染料服务提供商，其优势在于规模化、一体化的生产能力。交易完成之后，公司的产品结构将更为完整，拥有全球一体化的生产体系和覆盖全球的销售网络，有利于增加公司产品的销量。

（2）降低生产成本

浙江龙盛作为国内染料行业的龙头企业，在对原材料市场价格波动判断方面有丰富的经验，同时在原材料采购方面也有较强的议价能力。本次交易完成之后，可以发挥集中采购的优势，进一步降低原材料采购成本。

（3）提升技术实力

德司达控股拥有全球一流的染料实验室，致力于产品创新和环境保护的研究，本次交易完成后，公司可以大幅提升自身的技术实力。目前，公司正在国内筹建一个全球领先的染料实验室，其先进的检验检测技术可以使原材料集中采购变得更为高效，也符合染料产品向低碳、环保、节能的发展趋势，为公司的产品创新

提供有力支持。

3、交易完成后公司的主营业务、发展战略、竞争优势

（1）主营业务和发展战略

本次交易完成后，染料与助剂业务作为本公司主营业务的核心地位将进一步得到巩固。

交易完成之后，公司的业务范围将覆盖所有纺织品制造基地，可以在全球配置资源，参与国际竞争，将浙江龙盛打造成拥有全球一体化的生产体系和完整的全球产业链的全球性跨国公司。

在销售渠道方面，本次交易完成后，本公司将努力维护德司达控股目前的销售网络和高端客户，保持现有的市场份额。公司将盈利的增长建立在德司达控股管理效率提升，成本降低的基础上。公司计划对德司达控股的人员、产品、部门、职能进行严格审核，降低德司达控股内部管理的复杂性，提升德司达控股面对市场变化的应对灵活度。

公司将进行业务整合，将德司达控股转变成重研发和服务的轻资产公司，通过改革升级公司原有的生产工艺流程，将德司达控股原在欧洲的生产基地转移至中国，充分利用公司规模化的生产优势，压缩德司达控股的产品成本。

推行全球范围的成本节省项目，尽快完成德司达控股欧洲生产工厂的重组工作，加强德司达供应链的优化管理，合理控制库存，继续推进本地化和继任人计划，实现人员成本的进一步降低。

（2）竞争优势

①品牌优势

德司达控股的产品质量和有着相当的市场认知度和行业地位，有着显著的品牌优势和客户忠诚度。通过本次交易，公司产品可较快得到国外市场的认同。

②技术优势

德司达控股目前拥有 1,800 多项专利技术，拥有全球一流的染料实验室，可以按不同客户需求定制产品，为客户提供高效、优质的服务。同时其一直倡导环境的可持续发展，致力于低耗、环保染料产品的研发。本次交易完成后，本公司在环保产品的研发能力也进一步增强，更能提高本公司产品的市场竞争力。

③成本优势

首先通过业务整合后，将德司达控股生产基地由欧洲转移至中国，充分发挥本公司生产一体化规模化的优势，节约产品生产成本；其次，通过对德司达控股中国销售团队以及供应链管理团队的精简，实现了德司达控股与本公司在内地销售资源的共享，以及材料的集中采购，压缩了公司的机构的管理费用支出。通过上述整合，将德司达控股打造成重服务和研发的轻资产公司，从压缩成本方面提升其盈利能力。

（3）竞争劣势

德司达控股为一家境外公司，其管理总部在新加坡，主要资产和业务在欧洲和美洲，与本公司在法律法规、会计税收制度、商业惯例、公司管理制度、企业文化等方面存在差异。为充分发挥并购的协同效应，公司将在收购完成后的一段时期内对业务进行整合，由于整合涉及的范围较广，预计上述整合完全到位需要一定时间，在整合期间可能存在相关运营、管理、人事等环节未能完全整合情形，从而给公司的业务带来一定影响。

第八章财务会计信息

一、标的公司所采纳的会计政策和中国企业会计准则之间的主要差异的说明及国内审计机构出具的鉴证报告

德司达控股2010年度⁷和2011年度的财务报告按照国际财务报告准则进行编制，并分别经KPMG AG会计师事务所和KPMG LLP会计师事务所按照国际审计准则进行审计，出具了标准无保留意见的审计报告。

由于德司达控股在新加坡注册，系国外独立法人实体，虽然与本公司存在关联关系，但本公司目前尚未对其拥有控制权，难以获得按照中国企业会计准则编制的详细财务资料并进行审计，因而无法提供按照本公司适用的中国企业会计准则和会计政策编制的财务报告以及按照中国企业审计准则审计的审计报告。本公司将在德司达控股股权正式交割后尽快按相关监管部门要求完成并向投资者披露按照中国企业会计准则和本公司会计政策编制的标的公司的财务报告和审计报告。

本公司管理层参考了国际财务报告准则及中国财政部颁布并自2007年1月1日起在上市公司实施的企业会计准则（包括基本准则、具体准则、应用指南和其他相关规定，统称“中国会计准则”）的规定，针对德司达控股编制用会计政策和中国会计准则的差异进行了汇总和分析。同时针对相关的差异编制了《DyStar Global Holdings截至2011年12月31日及2010年12月31日财务报表编制采用的会计政策与中国会计准则差异情况表》，并聘请天健会计师事务所（特殊普通合伙）对该差异情况表进行了鉴证并出具了《关于DyStar Global Holdings财务报表编制采用的会计政策与中国会计准则差异情况的鉴证报告》（天健审（2012）4392号），报告内容如下：

“我们对后附的浙江龙盛集团股份有限公司（以下简称浙江龙盛）管理层编制的DyStar Global Holdings (Singapore) Pte. Ltd截至2011年12月31日及2010年12月31日财务报表编制采用的会计政策（以下简称DyStar Global Holdings会计政策）

⁷德司达控股于2009年12月1日成立，其编制的2010年度财务报告包括2009年12月，即报告期间为2009年12月~2010年12月，共13个月。

与中国财政部于2006年2月15日颁布的企业会计准则（包括基本准则、具体准则、应用指南和其他相关规定，统称中国会计准则）的相关规定之间的差异情况表（简称差异情况表）执行了有限保证的鉴证业务。

一、对报告使用者和使用目的的限定

本鉴证报告仅供浙江龙盛申请重大资产重组时使用，不得用作任何其他目的。我们同意本鉴证报告作为浙江龙盛重大资产重组申请的必备文件，随同其他申报材料一起上报。

二、管理层的责任

浙江龙盛管理层的责任是提供真实、合法、完整的相关资料，按照中国证券监督管理委员会关于信息披露的相关要求编制差异情况表，并保证其内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

三、注册会计师的责任

我们的责任是在实施鉴证工作的基础上对浙江龙盛管理层编制的上述差异情况表独立地提出鉴证结论。

四、工作概述

我们根据《中国注册会计师其他鉴证业务准则第3101号—历史财务信息审计或审阅以外的鉴证业务》的规定执行了鉴证工作。上述规定要求我们计划和实施鉴证工作，以对鉴证对象信息是否不存在重大错报获取有限保证。

相比合理保证鉴证业务，有限保证鉴证业务的收集证据程序更为有限，因此，获得的保证程度要低于合理保证的鉴证业务的保证程度。选择的鉴证程序取决于注册会计师的判断，包括对差异情况表是否存在重大错报风险的评估。我们的鉴证工作主要限于查阅DyStar Global Holdings 财务报表中披露的会计政策、询问公司管理层对DyStar Global Holdings 会计政策的了解、复核差异情况表的编制基础，以及我们认为必要的其他程序。我们相信，我们的鉴证工作为发表意见提供了合理的基础。

五、鉴证意见

基于我们执行的有限保证鉴证工作，我们没有注意到任何事项使我们相信差异情况表存在未能在所有重大方面反映DyStar Global Holdings 的会计政策和会计准则相关规定之间的差异情况。”

二、德司达控股 2011 年度和 2010 财年财务报表采用的会计政策 与中国会计准则差异情况表

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
编制基础	<p>财务报表的编制遵循国际会计准则委员会颁布的《国际财务报告准则》。</p> <p>财务报表以历史成本为计价原则编制，但下列项目除外：复合金融工具按照公允价值计量，来自共同控制实体的资产和负债按照交易金额确认，设定收益资产确认为计划资产，加上未确认的过去服务成本，减去设定收益义务现值。</p> <p>财务报表以美元作为列报货币。</p> <p>财务报表基于公司持续经营基础上。</p>	<p>根据《企业会计准则第 30 号—财务报表列报》的规定：企业应当以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照《企业会计准则——基本准则》和其他各项会计准则的规定进行确认和计量，在此基础上编制财务报表。</p> <p>根据《企业会计准则—基本准则》的规定：一般采用历史成本计量，采用重置成本、可变现净值、现值、公允价值计量的，应当保证所确定的会计要素金额能够取得并可靠计量。</p> <p>根据《企业会计准则第 19 号—外币折算》的规定：企业选定的记账本位币不是人民币的，应当按照本准则第十二条规定将其财务报表折算为人民币财务报表。</p>	除列报货币的差异外，DyStar Global Holdings 针对编制基础的会计政策与中国会计准则的相关规定无重大差异。
会计年度	会计年度自 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。但由于 DyStar Global Holdings 于 2009 年 12 月注册成立，因此其 2010 年度财务报表的年度跨度 13 个月从 2009 年 12 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日	根据《中华人民共和国会计法》的规定，会计年度自公历 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。	DyStar Global Holdings 的会计年度与中国会计准则的相关规定无重大差异。
合并原则	企业合并是在收购日使用收购法入账，收购日为控制权转移至集团的日期。 收购同一控制下的实体的资产和负债按照协议实际条款规定的交易金额予以确认。由此产生的任何损益在合并时抵消。	<p>根据《企业会计准则第 20 号—企业合并》的规定：企业合并分为同一控制下企业合并和非同一控制下企业合并，购买日为购买方实际取得对被购买方控制权的日期。</p> <p>同一控制下企业合并</p>	DyStar Global Holdings 针对合并原则的会计政策与中国会计准则的相关规定无重大差异。

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
	<p>控制，是指有能力控制实体财务和经营政策以便从其经营中获得收益。在评估控制时，集团考虑当前可执行的潜在投票权。</p> <p>子公司是指被本集团控制的实体。子公司的经营成果包含在自控制权开始日至控制权终止日期内的合并财务报表中。子公司的会计政策在需要与集团采用的政策一致时，进行变更。</p> <p>集团内的余额和交易，以及因集团内部交易而产生的任何未实现的利润或成本，在编制合并财务报表时予以抵消。与联营企业和共同控制主体发生的交易而产生的未实现利润以本集团对所投资企业的权益为限予以抵消。抵消未实现损失的方法与抵消未实现利润的方法一致，但仅以没有减值迹象为限。</p>	<p>中，合并方在企业合并中取得的资产和负债，应当按照合并日在被合并方的账面价值计量。合并方取得的净资产账面价值与支付的合并对价账面价值（或发行股份面值总额）的差额，应当调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。</p> <p>根据《企业会计准则第33号—合并财务报表》的规定：控制，是指一个企业能够决定另一个企业的财务和经营政策，并能据以从另一个企业的经营活动中获取利益的权力。在确定能否控制被投资单位时，应当考虑企业和其他企业持有的被投资单位的当期可转换的可转换公司债券、当期可执行的认股权证等潜在表决权因素。</p> <p>子公司是指被母公司控制的企业。母公司应当将其全部子公司纳入合并财务报表的合并范围。母公司应当统一子公司所采用的会计政策及会计期间，使子公司采用的会计政策及会计期间与母公司保持一致。</p> <p>合并财务报表应当以母公司和子公司的财务报表为基础，在抵消母公司与子公司、子公司相互之间发生的内部交易对合并报表的影响后，由母公司合并编制。</p>	
外币业务和外币报表折算	<p>外币交易均按照交易发生日的汇率折算成集团实体各自的记账本位币。</p> <p>外币形态的货币性资产和负债在报告日按照当天汇率折算成美元。</p> <p>以公允价值计量的外币形态的非货币性资产和负债根据</p>	<p>根据《企业会计准则第19号—外币折算》的规定：外币交易应当在初始确认时，采用交易发生日的即期汇率将外币金额折算为记账本位币金额；也可以采用按照系统合理的方法确定的、与交易发生日即期汇率</p>	除列报货币的差异外，DyStar Global Holdings 针对外币业务和外币报表折算的会计政策与中国会计准则的相关规定无重大差异。

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
	<p>确定公允价值日的汇率折算成美元。以历史成本计量的外币形态的非货币性科目按照交易日的汇率予以结算。由于重新折算而产生的外币汇兑差异计入损益。</p> <p>国外经营的资产和负债按照与报告日近似的汇率折算成美元。国外经营的收入和费用按照当期月均汇率折算成美元。股东权益部分按照交易发生日的汇率予以折算。</p> <p>由于折算产生的外币差额确认为外币折算差额计入其他综合收益中。处置时，累计折算差额以处置部分收益或损失结转入损益表。</p> <p>包含在合并财务报表中的单体公司的财务报表按照各自的记账本位币进行编制。公司的记账本位币为其所处的经济环境中业务收支的主要币种。大多数的合并公司自发的从财务的、经济的和组织的角度开展经营活动，因此其记账本位币为各自当地的货币。</p>	<p>近似的汇率折算。</p> <p>外币货币性项目，采用资产负债表日即期汇率折算。因资产负债表日即期汇率与初始确认时或者前一资产负债表日即期汇率不同而产生的汇兑差额，计入当期损益。</p> <p>以历史成本计量的外币非货币性项目，由于已在交易发生日按当日即期汇率折算，资产负债表日不应改变其原记账本位币金额，不产生汇兑差额。以公允价值计量的外币非货币性项目，如交易性金融资产（股票、基金等），采用公允价值确定日的即期汇率折算，折算后的记账本位币金额与原记账本位币金额的差额，作为公允价值变动（含汇率变动）处理，计入当期损益。</p> <p>资产负债表中的资产和负债项目，采用资产负债表日的即期汇率折算，所有者权益项目除“未分配利润”项目外，其他项目采用发生时的即期汇率折算。利润表中的收入和费用项目，采用交易发生日的即期汇率折算；也可以采用按照系统合理的方法确定的、与交易发生日即期汇率近似的汇率折算。</p> <p>外币财务报表折算差额，在资产负债表中所有者权益项目下单独列示。企业在处置境外经营时，应当将资产负债表中所有者权益项目下列示的、与该境外经营相关的外币财务报表折算差额，自所有者权益项目</p>	

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
		<p>转入处置当期损益；部分处置境外经营的，应当按处置的比例计算处置部分的外币财务报表折算差额，转入处置当期损益。</p> <p>记账本位币，是指企业经营所处的主要经济环境中的货币。企业通常应选择人民币作为记账本位币。业务收支以人民币以外的货币为主的企业，可以选定其中一种货币作为记账本位币。但是，编报的财务报表应当折算为人民币。</p>	
收入	<p>收入以收到的报酬或除折扣和回扣后收到的和应收的账项的公允价值计量。将商品所有权上的主要风险和报酬转移给供货方，报酬很可能流入，相关的成本和收入的金额能够可靠地计量，集团不再对已售商品实施有效控制，则确认收入。</p> <p>提供劳务取得的收入按报告日提供劳务交易完工进度的比例计入损益。提供劳务完工进度按累计实际成本占合同估计的总成本的比例计算。</p> <p>当集团在一项交易活动中作为代理商而非交易主体时，收入按照德司达集团所得佣金净额予以确认。</p>	<p>根据《企业会计准则第14号—收入》的规定：销售商品收入同时满足下列条件的，才能予以确认：(一)企业已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；(二)企业既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权,也没有对已售出的商品实施有效控制；(三)收入的金额能够可靠计量；(四)相关经济利益很可能流入企业；(五)相关的已发生或将发生的成本能够可靠计量。</p> <p>企业在资产负债表日提供劳务交易的结果能够可靠估计的，应当采用完工百分比法确认提供劳务收入。企业确定提供劳务交易的完工进度，可以选用下列方法：（一）已完工作的测量；（二）已经提供的劳务占应提供劳务总量的比例；（三）已经发生的成本占估计总成本的比例。</p>	DyStar Global Holdings 针对收入的会计政策与中国会计准则的相关规定无重大差异。
租赁	<p>租赁是指在固定时间内转移特定资产的使用权并支付相应报酬的交易安排，无</p>	<p>根据《企业会计准则第21号—租赁》的规定：租赁，是指在约定的期间内，出租</p>	DyStar Global Holdings 针对租赁的会计政策和

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
	<p>论对该资产的使用权在交易安排中是否明确阐述。其估值基于租赁物的风险和报酬，无论其所有者是承租人（融资租赁）还是出租人（经营租赁）。经营租赁包括办公楼、车辆和办公室设备。这些租赁协议条款涵盖了对上述资产的租赁期限不能超过其经济寿命年限的 75%，在某些租赁协议中还包含延期权和价格调整条款。上述租赁被定义为经营租赁，因此不计入德司达集团的资产负债表。</p> <p>初始计量融资租赁时，租赁资产以租赁资产公允价值与最低租赁付款额现值孰低计量。初始计量后，按适用于该资产的会计政策对资产进行计量。</p> <p>经营租赁时，在租赁期内按照直线法将支付的租金确认为当期损失。在租赁期内获得的租赁优惠作为租金总费用不可分割的一部分予以确认。</p> <p>融资租赁时的最低租赁付款额分摊到融资费用和减少租赁应付款。融资费用按持续的周期性的利率分摊到租赁期内各个期间。</p>	<p>人将资产使用权让与承租人，以获取租金的协议。承租人和出租人应当在租赁开始日将租赁分为融资租赁和经营租赁。符合下列一项或数项标准的，应当认定为融资租赁：（一）在租赁期届满时，租赁资产的所有权转移给承租人。（二）承租人有购买租赁资产的选择权，所订立的购买价款预计将远低于行使选择权时租赁资产的公允价值，因而在租赁开始日就可以合理确定承租人将会行使这种选择权。（三）即使资产的所有权不转移，但租赁期占租赁资产使用寿命的大部分。（四）承租人在租赁开始日的最低租赁付款额现值，几乎相当于租赁开始日租赁资产公允价值；出租人在租赁开始日的最低租赁收款额现值，几乎相当于租赁开始日租赁资产公允价值。（五）租赁资产性质特殊，如果不作较大改造，只有承租人才能使用。经营租赁是指除融资租赁以外的其他租赁。</p> <p>在租赁期开始日，承租人应当将租赁开始日租赁资产公允价值与最低租赁付款额现值两者中较低者作为租入资产的入账价值，将最低租赁付款额作为长期应付款的入账价值，其差额作为未确认融资费用。</p> <p>对于经营租赁的租金，出租人应当在租赁期内各个期间按照直线法确认为当期损益；其他方法更为系统合理的，也可以采用其他</p>	<p>国会计准则的相关规定无重大差异。</p>

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
		方法。 承租人确认未确认融资费用时，应采用实际利率法。	
财务收入和费用	<p>财务收入包括存款利息收入和处置投资所得。利息收入采用实际利率法，按照应计金额计入损益。</p> <p>财务费用包括借款的利息费用。不可直接归属于符合资本化条件的资产的购入、建造和生产的借款费用，采用实际利率法计入损益。</p> <p>此外，来自设定受益退休金计划和类似义务的利息收入部分和来自对其他风险预计负债的折现值的转回也在财务费用中列示。</p> <p>外汇收益和损失以净值为基础，即根据外汇变动是净收益还是净损失或以财务收入或以财务损失予以列示。</p>	<p>根据《企业会计准则第14号—收入》的规定：利息收入金额，按照他人使用本企业货币资金的时间和实际利率计算确定。根据《企业会计准则第2号—长期股权投资》的规定：处置长期股权投资，其账面价值与实际取得价款的差额，应当计入当期损益。</p> <p>根据《企业会计准则第17号—借款费用》的规定：企业发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，应当予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用，应当在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。</p> <p>根据《企业会计准则第10号—企业年金基金》的规定：企业年金基金运营形成的各项收入包括：存款利息收入、买入返售证券收入、公允价值变动收益、投资处置收益和其他收入。企业年金基金运营发生的各项费用包括：交易费用、受托人管理费、托管人管理费、投资管理人管理费、卖出回购证券支出和其他费用。</p>	DyStar Global Holdings 针对财务收入和费用的会计政策和中国会计准则的相关规定无重大差异。
所得税	<p>税费由当期和递延税费构成。除涉及企业合并，或直接在所有者权益项或者其他综合收益项确认之外的当期和递延税费计入损益。</p> <p>当期税费是指采用报告</p>	根据《企业会计准则第18号—所得税》的规定：资产负债表日，对于当期和以前期间形成的当期所得税负债（或资产），应当按照税法规定计算的预期应	DyStar Global Holdings 针对所得税会计处理的会计政策与中国会计准则的相关规定无重大差异。

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
	<p>日或实质报告日的税率根据当年应纳税所得额或损失应支付或收到的税费，以及任何对以前年度应交税费的调整。</p> <p>以披露为目的的资产和负债的账面金额和计税基础的金额之间的暂时性差异确认为递延所得税。以下情况不确认递延税：（一）在一项非企业合并且既不影响会计做账也不影响应纳税所得额的交易中，对资产或负债的初始确认产生的暂时性差异；（二）与对子公司和共同控制企业的投资有关的暂时性差异，在可预见的未来很可能不会冲回；（三）初始确认商誉时产生的应纳税暂时性差异。</p> <p>基于报告日已颁布或实质颁布的法律，当存在暂时性差异时，采用预计适用的税率计量递延税。</p> <p>若法律允许抵消当期递延税负债和资产的，并且涉及同一个纳税主体由同一个纳税机关征收所得税的，或者在不同的纳税主体，但是他们意图以净额为基础抵消当期递延所得税负债和资产的，或者他们的递延所得税资产或负债将同时实现时，递延所得税资产和负债可予以抵消。</p> <p>以未来很可能获得的应纳税所得额为限，对可弥补亏损、税款抵减和可抵扣暂时性差异确认为递延所得税资产。递延所得税资产在每个报告日进行核查，当相关税项收益不可能实现时进行减记。</p>	<p>交纳（或返还）的所得税金额计量。企业当期所得税和递延所得税应当作为所得税费用或收益计入当期损益，但不包括下列情况产生的所得税：（一）企业合并；（二）直接在所有者权益中确认的交易或者事项。</p> <p>存在应纳税暂时性差异或可抵扣暂时性差异的，应当按照规定确认递延所得税负债或递延所得税资产。除下列交易中产生的递延所得税负债以外，企业应当确认所有应纳税暂时性差异产生的递延所得税负债：（一）商誉的初始确认。（二）同时具有下列特征的交易中产生的资产或负债的初始确认：1. 该项交易不是企业合并；2. 交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）。企业对与子公司、联营企业及合营企业投资相关的应纳税暂时性差异，应当确认相应的递延所得税负债。但是，同时满足下列条件的除外：（一）投资企业能够控制暂时性差异转回的时间；（二）该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回。企业应当以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限，确认由可抵扣暂时性差异产生的递延所得税资产。但是，同时具有下列特征的交易中因资产或负债的初始确认所产生的递延所得税资产不予确认：（一）该项交易不是企业合并；（二）交易发生时</p>	

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
		<p>既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）。资产负债表日，有确凿证据表明未来期间很可能获得足够的应纳税所得额用来抵扣可抵扣暂时性差异的，应当确认以前期间未确认的递延所得税资产。企业对与子公司、联营企业及合营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，同时满足下列条件的，应当确认相应的递延所得税资产：</p> <p>（一）暂时性差异在可预见的未来很可能转回；（二）未来很可能获得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额。企业对于能够结转以后年度的可抵扣亏损和税款抵减，应当以很可能获得用来抵扣可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认相应的递延所得税资产。</p> <p>递延所得税资产和递延所得税负债的计量，应当反映资产负债表日企业预期收回资产或清偿负债方式的所得税影响，即在计量递延所得税资产和递延所得税负债时，应当采用与收回资产或清偿债务的预期方式相一致的税率和计税基础。</p> <p>资产负债表日，企业应当对递延所得税资产的账面价值进行复核。如果未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，应当减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够的应纳税所得额时，减记的金额应当转回。</p>	

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
无形资产	<p>购入的无形资产按照成本减去累计摊销和减值准备后的账面价值计量。对使用寿命的无形资产每年进行复核。</p> <p>只有当与之相关的特定资产可增加未来经济利益时，随后的支出才予以资本化。其他所有支出，包括内部产生的商誉和品牌的支出在发生时计入当期损益。</p> <p>在成本减去残值的基础上进行摊销。有确定使用寿命的无形资产在其从可使用日开始起，在预计使用年限内按照直线法进行摊销。</p> <p>每个报告日对摊销方法、使用寿命和残值进行重新评估，如有必要予以调整。</p> <p>企业合并中获得的专利和商标的公允价值按照因拥有专利或商标而无需支付的专利费的现值予以计量。其他无形资产的公允价值按照未来可能从使用该无形资产而获得的收益的现值和处置该资产可获得净额的现值计量。</p> <p>为获得新科学或技术知识和认知而进行的研究活动发生的支出，在发生时计入损益。</p>	<p>根据《企业会计准则第6号—无形资产》的规定：无形资产应当按照成本进行初始计量。企业应当在每个会计期间对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核。</p> <p>无形资产同时满足下列条件的，才能予以确认：（一）与该无形资产有关的经济利益很可能流入企业；（二）该无形资产的成本能够可靠地计量。企业无形项目的支出，除下列情形外，均应于发生时计入当期损益：</p> <p>（一）符合本准则规定的确认条件、构成无形资产成本的部分；（二）非同一控制下企业合并中取得的、不能单独确认为无形资产、构成购买日确认的商誉的部分。企业自创商誉以及内部产生的品牌、报刊名等，不应确认为无形资产。</p> <p>使用寿命有限的无形资产，其应摊销金额应当在使用寿命内系统合理摊销。无形资产的应摊销金额为其成本扣除预计残值后的金额。已计提减值准备的无形资产，还应扣除已计提的无形资产减值准备累计金额。</p> <p>企业至少应当于每年年度终了，对使用寿命有限的无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核。无形资产的使用寿命及摊销方法与以前估计不同的，应当改变摊销期限和摊销方法。</p> <p>根据《企业会计准则第20号—企业合并》的规定：合并中取得的无形资产，其</p>	<p>DyStar Global Holdings 针对无形资产会计处理的会计政策与中国会计准则的相关规定无重大差异。</p>

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
		<p>公允价值能够可靠地计量的，应当单独确认为无形资产并按照公允价值计量。</p> <p>根据《企业会计准则第6号—无形资产》的规定：企业内部研究开发项目研究阶段的支出，应当于发生时计入当期损益。</p>	
不动产、厂房和设备	<p>不动产、厂房和设备按照购买或制造成本，包括拆除、搬运和重组费用，减去累计折旧和减值准备计量。成本包括直接归属获取资产的支出。后续的支出仅当与该支出有关的未来经济效益有可能流入集团时才予以资本化。持续的修理和维护在发生时计入费用。商业折扣、回扣及类似部分予以扣除。内部生产设备的制造成本包括所有直接成本和与工程相关的可分配的管理费用。</p> <p>当某一项不动产、厂房和设备的组成部分有不同的使用寿命时，则作为多项不动产、厂房和设备（主要组件）分别入账。</p> <p>在资产成本减去残值的基础上予以折旧。对个别资产的重要组件进行评估，若组件的使用寿命不同于资产的其他组成，则该组件单独计提折旧。</p> <p>折旧在预计使用年限内以直线折旧法计入损益。除非有理由确信德司达将在租赁期末获得所有权，否则租赁资产按其使用寿命和租赁期孰短者折旧。土地不予折旧。</p> <p>不动产、厂房和设备自安装日和可以使用之日起开</p>	<p>根据《企业会计准则第4号—固定资产》的规定：外购固定资产的成本，包括购买价款、相关税费、使固定资产达到预定可使用状态前所发生的可归属于该项资产的运输费、装卸费、安装费和专业人员服务费等。自行建造固定资产的成本，由建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出构成。与固定资产有关的后续支出，符合：</p> <p>（一）与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业；</p> <p>（二）该固定资产的成本能够可靠地计量条件的，应当计入固定资产成本；不符合规定的确认条件的，应当在发生时计入当期损益。</p> <p>固定资产的各组成部分具有不同使用寿命或者以不同方式为企业提供经济利益，适用不同折旧率或折旧方法的，应当分别将各组成部分确认为单项固定资产。</p> <p>折旧，是指在固定资产使用寿命内，按照确定的方法对应计折旧额进行系统分摊。应计折旧额，是指应当计提折旧的固定资产的原价扣除其预计净残值后的金额。已计提减值准备的固定资产，还应当扣除已计</p>	<p>DyStar Global Holdings对固定资产折旧政策是取得日起开始折旧，中国会计准则系取得日后次月开始计提折旧。除上述差异外 DyStar Global Holdings针对不动产、厂房和设备会计处理的会计政策与中国会计准则的相关规定无重大差异。</p>

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
	<p>始折旧。</p> <p>处置不动产、厂房和设备的收益取决于处置所得和账面价值，并将净值计入损益表其他收入/支出项。</p> <p>每个报告日对折旧方法、使用寿命和残值进行重新评估，需要时予以调整。</p> <p>企业合并时的不动产、厂房和设备的公允价值是按照合并之日假设在适当的市场上卖方和买方拥有充分信息的情况下，自愿公平交易时的估值予以确认。</p>	<p>提的固定资产减值准备累计金额。</p> <p>固定资产应当按月计提折旧，并根据用途计入相关资产的成本或者当期损益。企业应当根据与固定资产有关的经济利益的预期实现方式，合理选择固定资产折旧方法。可选用的折旧方法包括年限平均法、工作量法、双倍余额递减法和年数总和法等。企业应当对所有固定资产计提折旧。但是，已提足折旧仍继续使用的固定资产和单独计价入账的土地除外。</p> <p>固定资产应当按月计提折旧，当月增加的固定资产，当月不计提折旧，从下月起计提折旧；当月减少的固定资产，当月仍计提折旧，从下月起不计提折旧。</p> <p>企业出售、转让、报废固定资产或发生固定资产毁损，应当将处置收入扣除账面价值和相关税费后的金额计入当期损益。固定资产的账面价值是固定资产成本扣减累计折旧和累计减值准备后的金额。</p> <p>企业至少应当于每年年度终了，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核。使用寿命预计数与原先估计数有差异的，应当调整固定资产使用寿命；预计净残值预计数与原先估计数有差异的，应当调整预计净残值；与固定资产有关的经济利益预期实现方式有重大改变的，应当改变固定资产折旧方法。</p> <p>根据《企业会计准则第</p>	

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
		20号—企业合并》的规定：合并中取得的被购买方除无形资产以外的其他各项资产（不仅限于被购买方原已确认的资产），其所带来的经济利益很可能流入企业且公允价值能够可靠地计量的，应当单独予以确认并按照公允价值计量。	
存货	<p>存货按采购成本或加工成本和可变现净值的孰低计量。</p> <p>存货的成本包括使存货达到目前场所和状态所发生的采购成本和其他成本。除了直接成本外，成品和在产品的加工成本包含与生产过程相关的费用，包括在正常产能假设下适当的生产折旧。</p>	<p>根据《企业会计准则第1号—存货》的规定：资产负债表日，存货应当按照成本与可变现净值孰低计量。</p> <p>存货应当按照成本进行初始计量。存货成本包括采购成本、加工成本和其他成本。存货的采购成本，包括购买价款、相关税费、运输费、装卸费、保险费以及其他可归属于存货采购成本的费用。存货的加工成本，包括直接人工以及按照一定方法分配的制造费用。制造费用，是指企业为生产产品和提供劳务而发生的各项间接费用。存货的其他成本，是指除采购成本、加工成本以外的，使存货达到目前场所和状态所发生的其他支出。</p>	DyStar Global Holdings 针对存货会计处理的会计政策与中国会计准则的相关规定无重大差异。
金融工具	<p>一项金融工具是指使一个企业形成金融资产，同时使另一个企业形成金融负债或权益工具的任何合同。</p> <p>按照国际会计准则第39号《金融工具：确认和计量》归类金融工具。与之相关的是贷款、应收款项和其他金融负债。</p> <p>金融工具最初按照公允价值，加上部分直接交易成本予以计量。</p> <p>取得贷款、应收款项和</p>	<p>根据《企业会计准则第22号—金融工具确认和计量》的规定：金融工具，是指形成一个企业的金融资产，并形成其他单位的金融负债或权益工具的合同。</p> <p>金融资产应当在初始确认时划分为下列四类：（一）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，包括交易性金融资产和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的</p>	DyStar Global Holdings 针对金融资产及金融负债和衍生工具的会计政策与中国会计准则的相关规定无重大差异。

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
	<p>定期存款之日初始确认非衍生金融工具。所有其他金融工具在本集团成为金融工具合同一方时予以确认。如果收取该金融资产现金流量的合同权利终止，或收取该金融资产现金流量的合同权利已转移，并且已转移与该金融资产所有权上所有的风险和报酬时，本集团终止确认该金融资产。任何转让中产生或保留的权利和义务，本集团将单独确认为资产或负债。</p> <p>贷款和应收款项是指在活跃市场中没有报价、回收金额固定或可确定的非衍生金融资产。这些资产初始确认时以公允价值加上直接交易成本计量。初始确认后，借款和应收款项以实际利率法按摊余成本计量。</p> <p>在已发行债券和次级债务发生之日初始确认。所有其他的金融负债（包括通过收益和损失计量公允价值的负债）在交易日，即成为该金融工具合同一方之日时初始确认。当对金融负债的合同义务被履行、取消或终止时，终止确认该金融负债。</p> <p>本集团将非衍生金融负债归类为其他金融负债。其他金融负债以公允价值加上直接交易成本初始计量。初始确认后，金融负债采用实际利率法按摊余成本进行后续计量。其他金融负债包括贷款、借款、银行透支、应付账款和其他应付款。</p> <p>DyStar Global Holdings 发行的复合金融工具主要系可转换债券。</p>	<p>金融资产；（二）持有至到期投资；（三）贷款和应收款项；（四）可供出售金融资产。金融负债应当在初始确认时划分为下列两类：</p> <p>（一）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，包括交易性金融负债和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债；（二）其他金融负债。</p> <p>企业初始确认金融资产或金融负债，应当按照公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债，相关交易费用应当直接计入当期损益；对于其他类别的金融资产或金融负债，相关交易费用应当计入初始确认金额。</p> <p>企业成为金融工具合同的一方时，应当确认一项金融资产或金融负债。金融资产满足下列条件之一的，应当终止确认：（一）收取该金融资产现金流量的合同权利终止。（二）该金融资产已转移，且符合《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》规定的金融资产终止确认条件。</p> <p>贷款和应收款项，是指在活跃市场中没有报价、回收金额固定或可确定的非衍生金融资产。持有至到期投资以及贷款和应收款项，应当采用实际利率法，按摊余成本计量。</p> <p>金融负债的现时义务全部或部分已经解除的，才能终止确认该金融负债或其</p>	

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
	<p>可将债券转换成普通股本的选择权的权益部分的账面金额，以复合金融工具整体的公允价值减负债部分的公允价值确定。与交易直接相关的成本按负债和权益部分初始的账面金额的比例分配至负债和权益部分。</p> <p>初始确认后，负债部分采用实际利率法按摊余成本进行后续计量。复合金融工具的权益部分在初始确认后不再重新计量。与金融负债相关的利息、收益和损失计入当期损益表。</p> <p>当可转换金融工具发生转股时，公司终止确认负债部分，并确认为权益部分。</p>	<p>一部分。</p> <p>其他金融负债是指除以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债以外的金融负债。通常情况下，企业发行的债券、因购买商品产生的应付账款、长期应付款等，应当划分为其他金融负债。其他金融负债应当按其公允价值和相关交易费用之和作为初始确认金额。其他金融负债通常采用摊余成本进行后续计量。</p> <p>根据《企业会计准则第37号—金融工具列报》的规定：企业发行金融工具，应当按照该金融工具的实质，以及金融资产、金融负债和权益工具的定义，在初始确认时将该金融工具或其组成部分确认为金融资产、金融负债或权益工具。</p> <p>企业发行的、将来须用或可用自身权益工具进行结算的金融工具满足下列条件之一的，应当在初始确认时确认为权益工具：（一）该金融工具是非衍生工具，且企业没有义务交付非固定数量的自身权益工具进行结算。（二）该金融工具是衍生工具，且企业只有通过交付固定数量的自身权益工具换取固定数额的现金或其他金融资产进行结算。其中，所指权益工具不包括需要通过收取或交付企业自身权益工具进行结算的合同。</p> <p>金融工具或其组成部分属于金融负债的，其相关利息、利得或损失等，计入</p>	

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
		<p>当期损益。</p> <p>企业发行权益工具收到的对价扣除交易费用（不涉及企业合并中合并方发行权益工具发生的交易费用）后，应当增加所有者权益；回购自身权益工具支付的对价和交易费用，应当减少所有者权益。企业在发行、回购、出售或注销自身权益工具时，不应当确认利得或损失。</p> <p>企业发行的某些非衍生金融工具（如可转换公司债券等）既含有负债成份，又含有权益成份。对这些金融工具，应在初始确认时，将相关负债和权益成份进行分拆，先对负债成份的未来现金流量进行折现确定负债成份的初始确认金额，再按发行收入扣除负债成份初始金额的差额确认权益成份的初始确认金额。发行非衍生金融工具发生的交易费用，应当在负债成份和权益成份之间按其初始确认金额的相对比例进行分摊。</p>	
减值准备	<p>（一）非衍生金融资产在资产负债表日对以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以外的金融资产的账面价值进行检查，是否有客观证据表明该金融资产发生减值。如果有客观证据表明该金融资产在初始确认后发生减值的，并且该损失可以被可靠计量，则对该金融资产计提减值准备。</p> <p>（二）贷款和应收款项公司对借款和应收款</p>	<p>根据《企业会计准则第22号—金融工具确认和计量》的规定：企业应当在资产负债表日对以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以外的金融资产的账面价值进行检查，有客观证据表明该金融资产发生减值的，应当计提减值准备。</p> <p>对单项金额重大的金融资产应当单独进行减值测试，如有客观证据表明其已发生减值，应当确认减值</p>	<p>在中国会计准则下，已确认的长期资产的减值损失在以后会计期间不得转回。于截至2010年12月31日和2011年12月31日止年度，DyStar Global Holdings并无长期资产减值准备的转回。如果DyStar Global Holdings按照中国会计准</p>

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
	<p>项按特别和总体水平考虑减值迹象。对所有单个重大的借款和应收款项进行特别减值评估。所有单个重大的应收款项没有特别减值的，则对已发生但尚未发现减值进行总体而非单个评估。非单个重大的借款和应收款项以对风险特征相似的借款和应收款项归集后进行总体减值评估。</p> <p>按摊余成本计量的金融资产的减值损失按其账面价值和采用初始实际利率对预计未来现金流量折成现值的差额进行计算。减值损失计入当期损益，并且通常反映在借款和应收款项的备抵科目。已减值的资产产生的利息继续予以确认。当减值确认后发生了致使减值损失金额减少的事件，减值损失减少的部分在损益表中转回。</p> <p>（三）非金融资产</p> <p>公司的非金融资产的账面金额在每个报告日进行检查以确定是否有任何减值迹象。如果资产或资产组的账面价值超出预计可收回金额，则确认减值损失。</p> <p>资产或资产组的可收回金额为其使用价值和其公允价值减销售成本孰高者。减值损失计入损益表，如果用于确定可收回金额的预计有变化，则减值损失予以转回。转回后，资产账面金额不得超过确定的扣除折旧后的账面金额。</p>	<p>损失，计入当期损益。对单项金额不重大的金融资产，可以单独进行减值测试，或包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。</p> <p>以摊余成本计量的金融资产发生减值时，应当将该金融资产的账面价值减记至预计未来现金流量（不包括尚未发生的未来信用损失）现值，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益。预计未来现金流量现值，应当按照该金融资产的原实际利率折现确定，并考虑相关担保物的价值（取得和出售该担保物发生的费用应当予以扣除）。原实际利率是初始确认该金融资产时计算确定的实际利率。对于浮动利率贷款、应收款项或持有至到期投资，在计算未来现金流量现值时可采用合同规定的现行实际利率作为折现率。</p> <p>根据《企业会计准则第8号—资产减值》的规定：可收回金额的计量结果表明，资产的可收回金额低于其账面价值的，应当将资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。</p> <p>资产减值损失确认后，减值资产的折旧或者摊销费用应当在未来期间作相应调整，以使该资产在剩余使用寿命内，系统地分摊调整后的资产账面价值（扣除预计净残值）。资产减值损</p>	<p>则编制财务报表，此项差异不会产生重大影响。</p>

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
		失一经确认，在以后会计期间不得转回。	
员工福利	<p>(一) 设定提存计划： 在设定提存计划下，公司有义务定期提存一定金额到一独立基金。这些可以是强制的提存的国家养老金计划，或者根据合约或自愿提存的国家或私人计划，或员工自主管理基金。公司支付的提存金在支付期间确认为费用，并分配到成本费用中。</p> <p>(二) 退休金和设定受益计划 设定受益计划是指员工退休后的受益计划而非设定提存计划，该受益通过折现确定现值。任何未确认的过去服务成本和任何计划资产的公允价值予以扣除。</p> <p>(三) 其他长期员工福利 长期带薪休假，如长期服务或公休假期，周期性或其他长期服务福利，长期伤残福利，员工提供相关服务所在报告期末以后12个月或更久支付的利润分享和奖金，员工应获得的所在报告期末以后12个月或更久支付的递延酬劳。</p> <p>(四) 短期员工福利： 短期员工福利义务不需要折现计算，并在提供相关服务时列支。</p>	<p>根据《企业会计准则第10号—企业年金基金》的规定：企业年金基金，是指根据依法制定的企业年金计划筹集的资金及其投资运营收益形成的企业补充养老保险基金。企业年金基金应当作为独立的会计主体进行确认、计量和列报。</p> <p>根据《企业会计准则第9号—职工薪酬》的规定：企业应当在职工为其提供服务的会计期间，将应付的职工薪酬确认为负债，除因解除与职工的劳动关系给予的补偿外，应当根据职工提供服务的受益对象，分别下列情况处理：（一）应由生产产品、提供劳务负担的职工薪酬，计入产品成本或劳务成本。（二）应由在建工程、无形资产负担的职工薪酬，计入建造固定资产或无形资产成本。（三）上述（一）和（二）之外的其他职工薪酬，计入当期损益。</p>	目前中国会计准则对退休金及其他退休后福利相关规范较为简略，但由于中国会计准则与国际财务报告准则的理念框架原则是一致的，本部分不存在重大实质性差异。
预计负债	对过去发生事件有现时法定或推定义务，很可能导致经济利益流出企业，且该义务的金额可以被可靠计量，则对该义务计提预计负债。预计负债采用反映该负债的货币的时间价值和风险的当前市场评估的税前折现	根据《企业会计准则第13号—或有事项》的规定：与或有事项相关的义务同时满足下列条件的，应当确认为预计负债：（一）该义务是企业承担的现时义务；（二）履行该义务很可能导致经济利益流出企业；（三）该义务	DyStar Global Holdings 针对预计负债的会计政策与中国会计准则的相关规定无重大差异。

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
	<p>率，对预计现金流出进行折现予以确定。折现值拨回确认为财务成本。非流动预计负债以现值予以确认。</p> <p>针对贸易相关的承诺预提的费用包括在会计期间后续支付给客户与购买的货物和劳务有关的款项，例如现金或实物形式上的优惠或其他返利。当标的产品或劳务基于预期的未来偿付的金额出售时，确认预计负债。</p> <p>对负债担保，无论该担保是法律强制要求或者合同规定的义务或仅仅是商务礼仪，无论基于何种原因，均计提预计负债。当标的物出售时，确认对该担保的预计负债，且基于历史担保数据计提。</p> <p>预计负债还包括在即将发生的基于购销合同的预期损失金额。当本集团从合同中预计可获得的收益低于为履行合同义务不可避免发生的成本时，对该亏损性合同计提预计负债。预计负债以终止合同的预计成本和继续该合同预计的净成本孰低计量。在预计负债计提前，本集团对与合同有关的资产的减值予以确认。</p> <p>当批准一项详细和正式的重组计划，该重组或已经开始或已对外公布，则确认该重组的预计负债。</p> <p>当员工在正常退休年龄前离职或者作为支付离职福利的回报员工自愿离职时，给予离职福利，对离职福利的预计负债予以确认。</p>	<p>的金额能够可靠地计量。</p> <p>待执行合同变成亏损合同的，该亏损合同产生的义务满足预计负债确认条件规定的，应当确认为预计负债。待执行合同，是指合同各方尚未履行任何合同义务，或部分地履行了同等义务的合同。亏损合同，是指履行合同义务不可避免会发生的成本超过预期经济利益的合同。企业不应当就未来经营亏损确认预计负债。</p> <p>待执行合同变成亏损合同时，有合同标的资产的，应当先对标的资产进行减值测试并按规定确认减值损失，如预计亏损超过该减值损失，应将超过部分确认为预计负债。</p> <p>企业承担的重组义务满足预计负债确认条件规定的，应当确认预计负债。同时存在下列情况时，表明企业承担了重组义务：（一）有详细、正式的重组计划，包括重组涉及的业务、主要地点、需要补偿的职工人数及其岗位性质、预计重组支出、计划实施时间等；（二）该重组计划已对外公告。</p> <p>根据《企业会计准则第9号—职工薪酬》的规定：企业在职工劳动合同到期之前解除与职工的劳动关系，或者为鼓励职工自愿接受裁减而提出给予补偿的建议，同时满足下列条件的，应当确认因解除与职工的劳动关系给予补偿而产生的预计负债，同时计入当期损益：（一）企业已经制定正式的解除劳</p>	

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
		动关系计划或提出自愿裁减建议，并即将实施。该计划或建议应当包括拟解除劳动关系或裁减的职工所在部门、职位及数量；根据有关规定按工作类别或职位确定的解除劳动关系或裁减补偿金额；拟解除劳动关系或裁减的时间。（二）企业不能单方面撤回解除劳动关系计划或裁减建议。	
分部报告	<p>运营分部是业务的组成部分，从中可以取得收入和发生支出，包括与其他任何组成部分之间的交易有关的收入和支出。所有运营分部的经营成果定期核查，根据获得的单独的财务信息决定分配到该分部的资源，并对分部经营进行评估。</p> <p>分部的资本性支出指当期发生的所有用于购买不动产、厂房和设备以及除商誉外的无形资产的总成本。</p>	<p>根据《企业会计准则第35号—分部报告》的规定：业务分部，是指企业内可区分的、能够提供单项或一组相关产品或劳务的组成部分。该组成部分承担了不同于其他组成部分的风险和报酬。</p> <p>分部间转移交易应当以实际交易价格为基础计量。转移价格的确定基础及其变更情况，应当予以披露。与分部报告特别相关的会计政策包括分部的确定、分部间转移价格的确定方法，以及将收入和费用分配给分部的基础等。</p>	DyStar Global Holdings 针对分部报告的会计政策与中国会计准则的相关规定无重大差异。

三、标的公司主要会计政策摘要

本公司根据德司达控股2011年度和2010年度审计报告准备了中文翻译版。为了更好地了解德司达控股会计政策与中国会计准则相关规定之间差异的状况，本报告以及中文翻译稿应当与德司达控股2011年度和2010年度财务报表（英文版）一并阅读。

标的公司的2011年度和2010年度系根据国际财务报告准则进行编制。以下是在编制2011年度和2010年度合并财务报表中采用的重要会计政策的汇总。

（一）合并基准

1、企业合并

企业合并是在收购日使用收购法入账，收购日为控制权转移至集团的日期。控制是指有能力控制实体财务和经营政策以便从其经营中获得收益。在评估控制时，集团考虑当前可执行的潜在投票权。

本集团在收购日计量商誉如下：

- （1）交易对价的公允价值；加上
- （2）确认的非控股权益的金额；减去
- （3）可确认的收购的资产和承担的负债的确认净额（通常是公允价值）

当余额为负数，立即在损益表中确认廉价购买收益。

交易对价不包括与以前既存关系相关的结算金额。此类金额通常确认在利润表中。除与企业合并有关的涉及举债或发行股权证券之外的交易成本，在发生时作为费用支出。

任何应付的或有对价按照收购日的公允价值确认。如或有对价归类为权益的，则无需重新计量，且在权益科目类入账。否则，或有对价公允价值的后期变动计入损益表。

2、子公司

子公司是指被本集团控制的实体。子公司的经营成果包含在自控制权开始日至控制权终止日期间内的合并财务报表中。

子公司的会计政策在需要与集团采用的政策一致时，进行变更。非控股权益下的子公司的亏损被归入非控制权益，尽管如此会导致非控制权益余额出现赤字。

3、同一控制下的企业合并

收购同一控制下的实体的资产和负债按照协议实际条款规定的交易金额予以确认。由此产生的任何收益/损失在合并时抵消。

4、合并抵消

集团内的余额和交易，以及因集团内部交易而产生的任何未实现的利润或成本，在编制合并财务报表时予以抵消。与联营企业和共同控制主体发生的交易而产生的未实现利润以本集团对所投资企业的权益为限予以抵消。抵消未实现损失的方法与抵消未实现利润的方法一致，但仅以没有减值迹象为限。

（二）外币

1、外币交易

外币交易均按照交易发生日的汇率折算成集团实体各自的记账本位币。外币形态的货币性资产和负债在报告日按照当天汇率折算成美元。以公允价值计量的外币形态的非货币性资产和负债根据确定公允价值日的汇率折算成美元。以历史成本计量的外币形态的非货币性科目按照交易日的汇率予以结算。由于重新折算而产生的外币汇兑差异计入损益。

2、国外经营

国外经营的资产和负债按照与报告日近似的汇率折算成美元。国外经营的收入和费用按照当期月均汇率折算成美元。股东权益部分按照交易发生日的汇率予以折算。

由于折算产生的外币差额确认为外币折算差额计入其他综合收益中。处置时，累计折算差额以处置部分收益或损失结转入损益表。

包含在合并财务报表中的单体公司的财务报表按照各自的记账本位币进行编制。公司的记账本位币为其所处的经济环境中业务收支的主要币种。大多数的合并公司自发的从财务的、经济的和组织的角度开展经营活动，因此其记账本位币为各自当地的货币。

（三）收入

收入以收到的报酬或除折扣和回扣后收到的和应收的账项的公允价值计量。

将商品所有权上的主要风险和报酬转移给供货方，报酬很可能流入，相关的成本和收入的金额能够可靠地计量，集团不再对已售商品实施有效控制，则确认收入。

风险和报酬转移取决于销售合同的具体条款。销售产品给国内客户时，通常当商品交付给各自承运人时风险和报酬发生转移；在国际交付中，风险通常在商品装上船只或飞机（船上交货）时发生转移。有时也会达成协议只有当货物运抵客户时风险发生转移的情况。

提供劳务取得的收入按报告日提供劳务交易完工进度的比例计入损益。提供劳务完工进度按累计实际成本占合同估计的总成本的比例计算。

当集团在一项交易活动中作为代理商而非交易主体时，收入按照德司达集团所得佣金净额予以确认。

（四）租赁付款

经营租赁时，在租赁期内按照直线法将支付的租金确认为当期损失。在租赁期内获得的租赁优惠作为租金总费用不可分割的一部分予以确认。

融资租赁时的最低租赁付款额分摊到融资费用和减少租赁应付款。融资费用按持续的周期性的利率分摊到租赁期内各个期间。

确定是否是包括租赁的协议：

协议初始，本集团确定该协议是或是否包含租赁。如满足以下以两条标准则视为租赁协议：

- 1、协议的实现依赖于对某特定资产或财产的使用；且
- 2、协议包含对该资产的使用权。

协议初始或重估该协议时，本集团按各自的公允价值将应付款和该协议要求的其他对价区分为租赁应付款和对其他要素的对价。如果本集团断定一项融资租赁无法可靠地区分应付款，那么该资产或负债按照标的资产的公允价值予以确认。随后，负债按发生的支付款而减少，归于该负债的融资费用按照集团新增借款利率予以确认。

（五）财务收入和费用

财务收入包括存款利息收入和处置投资所得。利息收入采用实际利率法，按照应计金额计入损益。

财务费用包括借款的利息费用。

不可直接归属于符合资本化条件的资产的购入、建造和生产的借款费用，采用实际利率法计入损益。

此外，来自设定受益退休金计划和类似义务的利息收入部分和来自对其他风险预计负债的折现值的转回也在利息费用中列示。

外汇收益和损失以净值为基础，即根据外汇变动是净收益还是净损失或以财务收入或以财务损失予以列示。

（六）税

税费由当期和递延税费构成。除涉及企业合并，或直接在所有者权益项或者其他综合收益项确认之外的当期和递延税费计入损益。

当期税费是指采用报告日或实质报告日的税率根据当年应纳税所得额或损失应支付或收到的税费，以及任何对以前年度应交税费的调整。

以披露为目的的资产和负债的账面金额和计税基础的金额之间的暂时性差异确认为递延税。以下情况不确认递延税：

1、在一项非企业合并且既不影响会计记账也不影响应纳税所得额的交易中，对资产或负债的初始确认产生的暂时性差异；

2、与对子公司和共同控制企业的投资有关的暂时性差异，在可预见的未来很可能不会冲回；

3、初始确认商誉时产生的应纳税暂时性差异

基于报告日已颁布或实质颁布的法律，当存在暂时性差异时，采用预计适用的税率计量递延税。

若法律允许抵消当期递延税负债和资产的，并且涉及同一个纳税主体由同一个纳税机关征收所得税的，或者在不同的纳税主体，但是他们意图以净额为基础抵消当期递延所得税负债和资产的，或者他们的递延所得税资产或负债将同时实现时，递延所得税资产和负债可予以抵消。

以未来很可能获得的应纳税所得额为限，对可弥补亏损、税款抵减和可抵扣暂时性差异确认为递延所得税资产。递延所得税资产在每个报告日进行核查，当相关税项收益不可能实现时进行减记。

在正常经营过程中，有很多交易和计算的最终税务处理是不确定的。因此，公司基于对是否发生额外税和利息的估计确认应计税费。当公司确信经税务机构核查某些状况不能完全维持时，确认应交税费，尽管公司相信税收返还是有据可循的。基于税法及以往的审计经验等多重因素的考量，公司有理由相信，其在所有开放的纳税作出的预计税务负债是准确的。该评估依赖于估计和假设，以及可能涉及一系列对未来事件的多层面的判断。当获知会导致公司对现存应计税费的恰当性的判断发生改变的新信息时，对该应计税费的变化将影响做出决定的当期的税费。

（七）无形资产

购入的无形资产按照成本减去累计摊销和减值准备后的账面价值计量。对无限使用寿命的无形资产每年进行复核。

只有当与之相关的特定资产可增加未来经济利益时，随后的支出才予以资本化。其他所有支出，包括内部产生的商誉和品牌的支出在发生时计入当期损益。

在成本减去残值的基础上进行摊销。

有确定使用寿命的无形资产在其从可使用日开始起，在预计使用年限内按照直线法进行摊销。

预计使用年限如下：

无形资产	使用寿命
获得的特许权： (如商标、专利、网络域名、特许权、版权、各种权利)	根据预期经济寿命进行摊销，最多20年
软件许可证	3-5年
资本化的软件费用	3-5年

每个报告日对摊销方法、使用寿命和残值进行重新评估，如有必要予以调整。

企业合并中获得的专利和商标的公允价值按照因拥有专利或商标而无需支付的专利费的现值予以计量。其他无形资产的公允价值按照未来可能从使用该无形资产而获得的收益的现值和处置该资产可获得净额的现值计量。

为获得新科学或技术知识和认知而进行的研究活动发生的支出，在发生时计入损益。

（八）不动产、厂房及设备

不动产、厂房和设备按照购买或制造成本，包括拆除、搬运和重组费用，减去累计折旧和减值准备计量。成本包括直接归属获取资产的支出。后续的支出仅当与该支出有关的未来经济效益有可能流入集团时才予以资本化。持续的修理和维护在发生时计入费用。商业折扣、回扣及类似部分予以扣除。内部生产设备的制造成本包括所有直接成本和与工程相关的可分配的管理费用。

当某一项不动产、厂房和设备的组成部分有不同的使用寿命时，则作为多项不动产、厂房和设备（主要组件）分别入账。

在资产成本减去残值的基础上予以折旧。对个别资产的重要组件进行评估，若组件的使用寿命不同于资产的其他组成，则该组件单独计提折旧。

折旧在预计使用年限内以直线折旧法计入损益。除非有理由确信德司达将在租赁期末获得所有权，否则租赁资产按其使用寿命和租赁期孰短者折旧。土地不予折旧。

不动产、厂房和设备自安装日和可以使用之日起开始折旧。

处置不动产、厂房和设备的收益取决于处置所得和账面价值，并将净值计入损益表其他收入/支出项。

预计使用寿命如下：

不动产、厂房及设备	使用寿命
建筑物	20-50年
土地（土地使用权）	不定（20-50年）
户外基础设施 （路面、其他已铺路地面、桥梁、隧道、公园、花园、草坪等）	10-20年
厂房设施 （主要用于生产的建筑物的部分，比如高顶仓库，贮仓，油罐，熔炉等）	6-20年
机器和设备	6-12年
实验室及研究设备 （包括用于研究和实验的机器和设备）	3-5年
储存罐和管道 （生产区域外的储存罐和建筑物外的供水和废水管道）	10-20年
公路用车	4-8年
电脑设备	3-5年
家具及固定装置	4-10年

每个报告日对折旧方法、使用寿命和残值进行重新评估，必要时予以调整。

企业合并时的不动产、厂房和设备的公允价值是按照合并之日假设在适当的市场上卖方和买方拥有充分信息的情况下，自愿公平交易时的估值予以确认。

（九）租赁资产

租赁是指在固定时间内转移特定资产的使用权并支付相应报酬的交易安排，无论对该资产的使用权在交易安排中是否明确阐述。其估值基于租赁物的风险和

报酬，无论其所有者是承租人（融资租赁）还是出租人（经营租赁）。经营租赁包括办公楼、车辆和办公室设备。这些租赁协议条款涵盖了对上述资产的租赁期限不能超过其经济寿命年限的75%，在某些租赁协议中还包含延期权和价格调整条款。上述租赁被定义为经营租赁，因此不计入德司达集团的资产负债表。

初始计量融资租赁时，租赁资产以租赁资产公允价值与最低租赁付款额现值孰低计量。初始计量后，按适用于该资产的会计政策对资产进行计量。

（十）存货

存货按采购成本或加工成本和可变现净值的孰低计量。可变现净值，是指在正常经营过程中估计的销售所得减去完工和销售所需费用后的净额。存货的成本包括使存货达到目前场所和状态所发生的采购成本和其他成本。除了直接成本外，成品和在产品的加工成本包含与生产过程相关的费用，包括在正常产能假设下适当的生产折旧。

企业合并时存货的公允价值按照正常经营中估计的销售价格减去完工和销售的成本，以及基于为完工和销售存货的努力而应得的合理利润。

（十一）金融工具

一项金融工具是指使一个企业形成金融资产，同时使另一个企业形成金融负债或权益工具的任何合同。

金融工具最初按照公允价值，加上部分直接交易成本予以计量。为后续计量和对交易成本的会计处理的目的，金融工具被归类到国际会计准则第39号“金融工具：确认和计量”中明确的类别之一。在国际会计准则第39号的计量类别中，与本集团相关的是贷款，应收款项和其他金融负债。

1、非衍生金融工具

本集团以在取得贷款、应收款项和定期存款之日初始确认非衍生金融工具。所有其他金融工具在本集团成为金融工具合同一方时予以确认。

如果收取该金融资产现金流量的合同权利终止，或收取该金融资产现金流量的合同权利已转移，并且已转移与该金融资产所有权上所有的风险和报酬时，本集团终止确认该金融资产。任何转让中产生或保留的权利和义务，本集团将单独

确认为资产或负债。

如本集团有抵销已确认金额的法定权利，并且本集团计划以净额结算或同时变现该金融资产和清偿该金融负债，该金融资产和金融负债在资产负债表中互相抵销并以净额列示。

本集团将非衍生金融资产归类为贷款和应收款项。

2、借款和应收款项

借款和应收款项是指在活跃市场中没有报价、回收金额固定或可确定的非衍生金融资产。这些资产初始确认时以公允价值加上直接交易成本计量。初始确认后，借款和应收款项以实际利率法按摊余成本计量。

应收账款和其他应收款的公允价值以报告日的市场利率按未来现金流量现值予以估值。确定公允价值以为披露或企业合并为目的。

贷款和应收款项包括交易性应收账款和其他应收款，以及现金和现金等价物。现金和现金等价物主要是本集团用于短期资金管理的定期存款。

3、非衍生金融负债

本集团在已发行债券和次级债务发生之日初始确认。所有其他的金融负债（包括通过收益和损失计量公允价值的负债）在交易日，即本集团成为该金融工具合同一方之日时初始确认。

当对金融负债的合同义务被履行、取消或终止时，本集团终止确认该金融负债。

本集团将非衍生金融负债归类为其他金融负债。其他金融负债以公允价值加上直接交易成本初始计量。初始确认后，金融负债采用实际利率法按摊余成本进行后续计量。

其他金融负债包括贷款、借款、银行透支、应付账款和其他应付款。

现金流量表中，可随时偿还并形成本集团现金管理的不可或缺的一部分的银行透支，包含在现金及现金等价物中。

为披露或企业合并为目的确认的公允价值，以报告日的市场利率按未来的本金和利息现金流量现值予以计量。

4、股本

股本归类为股东权益。直接用于发行普通股的成本确认为股东权益的减项，

扣除任何税收影响。

（十二）复合金融工具

本集团发行的复合金融工具包括持有者有权将债券转换成数量固定的股本的可转换债券。

本集团初始以计量类似债权（包括嵌入式非股权衍生期货）但没有关联权益部分的公允价值确定负债部分的账面金额。可将债券转换成普通股本的选择权的权益部分的账面金额，以复合金融工具整体的公允价值减负债部分的公允价值确定。与交易直接相关的成本按负债和权益部分初始的账面金额的比例分配至负债和权益部分。

初始确认后，负债部分采用实际利率法按摊余成本进行后续计量。复合金融工具的权益部分在初始确认后不再重新计量。与金融负债相关的利息、收益和损失计入当期损益表。

当可转换金融工具发生转股时，公司终止确认负债部分，并确认为权益部分。初始权益部分仍保留为权益部分（尽管这可能从权益中的某一项转移至另一项）。可转换金融工具到期时没有收益和损失。

（十三）减值

1、非衍生金融资产

本集团在资产负债表日对以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以外的金融资产的账面价值进行检查，是否有客观证据表明该金融资产发生减值。如果有客观证据表明该金融资产在初始确认后发生减值的，并且该损失可以被可靠计量，则对该金融资产计提减值准备。

表明金融资产的发生减值的客观证据包括债务人违约或违法、根据条款表明债务人或发行人将进入破产而进行财务重组、借款人或发行人的偿付能力发生重大变化、发生与违约相关联的经济状况、或失去可供抵押物交易的活跃市场。除此之外，对于权益投资，其公允价值严重或持续的下跌至低于其成本也是减值的客观证据。

2、借款和应收款项

公司对借款和应收款项按特别和总体水平考虑减值迹象。对所有单个重大的借款和应收款项进行特别减值评估。所有单个重大的应收款项没有特别减值的，则对已发生但尚未发现减值进行总体而非单个评估。非单个重大的借款和应收款项以对风险特征相似的借款和应收款项归集后进行总体减值评估。

在评估总体减值时，公司采用违约可能性、恢复的时点和发生的损失金额的历史趋势，并经管理层对目前经济和信贷状况进行评估，其实际损失可能大于或小于历史趋势表明损失的判断予以调整。

按摊余成本计量的金融资产的减值损失按其账面价值和采用初始实际利率对预计未来现金流量折成现值的差额进行计算。减值损失计入当期损益，并且通常反映在借款和应收款项的备抵科目。已减值的资产产生的利息继续予以确认。当减值确认后发生了致使减值损失金额减少的事件，减值损失减少的部分在损益表中转回。

3、非金融资产

公司的非金融资产的账面金额在每个报告日进行检查以确定是否有任何减值迹象。如果有任何迹象，则对该资产的可收回金额进行估算。如果资产或资产组的账面价值超出预计可收回金额，则确认减值损失。

资产或资产组的可收回金额为其使用价值和其公允价值减销售成本孰高者。在预计未来现金流量现值时，预计的未来现金流量采用反映对该单个资产或资产组的货币的时间价值和风险的当前市场评估的税前折现率进行折现至现值。减值测试时，不能被单独测试的资产，以其产生的现金流入基本独立于其他资产或资产组的最小资产组合为基础确认资产组的可收回额。

减值损失计入损益表。确认的资产组减值损失首先被分配用以减少分配至该资产组的任何商誉的账面价值，然后按比例减少该资产组其他资产的账面价值。

关于前期确认的资产的减值损失在每个报告日进行评估，是否有迹象表明损失减少或不再发生。如果用于确定可收回金额的预计有变化，则减值损失予以转回。转回后，资产账面金额不得超过确定的扣除折旧后的账面金额。

（十四）员工福利

1、设定提存计划

在设定提存计划下，公司有义务定期提存一定金额到一独立基金。这些可以是强制的提存的国家养老金计划，或者根据合约或自愿提存的国家或私人计划，或员工自主管理基金。

本公司除支付这些提存金外不再承担直接义务。之后的精算风险和投资风险由员工承担。员工未来退休福利金额基于支付的提存金和相关基金的业绩。

如果该基金不能拥有足够资产以支付与当期和以前期间员工服务相关的所有员工福利，企业不再负有进一步支付提存金的法定义务或推定义务。

本公司支付的提存金在支付期间确认为费用，并分配到成本费用中。

以从该计划返还现金形式或是以对该计划减少未来支付提存金形式预付的提存金金额为限确认为资产。对员工提供服务期末 12 个月之后到期的设定提存计划下的提存金折现计量。

2、退休金和类似义务的设定受益计划

设定受益计划是指员工退休后的受益计划而非设定提存计划。德司达集团对设定退休金受益计划的义务以分别估计每个计划下作为对员工当前和过去提供服务的回报而应获得未来受益金额进行计量。该受益通过折现确定现值。根据国际会计准则第 19 号“员工福利”，退休金和其他离职后受益的设定受益计划基于“预期福利单位法”进行计量。任何未确认的过去服务成本和任何计划资产的公允价值予以扣除。折现率采用报告日时，与德司达集团承担的义务到期日相近且预期支付福利的主要货币币种相同的 AA 级债券的收益率。有资质的精算师每年对此进行计算。当计算结果显示是德司达集团受益时，确认的资产以任何过去未确认的服务成本和从该计划返还现金形式或是对该计划减少未来支付提存金形式可获得的经济利益的现值的合计金额为限。为了计算经济利益的现值，需要考虑本集团任何计划的最低资金需求。经济利益是指德司达集团可获得的在计划存续期内或在计划负债结算时可实现的部分。

当计划下的福利发生变化时，与员工过去服务相关的福利的变化部分在福利既定前的时期内按照直线法予以分期确认损益。变化的福利一旦既定即刻将过去的服务成本计入损益。

本集团将所有精算的损益计入发生当期的其他综合收益，并且将与设定受益计划相关的费用计入损益。

当缩减或结算设定受益计划时，本集团缩减或结算产生的收益和损失计入损益。缩减或结算设定受益计划产生的收益和损失包括引起计划资产公允价值的任何变化、承担的设立福利义务现值的任何变化、前期未确认的任何相关的精算收益和损失以及过去服务的成本。

3、其他长期员工福利

其他长期员工福利包括，例如：

- （1）长期带薪休假，如长期服务或公休假期；
- （2）周期性或其他长期服务福利；
- （3）长期伤残福利；
- （4）员工提供相关服务所在报告期末以后 12 个月或更久支付的利润分享和奖金；和
- （5）员工应获得的所在报告期末以后 12 个月或更久支付的递延酬劳。

长期个人义务（剩余年限 >1 年），采用精算原则和预计福利单位法予以确定，借以将精算的收益/损失和过去服务的成本即刻在净利润中反映。因此精算损益和过去服务成本即刻对收入产生影响。折现率采用报告日时，与德司达集团承担的义务到期日相近且预期支付福利的主要货币币种相同的 AA 级债券的收益率。任何精算的收益和损失计入当期损益。

4、短期员工福利

短期员工福利义务不需要折现计算，并在提供相关服务时列支。若德司达集团有现时法定或推定义务，为员工过去提供的服务支付一笔金额，且该义务可以被可靠计量时，则该义务以在短期现金奖励或利润分享计划下预计将支付的金额予以确认。

（十五）预计负债

如果德司达集团对过去发生事件有现时法定或推定义务，很可能导致经济利益流出企业，且该义务的金额可以被可靠计量，则对该义务计提预计负债。预计负债采用反映该负债的货币的时间价值和风险的当前市场评估的税前折现率，对预计现金流出进行折现予以确定。折现值拨回确认为财务成本。非流动预计负债以现值予以确认。

1、与贸易相关的承诺

针对贸易相关的承诺预提的费用包括在会计期间后续支付给客户与购买的货物和劳务有关的款项，例如现金或实物形式上的优惠或其他返利。当标的产品或劳务基于预期的未来偿付的金额出售时，确认预计负债。

对负债担保，无论该担保是法律强制要求或者合同规定的义务或仅仅是商务礼仪，无论基于何种原因，均计提预计负债。当标的物出售时，确认对该担保的预计负债，且基于历史担保数据计提。

预计负债还包括在即将发生的基于购销合同的预期损失金额。当本集团从合同中预计可获得的收益低于为履行合同义务不可避免发生的成本时，对该亏损性合同计提预计负债。预计负债以终止合同的预计成本和继续该合同预计的净成本孰低计量。在预计负债计提前，本集团对与合同有关的资产的减值予以确认。

2、重组

当德司达集团批准一项详细和正式的重组计划，该重组或已经开始或已对外公布，则确认该重组的预计负债。对未来的经营损失不确认预计负债。

3、离职福利

当员工在正常退休年龄前离职或者作为支付离职福利的回报员工自愿离职时，给予离职福利。当可表明对解雇现有员工的正式详细的计划负有无撤销可能性的义务时，或可表明当员工自愿离职时有支付离职福利义务时，对离职福利的预计负债予以确认。

（十六）分部报告

运营分部是德司达业务的组成部分，从中可以取得收入和发生支出，包括与德司达其他任何组成部分之间的交易有关的收入和支出。所有运营分部的经营成果由德司达集团的 CEO 定期核查，根据获得的单独的财务信息决定分配到该分部的资源，并对分部经营进行评估。

报告给 CEO 的分部业绩包括直接归属于分部以及在合理基础上可分配到分部的各项。分部的资本性支出指当期发生的所有用于购买不动产、厂房和设备以及除商誉外的无形资产的总成本。

四、标的公司最近两年财务报表

（一）利润表

单位：千美元

	2011.01.01-2011.12.31	2009.12.01-2010.12.31
营业收入	776,857	611,970
营业成本	-563,885	-467,871
毛利	212,972	144,099
研发费用	-25,301	-20,739
销售费用	-131,726	-120,561
管理费用	-36,124	-47,257
其他收入	23,555	170,566
其他支出	-13,728	-9,139
经营活动成果	29,648	116,969
财务费用净额	-31,992	-12,751
税前利润（亏损以“-”填列）	-2,344	104,218
所得税	834	2,443
净利润（亏损以“-”填列）	-1,510	106,661

（二）资产负债表

单位：千美元

	2011.12.31	2010.12.31
资产		
不动产、厂场和设备	89,732	92,680
无形资产	10,830	12,551
其他应收款	6,808	3,117
预付款	3,757	3,696
递延所得税资产	8,588	3,318

非流动资产	119,715	115,362
存货	290,999	263,460
应收账款	123,379	121,707
其他应收款	44,218	36,727
预付款项	7,897	15,062
现金及现金等价物	43,172	44,066
预缴税金	1,807	4,210
流动资产合计	511,472	485,232
资产总计	631,187	600,594
所有者权益		
实收资本	18,484	18,484
资本公积	5,244	6,315
外币报表折算差额	6,541	8,234
留存收益	105,546	106,611
所有者权益合计	135,815	139,644
负债		
长期借款	26,613	40,742
应付职工薪酬	8,077	9,677
预计负债	7,775	20,801
其他负债	2,944	3,480
应交税费	4,385	2,903
递延所得税负债	704	1,754
非流动负债合计	50,498	79,357
短期借款	186,862	163,226
银行透支	4,767	-
应付账款及其他应付款	184,995	133,089
预计负债	25,225	45,953
预收账款	41,922	34,388
应交税费	4,103	4,937
流动负债合计	444,874	381,593

负债合计	495,372	460,950
负债和所有者权益总计	631,187	600,594

（三）现金流量表

单位：千美元

	2011.01.01- 2011.12.31	2009.12.01- 2010.12.31
经营活动		
税前利润（亏损以“-”填列）	-2,344	104,218
调整：		
不动产、厂房和设备的折旧	17,680	16,002
无形资产摊销	1,768	2,438
财务费用净额	31,992	12,751
出售不动产、厂房和设备的净收益	-334	-678
廉价收购产生的收益	-	-160,030
重组成本冲回	-8,758	-
递延收益	-	-17
存货变动	-27,539	-61,602
应收账款及其他应收款变动	-12,854	-13,881
预付账款变动	7,104	-14,965
应付账款及其他应付款变动	-29,818	2,126
预提费用变动	-26,596	7,057
经营活动产生的现金流量	-49,699	-106,581
本期支付的利息	-16,185	-9,511
本期支付的所得税	-3,506	-9,139
经营活动产生的现金流量净额	-69,390	-125,231
投资活动		
收到利息收入	705	636
处置不动产、厂房和设备收到的现金	709	5,620
处置无形资产受到的现金	1,434	332

取得子公司支付的现金净额	-	-36,789
购建不动产、厂房和设备支付的现金	-15,631	-6,647
购建无形资产支付的现金	-1,498	-431
支付其他与投资活动有关的现金	-	-1,444
投资活动产生的现金流量净额	-14,281	-38,723
筹资活动		
发行股票收到的现金	-	18,484
发行可转换债券收到的现金	-	30,716
通过关联方取得的营运资本融资	60,941	56,996
取得银行借款收到的现金净额	16,525	100,565
筹资活动产生的现金流量净额	77,466	206,761
现金及现金等价物净增加额	-6,205	42,807
期初现金及现金等价物余额	44,066	-
外汇汇率变动对所持现金的影响	544	1,259
期末现金及现金等价物余额	38,405	44,066

第九章本次交易的其他重要信息

一、同业竞争

本次交易完成后，标的公司将成为浙江龙盛间接控股的全资子公司，将有利于公司提升产品技术和扩展国际销售渠道。本次交易不会导致公司控股股东与实际控制人及其控制的其他企业从事与本公司相同或类似业务，因此本次交易不会导致同业竞争的产生。

二、关联交易

2010年1月桦盛公司认购德司达控股2,200万欧元可转换债券后，为确保资金安全，保证资金切实用于对德司达集团的收购，公司推荐浙江龙盛董事阮伟祥和常盛、副总经理徐亚林担任德司达控股董事至今，因此德司达控股与本公司存在关联关系，本次交易构成关联交易。

（一）本次交易前浙江龙盛与德司达控股及其子公司之间的关联交易

根据本公司2011年度报告，本公司与德司达控股及其子公司之间的关联交易如下：

1、购销商品、提供和接受劳务的关联交易

（1）浙江龙盛采购商品和接受劳务的关联交易

关联方	关联交易内容	关联交易定价方式及决策程序	2011年度		2010年度	
			金额(元)	占同类交易金额的比例(%)	金额(元)	占同类交易金额的比例(%)
DyStar (Singapore) Pte. Ltd.	购染料	协议价	18,516,694.02	0.28	18,228,251.60	0.36
P.T.DyStar Colours Indonesia	购染料	协议价	57,712,626.51	0.88	28,997,985.67	0.56
DyStar Colours	购染料	协议价	162,626,674.24	2.49	16,563,494.56	0.32

Distribution GmbH. Germany						
德司达无锡染料有限公司	购染料	协议价	62,505.46	0.0010	-	-
德司达(上海)贸易有限公司	购染料	协议价	870,390.44	0.01	-	-
德司达(南京)染料有限公司	购染料	协议价	88,913.17	0.0014	-	-
小计			239,877,803.84	3.66	63,789,731.83	1.24

(2) 浙江龙盛出售商品和提供劳务的关联交易

关联方	关联交易内容	关联交易定价方式及决策程序	2011 年度		2010 年度	
			金额(元)	占同类交易金额的比例(%)	金额(元)	占同类交易金额的比例(%)
DyStar (Singapore) Pte. Ltd.	销染料及化工原料	协议价	184,997,341.77	2.25	61,178,644.27	0.92
德司达(南京)染料有限公司	销染料及化工原料	协议价	148,828,251.61	1.81	54,148,862.79	0.81
P.T. DyStar Colours Indonesia	销染料及化工原料	协议价	224,001,691.07	2.72	53,853,358.85	0.81
DyStar Colours Distribution GmbH. Germany	销染料及化工原料	协议价	34,931,737.80	0.42	42,446,986.61	0.64
德司达无锡染料有限公司	销染料及化工原料	协议价	90,813,704.44	1.10	23,266,397.92	0.35
德司达(上海)贸易有限公司	销染料及化工原料	协议价	66,307,378.59	0.81	20,709,153.80	0.31
DyStar India (private) Ltd.	销染料及化工原料	协议价	3,830,694.16	0.05	19,077,069.50	0.29
DyStar Japan Ltd.	销染料及化工原料	协议价	43,711,505.14	0.53	16,371,128.43	0.25
DyStar Mexico,S.de R.L.de C.V.	销染料及化工原料	协议价	20,481,158.70	0.25	13,362,531.72	0.20
DyStar Kimya Sanayi ve Ticaret Limited.	销染料及化工原料	协议价	43,189,275.97	0.52	13,256,327.46	0.20
DyStar Taiwan Ltd.	销染料及化工原料	协议价	2,941,225.58	0.04	8,481,749.84	0.13
DyStar Industria E Comercio De Produtos Quimicos Ltda.	销染料及化工原料	协议价	23,290,382.05	0.28	8,142,620.25	0.12

DyStar LP Wilmington USA	染料及化工原料	协议价	30,026,298.07	0.36	2,317,945.00	0.03
DyStar Colours Deutschland GmbH. Germany	染料及化工原料	协议价	-	-	1,854,356.00	0.03
DyStar China Ltd.	染料及化工原料	协议价	240,023.56	0.0029	1,712,057.16	0.03
DyStar Boehme Africa	染料及化工原料	协议价	10,493.96	0.0001	1,316,195.40	0.02
DyStar Trakya	染料及化工原料	协议价	-	-	282,657.50	-
DyStar Pakistan (private) Ltd.	染料及化工原料	协议价	-	-	227,999.10	-
DyStar Anilinas Texteis Lda.	染料及化工原料	协议价	-	-	142,056.92	-
DyStar Hispania S.L.	染料及化工原料	协议价	-	-	114,208.46	-
小计			917,601,162.47	11.14	342,262,306.98	5.14

2、关联方应收应付款项

(1) 浙江龙盛应收关联方款项

项目名称	关联方	2011年12月31日		2010年12月31日	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
应收账款	德司达(南京)染料有限公司	147,941,686.11	7,397,084.31	63,354,169.43	3,167,708.47
	DyStar (Singapore) Pte. Ltd.	141,767,100.42	7,088,355.02	50,934,916.82	2,546,745.84
	P.T. DyStar Colours Indonesia	198,762,111.58	9,958,255.69	47,715,069.82	2,385,753.49
	DyStar Colours Distribution GmbH. Germany	33,575,879.73	1,679,424.08	43,308,957.37	2,165,447.87
	德司达无锡染料有限公司	58,942,053.63	2,947,102.68	26,811,185.57	1,340,559.28
	德司达(上海)贸易有限公司	16,325,562.32	816,278.12	22,359,943.22	1,117,997.16
	DyStar Japan Ltd.	1,390,102.35	69,505.12	16,196,156.70	809,807.84
	DyStar Taiwan Ltd.	2,867,988.53	143,399.43	7,917,644.81	395,882.24

	DyStar Mexico,S.de R.L.de C.V.	23,870,435.43	1,807,094.84	6,449,095.19	322,454.76
	DyStar Industria E Comercio De Produtos Quimicos Ltda.	22,420,605.89	1,121,030.29	4,833,455.74	241,672.79
	DyStar India (private) Ltd.	804,921.63	40,246.08	3,852,955.42	192,647.77
	DyStar Colours Deutschland GmbH. Germany	-	-	1,854,356.00	92,717.80
	Dystar LP Wilmington, USA	1,633,518.84	81,675.94	503,325.20	25,166.26
	DyStar de Mexico S.A. de C.V.	-	-	351,003.10	17,550.16
	DyStar Trakya	-	-	282,657.50	14,132.88
	DyStar Pakistan (private) Ltd.	-	-	227,158.61	11,357.93
	DyStar Kimya San.ve Tic.Ltd.Sti	35,101,846.06	1,755,092.30	-	-
	DyStar Ind. Com. Prod. Brazil	270,815.60	13,540.78	-	-
小计		685,674,628.12	34,918,084.68	296,952,050.50	14,847,602.54
预付款项	DyStar Colours Distribution GmbH. Germany	93,963,059.36	-	137,330,271.29	-
	DyStar Anilinas Texteis Lda.	-	-	20,357,908.88	-
	P.T. DyStar Colours Indonesia	19,562,855.06	-	18,323,771.95	-
	DyStar (Singapore) Pte. Ltd.	55,138,109.16	-	9,734,668.92	-
小计		168,664,023.58	-	185,746,621.04	-
应收利息	德司达(南京)染料有限公司	100,694.44	-	83,333.34	-
	德司达(上海)贸易有限公司	100,694.44	-	83,333.33	-
	德司达无锡染料有限公司	100,694.44	-	83,333.33	-
小计		302,083.32	-	250,000.00	-

其他 应收款	德司达(南京)染料 有限公司	50,000,000.00	-	50,000,000.00	-
	德司达(上海)贸易 有限公司	50,000,000.00	-	50,000,000.00	-
	德司达无锡染料 有限公司	50,000,000.00	-	50,000,000.00	-
	DyStar France S.A.R.L	-	-	26,714,400.00	-
	DyStar Global Holdings (Singapore) Pte. Ltd	9,010,287.00	450,514.35	-	-
	DyStar Sigapore Pte Ltd	93,944,230.00	4,697,211.50	-	-
小计		252,954,517.00	5,147,725.85	176,714,400.00	-

（2）浙江龙盛应付关联方款项

项目名 称	关联方	2011年12月31日	2010年12月31日
应付账 款	德司达（上海）贸易有限公司	879,318.35	-
	德司达无锡染料有限公司	783,951.71	720,000.45
	德司达(南京)染料有限公司	104,028.40	-
	DyStarColoursDistributionGmbH.Germany	12,043.43	-
小计		1,779,341.89	720,000.45
预收款 项	DyStarChinaLtd	2,110.80	89,439.56
小计		2,110.80	89,439.56
其他应 付款	德司达(南京)染料有限公司	-	20,000,000.00
小计		-	20,000,000.00

3、浙江龙盛关联方资金拆借

关联方	拆借金额 (万元)	起始日	到期日
拆出			
德司达（南京）染料有限公司	5,000.00	2011-09-17	2012-09-17
德司达无锡染料有限公司	5,000.00	2011-11-02	2012-11-02

德司达（上海）贸易有限公司	5,000.00	2011-12-21	2012-12-20
Dystar Singapore Pte.Ltd	9,394.42	2011-10-25	2012-10-17
Dystar Global Holdings (Singapore) Pte. Ltd	901.03	2011-9-13	2012-9-12
小计	25,295.45		

（二）本次交易完成后的关联交易

本次交易后，本公司将通过全资子公司盛达国际和桦盛公司间接控制德司达控股，并将其纳入财务报表合并范围，从而将减少本公司的经常性关联交易金额。

根据德司达控股 2011 年度审计报告，德司达控股 2011 年度和 2010 年度向印度 KIRI 和其他关联公司的关联采购金额分别为 3,070 万美元 2,310 万美元。德司达控股和印度 KIRI 及其关联公司的关联交易在本次交易后将作为本公司新增的经常性关联交易。

三、资金、资产占用及关联担保情况

截至本报告书签署日，不存在上市公司资金、资产被控股股东及其关联方占用的情形，也不存在将因本次交易产生本公司资金、资产被控股股东及其关联方占用的情形。同时，截至本报告书签署日，不存在上市公司及其子公司为控股股东提供担保的情况，也不会因为本次交易产生上市公司及其子公司为控股股东提供担保的情况。

截至 2011 年 12 月 31 日，上市公司为关联方德司达控股提供担保的情况如下表所示：

被担保方	担保金额（万元）	担保发生日期（协议签署日）	担保起始日	担保到期日	担保类型	担保是否已经履行完毕	担保是否逾期	是否存在反担保
德司达（南京）染料有限公司	600.00	2011 年 5 月 12 日	2011 年 5 月 12 日	2012 年 5 月 11 日	连带责任担保	否	否	否
德司达（南京）染料有	9,564.77	2011 年 3 月 30 日	2011 年 3 月 30 日	2012 年 3 月 29 日	连带责任	否	否	否

有限公司					担保			
德司达(南京)染料有限公司	9,400.00	2011年10月24日	2011年10月24日	2012年6月25日	连带责任担保	否	否	否
Dystar Global Holdings (Singapore) Pte. Ltd	6,300.90	2011年8月18日	2011年11月18日	2012年11月17日	连带责任担保	否	否	否

本次交易后,本公司将通过全资子公司盛达国际和桦盛公司间接控制德司达控股,并将其纳入财务报表合并范围,本公司为德司达控股所提供的担保转变为为子公司提供的担保。

四、上市公司最近 12 个月内资产交易以及与本次交易的关系

截至本报告书签署日,浙江龙盛在最近 12 个月内资产交易事项如下:

(一) 购买资产的情况

交易对方或最终控制方	被收购资产	购买日	资产收购价格(万元)	是否为关联交易(如是,说明定价原则)	所涉及的资产产权是否已全部过户	所涉及的债权债务是否已全部转移
盛铭	连云港振源化工有限公司 10.83% 股权	2012年4月9日	27.1	否	是	是

(二) 出售资产的情况

交易对方	被出售资产	出售日	出售价格(万元)	出售产生的损益(万元)	是否为关联交易(如是,说明定价原则)	所涉及的资产产权是否已全部过户	所涉及的债权债务是否已全部转移
东田控股集团有限公司	杭州东田巨城置业有限公司 51% 股权	2011年9月2日	22,715	8,494.76	否	是	是
上海爱建信托投资有限责任公司	杭州东田巨城置业有限公司 49% 股权	2011年9月2日	16,170	0	否	是	是

公司		日					
浙江三联集团有限公司	金华市华源置业有限公司 1%股权	2012年 4月 20日	50	0	否	是	是
上海旭辉投资咨询有限公司	旭辉集团股份有限公司 2.05%股权	2012年 4月 28日	5,725.63	2,343.13	否	是	是
北京中信投资中心（有限合伙）	淄博鲁华泓锦化工有限公司 499.8754 万股股份	2012年 5月 25日	5,194	3,694	否	是	是

以上资产交易涉及的资产不存在与本次资产重组交易标的构成同一或相关资产的情形。

五、本次交易对公司负债结构的影响

本次收购所需资金通过自有资金和海外并购专项贷款取得，在不考虑本公司其他债务的变化以及其他影响的情况下，由于公司资产规模较大，本次收购对公司的负债结构影响较小，公司 2011 年资产负债率为 58.29%，2010 年为 51.44%，交易完成后公司的负债水平将仍然保持在较为合理的范围内。

本公司目前的经营状况良好，且本次收购有利于上市公司和标的公司发挥协同效应，因此本次交易将不会对本公司的财务状况和偿债能力造成较大影响。

六、本次交易对公司治理机制的影响

本公司已按照《公司法》、《证券法》和证监会有关文件的要求，制订了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作细则》和《独立董事工作制度》等管理制度，建立了完善的法人治理结构。

在本次交易完成前，标的公司的控股股东印度 KIRI 公司为在印度国家证券交易所和孟买证券交易所上市的公司，受上市地有关法律法规约束和相关机构监

管，同时标的公司作为全球范围内的行业龙头，具有良好的公司治理结构和完善的内部控制制度。上市公司在本次交易过程中，有利于公司在遵守国内相关监管规则的同时，借鉴标的公司先进的管理和公司治理经验，进一步完善本公司的法人治理机制。

本次交易完成后，浙江龙盛依然具备完善的法人治理结构和独立经营能力，公司仍将严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规及公司章程的要求规范运作，不断完善公司法人治理结构。

（一）资产完整

浙江龙盛拥有独立的生产体系、辅助生产系统、配套设施、采购和销售系统，合法拥有工业产权、商标等无形资产或使用权。本次交易完成后，浙江龙盛继续拥有与主营业务经营相关的资产，资产独立完整。

（二）人员独立

浙江龙盛在劳动、人事及工资管理等方面独立；其高级管理人员在公司领取薪酬，未在控股股东及其关联方担任除董事以外的其他职务。本次交易完成后，浙江龙盛将继续保持在劳动、人事及工资管理方面的独立性，浙江龙盛的董事、监事及管理管理人员均按照《公司法》、《公司章程》等规定产生。

（三）财务独立

浙江龙盛设有独立的财务部门，不存在与关联方机构混同的情形。浙江龙盛有独立的会计核算体系和财务管理制度，进行独立财务决算，不存在控股股东、实际控制人和其他关联方干预公司资金使用的情况。浙江龙盛独立开设银行账户，不存在与控股股东、实际控制人和其他关联方共用银行账户的情况。本次交易完成后，浙江龙盛依然保持财务独立。

（四）机构独立

浙江龙盛设有股东大会、董事会、监事会及总经理负责的经营层等机构，各机构、部门按规定的职责独立运作，与控股股东、实际控制人和其他关联方在机

构上完全独立。浙江龙盛拥有独立于控股股东、实际控制人和其他关联方的生产经营场所和生产经营机构，不存在与控股股东、实际控制人和其他关联方混合经营办公的情形。本次交易完成后，浙江龙盛机构独立状况不变。

（五）业务独立

浙江龙盛设有独立于控股股东、实际控制人和其他关联方的销售、生产、采购、研发和人力资源部门，负责公司的生产销售和日常运营。销售和采购和同完成按照浙江龙盛内部控制制度进各个相关部门审核，不受干预。本次交易完成后，浙江龙盛继续依法从事经营范围内的活动，业务独立状况保持不变。

七、关于本次交易相关人员买卖上市公司股票的自查情况

本公司已按照相关规定，核查内幕信息知情人在相关法律法规规定的自查期间内买卖本公司股票的情况。根据相关各方的自查报告与中国证券登记结算有限责任公司上海分公司的查询结果，相关内幕信息知情人买卖本公司股票情况如下：

（一）浙江龙盛及董事、监事、高级管理人员及其直系亲属在自查期间内买卖本公司股票的情况

1、浙江龙盛监事阮小云在自查期间曾买卖本公司股票，具体情况如下：

序号	交易日期	买/卖情况	成交数量（股）	成交价格（元）
1	2012/02/27	卖	2,885	7.02
2	2012/02/27	卖	300	7.02
3	2012/02/27	卖	13,415	7.02
4	2012/02/27	卖	800	7.02
5	2012/02/27	卖	300	7.02
6	2012/02/27	卖	300	7.02
7	2012/02/27	卖	2000	7.02
8	2012/02/28	卖	37,000	6.90

上述交易完成后，阮小云仍持有浙江龙盛股票173,700股。

2、浙江龙盛监事倪越刚之配偶叶娟在自查期间曾买卖本公司股票，具体情况如下：

序号	交易日期	买/卖情况	成交数量（股）	成交价格（元）
1	2011/11/22	买	1,000	7.67
2	2011/11/22	买	1,000	7.68
3	2012/03/30	买	1,000	6.83
4	2012/03/30	买	2,000	6.80

上述交易完成后，叶娟仍持有浙江龙盛股票19,000股。

3、浙江龙盛总工程师欧其之配偶王小红在自查期间曾买卖本公司股票，具体情况如下：

序号	交易日期	买/卖情况	成交数量（股）	成交价格（元）
1	2012/05/25	买	200	6.10

上述交易完成后，王小红仍持有浙江龙盛股票3,000股。

除上述人员在自查期间存在买卖本公司股票的行为，浙江龙盛及其他董事、监事、高级管理人员及其直系亲属在自查期间内无交易本公司股票的行为。

（二）交易对方德司达控股及董事、监事、高级管理人员及其直系亲属在自查期间内买卖本公司股票的情况

根据交易对方的自查确认及中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的查询证明，本次重组交易对方及其董事、监事、高级管理人员及其直系亲属在自查期间内无交易本公司股票的行为。

（三）参与本次重组的中介机构内幕信息知情人及其直系亲属在自查期间内买卖本公司股票的情况

根据相关各方的自查报告与中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的查询证明，参与本次重组的中介机构内幕信息知情人及其直系亲属在自查期

间内无交易及持有本公司股票的行为。

（四）相关股票买卖人员针对买卖本公司股票行为的声明

针对上述自查期间内阮小云、叶娟、王小红买卖浙江龙盛股票的行为，相关人员或其直系亲属已出具相关书面声明。

1、浙江龙盛监事阮小云已经出具《声明》，声明：本人当时的买卖行为系对该股票行情的个人判断。本人未参与本次重组的决策过程，在交易浙江龙盛股票时未获得有关浙江龙盛正在讨论之重大事项的任何内幕信息，也未利用内幕消息从事任何交易、或将内幕消息透露给其他人以协助他人获利。

2、浙江龙盛监事倪越刚已经出具《声明》，声明：本人未参与本次重组的决策过程，在本人配偶交易浙江龙盛股票之前未获得有关浙江龙盛正在讨论之重大事项的任何内幕信息，也未利用内幕消息从事任何交易、或将内幕消息透露给其他人以协助他人获利。

倪越刚之配偶叶娟也已经出具《声明》，声明：本人当时的买卖行为系对该股票行情的个人判断。本人在购入浙江龙盛股票时未获得有关浙江龙盛正在讨论之重组事项的任何内幕信息，也未利用内幕消息从事任何交易、或将内幕消息透露给其他人以协助他人获利。本人承诺自浙江龙盛股票复牌之日起6个月内不出售上述浙江龙盛股票，且出售上述浙江龙盛股票时所获得的全部收益将上交浙江龙盛。

3、浙江龙盛总工程师欧其已经出具《声明》，声明：本人未参与本次重组的决策过程，在本人配偶交易浙江龙盛股票之前未获得有关浙江龙盛本次重组尚未公开的任何内幕信息，也未利用内幕消息从事任何交易、或将内幕消息透露给其他人以协助他人获利。

欧其之配偶王小红也已经出具《声明》，声明：本人当时的买卖行为系对该股票行情的个人判断。本人在购入浙江龙盛股票时未获得有关浙江龙盛本次重组尚未公开的任何内幕信息，也未利用内幕消息从事任何交易、或将内幕消息透露给其他人以协助他人获利。

八、其他能够影响股东及其他投资者作出合理判断的、有关本次交易的信息

本公司严格按照现行法律、法规和《上市规则》对本次交易的相关信息进行了披露，未发现有其他应披露而未披露的能够影响股东及其他投资者作出合理判断的、有关本次交易的信息。

第十章 风险因素

投资者在评价本公司此次重大资产重组时，除应仔细阅读本报告书其他章节提供的资料外，还应特别认真地考虑下述各项风险因素。

一、本次重大资产重组可能取消的风险

本次交易存在内幕人员利用消息进行内幕交易的风险，如股价异常波动或异常交易则可能涉嫌内幕交易，本次重大资产重组会暂停、中止或取消。

二、审批风险

本次交易尚需得到浙江龙盛股东大会对本次交易的批准，本次交易方案经浙江龙盛股东大会审议通过后，需经浙江省发改委、浙江省商务厅、国家外汇管理局浙江省分局和中国证监会的批准或核准。同时，本次转股还需获得标的公司股东大会的批准。

本次交易能否取得上述批准及核准及取得上述批准及核准的时间存在不确定性，该不确定性将导致本次交易面临不能最终实施完成或者影响本次交易进程的风险。

三、业务整合风险

最近两年，德司达控股已开始对全球范围内的资产和业务进行整合、优化，本次交易完成后，本公司将采取包括但不限于以下整合措施进一步推动与德司达控股的整合和优化工作：

1、生产基地的整合，浙江龙盛将逐渐关闭人工成本较高的发达国家和地区的工厂，将生产中心转移至人工成本较低的中国、印度和印尼等亚洲国家和地区，以此来降低企业的总生产成本；

2、销售渠道的整合，浙江龙盛将借助对德司达控股国际销售渠道与公司现有销售网络整合的契机，以较低的成本获得覆盖全球的营销网络，快速实现公司的国际化战略；

3、研发资源的整合，德司达控股拥有 1,800 多项专利，研发力量雄厚，本次交易完成后，本公司有望获得德司达控股有力的技术支持；

4、推进全球范围成本控制，本公司将加强德司达控股供应链的优化管理，合理控制库存，继续推进员工本地化计划，实现运营成本的进一步降低。

但由于德司达控股的资产业务广泛分布在全球多个国家和地区，各地与中国现行法律法规、会计制度和政策、公司管理制度以及商业文化等经营管理环境等方面存在较大差异，而且国际化的整合可能受到各地政治环境和经济环境的影响，如果本公司不能在短时间内熟悉并适应德司达控股全球业务所存在的国际化差异，将使得业务整合面临一定风险。

业务整合风险将是浙江龙盛收购德司达控股以后长期面临的风险，也是影响本公司和德司达控股发挥协同效应的关键因素。

四、德司达控股的经营和财务风险

本次交易中，本公司无法提供德司达控股按照中国会计制度和会计政策编制的财务报告以及按照中国审计准则审计的审计报告，以及经具有相关证券业务资格的会计师事务所审核的盈利预测报告。

尽管近两年德司达控股在承接德司达集团原有的资产和业务后进行了一系列整合、优化工作，企业的业务已出现复苏，现金流状况逐渐得到改善，但截至 2011 年末，德司达控股的主营业务仍处于亏损状态，存在一定的经营和财务风险，提请投资者注意相关风险。

五、汇兑风险

由于标的公司业务广泛分布全球多个国家和地区，日常运营中涉及美元、欧元、新加坡元等数种货币，而本公司的合并报表记账本位币为人民币。伴随着人

民币、新加坡元、美元、欧元等货币之间汇率的不断变动，将可能给本次交易及公司未来运营带来汇兑风险。

六、股票价格波动风险

本公司股票在上海证券交易所A股市场挂牌上市。股票价格不仅取决于公司自身的经营管理和盈利能力，同时也受国家产业政策调整、货币政策的变化以及投资者的心理预期等多种因素的影响。因此，公司股票价格可能会偏离其本身价值而波动，从而给投资者带来投资风险。

本公司将根据《公司法》、《证券法》、《信息披露管理办法》和《上市规则》等有关法律、法规和《浙江龙盛集团股份有限公司章程》的要求，及时披露有可能影响公司股票价格的重大信息，并保证所披露信息的真实、准确和完整，供投资者做出判断。

第十一章 独立董事及中介机构意见

一、独立董事意见

根据《中华人民共和国公司法》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《关于在上市公司建立独立董事的指导意见》、《上市公司治理准则》、《上海证券交易所股票上市规则》、《浙江龙盛集团股份有限公司章程》等有关规定，浙江龙盛集团股份有限公司全体独立董事承诺独立履行职责，未受公司主要股东、实际控制人或者与公司及其主要股东、实际控制人存在利害关系的单位或个人的影响，并就公司本次重大资产重组暨关联交易事宜进行了认真审核。公司独立董事，在认真审阅了有关资料后，一致同意将本次重组相关议案提交公司董事会审议，并发表独立意见如下：

1、公司本次重大资产重组暨关联交易报告书经公司第五届董事会第二十五次会议审议通过。董事会会议的召集召开程序、表决程序及方式符合《中华人民共和国公司法》、公司章程以及相关规范性文件的规定。

2、本次重组符合《公司法》、《证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》及其他有关法律、法规和中国证监会颁布的规范性文件的规定。

3、本次重组完成后将突出公司的主营业务，增强公司的竞争能力，确保公司的长远持续发展，符合本公司长远发展规划及全体股东的利益。同时，重组完成后德司达控股将纳入公司合并报表范围内，公司与其发生的各类交易将不再列入关联交易范畴，能有效解决关联交易问题。

4、本次重大资产重组构成关联交易。董事会在审议本次交易相关议案时，关联董事均按照规定回避表决，履行了法定程序。本次重大资产重组涉及的关联交易符合公开、公平的要求，遵循了客观公正的原则，符合公司和全体股东的利益，不存在损害公司及其他股东特别是中、小股东利益情形。

5、公司为本次交易聘请的中介机构具有独立性，对参与本项目的各中介机构的独立性均无异议。

6、同意本次董事会就本公司本次重组的总体安排，同意将相关议案提交公

司股东大会审议。

二、独立财务顾问意见

本公司聘请浙商证券有限责任公司担任本次交易的独立财务顾问，并出具了独立财务顾问报告，认为“浙江龙盛本次交易符合中国相关法律法规及中国证监会规定的重大资产重组条件，符合上市公司和全体股东的合法权益；不会损害非关联股东的利益，有利于上市公司的长远发展”。

三、法律顾问意见

本公司聘请浙江天册律师事务所担任本次交易的境内法律顾问，并出具了法律意见书，认为“本次收购符合相关法律、法规、规范性文件关于上市公司重大资产重组的实质性条件；本次重组目前阶段已取得必要的批准和授权并履行了必要的信息披露和报告义务；本次重组履行完毕尚需履行的批准和授权程序后，其实施不存在法律障碍”。

四、审计机构意见

本公司聘请天健会计师事务所（特殊普通合伙）担任本次交易的财务审计机构，对本公司编制的《DyStar Global Holdings截至2011年12月31日及2010年12月31日财务报表编制采用的会计政策与中国会计准则差异情况表》进行了鉴证并出具了《关于DyStar Global Holdings财务报表编制采用的会计政策与中国会计准则差异情况的鉴证报告》，报告结论为：“基于我们执行的有限保证鉴证工作，我们没有注意到任何事项使我们相信差异情况表存在未能在所有重大方面反映DyStar Global Holdings的会计政策和中国会计准则相关规定之间的差异情况。”

第十二章本次交易的专业服务机构

一、独立财务顾问

独立财务顾问：浙商证券有限责任公司

法定代表人：吴承根

办公地址：浙江省杭州市杭大路黄龙世纪广场 A 座 6 楼

电话：0571-87902731

传真：0571-87903109

财务顾问主办人：洪涛、冯佳慧

财务顾问协办人：杨利所

二、中国法律顾问

律师顾问：浙江天册律师事务所

事务所负责人：章靖忠

办公地址：中国杭州市杭大路 1 号黄龙世纪广场 A 座 8 楼

电话：0571-87901111

传真：0571-87901500

签字律师：吕崇华、张声

三、财务审计机构

独立审计机构：天健会计师事务所（特殊普通合伙）

负责人：胡少先

办公地址：杭州市西溪路 128 号新湖商务大厦 9 楼

电话：0571—88216888

传真：0571—88216999

签字会计师：黄元喜、宋鑫

四、新加坡法律顾问

新加坡律师：Baker & McKenzie.Wong & Leow

办公地址：8 Marina Boulevard, #05-01 Marina Bay Financial Centre Tower 1,
Singapore 018981

电话：+ 65 6338 1888

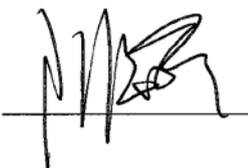
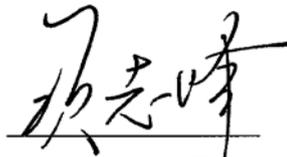
传真：+ 65 6337 5100

第十三章本次交易中相关各方的声明

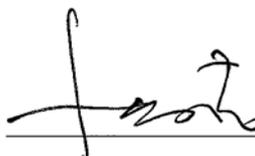
一、公司董事声明

本公司全体董事保证《浙江龙盛集团股份有限公司重大资产重组暨关联交易报告书（草案）》内容的真实、准确、完整，并对本报告书的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。

本公司董事：

阮伟祥（签署）： 项志峰（签署）：

阮兴祥（签署）： 常盛（签署）：

贡晗（签署）： 金瑞浩（签署）：

陈健（签署）： 徐金发（签署）：

吴仲时（签署）：

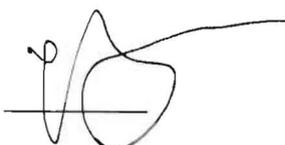
浙江龙盛集团股份有限公司

二〇一二年六月十三日

二、独立财务顾问声明

浙商证券保证浙江龙盛在《浙江龙盛集团股份有限公司重大资产重组暨关联交易报告书（草案）》中引用浙商证券出具的独立财务顾问报告的相关内容已经浙商证券审阅，确认《浙江龙盛集团股份有限公司重大资产重组暨关联交易报告书（草案）》不致因上述引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

法定代表人(或授权代表):

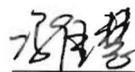


吴承根

财务顾问主办人:

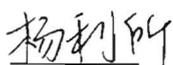


洪涛



冯佳慧

财务顾问协办人:



杨利所

浙商证券有限责任公司

二〇一二年六月十三日



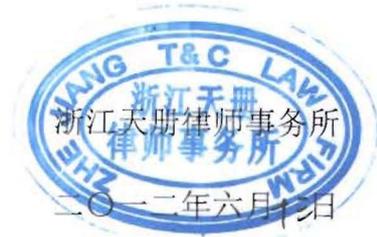
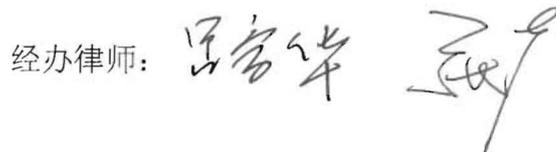
三、法律顾问声明

本所保证浙江龙盛在《浙江龙盛集团股份有限公司重大资产重组暨关联交易报告书（草案）》中引用本所出具的法律意见书的相关内容已经本所审阅，确认《浙江龙盛集团股份有限公司重大资产重组暨关联交易报告书（草案）》不致因上述引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

单位负责人(或授权代表):



经办律师:



四、会计师事务所声明

本所及经办注册会计师同意浙江龙盛在《浙江龙盛集团股份有限公司重大资产重组暨关联交易报告书（草案）》引用本所出具的鉴证报告之结论性意见，并对所引述的内容进行了审阅，确认《浙江龙盛集团股份有限公司重大资产重组暨关联交易报告书（草案）》不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

会计师事务所负责人：



经办注册会计师：



天健会计师事务所（特殊普通合伙）



二〇一二年六月三日

第十四章 备查文件及备查地点

一、备查文件

1、浙江龙盛子公司桦盛公司与标的公司签署的《可转换债券认购协议书》及转股函；

2、浙江龙盛第五届董事会第二十四次会议决议；

3、浙江龙盛第五届董事会第二十五次会议决议；

4、标的公司董事会决议；

5、浙商证券有限责任公司出具的独立财务顾问报告；

6、天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具的会计准则差异鉴证报告；

7、浙江天册律师事务所出具的法律意见书。

二、备查地点

投资者可在本报告书刊登后至本次交易完成前的每周一至周五上午9:00-11:00，下午3:00-5:00，于下列地点查阅上述文件。

1、浙江龙盛集团股份有限公司

联系地址：浙江省上虞市道墟镇

联系人：常盛

联系电话：0575-82048616

传真：0575-82041589

2、浙商证券有限责任公司

联系地址：杭州市杭大路1号

联系人：洪涛、冯佳慧、杨利所

电话：0571-87902731

传真：0571-87903109

3、指定信息披露报刊

《中国证券报》、《证券时报》

4、指定信息披露网址

<http://www.sse.com>

（本页无正文，为《浙江龙盛集团股份有限公司重大资产重组暨关联交易报告书（草案）》之盖章页）



关于
浙江龙盛集团股份有限公司
重大资产重组暨关联交易
之
独立财务顾问报告

独立财务顾问



二〇一二年六月

目录

目录	2
释义	3
第一章独立财务顾问声明	5
第二章独立财务顾问承诺	7
第三章特别事项和风险提示	8
第四章本次收购的背景及目的	12
一、本次交易的背景.....	12
二、本次交易的目的.....	13
第五章本次收购的交易各方及标的公司	15
一、上市公司基本情况.....	15
二、交易对方基本情况.....	19
三、交易标的基本情况.....	22
第六章本次收购的方案	24
一、本次交易方案简介.....	24
二、本次交易决策过程及涉及的批准程序.....	26
三、本次交易后标的公司的持续管理与经营.....	27
第七章独立财务顾问意见	29
一、基本假设.....	29
二、本次交易的合法合规性分析.....	29
三、本次交易的定价合理性分析.....	32
四、本次交易对上市公司盈利能力及财务状况的影响分析.....	33
五、本次交易对上市公司治理的影响分析.....	36
六、本次交易对价的支付风险分析.....	38
七、本次交易是否构成关联交易的分析.....	38
八、最近十二个月内发生的资产交易情况及其与本次交易的关系.....	39
九、浙江龙盛资产、资金被实际控制人或其他关联人非正常占用的情况，为实际控制人及其关联人提供担保情形的说明.....	40
十、影响股东及其他投资者做出合理判断的、有关本次交易的其它信息.....	41
十一、独立财务顾问内核程序和内核意见.....	42
十二、独立财务顾问结论意见.....	42

释义

除非特别说明，以下简称在本核查意见中的含义如下：

上市公司/公司/浙江龙盛	指	浙江龙盛集团股份有限公司
浙商证券/本财务顾问/独立财务顾问	指	浙商证券有限责任公司
桦盛公司	指	Well Prospering Limited, 桦盛有限公司, 系浙江龙盛设立于香港的全资子公司
盛达国际	指	Senda International Capital Limited, 盛达国际资本有限公司, 系浙江龙盛设立于香港的全资子公司
德司达控股/新加坡 KIRI 公司/交易对方/标的公司	指	Dystar Global Holdings (Singapore) Pte. Ltd., 德司达全球控股(新加坡)有限公司(曾用名 Kiri Holding Singapore Pte. Ltd., 新加坡 KIRI 控股有限公司, 于 2012 年 1 月 20 日更名)
德司达集团	指	德司达控股所拥有的原美国白金私募基金间接控股的全球纺织染料相关的资产和业务。
印度 KIRI 公司	指	Kiri Industries Limited (曾用名 Kiri Dyes and Chemicals Limited, 于 2011 年 3 月 8 日更名)
毛里求斯 KIRI 公司	指	Kiri International (Mauritius) Private Limited, 系印度 KIRI 公司之全资子公司
本次交易/本次重大资产重组	指	盛达国际受让桦盛公司持有的德司达控股 2,200 万欧元可转换债券, 并选择一次性全部转股的行为
转股	指	持有人将其持有的可转换债券相应的债权按约定的价格和程序转换为债券发行人股权的过程; 在该过程中, 代表相应债权的可转换债券被注销, 同时原债券发行人向该持有人发行代表相应股权的股票
重组报告书	指	《浙江龙盛集团股份有限公司重大资产重组暨关联交易报告书(草案)》
本报告书	指	《关于浙江龙盛集团股份有限公司重大资产重组暨关联交易之独立财务顾问报告》
《转股函》	指	《关于将持有的德司达全球控股(新加坡)有限公司可转换债券有条件执行转股的函》
SBI	指	State Bank of India (印度国家银行)
EXIM	指	Export-Import Bank of India (印度进出口银行)
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所

浙江省发改委	指	浙江省发展改革委员会
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
《准则第 26 号》	指	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号—上市公司重大资产重组申请文件》
《规定》	指	《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》
《业务指引》	指	《上市公司重大资产重组信息披露工作备忘录--第二号上市公司重大资产重组财务顾问业务指引（试行）》
《上市规则》	指	《上海证券交易所股票上市规则》
元	指	人民币元
欧元	指	欧洲货币联盟国统一法定货币
新加坡元	指	新加坡法定货币
美元	指	美国法定货币

第一章独立财务顾问声明

浙商证券接受浙江龙盛委托，担任浙江龙盛本次重大资产重组的独立财务顾问。浙商证券依据《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《准则第26号》、《规定》、《业务指引》等法律法规和规范性文件的有关规定和要求，按照行业公认的业务标准，本着诚实信用、勤勉尽责的态度，经过审慎的调查，就本次重大资产重组出具本独立财务顾问报告。浙商证券出具本报告书系基于如下声明及第七章“一、基本假设”：

一、浙商证券与本次交易各方当事人无利害关系，具有独立性，能够独立发表意见；

二、浙商证券是在浙江龙盛与标的公司提供的有关资料的基础上发表独立财务顾问意见，浙江龙盛与标的公司已承诺上述有关资料均真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。浙商证券未对上述资料和意见作出任何承诺或保证，本报告书是在假设本次交易各方当事人均全面和及时履行本次交易相关协议和声明或承诺的基础上出具，浙商证券不承担由此引起任何风险的责任；

三、浙商证券在本报告书中引用了为浙江龙盛本次交易提供服务的会计师事务所、律师事务所出具的报告和意见的内容，该等报告和意见的内容由出具单位负责并承担相应的法律责任；

四、如本报告书涉及浙江龙盛、标的公司、标的资产及本次交易相关方的信息来自公开信息或有公开的可靠的出处，浙商证券的责任是确保本报告书所涉信息从相关出处正确摘录；

五、本报告书及其任何内容不构成对浙江龙盛股东或任何其它投资者就浙江龙盛股票或其它证券的任何投资建议和意见，亦不构成对浙江龙盛股票或其它证券在任何时点上的价格或市场趋势的建议或判断。浙江龙盛股东及其它投资者不可依据本报告书做出任何投资决策（包括但不限于买入、卖出或持有），本报告书亦不构成该等投资决策的依据，浙商证券对该等投资决策不承担任何责任；

六、浙商证券出具本报告书并无考虑任何浙江龙盛股东的一般或特定投资标准、财务状况、税务状况、目标、需要或限制。浙商证券建议任何拟就本次交易有关方面或就其应采取的行动征询意见的股东，应咨询其有关专业顾问；

七、浙商证券未对除本报告书之外浙江龙盛的任何策略性、商业性决策或发展前景发表意见；也未对其他任何事项发表意见，亦不对本次交易相关各方能否全面和及时履行相关协议及浙江龙盛是否能够实现或完成本次交易发表意见；

八、浙商证券履行独立财务顾问的职责并不能减轻或免除浙江龙盛及其董事和管理层及其他专业机构与人员的职责；

九、浙商证券未委托或授权任何其他机构或个人提供未在本报告书中列载的信息和对本报告书作出任何解释和说明，未经浙商证券书面同意，任何人不得在任何时间、为任何目的、以任何形式复制、分发或者摘录本报告书或其任何内容，对于本报告书可能存在的任何歧义，仅浙商证券自身有权进行解释；

十、浙商证券特别提醒浙江龙盛股东和投资者认真阅读浙江龙盛董事会发布的或将会发布的关于本次交易的相关决议、公告以及与本次交易有关的财务资料、法律意见书等文件全文；同时，浙商证券提醒投资者注意，相关财务资料、法律意见书分别由具备资质的有关机构按照各自的执业标准出具，并对各自的报告内容承担相应的法律责任，浙商证券不承担因此引起的任何责任；

十一、本报告书仅供本次交易使用，不得用于任何其他目的，对于浙商证券的意见，需作为本报告书的整体内容进行考量。

第二章独立财务顾问承诺

独立财务顾问在充分查证和内核的基础上，对上市公司重大资产重组事项出具的独立财务顾问报告做出以下承诺：

一、浙商证券已按照法律、行政法规和中国证监会的规定履行尽职调查义务，有充分理由确信所发表的专业意见与上市公司披露的文件内容不存在实质性差异；

二、浙商证券已对上市公司披露的文件进行充分核查，确信披露文件的内容与格式符合要求；

三、浙商证券有充分理由确信上市公司委托其出具意见的本次重大资产重组报告书符合法律、法规和中国证监会及上交所的相关规定，所披露的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

四、浙商证券有关本次重大资产购买的专业意见已提交浙商证券内核机构审查，内核机构同意出具本专业意见；

五、浙商证券在与上市公司接触后至担任独立财务顾问期间，已采取严格的保密措施，严格执行风险控制和内部隔离制度，不存在内幕交易、操纵市场和证券欺诈问题。

第三章特别事项和风险提示

本独立财务顾问特别提请广大投资者在阅读本独立财务顾问报告的同时关注以下特别事项和风险提示，并认真阅读浙江龙盛董事会发布的《浙江龙盛集团股份有限公司重大资产重组暨关联交易报告书（草案）》及其摘要、浙江天册律师事务所出具的《关于浙江龙盛集团股份有限公司重大资产重组暨关联交易之法律意见书》、浙江龙盛编制的《DyStar Global Holdings 截至 2011 年 12 月 31 日及 2010 年 12 月 31 日财务报表编制采用的会计政策与中国会计准则差异情况表》以及天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《关于 DyStar Global Holdings 财务报表编制采用的会计政策与中国会计准则差异情况的鉴证报告》（天健审（2012）4392 号）等相关信息披露文件的全文。

一、2010 年 1 月 31 日，浙江龙盛之全资子公司桦盛公司以面值认购新加坡 KIRI 公司（现更名为德司达控股）定向发行的 2,200 万欧元可转换债券。浙江龙盛现拟通过向全资子公司盛达国际增资 3,000 万美元，盛达国际以 2,200 万欧元受让桦盛公司持有的上述可转换债券，并将可转换债券按照《可转换债券认购协议》中约定的每股 10 新加坡元一次性全部转股。

《可转换债券认购协议书》约定，可转换债券持有人在转股后最多将持有德司达控股 62.85% 股权。2010 年 11 月 8 日，德司达控股、桦盛公司、德司达控股发起人及印度 KIRI 公司签订补充声明书，各方同意在可转换债券转股时按照 1 欧元兑换 1.9816 新加坡元的固定汇率将欧元兑换为新加坡元。按照上述汇率执行本次交易之后，浙江龙盛将通过盛达国际和桦盛公司合计持有德司达控股 62.43% 的股权，从而实现对德司达控股的间接控制。

德司达控股 2011 年度的营业收入超过浙江龙盛同期营业收入的 50%，根据《重组管理办法》的相关规定，本次交易构成重大资产重组。同时由于德司达控股为浙江龙盛的关联方，因此本次交易构成关联交易。

二、由于《可转换债券认购协议》中已约定，桦盛公司可在可转换债券存续有效期内任意时间选择转股，因此浙江龙盛不再与德司达控股就本次交易另行签订附条件生效的交易合同。

2012 年 4 月 24 日，德司达控股召开董事会会议，审议通过了《关于同意桦

盛有限公司转让可转换债券的议案》，同意桦盛公司向盛达国际转让其持有的全部德司达控股可转换债券。2012年5月9日，浙江龙盛第五届董事会第二十四次会议审议通过了《关于公司进行重大资产重组的议案》，同意浙江龙盛进行本次交易。2012年6月13日，浙江龙盛第五届董事会第二十五次会议审议通过了《关于审议通过〈浙江龙盛集团股份有限公司重大资产重组暨关联交易报告书（草案）〉的议案》，同意披露重组报告书。本次交易还需经浙江龙盛股东大会审议通过，相关的重大资产重组报告书及其摘要、独立财务顾问报告、法律意见书等文件也将与召开股东大会的通知同时公告。请投资者认真阅读所有相关公告，以对本次交易做出全面、准确的判断。

三、由于德司达控股在新加坡注册，系国外独立法人实体，虽然与浙江龙盛存在关联关系，但浙江龙盛目前尚未对其拥有控制权，难以获得按照中国企业会计准则编制的详细财务资料并进行审计，因而无法提供按照浙江龙盛适用的中国企业会计准则和会计政策编制的财务报告以及按照中国企业审计准则审计的审计报告。德司达控股2010年度¹和2011年度的财务报告按照国际财务报告准则进行编制，并分别经KPMG AG会计师事务所和KPMG LLP会计师事务所按照国际审计准则进行审计，出具了标准无保留意见的审计报告。

浙江龙盛在重组报告书中披露了标的公司根据国际财务报告准则编制的2010年度和2011年度经审计的财务报告，并针对标的公司所采纳的会计准则和中国企业会计准则之间主要差异及其对于标的公司如果按照中国企业会计准则编制财务报告的可能影响编制了差异情况表，并聘请天健会计师事务所（特殊普通合伙）对该差异情况出具了鉴证报告。

浙江龙盛将在转股事宜结束后尽快完成并向投资者披露按照中国企业会计准则和浙江龙盛会计政策编制的标的公司的财务报告及其审计报告。

四、本次交易涉及的转股价格为《可转换债券认购协议》中规定的10新加坡元/股，不以法定评估结果作为定价依据，所以本次交易不进行资产评估。同时，由于在本次交易完成之前，无法由中国境内具有证券从业资格的会计师事务所对标的公司近两年的财务报告按照中国企业审计准则进行审计，因此本次交易不提供盈利预测报告。重组报告书披露的有关标的公司的资料来自于浙江龙盛聘

¹德司达控股于2009年12月1日成立，其编制的2010年度财务报告包括2009年12月，即报告期间为2009年12月~2010年12月，共13个月。

请的境外中介机构出具的尽职调查报告、标的公司提供的资料以及在公开网站披露或可以查询获取的信息。标的公司并已经就所提供资料的真实性、准确性和完整性作出声明，提请广大投资者注意投资风险。

五、标的公司为了筹措资金以满足收购原德司达集团的需要，于 2010 年分别与 SBI 和 EXIM 签订了专项银行贷款协议，协议同时对保持标的公司股权结构的稳定进行了约定。鉴于本次重组将导致标的公司的控股股东发生变更，因此在前述贷款协议尚在履行的同时执行转股，如事先未获得相关银行的书面同意和豁免，相关银行将有权宣布在相关贷款项下发生违约事件，并有权采取要求立即偿还贷款、执行标的公司在贷款项下设立的任何抵押（包括股份抵押）等措施。但是，标的公司未取得事先豁免和同意并不影响债券持有人的转股权利。

标的公司已于 2012 年 6 月 1 日分别向 SBI 和 EXIM 发函，申请于 2012 年 8 月 2 日提前偿还全部贷款，并且要求在贷款协议下的一切债务获得全额偿付之后，SBI 和 EXIM 立即解除标的公司因履行该贷款协议而设定的所有担保权益。根据标的公司作出的说明，相关银行已经表示同意标的公司的上述请求，但截至本报告书签署之日，标的公司尚未取得 SBI 和 EXIM 的正式书面同意和豁免。

六、浙江龙盛向盛达国际增资事宜尚需得到浙江省发改委、浙江省商务厅、国家外汇管理局浙江省分局的批准，由于转股引起的上市公司重大资产重组事项尚需取得中国证监会的核准，本次转股还需获得标的公司股东大会的批准。同时，本次交易已经在葡萄牙、土耳其和中国通过了反垄断审查，浙江龙盛已分别取得葡萄牙竞争局于 2011 年 5 月 5 日出具的对本次交易不提出异议的裁定书(编号：S-DCC/2011/340)、土耳其反垄断局于 2011 年 6 月 2 日出具的批准该交易的决定书（编号：11-33/723-226）和中国商务部反垄断局于 2011 年 9 月 13 日出具的不予禁止的审查决定通知（商反垄断审查函[2011]第 85 号）。本次交易结束后，浙江龙盛将向巴西反垄断审查机构申报备案。

七、投资者在评价浙江龙盛此次重大资产重组时，应特别认真地考虑下述各项风险因素：

1、本次重大资产重组可能取消的风险。本次交易存在内幕人员利用消息进行内幕交易的风险，如股价异常波动或异常交易则可能涉嫌内幕交易，本次重大资产重组会暂停、中止或取消。

2、本次交易尚需得到浙江龙盛股东大会对本次交易的批准，本次交易方案经浙江龙盛股东大会审议通过后，需经浙江省发改委、浙江省商务厅、国家外汇管理局浙江省分局和中国证监会的批准或核准。同时，本次转股还需获得标的公司股东大会的批准。

本次交易能否取得上述批准及核准及取得上述批准及核准的时间存在不确定性，该不确定性将导致本次交易面临不能最终实施完成或者影响本次交易进程的风险。

3、业务整合风险。最近两年，德司达控股已开始对全球范围内的资产和业务进行整合、优化，本次交易完成后，浙江龙盛将继续推动德司达控股的整合、优化工作。但由于德司达控股的资产业务广泛分布在全球多个国家和地区，各地与中国现行法律法规、会计制度和政策、公司管理制度以及商业文化等经营管理环境等方面存在较大差异，而且国际化的整合可能受到各地政治环境、经济环境和法律环境的影响，如果浙江龙盛不能在短时间内熟悉并适应德司达控股全球业务所存在的国际化差异，将使得业务整合面临一定风险。

4、外汇风险。由于标的公司业务广泛分布全球多个国家和地区，日常运营中涉及美元、欧元、新加坡元等数种货币，而浙江龙盛的合并报表记账本位币为人民币。伴随着人民币、新元、美元、欧元等货币之间汇率的不断变动，将可能给本次交易及公司未来运营带来外汇风险。

第四章本次收购的背景及目的

一、本次交易的背景

（一）符合国家“坚持国际合作”的行业发展基本原则

《染料工业“十二五”发展规划纲要》明确指出，随着全球贸易自由化的发展，跨国经营成为我国染料工业发展的必然趋势，考虑到我国染料发展现状及环境容量等多方面因素，“十二五”期间要加大谋求海外市场发展的力度，要鼓励有实力的企业走出去，通过合资、合作、兼并与收购等资本运作，开拓国际市场并推动本土化进程，实现更多的中国跨国染料公司。因此本次交易符合国家产业政策。

（二）顺应染料行业绿色环保的发展形势

染料制造业是化学工业中污染较为严重的一个分支，生产中排放的“三废”威胁着生态环境。随着各地区经济的发展和人民环保意识的增强，对染料行业环保要求也不断提高，同时绿色壁垒也将较大地增加纺织化学品及其纺织品的出口成本，因此环保产品的开发能力将是染料生产企业在竞争中取胜的关键。德司达控股是世界上首先提出生产环保染料的企业，并于2011年率先发布了《2010年度可持续发展报告》，提倡寻找更科学的方法减少生产对环境的污染。德司达控股提出的环保生产方式正是浙江龙盛产品转型中迫切需要的。本次交易完成后，有助于浙江龙盛产品更快的向低污染、低能耗产品转型升级。

（三）提升企业产品开发创新能力

未来纺织化学品业务增长取决于创新和差别化，即开发迎合市场发展的新产品，而不是大量地生产通用产品，因此各公司都把开发新染料放到比较重要的地位。德司达控股凭借其强大的研发能力，可以按照客户对未来市场流行色彩的预测或特定产品的需求，专门定制符合客户要求的产品。本次交易完成后，可以有助于增强浙江龙盛的研发能力，解决公司产品单一、附加值低的问题。

（四）适时的交易机会

公司在 2005 年便提出了将浙江龙盛打造成为世界级的纺织服务商的战略目标，海外并购是实现这一战略目标的方法之一。2008 年受金融危机的影响，德司达集团因资金链断裂申请破产，浙江龙盛出资 2,200 万欧元购买了德司达控股定向发行的可转换债券，主要用于完成对德司达集团的收购。公司考虑到德司达控股完成收购后重组工作的复杂性和不确定性，因此计划在德司达控股重组完成、业绩稳定后，实施转股，以减轻对上市公司的影响。

经过两年的业务整合，德司达控股将欧洲生产基地转移至东南亚地区，充分发挥人力成本优势，降低产品生产成本；其次，通过完善供应链管理、精简机构和内控流程，压缩了公司的采购成本和管理费用。通过上述整合，德司达控股的生产经营逐渐步入正轨，盈利能力和现金流状况逐年好转。2010 年度剔除重组收益后的净利润为-5,337 万美元，2011 年度净利润为-151 万美元，亏损额逐步减少，因此，此时选择转股对浙江龙盛来说是一个合适的交易机会，德司达控股实现扭亏后有望成为公司新的利润增长点。

二、本次交易的目的

德司达控股是全球染料、染料解决方案、皮革解决方案、高性能化学品、新技术和定制生产特殊染料和颜料的全球市场领导者，是全球唯一能从设计到成品不同阶段提供纺织解决方案的公司。通过本次交易，借助对德司达控股全球范围内业务和资产的整合，将有助于巩固公司的竞争优势和提升公司的市场地位，并进一步对公司实现产业升级产生积极作用。

（一）实现技术提升

国内企业专用实验、测试设备的投入和应用研究尚处于起步阶段，难以满足下游高端市场所需的综合应用研究和应用技术服务的要求。德司达控股拥有 1,800 多项专利，研发力量雄厚，其拥有全球一流的实验室，可以为客户提供检验检测服务和开发订制产品。本次交易的完成将为浙江龙盛在印染行业高端市场

的产品开发提供有力的技术支持。

（二）扩展海外市场规模

经过多年积累，德司达控股目前拥有丰富的客户资源，该公司提供的资料显示，截至 2011 年 12 月 31 日，德司达控股在全球约 50 个国家和地区设有销售机构，服务于 7,000 多家客户。本次交易完成后，浙江龙盛可以借助德司达控股在海外的销售网络和竞争优势，稳步提升浙江龙盛国际市场的占有率和竞争力。

（三）实现高端客户群体的拓展

德司达控股的世界高端客户群包括知名国际品牌 Nike、Adidas、Wal-Mart、Levis 等。因其强大的技术支持，可以参与客户对未来流行色彩和市场需求的预测。良好的沟通和个性化的服务，使得德司达控股在高端客户群中有良好的声誉。本次交易完成后，浙江龙盛可以借助德司达控股的技术优势进一步开发高端客户。

（四）发挥企业规模效应，加快企业发展

本次交易完成之后，浙江龙盛规模迅速扩大，可以发挥自身与上游原料供应企业的议价能力优势，集中采购原材料，以降低原材料采购成本。其次，浙江龙盛可以发挥区域人力成本优势，将德司达控股的生产基地由欧洲移向中国，降低生产中的人力成本。发挥协同效应可以使公司的成本优势得到更大程度的体现。

（五）减少关联交易

2011 年度，公司与德司达控股子公司的关联采购金额为 23,987.78 万元，主要系采购染料；关联销售金额为 91,760.12 万元，主要系销售染料及化工原料。本次交易完成后，德司达控股将纳入浙江龙盛财务报表合并范围，从而减少浙江龙盛的经常性关联交易。

第五章本次收购的交易各方及标的公司

一、上市公司基本情况

(一) 浙江龙盛基本情况

中文名称：浙江龙盛集团股份有限公司

英文名称：Zhejiang Longsheng Group Co., Ltd.

公司简称：浙江龙盛

法定代表：阮伟祥

注册资本：1,468,415,930.00 元

上市地：上海证券交易所

证券代码：600352

注册地址：浙江省上虞市道墟镇

邮政编码：312368

公司电话：0575-82048616

公司传真：0575-82041589

公司网址：www.longsheng.com

行业种类：化学原料及化学制品制造业

经营范围：染料及助剂、化工产品的技术开发、技术转让、技术咨询服务、生产、销售（化学危险品凭许可证经营）；上述产品的原辅材料、机械设备、仪器仪表及零配件、包装制品的销售。本企业自产的各类染料、助剂、化工中间体的出口；本企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件的进口，实业投资，资产管理。

(二) 股权结构

浙江龙盛拥有注册资本 1,468,415,930.00 元，公司股本总额 1,468,415,930 股，其中阮水龙持有 194,826,996 股，其子阮伟祥持有 119,992,860 股，其女婿项志峰持有 52,241,280 股，三人合计持有浙江龙盛股票 367,061,136 股，占公司总股本

的 25.00%。三人为一致行动人，为公司的控股股东和实际控制人。

截至 2011 年 12 月 31 日，浙江龙盛前十名股东持股信息如下：

股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股总数
阮水龙	境内自然人	13.27	194,826,996
阮伟祥	境内自然人	8.17	119,992,860
阮伟兴	境内自然人	6.40	93,999,900
项志峰	境内自然人	3.56	52,241,280
中国人寿保险股份有限公司— 分红—个人分红—005L— FH002 沪	境内非国有法人	2.05	30,121,211
章荣夫	境内自然人	1.70	24,926,318
潘小成	境内自然人	1.52	22,318,872
苏紫薇	境内自然人	1.15	16,842,622
法国爱德蒙得洛希尔银行	境外法人	1.10	16,199,720
平安大华行业先锋股票型证券 投资基金	境内非国有法人	0.89	13,099,382
合计		39.81	584,569,161

（三）主营业务发展情况

浙江龙盛是一家主营染料、中间体、减水剂、纯碱和合成氨等化工产品的全球知名化工产品制造商。目前，染料和无机化工业务目前仍为公司的支柱业务，而减水剂在主业中的地位日益提升。

染料业务：分散染料是一类结构上不带水溶性基团的染料，主要用于涤纶、醋纤、锦纶等纤维的染色和印花；活性染料，又称反应性染料，其分子中含有可以与纤维发生反应的活性基团，主要用于棉麻制品的染色。经过近 20 年市场竞争的不断淘汰和整合，我国已经形成了以江、浙、沪地区为中心的新兴染料工业产业基地，浙江、江苏和上海三省、市的染料年产量已占全国产量的 80%~85%，染料出口量约占 70%。浙江龙盛不断增加研发投入，带动公司朝着清洁化、绿色化、集约化方向发展，2011 年浙江龙盛技改项目进一步推进，有望全面解决分散染料耗水量大、固废排放量大的难题。浙江龙盛目前分散染料年生产能力 12 万吨以上，产品畅销全国各地、远销世界五大洲 70 多个国家和地区，是国内染

料行业的龙头企业，全球最大的分散染料生产和出口基地。

中间体业务：目前公司中间体产品包括间苯二胺、邻苯二胺、对苯二胺和 3、4 二氯苯胺、间苯二酚等品种。公司是国内第一家投入催化加氢法制间苯二胺的厂商，新技术工艺环保，成本比传统的低 20%；其次公司改进催化加氢方法，避免了大量中间产品的损失，成本比同类方法又降低 20%。公司在成本控制方面的优势使得中间体业务毛利逐年增加，成为公司最近几年来发展最为迅速的业务。公司以“催化加氢”技术为核心向相关中间体生产拓展，扩大产能和市场份额，整合和延伸染料供应链上游，强化战略性中间体原料的控制地位。

减水剂业务：公司目前生产具有质量和成本优势的混凝土高效减水剂。公司以兼并收购形式迅速扩张，在所收购企业当地扩产并向上游一体化发展以降低成本，通过萘系原料的整体采购实现协同效应，使得减水剂毛利率高于行业平均水平，同时产销量位居国内前列。随着近几年国家对建筑质量指标的提升，减水剂的需求量将继续攀升。因此，减水剂业务具有广阔的市场前景与发展空间。公司将继续利用循环经济和一体化生产的技术与环保优势做大做强减水剂业务。

无机化工业务：公司充分利用循环经济技术与清洁生产优势，生产包括二氧化硫、三氧化硫、硫酸钾及硫酸等硫化工系列产品。2008 年 3 月公司通过收购龙化控股，获得龙山化工的控股权，借助龙山化工已有的人才、市场、管理和技术优势迅速介入无机化工领域，有效延伸了化学品产业链，推进公司产品多样化战略。目前龙山化工无机化学产品主要为纯碱、氯化铵、硝酸、合成氨、硝盐以及高价值精细化工品等十几个品种，2011 年，该公司在抓好一期项目稳定生产的同时，抓紧二期项目的建设进度，努力实现清洁生产、规模经济和循环经济，巩固其在浙江省内的无机化工业龙头地位。

按产品划分，公司近三年主要产品的营业收入情况如下：

单位：万元

产品名称	2011 年度 (经审计)	2010 年度 (经审计)	2009 年度 (经审计)
染料业务	286,379.26	263,300.12	206,851.08
中间体业务	85,434.70	69,458.49	53,754.45
减水剂业务	102,834.05	91,995.51	63,449.63

无机化工业务	113,191.30	66,483.70	54,302.09
合计	587,839.31	491,237.82	378,357.25

(四) 公司近三年主要财务数据

根据中国企业会计准则编制的浙江龙盛最近三年的合并财务报表数据如下表所示：

1、合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2011年12月31日 (经审计)	2010年12月31日 (经审计)	2009年12月31日 (经审计)
资产总额	1,724,326.02	1,338,889.72	951,456.93
负债总额	1,005,104.92	688,787.53	516,226.65
归属于母公司所有者 权益	674,461.97	613,150.48	402,927.04

2、合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2011年度 (经审计)	2010年度 (经审计)	2009年度 (经审计)
营业收入	822,943.96	667,715.15	462,013.79
利润总额	96,130.00	99,576.91	76,843.15
归属于母公司所有者 的净利润	81,085.46	80,508.54	67,120.12

3、合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2011年12月31日 (经审计)	2010年12月31日 (经审计)	2009年12月31日 (经审计)
经营活动产生的现金 流量净额	-57,158.61	-87,502.38	-55,287.82
投资活动产生的现金 流量净额	-41,209.20	-91,501.81	-75,414.28
筹资活动产生的现金	236,688.10	158,315.83	159,086.77

流量净额			
汇率变动对现金及现金等价物的影响	2,769.66	-819.66	-61.49
现金及现金等价物净增加额	141,089.95	-21,508.02	28,323.18

4、主要财务指标

项目	2011 年度 (经审计)	2010 年度 (经审计)	2009 年度 (经审计)
基本每股收益 (元/股)	0.55	0.57	0.51
扣除非经常性损益之后的每股收益 (元/股)	0.34	0.46	0.42
加权净资产收益率 (%)	12.59	15.33	18.96
扣除非经常性损益之后的净资产收益率 (%)	7.76	12.42	15.88
每股经营活动产生的现金流量净额 (元/股)	-0.39	-0.60	-0.42
归属于母公司股东的每股净资产 (元/股)	4.59	4.18	3.06

(五) 盛达国际概况

浙江龙盛全资子公司盛达国际基本情况如下：

中文名称：盛达国际资本有限公司

英文名称：Senda International Capital Limited

注册地址：香港干诺道中168号信德中心西座14楼1403室（Room 1403 West Tower Shun Tak Centre 168 Connaught Road Central Hong Kong）

注册资本：10万美元

成立时间：2011年9月16日

注册证书编号：1665167

登记证号码：59002996-000-09-11-8

二、交易对方基本情况

(一) 交易对方概况

公司名称: Dystar Global Holdings (Singapore) Pte. Ltd (德司达全球控股(新加坡)有限公司)

成立时间: 2009年12月1日

股份数量: 2,623,355股

注册资本金: 26,233,541新加坡元

实收资本金: 26,233,541新加坡元

注册地址: 80 Robinson Road#02-00Singapore (068898)

办公地址: 1A International Business Park, #10-01, Singapore (609933)

首席执行官: Harry Dobrowolski

注册登记码: 200922409R

公司网址: <http://www.dystar.com>

主营业务: 控股型公司, 自身不从事具体业务的生产经营, 通过下属公司面向全球提供染料、助剂、染料解决方案、皮革解决方案、高性能化学品、新技术和定制生产特殊染料。

(二) 历史沿革

德司达控股原名为新加坡 KIRI 公司, 成立于 2009 年 12 月 1 日, 由印度 KIRI 公司全资子公司毛里求斯 KIRI 公司出资设立, 注册资本为 1 新加坡元, 股份总数为 1 股。

2010 年 1 月 20 日, 新加坡 KIRI 公司决定分别以每股面值 10 新加坡元的价格向印度 KIRI 公司增发股份 1,767,727 股、向毛里求斯 KIRI 公司增发股份 1 股以及向自然人 Manishkumar Pravinchandra Kiri (印度 KIRI 公司的股东之一) 增发股份 198,160 股。同时毛里求斯将其持有的原 1 股股份以面值 1 新加坡元的价格转让给印度 KIRI 公司。

2010 年 1 月 26 日和 1 月 28 日, 新加坡 KIRI 公司以每股面值 10 新加坡元的价格向印度 KIRI 公司相继增发 261,145 股和 396,320 股股份。2010 年 1 月 31 日, 新加坡 KIRI 公司向桦盛公司以 10 新加坡元价格增发 1 股股份, 并向桦盛公司定向发行 2,200 万欧元可转换债券。

2010 年 2 月, 德司达控股收购了原德司达集团(除美国地区以外)的资产、

业务和附属公司的股权，2010年10月，德司达控股收购了德司达美国公司100%的股权。通过两次收购，德司达控股承接了德司达集团的全部资产和业务。

2012年1月20日，新加坡KIRI公司更名为Dystar Global Holdings (Singapore) Pte. Ltd.，即德司达全球控股（新加坡）有限公司。

（三）主营业务发展状况

2009年12月1日，德司达控股成立，主要进行原德司达集团相关资产业务的管理和运营。

近两年内，德司达控股在收购了德司达集团相关业务资产之后便开始了对德司达集团资产的整合和业务的梳理，通过将生产基地迁移至人力成本较低的东南亚地区，注入配套贷款资金等方式，集中采购原材料，调整业务经营模式等方法，使得德司达集团原停产工厂得以恢复运营，生产成本有所缩减，现金流状况逐渐好转。

按产品和服务类别划分，德司达控股近两年主要产品的营业收入²情况如下：

产品名称	2011年度 (经审计)		2010年度 (经审计)	
	千美元	折合人民币 万元	千美元	折合人民币 万元
销售商品	762,097	492,178	606,120	410,440
提供劳务	14,174	9,154	5,252	3,556
佣金	586	379	598	405
合计	776,857	501,710	611,970	414,402

（四）主要财务数据

2010年度和2011年度德司达控股的主要财务数据如下（其中，2010年度数据包含2009年12月）³：

²数据来源：美元数据来自于KPMG LLP会计师事务所于2012年3月30日出具的德司达控股截至2011年12月31日的审计报告。人民币数据系根据美元兑人民币汇率折算后得出，其中资产负债表使用的汇率为各期末中国人民银行公布的银行间外汇市场美元兑人民币汇率中间价，2011年12月30日美元兑人民币汇率为6.3009，2010年12月31日美元兑人民币汇率为6.6277；利润表使用的汇率是上述汇率年初加上当年各月末汇率的平均汇率（13个月的平均汇率）折算，2011年美元兑人民币平均汇率为6.4582，2010年美元兑人民币平均汇率为6.7716。

³数据来源如上。

1、合并资产负债表主要数据

项目	2011年12月31日 (经审计)		2010年12月31日 (经审计)	
	千美元	折合人民币 万元	千美元	折合人民币 万元
资产总额	631,187	397,705	600,594	397,755
负债总额	495,372	312,129	460,950	305,273
所有者权益	135,815	85,576	139,644	92,482

2、合并利润表主要数据

项目	2011年度 (经审计)		2010年度 (经审计)	
	千美元	折合人民币 万元	千美元	折合人民币 万元
营业收入	776,857	501,710	611,970	414,396
毛利	212,972	137,542	144,099	97,577
利润总额	-2,344	-1,514	104,218	70,571
净利润	-1,510	-975	106,661	72,226

由于成本负担过重是导致德司达集团破产的重要原因，德司达控股收购德司达集团后，主要围绕减轻其成本负担进行了重组工作。德司达控股通过将位于德国的工厂搬迁至东南亚地区，压缩了劳动力成本；通过完善供应链管理降低采购成本；通过将管理总部搬迁至新加坡，并精简机构和内部管理流程，减少了运营成本。

在收购完成后，德司达控股的生产经营情况逐渐好转，2011年度和2010年度分别实现销售收入77,685.7万美元和61,197万美元。因最近两年的重组工作产生了一定的重组费用，同时缩减成本措施对企业盈利能力的恢复也存在滞后效应，因此德司达控股最近两年仍处于亏损状态，但亏损金额呈明显下降趋势，德司达控股2010年度剔除因收购产生的重组收益后的利润总额为-5,581.2万美元，2011年度利润总额为-234.4万美元，同时毛利率水平由2010年的23.55%增长到2011年的27.41%。随着重组工作的逐步完成，缩减成本措施对德司达控股的利润增长效应将逐渐显现。

三、交易标的基本情况

本次交易的交易标的为德司达控股 62.43%的股权，关于德司达控股的基本情况，请参见本章“二、交易对方基本情况”。

第六章本次收购的方案

一、本次交易方案简介

(一) 本次交易概况

2010年1月31日，浙江龙盛之全资子公司桦盛公司以面值认购新加坡KIRI公司（即德司达控股前身）定向发行的2,200万欧元可转换债券。浙江龙盛现拟通过向全资子公司盛达国际增资3,000万美元，盛达国际以2,200万欧元受让桦盛公司持有的上述可转换债券，并将可转换债券按照《可转换债券认购协议》中约定的每股10新加坡元一次性全部转股。

2010年11月8日，德司达控股、桦盛公司、德司达控股发起人及印度KIRI公司签订补充声明书，各方同意在可转换债券转股时按照1欧元兑换1.9816新加坡元的固定汇率将欧元兑换为新加坡元，按照上述汇率执行本次交易之后，浙江龙盛将通过盛达国际和桦盛公司合计持有德司达控股62.43%的股权。

(二) 本次交易主要内容

公司拟根据《可转换债券认购协议》的约定，通过子公司将所持有的可转换债券实施一次性全部转股。公司已于2012年5月9日向德司达控股签发《关于将持有的德司达全球控股(新加坡)有限公司可转换债券有条件执行转股的函》，声明公司将在本次交易方案得到浙江龙盛董事会、股东大会批准并经中国政府部门（包括中国证监会）核准后，将子公司持有的德司达控股2,200万欧元的可转换债券进行转股。

本次交易的主要实施步骤为：

1、浙江龙盛对盛达国际增资3,000万美元，用于购买桦盛公司持有的德司达控股的可转换债券。

2、盛达国际与桦盛公司签约，以2,200万欧元受让桦盛公司所持有的德司达控股的可转换债券。

3、在中国政府部门核准本次重大重组事项后，盛达国际将其持有的德司达

控股可转换债券一次性全部转股。

（三）本次交易预计时间表

以下是本次收购执行阶段的示意性时间表，具体时间安排以公司公告为准：

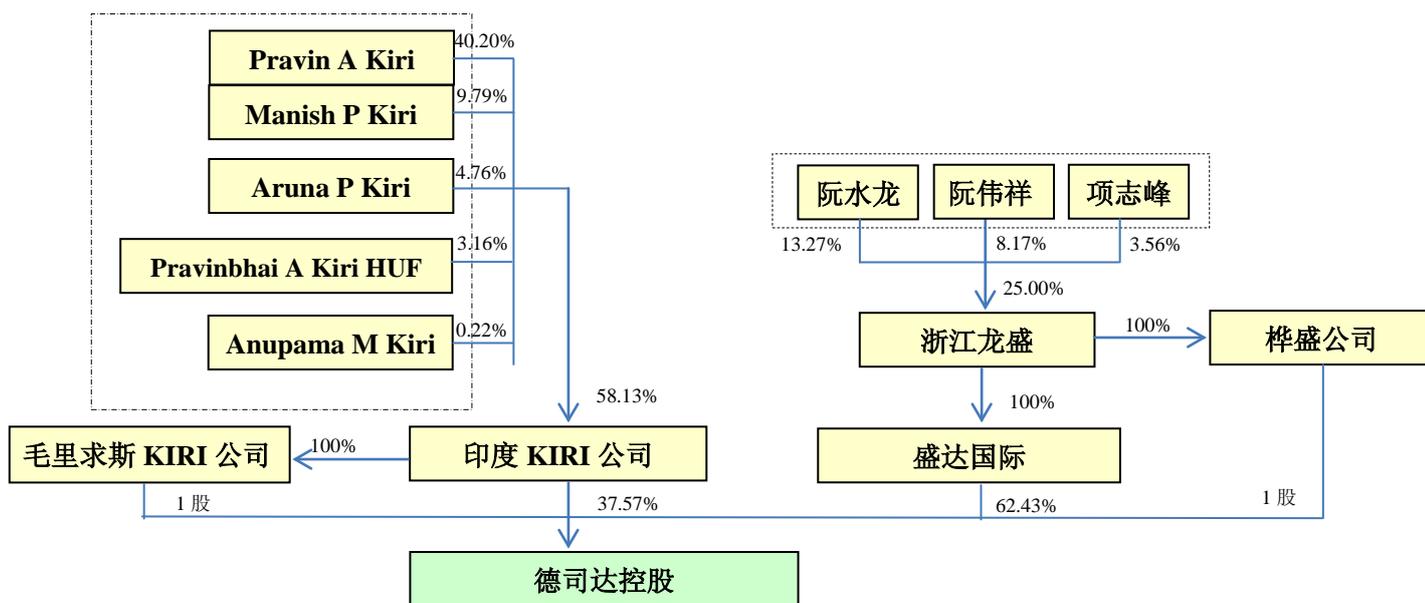
2012年5月9日	浙江龙盛召开第一次董事会，审议通过《关于公司进行重大资产重组的议案》。
2012年6月13日	浙江龙盛召开第二次董事会，审议重组报告书及其摘要，批准召开临时股东大会。
2012年6月29日	浙江龙盛召开临时股东大会，审议本次交易，会后报相关部门审批。
2012年7月-2012年8月	中国证监会、浙江省发改委、浙江省商务厅、标的公司股东会批准本次交易。
2012年9月30日前	向国家外汇管理局浙江省分局提交用汇申请。

（四）本次交易资金来源

如果相关机构审核通过本次交易方案，浙江龙盛计划向盛达国际增资3,000万美元作用收购桦盛公司的资金。浙江龙盛为支付增资款，拟向银行申请3,000万美元并购贷款。

（五）本次交易之后标的公司的股权结构

本次交易结束后，德司达控股的股权结构关系图如下所示：



表示为印度 KIRI 公司控股股东。为浙江龙盛控股股东。

二、本次交易决策过程及涉及的批准程序

(一) 本次交易的决策程序

2012年5月9日，浙江龙盛第五届董事会第二十四次会议审议通过了《关于公司重大资产重组的议案》，同意公司进行本次交易。并在根据境内证券监管要求编制的《浙江龙盛集团股份有限公司重大资产重组暨关联交易预案》中对本次交易进行了披露。

2012年6月13日，浙江龙盛第五届董事会第二十五次会议审议通过了《关于〈浙江龙盛股份有限公司重大资产重组暨关联交易报告书（草案）及其摘要〉的议案》。

(二) 本次交易已获得的核准、同意和备案

1、反垄断调查

本次交易已经在葡萄牙、土耳其和中国通过了反垄断审查。浙江龙盛已分别取得葡萄牙竞争局于2011年5月5日出具的对本次交易不提出异议的裁定书(编号: S-DCC/2011/340)、土耳其反垄断局于2011年6月2日出具的批准该交易的

决定书（编号：11-33/723-226）和中国商务部反垄断局于 2011 年 9 月 13 日出具的不予禁止的审查决定通知（商反垄审查函[2011]第 85 号）。

2、德司达控股董事会

2012 年 4 月 24 日，德司达控股召开董事会，审议通过了《关于同意桦盛有限公司转让可转换债券的议案》。

（三）本次交易尚需获得的核准、同意和备案

本次交易实施完毕后，浙江龙盛将向巴西反垄断审查机构申报备案。在本次交易实施之前，尚需履行以下批准程序：

1、公司股东大会

浙江龙盛重组报告书等本次交易相关文件，需要召开股东大会审议批准。

2、中国证监会

根据《重组管理办法》的相关规定，本次交易构成浙江龙盛的重大资产重组，需取得中国证监会的核准。

3、浙江省发改委

根据《境外投资项目核准暂行管理办法》（国家发改委第 21 号令）和《国家发展改革委关于做好境外投资项目下放核准权限工作的通知》（发改外资[2011]235 号）的相关规定，地方企业实施的中方投资额 3 亿美元以下的资源开发类、中方投资额 1 亿美元以下的非资源开发类境外投资项目（特殊项目除外），由所在省、自治区、直辖市及计划单列市和新疆生产建设兵团等省级发展改革部门核准。浙江龙盛拟向盛达国际增资 3,000 万美元，因此需经浙江省发改委核准。

4、浙江省商务厅

根据《境外投资管理办法》（商务部令 2009 年第 5 号）第三十九条规定，浙江龙盛向盛达国际增加投资总额用于本次收购，需经浙江省商务厅批准。

5、国家外汇管理局浙江省分局

根据《境内机构境外直接投资外汇管理规定》，境内机构境外直接投资获得境外直接投资主管部门核准后，持相关材料到所在地外汇局办理境外直接投资外汇登记，由国家外汇管理局浙江省分局审核无误后，颁发境外直接投资外汇登记证。

待获得浙江省商务厅批准后，公司会将《境外直接投资外汇登记证》的投资限额扩大至可以满足本次收购需要的金额。

6、德司达控股股东大会的批准

根据新加坡当地法律的规定，公司增发股份需要获得股东大会的批准。本次交易涉及的转股事项将引起德司达控股增发股份，因此需要获得德司达控股股东大会的批准。

三、本次交易后标的公司的持续管理与经营

在本次交易结束后，标的公司总部仍将保留在新加坡，标的公司继续按照自身的发展规划实施经营活动和业务发展。

第七章独立财务顾问意见

一、基本假设

本独立财务顾问对本次交易发表意见基于以下假设条件：

- （一）本次交易各方遵循诚实信用的原则，均按照有关协议条款全面履行其应承担的责任；
- （二）本次交易各方所提供的文件和资料真实、准确、完整、及时、合法；
- （三）律师事务所、会计师事务所等有关中介机构对本次交易出具的相关文件真实、可靠；
- （四）本次交易能够获得有关部门的批准，不存在其他障碍，并能及时完成；
- （五）无其它不可抗力因素造成的重大不利影响。

二、本次交易的合法合规性分析

（一）本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

《染料工业“十二五”发展规划纲要》明确指出，随着全球贸易自由化的发展，跨国经营成为我国染料工业发展的必然趋势，考虑到我国染料发展现状及环境容量等多方面因素，“十二五”期间要加大谋求海外市场发展的力度，要鼓励有实力的企业走出去，通过合资、合作、兼并与收购等资本运作，开拓国际市场并推动本土化进程，实现更多的中国跨国染料公司。因此本次交易符合国家染料行业积极参与国际并购的产业政策。

本次交易已经在葡萄牙、土耳其和中国通过了反垄断审查。浙江龙盛已分别取得葡萄牙竞争局于2011年5月5日出具的对本次交易不提出异议的裁定书(编号：S-DCC/2011/340)、土耳其反垄断局于2011年6月2日出具的批准本次交易的决定书（编号：11-33/723-226）和中国商务部反垄断局于2011年9月13日

出具的不予禁止的审查决定通知（商反垄审查函[2011]第 85 号）。在本次交易实施完毕后，浙江龙盛将向巴西反垄断审查机构申报备案。

本次交易依据中国和新加坡法律进行，符合两国有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定。

（二）本次交易完成后，浙江龙盛具备股票上市条件

对照上交所颁布的《上市规则》对股票上市条件的如下规定，本次交易完成后，浙江龙盛具备股票继续上市条件。

- 1、股票已公开发售；
- 2、公司股本总额不少于人民币五千元；本次收购不涉及公司股本总额和股权结构的变化，实施本次收购后，公司总股本仍为 1,468,415,930 股；
- 3、公开发售股份的比例为百分之十以上；
- 4、浙江龙盛在最近三年内无重大违法行为，财务会计报告无虚假记载。

（三）本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害浙江龙盛和股东合法权益的情形

本次交易的转股价格为《可转换债券认购协议》中约定的 10 新加坡元/股，此价格已经协议各方认同。2012 年 5 月 9 日，德司达控股召开董事会会议，审议通过了《关于同意桦盛有限公司转让可转换债券的议案》，同意在盛达国际受让该可转换债券后，德司达控股继续履行《可转换债券认购协议》中约定的义务。

德司达控股 2011 年期末和 2010 年期末经审计的每股净资产分别为 51.77 美元和 53.23 美元(折算为新加坡元后分别为 67.01 新加坡元和 68.87 新加坡元⁴)，大幅高于转股价格。自 2010 年起，德司达控股全球业务已经缓慢复苏，经营情况逐渐好转，逐步进入了良性发展轨道。本次交易完成后，浙江龙盛将进一步推进德司达控股的整合和优化，使德司达控股与浙江龙盛的协同效应充分体现，从而进一步增强浙江龙盛整体竞争能力和盈利能力。因此，本次交易价格公允，符合相关法律、法规的规定，不存在损害中小股东利益的情况。

⁴分别按照中国银行公布的 2011 年期末和 2010 年期末的美元兑人民币和人民币对新加坡外汇中间价折算。

（四）本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法

本次交易标的为德司达控股62.43%的股权。德司达控股系据新加坡法律合法设立、有效存续的公司，目前已发行的2,623,354股股份对应的股权款已全额缴足，且德司达控股章程中未包含任何可能会阻碍本次交易正常进行的条款。

标的公司为了筹措资金以满足收购原德司达集团的需要，于2010年分别与SBI和EXIM签订了专项银行贷款协议，协议同时对保持标的公司股权结构的稳定进行了约定。鉴于本次重组将导致标的公司的控股股东发生变更，因此在前述贷款协议尚在履行的同时执行转股，如事先未获得相关银行的书面同意和豁免，相关银行将有权宣布在相关贷款项下发生违约事件，并有权采取要求立即偿还贷款、执行标的公司在贷款项下设立的任何抵押（包括股份抵押）等措施。但是，标的公司未取得事先豁免和同意并不影响债券持有人的转股权利。

标的公司已于2012年6月1日分别向SBI和EXIM发函，申请于2012年8月2日提前偿还全部贷款，并且要求在贷款协议下的一切债务获得全额偿付之后，SBI和EXIM立即解除标的公司因履行该贷款协议而设定的所有担保权益。根据标的公司作出的说明，相关银行已经表示同意标的公司的上述请求，但截至本报告书签署之日，标的公司尚未取得SBI和EXIM的正式书面同意和豁免。

（五）本次交易有利于浙江龙盛增强持续经营能力，不存在可能导致收购完成后浙江龙盛主要资产为现金或者无具体经营业务的情形

德司达控股系全球高端染料生产和销售的领先企业，其全球业务已在逐步恢复。收购德司达控股后，利用其全球销售网络和强大的研发能力，有利于浙江龙盛拓展海外市场和开发高附加值的产品。同时，通过发挥协同效应，优化资源配置，发挥浙江龙盛的成本优势，使得德司达控股加快复苏的步伐，有望成为浙江龙盛新的利润增长点，从而为股东带来更高的回报。

本次交易完成后，浙江龙盛的主营业务不会因此发生变化，不存在可能导致公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形。

（六）本次交易有利于浙江龙盛在业务、资产、财务、人员、机构等

方面与实际控制人及其关联人保持独立,符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定

本次交易完成后,浙江龙盛在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人仍然保持独立,符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

(七) 本次交易有利于浙江龙盛继续保持健全有效的法人治理结构

浙江龙盛自上市以来,按照《公司法》、《证券法》、上市地证券交易所相关上市规则等法规及中国证监会有关监管规定,遵循透明、问责、维护全体股东权益的原则,建立了比较规范、稳健的企业法人治理结构,与中国证监会有关文件的要求不存在重大差异。并且,浙江龙盛密切关注证券市场规范化、法治化进程,根据自身情况主动完善法人治理结构。

本次交易完成后,浙江龙盛能够继续保持健全有效的法人治理结构,并将依据相关法律、法规和公司章程的要求不断进行完善。

综上所述,本次交易符合中国证监会发布的《重组管理办法》第十条的规定。

三、本次交易的定价合理性分析

为了更好地了解标的公司的情况,本独立财务顾问已进行了调查。根据调查结果,本独立财务顾问针对标的公司对本次交易定价的合理性进行分析。

本独立财务顾问认为:综合考虑多方面的因素,本次交易价格不存在损害浙江龙盛及其股东合法权益的情形。

1、有利于浙江龙盛提升行业地位,向一体化染料供应商迈进

德司达控股是全球最大的纺织染料供应商和制造商之一,其拥有世界最为先进的染料实验室,为客户定制个性化的产品。其可以率先掌握色彩的流行趋势,成为争夺客户的有利优势。同时,其长期致力于开发研究绿色产品,亦符合染料行业对生态环保越来越高的要求。而浙江龙盛凭借规模生产、与供应商的议价能力和丰富的原材料市场价格波动判断经验在产品成本方面有很强的竞争力。本次交易有助于浙江龙盛发挥协同效应,向一体化解决方案供应商迈进,提升增值服

务能力，提高产品的附加值。

2、有利于浙江龙盛拓展海外市场，开发高端客户。

产品销售网络是进入染料行业的关键因素之一。完善的销售网络和稳定优质的客户群体是企业在竞争中胜出的重要筹码。国际销售网络的建立和完善，相当数量的优质客户资源的积累需要较长时间才能完成，先进入企业在这方面会形成明显的先发优势。目前，德司达控股在50个国家设有销售机构，拥有Nike、Adidas、sWal-Mart、Levis等国际知名品牌客户。通过本次交易浙江龙盛可以更快的开拓海外销售市场，提升品牌价值和行业影响力。

本次交易价格为《可转换债券认购协议》中约定的10新加坡元/股，大幅低于德司达控股2011年期末经审计的每股净资产。

四、本次交易对上市公司盈利能力及财务状况的影响分析

（一）财务状况分析

本次交易浙江龙盛拟向银行申请并购贷款作为盛达国际增资款的资金来源，因浙江龙盛资产总额较大，在不考虑其他债务和汇兑损益的影响下，不会引起浙江龙盛的资产负债率大幅上升。其次，并购贷款融资成本较低，不致大幅加重浙江龙盛的财务负担。。

2010年，德司达控股为收购德司达集团资产以及补充流动资金以恢复生产，向SBI银团和EXIM取得了共计6,500万欧元的专项贷款，使得2011年期末德司达控股的资产负债率仍然处于一个高位。但德司达控股通过注入营运资金恢复生产，将生产基地转移至人力成本较低的东南亚地区和利用浙江龙盛在原材料采购方面的优势等方法降低成本，使得其现金流得到逐步恢复，能够正常经营运作且偿还专项贷款。本次交易完成之后，通过发挥协同效应，将进一步改善德司达控股的盈利能力。

同时浙江龙盛自身也将通过发行短期融资券和票据贴现降低融资成本、压缩长期资本支出、控制流动资产占用、回收非主业投资项目等多种方法严控支出，使资金运行始终保持安全且有余地的状态。

（二）持续经营能力和盈利能力分析

本次交易完成后，德司达控股将成为浙江龙盛间接控制的子公司。2010 年度德司达控股逐步完成了对德司达集团的收购，通过注入流动资金和对生产的整合，使得工厂生产得以恢复，当年度实现销售收入 61,197 万美元。同时，德司达控股将其收购德司达集团支付对价与德司达集团净资产公允价值之间的差额 16,003 万美元记入 2010 年度损益。剔除因收购产生的上述重组收益后，德司达控股 2010 年度的利润总额为-5,581.2 万美元。

2011 年度德司达控股实现销售收入 77,685.7 万美元，较 2010 年度上涨 26.94%。表明德司达控股的生产和销售能力进一步得到恢复。其次，德司达控股通过完善供应链管理，将生产基地搬迁至人力成本较低的东南亚地区以及简化机构设置和内部管理流程等方法，降低生产和运营成本。2011 年毛利率为 27.41%，较 2010 年度毛利率 23.55%有所提高。德司达控股 2011 年度利润总额为-234.4 万美元，亏损额较 2010 年度明显减少。

如果公司保持 2011 年的销售水平，同时在交易完成后对生产和销售人员进行整合，进一步缩减成本，德司达控股有望扭亏为盈。同时浙江龙盛可以通过此次交易提高自身的技术实力，拓展海外市场，为公司股东带来更多回报。

（三）交易完成后产生的协同效应

本次交易完成后，浙江龙盛与德司达控股公司将在以下几方面产生良好的协同效应和规模效应，提升未来的盈利能力：

（1）增加产品销售量

德司达控股是全球染料、染料解决方案、皮革解决方案、高性能化学品、新技术和定制生产特殊染料和颜料的市場领导者，主要服务于高端市场，销售范围覆盖欧洲、美洲、东南亚等主要纺织品生产地。而浙江龙盛是国内染料制造商与最大的染料服务提供商，其优势在于规模化、一体化的生产能力。交易完成之后，公司的产品结构将更为完整，拥有全球一体化的生产体系和覆盖全球的销售网络，有利于增加公司产品的销量。

（2）降低生产成本

浙江龙盛作为国内染料行业的龙头企业，在对原材料市场价格波动判断方面

有丰富的经验，同时在原材料采购方面也有较强的议价能力。本次交易完成之后，可以发挥集中采购的优势，进一步降低原材料采购成本。

(3) 提升技术实力

德司达控股拥有全球一流的染料实验室，致力于产品创新和环境保护的研究，本次交易完成后，公司可以大幅提升自身的技术实力。目前，公司正在国内筹建一个全球领先的染料实验室，其先进的检验检测技术可以使原材料集中采购变得更为高效，也符合染料产品向低碳、环保、节能的发展趋势，为公司的产品创新提供有力支持。

(四) 交易完成后公司的主营业务、发展战略、竞争优势

1、主营业务和发展战略

本次交易完成后，染料与助剂业务作为浙江龙盛主营业务的核心地位将进一步得到巩固。

交易完成之后，浙江龙盛的业务范围将覆盖所有纺织品制造基地，可以在全球配置资源，参与国际竞争，将浙江龙盛打造成拥有全球一体化的生产体系和完整的全球产业链的全球性跨国公司。

在销售渠道方面，本次交易完成后，浙江龙盛计划努力维护德司达控股目前的销售网络 and 高端客户，保持现有的市场份额。浙江龙盛将盈利的增长建立在德司达控股管理效率提升，成本降低的基础上。浙江龙盛计划对德司达控股的人员、产品、部门、职能进行严格审核，降低德司达控股内部管理的复杂性，提升德司达控股面对市场变化应对的灵活度。

浙江龙盛将对德司达控股进行业务整合，将德司达控股转变成重研发和服务的轻资产公司，通过改革升级浙江龙盛原有的生产工艺流程，将德司达控股原在欧洲的生产基地转移至中国，充分利用浙江龙盛规模化的生产优势，压缩德司达控股的生产成本。

浙江龙盛计划推行全球范围的成本节省项目，尽快完成德国及欧洲的重组工作，完善德司达控股的供应链管理，合理控制库存，继续推进本地化和继任人计划，实现人员成本的进一步降低。

2、竞争优势

（1）品牌优势

德司达控股的产品质量和 Service 有着相当的市场认知度和行业地位，有着显著的品牌优势和客户忠诚度。通过此次交易，浙江龙盛的产品可较快得到国外市场的认同。

（2）技术优势

德司达控股目前拥有 1,800 多项专利技术，拥有全球一流的染料实验室，可以按不同客户需求定制产品，为客户提供高效、优质的服务。同时其一直倡导环境的可持续发展，致力于低耗、环保染料产品的研发。本次交易完成后，浙江龙盛在环保产品的研发方面的能力也进一步增强，更能提高浙江龙盛产品的市场竞争力。

（3）成本优势

首先通过业务整合后，将德司达控股生产基地由欧洲转移至中国，充分发挥浙江龙盛生产一体化规模化的优势，节约产品生产成本；其次，通过对德司达控股中国销售团队以及采购团队的精简，实现了德司达控股与浙江龙盛在中国内地销售资源的共享以及材料的集中采购，压缩了公司机构的管理费用和材料采购成本。通过上述整合，将德司达控股打造成重服务和研发的轻资产公司，从压缩成本方面提升其盈利能力。

3、竞争劣势

德司达控股为一家境外公司，其管理总部在新加坡，主要资产和业务在欧洲美洲和东南亚，与浙江龙盛在法律法规、会计税收制度、商业惯例、公司管理制度、企业文化等方面存在差异。为充分发挥并购的协同效应，公司将在收购完成后的一段时期内对业务进行整合，由于整合涉及的范围较广，预计上述整合完全到位需要一定时间，在整合期间可能存在相关运营、管理、人事等环节未能完全整合情形，从而给公司的业务带来一定影响。

五、本次交易对上市公司治理的影响分析

浙江龙盛已按照《公司法》、《证券法》和证监会有关文件的要求，制订了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规

则》、《总经理工作细则》和《独立董事年报工作制度》等管理制度，建立了完善的法人治理结构。

标的公司的主要股东为在印度国家证券交易所和孟买证券交易所上市的公司，受相关机构监管和法律法规的要求和标的公司自身发展多年来的经验积累，标的公司具有良好的公司治理结构和完善的内部控制制度。在本次交易过程中，有利于公司在遵守国内相关监管规则的同时，借鉴标的公司先进的管理和公司治理经验，进一步完善浙江龙盛的法人治理机制。

在本次收购完成后，浙江龙盛依然具备完善的法人治理结构和独立经营能力。

（一）资产完整

浙江龙盛拥有独立的生产体系、辅助生产系统、配套设施、采购和销售系统，合法拥有工业产权、商标等无形资产或使用权。本次交易完成后，浙江龙盛继续拥有与主营业务经营相关的资产，资产独立完整。

（二）人员独立

浙江龙盛在劳动、人事及工资管理等方面独立；其高级管理人员在公司领取薪酬，未在控股股东及其关联方担任除董事以外的其他职务。本次交易完成后，浙江龙盛将继续保持在劳动、人事及工资管理方面的独立性，浙江龙盛的董事、监事及管理管理人员均按照《公司法》、《公司章程》等规定产生。

（三）财务独立

浙江龙盛设有独立的财务部门，不存在与关联方机构混同的情形。浙江龙盛有独立的会计核算体系和财务管理制度，进行独立财务决算，不存在控股股东、实际控制人和其他关联方干预公司资金使用的情况。浙江龙盛独立开设银行账户，不存在与控股股东、实际控制人和其他关联方共用银行账户的情况。本次交易完成后，浙江龙盛依然保持财务独立。

（四）机构独立

浙江龙盛设有股东大会、董事会、监事会及总经理负责的经营层等机构，各

机构、部门按规定的职责独立运作，与控股股东、实际控制人和其他关联方在机构上完全独立。浙江龙盛拥有独立于控股股东、实际控制人和其他关联方的生产经营场所和生产经营机构，不存在与控股股东、实际控制人和其他关联方混合经营办公的情形。本次交易完成后，浙江龙盛机构独立状况不变。

（五）业务独立

浙江龙盛设有独立于控股股东、实际控制人和其他关联方的销售、生产、采购、研发和人力资源部门，负责公司的生产销售和日常运营。销售和采购合同按照浙江龙盛内部控制由各个相关部门审核，不受干预。本次交易完成后，浙江龙盛继续依法从事经营范围内的活动，业务独立状况保持不变。

六、本次交易对价的支付风险分析

根据 2012 年 5 月 9 日浙江龙盛向德司达控股发出的《转股函》约定，在中国证监会同意本次交易后，浙江龙盛将通过子公司盛达国际根据《可转换债券认购协议》的约定办理交易标的交割手续。任何一方违反其在协议中的任何声明、保证和承诺，或该协议的任何条款，即构成违约。违约方应向守约方支付全面和足额的赔偿。

基于上述条款，本独立财务顾问认为：本次交易不涉及向交易对方支付对价，本次交易在协议里约定的资产交付安排不会导致浙江龙盛不能及时获得股权的风险，相关的违约责任切实有效。

七、本次交易是否构成关联交易的分析

（一）对是否构成关联交易的核查

2010 年 1 月桦盛公司认购德司达控股 2,200 万欧元可转换债券后，为确保资金安全，保证资金切实用于对德司达集团的收购，浙江龙盛推荐浙江龙盛董事阮伟祥和常盛、副总经理徐亚林担任德司达控股董事至今，因此浙江龙盛和德司达

控股存在关联关系，本次交易构成关联交易。

（二）本次交易的必要性分析

1、德司达控股经过两年时间的重组取得实质性的进展。德司达控股通过将生产体系从欧洲国家向印尼、印度、中国等亚洲国家转移压缩生产成本；通过简化机构设置和内部管理流程精简费用。德司达控股的经营成果和现金流量正逐年好转，有望成为浙江龙盛新的利润增长点。

2、本次交易将减少浙江龙盛与德司达控股的关联交易。为了实现浙江龙盛与德司达控股公司及其下属公司之间的资源优势互补，浙江龙盛运用德司达控股在国际市场的资源优势拓宽销售渠道，同时运用浙江龙盛在国内的采购优势降低德司达控股的采购成本，浙江龙盛向德司达控股下属子公司采购和销售染料及原材，并向德司达控股下属子公司提供担保和委托贷款。本次交易完成后相关关联交易影响将消除。

（三）对非关联股东权益保护的制度安排

由于本次交易构成关联交易，为保护非关联股东的权益，浙江龙盛依据有关法律法规和《公司章程》的规定履行了决策程序。浙江龙盛董事会审议相关议案时，关联董事回避表决。召集股东大会审议相关议案时，董事会将提请关联股东回避表决。独立董事对本次交易发表了专项意见。

综上，本独立财务顾问认为：本次交易有利于浙江龙盛规范和减少关联交易，有利于整合资源，提升浙江龙盛的技术实力，提高浙江龙盛的行业地位和盈利能力，不存在损害上市公司及其非关联股东利益的情形。

八、最近十二个月内发生的资产交易情况及其与本次交易的关系

截至本报告书签署日，浙江龙盛在最近 12 个月内资产交易事项如下：

（一）购买资产的情况

交易对方或最终控制方	被收购资产	购买日	资产收购价格（万	是否为关联交易（如是，说	所涉及的资产产权是否	所涉及的债权债务
------------	-------	-----	----------	--------------	------------	----------

			元)	明定价原则)	已全部过户	是否已全部转移
盛铭	连云港振源化工有限公司 10.83% 股权	2012.4.9	27.1	否	是	是

(二) 出售资产的情况

交易对方	被出售资产	出售日	出售价格(万元)	出售产生的损益(万元)	是否为关联交易(如是,说明定价原则)	所涉及的资产产权是否已全部过户	所涉及的债权债务是否已全部转移
东田控股集团有限公司	杭州东田巨城置业有限公司 51% 股权	2011.9.2	22,715	8,494.76	否	是	是
上海爱建信托投资有限责任公司	杭州东田巨城置业有限公司 49% 股权	2011.9.2	16,170	0	否	是	是
浙江三联集团有限公司	金华市华源置业有限公司 1% 股权	2012.4.20	50	0	否	是	是
上海旭辉投资咨询有限公司	旭辉集团股份有限公司 2.05% 股权	2012.4.28	5,725.63	2,343.13	否	是	是
北京中信投资中心(有限合伙)	淄博鲁华泓锦化工有限公司 499.8754 万股股份	2012.5.25	5,194	3,694	否	是	是

经本独立财务顾问核查,以上购买和出售涉及的资产不存在与本次资产重组交易标的构成同一或相关资产的情形。

九、浙江龙盛资产、资金被实际控制人或其他关联人非正常占用的情况,为实际控制人及其关联人提供担保情形的说明

本次交易为浙江龙盛将其子公司持有的德司达控股可转换债券转股从而间接控制德司达控股。本次交易不会导致浙江龙盛的资金、资产被实际控制人或其他关联人非正常占用的情形。

截至本独立财务报告签署日，不存在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用（包括但不限于非经营性占用）上市公司资金、资产的情况；本次交易也不会导致上市公司资金、资产被控股股东及其关联方占用的情形。

同时，截至本报告书签署日，不存在上市公司及其子公司为控股股东提供担保的情况，也不会因为本次交易产生上市公司及其子公司为控股股东提供担保的情况。

截至 2011 年 12 月 31 日，上市公司为关联方德司达控股提供担保的情况如下表所示：

被担保方	担保金额（万元）	担保发生日期(协议签署日)	担保起始日	担保到期日	担保类型	担保是否已经履行完毕	担保是否逾期	是否存在反担保
德司达(南京)染料有限公司	600.00	2011.5.12	2011.5.12	2012.5.11	连带责任担保	否	否	否
德司达(南京)染料有限公司	9,564.77	2011.3.30	2011.3.30	2012.3.29	连带责任担保	否	否	否
德司达(南京)染料有限公司	9,400.00	2011.10.24	2011.10.24	2012.6.25	连带责任担保	否	否	否
Dystar Global Holdings (Singapore) Pte. Ltd	6,300.90	2011.8.18	2011.11.18	2012.11.17	连带责任担保	否	否	否

本次交易后，浙江龙盛将通过全资子公司盛达国际和桦盛公司合计持有德司达控股 62.43%的股权，并将其纳入财务报表合并范围，浙江龙盛为德司达控股所提供的担保转变为为公司提供的担保。

十、影响股东及其他投资者做出合理判断的、有关本次交易的其它信息

经本独立财务顾问核查，浙江龙盛严格按照相关法律、法规和《上市规则》的要求对本次交易相关信息进行了披露，未发现有其他应披露而未披露的能够影响股东及其他投资者做出合理判断的、有关本次交易的信息。

十一、独立财务顾问内核程序和内核意见

（一）内部审核程序介绍

浙商证券按照《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》、《业务指引》等相关规定的要求成立内核工作小组，对上市公司本次重大资产重组项目实施了必要的内部审核程序，具体审核程序如下：

1、项目组在完成尽职调查和独立财务顾问报告撰写的基础上，向内核小组提出内核申请，并提交项目内核申请书、重组报告书、独立财务顾问报告及其他有关支持文件。

2、本独立财务顾问报告进入内核程序后，首先由内核工作小组专职审核人员初审，并责成项目人员根据审核意见对相关材料做出相应的修改和完善。

3、内核小组以内核会的形式对项目进行审核，就有关财务、法律、行业等方面问题向项目组提出问题并与其讨论。在全部有关审核完成的基础上，内核小组成员对是否批准拟出具的独立财务顾问报告进行表决并最终出具意见。

（二）浙商证券内部审核意见

经过对重组报告书和信息披露文件的严格核查和对项目组人员的询问，浙商证券内核会议对本次重大资产重组的内核意见如下：

浙江龙盛本次重大资产重组报告书和信息披露文件真实、准确、完整，同意就浙江龙盛本次重大资产重组出具独立财务顾问报告，并将该报告上报上海证券交易所审核；在浙江龙盛股东大会批准本次重大资产重组后，将该报告上报中国证监会审核。

十二、独立财务顾问结论意见

浙商证券作为浙江龙盛的独立财务顾问，根据《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》和《重组规定》等法律法规的规定和中国证监会的要求，通过尽职调查和对《浙江龙盛股份有限公司重大资产重组暨关联交易报告书（草案）》及

其摘要和其他信息披露文件的适当核查，并与浙江龙盛、浙江龙盛的境内外法律顾问及浙江龙盛的境内外会计师经过沟通后认为：浙江龙盛本次交易符合中国相关法律法规及中国证监会规定的重大资产重组条件，符合上市公司和全体股东的合法权益；不会损害非关联股东的利益，有利于上市公司的长远发展。

(本页无正文,为《关于浙江龙盛集团股份有限公司重大资产重组暨关联交易之独立财务顾问报告》签字盖章页)

财务顾问协办人: 杨利所
杨利所

财务顾问主办人: 洪涛 冯佳慧
洪涛 冯佳慧

部门负责人: 赵冠强
赵冠强

内核负责人: 盛建龙
盛建龙

法定代表人(或授权代表人): 吴承根
吴承根



浙江天册律师事务所

关于浙江龙盛集团股份有限公司

重大资产重组暨关联交易之

法律意见书

 浙江天册律师事务所

浙江杭州市杭大路1号黄龙世纪广场A座11楼 310007

电话：0571 8790 1111 传真：0571 8790 1500

<http://www.tclawfirm.com>

释义

在本法律意见书中，除非根据上下文另有涵义，否则下列简称具有下述涵义：

公司、浙江龙盛	指	浙江龙盛集团股份有限公司
桦盛公司	指	Well Prospering Limited，桦盛有限公司，系公司设立于香港的全资子公司
盛达国际	指	Senda International Capital Limited，盛达国际资本有限公司，系公司设立于香港的全资子公司
德司达控股/新加坡 KIRI 公司/交易对方/标的公司	指	Dystar Global Holdings (Singapore) Pte. Ltd.，德司达全球控股（新加坡）有限公司（曾用名 Kiri Holding Singapore Pte. Ltd.，新加坡 KIRI 控股有限公司，于 2012 年 1 月 20 日更名）
印度 KIRI 公司	指	Kiri Industries Limited（曾用名 Kiri Dyes and Chemicals Limited，于 2011 年 3 月 8 日更名）
毛里求斯 KIRI 公司	指	Kiri International (Mauritius) Private Limited，系印度 KIRI 公司之全资子公司
转股	指	持有人将其持有的可转换债券相应的债权按约定的价格和程序转换为债券发行人股权的过程；在该过程中，代表相应债权的可转换债券被注销，同时原债券发行人向该持有人发行代表相应股权的股票
本次交易，本次重组	指	浙江龙盛向盛达国际增资，盛达国际受让桦盛公司持有的德司达控股 2,200 万欧元可转换债券，并将可转换债券一次性全部转股的行为
《可转换债券认购协议》	指	2010 年 1 月 31 日，桦盛公司与新加坡 KIRI 公司（现更名为德司达控股）、印度 KIRI 公司、毛里求斯 KIRI 公司及自然人 ManishkumarPravinchandraKiri 共同签署的《可转换债券认购协议》

中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
新加坡律师报告	指	新加坡 Baker & McKenzie.Wong & Leow 律师事务所于 2012 年 6 月 12 日出具《关于可转换债券认购协议项下发行的债券转换的尽职调查报告》
上交所、交易所	指	上海证券交易所
浙江省发改委	指	浙江省发展改革委员会
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》（中国证券监督管理委员会证监会令第53号）
《重组规定》	指	《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》（中国证券监督管理委员会公告[2008]14号）
天册、本所	指	浙江天册律师事务所
天健、天健会计师	指	天健会计师事务所（特殊普通合伙）
浙商证券、独立财务顾问	指	浙商证券有限责任公司
中国	指	中华人民共和国（为本法律意见书之目的，不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区）
元	指	人民币
欧元	指	欧洲货币联盟国统一法定货币
新加坡元	指	新加坡法定货币
美元	指	美国法定货币

浙江天册律师事务所
关于浙江龙盛集团股份有限公司
重大资产重组暨关联交易之
法律意见书

编号：TCYJS2012H198 号

致：浙江龙盛集团股份有限公司

浙江天册律师事务所接受浙江龙盛集团股份有限公司的委托，担任浙江龙盛本次重大资产重组暨关联交易项目的专项法律顾问，根据《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《重组规定》、《律师事务所从事证券法律业务管理办法》、《律师事务所证券法律业务执业规则》等现行有效的法律、法规、规章、规范性文件和中国证监会及上交所发布的其它有关规范性文件的相关规定，按照律师行业公认的业务标准、道德规范和勤勉尽责精神就本次重大资产重组事宜出具本法律意见书。

第一部分 声明事项

本所及经办律师依据《证券法》、《律师事务所从事证券法律业务管理办法》和《律师事务所证券法律业务执业规则》等规定及本法律意见书出具日以前已经发生或者存在的事实，严格履行了法定职责，遵循了勤勉尽责和诚实信用原则，进行了充分的核查验证，保证本法律意见书所认定的事实真实、准确、完整，所发表的结论性意见合法、准确，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并承担相应法律责任。

为出具本法律意见书，本所及经办律师根据中国现行的法律、行政法规、部门规章及其他规范性文件之规定，查阅了其认为必须查阅的文件，包括公司

提供的有关政府部门的批准文件、有关记录、资料、证明。

对于出具本法律意见书至关重要而又无法得到独立证据支持的事实，本所及经办律师依赖于政府有关主管部门、浙江龙盛或者其他有关机构出具的有关文件出具相应的意见。

前述调查过程中，本所及经办律师得到本次重大资产重组相关当事人如下保证，即其已经提供了本所及经办律师认为出具本法律意见书所必需的、真实的原始书面材料、副本材料或口头证言，有关材料上的签字和/或印章均是真实的，有关副本材料或复印件均与正本材料或原件一致。其提供给本所及经办律师的文件和材料是真实、准确、完整和有效的，并无虚假记载、误导性陈述或重大遗漏之处。

本所及经办律师依据本法律意见书出具日以前已经发生或存在的事实和中国现行法律、行政法规、部门规章及其他规范性文件的有关规定发表法律意见，而不对中国之外的任何其他国家地区的法律问题发表法律意见。

本所及经办律师仅就与公司本次收购有关中国法律问题发表意见，而不对有关会计、审计等专业事项发表意见。在本法律意见书中对有关财务报告、审计报告中某些数据和结论的引述，并不意味着本所及经办律师对这些数据、结论的真实性和准确性作出任何明示或默示保证。本所及经办律师并不具备核查和评价该等数据的适当资格。

本所及经办律师同意将本法律意见书作为本次重大资产重组所必备的法定文件，随同其他申报材料提呈中国证监会审查，并依法对所出具的法律意见承担相应的法律责任。

本法律意见书仅供本次重大资产重组之目的使用，未经本所及经办律师书面许可，不得用作任何其他目的和用途。

本所及经办律师同意浙江龙盛在其为本次重大资产重组而提交的申报材料中部分或全部自行引用或根据中国证监会审核要求引用本法律意见书的内容，但是浙江龙盛作上述引用时，不得因引用而导致法律上的歧义或曲解。

第二部分正文

一、本次重组的方案

根据浙江龙盛第五届董事会第二十四次会议决议和第五届董事会第二十五次会议决议审议通过的《关于公司本次重大资产重组方案的议案》等与本次重组有关的议案，本次重组的方案如下：

1、交易对方：Dystar Global Holdings (Singapore) Pte.Ltd.（德司达控股），曾用名Kiri Holding Singapore Pte.Ltd.（新加坡KIRI公司），于2012年1月20日更名；

2、交易标的：德司达控股62.43%的股权；

3、交易价格：本次交易的转股价格为《可转换债券认购协议》中约定的10新加坡元/股；

4、支付方式：将公司子公司所持有德司达控股2,200万欧元的可转换债券进行转股；

5、主要实施步骤：①公司对子公司Senda International Capital Limited（盛达国际）增资；②盛达国际受让Well Prospering Limited（桦盛公司）所持有的德司达控股的可转换债券；③盛达国际将其持有的德司达控股可转换债券一次性全部转股。

根据新加坡KPMGLLP会计师事务所出具的标的公司2011年度审计报告和天健会计师出具的公司2011年度审计报告（天健审〔2012〕3088号），德司达控股2011年度的营业收入超过公司同期营业收入的50%，根据《重组管理办法》的相关规定，公司本次交易构成重大资产重组，需经中国证监会核准。

二、本次重组各方的主体资格

（一）实施转股方的主体资格

1、浙江龙盛的主体资格

1997年12月28日，公司经浙江省人民政府证券委员会“浙证委[1997]170号”文件批准同意，由浙江龙盛集团股份有限公司职工持股会、上虞市道墟镇集体资产经营公司、上虞市国有资产经营总公司等三家法人和阮水龙等10位自然人

共同出资10,000万元发起设立，并于1998年3月23日取得注册号为14294784-9的《企业法人营业执照》。2003年7月17日，经中国证监会“证监发行字[2003]76号”文件核准，公司首次公开发行人民币普通股5,700万股，每股面值人民币1.00元，发行完成后，公司注册资本增加至22,700万元，公司股票于2003年8月1日在上海证券交易所上市交易。

浙江龙盛现时持有浙江省工商行政管理局核发的注册号为330000000013705的《企业法人营业执照》，住所为浙江省上虞市道墟镇，法定代表人为阮伟祥，注册资本为（人民币）1,468,415,930元，经营范围为染料及助剂、化工产品的技术开发、技术转让、技术咨询服务、生产、销售（化学危险品凭许可证经营）；上述产品的原辅材料、机械设备、仪器仪表及零配件、包装制品的销售。本公司自产的各类染料、助剂、化工中间体的出口；本公司生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表及零配件的进口，实业投资，资产管理。

经核查，本所律师认为，截至本法律意见书出具日，浙江龙盛为依法成立并合法有效存续的上市公司；根据有关法律、法规、规范性文件及其章程规定，浙江龙盛没有需要终止的情形，具备进行本次重组的主体资格。

2、桦盛公司的主体资格

浙江龙盛的全资子公司桦盛有限公司为《可转换债券认购协议》的签约方，现持有德司达控股2,200万欧元的可转换债券和德司达控股1股普通股股票。桦盛公司的英文名称为Well Prospering Limited，注册地址为香港干诺道中168号信德中心西座14楼1403室，已发行股份数目为124,800,000股，每股面值1元港币，已发行股份的总面值为124,800,000港币，成立时间为2004年10月13日，注册证书编号为927544。桦盛公司依据香港《商业登记条例》办理了商业登记，登记证号码为35193179-000-10-11-7。根据浙江龙盛的说明，桦盛公司是依据注册地法律合法设立并有效存续的公司。

桦盛公司现时持有中华人民共和国商务部颁发的“[2008]商合境外投资证第000973号”《批准证书》，浙江龙盛设立桦盛公司及其历次增资均已取得商务主管部门的批准。桦盛公司作为《可转换债券认购协议》签约方及德司达控股2,200万欧元可转换债券现时持有人的资格不抵触中国法律、法规、规范性文件及有关境外投资的规定。

3、盛达国际的主体资格

浙江龙盛的全资子公司盛达国际资本有限公司在本次重组中，拟受让桦盛公司持有的德司达控股2,200万欧元可转换债券，并将可转换债券一次性全部转股。盛达国际的英文名称为Senda International Capital Limited，注册地址为香港干诺道中168号信德中心西座14楼1403室，已发行股份数目为100,000股，每股面值1美元，已发行股份的总面值为100,000美元，成立时间为2011年9月16日，注册证书编号为1665167。盛达国际依据香港《商业登记条例》办理了商业登记，登记证号码为59002996-000-09-11-8。根据浙江龙盛的说明，盛达国际是依据注册地法律合法设立并有效存续的公司。

盛达国际现时持有“商境外投资证第3300201100285号”《企业境外投资证书》，浙江龙盛设立盛达国际已取得商务主管部门的批准。盛达国际作为本次重组转股实施方的资格不抵触中国法律、法规、规范性文件及有关境外投资的规定。

（二）交易对方的主体资格

根据新加坡Baker&McKenzie.Wong&Leow律师事务所基于并根据其报告中所述的假设和限制出具了签署日为2012年6月12日的《关于可转换债券认购协议项下发行的债券转换的尽职调查报告》，本次重组的交易对方（标的公司）德司达控股（英文名称：Dystar Global Holdings (Singapore) Pte. Ltd.）为一家在新加坡注册设立的私人有限责任公司，成立于2009年12月1日，曾用名Kiri Holding Singapore Pte.Ltd.，公司注册号为200922409R，已发行股份数为2,623,355 股普通股，实缴资本为26,233,541新加坡元。

德司达控股股本结构如下：

	股东名称	持股数（股）	持股比例(%)
1	印度 KIRI 公司	2,623,353	99.9999
2	毛里求斯 KIRI 公司	1	小于 0.0001
3	桦盛公司	1	小于 0.0001
	合计	2,623,355	100

根据新加坡律师报告，交易对方暨标的公司依法注册设立，所有股份均已足额缴足股款，且目前不涉及任何清盘程序。

三、本次重组的批准和授权程序

（一）本次重组所需的浙江龙盛内部批准和授权程序

1、2012年5月9日，浙江龙盛第五届董事第二十四次会议审议通过了《关于公司符合重大资产重组相关法律、法规规定的议案》、《关于公司进行重大资产重组的议案》、《关于公司重大资产重组涉及关联交易的议案》、《关于〈浙江龙盛集团股份有限公司重大资产重组暨关联交易预案〉的议案》、《本次重组符合〈关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定〉第四条规定的议案》、《关于签发〈关于将持有的德司达全球控股（新加坡）有限公司可转换债券有条件执行转股的函〉的议案》、《关于提请股东大会授权董事会办理本次重大资产重组相关事宜的议案》等与本次重组相关的议案。

2、2012年6月13日，浙江龙盛第五届董事第二十五次会议审议通过了《关于公司本次重大资产重组方案的议案》、《关于〈浙江龙盛集团股份有限公司重大资产重组暨关联交易报告书〉及其摘要的议案》等与本次重组有关的议案。

3、本次重组尚需浙江龙盛股东大会批准，浙江龙盛拟于2012年6月29日召开2012年第一次临时股东大会审议下述与本次重组有关的议案：（1）《关于公司符合重大资产重组相关法律、法规规定的议案》；（2）《关于公司本次重大资产重组方案的议案》；（3）《关于签发〈关于将持有的德司达全球控股（新加坡）有限公司可转换债券有条件执行转股的函〉的议案》；（4）《关于〈浙江龙盛集团股份有限公司重大资产重组暨关联交易报告书〉及其摘要的议案》；（5）《关于提请股东大会授权董事会办理本次重大资产重组相关事宜的议案》。

（二）本次重组实施尚需履行的境内政府审批程序

在本次重组中，浙江龙盛需要先向盛达国际增资，以向其提供资金用于受让桦盛公司所持有的德司达控股发行的可转换债券和股份，因此本次交易尚需呈报以下政府部门批准：

1、浙江省发改委

根据《境外投资项目核准暂行管理办法》（国家发改委第21号令）和《国家发展改革委关于做好境外投资项目下放核准权限工作的通知》（发改外资[2011]235号）的相关规定，地方企业实施的中方投资额3亿美元以下的资源开发

类、中方投资额1亿美元以下的非资源开发类境外投资项目（特殊项目除外），由所在省、自治区、直辖市及计划单列市和新疆生产建设兵团等省级发展改革部门核准。浙江龙盛拟向盛达国际增资3,000万美元，因此需经浙江省发改委核准。

2、浙江省商务厅

根据《境外投资管理办法》（商务部令2009年第5号）第三十九条规定，浙江龙盛拟向盛达国际增加投资总额用于本次收购，需经浙江省商务厅批准。

3、国家外汇管理局浙江省分局

根据《境内机构境外直接投资外汇管理规定》，境内机构境外直接投资获得境外直接投资主管部门核准后，持相关材料到所在地外汇局办理境外直接投资外汇登记，由国家外汇管理局浙江省分局审核无误后，颁发境外直接投资外汇登记证。

4、中国证监会

根据《重组管理办法》的相关规定，本次交易构成浙江龙盛的重大资产重组，需取得中国证监会的核准。

（三）本次重组实施尚需履行的境外批准程序

根据新加坡律师报告，对行使和转换债券而言，无需从新加坡的任何政府、司法或公共部门或机构取得任何批准或同意，但由于在债券转换后，标的公司将发行新股，根据标的公司章程第6条和《新加坡公司法》第161条之规定，发行和分配该等新股需要取得公司股东的授权。

综上所述，本所律师认为：（1）本次重组目前阶段已经履行了必要的批准和授权程序；（2）本次重组的实施尚需履行的境内政府批准程序为：取得浙江省发改委、浙江省商务厅、中国证监会的核准及于国家外汇管理局浙江省分局办理境外直接投资外汇登记变更手续；（3）本次重组的实施尚需履行的境外批准程序为取得标的公司股东会的批准。本次重组履行完毕尚需履行的批准和授权程序后，其实施不存在法律障碍。

四、交易标的

本次重组，浙江龙盛拟向盛达国际增资，盛达国际受让桦盛公司持有的德司达控股2,200万欧元可转换债券，并将可转换债券一次性全部转股。根据《可转

换债券认购协议》及其补充文件的相关约定：“债券持有人可在介于签发期起至截止期之间的任意时间、在将证书原件向位于注册地址的公司出示之后，要求公司以每股10新加坡元的面值将所有或部分本债券下未偿还的本金进行转换。未偿还本金从欧元转换成新加坡元的兑换率为，每一欧元兑换1.9816新加坡元，即《可转换债券认购协议》签署当日的欧元与新加坡元之间的兑换汇率，并被视为发行人与投资人之间达成协议的汇率。”德司达控股2,200万欧元可转换债券全部转股后可获得标的公司4,359,520股普通股股票，占转股后标的公司62.43%的股权。

根据新加坡律师报告，在新加坡高等法院和初级法院进行的诉讼查询的结果显示，目前不存在任何涉及标的公司的未决诉讼。

五、本次重组涉及的债权、债务的处理

（一）本次重组的支付方式

本次重组的支付方式，由公司子公司盛达国际将其受让自桦盛公司的德司达控股2,200万欧元的可转换债券进行转股，转股完成后，盛达国际将持有标的公司4,359,520股普通股股票，同时不再享有对标的公司本金为2,200万欧元的债权。

根据新加坡律师报告，债券转换程序已在《可转换债券的条件和条款》的条件6中加以规定，债券持有人可以在到期日前任何一个营业日行使转换权利，程序简明。

（二）本次重组所涉及的标的公司债权人的批准和同意

1、与印度进出口银行的贷款协议

根据新加坡律师报告，在标的公司与印度进出口银行（Export-Import Bank of India）间贷款协议第17.15条，标的公司持续地声明，Kiri International (Mauritius) Private Limited直接（法定和实益）拥有公司全部股本。又根据印度进出口银行贷款协议第20.11条，标的公司应确保其任何股份的法定或实益所有权不会发生任何变化。根据印度进出口银行贷款协议第21.10条，如果标的公司不再是Kiri International (Mauritius) Private Limited的子公司，即构成违约事件。另外，新加坡律师注意到，根据印度进出口银行贷款协议第20.8条，在印度进出口银行贷款协议签署之后，标的公司不得再发生任何其他金钱债务。

根据标的公司提供的数据，截止2012年6月11日，标的公司与印度进出口银

行的贷款协议项下贷款本金余额为15,887,578美元。

2、与印度国家银行的贷款协议

根据新加坡律师报告，印度国家银行贷款协议的条款与印度进出口银行贷款协议的条款大致相似。根据印度国家银行贷款协议第17.15条，标的公司声明，Kiri International (Mauritius) Private Limited直接拥有标的公司全部股本。根据印度国家银行贷款协议第20.11(a)条，标的公司还应确保其任何股份的法定或实益所有权没有任何变化。另外，如果标的公司不再是Kiri International (Mauritius) Private Limited的子公司，即构成第21.10条中所述的违约事件。另外，新加坡律师还注意到，印度国家银行贷款协议中还包含一项关于标的公司发生任何进一步金钱债务的限制性承诺。

根据标的公司提供的数据，截止2012年6月11日，标的公司与印度国家银行的贷款协议项下贷款本金余额为35,714,284欧元。

根据新加坡律师报告，标的公司如果要转换债券，必需从上述银行贷款协议项下的贷款人处取得事先书面同意，并且还必需从上述贷款人处取得豁免。如果标的公司未在转换债券之前取得相应事先豁免和同意，相关债权人将有权宣布在相关贷款项下发生违约事件，取消贷款，要求立即偿还贷款，同时债权人还有权执行标的公司在贷款项下设立的任何抵押（包括股份抵押）。如果债权人宣布发生违约事件，这将自动触发标的公司其他贷款项下的交叉违约。但是，标的公司未取得事先豁免和同意并不影响债券持有人的转换权利。

根据标的公司出具的说明，标的公司代表已与上述银行就债券发行及其股权变化进行过讨论，并拟提前偿还上述贷款协议项下的全部贷款。但目前上述贷款人尚未书面形式出具正式豁免或同意，亦未就标的公司提前还款申请予以书面确认。

六、本次重组涉及的相关合同

1、2010年1月31日，桦盛公司与新加坡KIRI公司（现更名为德司达控股）、印度KIRI公司、毛里求斯KIRI公司及自然人ManishkumarPravinchandraKiri共同签署了《可转换债券认购协议》。

2、《可转换债券认购协议》约定了债券发行与认购、先决条件、声明、担

保及承诺、适用法律和管辖权等，并在其所附的《可转换债券的条件和条款》中详细约定了债券的期限、状态和转让、利息和支付、赎回、转换、转换步骤、对债券持有人的保护、违约事件等内容。根据新加坡律师报告，该协议构成标的公司在新加坡法律项下有效、具有法律约束力并可强制执行的义务。

3、关于本次重组的生效条件

《可转换债券认购协议》第12.1条虽约定认购议从签订之日起生效，但在公司签署的《关于将持有的德司达全球控股（新加坡）有限公司可转换债券有条件执行转股的函》中明确规定浙江龙盛董事会、股东大会的批准和中国证监会的核准为本次交易实施的前置条件。本所律师认为，上述协议约定虽与《重组规定》第二条规定的“交易合同应当载明本次重大资产重组事项一经上市公司董事会、股东大会批准并经中国证监会核准，交易合同即应生效”存在一定的差异，但未经浙江龙盛董事会、股东大会批准和中国证监会核准，上述转股并不能够实质性开展，该等差异不会对浙江龙盛本次重组构成实质性法律障碍。

七、本次重组的实质条件

根据《浙江龙盛集团股份有限公司重大资产重组暨关联交易报告书(草案)》，并经本所律师核查，本次重组符合《重组管理办法》第十条规定的下述实质条件：

（一）本次重组有利于公司完善产品结构，丰富产品质量层次，同时利用德司达控股全球领先的技术提升产品质量，使得公司向高端市场进一步拓展，符合国家石化和化学工业积极参与国际并购的产业政策；本次交易已经在葡萄牙、土耳其和中国通过了反垄断审查，在本次交易实施完毕后，公司将向巴西反垄断审查机构申报备案；标的公司位于新加坡，本次交易依据中国和新加坡法律进行，符合两国有关环境保护、土地管理等法律和行政法规的规定。

（二）本次重组不会导致浙江龙盛不符合股票上市条件，符合《重组管理办法》第十条第（二）项的规定。

（三）本次重组的转股价格为《可转换债券认购协议》中约定的10新加坡元/股，此价格已经协议各方认同。2012年5月9日，德司达控股召开董事会会议，审议通过了《关于同意桦盛有限公司转让可转换债券的议案》，同意在盛达国际受让该可转换债券后，德司达控股继续履行《可转换债券认购协议》中约定的义

务。本次交易作价，不存在损害中小股东利益的情况，符合《重组管理办法》第十条第（三）项的规定。

（四）德司达控股为一家在新加坡注册成立的私人有限责任公司，本次重组浙江龙盛拟向盛达国际增资，盛达国际受让桦盛公司持有的德司达控股2,200万欧元可转换债券，并将可转换债券一次性全部转股，转股后盛达国际可获得标的公司4,359,520股普通股股票，占转股后标的公司62.43%的股权。经适当核查，本次交易符合《重组管理办法》第十条第（四）项的规定。

（五）根据浙江龙盛提供的资料，经本所律师适当核查，本次收购有利于公司增强持续经营能力；不存在可能导致本次收购完成后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形，符合《重组管理办法》第十条第（五）项的规定。

（六）根据浙江龙盛提供的资料，本次收购完成后，浙江龙盛继续拥有与主营业务经营相关的资产，资产独立完整；将继续保持在劳动、人事及工资关系方面的独立性；依然保持财务独立；仍拥有独立于控股股东、实际控制人的生产经营场所和生产经营机构，不存在与控股股东和实际控制人混合经营办公的情形，机构独立状况不变；继续依法从事经营范围内的业务，业务独立状况不变。经本所律师适当核查，本次收购完成后，浙江龙盛将继续保持业务、资产、财务、人员、机构方面的独立性，本次收购符合《重组管理办法》第十条第（六）项的规定。

（七）浙江龙盛设有股东大会、董事会、监事会等决策及监督机构，依法建立了有效的法人治理结构。本次收购完成后，浙江龙盛将继续保持健全有效的法人治理结构，符合《重组管理办法》第十条第（七）项的规定。

八、本次重组目前阶段已履行的信息披露和报告义务

本次重组目前阶段已履行的信息披露和报告义务如下：

（一）2012年4月27日，浙江龙盛发布了《重大资产重组停牌公告》。

（二）停牌期间，于2012年5月4日，浙江龙盛发布了《重大资产重组继续停牌暨进展公告》。

（三）2012年5月9日，浙江龙盛第五届董事会第二十四次会议审议并通过了《关于公司进行重大资产重组的议案》等与本次重组相关的议案。浙江龙盛的独

立董事对本次重组相关事项发表了独立意见。2012年5月10日，浙江龙盛在巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）发布《浙江龙盛集团股份有限公司重大资产重组暨关联交易预案》及相关公告。2012年5月10日开市起，浙江龙盛股票恢复交易。

（四）2012年6月9日，浙江龙盛发布了《重大资产重组进展公告》。

（五）2012年6月13日，浙江龙盛第五届董事会第二十五次会议审议通过了《关于公司本次重大资产重组方案的议案》、《关于〈浙江龙盛集团股份有限公司重大资产重组暨关联交易报告书〉及其摘要的议案》等与本次重组有关的议案，本次重组尚需提交本公司股东大会审议通过。

截至本法律意见书出具日，对于本次重组，浙江龙盛已经按照有关法律、法规、规范性文件及中国证监会、上海证券交易所等监管机构的要求，履行了必要的信息披露和报告义务，不存在应当披露而未披露的合同、协议、安排或其他事项。

九、本次重组构成关联交易

2010年1月桦盛公司认购德司达控股2,200万欧元可转换债券后，为确保资金安全，保证资金切实用于对原德斯达集团相关资产及股权的收购，公司推荐浙江龙盛董事阮伟祥和常盛、副总经理徐亚林担任德司达控股董事至今，因此本次交易构成关联交易。

2012年5月9日，浙江龙盛第五届董事会第二十四次会议，审议并批准了与本次重组预案。因本次重组属于关联交易，根据《公司章程》等规定，在董事会审议本次重组事项时，关联董事已回避表决；独立董事就本次重组预案发表了独立意见。

2012年6月13日，浙江龙盛第五届董事会第二十五次会议，审议并批准了与本次重组有关的具体方案。因本次重组属于关联交易，根据《公司章程》等规定，在董事会审议本次重组事项时，关联董事已回避表决；独立董事就本次重组方案发表了独立意见。

十、参与本次收购的中介机构

(一) 浙商证券有限责任公司为本次重组浙江龙盛的境内独立财务顾问。

(二) 浙江天册律师事务所为本次重组浙江龙盛的境内法律顾问。

经适当核查,上述中介机构分别具有中国政府有关主管部门要求的从事相关业务的资格。

十一、结论意见

本所律师认为:本次收购符合相关法律、法规、规范性文件关于上市公司重大资产重组的实质性条件;本次重组目前阶段已取得必要的批准和授权并履行了必要的信息披露和报告义务;本次重组履行完毕尚需履行的批准和授权程序后,其实施不存在法律障碍。

本法律意见书正本七份,无副本。

本法律意见书出具日期为 2012 年 6 月 13 日

(下接签署页)

(本页无正文, 为《浙江天册律师事务所关于浙江龙盛集团股份有限公司重大资产重组暨关联交易之法律意见书》之签字盖章页)



负责人: 章靖忠

签 署:

A handwritten signature in black ink, appearing to be '章靖忠', written over a horizontal line.

承办律师: 吕崇华

签 署:

A handwritten signature in black ink, appearing to be '吕崇华', written over a horizontal line.

承办律师: 张 声

签 署:

A handwritten signature in black ink, appearing to be '张声', written over a horizontal line.

关于 DyStar Global Holdings 财务报表 编制采用的会计政策与中国会计准则 差异情况的鉴证报告

天健审（2012）4392 号

浙江龙盛集团股份有限公司全体股东：

我们对后附的浙江龙盛集团股份有限公司（以下简称浙江龙盛）管理层编制的DyStar Global Holdings(Singapore)Pte. Ltd截至2011年12月31日及2010年12月31日财务报表编制采用的会计政策（以下简称DyStar Global Holdings会计政策）与中国财政部于2006年2月15日颁布的企业会计准则（包括基本准则、具体准则、应用指南和其他相关规定，统称中国会计准则）的相关规定之间的差异情况表（简称差异情况表）执行了有限保证的鉴证业务。

一、对报告使用者和使用目的的限定

本鉴证报告仅供浙江龙盛申请重大资产重组时使用，不得用作任何其他目的。我们同意本鉴证报告作为浙江龙盛重大资产重组申请的必备文件，随同其他申报材料一起上报。

二、管理层的责任

浙江龙盛管理层的责任是提供真实、合法、完整的相关资料，按照中国证券监督管理委员会关于信息披露的相关要求编制差异情况表，并保证其内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

三、注册会计师的责任

我们的责任是在实施鉴证工作的基础上对浙江龙盛管理层编制的上述差异

情况表独立地提出鉴证结论。

四、工作概述

我们根据《中国注册会计师其他鉴证业务准则第3101号—历史财务信息审计或审阅以外的鉴证业务》的规定执行了鉴证工作。上述规定要求我们计划和实施鉴证工作，以对鉴证对象信息是否不存在重大错报获取有限保证。

相比合理保证鉴证业务，有限保证鉴证业务的收集证据程序更为有限，因此，获得的保证程度要低于合理保证的鉴证业务的保证程度。选择的鉴证程序取决于注册会计师的判断，包括对差异情况表是否存在重大错报风险的评估。我们的鉴证工作主要限于查阅DyStar Global Holdings财务报表中披露的会计政策、询问公司管理层对DyStar Global Holdings会计政策的了解、复核差异情况表的编制基础，以及我们认为必要的其他程序。我们相信，我们的鉴证工作为发表意见提供了合理的基础。

五、鉴证意见

基于我们执行的有限保证鉴证工作，我们没有注意到任何事项使我们相信差异情况表存在未能在所有重大方面反映DyStar Global Holdings的会计政策和
中国会计准则相关规定之间的差异情况。

天健会计师事务所（特殊普通合伙）



中国注册会计师：

中国注册会计师：

二〇一二年五月二十五日

DyStar Global Holdings截至2011年12月31日及2010年12月31日财务报表编制

采用的会计政策与中国会计准则差异情况表

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
编制基础	<p>财务报表的编制遵循国际会计准则委员会颁布的《国际财务报告准则》。</p> <p>财务报表以历史成本为计价原则编制，但下列项目除外：复合金融工具按照公允价值计量，来自共同控制实体的资产和负债按照交易金额确认，设定收益资产确认为计划资产，加上未确认的过去服务成本，减去设定收益义务现值。</p> <p>财务报表以美元作为列报货币。</p> <p>财务报表基于公司持续经营基础上。</p>	<p>根据《企业会计准则第30号—财务报表列报》的规定：企业应当以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照《企业会计准则——基本准则》和其他各项会计准则的规定进行确认和计量，在此基础上编制财务报表。</p> <p>根据《企业会计准则—基本准则》的规定：一般采用历史成本计量，采用重置成本、可变现净值、现值、公允价值计量的，应当保证所确定的会计要素金额能够取得并可靠计量。</p> <p>根据《企业会计准则第19号—外币折算》的规定：企业选定的记账本位币不是人民币的，应当按照本准则第十二条规定将其财务报表折算为人民币财务报表。</p>	<p>除列报货币的差异外，DyStarGlobal Holdings 针对编制基础的会计政策与中国会计准则的相关规定无重大差异。</p>
会计年度	<p>会计年度自1月1日起至12月31日止。但由于DyStarGlobal Holdings 于2009年12月注册成立，因此其2010年度财务报表的年度跨度13个月从2009年12月1日至2010年12月31日</p>	<p>根据《中华人民共和国会计法》的规定，会计年度自公历1月1日起至12月31日止。</p>	<p>DyStar Global Holdings 的会计年度与中国会计准则的相关规定无重大差异。</p>
合并原则	<p>企业合并是在收购日使用收购法入账，收购日为控制权转移至集团的日期。</p> <p>收购同一控制下的实体的资产和负债按照协议实际条款规定的交易金额予以确认。由此产生的任何损益在合并时抵消。</p> <p>控制，是指有能力控制实体财务和经营政策以便从其经营中获得收益。在评估</p>	<p>根据《企业会计准则第20号—企业合并》的规定：企业合并分为同一控制下企业合并和非同一控制下企业合并，购买日为购买方实际取得对被购买方控制权的日期。</p> <p>同一控制下企业合并中，合并方在企业合并中取得的资产和负债，应当按照合并日在被合并方的账面价</p>	<p>DyStar Global Holdings 针对合并原则的会计政策与中国会计准则的相关规定无重大差异。</p>

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
	<p>控制时，集团考虑当前可执行的潜在投票权。</p> <p>子公司是指被本集团控制的实体。子公司的经营成果包含在自控制权开始日至控制权终止日期内的合并财务报表中。子公司的会计政策在需要与集团采用的政策一致时，进行变更。</p> <p>集团内的余额和交易，以及因集团内部交易而产生的任何未实现的利润或成本，在编制合并财务报表时予以抵消。与联营企业和共同控制主体发生的交易而产生的未实现利润以本集团对所投资企业的权益为限予以抵消。抵消未实现损失的方法与抵消未实现利润的方法一致，但仅以没有减值迹象为限。</p>	<p>值计量。合并方取得的净资产账面价值与支付的合并对价账面价值（或发行股份面值总额）的差额，应当调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。</p> <p>根据《企业会计准则第33号—合并财务报表》的规定：控制，是指一个企业能够决定另一个企业的财务和经营政策，并能据以从另一个企业的经营活动中获取利益的权力。在确定能否控制被投资单位时，应当考虑企业和其他企业持有的被投资单位的当期可转换的可转换公司债券、当期可执行的认股权证等潜在表决权因素。</p> <p>子公司是指被母公司控制的企业。母公司应当将其全部子公司纳入合并财务报表的合并范围。母公司应当统一子公司所采用的会计政策及会计期间，使子公司采用的会计政策及会计期间与母公司保持一致。</p> <p>合并财务报表应当以母公司和子公司的财务报表为基础，在抵消母公司与子公司、子公司相互之间发生的内部交易对合并报表的影响后，由母公司合并编制。</p>	
外币业务和外币报表折算	<p>外币交易均按照交易发生日的汇率折算成集团实体各自的记账本位币。</p> <p>外币形态的货币性资产和负债在报告日按照当天汇率折算成美元。</p> <p>以公允价值计量的外币形态的非货币性资产和负债根据确定公允价值日的汇率折算成美元。以历史成本计量的外币形态的非货币性科目按</p>	<p>根据《企业会计准则第19号—外币折算》的规定：外币交易应当在初始确认时，采用交易发生日的即期汇率将外币金额折算为记账本位币金额；也可以采用按照系统合理的方法确定的、与交易发生日即期汇率近似的汇率折算。</p> <p>外币货币性项目，采用资产负债表日即期汇率折</p>	<p>除列报货币的差异外，DyStarGlobal Holdings 针对外币业务和外币报表折算的会计政策与中国会计准则的相关规定无重大差异。</p>

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
	<p>照交易日的汇率予以结算。由于重新折算而产生的外币汇兑差异计入损益。</p> <p>国外经营的资产和负债按照与报告日近似的汇率折算成美元。国外经营的收入和费用按照当期月均汇率折算成美元。股东权益部分按照交易发生日的汇率予以折算。</p> <p>由于折算产生的外币差额确认为外币折算差额计入其他综合收益中。处置时，累计折算差额以处置部分收益或损失结转转入损益表。</p> <p>包含在合并财务报表中的单体公司的财务报表按照各自的记账本位币进行编制。公司的记账本位币为其所处的经济环境中业务收支的主要币种。大多数的合并公司自发的从财务的、经济的和组织的角度开展经营活动，因此其记账本位币为各自当地的货币。</p>	<p>算。因资产负债表日即期汇率与初始确认时或者前一资产负债表日即期汇率不同而产生的汇兑差额，计入当期损益。</p> <p>以历史成本计量的外币非货币性项目，由于已在交易发生日按当日即期汇率折算，资产负债表日不应改变其原记账本位币金额，不产生汇兑差额。以公允价值计量的外币非货币性项目，如交易性金融资产（股票、基金等），采用公允价值确定日的即期汇率折算，折算后的记账本位币金额与原记账本位币金额的差额，作为公允价值变动（含汇率变动）处理，计入当期损益。</p> <p>资产负债表中的资产和负债项目，采用资产负债表日的即期汇率折算，所有者权益项目除“未分配利润”项目外，其他项目采用发生时的即期汇率折算。利润表中的收入和费用项目，采用交易发生日的即期汇率折算；也可以采用按照系统合理的方法确定的、与交易发生日即期汇率近似的汇率折算。</p> <p>外币财务报表折算差额，在资产负债表中所有者权益项目下单独列示。企业在处置境外经营时，应当将资产负债表中所有者权益项目下列示的、与该境外经营相关的外币财务报表折算差额，自所有者权益项目转入处置当期损益；部分处置境外经营的，应当按处置的比例计算处置部分的外</p>	

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
		<p>币财务报表折算差额，转入处置当期损益。</p> <p>记账本位币，是指企业经营所处的主要经济环境中的货币。企业通常应选择人民币作为记账本位币。业务收支以人民币以外的货币为主的企业，可以选定其中一种货币作为记账本位币。但是，编报的财务报表应当折算为人民币。</p>	
收入	<p>收入以收到的报酬或除折扣和回扣后收到的和应收的账项的公允价值计量。将商品所有权上的主要风险和报酬转移给供货方，报酬很可能流入，相关的成本和收入的金额能够可靠地计量，集团不再对已售商品实施有效控制，则确认收入。</p> <p>提供劳务取得的收入按报告日提供劳务交易完工进度的比例计入损益。提供劳务完工进度按累计实际成本占合同估计的总成本的比例计算。</p> <p>当集团在一项交易活动中作为代理商而非交易主体时，收入按照德司达集团所得佣金净额予以确认。</p>	<p>根据《企业会计准则第14号—收入》的规定：销售商品收入同时满足下列条件的，才能予以确认：(一)企业已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；(二)企业既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；(三)收入的金额能够可靠计量；(四)相关经济利益很可能流入企业；(五)相关的已发生或将发生的成本能够可靠计量。</p> <p>企业在资产负债表日提供劳务交易的结果能够可靠估计的，应当采用完工百分比法确认提供劳务收入。企业确定提供劳务交易的完工进度，可以选用下列方法：（一）已完工作的测量；（二）已经提供的劳务占应提供劳务总量的比例；（三）已经发生的成本占估计总成本的比例。</p>	DyStar Global Holdings 针对收入的会计政策与中国会计准则的相关规定无重大差异。
租赁	<p>租赁是指在固定时间内转移特定资产的使用权并支付相应报酬的交易安排，无论对该资产的使用权在交易安排中是否明确阐述。其估值基于租赁物的风险和报</p>	<p>根据《企业会计准则第21号—租赁》的规定：租赁，是指在约定的期间内，出租人将资产使用权让与承租人，以获取租金的协议。承租人和出租人应当在租赁</p>	DyStar Global Holdings 针对租赁的会计政策和与中国会计准则的相关规定无重大差异。

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
	<p>酬，无论其所有者是承租人（融资租赁）还是出租人（经营租赁）。经营租赁包括办公楼、车辆和办公室设备。这些租赁协议条款涵盖了对上述资产的租赁期限不能超过其经济寿命年限的 75%，在某些租赁协议中还包含延期权和价格调整条款。上述租赁被定义为经营租赁，因此不计入德司达集团的资产负债表。</p> <p>初始计量融资租赁时，租赁资产以租赁资产公允价值与最低租赁付款额现值孰低计量。初始计量后，按适用于该资产的会计政策对资产进行计量。</p> <p>经营租赁时，在租赁期内按照直线法将支付的租金确认为当期损失。在租赁期内获得的租赁优惠作为租金总费用不可分割的一部分予以确认。</p> <p>融资租赁时的最低租赁付款额分摊到融资费用和减少租赁应付款。融资费用按持续的周期性的利率分摊到租赁期内各个期间。</p>	<p>开始日将租赁分为融资租赁和经营租赁。符合下列一项或数项标准的，应当认定为融资租赁：（一）在租赁期届满时，租赁资产的所有权转移给承租人。（二）承租人有购买租赁资产的选择权，所订立的购买价款预计将远低于行使选择权时租赁资产的公允价值，因而在租赁开始日就可以合理确定承租人将会行使这种选择权。（三）即使资产的所有权不转移，但租赁期占租赁资产使用寿命的大部分。（四）承租人在租赁开始日的最低租赁付款额现值，几乎相当于租赁开始日租赁资产公允价值；出租人在租赁开始日的最低租赁收款额现值，几乎相当于租赁开始日租赁资产公允价值。（五）租赁资产性质特殊，如果不作较大改造，只有承租人才能使用。经营租赁是指除融资租赁以外的其他租赁。</p> <p>在租赁期开始日，承租人应当将租赁开始日租赁资产公允价值与最低租赁付款额现值两者中较低者作为租入资产的入账价值，将最低租赁付款额作为长期应付款的入账价值，其差额作为未确认融资费用。</p> <p>对于经营租赁的租金，出租人应当在租赁期内各个期间按照直线法确认为当期损益；其他方法更为系统合理的，也可以采用其他方法。</p> <p>承租人确认未确认融资费用时，应采用实际利率</p>	

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
财务收入和费用	<p>财务收入包括存款利息收入和处置投资所得。利息收入采用实际利率法，按照应计金额计入损益。</p> <p>财务费用包括借款的利息费用。不可直接归属于符合资本化条件的资产的购入、建造和生产的借款费用，采用实际利率法计入损益。</p> <p>此外，来自设定受益退休金计划和类似义务的利息收入部分和来自对其他风险预计负债的折现值的转回也在财务费用中列示。</p> <p>外汇收益和损失以净值为基础，即根据外汇变动是净收益还是净损失或以财务收入或以财务损失予以列示。</p>	<p>法。</p> <p>根据《企业会计准则第14号—收入》的规定：利息收入金额，按照他人使用本企业货币资金的时间和实际利率计算确定。根据《企业会计准则第2号—长期股权投资》的规定：处置长期股权投资，其账面价值与实际取得价款的差额，应当计入当期损益。</p> <p>根据《企业会计准则第17号—借款费用》的规定：企业发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，应当予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用，应当在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。</p> <p>根据《企业会计准则第10号—企业年金基金》的规定：企业年金基金运营形成的各项收入包括：存款利息收入、买入返售证券收入、公允价值变动收益、投资处置收益和其他收入。企业年金基金运营发生的各项费用包括：交易费用、受托人管理费、托管人管理费、投资管理人管理费、卖出回购证券支出和其他费用。</p>	DyStar Global Holdings 针对财务收入和费用的会计政策和中国会计准则的相关规定无重大差异。
所得税	<p>税费由当期和递延税费构成。除涉及企业合并，或直接在所有者权益项或者其他综合收益项确认之外的当期和递延税费计入损益。</p> <p>当期税费是指采用报告日或实质报告日的税率根据当年应纳税所得额或损失应支付或收到的税费，以及任</p>	<p>根据《企业会计准则第18号—所得税》的规定：资产负债表日，对于当期和以前期间形成的当期所得税负债（或资产），应当按照税法规定计算的预期应交纳（或返还）的所得税金额计量。企业当期所得税和递延所得税应当作为所得</p>	DyStar Global Holdings 针对所得税会计处理的会计政策与中国会计准则的相关规定无重大差异。

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
	<p>何对以前年度应交税费的调整。</p> <p>以披露为目的的资产和负债的账面金额和计税基础的金额之间的暂时性差异确认为递延所得税。以下情况不确认递延税：（一）在一项非企业合并且既不影响会计做账也不影响应纳税所得额的交易中，对资产或负债的初始确认产生的暂时性差异；（二）与对子公司和共同控制企业的投资有关的暂时性差异，在可预见的未来很可能不会冲回；（三）初始确认商誉时产生的应纳税暂时性差异。</p> <p>基于报告日已颁布或实质颁布的法律，当存在暂时性差异时，采用预计适用的税率计量递延税。</p> <p>若法律允许抵消当期递延税负债和资产的，并且涉及同一个纳税主体由同一个纳税机关征收所得税的，或者在不同的纳税主体，但是他们意图以净额为基础抵消当期递延所得税负债和资产的，或者他们的递延所得税资产或负债将同时实现时，递延所得税资产和负债可予以抵消。</p> <p>以未来很可能获得的应纳税所得额为限，对可弥补亏损、税款抵减和可抵扣暂时性差异确认为递延所得税资产。递延所得税资产在每个报告日进行核查，当相关税项收益不可能实现时进行减记。</p>	<p>税费用或收益计入当期损益，但不包括下列情况产生的所得税：（一）企业合并；（二）直接在所有者权益中确认的交易或者事项。</p> <p>存在应纳税暂时性差异或可抵扣暂时性差异的，应当按照规定确认递延所得税负债或递延所得税资产。除下列交易中产生的递延所得税负债以外，企业应当确认所有应纳税暂时性差异产生的递延所得税负债：</p> <p>（一）商誉的初始确认。</p> <p>（二）同时具有下列特征的交易中产生的资产或负债的初始确认：1. 该项交易不是企业合并；2. 交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）。企业对与子公司、联营企业及合营企业投资相关的应纳税暂时性差异，应当确认相应的递延所得税负债。但是，同时满足下列条件的除外：（一）投资企业能够控制暂时性差异转回的时间；（二）该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回。企业应当以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限，确认由可抵扣暂时性差异产生的递延所得税资产。但是，同时具有下列特征的交易中因资产或负债的初始确认所产生的递延所得税资产不予确认：（一）该项交易不是企业合并；（二）交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）。资产负债表日，有</p>	

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
		<p>确凿证据表明未来期间很可能获得足够的应纳税所得额用来抵扣可抵扣暂时性差异的，应当确认以前期间未确认的递延所得税资产。企业对与子公司、联营企业及合营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，同时满足下列条件的，应当确认相应的递延所得税资产：</p> <p>（一）暂时性差异在可预见的未来很可能转回；（二）未来很可能获得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额。企业对于能够结转以后年度的可抵扣亏损和税款抵减，应当以很可能获得用来抵扣可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认相应的递延所得税资产。</p> <p>递延所得税资产和递延所得税负债的计量，应当反映资产负债表日企业预期收回资产或清偿负债方式的所得税影响，即在计量递延所得税资产和递延所得税负债时，应当采用与收回资产或清偿债务的预期方式相一致的税率和计税基础。</p> <p>资产负债表日，企业应当对递延所得税资产的账面价值进行复核。如果未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，应当减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够的应纳税所得额时，减记的金额应当转回。</p>	
无形资产	购入的无形资产按照成本减去累计摊销和减值准备后的账面价值计量。对无限	根据《企业会计准则第6号—无形资产》的规定：无形资产应当按照成本进	DyStar Global Holdings 针对无形资产会计处理

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
	<p>使用寿命的无形资产每年进行复核。</p> <p>只有当与之相关的特定资产可增加未来经济利益时，随后的支出才予以资本化。其他所有支出，包括内部产生的商誉和品牌的支出在发生时计入当期损益。</p> <p>在成本减去残值的基础上进行摊销。有确定使用寿命的无形资产在其从可使用日开始起，在预计使用年限内按照直线法进行摊销。</p> <p>每个报告日对摊销方法、使用寿命和残值进行重新评估，如有必要予以调整。</p> <p>企业合并中获得的专利和商标的公允价值按照因拥有专利或商标而无需支付的专利费的现值予以计量。其他无形资产的公允价值按照未来可能从使用该无形资产而获得的收益的现值和处置该资产可获得净额的现值计量。</p> <p>为获得新科学或技术知识和认知而进行的研究活动发生的支出，在发生时计入损益。</p>	<p>行初始计量。企业应当在每个会计期间对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核。</p> <p>无形资产同时满足下列条件的，才能予以确认：（一）与该无形资产有关的经济利益很可能流入企业；（二）该无形资产的成本能够可靠地计量。企业无形项目的支出，除下列情形外，均应于发生时计入当期损益：</p> <p>（一）符合本准则规定的确认条件、构成无形资产成本的部分；（二）非同一控制下企业合并中取得的、不能单独确认为无形资产、构成购买日确认的商誉的部分。企业自创商誉以及内部产生的品牌、报刊名等，不应确认为无形资产。</p> <p>使用寿命有限的无形资产，其应摊销金额应当在使用寿命内系统合理摊销。无形资产的应摊销金额为其成本扣除预计残值后的金额。已计提减值准备的无形资产，还应扣除已计提的无形资产减值准备累计金额。</p> <p>企业至少应当于每年年度终了，对使用寿命有限的无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核。无形资产的使用寿命及摊销方法与以前估计不同的，应当改变摊销期限和摊销方法。</p> <p>根据《企业会计准则第20号—企业合并》的规定：合并中取得的无形资产，其公允价值能够可靠地计量的，应当单独确认为无形资产并按照公允价值计量。</p>	<p>的会计政策与中国会计准则的相关规定无重大差异。</p>

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
		<p>根据《企业会计准则第6号—无形资产》的规定：企业内部研究开发项目研究阶段的支出，应当于发生时计入当期损益。</p>	
<p>不动产、厂房和设备</p>	<p>不动产、厂房和设备按照购买或制造成本，包括拆除、搬运和重组费用，减去累计折旧和减值准备计量。成本包括直接归属获取资产的支出。后续的支出仅当与该支出有关的未来经济效益有可能流入集团时才予以资本化。持续的修理和维护在发生时计入费用。商业折扣、回扣及类似部分予以扣除。内部生产设备的制造成本包括所有直接成本和与工程相关的可分配的管理费用。当某一项不动产、厂房和设备的组成部分有不同的使用寿命时，则作为多项不动产、厂房和设备（主要组件）分别入账。</p> <p>在资产成本减去残值的基础上予以折旧。对个别资产的重要组件进行评估，若组件的使用寿命不同于资产的其他组成，则该组件单独计提折旧。</p> <p>折旧在预计使用年限内以直线折旧法计入损益。除非有理由确信德司达将在租赁期末获得所有权，否则租赁资产按其使用寿命和租赁期孰短者折旧。土地不予折旧。</p> <p>不动产、厂房和设备自安装日和可以使用之日起开始折旧。</p> <p>处置不动产、厂房和设备的收益取决于处置所得和账面价值，并将净值计入损</p>	<p>根据《企业会计准则第4号—固定资产》的规定：外购固定资产的成本，包括购买价款、相关税费、使固定资产达到预定可使用状态前所发生的可归属于该项资产的运输费、装卸费、安装费和专业人员服务费等。自行建造固定资产的成本，由建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出构成。与固定资产有关的后续支出，符合：</p> <p>（一）与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业；</p> <p>（二）该固定资产的成本能够可靠地计量条件的，应当计入固定资产成本；不符合规定的确认条件的，应当在发生时计入当期损益。</p> <p>固定资产的各组成部分具有不同使用寿命或者以不同方式为企业提供经济利益，适用不同折旧率或折旧方法的，应当分别将各组成部分确认为单项固定资产。</p> <p>折旧，是指在固定资产使用寿命内，按照确定的方法对应计折旧额进行系统分摊。应计折旧额，是指应当计提折旧的固定资产的原价扣除其预计净残值后的金额。已计提减值准备的固定资产，还应当扣除已计提的固定资产减值准备累计金额。</p> <p>固定资产应当按月计</p>	<p>DyStar Global Holdings 对固定资产折旧政策是取得日起开始折旧，中国会计准则系取得日后次月开始计提折旧。除上述差异外 DyStarGlobal Holdings 针对不动产、厂房和设备会计处理的会计政策与中国会计准则的相关规定无重大差异。</p>

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
	<p>益表其他收入/支出项。</p> <p>每个报告日对折旧方法、使用寿命和残值进行重新评估，需要时予以调整。</p> <p>企业合并时的不动产、厂房和设备的公允价值是按照合并之日假设在适当的市场上卖方和买方拥有充分信息的情况下，自愿公平交易时的估值予以确认。</p>	<p>提折旧，并根据用途计入相关资产的成本或者当期损益。企业应当根据与固定资产有关的经济利益的预期实现方式，合理选择固定资产折旧方法。可选用的折旧方法包括年限平均法、工作量法、双倍余额递减法和年数总和法等。企业应当对所有固定资产计提折旧。但是，已提足折旧仍继续使用的固定资产和单独计价入账的土地除外。</p> <p>固定资产应当按月计提折旧，当月增加的固定资产，当月不计提折旧，从下月起计提折旧；当月减少的固定资产，当月仍计提折旧，从下月起不计提折旧。</p> <p>企业出售、转让、报废固定资产或发生固定资产毁损，应当将处置收入扣除账面价值和相关税费后的金额计入当期损益。固定资产的账面价值是固定资产成本扣减累计折旧和累计减值准备后的金额。</p> <p>企业至少应当于每年年度终了，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核。使用寿命预计数与原先估计数有差异的，应当调整固定资产使用寿命；预计净残值预计数与原先估计数有差异的，应当调整预计净残值；与固定资产有关的经济利益预期实现方式有重大改变的，应当改变固定资产折旧方法。</p> <p>根据《企业会计准则第20号—企业合并》的规定：合并中取得的被购买方除无形资产以外的其他各项</p>	

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
		资产（不仅限于被购买方原已确认的资产），其所带来的经济利益很可能流入企业且公允价值能够可靠地计量的，应当单独予以确认并按照公允价值计量。	
存货	<p>存货按采购成本或加工成本和可变现净值的孰低计量。</p> <p>存货的成本包括使存货达到目前场所和状态所发生的采购成本和其他成本。除了直接成本外，成品和在产品的加工成本包含与生产过程相关的费用，包括在正常产能假设下适当的生产折旧。</p>	<p>根据《企业会计准则第1号—存货》的规定：资产负债表日，存货应当按照成本与可变现净值孰低计量。</p> <p>存货应当按照成本进行初始计量。存货成本包括采购成本、加工成本和其他成本。存货的采购成本，包括购买价款、相关税费、运输费、装卸费、保险费以及其他可归属于存货采购成本的费用。存货的加工成本，包括直接人工以及按照一定方法分配的制造费用。制造费用，是指企业为生产产品和提供劳务而发生的各项间接费用。存货的其他成本，是指除采购成本、加工成本以外的，使存货达到目前场所和状态所发生的其他支出。</p>	DyStar Global Holdings 针对存货会计处理的会计政策与中国会计准则的相关规定无重大差异。
金融工具	<p>一项金融工具是指使一个企业形成金融资产，同时使另一个企业形成金融负债或权益工具的任何合同。</p> <p>按照国际会计准则第39号《金融工具：确认和计量》归类金融工具。与之相关的是贷款、应收款项和其他金融负债。</p> <p>金融工具最初按照公允价值，加上部分直接交易成本予以计量。</p> <p>取得贷款、应收款项和定期存款之日初始确认非衍生金融工具。所有其他金融工具在本集团成为金融工具</p>	<p>根据《企业会计准则第22号—金融工具确认和计量》的规定：金融工具，是指形成一个企业的金融资产，并形成其他单位的金融负债或权益工具的合同。</p> <p>金融资产应当在初始确认时划分为下列四类：</p> <p>（一）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，包括交易性金融资产和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产；（二）持有至到期投资；（三）贷款和应收款项；（四）可供出售金融</p>	DyStar Global Holdings 针对金融资产及金融负债和衍生工具的会计政策与中国会计准则的相关规定无重大差异。

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
	<p>合同一方时予以确认。如果收取该金融资产现金流量的合同权利终止，或收取该金融资产现金流量的合同权利已转移，并且已转移与该金融资产所有权上所有的风险和报酬时，本集团终止确认该金融资产。任何转让中产生或保留的权利和义务，本集团将单独确认为资产或负债。</p> <p>贷款和应收款项是指在活跃市场中没有报价、回收金额固定或可确定的非衍生金融资产。这些资产初始确认时以公允价值加上直接交易成本计量。初始确认后，借款和应收款项以实际利率法按摊余成本计量。</p> <p>在已发行债券和次级债务发生之日初始确认。所有其他的金融负债（包括通过收益和损失计量公允价值的负债）在交易日，即成为该金融工具合同一方之日时初始确认。当对金融负债的合同义务被履行、取消或终止时，终止确认该金融负债。</p> <p>本集团将非衍生金融负债归类为其他金融负债。其他金融负债以公允价值加上直接交易成本初始计量。初始确认后，金融负债采用实际利率法按摊余成本进行后续计量。其他金融负债包括贷款、借款、银行透支、应付账款和其他应付款。</p> <p>DyStar Global Holdings 发行的复合金融工具主要系可转换债券。</p> <p>可将债券转换成普通股的选择权的权益部分的账面金额，以复合金融工具整</p>	<p>资产。金融负债应当在初始确认时划分为下列两类：</p> <p>（一）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，包括交易性金融负债和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债；（二）其他金融负债。</p> <p>企业初始确认金融资产或金融负债，应当按照公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债，相关交易费用应当直接计入当期损益；对于其他类别的金融资产或金融负债，相关交易费用应当计入初始确认金额。</p> <p>企业成为金融工具合同的一方时，应当确认一项金融资产或金融负债。金融资产满足下列条件之一的，应当终止确认：（一）收取该金融资产现金流量的合同权利终止。（二）该金融资产已转移，且符合《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》规定的金融资产终止确认条件。</p> <p>贷款和应收款项，是指在活跃市场中没有报价、回收金额固定或可确定的非衍生金融资产。持有至到期投资以及贷款和应收款项，应当采用实际利率法，按摊余成本计量。</p> <p>金融负债的现时义务全部或部分已经解除的，才能终止确认该金融负债或其一部分。</p> <p>其他金融负债是指除以公允价值计量且其变动计</p>	

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
	<p>体的公允价值减负债部分的公允价值确定。与交易直接相关的成本按负债和权益部分初始的账面金额的比例分配至负债和权益部分。</p> <p>初始确认后，负债部分采用实际利率法按摊余成本进行后续计量。复合金融工具的权益部分在初始确认后不再重新计量。与金融负债相关的利息、收益和损失计入当期损益表。</p> <p>当可转换金融工具发生转股时，公司终止确认负债部分，并确认为权益部分。</p>	<p>入当期损益的金融负债以外的金融负债。通常情况下，企业发行的债券、因购买商品产生的应付账款、长期应付款等，应当划分为其他金融负债。其他金融负债应当按其公允价值和相关交易费用之和作为初始确认金额。其他金融负债通常采用摊余成本进行后续计量。</p> <p>根据《企业会计准则第37号—金融工具列报》的规定：企业发行金融工具，应当按照该金融工具的实质，以及金融资产、金融负债和权益工具的定义，在初始确认时将该金融工具或其组成部分确认为金融资产、金融负债或权益工具。</p> <p>企业发行的、将来须用或可用自身权益工具进行结算的金融工具满足下列条件之一的，应当在初始确认时确认为权益工具：（一）该金融工具是非衍生工具，且企业没有义务交付非固定数量的自身权益工具进行结算。（二）该金融工具是衍生工具，且企业只有通过交付固定数量的自身权益工具换取固定数额的现金或其他金融资产进行结算。其中，所指权益工具不包括需要通过收取或交付企业自身权益工具进行结算的合同。</p> <p>金融工具或其组成部分属于金融负债的，其相关利息、利得或损失等，计入当期损益。</p> <p>企业发行权益工具收到的对价扣除交易费用（不</p>	

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
		<p>涉及企业合并中合并方发行权益工具发生的交易费用)后,应当增加所有者权益;回购自身权益工具支付的对价和交易费用,应当减少所有者权益。企业在发行、回购、出售或注销自身权益工具时,不应当确认利得或损失。</p> <p>企业发行的某些非衍生金融工具(如可转换公司债券等)既含有负债成份,又含有权益成份。对这些金融工具,应在初始确认时,将相关负债和权益成份进行分拆,先对负债成份的未来现金流量进行折现确定负债成份的初始确认金额,再按发行收入扣除负债成份初始金额的差额确认权益成份的初始确认金额。发行非衍生金融工具发生的交易费用,应当在负债成份和权益成份之间按其初始确认金额的相对比例进行分摊。</p>	
减值准备	<p>(一)非衍生金融资产在资产负债表日对以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以外的金融资产的账面价值进行检查,是否有客观证据表明该金融资产发生减值。如果有客观证据表明该金融资产在初始确认后发生减值的,并且该损失可以被可靠计量,则对该金融资产计提减值准备。</p> <p>(二)贷款和应收款项公司对借款和应收款项按特别和总体水平考虑减值迹象。对所有单个重大的借款和应收款项进行特别减</p>	<p>根据《企业会计准则第22号—金融工具确认和计量》的规定:企业应当在资产负债表日对以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以外的金融资产的账面价值进行检查,有客观证据表明该金融资产发生减值的,应当计提减值准备。</p> <p>对单项金额重大的金融资产应当单独进行减值测试,如有客观证据表明其已发生减值,应当确认减值损失,计入当期损益。对单项金额不重大的金融资产,可以单独进行减值测试,或</p>	<p>在中国会计准则下,已确认的长期资产的减值损失在以后会计期间不得转回。于截至2010年12月31日和2011年12月31日止年度,DyStar Global Holdings并无长期资产减值准备的转回。如果DyStarGlobal Holdings按照中国会计准则编制财务报表,此项差异不会产生重大</p>

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
	<p>值评估。所有单个重大的应收款项没有特别减值的，则对已发生但尚未发现减值进行总体而非单个评估。非单个重大的借款和应收款项以对风险特征相似的借款和应收款项归集后进行总体减值评估。</p> <p>按摊余成本计量的金融资产的减值损失按其账面价值和采用初始实际利率对预计未来现金流量折成现值的差额进行计算。减值损失计入当期损益，并且通常反映在借款和应收款项的备抵科目。已减值的资产产生的利息继续予以确认。当减值确认后发生了致使减值损失金额减少的事件，减值损失减少的部分在损益表中转回。</p> <p>(三) 非金融资产</p> <p>公司的非金融资产的账面金额在每个报告日进行检查以确定是否有任何减值迹象。如果资产或资产组的账面价值超出预计可收回金额，则确认减值损失。</p> <p>资产或资产组的可收回金额为其使用价值和其公允价值减销售成本孰高者。减值损失计入损益表，如果用于确定可收回金额的预计有变化，则减值损失予以转回。转回后，资产账面金额不得超过确定的扣除折旧后的账面金额。</p>	<p>包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。</p> <p>以摊余成本计量的金融资产发生减值时，应当将该金融资产的账面价值减记至预计未来现金流量（不包括尚未发生的未来信用损失）现值，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益。预计未来现金流量现值，应当按照该金融资产的原实际利率折现确定，并考虑相关担保物的价值（取得和出售该担保物发生的费用应当予以扣除）。原实际利率是初始确认该金融资产时计算确定的实际利率。对于浮动利率贷款、应收款项或持有至到期投资，在计算未来现金流量现值时可采用合同规定的现行实际利率作为折现率。</p> <p>根据《企业会计准则第8号—资产减值》的规定：可收回金额的计量结果表明，资产的可收回金额低于其账面价值的，应当将资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。</p> <p>资产减值损失确认后，减值资产的折旧或者摊销费用应当在未来期间作相应调整，以使该资产在剩余使用寿命内，系统地分摊调整后的资产账面价值（扣除预计净残值）。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不得转回。</p>	影响。
员工福利	(一) 设定提存计划：	根据《企业会计准则第	目前中国会计准

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
	<p>在设定提存计划下，公司有义务定期提存一定金额到一独立基金。这些可以是强制的提存的国家养老金计划，或者根据合约或自愿提存的国家或私人计划，或员工自主管理基金。公司支付的提存金在支付期间确认为费用，并分配到成本费用中。</p> <p>(二) 退休金和设定受益计划</p> <p>设定受益计划是指员工退休后的受益计划而非设定提存计划，该受益通过折现确定现值。任何未确认的过去服务成本和任何计划资产的公允价值予以扣除。</p> <p>(三) 其他长期员工福利</p> <p>长期带薪休假，如长期服务或公休假期，周期性或其他长期服务福利，长期伤残福利，员工提供相关服务所在报告期末以后12个月或更久支付的利润分享和奖金，员工应获得的所在报告期末以后12个月或更久支付的递延酬劳。</p> <p>(四) 短期员工福利：</p> <p>短期员工福利义务不需要折现计算，并在提供相关服务时列支。</p>	<p>10号—企业年金基金》的规定：企业年金基金，是指根据依法制定的企业年金计划筹集的资金及其投资运营收益形成的企业补充养老保险基金。企业年金基金应当作为独立的会计主体进行确认、计量和列报。</p> <p>根据《企业会计准则第9号—职工薪酬》的规定：企业应当在职工为其提供服务的会计期间，将应付的职工薪酬确认为负债，除因解除与职工的劳动关系给予的补偿外，应当根据职工提供服务的受益对象，分别下列情况处理：（一）应由生产产品、提供劳务负担的职工薪酬，计入产品成本或劳务成本。（二）应由在建工程、无形资产负担的职工薪酬，计入建造固定资产或无形资产成本。（三）上述（一）和（二）之外的其他职工薪酬，计入当期损益。</p>	<p>则对退休金及其他退休后福利相关规范较为简略，但由于中国会计准则与国际财务报告准则的理念框架原则是一致的，本部分不存在重大实质性差异。</p>
预计负债	<p>对过去发生事件有现时法定或推定义务，很可能导致经济利益流出企业，且该义务的金额可以被可靠计量，则对该义务计提预计负债。预计负债采用反映该负债的货币的时间价值和风险的当前市场评估的税前折现率，对预计现金流出进行折现予以确定。折现值拨回确认为财务成本。非流动预计</p>	<p>根据《企业会计准则第13号—或有事项》的规定：与或有事项相关的义务同时满足下列条件的，应当确认为预计负债：（一）该义务是企业承担的现时义务；（二）履行该义务很可能导致经济利益流出企业；（三）该义务的金额能够可靠地计量。</p> <p>待执行合同变成亏损合同的，该亏损合同产生的义</p>	<p>DyStar Global Holdings 针对预计负债的会计政策与中国会计准则的相关规定无重大差异。</p>

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
	<p>负债以现值予以确认。</p> <p>针对贸易相关的承诺前提的费用包括在会计期间后续支付给客户与购买的货物和劳务有关的款项，例如现金或实物形式上的优惠或其他返利。当标的产品或劳务基于预期的未来偿付的金额出售时，确认预计负债。</p> <p>对负债担保，无论该担保是法律强制要求或者合同规定的义务或仅仅是商务礼仪，无论基于何种原因，均计提预计负债。当标的物出售时，确认对该担保的预计负债，且基于历史担保数据计提。</p> <p>预计负债还包括在即将发生的基于购销合同的预期损失金额。当本集团从合同中预计可获得的收益低于为履行合同义务不可避免发生的成本时，对该亏损性合同计提预计负债。预计负债以终止合同的预计成本和继续该合同预计的净成本孰低计量。在预计负债计提前，本集团对与合同有关的资产的减值予以确认。</p> <p>当批准一项详细和正式的重组计划，该重组或已经开始或已对外公布，则确认该重组的预计负债。</p> <p>当员工在正常退休年龄前离职或者作为支付离职福利的回报员工自愿离职时，给予离职福利，对离职福利的预计负债予以确认。</p>	<p>务满足预计负债确认条件规定的，应当确认为预计负债。待执行合同，是指合同各方尚未履行任何合同义务，或部分地履行了同等义务的合同。亏损合同，是指履行合同义务不可避免会发生的成本超过预期经济利益的合同。企业不应就未来经营亏损确认预计负债。</p> <p>待执行合同变成亏损合同时，有合同标的资产的，应当先对标的资产进行减值测试并按规定确认减值损失，如预计亏损超过该减值损失，应将超过部分确认为预计负债。</p> <p>企业承担的重组义务满足预计负债确认条件规定的，应当确认预计负债。同时存在下列情况时，表明企业承担了重组义务：（一）有详细、正式的重组计划，包括重组涉及的业务、主要地点、需要补偿的职工人数及其岗位性质、预计重组支出、计划实施时间等；（二）该重组计划已对外公告。</p> <p>根据《企业会计准则第9号—职工薪酬》的规定：企业在职工劳动合同到期之前解除与职工的劳动关系，或者为鼓励职工自愿接受裁减而提出给予补偿的建议，同时满足下列条件的，应当确认因解除与职工的劳动关系给予补偿而产生的预计负债，同时计入当期损益：（一）企业已经制定正式的解除劳动关系计划或提出自愿裁减建议，并即将实施。该计划或建议应当包括拟解除劳动</p>	

	主要会计政策摘要	相关的中国会计准则摘要	比较结果
		关系或裁减的职工所在部门、职位及数量；根据有关规定按工作类别或职位确定的解除劳动关系或裁减补偿金额；拟解除劳动关系或裁减的时间。（二）企业不能单方面撤回解除劳动关系计划或裁减建议。	
分部报告	<p>运营分部是业务的组成部分，从中可以取得收入和发生支出，包括与其他任何组成部分之间的交易有关的收入和支出。所有运营分部的经营成果定期核查，根据获得的单独的财务信息决定分配到该分部的资源，并对分部经营进行评估。</p> <p>分部的资本性支出指当期发生的所有用于购买不动产、厂房和设备以及除商誉外的无形资产的总成本。</p>	<p>根据《企业会计准则第35号—分部报告》的规定：业务分部，是指企业内可区分的、能够提供单项或一组相关产品或劳务的组成部分。该组成部分承担了不同于其他组成部分的风险和报酬。</p> <p>分部间转移交易应当以实际交易价格为基础计量。转移价格的确定基础及其变更情况，应当予以披露。与分部报告特别相关的会计政策包括分部的确定、分部间转移价格的确定方法，以及将收入和费用分配给分部的基础等。</p>	DyStar Global Holdings 针对分部报告的会计政策与中国会计准则的相关规定无重大差异。

浙江龙盛集团股份有限公司

二〇一二年五月二十五日

毕马威

审计报告

截至 2010 年 12 月 31 日合并财务报表

Kiri 控股新加坡私人有限公司

新加坡

致 Kiri 控股新加坡私人有限公司：

审计报告

我们审计了后附的Kiri控股新加坡私人有限公司的合并财务报表，包括2010年12月31日的合并资产负债表，2009年12月1日（公司成立日）至2010年12月31日期间的合并利润表、合并所有者权益变动表和合并现金流量表，以及财务报表附注，包括主要会计政策概要和其他注释信息。

管理层对合并财务报表的责任

按照国际财务报告准则的规定编制并公允反映合并财务报表是公司管理层的责任。这种责任包括：设计、实施和维护与合并财务报表编制相关的内部控制，以使合并财务报表不存在由于舞弊或错误而导致的重大错报；选择和运用恰当的会计政策；做出合理的会计估计。

审计师的责任

我们的责任是在实施审计工作的基础上对合并财务报表发表审计意见。我们按照国际审计准则的规定执行了审计工作。国际审计准则要求我们遵守职业道德规范，计划和实施审计工作以对合并财务报表是否不存在重大错报获取合理保证。。

审计工作涉及实施审计程序，以获取有关合并财务报表金额和披露的审计证据。选择的审计程序取决于审计师的判断，包括对由于舞弊或错误导致的合并财务报表重大错报风险的评估。在进行风险评估时，我们考虑与合并财务报表编制相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对公司的内部控制的有效性发表意见。审核工作还包括评价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计的合理性，以及评价合并财务报表的总体列报。

我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为我们发表审计意见提供了基础。

审计意见

我们认为，该合并财务报表已根据国际财务报告准则真实和公允地反映了公司2010年12月31日的财务状况以及该年度的经营成果和现金流量。

法兰克福

2011年10月31日

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Winkler
Wirtschaftsprüfer
[German Public Auditor]

Schumacher
Wirtschaftsprüfer
[German Public Auditor]

Kiri 控股新加坡私人有限公司

资产负债表

2010年12月31日

千美元	附注	2010年
资产		
不动产、厂房和设备	10	93,938
无形资产	10	12,551
其他应收款	11	3,117
递延所得税资产	9	3,318
非流动资产		112,924
存货	12	263,460
应收账款	13	121,707
其他应收款	11	36,727
预付款项		17,500
现金及现金等价物	14	44,066
预缴税金		4,210
流动资产合计		487,670
资产总计		600,594
所有者权益		
实收资本	15	18,484
资本公积	15	6,315
外币报表折算差额	15	8,234
留存收益	15	106,611
所有者权益合计		139,644
负债		
长期借款	16	40,742
应付职工薪酬	17	9,677
预计负债	18	20,801
其他负债	19	3,480
应交税费		2,903
递延所得税负债	9	1,754
非流动负债合计		79,357
短期借款	16	171,210
应付账款		116,061
其他应付款	19	15,932
预计负债	18	45,953
预收账款		27,500
应交税费		4,937
流动负债合计		381,593
负债合计		460,950
负债和所有者权益总计		600,594

Kiri 控股新加坡私人有限公司

合并综合收益表

2009年12月1日（成立日）至2010年12月

千美元	附注	2009年12月1日（成立日）至2010年12月
营业收入	1	611,970
营业成本	2	(467,871)
毛利		144,099
研发费用		(20,739)
销售费用	3	(120,561)
管理费用	4	(47,257)
其他收入	6	170,566
其他支出	7	(9,139)
经营活动成果		116,969
财务收入	8	636
财务费用	8	(13,387)
税前利润		104,218
所得税	9	2,443
期间利润		106,661
汇兑损益-海外业务		8,234
设定受益计划精算损益		(50)
其他综合收益		8,184
期间综合收益合计		114,845

Kiri 控股新加坡私人有限公司

所有者权益变动表

2009年12月1日（成立日）至2010年12月

千美元	实收资本	资本公积	外币报表 折算差额	留存收益	所有者权 益总计
本年年初余额					
期间综合收益总计					
期间利润				106,661	106,661
期间其他综合收益总计			8,234	(50)	8,184
期间综合收益总计			8,234	106,611	114,845
直接计入权益的所有者之间的 交易					
所有者权益变动					
发行可转换债券		6,315			6,315
发行普通股	18,484				18,484
所有者权益变动总计	18,484	6,315			24,799
2010年12月31日	18,484	6,315	8,234	106,611	139,644

Kiri 控股新加坡私人有限公司

合并现金流量表

2009年12月31日至2012年12月31日

千美元	附注	2010年1--12月	
经营活动			
税前利润		104,218	
调整:			
不动产、厂房和设备的折旧	10	16,087	
无形资产摊销	10	2,438	
财务费用净额	8	12,751	
出售不动产、厂房和设备的净收益	6/7	(678)	
廉价收购产生的收益	6	(160,030)	
递延收益		(17)	
变动:			
存货		(61,602)	
应收账款及其他应收款		(13,881)	
预付账款		(14,965)	
应付账款及其他应付款		2,041	
预计负债		7,057	
经营活动产生的现金流量			(106,581)
本期支付的利息		(9,511)	
本期支付的所得税		(9,139)	
经营活动产生的现金流量净额			(125,231)
投资活动			
收到利息收入	8	636	
处置不动产、厂房和设备收到的现金	10	5,620	
收回投资收到的现金		332	
取得子公司支付的现金净额	2j	(36,789)	
购建不动产、厂房和设备支付的现金	10	(6,647)	
购建无形资产支付的现金	10	(431)	
支付其他与投资活动有关的现金	11	(1,444)	
投资活动产生的现金流量净额			(38,723)
筹资活动			
发行股票收到的现金	15	18,484	
发行可转换债券收到的现金	15	30,716	
取得关联方借款收到的现金	16	6,888	
通过关联方取得的营运资本融资	24	50,108	
取得银行借款收到的现金净额		100,565	
筹资活动产生的现金流量净额			206,761
现金及现金等价物净增加额			42,807
期初现金及现金等价物余额			0
外汇汇率变动对所持现金的影响			1,259
期末现金及现金等价物余额	14		44,066

Kiri 控股新加坡私人有限公司

2009 年 12 月 1 日（成立日）至 2010 年 12 月合并财务报表附注

1. 主要会计政策

(1) 概述

Kiri 控股新加坡私人有限公司（以下简称“Kiri 控股”或“公司”）为私人有限公司。Kiri 控股新加坡私人有限公司。2009 年 12 月 1 日到 2010 年 12 月 31 日的合并财务报表包括了 Kiri 控股及其附属子公司（以后简称“德司达集团”或“集团”）。

德司达集团是纺织和皮革行业的染色专家。公司提供给客户所有系列的染料和助剂，同时，公司也致力于染色艺术的交流和纺织品测试。

该合并报表以美元为记账本位币。为了列表更为清晰且易于比较，除特别说明外，所有金额均以千美元列示。

(2) 编制基准

(a) 遵例声明

公司合并财务报表按照国际财务报告准则编制。

董事会于 2011 年 10 月 31 日依据国际会计准则第 10.17 号规定授权批准该合并财务报表发布。

(b) 说明

适用国际会计准则第 1 号规定，合并资产负债表按照到期原则进行分类。因此，资产负债表的会计科目分为非流动资产、流动资产、非流动负债和流动负债。若资产和负债存续期间不超过 1 年或在正常经营周期内预期能予以实现，则归类为流动资产和流动负债。同理，若资产和负债在集团内存续期间超过 1 年则归类为非流动资产和非流动负债。递延税资产、

递延税负债、和来自设定受益计划及类似义务的资产和预计负债以非流动性科目列报。合并综合收益表采用销售成本法。

(c) 计量方法

合并财务报表基于历史成本法进行编制。

(d) 违约条款

公司未能在会计年度和半年度结束后的规定时间内按要求提交合并财务报表。

公司分别于 2011 年 4 月 15 日和 2011 年 8 月 18 日获得印度国家银行和印度进出口银行对截至 2010 年 12 月 31 日总外部负债和总有形资产净值指标的豁免，并且银行同意公司于 2011 年 10 月 31 日或之前提交截至 2010 年 12 月 31 日经审计的合并财务报表。

上述违约是由于公司正在将其会计准则转换为国际财务报告准则，包括法定的购买价格分摊所致。

(e) 估计和判断

根据国际财务报告准则下合并财务报表的编制要求管理层作出恰当的判断、估计与假设。此判断、估计和假设会影响已确认资产和负债、收入和费用以及或有负责的金额和报告。估计和判断主要涉及集团内使用年限的统一定义、预计负债的确认和计量、特殊资产的计量、来自现金产出单位或开发项目的未来现金流量和所得税资产的可回收性。实际发生金额可能会与这些假设和判断有所差异。

估计和基本的假设都基于可持续经营基础。会计估计的变更在估计发生当期和产生影响的未来任何期间予以确认。

(f) 风险和不确定因素

德司达集团的净资产，财务状况和经营成果将面临风险和不确定因素。可能会影响未来净资产、财务状况和经营成果从而导致实际结果的变动的因素包括：全球经济不景气和再次

低迷的预期，行业未来产能过剩和竞争加剧，对供应商的依赖，汇率、利率和商品价格的波动，重大法律诉讼及其他法律法规的规定等。

(g) 已颁布但尚未采用的国际财务报告准则

部分新的准则、公告和解释已于 2010 年 12 月 31 日之前颁布，但于 2010 年 12 月 31 日之后生效。德司达集团已经决定后一报告期才生效的准则和解释不适用于提早采用。新准则不会对集团的合并财务报表产生重大影响，除下述几条外：国际财务报告准则第 9 号关于金融工具的规定，集团 2013 年合并财务报表必须采用，并可能改变金融资产的分类和计量，以及国际财务报告准则第 7 号。国际财务报告准则第 7 号的修订涉及金融资产转移是扩展的披露义务。这些是为了让使用者更好的理解金融资产交易和相应的金融负债之间的关系。除此之外，当某项金融资产终止确认后，可以更易于对后续参与的本质，尤其是其风险进行评估。根据此项修订，在后续参与中如果在报告期末发生异常大额的转移，那么需要进行额外披露。德司达集团将会审查其对财务报表的影响。

(h) 持续经营

合并财务报表基于公司持续经营基础上，并假定德司达集团有能力偿付附注 16 中披露的银行借款。

公司董事已经对公司进行评估，认为公司有能力持续经营并且有能力履行未来 12 个月内到期的债务。该评估基于下述因素：

- (i) 公司已经获得银行于 2011 年 4 月 15 日和 2011 年 8 月 18 日出具的针对符合特定条款（见附注 2（d））的一次性豁免书；
- (ii) 公司已经获得银行给予的 3000 万美元的循环定期借款（见附注 25）至 2010 年 12 月 31 日之后，该银行借款的最长年限为 2 年，将于 2013 年 3 月到期；
- (iii) 公司已经从股东处获得财务支持函，声明如果公司现金流不足以支持，那么股东不会强制要求公司支付目前（2011 年 9 月）合计超过 1 亿美元的任何应付账款和预付账款（见附注 25）；

(iv) 公司 2011 年预测及 2012 年经营计划显示公司有充足的现金流偿还到期负债。

这主要基于下述因素：

- 公司管理层已经开始进行重组措施，这将会显著节省固定成本（德国两个工厂的关闭节省了约 6000 万美元），并且销售、管理费用将会有进一步的削减。这些措施的影响将在 2012 会计年度完全显现。
- 管理层预计由于业务，特别是欧洲地区业务的持续恢复以及因棉花价格趋于正常而促进的活性染料业务的复苏，公司将实现营业增长。
- 除上述外，管理层已经开始着手运营流程改善项目，该项目将大大优化公司营运资本，尤其是存货。
- 所有在 2010 会计年度着手并实施的重组措施，在及时执行和预期的成本节省上均已步入正轨。

(v) 公司正在与银行商议进一步的借款计划，预期能够成功完成条款协议，从而增加 2500 万美元的额外流动资金。

(i) 集团会计年度及对比数据

由于公司于 2009 年 12 月注册成立，因此公司合并财务报表的年度跨度 13 个月从 2009 年 12 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日。一般集团财务年度从 1 月 1 日到 12 月 31 日。

截至 2010 年 12 月 31 日财务报表日，所有子公司都纳入合并财务报表范围。

由于该报表为公司首套财务报表，因此无可对比数据。

(j) 合并

德司达业务并购

2010 年 2 月 3 日，新加坡 KIRI 通过设立 Dystar Colours Decutschland GmbH 和 Dystar

Colours Distribution GmbH 两家公司从 Dystar Textilfarben GmbH 和 Dystar Textilfarben GmbH 和 Co Decutschland KG 的破产管理人收购下述公司的资产/股权。股权交易涉及被收购子公司的全部股权，但不包括德司达墨西哥 23%股权和印度 Texanlab10%股权：

1. DyStar Colours Distribution GmbH
2. DyStar Denim GmbH
3. DyStar Colours Deutschland GmbH
4. DyStar Auxiliaries GmbH
5. DyStar Benelux S.P.R.L
6. DyStar France S.A.R.L
7. DyStar Italia S.r.l.
8. DyStar – Anilinas Têxteis, Unipessoal Lda.
9. DyStar Hispania S.L.
10. DyStar Tekstil Boyalari Ticaret Ltd. Sti. Mersin Serbest Bölge Subesi
11. DyStar Kimya Sanayi ve Ticaret Ltd Sti
12. DyStar Tekstil Boya ve Teknolojisi Sanayi Ticaret Limited Sirketi
13. Dystar U.K. Limited
14. DyStar Chemicals Israel Ltd.
15. Amichem Chemicals Ltd. i.L.
16. Dr. TH. Bohme Chem. Fabrik Ges. mbH
17. DyStar South Africa (Pty) Ltd.
18. DyStar Bohme Africa (Pty) Ltd.
19. Boehme South America Industrial Ltda.
20. DyStar Industria e Comercio de Produtos Quimicos Ltda.
21. DyStar de Mexico S.de R.L, de C.V.
22. Boehme Argentina S.R.L. i.L.
23. Aprestos y Resinas Cia. Ltda. (不合并)
24. DyStar China Ltd.
25. 德司达无锡染料有限公司
26. 德司达（南京）染料有限公司
27. Boehme Asia Limited
28. 波美（杭州）化学助剂有限公司
29. 德司达（上海）贸易有限公司
30. 德司达印染科技（上海）有限公司
31. DyStar Auxiliaries Qingdao Co., Ltd. i.L.
32. DyStar India (Private) Ltd.
33. Texanlab Laboratories Private Limited
34. P.T. DyStar Colours Indonesia
35. DyStar Japan Ltd.
36. DyStar Korea Ltd.
37. Dystar Singapore Pte. Ltd.
38. Kiri Investment and Trading Singapore Pte. Ltd. (不合并)
39. DyStar Taiwan Ltd.
40. DyStar Thai Ltd.
41. DyStar Pakistan (private) Ltd.

42. Impala Chemicals (Pty) Ltd. (不合并)

该期间包括了控股公司新加坡 KIRI 的从 2009 年 12 月至 2010 年 12 月的损益。另外，利润表中被合并公司的期间为 2010 年 2 月 3 日或 2010 年 10 月 29 日起，至 2010 年 12 月 31 日。

收购完成日为新加坡 KIRI 作为发展德司达集团经营业务的起点。

截至收购日 2010 年 2 月 3 日，交易对价的主要分类，以及确认的收购的资产和承担的负债的金额如下：

描述	千美元
现金	65,584
总计	65,584

收购资产和负债的公允价值如下：

描述	千美元
现金	38,173
应收账款	107,572
存货	171,913
物业、厂房和设备	100,483
无形资产	11,476
应付账款	(42,143)
员工福利准备	(8,854)
递延所得税负债	(8,581)
贷款及借款	(91,440)
预计负债	(59,876)
其他	(932)
可确认的收购资产净公允价值	217,791
减：非控股股权	(807)
廉价购买收益	(151,400)
现金总值	65,584

应收账款包括合同金额共计 122,697 千美元，其中收购日预计不可收回金额为 15,125 千美元。

德司达集团发生的与收购相关的费用为 15,502 千美元，涉及外部法律费和尽职调查成本。该法律费和尽职调查成本已计入集团综合收益表中管理费用。

2010 年 10 月 29 日，KIRI 控股以对价 1000 万美元现金获得以下公司的控制权：

1. DyStar LP
2. DyStar Americas Holding Corporation
3. DyStar Acquisition Corporation
4. Boehme Filatex Canada Inc

收购资产和负债的公允价值如下：

描述	千美元
现金	622
应收账款	12,680
存货	27,791
物业、厂房和设备	3,910
无形资产	3,385
应付账款	(20,453)
员工福利准备金	(168)
贷款及借款	(9,119)
预计负债	(1,301)
其他	456
可确认的收购资产净公允价值	17,803
减：非控股股权	827
廉价购买收益	(8,630)
现金总值	10,000

应收账款包括合同金额共计 13,238 千美元，其中收购日预计不可收回部分金额为 558 千美元。

自德司达并购之日起到 2010 年 12 月 31 日，共计 11 个月的收入构成了德司达集团所有的收入和几乎所有的利润。如果并购于 2010 年 1 月 1 日发生，管理层估计合并后的收入为 6.689 亿美元。在确定这一数字时，管理层假定并购日的公允价值的调整与假设并购始于 2009 年 12 月 1 日相同。

合并范围

如德司达的集团公司能够控制一个企业的财务和经营决策，以致德司达集团公司可以从该企业的经营活动中获利，且 KIRI 控股拥有该企业 50% 以上的表决权，所有这些实体都纳入德司达全球控股的合并报表范围。

子公司是指由 Kiri 控股直接或者间接控制的公司。它们自 Kiri 控股能够控股它们之日起纳入合并报表范围。

若控制停止，相关公司将退出合并范围。由于失去控制权，德司达集团将终止确认该子公司的资产和负债、任何非控制性权益和其他与该子公司权益有关的部分。丧失控股权所产生的盈亏确认为收益或损失。如果公司还保留对前子公司的任何权益，则该权益按照丧失控制权之日的公允价值计量。此后，根据集团对该公司留存的影响比例以股权投资或者可供出售金融资产予以计量。

截止 2010 年 12 月 31 日不再纳入合并报表范围的公司如下：

- DyStar Tekstil Boyalari Ticaret Ltd. Sti. Mersin Serbest Bölge Subesi (Branch only) Mersin, Turkey
- Amichem Chemicals Ltd. i.L., Yehud, Israel
- Boehme Argentina S.R.L. i.L., Vincent Lopez, Argentina
- Aprestos y Resinas Cia. Ltda., Quito, Ecuador (non consolidated)
- DyStar Auxiliaries Qingdao Co., i.L., Qingdao, China
- Impala Chemicals (Pty) Ltd., Coburg, Australia (non consolidated)

除 Kiri 控股新加坡私人有限公司外，合并财务报表包括了由 Kiri 控股直接或者间接持有大多数表决权或共同控制之下的 39 家子公司。被合并的公司都包括在截止 2010 年 12 月 31 日期间的综合收益表中。

因无实质经营而未纳入合并报表范围的公司是：

- Kiri Invenstment and Trading Singapore Pte.Ltd.,Singapore

集团各公司列示如下：

截至 2010 年 12 月 31 日 Kiri 控股新加坡私人有限公司的合并集团公司：

No.	Company	Registered office	31/12/2010 Holding in %
Europe			
1	DyStar Colours Distribution GmbH	Frankfurt am Main, Germany	100.00
2	DyStar Denim GmbH	Frankfurt am Main, Germany	100.00
3	DyStar Colours Deutschland GmbH	Frankfurt am Main, Germany	100.00
4	DyStar Auxiliaries GmbH i.L.	Frankfurt am Main, Germany	100.00
5	DyStar Benelux S.P.R.L	Brussels, Belgium	100.00
6	DyStar France S.A.R.L	Marcq en Baroeul, France	100.00
7	DyStar Italia S.r.l.	Garbagnate-Milanese, Italy	100.00
8	DyStar - Anilinas Têxteis, Unipessoal Lda.	Porto Codex, Portugal	100.00
9	DyStar Hispania S.L.	Barcelona, Spain	100.00
10	DyStar Kimya Sanayi ve Ticaret Ltd.	Kosuyolu, Turkey	100.00
11	DyStar Tekstil Boya ve Teknolojisi Sanayi Ticaret Ltd. Sirketi	Istanbul - Trakya Serb. Böl., Turkey	100.00
12	DyStar U.K. Limited	Halifax, UK	100.00
13	Dr. Th. Boehme Chem. Fabrik Ges. mbH i.L.	Vienna, Austria	100.00

	Africa/Middle-East		
14	DyStar Chemicals Israel Ltd.	Kiryat Malachi, Israel	100.00
15	DyStar Boehme Africa (Pty) Ltd.	Pietermaritzburg, South Africa	100.00
16	DyStar South Africa (Pty) Ltd.	Isando, South Africa	100.00
	North America		
17	DyStar L.P.	Wilmington, USA	100.00
18	DyStar Americas Holding Corporation	Wilmington, USA	100.00
19	DyStar Acquisition Corporation	Wilmington, USA	100.00
20	Boehme Filatex Canada Inc.	Quebec, Canada	100.00
	Latin America		
21	Boehme South America Industrial Ltda.	Diadema, Brazil	100.00
22	DyStar Industria e Comercio de Produtos Quimicos Ltda.	Sao Paulo, Brazil	100.00
23	DyStar de México S.A. de C.V.	México, D.F., Mexico	100.00
	Asia		
24	DyStar China Ltd.	Hong Kong, China	100.00
25	DyStar Wuxi Colours Co. Ltd.	Wuxi, China	100.00
26	DyStar Nanjing Colours Co. Ltd	Nanjing, China	100.00
27	Boehme Asia Ltd.	Hong Kong, China	100.00
28	Boehme China (Hangzhou) Chemical Auxiliary Co. Ltd.	Hangzhou, China	100.00
29	DyStar (Shanghai) Trading Co., Ltd.	Shanghai, China	100.00
30	DyStar Textile Services (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai, China	100.00
31	DyStar India (Private) Ltd.	Mumbai, India	100.00
32	Texanlab Laboratories Private Ltd.	Thane, India	100.00
33	P. T. DyStar Colours Indonesia	Jakarta, Indonesia	100.00
34	DyStar Japan Ltd.	Osaka, Japan	100.00
35	DyStar Korea Ltd.	Seoul, Korea	100.00
36	DyStar Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100.00
37	Kiri Holding Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100.00
38	DyStar Taiwan Ltd.	Taipei, Taiwan	100.00
39	DyStar Thai Ltd.	Bangkok, Thailand	100.00
40	DyStar Pakistan (private) Ltd.	Karachi, Pakistan	100.00
	Non-Consolidated company		
41	Kiri Investment and Trading Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100.00

合并原则

在合并范围内的国内外实体的资产和负债都遵循德司达集团的统一会计政策进行确认。合并公司之间的应收款和负债或者预计负债均予以抵消。集团内部销售收入和其他内部收益以及与之相应的费用都予以抵销。基于集团内部的交付和服务交易产生的损益都在利润表中抵销。反映集团内收到一方承担的平均所得税的递延所得税在合并调整收益时予以确认。

(k) 外币折算

并入合并报表的各单体公司的报表按各自记账本位币编制。公司的记账本位币是其所处的经济环境中业务收支的主要币种。

大多数的合并范围子公司独立的从财务的、经济的和组织的角度开展各自经营活动，因此其记账本位币为各自当地的货币。

在各合并公司的单体财务报表中，非记账本位币的应收款项和应付款项采用资产负债表日的收盘汇率进行折算。按照上述折算产生的外币汇率差异计入损益表。

以非美元为记账本位币的公司的资产和负债采用年末即期汇率折算成美元。期间所有发生的变动、所有收支项目和现金流都按照月均汇率折算成美元。股权权益部分按照各自初次确认为集团权益日的历史汇率折算美元。

由实际数据和采用期末即期汇率折算后的数据产生的差异在其他综合收益的“汇兑损益”单独列示项。当有公司不再纳入合并范围时，该折算差异从权益项转出，并确认损益。

主要货币和美元折算汇率如下：

1 美元=	2010 年 12 月 31 日收盘汇率	2010 年平均汇率
欧元	0.75483	0.75847
人民币	6.56710	6.76781

(3) 会计政策

(a) 收入

收入以收到的报酬或除折扣和回扣后的应收账款的公允价值计量。。

将商品所有权上的主要风险和报酬转移给供货方，报酬很可能流入，相关的成本和收入

的金额能够可靠地计量，集团不再对已售商品实施有效控制，则收入予以确认。

风险和报酬转移取决于各合同的具体条款。销售产品给国内客户时，通常当商品交付各自承运人时风险和报酬发生转移；在国际交付中，风险通常在商品装上船只或飞机（船上交货）时发生转移。有时也会发生达成协议只有当货物运抵客户时风险发生转移的情况。（

提供劳务取得的收入按报告日提供劳务交易完工进度的比例计入损益。提供劳务完工进度按已完工作的测量确定。

当集团在一项交易活动中作为代理商而非交易主体时，收入按照德司达集团所得佣金净额予以确认。

(b) 销售成本

除可直接分配的原材料和生产成本外，销售成本还包括间接的费用，如折旧、摊销和存货减值损失。

(c) 租赁付款

经营租赁时，在租赁期内按照直线法将支付的租金确认为当期损益。在租赁期内获得的租赁优惠作为租金总费用不可分割的一部分予以确认。

融资租赁时的最低租赁付款额分摊到融资费用和减少租赁应付款。融资费用按持续的周期性利率分摊到租赁期内各个期间。

或有租赁支付在租赁调整确认时通过调整剩余租赁期间内的最低租赁付款额的方式予以确认。

(d) 利息收入和支出

利息收入和支出包括来自负债的利息支出和来自存款的利息收入。此外，来自设定受益退休金计划和类似义务的利息部分和来自其他风险预计负债的折现值的转回也列示在利息费用中。

不可直接归属于符合资本化条件的资产的购入、建造和生产的借款费用，采用实际利率法计入损益。

利息收入按照实际利率法计入损益。

(e) 其他财务收入和支出

其他财务收支项包括所有其他费用以及未包括在利息收益的金融交易产生的收入和费用。

(f) 所得税

所得税由当期所得税和递延所得税构成。除涉及企业合并，或直接在所有者权益或者其他综合收益项予以确认以外的，当期所得税和递延所得税均计入损益。

当期所得税费用根据当地会计年度期间应纳税所得额和当地税务规定计量。此外，当期所得税还包括未预估期间应交所得税和税款退还的调整和补交拖欠税款产生的利息和罚金。包括在所得税费用中的递延所得税反映了递延所得税资产和递延所得税负债的变动。

递延所得税资产和递延所得税负债是会计利润和计税基础之间的暂时性差异，包括来自公司合并，亏损结转和税收抵免的差异，按照收回该资产或清偿该负债期间预期适用税率计算确认。为此，采用在报告日有效或极可能生效且被采用的税率和税收规定。确认递延税资产以被有关税务机关认可的可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限。如果未来很可能无法获得足够的应纳税所得额的，德司达集团减记递延所得税资产。

源于不确定的所得税收状况的税收优惠，可根据预期可收到金额进行估计予以确认。

若法律允许抵消当期所得税负债和资产的，并且涉及同一个纳税主体由同一个纳税机关征收所得税的，或者在不同的纳税主体，但是他们意图以净额为基础抵消当期所得税负债和资产的，或者他们的所得税资产或负债将同时实现时，递延所得税资产和负债可予以抵消。

(g) 无形资产

购入的无形资产按照成本减去累计摊销和累计减值损失后的账面价值计量。对无限使用寿命的无形资产每年进行复核评估确定使用寿命是否继续为无期限的。

只有当与之相关的特定资产可增加未来经济利益时，随后的支出才予以资本化。其他所有支出，包括内部产生的商誉和品牌的支出在发生时计入当期损益表。

有确定使用寿命的无形资产在其使用年限内按照直线法进行摊销，且有迹象表明无形资产可能减值时进行减值测试。

在成本减去资产残值的基础上进行摊销。

无形资产	使用寿命
获得的特许权： (如商标、专利、网络域名、特许权、版权、各种权利)	跟据预期经济寿命进行摊销，最多 20 年
一般软件许可证	3-5 年
资本化的 SAP 费用	3-5 年

至少在每个会计年度末对有确定使用寿命的无形资产的摊销期限进行重新评估。有确定使用寿命的无形资产的摊销费计入功能性成本。

企业并购中获得的专利和商标的公允价值按照因获得专利或商誉而无需支付的现值予以计量。其他无形资产的公允价值按照未来可能从使用该无形资产而获得的收益的现值和最后处置该资产获得净额的现值计量。

(h) 不动产、厂房和设备

不动产、厂房和设备按照购买或制造成本，包括拆除、搬运和重组费用，减去累计折旧和累计减值准备计量。购买成本包括采购价格、附属成本和之后发生的与采购有关的费用。商业折扣、回扣及类似部分予以扣除。内部生产设备的制造成本包括所有直接成本和与工程相关的可分配的费用。

在建期间的借款成本因现下无可资本化的资产故不包括在内。

当某一项不动产、厂房和设备的组成部分有不同的使用寿命时，则作为不动产、厂房和设备（主要组件）的单项分别入账。

不动产、厂房和设备的修理和维护成本计入费用。

有确定使用年限的不动产、厂房和设备采用系统直线法进行折旧。除非有理由确信德司达将在租赁期末获得所有权，否则租赁资产按其使用寿命和租赁期孰短者折旧。土地不予折旧。在资产成本减去残值的基础上予以折旧。单个资产的重要组件可核定，如其确定的使用寿命不同于该资产的其他部分时，则单独计提折旧。

处置不动产、厂房和设备的收益取决于该资产处置所得和账面价值的比较，并将净值计入损益表其他收入/支出项。

系统折旧主要基于以下使用寿命：

不动产、厂房及设备	使用寿命
土地	永久
建筑物	20-50 年
户外基础设施 (路面、其他已铺路地面、桥梁、隧道、公园、花园、草坪等)	10-20 年
厂房设施 (主要用于生产建筑目的部分，比如高顶仓库，贮仓，油罐，熔炉等)	6-20 年
机器和设备	6-12 年
实验室及研究设备 (用于研究和实验的机器和设备)	3-5 年
储存罐和管道 (生产区域外的储存罐和建筑物外的供水和废水管道)	10-20 年
轨道用车 (? rail vehicle) (机车、运货车厢、罐车、推车等)	12-25 年
公路用车	4-8 年
电脑设备	3-5 年
家具及固定装置	4-10 年

每个报告日对折旧方法、使用寿命和残值进行重新评估，需要时予以调整。

企业并购时的不动产、厂房和设备的公允价值是按照并购之日假设在适当的市场上卖方和买方拥有充分信息的情况下，自愿公平交易时的估值予以确认。

(i) 租赁

租赁是指在固定时间内转移特定资产的使用权而支付相应款项的交易安排，无论对该资产的使用权在交易安排中是否明确阐述。其估值基于租赁物的风险和报酬，无论其所有者是承租人（融资租赁）还是出租人（经营租赁）。经营租赁包括办公楼、车辆和办公室设备。这些租赁协议条款涵盖了对上述资产的租赁期限不能超过其经济寿命年限的 75%，在某些租赁协议中还包含了延期权和价格调整条款。上述租赁被确认为经营租赁，因此不计入德司达集团的资产负债表。

初始计量融资租赁时，租赁资产以租赁资产公允价值和最低租赁付款额现值孰低进行计量。初始计量后，按适用于该资产的会计政策对资产进行计量。

(j) 存货

存货按报告日成本价和可变现净值中的较低者来加以计量。在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本和估计的销售费用净额确定其可变现净值。存货的采购成本包括采购价格、附属成本减去商业折扣和折让。除了可直接分配的直接成本外，完工产品和在产品的加工成本包含了和生产过程相关包括折旧的制造费用。生产期间的借款成本由于资产没有符合资本化条件故不计入在内。

企业合并时存货的公允价值按照正常经营活动中估计的销售价格减去至完工的成本和销售成本计量，合理的毛利应基于为完工和销售存货所付出的成本。

(k) 非金融资产减值

德司达集团在每个报告日对资产是否才存在迹象进行评估。若确实存在这样的迹象或必须要求年度减值测试（例如不确定使用年限的商誉和无形资产），则德司达集团对该项资产的可回收价值进行评估。单项资产的可回收价值会单独计量除非该项资产产生的现金流入和其他资产或者资产组（现金产出单元）产生的现金流入相关。可回收价值按公允价值减去销售成本后的余额和使用价值孰高计量。德司达集团按照公允价值减去销售成本的余额确定可回收价值并把此金额与账面减值（包括商誉）进行比较。公允价值按照基于风险调整利率的未来现金流折算所得。未来现金流基于经营性计划评估。通过剩余价值和增长率来考虑未包含在经营计划中的期间。如果无法计算公允价值减去销售成本的余额，或余额低于账面价值，则按照使用价值计量。如果账面价值超过可回收价值，则将差额部分提取资产减值损失。

在每个报告日需要对除商誉外的资产进行评估以确定前期计提减值的情况是否不复存在或者有所减少。在此情况下，德司达集团将冲回减值准备。

(l) 金融工具

金融工具，指形成一个企业的金融资产并形成另一个企业的金融负债或权益工具的任何合同。

金融工具最初按照公允价值，加上部分直接交易成本予以计量。为后续计量和对交易成本会计处理的目的，金融工具被归类到国际会计准则第 39 号“金融工具：确认和计量”中明确的类别之一在国际会计准则第 39 号规定的计量类别中，与德司达集团相关的金融工具

是指贷款，应收款项和其他金融负债。

金融资产

德司达集团以在取得贷款、应收款项和定期存款之日初始确认金融工具。所有其他金融工具在本集团成为金融工具合同一方时予以确认。

如果收取该金融资产现金流的合同权利终止，或收取该金融资产现金流的合同权利已转移，并且已转移与该金融资产所有权上所有的风险和报酬时，德司达集团终止确认该金融资产。任何转让过程中产生或者保留的权益德司达集团将单独确认为资产或负债。

如集团有抵销已确认金额的法定权利，并且计划以净额结算或同时变现该金融资产和清偿该金融负债，该金融资产和金融负债在资产负债表中互相抵销并以净额列示。

集团将非金融衍生工具归类为贷款或者应收款项。贷款和应收款包括贸易应收款、其他应收款、现金和现金等价物。

贷款和应收款项

贷款和应收款项是指在活跃市场中没有报价、回收金额固定或可确定的非衍生金融资产。如应收账款、现金及现金等价物、公司初始贷款等。这些资产初始确认时以公允价值加上直接交易成本计量。初始确认后，贷款和应收款项按照实际利率法计算摊余成本减去减值损失计量。当贷款和应收账款终止确认或发生减值时，损益计入合并收益中。采用实际利息法计算的权益影响也同样在损益中确认。

应收账款和其他应收款的公允价值以报告日的市场利率按照未来现金流量现值予以估值。确定该公允价值是为了披露或企业并购为目的。

现金和现金等价物主要包括库存现金，支票和银行存款。现金和现金等价物与合并现金流量表一致。

非衍生金融工具减值

除以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产外，金融资产的账面价值需要在每个报告日重新测试以确定是否有客观证据表明其存在减值（比如债务人出现严重的财务问题

或者债务人的技术、经济、法律和市场环境发生了重大的改变)。对于权益类工具，公允价值的明显或持续下降也视为减值的客观证据。德司达集团对公允价值的明显和持续下降的标准做了明确规定。

贷款和应收款项: 贷款和应收款项及持有至到期投资的减值损失是资产账面价值与金融资产预期未来现金流按照初始实际利率计算的现值(不包括尚未发生的预期的将来抵扣)的差额。减值损失计入损益表。如果在后续报告期减值减少,且该减值的减少和减值确认后才发生的事件客观相关,则之前确认的减值损失予以冲回并计入损益表。贷款、应收款项和持有至到期投资的减值损失计入备抵科目。根据预估坏账发生的可能性决定使用备抵科目还是直接减少应收款项来确认减值损失。当应收款无法收回时,与之相应的减值资产不再确认。

金融负债

集团将非衍生金融负债归类为其他金融负债。其他金融负债包括贷款、借款、应付账款款和其他应付款。

集团在已发行债券和次级债券的发行日初始确认。其他所有金融负债(包括按公允价值计入损益的负债)都在交易日即德司达集团成为该金融工具合同一方之日初始计量。

当金融负债的合同义务终止、取消或到期时,集团终止确认该金融负债。

其他金融负债按照公允价值加上直接交易成本初始计量。初始确认后,金融负债采用实际利率法按摊余成本后续计量。

为披露或企业合并为目的确认的公允价值,以报告日的市场利率按未来的本金和利息的现金流现值予以计量

(m) 股本

股本归类为股东权益。直接用于发行普通股的增加的成本确认为所有者权益的减项,扣除任何税收影响。

(n) 复合金融工具

集团发行的复合金融工具包括持有者有权选择将债券转成股份的可转换债券,且其公允

价值不随发行股数而变化。

德司达集团初始计量以类似债权（包括嵌入式非股权衍生期货），但没有关联权益部分的公允价值确定负债的账面价值。可将用复合金融工具整体的公允价值减去负债的公允价值来确定债券转换成普通股本的选择权的权益部分账面价值。与交易直接相关的成本按负债和权益初始账面价值的比例进行分摊。

初始确认后，负债部分采用实际利率法按摊余成本进行后续计量。复合金融工具的权益部分在初始确认后不再重新计量。与金融负债有关的利息、收益和损失计入损益。

当可转换金融工具发生转股时，公司终止确认为负债，并确认为权益。初始权益部分仍保留为权益部分（尽管这可能从权益的某一项中转移到另一项）。可转换工具到期不会产生损益。

(o) 员工福利

设定提存计划

在设定提存计划下，公司有义务定期提存金额到一独立基金。这些基金可以是强制提存的国家养老金计划，或者根据合约或惯例自愿提存的国家或私人计划，或员工自主管理的基金。本公司除支付这些提存金外不再承担直接义务。之后的精算风险和投资风险由员工承担。

员工未来退休福利金额基于支付的提存金和相关基金的业绩。

公司支付的提存金在支付当期确认为费用，并分配到销售成本、销售费用、研发费用和管理费用中。

以从该计划返还现金形式或是以对该计划减少未来支付提存金形式预付的提存金额为限确认为资产。对员工提供服务期末 12 个月之后到期的设定提存计划下的提存金额进行折现计量。

退休金和类似义务产生的设定受益计划

设定受益计划是指员工退休后的受益计划而非设定提存计划。德司达集团对设定退休金受益计划的义务以分别估计每个计划下作为对员工当前和过去提供服务的回报而应获得未来受益金额进行计量。根据国际会计准则第 19 号“员工福利”，退休金和其他离职后受益

的设定受益计划基于“预期福利单位法”进行计量。任何未确认的过去服务成本和任何计划资产的公允价值予以扣除。折现率采用报告日时与德司达集团承担的业务到期日相近且预期支付福利的主要货币币种相同的 AA 级债券的收益率。有资质的精算师每年对此进行计算。

当计算结果显示是德司达集团受益时，确认的资产以任何过去未确认的服务成本和从该计划返还现金形式或是对该计划减少未来支付提存金形式可获得的经济利益的现值，二者合计金额为限。为了计算经济效益的现值，需要考虑集团任何计划的最低资金需求。经济利益是指德司达集团可获得的在计划存续期内或在计算负债结算时可实现的部分。

当计划下的福利发生变化时，与员工过去服务相关的福利的变化部分在福利既定前的时期内按照直线法予以分期确认损益，变化的福利一旦既定即刻将过去的服务成本计入损益。

集团将所有精算的损益计入发生当期的其他综合收益，且将与设定受益计划相关的费用都计入损益。

其他长期员工福利

其他长期员工福利包括：

- 长期带薪休假，如长期服务或者年休假期
- 周期性或其他长期服务福利；
- 长期伤残福利
- 在员工提供相关服务所在报告期末 12 个月或更久的利润分享和奖金支付；以及
- 员工应获得的在报告期末 12 个月或更久支付的递延酬劳。

长期个人义务（剩余年限>1 年，采用精算原则和预计福利单位法予以确认，因此精算损益和过去服务成本立即对净收益产生影响。折现率采用报告日时，与德司达集团承担的义务到期日相近且预期支付福利的主要货币币种相同的 AA 级债券的收益率。任何精算的收益和损失计入当期损益。

短期员工福利

短期员工福利不需要折现计量，并在提供相关服务时列支。若德司达集团有现时法定或推定义务为员工过去提供的服务支付一笔金额，且该义务可以被可靠计量时，则该义务以在

短期现金奖励或利润分享计划下将预计支付的金额予以确认。

(p) 预计负债

如果德司达集团对过去发生事件有现时法定或推定义务，很可能导致经济利益的流出，且该义务的金额能被可靠计量，则对该义务计提预计负债。预计负债采用反映该负债的货币时间价值和风险的当前市场评估的税前折现率。对预计现金流出进行折现确认。折现金额确认为财务成本。非流动预计负债以现值确认。

与贸易相关的承诺

针对贸易相关的债务预提的费用包括在会计期间后续支付给客户与后买的货物和劳务有关的款项。例如现金或实物形式上的优惠或其他返利。当标的产品或劳务基于预期的未来偿付金额进行出售，则确认为预计负债。

对负债担保，无论该担保是法律强制要求或者合同规定的义务还是仅仅是商务礼仪，无论基于何种原因都计提预计负债。当标的物出售时，确认对该担保计提预计负债，且基于历史担保数据进行计提。

预计负债还包括在即将发生的基于购销合同的预期损失金额。当德司达集团从合同中预计可获得的收益低于为履行该合同义务产生的不可避免的成本时，对该亏损性合同计提预计负债。预计负债以终止合同的预计成本和继续该合同预计的净成本孰低计量。在预计负债计提之前，集团对与合同有关的资产的减值进行确认。

重组

当德司达集团批准一项详细和正式的重组计划，该重组已经开始或已对外公布，则确认该重组的预计负债。对未来的经营损失不确认预计负债。

离职福利

当员工在正常退休年龄前离职或者作为支付离职福利的回报员工自愿离职时，给予离职

福利。当可表明对解雇现有员工的正式详细计划有无撤销可能性的义务，或可表明当员工自愿离职时有支付离职福利义务时，确认对离职福利的预计负债。

II.分部报告

运营分部是德司达业务的组成部分，从中可能会产生收入和支出，包括和德司达其他组成部分之间发生的交易有关的收支。所有运营分部的经营成果由德司达集团的 CEO 定期核查，根据获得的单独的财务信息决定分配到该分部的资源，并对分部经营进行评估。

报告给 CEO 的分部业绩包括直接归属于分部以及在合理基础上可分配给分部的部分。

分部的资本性支出指当期发生的所有用于购买不动产、厂房、设备和除商誉外的无形资产的成本。

德司达集团按照战略地理区域划分 3 个分部如下。

德司达集团的 CEO 审查上述每个区域分部的内部管理报告。以下为德司达集团每一个报告分部的经营情况：

- EMEA(欧洲、中东和非洲)
- 美洲
- 亚洲

关于每个报告分部的经营业绩如下。业绩表现基于分部税前利润计量，包含在集团 CEO 审阅的内部管理报告中。之所以用分部利润来衡量业绩表现是因为管理层相信，相对于行业内的其他主体，该信息是与衡量某一分部业绩最密切相关的。

报告分部信息

(运营分部)

2009 年 12 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日

千美元	欧洲、中东和非洲	美洲	亚洲	冲销	合并总额
外部收入	197,252	115,918	298,800		611,970
分部间收入	101,232	2,255	51,321	(154,808)	
利息收入	277	127	95		499
利息费用	(1,984)	(95)	(10,263)		(12,342)
折旧和摊销	(2,522)	(1,003)	(15,000)		(18,525)
报告分部税前利润	(7,046)	31,461	88,307	(8,504)	104,218
其他重要非现金项目					
廉价购买收益	(11,018)	(33,031)	(115,981)		(160,030)
报告分部资产	166,315	83,106	351,173		600,594
资本性支出不动产、厂房和设备	3,250	511	2,886		6,647
资本性支出-无形资产	430	1			431
报告分部负债	(131,483)	(37,950)	(291,517)		(460,950)

III.合并综合收益表附注

(1) 收入

集团的收入来自销售纺织染料、助剂和向纺织企业提供服务。产品范围包括适用几乎所有纤维和品质规格要求的染料和助剂。

千美元	2009.12.1-2010.12.31
销售商品	606,120
提供劳务	5,252
佣金	598
总计	611,970

佣金是指集团作为交易中的代理人而非委托人在销售商品中取得的佣金。管理层基于以下因素区分代理人和委托人：

- 德司达对产品不冠名称且对销售的商品不承担责任
- 尽管德司达从最终客户获得收入，但是所有信用风险由商品供应商承担。

(2) 销售成本

销售产品和提供劳务的成本，以及采购货物的成本均计入销售成本。不仅包括直接可分配成本如原料成本、销售佣金、人工费和燃料能源，还包括间接制造费用和折旧。

(3) 销售费用

销售费用包括特定的市场费、广告费、外部运费和销售人员工资。

(4) 管理费用

管理费用包括不能分配到生产和销售的行政支出。

(5) 员工工资和员工人数

千美元	2009.12.1-2010.12.31
工资和薪金	96,823
社会保障（包括设定提存计划的支出）	26,030
设定受益计划	1,511
总计	124,364

员工人数	2010.12.31
生产人员	1,278
销售和行政人员	1,153
研发人员	141
总计	2,572

(6) 其他收入

千美元	2009.12.1-2010.12.31
收购德司达集团所得	160,030
处置资产所得	1,276
应收账款坏账转回	1,002
其他	8,258
总计	170,566

(7) 其他支出

千美元	2009.12.1-2010.12.31
应收账款减值损失	723
处置资产损失	598
其他	7,818
总计	9,139

(8) 财务成果

千美元	2009.12.1-2010.12.31
借款和应收款产生的利息收入	499
处置投资资产净收益	137
财务收入	636
银行借款利息支出	(7,882)
可转换债券财务成本	(1,040)
预计负债现值转回	(263)
养老金及类似义务产生的利息费用	(112)
其他利息和财务费用	(3,045)
汇兑损益净额	(1,045)
财务费用	(13,387)
总计	(12,751)

(9) 所得税

所得税包括各国家的当期所得税（已付或应付）和递延所得税。当期所得税的计量采用报告日适用的税率。递延税所得税的计量采用报告日法定或实质上预期可结转期间的税率。

递延所得税在综合收益表中确认为所得税费用或收入。除非他们与直接确认的所有者权益有关，则递延税也被直接确认为所有者权益。

千美元	2009.12.1-2010.12.31
当期所得税费用	5,787
本年度	6,063
调整前年度	(266)
递延所得税收入	(8,230)
产生和转回暂时性差异	(7,896)
可弥补亏损	(334)
所得税收入	(2,443)

未确认的递延所得税资产如下：

千美元	
可抵扣暂时性差异	12,642
纳税损失	57,932
	70,574
57,932 纳税损失其中：	
无到期日期	29,618
2011 年到期	6,873
2012 年到期	11,162
2014 年到期	2,146
2015 年到期	916
2016 年到期	2,231
2020 年到期	3,701
2025 年到期	362
2030 年到期	923

可抵扣暂时性差异在现行税法规定下不会到期。

不确认上述递延所得税资产是因为未来德司达产生足够应纳税所得额来获取这一收益的可能性不大。

采用当地各自的税率计算递延所得税。

实际税收为 244.3 万美元，比预计 1771.7 万美元的所得税费用高出 2,016 万美元，是由于在集团税前利润的基础上遵循母公司所得税税率（17%）所致。主要为廉价购买产生非应税利润所致。

千美元	2009.12.1-2010.12.31
本年利润	106,661
所得税	(2,443)
税后利润	104,218
预期所得税费用（17%）	17,717
不可抵扣费用的税收影响	8,100
免税收益的税收影响	(27,912)
税收优惠	(30)
可弥补亏损	(1,198)
前期多计提的减值准备	(266)
确认以前未予确认的纳税损失	(585)
当期亏损-无递延税资产确认	2,952
未确认纳税损失及未确认暂时性差异变动	(186)
其他税收影响	246
海外子公司税率差异影响	(1,281)
实际税收	(2,443)

递延所得税资产和负债的各项暂时性差异和未利用可弥补亏损列示如下：

千美元	2010.12.31		
	DTA	DTL	总计
无形资产	2	(6)	(4)
不动产、厂房和设备	103	(773)	(670)
存货	2,034	(98)	1,936
贷款和借款	81		81
员工福利	267	(40)	227
预计负债	834	(1)	833
其他	271	(2,134)	(1,863)
可弥补亏损	1,024		1,024
小计	4,616	(3,052)	1,564
净额	(1,298)	1,298	
总计	3,318	(1,754)	1,564

如果相关的所得税由同一税务机关征收，且企业有权对当期递延所得税资产和负债进行抵销，则递延所得税资产和负债可予以抵销。

千美元	2009.12.1 余额	企业合并 购入	确认在利 润表	汇兑损益	2010.12.31 余额
无形资产		(57)	54	(1)	(4)
不动产、厂房和设备		(195)	(468)	(7)	(670)
金融资产公允价值		(2,421)	2,286	135	0
存货		(9,292)	10,700	528	1,936
借款		190	(114)	5	81
员工福利		132	92	3	227
预计负债		3,718	(2,706)	(179)	833
其他		(546)	(1,336)	19	(1,863)
可弥补亏损		1,310	(278)	(8)	1,024
总计		(7,161)	8,230	495	1,564

IV.合并资产负债表附注

(10) 无形资产和不动产、厂房和设备

无形资产包括购买的特许经营权、产权和类似的权利以及并购的资产中的许可权。

千美元	总计
总值	
2009年12月1日余额	
通过企业并购所得	14,861
汇率差异	(399)
增加	431
重新分类	124
处置	
2010年12月31日余额	15,017
累计折旧和摊销	
2009年12月1日余额	
本年折旧	2,438
汇率差异	28
处置	
2010年12月31日余额	2,466
账面价值	
2009年12月1日	
2010年12月31日	12,551

所购买的无形资产没有合同承诺。

无形资产的折旧总支出包括在下述合并综合收益表科目中：

千美元	2009.12.1-2010.12.31
销售成本	545
销售费用	22
管理费用	1,871
总计	2,438

经营性租赁支出 1,267 万美元已计入损益。

千美元	土地和建筑物	技术厂房和设备	其他设备、家私和器具	总计
总值				
2009年12月1日余额				
通过企业并购所得	49,096	50,112	5,185	104,393
增加	896	4,727	1,024	6,647
处置	(625)	(3,547)	(770)	(4,942)
重新分类		(124)		(124)
汇率差异	1,025	2,222	145	3,392
2010年12月31日余额	50,392	53,390	5,584	109,366
累计折旧				
2009年12月1日余额				
增加	2,692	11,580	1,815	16,087
处置	(33)	(816)	(412)	(1,261)
汇率差异	89	487	26	602
2010年12月31日余额	2,748	11,251	1,429	15,428
账面价值				
2009年12月1日				
2010年12月31日	47,644	42,139	4,155	93,938

所购不动产、厂房和设备的合同金额共计 33.7 万美元。

包括在合并综合收益表中的不动产、厂房和设备的折旧如下：

千美元	2009.12.1-2010.12.31
销售成本	14,272
销售费用	1,180
管理费用	635
总计	16,087

2010年12月31日租赁土地和建筑物的账面净值为 85.3 万美元，租赁技术厂房和设备的总值为 19.2 万美元。

(11) 其他应收款

千美元	2010.12.31
其他税收返还	13,168
应收票据	5,584
其他应收款-关联方	3,045
存款保证金	1,946
其他	16,101
账面价值总额	39,844
流动	36,727
非流动	3,117
账面价值总额	39,844

(12) 存货

千美元	2010.12.31
产成品	173,975
原料和消耗品	46,753
在途物资	39,639
半成品	3,093
账面价值总额	263,460

对存货可变现净值的减值确认为费用的金额为 61.6 万美元。

2010 年确认为营业成本的原料、消耗品、产成品和在产品的变动金额共计 2.895 亿美元。

德司达为存货支付的预付款 648.5 万美元列示在预付款项中。

(13) 应收账款

应收账款组成如下：

千美元	2010.12.31
账面价值（总额）-外部	135,345
坏账准备	(14,364)
账面价值（总额）-外部	726
账面价值（净额）	121,707

计提减值损失的变动如下：

千美元	2009.12.1-2010.12.31
2009年12月1日余额	
来自德司达集团并购的增加额	(15,683)
减值损失转回	1,002
确认的减值损失	(723)
转销金额	1,288
汇率及其他变动	(248)
2010年12月31日余额	(14,364)

信用风险

应收账款的信用风险如下：

千美元	总值	减值
未逾期	103,304	
逾期 0-30 天	14,232	(72)
逾期 31-120 天	6,829	(3,334)
逾期 121-到 1 年	3,966	(3,218)
超过 1 年	7,740	(7,740)
账面价值	136,071	(14,364)

基于历史违约率，集团相信除上述外对于未逾期和逾期不到 30 天的应收款无需提取坏账准备。

(14) 现金及现金等价物

千美元	2010.12.31
银行存款	43,997
支票和库存现金	69
总计	44,066

银行信用余额中有 577.1 万美元是抵押资金。

(15) 股东权益

实收资本

2,623,355 份股份均已按照每股 10 元的面值发行。普通股持有者有权在任何宣告分红

时获得分红，并在公司会议上享有每股一票的投票权。

资本公积（储备）

该储备包括可转换债券。

确认在资产负债表的可转换债券分析如下：

千美元	2010.12.31
2010年2月1日发行的可转换债券的面值	30,716
嵌入式股权转化期权	<u>(6,315)</u>
初始确认的负债部分	24,401
减：财务年度偿还部分	
加：利息费用的增加	
-注册登记日余额	
-期间确认的利息支出	1,040
减：汇率差异	(1,565)
期末负债部分	23,876

根据国际财务报告准则第 39 号，初始账面价值被分配为指定的负债和权益部分，权益部分为从初始账面金额减去单独计算的负债部分的公允价值后的剩余金额。负债部分按照市场上类似不可转换债券贷款 5.009% 的市场利率确定公允价值作为初始值。

公司对股东桦盛有限公司定向发行 2200 万欧元零息可转换债券。

可转债所有者有权将未偿还债券本金部分或全部转换成公司普通股。截至 2010 年 12 月 31 日，可转债持有者未将 2200 万欧元本金部分或全部转换成股本。

债券于 2010 年 12 月 31 日发行后 5 年到期，到期日 7 日内需偿还未偿付本金。

该债券属于无息债券，但如果公司到期日未能按期偿付债券本金，则需就未偿付部分按照年利率 8% 支付利息。

在发行日 2010 年 2 月 1 日到到期日 2015 年 1 月 31 日期间，债券持有者有权根据附录 1 条款中公司原始注册证书，要求公司以新币固定汇率 1.9816 按照每股 10 元新币的价格转换债券。

尽管有上述规定，债券持有者可将债券未偿付本金部分转换至最高占公司已发行和缴足股份总额 62.85% 的股份。债券下任何未转换偿付的本金部分将由公司赎回，并支付相应金额给债券持有者。

外币报表折算差异

其他储备包括外币报表折算差异。外币报表折算差异包括所有因外币经营的财务报表所产生的外币差异。

其他综合收益

其他综合收益包括设定受益计划的准备金的实际变动。

各自报告期后，董事会建议不进行分红。

直接计入股东权益的变动如下：

千美元	外币报表折算 差异	设定提存计划实际 损失	2010年12月31日 总计
合并其他综合收益变动总额	8,234	(50)	8,184

(16) 贷款及借款

条款和债务偿还时间表

条款及未偿付贷款情况如下：

千美元	货币	名义利率	到期年份	2010.12.31 账面余额
银行借款	欧元	Euribor 1mth +1.25%-2.95%	2011	1,235
银行借款	欧元	3.10%-3.12%	2011	1,261
银行借款	欧元	Euribor 1mth +7%	2011	99
银行借款	欧元	Euribor 1mth +1.625%	2011-2012	916
银行借款	欧元	Euribor 3mth +2.4%	2011-2014	61,176
银行借款	欧元	Euribor 1mth +5%	2011	1,631
银行借款	美元	Libor 1mth +1.25%-1.75%	2014	6,390
银行借款	美元	6.1065%	2011	1,769
银行借款	美元	银行基准利率+1%	2011	2,800
银行借款	美元	银行基准利率+3.5%	2011	5,000
银行借款	美元	Sibor+4.5%	2011	500
银行借款	美元	libor+5.5%	2011-2015	20,221
银行借款	日元	1.475%	2011-2013	9,187
银行借款	人民币	5.35%	2011	4,340
银行借款	人民币	6.00%	2011	22,841
银行借款	人民币	5.184-6.966%	2011	29,800
银行借款合计				169,166
关联方贷款	美元	6.25%		6,888
其他金融负债	各种	各种		10,559
可转换债券	欧元	见附录 15		23,876
应计利息				1,078
融资租赁负债	印度卢比			385
计息负债合计				211,952

德司达各子公司抵押贷款如下：

千美元	2010.12.31 账面价值
抵押的纳入合并范围的公司股权	30
抵押的其他权益合计	30
抵押的无形资产	12,551
抵押的不动产、厂房和设备	36,445
抵押的存货	119,306
对第三方应收款授信	77,642
抵押的银行信用余额	6,654
抵押的其他资产合计	252,598

融资租赁负债

应支付的融资租赁负债如下：

千美元	2010 年未来最低租赁付款额	利息	2010 年最低租赁付款额现值
少于 1 年	161	(5)	156
1-5 年	240	(11)	229
超过 5 年			0
总计	401	(16)	385

(17) 员工福利

资产负债表中的员工福利仅包括来自设定受益退休金计划的业务。其他员工福利义务在预计负债和其他应付款中列示。

(a) 设定受益计划

设定受益计划来自给员工的退休金计划。退休金计划按照各国的法律、税务和经济情况不同且通常以员工服务年限和工资为基础。计划通过拨款筹资。

针对基于退休金计划的退休、伤残和抚恤金福利，确认退休金义务的拨款金额。该基金转为公司保障给予员工一定福利的设定受益计划设立。

未设立的基金如下：

千美元	2010.12.31
设定受益计划负债的现值	12,060
减：计划资产公允价值	(2,383)
未设基金部分	9,677

未设基金部分列示在资产负债表中员工福利中。

设定受益计划负债的现值变动如下：

千美元	2009.12.1-2010.12.31
2009 年 12 月 1 日设定受益计划负债现值	
德司达业务并购的设定福利义务	11,208
当前服务成本	1,033
利息成本	478
净精算损失	50
汇率差异	505
支付福利	(1,214)
2010 年 12 月 31 日设定受益计划负债现值	12,060

计划资产公允价值变动如下：

千美元	2009.12.1-2010.12.31
2009年12月31日计划资产现值	
德司达业务并购的计划资产	2,186
计划资产预期回报	23
汇率差异	136
雇主提存金	86
支付福利	(48)
2010年12月31日计划资产现值	2,383

德司达养老金债务的计量日一般为12月31日。德司达集团定期养老金成本净额的计量日一般为期初。假设的折现率，薪金增长和计划资产的长期回报随着养老金计划所在国家的经济情况变动而有所不同。

确定养老金义务的计量因素如下：

每年	2010.12.31
折现率	1.3%-9.0%
计划资产预计回报	1.5%-4.0%
薪金增长	2.0%-8.0%
养老金增长	2.0%-4.0%

每年截止12月31日的养老金计划的折现率基于与支付的养老金的到期日和价值相匹配的固定利率的行业债券的最高利率而定。

养老金净成本（收益）组成如下：

千美元	2009.12.1-2010.12.31
当前服务成本	1,033
利息成本	478
计划资产预计回报	(23)
当期净养老金成本	1,488

预期回报的长期利率基于整体的资产组合而不是来自各个资产类别的收益总和决定。预期收益基于历史收益情况而定。

包括在合并综合收益表中的设定受益计划的支出如下：

千美元	2009.12.1-2010.12.31
分销成本	331
管理费	1,068
财务收入	112
总计	1,511

预计 2011 年度设定受益计划下养老金的支付达 164.8 万美元。

确认在其他综合收益中的精算损失包括：

千美元	2009.12.1-2010.12.31
2009 年 12 月 1 日累计金额	
本年度确认	(50)
2010 年 12 月 31 日留存收益累计金额	(50)

(18) 预计负债

千美元	贸易相关的义务	个人	重组	其他税金	其他	总计
2009 年 12 月 31 日余额						
业务合并	2,933	9,424	39,943	1,291	7,586	61,177
汇率差异	158	842	(1,785)	(27)	853	41
使用	(1,331)	(5,853)	(19,059)	(435)	(2,892)	(29,570)
转回	(25)	(785)	(202)		(384)	(1,396)
增加	1,880	7,897	18,722	31	7,709	36,239
折现值转回		38	216		9	263
2010 年 12 月 31 日	3,615	11,563	37,835	860	12,881	66,754
流动	3,615	10,580	22,309	35	9,414	45,953
非流动		983	15,526	825	3,467	20,801

采用折现率为 3.5%-4.8%。

与贸易相关的义务包括会计年度期间与货物和服务采购有关的对客户后续付款，如优惠或现金或其他形式的回扣。依据合理的估计，按照预期的支付额计提预计负债。预计负债的提取还由于担保负债，无论是法律强制规定、合同约定或仅仅是出于商业惯例的担保。预计负债的担保负债永远和公司过去提供货物或劳务有关。这些预计负债包括采购将发生的损失或者销售合同金额中可能预期发生的损失。由于采购合同，采购协议价和资产负债表日商品的市场价值存在差异。

员工成本的预计负债包括重组计划产生的解雇福利、年度奖金、部分退休人员安排的债务和管理层奖金。

其他预计负债包括担保、终止合同未完成工作、损失、专业费和其他经营风险。

(19) 其他负债/其他应付款

千美元	流动	非流动	2010.12.31 总计
对员工的负债	763		763
对社会保障基金的负债	202	903	1,105
税(其他)负债	6,723	1,650	8,373
其他	8,244	927	9,171
总计	15,932	3,480	19,412

(20) 其他承付款项

承付款项的票面价值如下:

千美元	2010.12.31			
	少于 1 年	1-5 年	超过 5 年	总计
固定资产的资本承付款项	337			337
出租和租赁合同下的负债	3,527	3,655		7,182
总计	3,864	3,655		7,519

租用和租赁协议义务特指在德司达集团的歌、公司不是所租赁资产的经济所有人的情况下的租赁。该项目下的义务基于经营租赁。

不存在重大的来自或有租金或次级租赁下应支付的财务承诺。

(21) 金融工具

(a) 账面价值和公允价值

公允价值的确定

公司的会计政策和披露要求确定金融资产和负债的公允价值。公允价值基于下述方法予以确定。当适用时,有关确定公允价值其假设的更多信息在该特定资产或负债的附注中进行披露。

可转换债券

2200 万欧元的可转换债券的初始账面价值已经分配到指定的负债和权益部分，权益部分按从初始账面金额减去单独计算的负债部分的公允价值后的剩余金额确认计量。负债部分的公允价值按照 5.009% 的利率予以确认。利率以欧元掉期利率 (2.609%) 为基准加上 2.4% 的价差。

以披露为目的的公允价值，采用报告日市场利率对未来本金现金流量折现后的现值为基础进行计算。

银行借款

银行借款和关联方贷款的账面价值自报告日起每三个月重新定价以近似计算反映公允价值。

其他金融资产和负债

不超过 1 年到期的金融资产和负债 (包括其他应收款、现金和现金等价物、其他应付款和其他应计) 由于其短期内到期，所以其名义价值接近公允价值。

截至 2010 年 12 月 31 日德司达集团金融工具的账面价值和公允价值如下：

千美元	账面价值总额	公允价值
贷款和应收款		
现金和现金等价物	44,066	44,066
应收账款	121,707	121,707
其他应收款	26,677	26,677
其他金融负债		
贷款和借款	(211,952)	(211,952)
应付账款	(116,061)	(116,061)
其他应付款	(8,845)	(8,845)

(b) 净损益

包括在综合收益表中的金融工具的净损益如下：

千美元	2009.12.1-2010.12.31
贷款和应收款	
坏账准备转回	1,002
坏账准备	(723)
净收益	279

(c) 利息收入合计和利息费用合计

关于金融资产和金融负债的利息收入合计和利息费用合计见附注 8。

(22) 财务风险管理

(a) 内部风险管理

德司达集团采用内部整合系统用于早期识别和监控集团风险,以便在早期发现经营环境的变动、距离业务目标的偏差进而在适当的时候采取相应的措施。包括对订单输入量和销售开票行为进行常规的中短期分析。

德司达基于季度性年度预算在一年中准备多次的预测。在广泛自下而上的计划流程中,公司层面的机会和风险取决于预算目标的季度滚动评估。董事会对集团风险管理机制的建立和督查全权负责。管理层对推动和监督公司风险管理政策负责。管理层就其活动定期向董事会报告。

(b) 财务风险

德司达集团在其经营活动中必然会遭受某些特定的财务风险,比如汇率的波动和利率风险。另外,公司还承受着可能来自应收账款的信用风险。集团主要风险管理系统考虑金融市场的不可预见性并致力于将对集团盈利能力的负面影响降至最低。

德司达集团已经建立了内部风险管理流程指导规范以及金融工具使用规范,包括对经营性金融活动明确的计算、会计入账以及对金融工具的管控的权责划分。作为集团风险管理流程基础的指导方针,意在通过可靠和现代化的管理信息系统识别和分析集团面临的风险,设定合理的风险底线以及控制和监控风向。对指导方针和系统会定期进行核查并根据当前市场情况的变动加以调整。

集团主要对其经营业务和融资风险加以管理和监控,目前尚未使用衍生产品。

(ba) 信用风险

信用风险是指合约方未能履行约定的付款义务而产生经济损失的风险。信用风险不仅指违约造成的直接风险，也包括因为信用情况恶化而产生的风险。

集团的信用风险主要受客户个体特征、客户的构成、客户所处行业或国家的特定违约风险的影响。违约风险可以通过对后期应收账款的管理和对客户付款情况的定期分析将其降至最低。德司达集团还建立了信用政策，在该政策下，集团在提供标准账期和交货期限和条件前，都会对每个客户进行独立的授信分析。德司达的核查包括可获得的外部评级及偶尔的银行征信。建立和核查采购限额。无法达到德司达授信标准的客户只能以预付款的方式进行交易。

销售商品受制于保留所有权的条款，因此如果发生不能支付事件，集团可获得有担保的债权。但集团不要求另外的应收款和其他应收款的抵押。

根据对集团坏账的评估相应计提坏账准备，这些准备的主要组成部分与重大特定风险相关。

资产负债表中报告的金融资产的账面价值不考虑现存的抵押，而列示假设合约方无力按照合同履行其付款义务时最大违约风险。

(bb) 流动性风险

流动性风险是指一个实体很大程度上不能履行其金融债务的风险。

集团致力于对流动性的管理已尽可能确保在正常和资金压力紧张的情况下，均能一直保持足够的流动资产以满足到期债务的需求，不会产生不可接受的损失和损害公司信誉。

德司达集团通过业务经营和外部融资获得流动资金，该资金主要用于营运资本。

集团通过基于固定的计划水平对集团整体的流动性预测以防范流动性风险。

德司达集团对除了来自经营活动现金流以外的流动性进行管理，以便集团持有足额的可用流动资金以及维持银行授信额度。流动资金包括现金及现金等价物。

另外，德司达集团保有 1800 万美元的循环授信额度。该循环授信贷款有将近 460 万美元可在 2010 年 12 月 31 日获得。协议中包括有总计 600 万美元信用证受特定限制。截至 2010 年 12 月 31 日，公司无任何在该协议下未偿还的信用证借款。

下述总结完整的显示了截至 2010 年 12 月 31 日来自负债的现金流如何影响集团流动性状况。

下述总结描述了：

- 融资负债的未折现的本金和利息的现金流出
- 贸易负债的未折现现金流出以及
- 其他金融负债的未折现的现金流出

为了降低因对集团贷款协议中的承诺发生违约而产生的流动性风险，管理层监督对承诺的遵循情况。

下述为截至 2010 年 12 月 31 日的金融负债的契约到期情况，包括利息支出，不包括净额结算协议的影响。

千美元	账面价值	合同的现金流	不超过 6 个月	6-12 个月	1-2 年	2-5 年
无衍生金融负债						
银行借款	169,166	177,026	99,518	60,320	7,466	9,722
与关联方有关贷款	6,888	7,102	7,102			
可转换债券	23,876	29,227				29,227
融资租赁负债	385	401	118	43	181	59
应计利息及其他	1,078	1,078	1,078			
其他金融负债	10,559	10,559	10,559			
贷款和借款总额	211,952	225,393	118,375	60,363	7,647	39,008
第三方应付款	71,798	71,798	68,764	713	1,407	914
关联方应付款	44,263	44,263	41,891	2,372		
其他应付款	8,845	8,845	8,845			
总计	336,858	350,299	237,875	63,448	9,054	39,922

关于可转换债券付款条款的进一步描述信息请见附注 15。

(bc) 金融市场风险

全球性经营使德司达集团面临来自汇率和利率变动的市场价格风险。这些市场价格风险会对集团的净资产、财务状况和经营业绩产生不利影响。德司达集团通过常规经营和融资寻求对这些市场价格风险的管理控制。集团通过监控基于持续经营基础的关键经济指标和市场信息的变化来评估这些风险。此外，集团也面临与其业务经营相关的大宗商品价格风险。

汇率风险

作为全球性经营的集团，由于汇率波动会造成经营、财务报告结果和现金流风险。这些风险主要与欧元和美元汇率、人民币和美元汇率相关。

金融资产和负债的币种为非记账本位币时，集团在该金融资产和负债上面临汇率风险。管理层预期非记账本位币的应收应付款项可以互相对冲。

报告日德司达集团的贷款和借款所承受的汇率风险如下：

千美元	美元/欧元货币风险
银行贷款	21,990
关联方贷款	6,888
总计	28,878

敏感性分析

12月31日若美元对欧元汇率每上涨10%，这将增加/减少当期来自贷款和借款交易产生的共计290万美元的当期利润。该分析基于公司认为的报告期末合理的汇率变动基础上。该分析假设所有的其他变量，特别是利率，维持不变。

利率风险

德司达集团持有部分利率敏感性资产和负债以满足日常经营的流动性需求。

公司承受的利率变动风险主要来自于有息负债。公司基于持续经营基础对利率风险进行管理，主要目标是将不利的利率变动影响的净利息支付限制在一定程度内。公司不对冲利率风险。

报告日有息金融工具的利率分析如下：

千美元	固定利率	浮动利率	2010.12.31 总计
银行贷款	56,910	112,256	169,166
关联方贷款		6,888	6,888
可转换债券	23,876		23,876
其他金融负债	10,559		10,559
融资租赁负债	385		385
应计利息		1,078	1,078
总计	91,730	120,222	211,952

敏感性分析

对于有息金融负债，报告日利率每变动100bp可增加/减少当期利润120万美元。该分析假设所有的其他变量，特别是汇率，维持不变。

资本管理

董事会定义资本为实收资本、资本公积、外币报表折算差异和留存收益。公司资本管理的目标是在考虑了流动性需求以及负债和权益成本的基础上，维持使得股东利益最优化的资本机构。

截至 2010 年 12 月 31 日产权比率计算如下：

千美元	2010.12.31
权益	139,644
总资产	600,594
产权比率	23.3%

公司以下财务承诺：

- 总外部负债/有形资产净值比率不超过 2: 1，2010 年 12 月 31 日及此后每年进行评测；
- 净负债总额/息税折旧摊销前利润不超过 4: 1，2012 年 12 月 31 日及此后每年进行评测；
- 利息保障系数至少为 3: 1，2012 年 12 月 31 日及此后每年进行评测。

财务承诺参考年度合并财务报表进行检验。

(23) 合并现金流量表附注

现金流量表遵循国际会计准则第 7 号。德司达集团的现金流量表分别显示了来自经营、投资和融资活动的现金的流入和流出变化。经营活动产生的现金流入和流出采用间接法，而投资和融资活动产生的现金流入和流出采用直接法

支付的利息和税金以及收到的利息和分红归类为经营活动产生的现金。

现金流量表中的现金包括所有资产负债表中的流动资金、现金余额和银行资金。由于政府对现金流出的要求，在中国子公司取得的现金存在实际限制。中国区的现金余额和银行存款约 840 万美元。

(24) 关联方

关联方关系

根据国际会计准则第 24 号，控制或者受控于德司达的个人或实体除已作为合并主体包括在合并范围内，均需予以披露。若股东对新加坡 KIRI 持有超过半数的投票权且有可能在公司章程的条款中或契约性协议中约定可控制德司达集团的财务和经营政策的则作为德司达集团的实际控制人。

根据国际会计准则第 24 号规定，披露义务进一步扩展为对德司达财务和经营政策有重大影响的个人之间的交易，包括关系密切的家庭成员。对德司达集团财务和经营产生重大影响可以基于持有超过新加坡 KIRI 20%或以上的股份，在董事会持有一席或任职其他关键职位。

根据国际会计准则第 24 号德司达的关联方包括股东印度 KIRI 和桦盛及其关联公司。最终控制人为印度 KIRI 公司。

印度 KIRI 及其附属公司（统称“KIRI 集团”）提供原材料给德司达集团。本年度采购额为 2,310 万美元。同样，3,710 万美元的原材料采购来自桦盛及其关联公司。这些原材料均基于公平交易基础定价。

公司的股东之一桦盛有限公司为正常贸易融资提供 5,010 万美元的付款，该款项计入应付款和预付款项。这些交易不影响综合收益表，除因考虑“实质重于形式”原则，计入销售成本的 29.7 万美元和利息支出的 9.3 万美元外。

公司已经向股东桦盛公司定向发行 2920 万美元（2200 万欧元）零息可转换债券。更多描述请见附注 15。

关联方交易

千美元		2010 年 12 月 31 日交易额
应收账款	桦盛	430
	印度 KIRI	296
债券	桦盛	(23,876)
	桦盛	(5,619)
贷款和借款	桦盛	(5,619)
	印度 KIRI	(1,269)
应付账款	桦盛	(24,113)
	印度 KIRI	(4,816)
	浙江德司达	(11,007)
	其他	(4,327)
预付款	桦盛	(25,995)
总计		(100,296)

主要管理层人员报酬

主要管理层人员的报酬以现金和福利形式支付。

2010 年度董事会短期员工福利共计 335.4 万美元，无员工离职福利和其他长期福利支出。

(25) 资产负债日后事项

桦盛付款

股东桦盛公司及其关联公司（统称“龙盛集团”）2011 年中支付给德司达集团公司的预付款是为了正常贸易融资。

龙盛集团为德司达集团购买从中国大陆出口的原材料和产成品进行开票。

龙盛集团已经于 2011 年 10 月 31 日出具书面承诺，若德司达集团在到期日无支付能力或者需要从其经营现金流中支付其他第三方合同付款，那么对于龙盛集团现存的给德司达集团的预付款和德司达集团对龙盛的应付款在各自到期前的接下来的 15 个月内，龙盛不会强迫德司达支付。

定期贷款

公司有 3000 万美元的定期贷款。贷款到期日是 2012 年 3 月 28 日。截至 2011 年 10 月，已提足 3000 万美元全部贷款。受制于银行判断的展期，所有未偿还负债和费用都应在到期日全额支付。

2011 年 10 月 31 日，新加坡

新加坡 KIRI

Ruan WeiXiang

董事会主席



Audit Report

**Consolidated Financial Statements
as of 31 December 2010**

Kiri Holding Singapore Private Limited
Singapore



To Kiri Holding Singapore Pte. Ltd., Singapore

Report on the consolidated financial statements

We have audited the accompanying consolidated financial statements of Kiri Holding Singapore Pte. Ltd., Singapore, which comprise the consolidated statement of financial position as at 31 December 2010, consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of changes in equity and consolidated statements of cash flows for the period from 1 December 2009 (date of incorporation) to 31 December 2010, and notes, comprising a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management's responsibility for the consolidated financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS). This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatements, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISA). Those standards require that we comply with relevant ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the consolidated financial statements are free of material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on our judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, we consider internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting principles used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements.



We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the consolidated financial position of the company, as at 31 December 2010 and of its consolidated financial performance and its consolidated cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

Our assignment and professional liability is governed by the General Engagement Terms for Wirtschaftsprüfer and Wirtschaftsprüfungsgesellschaften (Allgemeine Auftragsbedingungen für Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften) in the version dated 1 January 2002 (Attachment 2). By reading and using the information contained in this report, each recipient confirms notice of provisions of the General Engagement Terms (including the limitation of our liability as stipulated in No. 9) and accepts the validity of the attached general conditions of assignment with respect to us.

Frankfurt am Main
31 October 2011

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Winkler	Schumacher
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer
[German Public Auditor]	[German Public Auditor]

Attachments

Kiri Holding Singapore Pte. Ltd., Singapore

**Statement of financial position
As at 31 December 2010**

USD in thousands	Note	2010
Assets		
Property, plant and equipment	10	93,938
Intangible assets	10	12,551
Other receivables	11	3,117
Deferred tax assets	9	3,318
Non-current assets		<u>112,924</u>
Inventories	12	263,460
Trade receivables	13	121,707
Other receivables	11	36,727
Prepayments		17,500
Cash and cash equivalents	14	44,066
Income tax receivables		4,210
Current assets		<u>487,670</u>
Total assets		<u>600,594</u>
Equity		
Share capital	15	18,484
Capital reserve	15	6,315
Translation reserves	15	8,234
Retained earnings	15	106,611
Equity		<u>139,644</u>
Liabilities		
Loans and borrowings	16	40,742
Employees benefits	17	9,677
Provisions	18	20,801
Other liabilities	19	3,480
Income tax liabilities		2,903
Deferred tax liabilities	9	1,754
Non-current liabilities		<u>79,357</u>
Loans and borrowings	16	171,210
Trade payables		116,061
Other payables	19	15,932
Provisions	18	45,953
Advances received from customer		27,500
Income tax liabilities		4,937
Current liabilities		<u>381,593</u>
Total liabilities		<u>460,950</u>
Total equity and liabilities		<u>600,594</u>

Kiri Holding Singapore Pte. Ltd., Singapore

Statement of comprehensive income

Period from 1 December 2009 (date of incorporation) to 31 December 2010

USD in thousands	Note	Period from 1/12/2009 (date of incorporation) to 31 December 2010
Revenue	1	611,970
Cost of sales	2	<u>(467,871)</u>
Gross Profit		144,099
Research and development expenses		(20,739)
Selling expenses	3	(120,561)
Administrative expenses	4	(47,257)
Other income	6	170,566
Other expenses	7	<u>(9,139)</u>
Results from operating activities		116,969
Finance income	8	636
Finance expense	8	<u>(13,387)</u>
Profit before income tax		104,218
Income tax income	9	2,443
Profit for the period		106,661
Foreign currency translation differences - foreign operations		8,234
Defined benefit plan actuarial losses		(50)
Other comprehensive income		8,184
Total comprehensive income for the period		114,845

Kiri Holding Singapore Pte. Ltd., Singapore

Statement of changes in equity

Period from 1 December 2009 (date of incorporation) to 31 December 2010

USD in thousands

	Share capital	Capital reserve	Translation reserve	Retained earnings	Total equity
Balance at 1 December 2009 (date of incorporation)	0	-	-	-	0
Total comprehensive income for the period					
Profit for the period	-	-	-	106,661	106,661
Total other comprehensive income	-	-	8,234	(50)	8,184
Total comprehensive income for the period	0	-	8,234	106,611	114,845
Transaction with owners recorded directly in equity					
<i>Contribution by and distribution to owners</i>					
Issuance of convertible bonds	-	6,315	-	-	6,315
Issuance of ordinary shares	18,484	-	-	-	18,484
Total contributions by and distributions to owners	18,484	6,315	-	-	24,799
At 31 December 2010	18,484	6,315	8,234	106,611	139,644

Kiri Holding Singapore Pte. Ltd., Singapore

**Consolidated Statement of Cash Flows
for the period from 1 December 2009 to 31 December 2010**

USD in thousands	Note	1/12/2009 - 31/12/2010
Operating activities		
Profit for the year before tax		104,218
Adjustments for:		
Depreciation of property, plant and equipment	10	16,087
Amortisation of intangible assets	10	2,438
Net finance cost	8	12,751
Net gain from sale of property, plant and equipment	6/7	(678)
Gain from bargain purchase	6	(160,030)
Deferred income/ revenue		(17)
Changes in:		
Inventories		(61,602)
Trade and other receivables		(13,881)
Prepayments		(14,965)
Trade and other payables		2,041
Provisions		7,057
Cash flows from operating activities		(106,581)
Interest paid		(9,511)
Income tax paid		(9,139)
Net cash flows from operating activities		(125,231)
Investing activities		
Financial income received	8	636
Proceeds from sale of property, plant and equipment	10	5,620
Proceeds from sale of investments		332
Acquisition of subsidiary, net of cash acquired	2 j	(36,789)
Acquisition of property, plant and equipment	10	(6,647)
Acquisition of intangible assets	10	(431)
Acquisition of other investments	11	(1,444)
Cash flows from investing activities		(38,723)
Financing activities		
Proceeds from issue of share capital	15	18,484
Proceeds from issue of convertible notes	15	30,716
Proceeds from related party loans	16	6,888
Financing of working capital through related party	24	50,108
Net proceeds from bank loans		100,565
Cash flows from financing activities		206,761
Net increase in cash and cash equivalents		42,807
Cash and cash equivalents as of beginning of the period		0
Effect of exchange rate fluctuations on cash held		1,259
Cash and cash equivalents as of end of period	14	44,066

Kiri Holding Singapore Pte. Ltd., Singapore

Notes to the consolidated financial statements for the financial year from 1 December 2009 to 31 December 2010

I. Summary of significant accounting policies

(1) General information

Kiri Holding Singapore Pte. Ltd., Singapore, (hereinafter also referred to as “Kiri Holding” or “the company”) is a private limited company. The consolidated financial statements of Kiri Holding for the financial year from 1 December 2009 to 31 December 2010 include Kiri Holding and its subsidiaries (hereinafter also referred to as the “Dystar Group” or “the Group”).

Dystar Group is a coloration specialist for the textile and leather industry. It offers customers a complete range of dyes and auxiliaries as well as state of art colour communication and textile testing.

The consolidated financial statements are prepared in USD. For the purpose of clarity and comparability, all amounts are generally presented, unless otherwise stated, in thousands of US-Dollars.

(2) Basis of presentation

(a) Statement of Compliance

The consolidated statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs).

The consolidated financial statements were authorised for issue by the management board within the meaning of IAS 10.17 on 31 October 2011.

(b) Presentation

Applying IAS 1, the consolidated statement of financial position is classified in accordance with the maturities principle. Items of the statement of financial position are therefore differentiated between non-current and current assets and liabilities. Assets and liabilities are classified as current if they have a remaining term of one year or less or are turned over within a normal operating cycle. Accordingly, assets and liabilities are classified as non-current if they remain in the Group for more than one year. Deferred tax assets and deferred tax liabilities, as well as assets and provisions from defined benefit pension plans and similar obligations are reported as non-current items. The consolidated statement of comprehensive income is presented using the cost of sales method.

(c) Measurement

The consolidated financial statements have been prepared on the historical cost basis.

(d) Covenants breach

The Company was in breach of the requirement to submit the consolidated financial statements within a stipulated time frame after the end of each financial year and the end of each half of each financial year.

Management has obtained a waiver from the State Bank of India dated 15 April 2011 and from the Exim Bank dated 18 August 2011 from complying with the financial covenant Total outside liability/Tangible net worth ("TOL/TNW") covenant as at 31 December 2010 and has obtained the banks approval to submit the audited consolidated financial statements for the financial year ended 31 December 2010 on or before 31 October 2011.

The above breach of covenants is due to the fact that the company was converting their accounting to IFRS including the mandatory purchase price allocation.

(e) Use of estimates and judgements

Preparation of the consolidated financial statements in conformity with the Standards of the IASB requires estimates and judgments to be made that affect the amounts and the presentation of the recognised assets and liabilities, income and expenses and the contingent liabilities. The assumptions and judgments mainly relate to the uniform definition within the Group of useful lives, the recognition and measurement of provisions, the measurement of particular assets, future cash flows from cash generating units or development projects and recoverability of tax assets. Actual amounts could differ from these assumptions and judgments.

Estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognised in the period in which the estimates are received and in any future periods affected.

(f) Risks and uncertainties

Dystar Group's net assets, financial position and results of operations are subject to risks and uncertainties. Factors that could affect the future net assets, financial position and results of operations and therefore cause actual results to vary from the expectations include stagnation or a renewed downturn of the global economy, a further increase in overcapacity and intensive competition in the industry, dependence on suppliers, fluctuations in exchange rates, interest rates and commodity prices, significant legal proceedings and other statutory regulations.

(g) IFRSs issued but not yet adopted

Certain new Standards, announcements of Standards and Interpretations were published by 31 December 2010, but their adoption is only obligatory after 31 December 2010. Dystar Group has decided in the case of Standards and Interpretations that are only to be adopted in later reporting periods not to apply the option to adopt them earlier. None of these is expected to have a significant effect on the consolidated financial statements of the Group, except for IFRS 9 Financial Instruments, which becomes mandatory for the Group's 2013 consolidated financial statements and could change the classification and measurement of financial assets, and IFRS 7. The amendments to IFRS 7 relate to extended disclosure obligations on the transfer of financial assets. These are intended to enable users to better understand the relationship between the financial assets transferred and the corresponding financial liabilities. Furthermore, the nature and especially the risks of a continuing involvement when financial assets are derecognised should be easier to evaluate. With the amendments, additional disclosures are also required if an exceptionally large number of transfers with continuing involvement for instance take place around the end of the reporting period. Dystar Group will investigate the impact on the financial statements.

(h) Going concern

The consolidated financial statements have been prepared on a going concern basis, which assumes that the Group will be able to meet the repayment terms of the banking facilities as disclosed in note 16.

The directors of the Company have assessed that the company will be able to continue its operations as a going concern and will be able to fulfil its financial obligations as and when they fall due within the next 12 months. This assessment is based on the following factors:

- (i) The company has received one-time bank waivers dated 15 April 2011 and 18 August 2011 from compliance with certain covenants/provisions (see note 2 (d))
- (ii) The company has received a revolving term loan facility of USD 30 million from a bank subsequent to 31 December 2010 (see note 25) that is granted for up to 2 years ending in March 2013.
- (iii) The company has received a financial support letter from the shareholders stating that they will not enforce any trade related payables as well as any advance payments received together currently (September 2011) amount to more than USD 100 million if the cash flow of the company does not support such payment (see note 25).

(iv) The forecast for the year 2011 as well as the business plan for the year 2012 of the Company show sufficient cash flows to meet its liabilities as and when they fall due. This is mainly driven by the following factors:

- The management of the Company has initiated restructuring measures which will lead to significant cost savings in the area of fixed cost (closure of two sites in Germany with an approximate savings of USD 60 million and further savings in selling, general and administrative expenses. The measures are planned to show their full effect in the financial year 2012.
- Management expects that the Company will be able to grow its top line due to continued regains of business especially in Europe as well as a recovery of the reactive business due to normalising cotton prices.
- Over and above that, the Management has initiated an operational business process improvement program which will lead to a substantially optimised working capital, especially in the area of inventories.
- All restructuring measures initiated and provided for the financial year 2010 are on track in terms of their timely implementation and the expected savings.

(v) The company is in an advanced stage of negotiating further bank facilities and expects to be able to successfully finalise the term agreements which will lead to additional liquidity amounting to USD 25 million.

(i) Group financial year and comparative information

The Group financial year for this consolidated financial statements covers the 13-month period from 1 December 2009 to 31 December 2010 due to the incorporation of the company in December 2009. The regular group financial year covers the period from 1 January to 31 December.

As of 31 December 2010, the reporting date for the financial statements and the financial years of all subsidiaries included in the consolidated financial statements ended with those of the parent company.

As this is the Company's first set of financial statements, there are no comparative figures.

(j) Consolidation

Acquisition of DyStar business

On 3 February 2010, Kiri Holding obtained control of the following companies through a combined asset/share deal of DyStar Colours Deutschland GmbH, Frankfurt am Main, Germany, and DyStar Colours Distribution GmbH, Frankfurt am Main, Germany, with

the insolvency administrators of DyStar Textilfarben GmbH, Frankfurt am Main, Germany, and DyStar Textilfarben GmbH & Co. Deutschland KG, Frankfurt am Main, Germany. The share deal relates to the full interest of the acquired subsidiaries, except from 23 % interest of DyStar de México S.A. de C.V. and 10 % interest in Texanlab Laboratories Private Ltd as follows:

1. DyStar Colours Distribution GmbH
2. DyStar Denim GmbH
3. DyStar Colours Deutschland GmbH
4. DyStar Auxiliaries GmbH
5. DyStar Benelux S.P.R.L
6. DyStar France S.A.R.L
7. DyStar Italia S.r.l.
8. DyStar - Anilinas Têxteis, Unipessoal Lda.
9. DyStar Hispania S.L.
10. DyStar Tekstil Boyalari Ticaret Ltd. Sti. Mersin Serbest Bölge Subesi
11. DyStar Kimya Sanayi ve Ticaret Ltd Sti
12. DyStar Tekstil Boya ve Teknolojisi Sanayi Ticaret Limited Sirketi
13. Dystar U.K. Limited
14. DyStar Chemicals Israel Ltd.
15. Amichem Chemicals Ltd. i.L.
16. Dr. TH. Bohme Chem. Fabrik Ges. mbH
17. DyStar Bohme Africa (Pty) Ltd.
18. DyStar South Arica (Pty) Ltd.
19. Boehme South America Industrial Ltda.
20. DyStar Industria e Comercio de Produtos Quimicos Ltda.
21. DyStar de Mexico S.de R.L, de C.V.
22. Boehme Argentina S.R.L. i.L.
23. Aprestos y Resinas Cia. Ltda. (non consolidated)
24. DyStar China Ltd.
25. DyStar Wuxi Colours Co., Ltd
26. DyStar Nanjing Colours Co., Ltd
27. Boehme Asia Limited
28. Boehme (Hangzhou) Chemical Auxiliary Co. Ltd
29. DyStar (Shanghai) Trading Co. Ltd.
30. DyStar Textile Services (Shanghai) Co. Ltd.
31. DyStar Auxiliaries Qingdao Co., Ltd. i.L.
32. DyStar India (Private) Ltd.
33. Texanlab Laboratories Private Limited
34. P.T. DyStar Colours Indonesia
35. DyStar Japan Ltd.
36. DyStar Korea Ltd.
37. Dystar Singapore Pte. Ltd.
38. Kiri Investment and Trading Singapore Pte. Ltd. (non consolidated)
39. DyStar Taiwan Ltd.
40. DyStar Thai Ltd.
41. DyStar Pakistan (private) Ltd.
42. Impala Chemicals (Pty) Ltd. (non consolidated)

The period from December 2009 to December 2010 includes the profit and loss statement of the holding company, Kiri Holding Singapore. Further on, the consolidated companies are included in the income statement for the period 3 February 2010 or 29 October 2010 and ending 31 December 2010.

The acquisition was done as a starting point for Kiri Holding to develop the business of Dystar Group.

The following summarises the major classes of consideration transferred and the recognised amounts of assets acquired and liabilities assumed at the acquisition as of 3 February 2010:

Description	USD in thousands
Cash	65,584
Total	65,584

The following summary states the fair values of the acquired assets and liabilities:

Descriptions	USD in thousands
Cash	38,173
Trade Receivables	107,572
Inventories	171,913
Property, Plant & Equipment	100,483
Intangible assets	11,476
Trade Payables	(42,143)
Provision for Employee Benefits	(8,854)
Deferred tax liabilities	(8,581)
Loans and Borrowings	(91,440)
Provisions	(59,876)
Others	(932)
Net fair value identifiable assets acquired	217,791
Less: Non-controlling interests	(807)
Gain from bargain purchase	(151,400)
Consideration in cash	65,584

The trade receivables comprise gross contractual amounts due of USD 122,697 thousand of which USD 15,125 thousand was expected to be uncollectible at the acquisition date.

Dystar Group incurred acquisition-related costs of USD 15,502 thousand related to external legal fees and due diligence costs. The legal fees and due diligence costs have been included in administrative expenses in the Group's statement of comprehensive income.

On 29 October 2010, Kiri Holding obtained control of the following companies for a purchase consideration in cash of USD 10.0 million.

1. DyStar LP
2. DyStar Americas Holding Corp.
3. DyStar Acquisition Corporation
4. Boehme Filatex Canada Inc

The following summary states the fair values of the acquired assets and liabilities:

Descriptions	USD in thousands
Cash	622
Trade Receivables	12,680
Inventories	27,791
Property, Plant & Equipment	3,910
Intangible assets	3,385
Trade Payables	(20,453)
Provision for Employee Benefits	(168)
Loans and Borrowings	(9,119)
Provisions	(1,301)
Others	456
Net fair value identifiable assets acquired	17,803
Plus: Non-controlling interests	827
Gain from bargain purchase	(8,630)
Consideration in cash	10,000

The trade receivables comprise gross contractual amounts due of USD 13,238 thousand of which USD 558 thousand was expected to be uncollectible at the acquisition date.

In the eleven months period to 31 December 2010 acquired DyStar business contributed all revenues and nearly the whole profit to the Group's result. If the acquisition had occurred on 1 January 2010, management estimates that consolidated revenue would have been USD 668.9 million. In determining these amounts, management has assumed that the fair value adjustments that arose on the date of acquisition would have been the same if the acquisition had occurred on 1 December 2009.

Scope of consolidation

All entities where the possibility exists to govern the financial and operating policies so that the companies of the Dystar Group can obtain benefits from the activities of these entities (subsidiaries), supported by a share of the voting rights in excess of 50 % are included in the consolidated financial statements of Kiri Holding.

Subsidiaries are entities controlled directly or indirectly by Kiri Holding. They are included in the consolidated financial statements from the date on which Kiri Holding becomes able to control them.

If this possibility ceases, the companies concerned withdraw from the scope of consolidation. Upon the loss of control, Dystar Group derecognises the assets and liabilities of the subsidiary, any non-controlling interests and the other components of equity related to the subsidiary. Any surplus or deficit arising on the loss of control is recognised in profit or loss. If the Group retains any interest in the previous subsidiary, then such interest is measured at fair value at the date that control is lost. Subsequently, it is accounted for as an equity-accounted investee or as an available for sale financial asset depending on the level of influence retained.

The following companies have left the consolidated group for the period ended 31 December 2010:

- DyStar Tekstil Boyalari Ticaret Ltd. Sti. Mersin Serbest Bölge Subesi (Branch only) Mersin, Turkey
- Amichem Chemicals Ltd. i.L., Yehud, Israel
- Boehme Argentina S.R.L. i.L., Vincent Lopez, Argentina
- Aprestos y Resinas Cia. Ltda., Quito, Ecuador (non consolidated)
- DyStar Auxiliaries Qingdao Co., i.L., Qingdao, China
- Impala Chemicals (Pty) Ltd., Coburg, Australia (non consolidated)

In addition to Kiri Holding Singapore Pte. Ltd, the consolidated financial statements include a further 39 subsidiaries in which Kiri Holding directly or indirectly, hold the majority of the voting rights or which are under the common control. The consolidated companies are included in the statement of comprehensive income for the period ending 31 December 2010.

Not included on grounds of immateriality is:

- Kiri Investment and Trading Singapore Pte. Ltd., Singapore

The Group companies are listed in the table below:

Consolidated group of Kiri Holding Singapore Pte. Ltd. as of 31 December 2010.

No.	Company	Registered office	31/12/2010 Holding in %
Europe			
1	DyStar Colours Distribution GmbH	Frankfurt am Main, Germany	100.00
2	DyStar Denim GmbH	Frankfurt am Main, Germany	100.00
3	DyStar Colours Deutschland GmbH	Frankfurt am Main, Germany	100.00
4	DyStar Auxiliaries GmbH i.L.	Frankfurt am Main, Germany	100.00
5	DyStar Benelux S.P.R.L	Brussels, Belgium	100.00
6	DyStar France S.A.R.L	Marcq en Baroeul, France	100.00
7	DyStar Italia S.r.l.	Garbagnate-Milanese, Italy	100.00
8	DyStar - Anilinas Têxteis, Unipessoal Lda.	Porto Codex, Portugal	100.00
9	DyStar Hispania S.L.	Barcelona, Spain	100.00
10	DyStar Kimya Sanayi ve Ticaret Ltd.	Kosuyolu, Turkey	100.00
11	DyStar Tekstil Boya ve Teknolojisi Sanayi Ticaret Ltd. Sirketi	Istanbul - Trakya Serb. Böl., Turkey	100.00
12	DyStar U.K. Limited	Halifax, UK	100.00
13	Dr. Th. Boehme Chem. Fabrik Ges. mbH i.L.	Vienna, Austria	100.00

No.	Company	Registered office	31/12/2010 Holding in %
Africa/Middle-East			
14	DyStar Chemicals Israel Ltd.	Kiryat Malachi, Israel	100.00
15	DyStar Boehme Africa (Pty) Ltd.	Pietermaritzburg, South Africa	100.00
16	DyStar South Africa (Pty) Ltd.	Isando, South Africa	100.00
North America			
17	DyStar L.P.	Wilmington, USA	100.00
18	DyStar Americas Holding Corporation	Wilmington, USA	100.00
19	DyStar Acquisition Corporation	Wilmington, USA	100.00
20	Boehme Filatex Canada Inc.	Quebec, Canada	100.00
Latin America			
21	Boehme South America Industrial Ltda.	Diadema, Brazil	100.00
22	DyStar Industria e Comercio de Produtos Quimicos Ltda.	Sao Paulo, Brazil	100.00
23	DyStar de México S.A. de C.V.	México, D.F., Mexico	100.00
Asia			
24	DyStar China Ltd.	Hong Kong, China	100.00
25	DyStar Wuxi Colours Co. Ltd.	Wuxi, China	100.00
26	DyStar Nanjing Colours Co. Ltd	Nanjing, China	100.00
27	Boehme Asia Ltd.	Hong Kong, China	100.00
28	Boehme China (Hangzhou) Chemical Auxiliary Co. Ltd.	Hangzhou, China	100.00
29	DyStar (Shanghai) Trading Co., Ltd.	Shanghai, China	100.00
30	DyStar Textile Services (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai, China	100.00
31	DyStar India (Private) Ltd.	Mumbai, India	100.00
32	Texanlab Laboratories Private Ltd.	Thane, India	100.00
33	P.T. DyStar Colours Indonesia	Jakarta, Indonesia	100.00
34	DyStar Japan Ltd.	Osaka, Japan	100.00
35	DyStar Korea Ltd.	Seoul, Korea	100.00
36	DyStar Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100.00
37	Kiri Holding Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100.00
38	DyStar Taiwan Ltd.	Taipei, Taiwan	100.00
39	DyStar Thai Ltd.	Bangkok, Thailand	100.00
40	DyStar Pakistan (private) Ltd.	Karachi, Pakistan	100.00

No.	Company	Registered office	31/12/2010 Holding in %
41	Non-Consolidated company Kiri Investment and Trading Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100.00

Principles of consolidation

The assets and liabilities of the domestic and foreign entities included in consolidation are recognised in accordance with the uniform accounting policies of the Dystar Group. Receivables and liabilities or provisions between the consolidated companies are offset. Intra-group revenues and other intra-group income and the corresponding expenses are eliminated. Intercompany gains and losses on intra-group delivery and service transactions are eliminated through profit or loss. Deferred taxes, which reflect the average income tax charge on the recipient group entity, are recognised on consolidation adjustments affecting profit or loss.

(k) Foreign currency translation

The financial statements of the individual companies for inclusion in the consolidated financial statements are prepared in their respective functional currencies. A company's functional currency is that of the economic environment in which it primarily generates and expends cash.

The majority of consolidated companies carry out their activities autonomously from a financial, economic and organizational point of view, and their functional currencies are therefore the respective local currencies.

In the financial statements of the individual consolidated companies, receivables and payables in currencies other than the respective functional currency are accounted for at closing rates. Exchange rate differences from valuation of balances in foreign currencies are recognised in profit and loss.

Assets and liabilities of companies with functional currencies other than the US-Dollar are translated into US-Dollar at closing rates at the end of the year. All changes occurring during the year and all income and expense items and cash flows are translated into US-Dollar at average monthly rates. Components of stockholders' equity are translated at the historical exchange rates prevailing at the respective dates of their first-time recognition in Group equity.

The exchange differences arising between the resulting amounts and those obtained by translating at closing rates are reported separately as "Translation differences" in other comprehensive income. When a company is deconsolidated, such exchange differences are removed from equity and recognised in profit or loss.

The exchange rates for major currencies against the US-Dollar varied as follows:

1 USD =	Closing rate 31/12/2010	Average rate 2010
Euro (EUR)	0.75483	0.75847
Chinese Renminbi Yuan (CNY)	6.56710	6.76781

(3) Accounting policies

(a) Revenue

Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable less discounts and quantity rebates granted.

The revenue is recognised when the significant risks and rewards of ownership of the goods have passed to the purchaser, receipt of the consideration is probable, the related costs and the amount of the revenue can be measured reliably and the Group ceases to exercise control over the goods sold.

The transfer of risks and rewards varies depending on the individual terms of the contract. On the sale of products to domestic customers, the risks and rewards normally pass when the goods are transferred to the respective carrier; on international deliveries, the risk generally passes when the products are loaded on the ship or aircraft (free on board). Occasionally it is also agreed that the risk only passes when the goods arrived at the customer (D clauses).

Revenue from services rendered is recognised in profit or loss in proportion to the stage of completion of the transaction at the reporting date. The stage of completion is assessed by reference to surveys of work performed.

When the Group acts in the capacity of an agent rather than as the principal in a transaction, the revenue recognised is the net amount of commission made by Dystar Group.

(b) Cost of sales

In addition to the directly allocable material and production costs, cost of sales includes indirect overheads, including depreciation and amortisation and write-downs on inventories.

(c) Lease payments

Payments made under operating leases are recognised in profit or loss on a straight-line basis over the term of the lease. Lease incentives received are recognised as an integral part of the total lease expense over the term of the lease.

Minimum lease payments made under finance leases are apportioned between the finance expense and the reduction of the lease liability. The finance expense is allocated to each period during the lease term so as to produce a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the liability.

Contingent lease payments are accounted for by revising the minimum lease payments over the remaining term of the lease when the lease adjustment is confirmed.

(d) Interest income and expenses

The interest income and expenses include the interest expense from liabilities and interest income from the investment in deposits. Furthermore, the interest components from defined benefit pension plans and similar obligations and expenses from the winding back of the discounting of provisions for other risks are also reported under the interest expenses.

Borrowing costs that are not directly attributable to the acquisition, construction or production of a qualifying asset are recognised in profit and loss using the effective interest method.

Interest income is recognised as it accrues in profit or loss, using the effective interest method.

(e) Other financial income and expense

The other financial result includes all remaining expenses and income from financial transactions that are not included in the interest result.

(f) Income taxes

Income taxes comprises of current and deferred tax. Current and deferred tax is recognised in profit or loss except to the extent that it relates to a business combination, or items recognised directly in equity or in other comprehensive income.

Current income taxes are determined based on the respective local taxable income for the period and the local tax rules. In addition, current income taxes also include adjustments for uncertain tax payments or refunds for periods not yet assessed, as well as interest expense and penalties on back-payments of tax. Deferred tax, which is included in income tax expense, reflects the changes in deferred tax assets and deferred tax liabilities.

Deferred tax assets and deferred tax liabilities are determined based on temporary differences between the financial reporting and the tax base, including differences resulting from consolidation, loss carry forwards and tax credits. They are measured on the basis of the tax rates that are expected to apply when an asset is realised or a

liability is settled. For this purpose, the tax rates and tax rules are used that are effective as of the reporting date or will highly probably become effective and be applied. Deferred tax assets are recognised to the extent that taxable income will be available at the level of the relevant taxation authority for the utilisation of the deductible temporary differences. Dystar Group recognises a valuation allowance on deferred tax assets if it is not probable that sufficient taxable profit will be available in the future.

Tax benefits resulting from uncertain income tax positions are recognised applying the best estimate of the amount expected to be received.

Deferred tax assets and liabilities are offset if there is a legally enforceable right to offset current tax liabilities and assets, and they relate to income taxes levied by the same tax authority on the same taxable entity, or on different tax entities, but they intend to settle current tax liabilities and assets on a net basis or their tax assets and liabilities will be realised simultaneously.

(g) Intangible assets

Intangible assets acquired are measured at cost less accumulated amortisation and any accumulated impairment losses. Intangible assets with indefinite useful lives are reviewed annually to determine whether the assessment of an indefinite useful life continues to be supportable.

Subsequent expenditure is capitalised only when it increases the future economic benefits embodied in the specific asset to which it relates. All other expenditure, including expenditure on internally generated goodwill and brands, is recognised in profit or loss as incurred.

Intangible assets with finite useful lives are generally amortised on a straight-line basis over their useful lives and are reviewed for impairment whenever there is an indication that the intangible asset may be impaired.

Amortisation is based on the cost of an asset less its residual value.

Intangible assets	Useful lives
Acquired concessions: (e.g. trademarks, patents, internet domains, concessions, copyrights, all kinds of rights)	Amortisation period based on expected economic life, max. 20 years
Software licences in general	3 to 5 years
Capitalized SAP costs	3 to 5 years

The amortisation period for intangible assets with finite useful lives is reviewed at least at the end of every financial year. Amortisation expense on intangible assets with finite useful lives is recorded in functional costs.

The fair value of patents and trademarks acquired in a business combination is based on the discounted estimated royalty payments that have been avoided as a result of the patent or trademark being owned. The fair value of other intangible assets is based on the discounted cash flows expected to be derived from the use and eventual sale of the assets.

(h) Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are valued at costs of purchase or conversion including the costs of dismantling and removing the items and restoring the site on which they are located less accumulated depreciation and any accumulated impairment losses. Costs of purchase include the purchase price, ancillary costs and subsequent costs of purchase. Trade discounts, rebates and similar items are deducted. Costs of conversion of internally produced equipment facilities include all direct costs and allocable overheads incurred in connection with the construction process.

Borrowing costs for the construction period are not included as there are no qualifying assets at the moment.

When parts of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items (major components) of property, plant and equipment.

Costs for the maintenance and repair of items of property, plant and equipment are recognised as expense.

Systematic straight-line depreciation is charged on items of property, plant and equipment with finite useful lives. Leased assets are depreciated over the shorter of the lease term and their useful lives unless it is reasonably certain that Dystar Group will obtain ownership by the end of the lease term. Land is not depreciated. Depreciation is based on the cost of an asset less its residual value. Significant components of individual assets are assessed and if a component has a useful life that is different from the remainder of that asset, that component is depreciated separately.

The gain or loss on disposal of an item of property, plant and equipment is determined by comparing the proceeds from disposal with the carrying amount of the property, plant and equipment, and is recognised net within other income/other expenses in profit or loss.

Systematic depreciation is primarily based on the following useful lives:

Property, plant and equipment	Useful lives
Land	Indefinite
Buildings	20 to 50 years
Outdoor infrastructure (Roads and other paved areas, bridges, tunnels, parks, gardens, lawns etc.)	10 to 20 years
Plant installations (Parts of buildings serving mainly production purposes, such as high-bay warehouses, silos, tanks, furnaces etc.)	6 to 20 years
Machinery and apparatus	6 to 12 years
Laboratory and research facilities (including machinery and apparatus used for research and laboratory purposes)	3 to 5 years
Storage tanks and pipelines (Storage tanks outside the production area, supply and waste-water pipelines outside buildings)	10 to 20 years
Rail vehicles (Locomotives, freight cars, tank wagons etc.)	12 to 25 years
Road vehicles	4 to 8 years
Computer equipment	3 to 5 years
Furniture and fixtures	4 to 10 years

Depreciation methods, useful lives and residual values are reviewed at each reporting date and adjusted if appropriate.

The fair value of property, plant and equipment recognised as a result of a business combination is the estimated amount for which a property could be exchanged on the date of the acquisition between a willing buyer and a willing seller in an arm's length transaction after proper marketing wherein the parties had each acted knowledgeably.

(i) Leasing

Leases comprise all arrangements that transfer the right to use a specified asset for a stated period of time in return for a payment, even if the right to use such asset is not explicitly described in an arrangement. It is evaluated on the basis of the risks and rewards of a leased item whether ownership of the leased items should be assigned to the lessee (finance leases) or the lessor (operating leases). Operating leases are concluded for the leasing of office buildings, motor vehicles and office equipment. The term of these agreements covers less than 75 % of the economic useful lives of the respective items and the leases in some cases include extension options and price

adjustment clauses. These leases are treated as operating leases and therefore are not recognised in Dystar Group's statement of financial position.

Upon initial recognition in case of a finance lease, the leased asset is measured at an amount equal to the lower of its fair value and the present value of the minimum lease payments. Subsequent to initial recognition, the asset is accounted for in accordance with the accounting policy applicable to that asset.

(j) Inventories

Inventories are measured as of the reporting date at the lower of costs of purchase or conversion and net realisable value. Net realisable value is the estimated sales proceeds in the normal course of the business less the necessary costs of completion and the costs to sell. The costs of purchase of raw materials and manufacturing supplies and merchandise include the purchase price and ancillary costs, less discounts and rebates. In addition to the directly allocable direct costs, costs of conversion of finished goods and work in process include overheads incurred in connection with the production process, including appropriate depreciation on production plant assuming normal capacity. Borrowing costs for the production period are not included as there are no qualifying assets.

The fair value of inventories acquired in a business combination is determined based on the estimated selling price in the ordinary course of business less the estimated costs of completion and sale and a reasonable profit margin based on the effort required to complete and sell the inventories.

(k) Impairment of non-financial assets

Dystar Group assesses at each reporting date whether there are indications that an asset may be impaired. If such indications exist or if annual impairment testing is required (for instance for goodwill and intangible assets with indefinite useful lives), Dystar Group estimates the recoverable amount of the asset. The recoverable amount is determined for each individual asset, unless an asset generates cash in-flows that are not largely independent of those from other assets or groups of assets (cash-generating units). The recoverable amount is the higher of its fair value less costs to sell and its value in use. Dystar Group determines the recoverable amount as fair value less costs to sell and compares this with the carrying amounts (including goodwill). The fair value is measured by discounting future cash flows using a risk-adjusted interest rate. The future cash flows are estimated on the basis of the operative planning (three-year-window). Periods not included in the business plans are taken into account by applying a residual value and a growth rate. If the fair value less costs to sell cannot be determined or is lower than the carrying amount, the value in use is calculated. If the carrying amount exceeds the recoverable amount, an impairment loss is recognised in the amount of the difference.

An assessment for assets other than goodwill is made at each reporting date to determine whether there is any indication that impairment losses recognised in earlier

periods no longer exist or may have decreased. In this case, Dystar Group would record a partial or entire reversal of the impairment loss.

(I) Financial instruments

A financial instrument is any contract that gives rise to a financial asset of one entity and a financial liability or an equity instrument of another entity.

Financial instruments are initially measured at fair value, partly plus any directly attributable transaction costs. For the purpose of subsequent measurement and regarding the treatment of transaction costs, the financial instruments are allocated to one of the categories defined in IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement". The measurement categories within the meaning of IAS 39 relevant in the Dystar Group are loans and receivables and other financial liabilities.

Financial assets

The Dystar Group initially recognises loans and receivables and deposits on the date that they are originated. All other financial instruments are recognised as soon as the Dystar Group becomes a party to the contractual provisions of the financial instrument.

The Dystar Group derecognises a financial asset when the contractual rights to the cash flows from the asset expire or it transfers the rights to receive the contractual cash flows on the financial asset in a transaction in which substantially all the risks and rewards of ownership of the financial asset are transferred. Any interest in transferred financial assets that is created or retained by the Group is recognised as a separate asset or liability.

Financial assets and liabilities are offset and the net amount presented in the statement of financial position when, and only when, the Group has a legal right to offset the amounts and intends either to settle on a net basis or to realise the asset and settle the liability simultaneously.

The Group classifies non-derivative financial assets into the category loans and receivables. Loans and receivables comprise trade and other receivables and cash and cash equivalents.

Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. Examples include trade receivables, cash and cash equivalents, loans originated by the company and loans acquired. Such assets are initially measured at fair value plus any directly attributable transaction costs. After initial recognition, loans and receivables are subsequently carried at amortised cost using the effective interest method less impairment losses. Gains and losses are recognised in the consolidated earnings when the loans and receivables are

derecognised or impaired. Interest effects from using the effective interest method are similarly recognised in profit or loss.

The fair value of trade and other receivables is estimated at the present value of future cash flows, discounted at the market rate of interest at the reporting date. This fair value is determined for disclosure purposes or when acquired in a business combination.

Cash and cash equivalents consist primarily of cash on hand, cheques and deposits at banks. Cash and cash equivalents correspond with the classification in the consolidated statement of cash flows.

Impairment of non-derivative financial assets

At each reporting date, the carrying amounts of the financial assets, other than those to be measured at fair value through profit or loss, are investigated to determine whether there is objective evidence of impairment (such as serious financial problems on the part of the debtor or significant changes in the technological, economic, legal and the market environment of the debtor). For equity instruments, a significant or prolonged decline in fair value is objective evidence for possible impairment. Dystar Group has defined criteria for the significance and duration of a decline in fair value.

Loans and receivables: The amount of the impairment loss on loans and receivables and held-to-maturity investments is the difference between the carrying amount of the asset and the present value of expected future cash flows (excluding expected future credit losses that have not yet occurred), discounted at the original effective interest rate of the financial asset. The impairment loss is recognised in profit or loss. If the amount of the impairment loss decreases in a subsequent reporting period and this reduction can be related objectively to an event occurring after recognition of the impairment, the impairment loss previously recognised is reversed and recognised in profit or loss. Impairment losses on loans and receivables and held-to-maturity investments are largely recorded on allowances accounts. The decision on whether to recognise a credit loss using an allowance account or by a direct write-down of the receivable depends on the estimated probability of a bad debt. When receivables are assessed as uncollectible, the corresponding impaired asset is derecognised.

Financial liabilities

The Group classifies non-derivative financial liabilities into the other financial liabilities category. Other financial liabilities comprise loans and borrowings and trade and other payables.

Dystar Group initially recognises debt securities issued and subordinated liabilities on the date that they are originated. All other financial liabilities (including liabilities designated at fair value through profit or loss) are recognised initially on the trade date, which is the date that Dystar Group becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

Dystar Group derecognises a financial liability when its contractual obligations are discharged, cancelled or expire.

Other financial liabilities are recognised initially at fair value plus any directly attributable transaction costs. After initial recognition, the financial liabilities are subsequently measured at amortised cost applying the effective interest method.

Fair value, which is determined for disclosure purposes or when acquired in a business combination, is calculated on the present value of future principal and interest cash flows, discounted at the market rate of interest at the reporting date.

(m) Share capital

Share capital is classified as equity. Incremental costs directly attributable to the issue of ordinary shares are recognised as a deduction from equity, net of any tax effects.

(n) Compound financial instruments

Compound financial instruments issued by the Group comprise convertible notes that can be converted to share capital at the option of the holder, when the number of shares to be issued does not vary with changes in their fair value.

Dystar Group first determines the carrying amount of the liability component by measuring the fair value of a similar liability (including any embedded non-equity derivative features) that does not have an associated equity component. The carrying amount of the equity instrument represented by the option to convert the instrument into ordinary shares is then determined by deducting the fair value of the financial liability from the fair value of the compound financial instrument as a whole. Any directly attributable transaction costs are allocated to the liability and equity components in proportion to their initial carrying amounts.

Subsequent to initial recognition, the liability component is measured at amortised cost using the effective interest method. The equity component of a compound financial instrument is not remeasured subsequent to initial recognition. Interest and gains and losses related to the financial liability are recognised in profit or loss.

On conversion of a convertible instrument at maturity, the entity derecognizes the liability component and recognises it as equity. The original equity component remains as equity (although it may be transferred from one line item within equity to another). There is no gain or loss on conversion at maturity.

(o) Employee benefits

Defined contribution plans

Under a defined contribution plan, the company's obligation is to make regular contributions to a separate fund. These may be compulsory contributions to state pension plans, contractually agreed or voluntary contributions to state or private plans, or contributions to self-governing employee funds. The company has no further direct obligation beyond the payment of these contributions. As a consequence actuarial risk and investment risk fall on the employee.

The amount of an employee's future retirement benefits is based on the contributions paid and the performance of the relevant fund.

The company's contributions are to be recognised as expenses in the periods in which they were paid and allocated to the cost of goods sold, selling expenses, research and development expenses or general administration expenses.

Prepaid contributions are recognised as an asset to the extent that a cash refund or a reduction in future payments is available. Contributions to a defined contribution plan that is due more than 12 months after the end of the period in which the employees render the service are discounted to their present value.

Defined benefit plans resulting in pensions and similar obligations

A defined benefit plan is a post-employment benefit plan other than a defined contribution plan. Dystar Group's net obligation in respect of defined benefit pension plans is calculated separately for each plan by estimating the amount of future benefit that employees have earned in return for their service in the current and prior periods. That benefit is discounted to determine its present value. The measurement of defined benefit plans for pensions and other post-employment benefits in accordance with IAS 19 "Employee Benefits" is based on the "projected unit credit method". Any unrecognised past service costs and the fair value of any plan assets are deducted. The discount rate is the yield at the reporting date on AA credit rated bonds that have maturity dates approximating the terms of Dystar Group's obligations and that are denominated in the same currency in which the benefits are expected to be paid. The calculation is performed annually by a qualified actuary.

When the calculation results in a benefit to Dystar Group, the recognised asset is limited to the total of any unrecognised past service costs and the present value of economic benefits available in the form of any future refunds from the plan or reductions in future contributions to the plan. In order to calculate the present value of economic benefits, consideration is given to any minimum funding requirements that apply to any plan in the Group. An economic benefit is available to Dystar Group if it is realisable during the life of the plan, or on settlement of the plan liabilities.

When the benefits under a plan are changed, the portion of the change in benefit relating to past service by employees is recognised in profit or loss straight-line over

the average period until the benefits become vested. To the extent that the benefits are already vested, the impact is recognised immediately in profit or loss.

The Group recognises all actuarial gains and losses in other comprehensive income in the period in which they occur and all expenses related to defined benefit plans in profit and loss.

Other long-term employee benefits

Other long-term employee benefits include, for example:

- Long-term compensated absences such as long-service or sabbatical leave;
- Jubilee or other long-services benefits;
- Long-term disability benefits;
- Profit-sharing and bonuses payable twelve months or more after the end of the period in which the employees render the related service; and
- Deferred compensation paid twelve months or more after the end of the period in which it is earned.

Long-term personnel commitments (residual term > 1 year) are ascertained using actuarial principles and the projected unit credit method, whereby the actuarial profits/losses and past service cost immediately affect net income. The discount rate is the yield at the reporting date on AA credit-rated bonds that have maturity dates approximating the terms of Dystar Group's obligations and that are denominated in the same currency in which the benefits are expected to be paid. Any actuarial gains and losses are recognised in profit or loss in the period in which they arise.

Short-term employee benefits

Short-term employee benefits obligations are measured on an undiscounted basis and are expensed as the related service is provided. A liability is recognised for the amount expected to be paid under short-term cash bonus or profit-sharing plans if Dystar Group has a present legal or constructive obligation to pay this amount as a result of past service provided by the employee, and the obligation can be estimated reliably.

(p) Provisions

Provisions for uncertain obligations to third parties are set up if, as a result of a past event, Dystar Group has a present legal or constructive obligation, an outflow of resources is probable and the amount of the obligation can be reliably estimated. Provisions are determined by discounting the expected future cash flow at a pre-tax rate that reflects the current market assessments of the time value of money and the risks specific to the liability. The unwinding of the discount is recognised as finance cost. Non-current provisions are recognised at the present value.

Trade related commitments

Provisions for trade-related commitments include subsequent payments to customers relating to goods and services purchased in the accounting period, such as patronage or other rebates in cash or in kind. Provisions are set up at the amount of the anticipated future payments, based if necessary on a reasonable estimate.

Provisions are also established for warranty liabilities, irrespective of whether the guarantees are given by virtue of a legal or contractual obligation or simply as a matter of business courtesy, regardless of the reasons for such courtesy. Warranty liabilities for which provisions are set up are always related to the supply of goods or services by the company in the past. They are based on historical warranty data.

These provisions also include impending losses on purchase or sales contracts at the amount of the anticipated losses. A provision for onerous contracts is recognised when the expected benefits to be derived by the Group from a contract are lower than the unavoidable cost of meeting its obligations under the contract. The provision is measured at the present value of the lower of the expected cost of terminating the contract and the expected net cost of continuing with the contract. Before a provision is established, the Group recognises any impairment loss on the assets associated with that contract.

Restructuring

A provision for restructuring is recognised when Dystar Group has approved a detailed and formal restructuring plan and the restructuring either has commenced or has been announced publicly. Future operating losses are not provided for.

Termination benefits

Termination benefits are granted if an employee is terminated before the normal retirement age or if an employee leaves the company voluntarily in return for the payment of a termination benefit. The Group records termination benefits under provisions if it is demonstrably committed, without realistic possibility of withdrawal, to a formal detailed plan to terminate the employment of current employees or if it is demonstrably committed to pay termination benefits if employees leave the company voluntarily.

II. Segment reporting

An operating segment is a component of Dystar Group that engages in business activities from which it may earn revenues and incur expenses, including revenues and expenses that relate to transactions with any of the Group's other components. All operating segments' operating results are reviewed regularly by the Group's CEO to make decisions about resources to be allocated to the segment and to assess its performance, and for which discrete financial information is available.

Segment results that are reported to the CEO include items directly attributable to a segment as well as those that can be allocated on a reasonable basis.

Segment capital expenditure is the total cost incurred during the year to acquire property, plant and equipment, and intangible assets other than goodwill.

The Group has 3 reportable segments, as described below, which are the Group's strategic geographical areas.

For each of these geographical areas, the Group's CEO (the chief operating decision maker) reviews internal management reports. The following summary describes the operations in each of the Group's reportable segments:

- EMEA (Europe, Middle East and Africa)
- America
- Asia

Information regarding the results of each reportable segment is included below. Performance is measured based on segment profit before income tax, as included in the internal management reports that are reviewed by the Group's CEO. Segment profit is used to measure performance as management believes that such information is the most relevant in evaluating the results of certain segments relative to other entities that operate within these industries.

Information about reportable segments (Operating segments)

for the period from 1 December 2009 to 31 December 2010

USD in thousands	EMEA	America	Asia	Elimi- nations	Total Conso- lidated
External revenues	197,252	115,918	298,800	-	611,970
Inter-segment revenue	101,232	2,255	51,321	(154,808)	-
Interest income	277	127	95	-	499
Interest expense	(1,984)	(95)	(10,263)	-	(12,342)
Depreciation and amortisation	(2,522)	(1,003)	(15,000)	-	(18,525)
Reportable segment profit before income tax	(7,046)	31,461	88,307	(8,504)	104,218
other material non- cash items:					
Gain from bargain purchase	(11,018)	(33,031)	(115,981)	-	(160,030)
Reportable segment assets	166,315	83,106	351,173	-	600,594
Capital expenditure - property, plant and equipment	3,250	511	2,886	-	6,647
Capital expenditure - intangible assets	430	1	-	-	431
Reportable segment liabilities	(131,483)	(37,950)	(291,517)	-	(460,950)

III. Notes to the consolidated statement of comprehensive income

(1) Revenue

Group revenue results from sale of textile dyes, auxiliaries and services for the textile industries. The product range covers dyes and auxiliaries for almost all fibers and quality specifications.

USD in thousands	1/12/2009 - 31/12/2010
Sales of Goods	606,120
Rendering of services	5,252
Commissions	598
Total	611,970

Commission relates to the sale of products in which the Group acts as an agent in the transaction rather than as a principal. Management considered the following factors in distinguishing between an agent and a principal:

- The Group does not take title of the goods and has no responsibility in respect of goods sold
- Although the Group collects the revenue from final customer, all credit risk is borne by the supplier of the goods

(2) Cost of sales

The costs of the products and services sold and the purchase costs of the merchandise are reported as cost of sales. They include, in addition to the directly allocable costs such as costs of materials, sales commissions, personnel and energy, also indirect overheads and depreciation.

(3) Selling expenses

The selling expenses include in particular expenses for marketing, advertising, freight outward costs and sales personnel.

(4) Administrative expenses

The administrative expenses include administrative expenses that cannot be allocated to either production or sales.

(5) Personnel expenses and number of employees

USD in thousands	1/12/2009 - 31/12/2010
Wages and salaries	96,823
Social security (including contributions to defined contribution plans)	26,030
Defined benefit plans	1,511
Total	124,364

Number of employees	31/12/2010
Manufacturing	1,278
Selling and general administrations	1,153
Research and development	141
Total	2,572

(6) Other income

USD in thousands	1/12/2009 - 31/12/2010
Gain on acquisition of Dystar Group	160,030
Gains on disposal of assets	1,276
Reversals of write-downs on receivables	1,002
Miscellaneous	8,258
Total	170,566

(7) Other expenses

USD in thousands	1/12/2009 - 31/12/2010
Impairment loss on trade receivables	723
Loss on disposal of assets	598
Miscellaneous	7,818
Total	9,139

(8) Financial result

USD in thousands	1/12/2009 - 31/12/2010
Interest income on loans and receivables	499
Net gain on disposal of investment	137
Finance income	636
Interest expense on bank loans	(7,882)
Finance cost on convertible bond	(1,040)
Unwind of discount on provisions	(263)
Interest expense on pensions and similar obligations	(112)
Other interest and finance expense	(3,045)
Net foreign exchange loss	(1,045)
Finance expense	(13,387)
Total	(12,751)

(9) Income taxes

Income taxes comprise current taxes on income (paid or owed) in the individual countries and deferred taxes. The tax rates which are applicable on the reporting date are used for the calculation of current taxes. Tax rates for the expected period of reversal, which are enacted or substantively enacted at the reporting date, are used for the deferred taxes.

Deferred taxes are recognised as tax expenses or income in the statements of comprehensive income, unless they relate to items directly recognised in equity. In these cases the deferred taxes are also recognised directly in equity.

USD in thousands	1/12/2009 - 31/12/2010
Current tax expense	5,787
of which from current year	6,053
of which adjustment for prior years	(266)
Deferred tax income	(8,230)
of which from originating and reversal of temporary differences	(7,896)
of which from loss carry-forwards	(334)
Income tax income	(2,443)

Deferred tax assets have not been recognised in respect of the following items:

USD in thousands	
Deductible temporary differences	12,642
Tax losses	57,932
	70,574
Tax losses of 57,932 of which:	
No expiration date	29,618
Expire in 2011	6,873
Expire in 2012	11,162
Expire in 2014	2,146
Expire in 2015	916
Expire in 2016	2,231
Expire in 2020	3,701
Expire in 2025	362
Expire in 2030	923

The deductible temporary differences do not expire under current tax legislation.

Deferred tax assets have not been recognised in respect of these items because it is not probable that future taxable profit will be available against which the Group can utilise the benefits there from.

The respective local rates have been used to calculate the deferred taxes.

The actual tax income of USD 2,443 thousand is USD 20,160 thousand higher than the expected tax expense of USD 17,717 thousand that results from applying the parent company income tax rate (17 %) to the annual earnings of the Group before income taxes. This results mainly from the non-taxable gain from bargain purchase.

USD in thousands	1/12/2009 - 31/12/2010
Profit for the year	106,661
Total income tax income	(2,443)
Profit excluding income tax	104,218
Expected tax expense (17 %)	17,717
Tax effect of non-deductible expenses	8,100
Tax effect of tax exempt income	(27,912)
Tax incentives	(30)
Utilisation of tax losses	(1,198)
Over provision in respect of prior years	(266)
Recognition of previously unrecognised tax losses	(585)
Current year losses - no deferred tax asset was recognised	2,952
Unrecognised tax losses and unrecognised changes in temporary differences	(186)
Other tax effects	246
Effect of different tax rate of overseas subsidiaries	(1,281)
Actual tax income	(2,443)

The deferred tax assets (DTA) and deferred tax liabilities (DTL) in respect of each type of the temporary difference and each type of unused tax losses before offset are as follows:

USD in thousands	31/12/2010		
	DTA	DTL	total
Intangible assets	2	(6)	(4)
Property, plant and equipment	103	(773)	(670)
Inventories	2,034	(98)	1,936
Loans and borrowings	81	-	81
Employee benefits	267	(40)	227
Provisions	834	(1)	833
Other items	271	(2,134)	(1,863)
Tax loss carry-forwards	1,024	-	1,024
Total	4,616	(3,052)	1,564
Netting	(1,298)	1,298	-
Total	3,318	(1,754)	1,564

Deferred tax assets and deferred tax liabilities have been offset if they relate to income taxes levied by the same tax authorities and if there is a right to offset current tax assets against current tax liabilities.

USD in thousands	Balance 1 December 2009	Acquired in business combinations	Recognised in P/L	Foreign currency differences	Balance 31 December 2010
Intangible assets	-	(57)	54	(1)	(4)
Property, plant and equipment	-	(195)	(468)	(7)	(670)
Financial Assets at fair value	-	(2,421)	2,286	135	-
Inventories	-	(9,292)	10,700	528	1,936
Loans and borrowings	-	190	(114)	5	81
Employee benefits	-	132	92	3	227
Provisions	-	3,718	(2,706)	(179)	833
Other items	-	(546)	(1,336)	19	(1,863)
Tax loss carry-forwards	-	1,310	(278)	(8)	1,024
Total	-	(7,161)	8,230	495	1,564

IV. Notes to the consolidated statement of financial position

(10) Intangible assets and property, plant and equipment

Intangible assets include in particular acquired franchises, industrial rights and similar rights and acquired assets and licences in such rights and assets.

USD in thousands	Total
Gross value	
Balance at 1 December 2009	-
Acquisitions through business combination	14,861
Foreign currency differences	(399)
Additions	431
Reclassifications	124
Disposals	-
Balance at 31 December 2010	15,017
Accumulated depreciation and amortisation	
Balance at 1 December 2009	-
Amortisation for the year	2,438
Foreign currency differences	28
Disposals	-
Balance at 31 December 2010	2,466
Carrying Amounts	
At 1 December 2009	-
At 1 December 2010	12,551

There are no contractual commitments for the acquisition of intangible assets.

The total amortisation expense for intangible assets is included in the consolidated statement of comprehensive income in the following line items:

USD in thousands	1/12/2009 - 31/12/2010
Cost of sales	545
Selling expenses	22
General administrative expenses	1,871
Total	2,438

Payments of USD 12,670 thousand that were recognised in profit or loss were made for assets leased under operating leases.

USD in thousands	Land and buildings	Technical plant and machinery	Other Equipment, furniture and fixtures	Total
Gross value				
Balance at 1 December 2009	-	-	-	-
Acquisitions through business combinations	49,096	50,112	5,185	104,393
Additions	896	4,727	1,024	6,647
Disposals	(625)	(3,547)	(770)	(4,942)
Reclassifications	-	(124)	-	(124)
Foreign currency differences	1,025	2,222	145	3,392
Balance at 31 December 2010	50,392	53,390	5,584	109,366
Accumulated depreciation				
Balance at 1 December 2009	-	-	-	-
Additions	2,692	11,580	1,815	16,087
Disposals	(33)	(816)	(412)	(1,261)
Foreign currency differences	89	487	26	602
Balance at 31 December 2010	2,748	11,251	1,429	15,428
Carrying Amounts				
At 1 December 2009	-	-	-	-
At 31 December 2010	47,644	42,139	4,155	93,938

Contractual commitments for the acquisition of property, plant and equipment amount to USD 337 thousand.

The total depreciation expense for property, plant and equipment is included in the consolidated statement of comprehensive income in the following line items:

USD in thousands	1/12/2009-31/12/2010
Cost of sales	14,272
Selling expenses	1,180
General administrative expenses	635
Total	16,087

At 31 December 2010 the net carrying amount of leased land and buildings was USD 853 thousand, the amount of leased technical plant and machinery was USD 192 thousand.

(11) Other receivables

USD in thousands	31/12/2010
Reimbursement claims from other taxes	13,168
Trade bill receivables	5,584
Other receivables - related parties	3,045
Deposits	1,946
Miscellaneous	16,101
Total carrying amount	39,844
Current	36,727
Non-current	3,117
Total carrying amount	39,844

(12) Inventories

USD in thousands	31/12/2010
Finished goods	173,975
Raw materials and consumables	46,753
Goods in transit	39,639
Work in process	3,093
Total carrying amount	263,460

Write-downs on inventories to net realisable value recognised as expense amount to USD 616 thousand.

In 2010 raw materials, consumables and changes in finished goods and work in progress recognised as cost of sales amounted to USD 289.5 million.

Prepayments by Dystar Group for inventories of USD 6,485 thousand are shown under the position "Prepayments".

(13) Trade receivables

Trade receivables are made up as follows:

USD in thousands	31/12/2010
Carrying amount (gross) - external	135,345
Allowance	(14,364)
Carrying amount (gross) - related parties	726
Carrying amount (net)	121,707

The movement on the allowance for impairment was:

USD in thousands	1/12/2009- 31/12/2010
Balance at 1 December 2009	-
Addition from acquisition of Dystar Group	(15,683)
Reversal of impairment loss	1,002
Impairment loss recognised	(723)
Amounts written off	1,288
Currency translation and other changes	(248)
Balance at 31 December 2010	(14,364)

Credit risks

The credit risk in the trade receivables is as follows:

USD in thousands	Gross	Impairment
Not past due	103,304	-
Past due 0 to 30 days	14,232	(72)
Past due 31 to 120 days	6,829	(3,334)
Past due 121 days to less than one year	3,966	(3,218)
More than one year	7,740	(7,740)
Carrying amount	136,071	(14,364)

Based on historical default rates, the Group believes that, apart from the above, no impairment allowance is necessary in respect of trade receivables not past due or past due by up to 30 days.

(14) Cash and cash equivalents

USD in thousands	31/12/2010
Cash at banks	43,997
Cheques and cash in hand	69
Total	44,066

Of the credit balances at banks, USD 5.771 million is collateralised.

(15) Equity

Share capital

The 2,623,355 shares are all fully paid at S\$10 per share with no par value. The holders of ordinary shares are entitled to receive dividends as declared from time to time, and are entitled to one vote per share at meetings of the Company

Capital reserve

The reserve comprises the equity component of the convertible bond.

The convertible bonds recognised in the balance sheet is analysed as follows:

USD in thousands	31/12/2010
Face value of convertible bonds issued on 1 February 2010	30,716
Embedded equity conversion option	(6,315)
Liability component as at initial recognition	24,401
Less: Repayment made during the financial year	-
Add: Accretion of interest expense	
- Balance at date of incorporation	-
- Interest expense recognised during the period	1,040
Less: Currency differences	(1,565)
Liability component at end of financial period	23,876

In accordance with IFRS 39, the initial carrying amount has been allocated into its liability and equity component with the equity component assigned the residual amount after deducting the separately determined fair value of the liability component from the initial carrying amount. The liability component is recognised initially at its fair value using a market interest rate for an equivalent non-convertible loan of 5.009 %.

The Company has issued a EUR 22 million zero coupon convertible bond to a shareholder, Well Prospering Limited.

The bondholder is entitled to require the Company to convert part or the whole of the principal amount outstanding into ordinary shares in the capital of the Company. As at 31 December 2010, the bondholder has not converted part or the whole of the EUR 22 million principal amount.

The outstanding principal amount of the bond shall be repaid subject to and in accordance with the terms of the Bond on the day falling seven days after the fifth anniversary of the issue date of the bonds of 1 February 2010.

The bonds shall bear no interest and in the event the Company fails to pay the outstanding principal amount of the bonds on the due date, the interest is payable 8 % per annum on the overdue amount.

The bondholder may at any time between the issue date of 1 February 2010 and the maturity date of 31 January 2015, upon presentation of the original Certificate to the Company at its address specified at Note 1, require the Company to convert all or part of the principal amount outstanding at ten Singapore Dollar (S\$ 10.00) per share at fixed exchange rate of SGD 1.9816.

Notwithstanding the foregoing, the Bondholder shall be entitled to convert such part of the principal amount outstanding under the Bond to receive up to 62.85 % of total issued and paid-up share capital of the Company. Any part of the principal amount outstanding under this Bond which is not converted into shares shall be redeemed by the Company and paid to the Bondholder.

Translation reserve

The other reserves include the translation reserve. The translation reserve comprises all foreign currency differences arising from the translation of the financial statements of foreign operations.

Other comprehensive income

The other comprehensive income comprises of actuarial movements from the provision of defined employee benefits.

After the respective reporting dates, no dividends were proposed by the directors.

The following table shows the changes recognised directly in equity:

USD in thousands	31/12/2010		
	Translation reserve	Defined benefit plan actuarial losses	Total
Total other comprehensive income	8,234	(50)	8,184

(16) Loans and borrowings

Terms and debt repayment schedule

Terms and conditions of outstanding loans were as follows:

USD in thousands				31/12/2010
	Currency	Nominal interest rate	Year of maturity	Carrying amount
Bank loan	EUR	Euribor 1 mth + 1.25% to 2.95%	2011	1,235
Bank loan	EUR	3.10% to 3.12%	2011	1,261
Bank loan	EUR	Euribor 1 mth + 7%	2011	99
Bank loan	EUR	Euribor 1 mth + 1.625%	2011-2012	916
Bank loan	EUR	Euribor 3 mth + 2.4%	2011-2014	61,176
Bank loan	EUR	Euribor 1 mth + 5%	2011	1,631
Bank loan	USD	Libor 1 mth + 1.25% to 1.75%	2014	6,390
Bank loan	USD	6.1065%	2011	1,769
Bank loan	USD	Bank Base Rate +1%	2011	2,800
Bank loan	USD	Bank Base Rate +3.5%	2011	5,000
Bank loan	USD	Sibor + 4.5%	2011	500
Bank loan	USD	Libor + 5.5%	2011-2015	20,221
Bank loan	JPY	1.475%	2011-2013	9,187
Bank loan	RMB	5.35%	2011	4,340
Bank loan	RMB	6.00%	2011	22,841
Bank loan	RMB	5.184 - 6.966%	2011	29,800
Total bank loans				169,166
Related party loans	USD	6.25%		6,888
Other financial liabilities	various	various		10,559
Convertible bond	EUR	see note 15		23,876
Accrued interest				1,078
Finance lease liabilities	INR			385
Total interest-bearing liabilities				211,952

The individual companies of the Dystar Group have provided collateral for the loans in the following form:

USD in thousands	Carrying amount as of 31/12/2010
Collateral assignment of the shares of the consolidated companies	30
Total collateral assignment of other interests	30
Intangible assets assigned as collateral	12,551
Mortgages on plant, property and equipment	36,445
Collateral assignment of the inventories	119,306
Fiduciary assignment of receivables from third parties	77,642
Collateral assignment of the credit balances at banks	6,654
Total collateral assignment of other assets	252,598

Finance lease liabilities

Finance lease liabilities are payable as follows:

USD in thousands	Future minimum lease payments 2010	Interest	Present value of minimum lease payments 2010
Less than one year	161	(5)	156
Between one and five years	240	(11)	229
More than five years	-	-	-
Total	401	(16)	385

(17) Employee benefits

Financial position employee benefits only comprises net obligations from defined benefit pension plans. Other employee benefit obligations are presented under provisions and other payables.

a) Defined benefit plans

Defined benefit plans exist for the pension obligations to the employees. The pension plans depend on the legal, tax and economic situation in the respective countries and are generally based on the years of service and salaries of the employees. The plans are financed by setting up provisions.

Provisions for pension obligations are recognised for retirement, disability and surviving dependents' benefits based on pension plans. The provisions are set up exclusively for defined benefit plans in which the entity guarantees the employees a certain range of benefits.

The unfunded status is as follows:

USD in thousands	31/12/2010
Present value of defined benefit obligations	12,060
Less: Fair value of plan assets	(2,383)
Unfunded status	9,677

The unfunded status is reported under the employee benefits in the statement of financial position.

The development of the present value of the defined benefit obligations is as follows:

USD in thousands	1/12/2009 - 31/12/2010
Present value of the defined benefit obligations at 1 December 2009	-
DBO from acquisition of Dystar business	11,208
Current service costs	1,033
Interest cost	478
Net actuarial loss	50
Foreign currency differences	505
Benefits paid	(1,214)
Present value of defined benefit obligations at 31 December 2010	12,060

The development of the fair value of plan assets is as follows:

USD in thousands	1/12/2009 - 31/12/2010
Fair value of plan assets at 1 December 2009	-
Plan assets from acquisition of Dystar Group	2,186
Expected return on plan assets	23
Foreign currency differences	136
Contributions by the employer	86
Benefits paid	(48)
Present value of plan assets at 31 December 2010	2,383

The measurement date for Dystar Group's pension obligations is generally 31 December. The measurement date for Dystar Group's net periodic pension cost is generally the beginning of the period. Assumed discount rates, salary increases and long-term return on plan assets vary according to the economic conditions in the country in which the pension plan is situated.

The following measurement factors were used to determine the pension obligations:

p.a.	31/12/2010
Discount rate	1.3 % - 9.0 %
Expected return on plan asset	1.5 % - 4.0 %
Salary increases	2.0 % - 8.0 %
Pension increases	2.0 % - 4.0 %

The discount rates for the pension plans are determined annually as of 31 December on the basis of first-rate, fixed interest industrial bonds with maturities and values matching those of the pension payments.

The components of net pension cost (income) are as follows:

USD in thousands	1/12/2009 - 31/12/2010
Current service costs	1,033
Interest cost	478
Expected return on plan assets	(23)
Net periodic pension cost	1,488

The expected long-term rate of return is based on the portfolio as a whole and not on the sum of the returns on individual asset categories. The expected return is based on historical returns.

The expense items in the consolidated statement of comprehensive income include the following expenses for defined benefit plans:

USD in thousands	1/12/2009 - 31/12/2010
Distribution expenses	331
Administrative expenses	1,068
Finance income	112
Total	1,511

Expected pension benefit payments for the financial year 2011 amount to USD 1,648 thousand.

The actuarial loss recognised in the other comprehensive income refer to:

USD in thousands	1/12/2009 - 31/12/2010
Amount accumulated in retained earnings at 1 January 2009	-
Recognised during the year	(50)
Amount accumulated in retained earnings at 31 December 2010	(50)

(18) Provisions

USD in thousands	Trade related commitments	Personnel	Restructuring	Other taxes	Miscellaneous	Total
Balance at 1 December 2009	-	-	-	-	-	-
Business Combinations	2,933	9,424	39,943	1,291	7,586	61,177
Exchange differences	158	842	(1,785)	(27)	853	41
Utilisations	(1,331)	(5,853)	(19,059)	(435)	(2,892)	(29,570)
Reversals	(25)	(785)	(202)	-	(384)	(1,396)
Additions	1,880	7,897	18,722	31	7,709	36,239
Unwind of discount	-	38	216	-	9	263
Balance at 31 December 2010	3,615	11,563	37,835	860	12,881	66,754
Current	3,615	10,580	22,309	35	9,414	45,953
Non current	-	983	15,526	825	3,467	20,801

The discount rate applied ranges from 3.5 % to 4.8 %.

Provisions for trade-related commitments include subsequent payments to customers relating to goods and services purchased in the accounting period, such as patronage or other rebates in cash or in kind. Provisions are set up at the amount of the anticipated future payments, based if necessary on a reasonable estimate. Provisions are also established for warranty liabilities, irrespective of whether the guarantees are given by virtue of a legal or contractual obligation or simply as a matter of business courtesy, regardless of the reasons for such courtesy. Warranty liabilities for which provisions are set up are always related to the supply of goods or services by the company in the past. These provisions include impending losses on purchase or sales contracts at the amount of the anticipated losses. In the case of purchase contracts, this is the difference between the agreed purchase price and the market value of the goods at the balance sheet date.

The provisions for personnel costs include primarily termination benefits from restructuring plans, anniversary bonuses, obligations under partial retirement arrangements and management bonuses.

The miscellaneous provisions consist of provisions for guarantees, outstanding contract work for completed contracts, damages, professional fees and other business risks.

(19) Other liabilities/Other payables

USD in thousands	Current	Non-current	Total 31/12/2010
Liabilities to employees	763	-	763
Liabilities to social security funds	202	903	1,105
Tax (other) liabilities	6,723	1,650	8,373
Miscellaneous	8,244	927	9,171
Total	15,932	3,480	19,412

(20) Other financial commitments

Nominal values of other financial commitments:

USD in thousands	31/12/2010			
	less than 1 year	1 to 5 years	more than 5 years	Total
Capital commitments for fixed assets	337	-	-	337
Obligations under rental and leasing agreements	3,527	3,655	-	7,182
Total	3,864	3,655	-	7,519

The obligations under rental and leasing agreements relate exclusively to leases under which entities of the Dystar Group are not the economic owners of the leased assets. The obligations reported under this item are based on operating leases.

No significant other financial commitments exist for contingent rental payments or payments under subleases.

(21) Financial instruments**a) Carrying amounts and fair values***Determination of fair values*

A number of the Company's accounting policies and disclosures require the determination of fair value for financial assets and liabilities. Fair values have been determined for measurement and/or disclosure purposes based on the following methods. When applicable, further information about the assumptions made in determining fair values is disclosed in the notes specific to that asset or liability.

Convertible bond

The initial carrying amount of the convertible bond of EUR 22 million has been allocated into its liability and equity component with the equity component assigned the residual amount after deducting the separately determined fair value of the liability component from initial carrying amount. The fair value of the convertible bond is determined by using an interest rate of 5.009 %. This interest rate is based on a Euro Swap-Offer-Rate (2.609 %) as a benchmark plus a spread of 2.4 %.

Fair value, which is determined for disclosure purposes, is calculated based on the present value of future principal cash flow, discounted at the market rate of interest at the reporting date.

Bank loans

The carrying amounts of and bank loans and related party loans which are repriced within 3 months from the reporting date approximate the corresponding fair values.

Other financial assets and liabilities

The notional amounts of financial assets and liabilities with a maturity of one year or less (including other receivables, cash and cash equivalents and other payables and accruals) approximate their fair values because of the short period to maturity.

The following table shows the carrying amounts and fair values of the Group's financial instruments as of 31 December 2010.

USD in thousands	Total carrying amount	Fair Value
Loans and receivables		
Cash and cash equivalents	44,066	44,066
Trade receivables	121,707	121,707
Other receivables	26,677	26,677
Other financial liabilities		
Loans and borrowings	(211,952)	(212,044)
Trade payables	(116,061)	(116,061)
Other payables	(8,845)	(8,845)

b) Net gains or losses

The following table shows the net gains or losses on financial instruments included in the statement of comprehensive income:

USD in thousands	1/12/2009- 31/12/2010
Loans and receivables	
Write-back of receivables debtors	1,002
Provisions for bad debts	(723)
Net gain	279

c) Total interest income and total interest expense

For total interest income and total interest expense for financial assets and financial liabilities refer to note 8.

(22) Financial risk management

a) Internal risk management

The Dystar Group employs an integrated system for the early identification and monitoring of risks specific to the Group, in order to identify changes in the business environment and deviations from targets at an early stage and to initiate commensurate necessary countermeasures in good time. This includes permanent short and medium-term analysis of the order intake and the sales invoicing behaviour. Control impulses for the individual companies are derived from this and implemented by group controlling in conjunction with an integrated forecast process.

The Dystar Group prepares a forecast several times a year, based on the seasonal annual budget. In a comprehensive bottom-up planning process, opportunities and risks are subjected at company level to a quarterly rolling evaluation with regard to the budget targets. The Board of Directors has overall responsibility for the establishment and oversight of the Company's risk management framework. Management is responsible for developing and monitoring the Company's risk management policies. Management reports regularly to the Board of Directors on its activities.

b) Financial risks

The Dystar Group is exposed in the course of its business activities to certain financial risks, such as fluctuations in exchange rates and interest rate risks. In addition, the Group is exposed to credit risks, which mainly result from trade receivables. The Group's paramount risk management system takes account of the unpredictability of the financial markets and is aimed at minimising negative effects on the Group's profitability.

Dystar Group has established internal guidelines for risk controlling procedures and for the use of financial instruments, including a clear segregation of duties with regard to operative financial activities, their settlement and accounting for and controlling

financial instruments. The guidelines, on which the Group's risk management processes are based, are designed to identify and analyse risks throughout the Group, to set appropriate risk limits and controls and to monitor the risks by means of reliable and modern administrative and information systems. The guidelines and systems are regularly reviewed and adjusted to current changes in markets conditions.

The Group manages and monitors these risks primarily through its operative business and financing. Currently, no derivatives are being used.

ba) Credit risks

Credit risk is the risk of economic loss arising from the failure of the counterparty to comply with its contractual payment obligations. Credit risk encompasses not only the direct risk of default but also the risk of the deterioration in credit standing.

The Group's credit risk is mainly influenced by the individual characteristics of the customers, the demographic composition of the customer list and the specific default risk of individual sectors or countries in which the customers are active. Default risks are minimised by consequential receivables management and permanent analysis of the payment behaviour of our customers. Dystar Group furthermore has established a credit policy under which each new customer is analysed individually for creditworthiness before the Group's standard payment and delivery terms and conditions are offered. The Group's review includes external ratings, when available, and in some cases bank references. Purchase limits are established and reviewed. Customers who fail to meet the Group's benchmark creditworthiness may transact with the Group only on a prepayment basis.

Goods are sold subject to retention of title clauses, so that in the event of non-payment the Group may have a secured claim. The Group otherwise does not require collateral in respect of trade and other receivables.

Allowances are set up in accordance with the assessment of the Group with regard to bad debts. The main portion of these allowances relates to significant specific risks.

The carrying amount of the financial assets reported in the statement of financial position, disregarding the existing collateral, represents the maximum default risk in the event that counterparties are unable to comply with their contractual payment obligations.

bb) Liquidity risks

Liquidity risk is the risk that an entity will be unable to fulfil its financial obligations to a sufficient degree.

The Group's approach to managing liquidity is to ensure, as far as possible, that it will always have sufficient liquidity to meet its liabilities when due, under both normal and stressed conditions, without incurring unacceptable losses or risking damage to the Group's reputation.

Dystar Group generates liquid funds mainly through the operative business and external financing. The funds are mainly used to fund the working capital.

The Group counters the liquidity risk with a liquidity forecast for the entire Group based on a fixed planning horizon.

Dystar Group manages its liquidity, in that the Group, in addition to the cash flows from operating activities, holds liquid funds available to an adequate degree and maintains credit lines at banks. The liquid funds comprise cash and cash equivalents.

In addition, Dystar Group maintains a revolving credit facility of USD 18 million. The revolving credit facility had approximately USD 4.6 million available as at 31 December 2010. The agreement also includes a letter of credit arrangement of up to USD 6.0 million subject to certain limitations and restrictions. The company did not have any outstanding borrowings under the letter of credit arrangement as at 31 December 2010.

The following maturities summary shows how the cash flows from the liabilities as of 31 December 2010 will influence the liquidity situation of the Group.

The summary describes the course of the

- undiscounted principal and interest outflows of the financing liabilities
- undiscounted cash outflows of the trade liabilities and
- undiscounted payments from other financial liabilities.

In order to reduce the liquidity risk resulting from a breach of the covenants in the facility agreements at group level, management monitors compliance with the covenants.

The following are the contractual maturities of financial liabilities, including interest payments and excluding the impact of netting agreements as at 31 December 2010:

USD in thousands	Carrying amount	Contractual cash flows	6 months or less	6 - 12 months	1 - 2 years	2 - 5 years
Non-derivative financial liabilities						
Bank loans	169,166	177,026	99,518	60,320	7,466	9,722
Related party loans	6,888	7,102	7,102	-	-	-
Convertible bonds	23,876	29,227	-	-	-	29,227
Finance lease liabilities	385	401	118	43	181	59
Accrued interest and other	1,078	1,078	1,078	-	-	-
Other financial liabilities	10,559	10,559	10,559	-	-	-
Total loans and borrowings	211,952	225,393	118,375	60,363	7,647	39,008
Trade payables third party	71,798	71,798	68,764	713	1,407	914
Trade payables related party	44,263	44,263	41,891	2,372	-	-
Other payables	8,845	8,845	8,845	-	-	-
Total	336,858	350,299	237,875	63,448	9,054	39,922

For further description of the payment terms of the convertible bond please refer to note 15.

bc) Finance market risks

The global nature of its businesses exposes the Dystar Group to market price risks resulting from changes in exchange rates and interest rates. These market price risks can have a negative influence on the net assets, financial position and results of the Group. Dystar Group seeks to manage and control these market price risks through its regular operating and financing. The Group evaluates these risks by monitoring changes in key economic indicators and market information on an ongoing basis. In addition, Dystar Group is also exposed to commodity price risks associated with its business operations.

Exchange rate risk

As a consequence of the global nature of the Group, the operative business and the reported financial results and cash flows risks are exposed to fluctuations in exchange rates. These risks relate particularly to fluctuations between the US dollar and the Euro and the CNY and the US dollar.

The Group is exposed to currency risk on financial assets and liabilities that are denominated in a currency other than the functional currency. In 2010 Dystar Group did not make use of any hedging instruments. Management expects that trade payables and trade receivables in a currency other than the functional currency will be hedged by each other.

The Group's exposure to foreign currency risk on loans and borrowings at the reporting date was as follows:

USD in thousands	USD/EUR currency risk
Loans due to banks	21,990
Loans due to related parties	6,888
Total	28,878

Sensitivity analysis

A 10 % strengthening of the USD, against the EUR at 31 December would have increased/decreased profit for the period from the translation of loans and borrowings by the amount of USD 2.9 million. This analysis is based on foreign currency exchange rate variances that the Company considered to be reasonably possible at the end of the reporting period. The analysis assumes that all other variables, in particular interest rates, remain constant.

Interest rate risk

Dystar Group holds certain interest rate sensitive assets and liabilities to manage the liquidity needs of its day-to-day business.

The Company's exposure to changes in interest rates relates primarily to its interest-bearing liabilities. Interest rate risk is managed by the Company on an ongoing basis with the primary objective of limiting the extent to which net interest expense could be affected by adverse movement in interest rates. The Company does not hedge its interest rate risk.

At the reporting date, the interest rate profile of the interest-bearing financial instruments was:

USD in thousands	Fixed rate	Variable rate	31/12/2010 Total
Bank loans	56,910	112,256	169,166
Related parties loans	-	6,888	6,888
Convertible bond	23,876	-	23,876
Other financial liabilities	10,559	-	10,559
Finance lease liabilities	385	-	385
Accrued interest	-	1,078	1,078
Total	91,730	120,222	211,952

Sensitivity analysis

For the interest-bearing financial liabilities, a change of 100bp in interest rate at the reporting date would increase/decrease profit for the period by USD 1.2 million. This analysis assumes that all other variables, in particular foreign currency rates remain constant.

Capital management

The board defines capital as share capital, capital reserve, translation reserve and retained earnings. The Company's objective in managing capital is to maintain a capital structure that optimises returns to shareholders having regard to the liquidity requirements and the relative costs of debt and equity.

The equity ratio as of 31 December 2010 is calculated as follows:

USD in thousands	31/12/2010
Equity	139,644
Total assets	600,594
Equity ratio	23.3 %

The Company has the following financial covenants:

- Total outside liability/Tangible net worth (“TOL/TNW”) of not more than 2 : 1 to be tested annually on 31 December 2010 and thereafter.
- Total net debt/EBITDA of not more than 4 : 1 to be tested annually on 31 December 2012 and thereafter.
- Interest Coverage Ratio of at least 3 : 1 to be tested annually on 31 December 2012 and thereafter.

The financial covenants shall be tested by reference to the consolidated financial statements for the financial year.

(23) Notes to the consolidated statement of cash flows

The statement of cash flows is prepared in compliance with IAS 7. The statement of cash flows of the Dystar Group shows the development of the cash flows separately for inflows and outflows from operating, investing and financial activities. Inflows and outflows from operating activities are presented in accordance with the indirect method and those from investing and financing activities by the direct method.

Interests and taxes paid as well as interest and dividends received are classified as cash provided by operating activities.

The cash funds reported in the statement of cash flows comprise all liquid funds, cash balances and cash at banks reported in the statement of financial position. A factual restriction concerning the cash funds in the Chinese subsidiaries exists due to governmental requirements for the cash outflow of the country’s companies. Cash balances and cash at banks in China amount to USD 8.4 million.

(24) Related parties

Related party relationships

In accordance with IAS 24, persons or entities that control or are controlled by the Dystar Group shall be disclosed, unless they are included in consolidation as a consolidated entity. Control exists if a shareholder holds more than half of the voting rights in Kiri Holding and has the possibility as a result of a provision in the articles of incorporation or a contractual arrangement to control the financial and business policies of the Dystar Group.

The disclosure obligation under IAS 24 furthermore extends to transactions with persons who exercise a significant influence on the financial and business policies of the Dystar Group, including close family members or interposed entrepreneurs. A significant influence on the financial and business policies of the Dystar Group can hereby be based on a shareholding of 20 % or more in Kiri Holding a seat on the management board of Kiri Holding or another key position.

Related parties of the Dystar Group in accordance with IAS 24 primarily comprise the shareholders Kiri Industries Limited and Well Prospering Limited and their affiliated companies. The ultimate controlling party is Kiri Industries Ltd., Ahmedabad/India.

Kiri Industries Limited, India and its subsidiaries (together "Kiri Group") are supplier for materials to the Dystar Group. During the year an amount of USD 23.1 million was purchased. Similarly, USD 37.1 million worth of materials were purchased from affiliated companies of Well Prospering Ltd. These materials were priced on an arm's length basis.

A shareholder of the company, Well Prospering Ltd., Hong Kong, has made payments in a total amount of USD 50.1 million for normal trade financing purposes which are presented under trade payables and prepayments. These transactions have not affected the statement of comprehensive income, except from transaction costs of USD 297 thousand in the cost of sales and USD 93 thousand in interest expenses, considering the principle of "substance over form".

The company has issued a USD 29.2 million (EUR 22 million) zero coupon convertible bond to a shareholder, Well Prospering Limited. For further description please see notes section 15.

Related party transactions

USD in thousands		Transaction value for the year ended 31 December 2010
Trade account receivables	Well Prospering Ltd. Kiri Industries Ltd.	430 296
Bond	Well Prospering Ltd.	(23,876)
Loans and Borrowings	Well Prospering Ltd. Kiri Industries Ltd.	(5,619) (1,269)
Trade accounts payables	Well Prospering Ltd. Kiri Industries Ltd. Zhejiang DyStar others	(24,113) (4,816) (11,007) (4,327)
Advanced payments	Well Prospering Ltd.	(25,995)
Total		(100,296)

Remuneration of key management personnel

The total remuneration paid to key management personnel is calculated as the amount of remuneration paid in cash and benefits in kind.

The short-term employee benefits of the board of management totalled USD 3,354 thousand for the financial year 2010. Post-employment benefits and other long-term benefits were not granted.

(25) Events after the reporting date

Payments made by Well Prospering Ltd.

The shareholder Well Prospering Ltd., Hong Kong, and his affiliated companies (together "LS Group") have made prepayments to Dystar Group companies for deliveries to be made in the course of 2011 as normal trade financing.

LS Group has also invoiced Dystar Group companies for purchases of raw materials and finished goods exported from Mainland China.

LS Group has given written consent on 31 October 2011 that the existing advance payments received as well as existing trade payables will not be enforced within the next 15 month when they become due, in the event that the cash flow of Dystar Group companies does not support payments on the respective due dates or if any other contractual payment to third parties is to be made from the operating cash flow of the Dystar Group.

Term Loan Facility

The Company has obtained a term loan facility USD30 million. The facility maturity date is 28 March 2012. As of October 2011, the USD30 million was fully drawn down. All outstanding debts and charges under the facility shall be due and payable in full on the maturity date, subject to further extension at the discretion of the bank.

Singapore, October 31, 2011

Kiri Holding Singapore Private Limited

Ruan Weixiang

CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS

Attachment 2

General Engagement Terms

[Translator's notes are in square brackets]

General Engagement Terms

for
Wirtschaftsprüfer and Wirtschaftsprüfungsgesellschaften
[German Public Auditors and Public Audit Firms]
as of January 1, 2002

This is an English translation of the German text, which is the sole authoritative version

1. Scope

(1) These engagement terms are applicable to contracts between Wirtschaftsprüfer [German Public Auditors] or Wirtschaftsprüfungsgesellschaften [German Public Audit Firms] (hereinafter collectively referred to as the "Wirtschaftsprüfer") and their clients for audits, consulting and other engagements to the extent that something else has not been expressly agreed to in writing or is not compulsory due to legal requirements.

(2) If, in an individual case, as an exception contractual relations have also been established between the Wirtschaftsprüfer and persons other than the client, the provisions of No. 9 below also apply to such third parties.

2. Scope and performance of the engagement

(1) Subject of the Wirtschaftsprüfer's engagement is the performance of agreed services – not a particular economic result. The engagement is performed in accordance with the Grundsätze ordnungsmäßiger Berufsausübung [Standards of Proper Professional Conduct]. The Wirtschaftsprüfer is entitled to use qualified persons to conduct the engagement.

(2) The application of foreign law requires – except for financial attestation engagements – an express written agreement.

(3) The engagement does not extend – to the extent it is not directed thereto – to an examination of the issue of whether the requirements of tax law or special regulations, such as, for example, laws on price controls, laws limiting competition and Bewirtschaftungsrecht [laws controlling certain aspects of specific business operations] were observed; the same applies to the determination as to whether subsidies, allowances or other benefits may be claimed. The performance of an engagement encompasses auditing procedures aimed at the detection of the defalcation of books and records and other irregularities only if during the conduct of audits grounds therefor arise or if this has been expressly agreed to in writing.

(4) If the legal position changes subsequent to the issuance of the final professional statement, the Wirtschaftsprüfer is not obliged to inform the client of changes or any consequences resulting therefrom.

3. The client's duty to inform

(1) The client must ensure that the Wirtschaftsprüfer – even without his special request – is provided, on a timely basis, with all supporting documents and records required for and is informed of all events and circumstances which may be significant to the performance of the engagement. This also applies to those supporting documents and records, events and circumstances which first become known during the Wirtschaftsprüfer's work.

(2) Upon the Wirtschaftsprüfer's request, the client must confirm in a written statement drafted by the Wirtschaftsprüfer that the supporting documents and records and the information and explanations provided are complete.

4. Ensuring independence

The client guarantees to refrain from everything which may endanger the independence of the Wirtschaftsprüfer's staff. This particularly applies to offers of employment and offers to undertake engagements on one's own account.

5. Reporting and verbal information

If the Wirtschaftsprüfer is required to present the results of his work in writing, only that written presentation is authoritative. For audit engagements the long-form report should be submitted in writing to the extent that nothing else has been agreed to. Verbal statements and information provided by the Wirtschaftsprüfer's staff beyond the engagement agreed to are never binding.

6. Protection of the Wirtschaftsprüfer's intellectual property

The client guarantees that expert opinions, organizational charts, drafts, sketches, schedules and calculations – especially quantity and cost computations – prepared by the Wirtschaftsprüfer within the scope of the engagement will be used only for his own purposes.

7. Transmission of the Wirtschaftsprüfer's professional statement

(1) The transmission of a Wirtschaftsprüfer's professional statements (long-form reports, expert opinions and the like) to a third party requires the Wirtschaftsprüfer's written consent to the extent that the permission to transmit to a certain third party does not result from the engagement terms.

The Wirtschaftsprüfer is liable (within the limits of No. 9) towards third parties only if the prerequisites of the first sentence are given.

(2) The use of the Wirtschaftsprüfer's professional statements for promotional purposes is not permitted; an infringement entitles the Wirtschaftsprüfer to immediately cancel all engagements not yet conducted for the client.

8. Correction of deficiencies

(1) Where there are deficiencies, the client is entitled to subsequent fulfillment [of the contract]. The client may demand a reduction in fees or the cancellation of the contract only for the failure to subsequently fulfill [the contract]; if the engagement was awarded by a person carrying on a commercial business as part of that commercial business, a government-owned legal person under public law or a special government-owned fund under public law, the client may demand the cancellation of the contract only if the services rendered are of no interest to him due to the failure to subsequently fulfill [the contract]. No. 9 applies to the extent that claims for damages exist beyond this.

(2) The client must assert his claim for the correction of deficiencies in writing without delay. Claims pursuant to the first paragraph not arising from an intentional tort cease to be enforceable one year after the commencement of the statutory time limit for enforcement.

(3) Obvious deficiencies, such as typing and arithmetical errors and formelle Mängel [deficiencies associated with technicalities] contained in a Wirtschaftsprüfer's professional statements (long-form reports, expert opinions and the like) may be corrected – and also be applicable versus third parties – by the Wirtschaftsprüfer at any time. Errors which may call into question the conclusions contained in the Wirtschaftsprüfer's professional statements entitle the Wirtschaftsprüfer to withdraw – also versus third parties – such statements. In the cases noted the Wirtschaftsprüfer should first hear the client, if possible.

9. Liability

(1) *The liability limitation of § ["Article"] 323 (2) ["paragraph 2"] HGB ["Handelsgesetzbuch": German Commercial Code] applies to statutory audits required by law.*

(2) *Liability for negligence; An individual case of damages*

If neither No. 1 is applicable nor a regulation exists in an individual case, pursuant to § 54a (1) no. 2 WPO ["Wirtschaftsprüferordnung": Law regulating the Profession of Wirtschaftsprüfer] the liability of the Wirtschaftsprüfer for claims of compensatory damages of any kind – except for damages resulting from injury to life, body or health – for an individual case of damages resulting from negligence is limited to € 4 million; this also applies if liability to a person other than the client should be established. An individual case of damages also exists in relation to a uniform damage arising from a number of breaches of duty. The individual case of damages encompasses all consequences from a breach of duty without taking into account whether the damages occurred in one year or in a number of successive years. In this case multiple acts or omissions of acts based on a similar source of error or on a source of error of an equivalent nature are deemed to be a uniform breach of duty if the matters in question are legally or economically connected to one another. In this event the claim against the Wirtschaftsprüfer is limited to € 5 million. The limitation to the fivefold of the minimum amount insured does not apply to compulsory audits required by law.

(3) *Preclusive deadlines*

A compensatory damages claim may only be lodged within a preclusive deadline of one year of the rightful claimant having become aware of the damage and of the event giving rise to the claim – at the very latest, however, within 5 years subsequent to the event giving rise to the claim. The claim expires if legal action is not taken within a six month deadline subsequent to the written refusal of acceptance of the indemnity and the client was informed of this consequence.

The right to assert the bar of the preclusive deadline remains unaffected. Sentences 1 to 3 also apply to legally required audits with statutory liability limits.

10. Supplementary provisions for audit engagements

- (1) A subsequent amendment or abridgement of the financial statements or management report audited by a Wirtschaftsprüfer and accompanied by an auditor's report requires the written consent of the Wirtschaftsprüfer even if these documents are not published. If the Wirtschaftsprüfer has not issued an auditor's report, a reference to the audit conducted by the Wirtschaftsprüfer in the management report or elsewhere specified for the general public is permitted only with the Wirtschaftsprüfer's written consent and using the wording authorized by him.
- (2) If the Wirtschaftsprüfer revokes the auditor's report, it may no longer be used. If the client has already made use of the auditor's report, he must announce its revocation upon the Wirtschaftsprüfer's request.
- (3) The client has a right to 5 copies of the long-form report. Additional copies will be charged for separately.

11. Supplementary provisions for assistance with tax matters

- (1) When advising on an individual tax issue as well as when furnishing continuous tax advice, the Wirtschaftsprüfer is entitled to assume that the facts provided by the client – especially numerical disclosures – are correct and complete; this also applies to bookkeeping engagements. Nevertheless, he is obliged to inform the client of any errors he has discovered.
- (2) The tax consulting engagement does not encompass procedures required to meet deadlines, unless the Wirtschaftsprüfer has explicitly accepted the engagement for this. In this event the client must provide the Wirtschaftsprüfer, on a timely basis, all supporting documents and records – especially tax assessments – material to meeting the deadlines, so that the Wirtschaftsprüfer has an appropriate time period available to work therewith.
- (3) In the absence of other written agreements, continuous tax advice encompasses the following work during the contract period:
 - a) preparation of annual tax returns for income tax, corporation tax and business tax, as well as net worth tax returns on the basis of the annual financial statements and other schedules and evidence required for tax purposes to be submitted by the client
 - b) examination of tax assessments in relation to the taxes mentioned in (a)
 - c) negotiations with tax authorities in connection with the returns and assessments mentioned in (a) and (b)
 - d) participation in tax audits and evaluation of the results of tax audits with respect to the taxes mentioned in (a)
 - e) participation in Einspruchs- und Beschwerdeverfahren [appeals and complaint procedures] with respect to the taxes mentioned in (a).

In the afore-mentioned work the Wirtschaftsprüfer takes material published legal decisions and administrative interpretations into account.

- (4) If the Wirtschaftsprüfer receives a fixed fee for continuous tax advice, in the absence of other written agreements the work mentioned under paragraph 3 (d) and (e) will be charged separately.
- (5) Services with respect to special individual issues for income tax, corporate tax, business tax, valuation procedures for property and net worth taxation, and net worth tax as well as all issues in relation to sales tax, wages tax, other taxes and dues require a special engagement. This also applies to:
 - a) the treatment of nonrecurring tax matters, e. g. in the field of estate tax, capital transactions tax, real estate acquisition tax
 - b) participation and representation in proceedings before tax and administrative courts and in criminal proceedings with respect to taxes, and
 - c) the granting of advice and work with respect to expert opinions in connection with conversions of legal form, mergers, capital increases and reductions, financial reorganizations, admission and retirement of partners or shareholders, sale of a business, liquidations and the like.

(6) To the extent that the annual sales tax return is accepted as additional work, this does not include the review of any special accounting prerequisites nor of the issue as to whether all potential legal sales tax reductions have been claimed. No guarantee is assumed for the completeness of the supporting documents and records to validate the deduction of the input tax credit.

12. Confidentiality towards third parties and data security

- (1) Pursuant to the law the Wirtschaftsprüfer is obliged to treat all facts that he comes to know in connection with his work as confidential, irrespective of whether these concern the client himself or his business associations, unless the client releases him from this obligation.
- (2) The Wirtschaftsprüfer may only release long-form reports, expert opinions and other written statements on the results of his work to third parties with the consent of his client.
- (3) The Wirtschaftsprüfer is entitled – within the purposes stipulated by the client – to process personal data entrusted to him or allow them to be processed by third parties.

13. Default of acceptance and lack of cooperation on the part of the client

If the client defaults in accepting the services offered by the Wirtschaftsprüfer or if the client does not provide the assistance incumbent on him pursuant to No. 3 or otherwise, the Wirtschaftsprüfer is entitled to cancel the contract immediately. The Wirtschaftsprüfer's right to compensation for additional expenses as well as for damages caused by the default or the lack of assistance is not affected, even if the Wirtschaftsprüfer does not exercise his right to cancel.

14. Remuneration

- (1) In addition to his claims for fees or remuneration, the Wirtschaftsprüfer is entitled to reimbursement of his outlays: sales tax will be billed separately. He may claim appropriate advances for remuneration and reimbursement of outlays and make the rendering of his services dependent upon the complete satisfaction of his claims. Multiple clients awarding engagements are jointly and severally liable.
- (2) Any set off against the Wirtschaftsprüfer's claims for remuneration and reimbursement of outlays is permitted only for undisputed claims or claims determined to be legally valid.

15. Retention and return of supporting documentation and records

- (1) The Wirtschaftsprüfer retains, for ten years, the supporting documents and records in connection with the completion of the engagement – that had been provided to him and that he has prepared himself – as well as the correspondence with respect to the engagement.
- (2) After the settlement of his claims arising from the engagement, the Wirtschaftsprüfer, upon the request of the client, must return all supporting documents and records obtained from him or for him by reason of his work on the engagement. This does not, however, apply to correspondence exchanged between the Wirtschaftsprüfer and his client and to any documents of which the client already has the original or a copy. The Wirtschaftsprüfer may prepare and retain copies or photocopies of supporting documents and records which he returns to the client.

16. Applicable law

Only German law applies to the engagement, its conduct and any claims arising therefrom.

德司达全球控股（新加坡）私人有限公司
（前身为 Kiri 控股新加坡私人有限公司）

合并财务报表
截至 2011 年 12 月 31 日

独立审计师报告

公司成员

德司达全球控股（新加坡）私人有限公司

审计报告

我们审计了后附的德司达全球控股（新加坡）私人有限公司（前身为 Kiri 控股新加坡私人有限公司）（“公司”）及其子公司（“集团”）的合并财务报表，包括 2011 年 12 月 31 日的合并资产负债表, 2011 年度合并利润表、合并所有者权益变动表和合并现金流量表，以及披露在 FS1 到 FS52 页的主要会计政策概要和其他注释信息。

KPMG AG 已经审计了截至 2010 年 12 月 31 日的集团合并财务报表，并于 2011 年 10 月 31 日对合并财务报表出具无保留意见审计报告。

管理层对合并财务报表的责任

按照国际财务报告准则的规定编制并公允反映合并财务报表是管理层的责任。管理层设计必要的内部控制，以保证财务报表不存在由于舞弊或错误而导致的重大错报。

审计师的责任

我们的责任是在执行审计工作的基础上对合并财务报表发表审计意见。我们按照国际审计准则的规定执行了审计工作。国际审计准则要求我们遵守职业道德规范，计划和执行审计工作以对合并财务报表是否不存在重大错报获取合理保证。

审计工作涉及实施审计程序，以获取有关合并财务报表金额和披露的审计证据。选择的审计程序取决于审计师的判断，包括对由于舞弊或错误导致的合并财务报表重大错报风险的评估。在进行风险评估时，我们考虑与合并财务报表编制相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非为对公司的内部控制的有效性发表意见。审计工作还包括评价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计的合理性，以及评价合并财务报表的总体列报。

我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为我们发表审计意见提供了基础。

审计意见

我们认为，集团合并财务报表在所有重大方面已按照国际财务报告准则的规定编制，公允地反映了集团2011年12月31日的财务状况以及2011年度的经营成果和现金流量。

KPMG LLP

新加坡

2012年3月30日

合并综合收益表

2011.01.01-2011.12.31

	附注	2011.01.01- 2011.12.31	2009.12.01- 2010.12.31
		千美元	千美元
营业收入	6	776,857	611,970
营业成本		(563,885)	(467,871)
毛利		<u>212,972</u>	<u>144,099</u>
研发费用		(25,301)	(20,739)
销售费用		(131,726)	(120,561)
管理费用		(36,124)	(47,257)
其他收入	7	23,555	170,566
其他支出	8	(13,728)	(9,139)
经营活动成果		<u>29,648</u>	<u>116,969</u>
财务费用净额	9	(31,992)	(12,751)
税前利润(亏损)	10	<u>(2,344)</u>	<u>104,218</u>
所得税	11	834	2,443
期间利润(亏损)		<u>(1,510)</u>	<u>106,661</u>
汇兑损益-海外业务		(1,693)	8,234
设定受益计划精算损益		445	(50)
其他综合收益		<u>(1,248)</u>	<u>8,184</u>
期间综合收益合计		<u><u>(2,758)</u></u>	<u><u>114,845</u></u>

合并资产负债表
 2011年12月31日

	附注	2011 千美元	2010 千美元
资产			
不动产、厂房和设备	12	89,732	92,680
无形资产	13	10,830	12,551
其他应收款	14	6,808	3,117
预付款		3,757	3,696
递延所得税资产	11	8,588	3,318
非流动资产		119,715	115,362
存货	15	290,999	263,460
应收账款	16	123,379	121,707
其他应收款	14	44,218	36,727
预付款项		7,897	15,062
现金及现金等价物	17	43,172	44,066
预缴税金		1,807	4,210
流动资产合计		511,472	485,232
资产总计		631,187	600,594
所有者权益			
实收资本	18	18,484	18,484
资本公积	18	5,244	6,315
外币报表折算差额	18	6,541	8,234
留存收益		105,546	106,611
所有者权益合计		135,815	139,644
负债			
长期借款	19	26,613	40,742
应付职工薪酬	20	8,077	9,677
预计负债	21	7,775	20,801
其他负债	22	2,944	3,480
应交税费		4,385	2,903
递延所得税负债	11	704	1,754
非流动负债合计		50,498	79,357
短期借款	19	183,862	163,226
银行透支	19	4,767	-
应付账款及其他应付款	22	184,995	133,089
预计负债	21	25,225	45,953
预收账款		41,922	34,388
应交税费		4,103	4,937
流动负债合计		444,874	381,593
负债合计		495,372	460,950
负债和所有者权益总计		631,187	600,594

合并所有者权益变动表

2011.01.01-2011.12.31

	实收资本 千美元	资本公积 千美元	外币报表折 算差额 千美元	留存收益 千美元	所有者权益 总计 千美元
2009年12月1日	-	-	-	-	-
期间综合收益总计					
期间利润	-	-	-	106,661	106,661
期间其他综合收益总计	-	-	8,234	(50)	8,184
期间综合收益总计	-	-	8,234	106,611	114,845
直接计入权益的所有者之 间的交易					
所有者权益变动					
发行可转换债券	-	6,315	-	-	6,315
发行普通股	18,484	-	-	-	18,484
所有者权益变动总计	18,484	6,315	-	-	24,799
2010年12月31日	18,484	6,315	8,234	106,611	139,644
2011年1月1日	18,484	6,315	8,234	106,611	139,644
期间综合收益总计					
期间亏损	-	-	-	(1,510)	(1,510)
期间其他综合亏损总计	-	-	(1,693)	445	(1,248)
期间综合亏损总计	-	-	(1,693)	(1,065)	(2,758)
直接计入权益的所有者之 间的交易					
所有者权益变动					
与可转换债券有关的递延 税	-	(1,071)	-	-	(1,071)
所有者权益变动总计	-	(1,071)	-	-	(1,071)
2011年12月31日	18,484	5,244	6,541	105,546	135,815

合并现金流量表

2011.01.01-2011.12.31

	附注	2011.01.01- 2011.12.31	2009.12.01- 2010.12.31
		千美元	千美元
经营活动			
税前利润(亏损)		(2,344)	104,218
调整:			
不动产、厂房和设备的折旧	12	17,680	16,002
无形资产摊销	13	1,768	2,438
财务费用净额	9	31,992	12,751
出售不动产、厂房和设备的净收益	7,8	(334)	(678)
廉价收购产生的收益	4,7	-	(160,030)
重组成本冲回	21	(8,758)	-
递延收益		-	(17)
		40,004	(25,316)
存货变动		(27,539)	(61,602)
应收账款及其他应收款变动		(12,854)	(13,881)
预付账款变动		7,104	(14,965)
应付账款及其他应付款变动		(29,818)	2,126
预提费用变动		(26,596)	7,057
经营活动产生的现金流量		(49,699)	(106,581)
本期支付的利息		(16,185)	(9,511)
本期支付的所得税		(3,506)	(9,139)
经营活动产生的现金流量净额		(69,390)	(125,231)
投资活动			
收到利息收入	9	705	636
处置不动产、厂房和设备收到的现金		709	5,620
处置无形资产收到的现金		1,434	332
取得子公司支付的现金净额	4	-	(36,789)
购建不动产、厂房和设备支付的现金	12	(15,631)	(6,647)
购建无形资产支付的现金	13	(1,498)	(431)
支付其他与投资活动有关的现金		-	(1,444)
投资活动产生的现金流量净额		(14,281)	(38,723)

合并现金流量表(续)

2011.01.01-2011.12.31

	附注	2011.01.01- 2011.12.31	2009.12.01- 2010.12.31
		千美元	千美元
筹资活动			
发行股票收到的现金	18	-	18,484
发行可转换债券收到的现金	19	-	30,716
通过关联方取得的营运资本融资	27	60,941	56,996
取得银行借款收到的现金净额		16,525	100,565
筹资活动产生的现金流量净额		77,466	206,761
现金及现金等价物净增加额		(6,205)	42,807
期初现金及现金等价物余额		44,066	-
外汇汇率变动对所持现金的影响		544	1,259
期末现金及现金等价物余额	17	38,405	44,066

财务报表附注

附注来自财务报表组成部分。

董事会于 2012 年 3 月 30 日授权公布报表。

1 住所及活动

德司达全球控股(新加坡)私人有限公司(前身为 Kiri 控股新加坡私人有限公司)(公司)在新加坡共和国成立。公司注册办公地址是 80 Robinson Road, #02-00, Singapore 068898。公司主要工作地点位于 1A International Business Park, #10-01, Singapore 609933。

公司截至 2011 年 12 月 31 日的合并财务报表由公司及其子公司(统称“集团”或“德司达集团”)组成。

德司达集团是纺织和皮革行业的染色专家。公司提供给客户所有系列的染料和助剂,以及染色艺术的交流和纺织品测试。

直接和最终控股公司为在印度成立的 Kiri Industries Limited(前身为 Kiri Dyes and Chemicals Limited)。Kiri Industries Limited, 在毛里求斯成立的 Kiri International (Mauritius) Private Limited 和在香港成立的桦盛有限公司(在中国成立的浙江龙盛集团股份有限公司的子公司)分别持有公司 2,623,353 股、1 股和 1 股股份。在桦盛有限公司将附注 19 中所述全部可转换债券的未偿还本金转成股份的情况下,将拥有公司 62.85%的股权,并成为大股东。

2 编制基准

2.1 遵例声明

公司合并财务报表按照国际财务报告准则编制。

2.2 计量方法

合并财务报表基于历史成本法编制,资产负债表中下述科目除外:

- 复合金融工具按照公允价值计量;
- 来自共同控制实体的资产和负债按照交易金额确认;
- 设定收益资产确认为计划资产,加上未确认的过去服务成本,减去设定收益义务现值,限制条件详见附注 3.14。

2.3 记账本位币和报告货币

财务报表采用美元作为记账本位币。除特别说明外，所有财务数据均已四舍五入至千美元。

2.4 违约条款

在截至 2010 年 12 月 31 日的会计年度，公司违反了在每个会计年度和半年度结束后的规定时间内提交合并财务报表的要求。管理层已经于 2011 年 4 月 15 日和 2011 年 8 月 18 日分别获得印度国家银行和印度进出口银行的豁免，可以在 2011 年 10 月 31 日或之前提交截至 2010 年 12 月 31 日经审计的合并财务报表。上述违约是由于集团正在进行重组和将其会计政策转换成国际会计准则所致。

在截至 2011 年 12 月 31 日的会计年度，公司违反了在每个会计年度和半年度期末不得发生和允许保留除现存贷款外的其他任何未偿还金融负债的要求。管理层已经于 2012 年 3 月 29 日从银行获得对遵从不得发生和允许保留除现存贷款外其他任何未偿还金融负债的要求的豁免权。

另外，其中一家子公司违反了遵从截至 2011 年 12 月 31 日维持最低流动比例 1.00:1 的财务指标的契约。管理层已经于 2012 年 3 月 27 日从银行获得对此的豁免权。

因上述原因，截至 2011 年 12 月 31 日的受到影响的总额为 69,756,078 美元的银行贷款归类为流动负债。

2.5 持续经营

合并财务报表基于公司持续经营基础上，假定德司达集团有能力偿付附注 19 中披露的银行借款。

公司董事会已经对公司进行评估，认为公司有能力持续经营并且有能力履行未来 12 个月内到期的债务。该评估基于下述因素：

- (i) 公司已经获得银行于 2012 年 3 月 27 日和 2011 年 3 月 29 日出具的针对符合特定条款（见附注 2.4）的一次性豁免书；
- (ii) 公司已经获得 5000 万美元的银行贷款授信额度。该授信到期日为 2013 年 3 月 7 日（见附注 29）。
- (iii) 公司已经于 2012 年 3 月 29 日从浙江龙盛集团股份有限公司处获得财务支持函，声明如果公司现金流不足以支持，那么股东不会强制要求公司支付任何应付账款和预付款（见附注 29）。截至 2012 年 3 月 29 日，该应收账款和预付账款总额超过 1.1 亿美元。

(iv) 正向现金流主要基于如下因素：公司 2012 年的预测及 2013 年的经营计划显示公司有充足的现金流偿还到期负债。

- 公司管理层已经在 2010 年和 2011 年开始进行重组措施，重组在 2011 年底基本完成。这些重组措施将使得在德国关闭的两个工厂的固定成本上有显著削减，以及销售、管理费用也将会有进一步的削减
- 由于上述原因，由于从自主生产转为从关联方采购，集团的营运资本需求将明显减少。通过执行改善后的存货控制的机制和经定期销售与运营会议后优化的供应链计划将进一步减少对营运资金的需求。
- 管理层预期公司能获得符合其市场开拓力度的收入的增长。另外，管理层预期由于棉花价格正常化和需求的增长，活性业务将呈现持续复苏态势。

2.6 估计和判断

国际财务报告准则下的合并财务报表的编制要求管理层作出恰当的判断、估计与假设。此判断、估计与假设会影响会计政策的应用，及资产、负债、收入及支出的报告金额。

估计和基本的假设都基于可持续经营基础。会计估计的变更在估计发生当期和产生影响的未来任何期间予以确认。

可能导致下一会计年度有重大调整的假设和不确定估计信息详列如下：

不动产、厂房和设备的减值

当有事件和情况表明集团的不动产、厂房和设备可能减值且不动产、厂房和设备的账面价值超过其可回收价值时，确认减值损失。

基于评估，管理层认为截至2011年12月31日的不动产、厂房和设备不需要进一步减值。

不动产、厂房和设备的折旧

不动产、厂房和设备在考虑估计残值后，根据估计有效使用年限按照直线法折旧。集团定期核查资产的估计有效使用年限以便确认需要在任一报告期间记录的折旧费用金额。资产预计使用程度的变动及公司对类似资产考虑技术变革的历史经验会对资产的经济使用寿命和残值产生影响。因此可能对进一步折旧费进行修订。经济使用寿命的任何变动都可能影响折旧费从而影响集团的财务结果。

存货减值

管理层根据市场价格的波动或存货报废情况判断决定存货减值。该项核查定期进行，实际结果可能与估计有差异。报告日没有发生明显存货减值。

应收账款减值

应收账款按照发票金额入账且不产生利息。集团每月核查应收账款减值准备。超出账期的余额进行独立的可回收性核查。所有回收方法用尽后且回收可能性很低时，计提坏账准备。实际结果可能与估计有差异。

重组成本的减值准备

当德司达集团批准一项详细和正式的重组计划，该重组或已经开始或已对外公布，则确认对该重组的减值准备。为记录重组成本的减值准备，要求管理层就可能的重组成本或范围做出估计和判断。管理层不断评估重组估计成本的合理性，如有必要，当得知更可靠的信息时调整金额。

所得税和营业税

集团在数个行政辖区承担所得税和其他税负。集团估计计提所得税时在决定资本免税额、应付税金类型和税率、特定费用的可抵扣性以及特定收入的可课税性时需要做出重大判断。集团根据对于额外税项的估计确认预期税务审计问题。一旦这些事件的最终税务结果与最初入账的金额出现差异，该差异将影响做出决定的当期的收入、预提所得税和递延所得税。

2.7 风险和不确定因素

德司达集团的净资产，财务状况和经营成果将面临风险和不确定因素。可能会影响未来净资产、财务状况和经营成果从而导致实际结果变动的因素包括：全球经济不景气和再次低迷的预期，行业未来产能过剩和竞争加剧，对供应商的依赖，汇率、利率和商品价格的波动，重大法律诉讼及其他法律法规的规定等。

2.8 会计政策变更

关联方关系定义和关联方披露的定义

自2011年1月1日起，集团已经根据修订版国际会计准则第24条关联方披露（2010）明确了集团的关联方并披露关联方交易及未结算余额，包括集团与其关联方之间的承诺。国际会

计准则第24条(2010)修订了关联方的定义以便剔除不一致性并确保双方关系的对称的定义。

采用国际会计准则第24条(2010)影响仅限于财务报表中所做的披露。对集团当前和之前会计年度的财务状况和经营成果没有影响。因此,采用国际会计准则第24条(2010)对每股收益无影响。

3 重大会计政策

本集团使用的会计政策持续应用在这些财务报表中所列的所有会计期间,并持续应用于本集团实体。

3.1 合并基准

(i) 企业合并

企业合并是在收购日使用收购法入账,收购日为控制权转移至集团的日期。控制是指有能力控制实体财务和经营政策以便从其经营中获得收益。在评估控制时,集团考虑当前可执行的潜在投票权。

本集团在收购日计量商誉如下:

- 交易对价的公允价值;加上
- 确认的非控股权益的金额;减去
- 可确认的收购的资产和承担的负债的确认净额(通常是公允价值)

当余额为负数,立即在损益表中确认廉价购买收益。

交易对价不包括与以前既存关系相关的结算金额。此类金额通常确认在利润表中。

除与企业合并有关的涉及举债或发行股权证之外的交易成本,在发生时作为费用支出。

任何应付的或有对价按照收购日的公允价值确认。如或有对价归类为权益的,则无需重新计量,且在权益科目类入账。否则,或有对价公允价值的后期变动计入损益表。

(ii) 子公司

子公司是指被本集团控制的实体。子公司的经营成果包含在自控制权开始日至控制权终止日期内的合并财务报表中。

子公司的会计政策在需要与集团采用的政策一致时,进行变更。非控股权益下的子公司的亏损被归入非控制权益,尽管如此会导致非控制权益余额出现赤字。

(iii) 同一控制下的企业合并

收购同一控制下的实体的资产和负债按照协议实际条款规定的交易金额予以确认。由此产生的任何收益/损失在合并时抵消。

(iv) 合并抵消

集团内的余额和交易，以及因集团内部交易而产生的任何未实现的利润或成本，在编制合并财务报表时予以抵消。与联营企业和共同控制主体发生的交易而产生的未实现利润以本集团对所投资企业的权益为限予以抵消。抵消未实现损失的方法与抵消未实现利润的方法一致，但仅以没有减值迹象为限。

3.2 外币

外币交易

外币交易均按照交易发生日的汇率折算成集团实体各自的记账本位币。外币形态的货币性资产和负债在报告日按照当天汇率折算成美元。以公允价值计量的外币形态的非货币性资产和负债根据确定公允价值日的汇率折算成美元。以历史成本计量的外币形态的非货币性科目按照交易日的汇率予以结算。由于重新折算而产生的外币汇兑差异计入损益。

国外经营

国外经营的资产和负债按照与报告日近似的汇率折算成美元。国外经营的收入和费用按照当期月均汇率折算成美元。股东权益部分按照交易发生日的汇率予以折算。

由于折算产生的外币差额确认为外币折算差额计入其他综合收益中。处置时，累计折算差额以处置部分收益或损失结转转入损益表。

包含在合并财务报表中的单体公司的财务报表按照各自的记账本位币进行编制。公司的记账本位币为其所处的经济环境中业务收支的主要币种。大多数的合并公司自发的从财务的、经济的和组织的角度开展经营活动，因此其记账本位币为各自当地的货币。

3.3 收入

收入以收到的报酬或除折扣和回扣后收到的和应收的账项的公允价值计量。

将商品所有权上的主要风险和报酬转移给供货方，报酬很可能流入，相关的成本和收入的金额能够可靠地计量，集团不再对已售商品实施有效控制，则确认收入。

风险和报酬转移取决于销售合同的具体条款。销售产品给国内客户时，通常当商品交付给各自承运人时风险和报酬发生转移；在国际交付中，风险通常在商品装上船只或飞机（船上交货）时发生转移。有时也会达成协议只有当货物运抵客户时风险发生转移的情况。

提供劳务取得的收入按报告日提供劳务交易完工进度的比例计入损益。提供劳务完工进度按累计实际成本占合同估计的总成本的比例计算。

当集团在一项交易活动中作为代理商而非交易主体时，收入按照德司达集团所得佣金净额予以确认。

3.4 租赁付款

经营租赁时，在租赁期内按照直线法将支付的租金确认为当期损失。在租赁期内获得的租赁优惠作为租金总费用不可分割的一部分予以确认。

融资租赁时的最低租赁付款额分摊到融资费用和减少租赁应付款。融资费用按持续的周期性的利率分摊到租赁期内各个期间。

确定是否是包括租赁的协议：

协议初始，本集团确定该协议是或是否包含租赁。如满足以下以两条标准则视为租赁协议：

- 协议的实现依赖于对某特定资产或财产的使用；且
- 协议包含对该资产的使用权

协议初始或重估该协议时，本集团按各自的公允价值将应付款和该协议要求的其他对价区分为租赁应付款和对其他要素的对价。如果本集团断定一项融资租赁无法可靠地区分应付款，那么该资产或负债按照标的资产的公允价值予以确认。随后，负债按发生的支付款而减少，归于该负债的融资费用按照集团新增借款利率予以确认。

3.5 财务收入和费用

财务收入包括存款利息收入和处置投资所得。利息收入采用实际利率法，按照应计金额计入损益。

财务费用包括借款的利息费用。

不可直接归属于符合资本化条件的资产的购入、建造和生产的借款费用，采用实际利率法计入损益。

此外，来自设定受益退休金计划和类似义务的利息收入部分和来自对其他风险预计负债的折现值的转回也在利息费用中列示。

外汇收益和损失以净值为基础，即根据外汇变动是净收益还是净损失或以财务收入或以财务损失予以列示。

3.6 税

税费由当期和递延税费构成。除涉及企业合并，或直接在所有者权益项或者其他综合收益项确认之外的当期和递延税费计入损益。

当期税费是指采用报告日或实质报告日的税率根据当年应纳税所得额或损失应支付或收到的税费，以及任何对以前年度应交税费的调整。

以披露为目的的资产和负债的账面金额和计税基础的金额之间的暂时性差异确认为递延税。以下情况不确认递延税：

- 在一项非企业合并且既不影响会计记账也不影响应纳税所得额的交易中，对资产或负债的初始确认产生的暂时性差异；
- 与对子公司和共同控制企业的投资有关的暂时性差异，在可预见的未来很可能不会冲回；
- 初始确认商誉时产生的应纳税暂时性差异

基于报告日已颁布或实质颁布的法律，当存在暂时性差异时，采用预计适用的税率计量递延税。

若法律允许抵消当期递延税负债和资产的，并且涉及同一个纳税主体由同一个纳税机关征收所得税的，或者在不同的纳税主体，但是他们意图以净额为基础抵消当期递延所得税负债和资产的，或者他们的递延所得税资产或负债将同时实现时，递延所得税资产和负债可予以抵消。

以未来很可能获得的应纳税所得额为限，对可弥补亏损、税款抵减和可抵扣暂时性差异确认为递延所得税资产。递延所得税资产在每个报告日进行核查，当相关税项收益不可能实现时进行减记。

在正常经营过程中，有很多交易和计算的最终税务处理是不确定的。因此，公司基于对是否发生额外税和利息的估计确认应计税费。当公司确信经税务机构核查某些状况不能完全维持时，确认应交税费，尽管公司相信税收返还是有据可循的。基于税法及以往的审计经验等多重因素的考量，公司有理由相信，其在所有开放的纳税作出的预计税务负债是准确的。该评估依赖于估计和假设，以及可能涉及一系列对未来事件的多层面的判断。当获知会导致公司对现存应计税费的恰当性的判断发生改变的新信息时，对该应计税费的变化将影响做出决定的当期的税费。

3.7 无形资产

购入的无形资产按照成本减去累计摊销和减值准备后的账面价值计量。对无限使用寿命的无形资产每年进行复核。

只有当与之相关的特定资产可增加未来经济利益时，随后的支出才予以资本化。其他所有支出，包括内部产生的商誉和品牌的支出在发生时计入当期损益。

在成本减去残值的基础上进行摊销。

有确定使用寿命的无形资产在其从可使用日开始起，在预计使用年限内按照直线法进行摊销。

预计使用年限如下：

无形资产	使用寿命
获得的特许权： (如商标、专利、网络域名、特许权、版权、各种权利)	根据预期经济寿命进行摊销，最多 20 年
软件许可证	3-5 年
资本化的软件费用	3-5 年

每个报告日对摊销方法、使用寿命和残值进行重新评估，如有必要予以调整。

企业合并中获得的专利和商标的公允价值按照因拥有专利或商标而无需支付的专利费的现值予以计量。其他无形资产的公允价值按照未来可能从使用该无形资产而获得的收益的现值和处置该资产可获得净额的现值计量。

研发

为获得新科学或技术知识和认知而进行的研究活动发生的支出，在发生时计入损益。

3.8 不动产、厂房及设备

不动产、厂房和设备按照购买或制造成本，包括拆除、搬运和重组费用，减去累计折旧和减值准备计量。成本包括直接归属获取资产的支出。后续的支出仅当与该支出有关的未来经济效益有可能流入集团时才予以资本化。持续的修理和维护在发生时计入费用。商业折扣、回扣及类似部分予以扣除。内部生产设备的制造成本包括所有直接成本和与工程相关的可分配的管理费用。

当某一项不动产、厂房和设备的组成部分有不同的使用寿命时，则作为多项不动产、厂房和设备（主要组件）分别入账。

在资产成本减去残值的基础上予以折旧。对个别资产的重要组件进行评估，若组件的使用寿命不同于资产的其他组成，则该组件单独计提折旧。

折旧在预计使用年限内以直线折旧法计入损益。除非有理由确信德司达将在租赁期末获得所有权，否则租赁资产按其使用寿命和租赁期孰短者折旧。土地不予折旧。

不动产、厂房和设备自安装日和可以使用之日起开始折旧。

处置不动产、厂房和设备的收益取决于处置所得和账面价值，并将净值计入损益表其他收入/支出项。

预计使用寿命如下：

不动产、厂房及设备	使用寿命
建筑物	20-50年
土地（土地使用权）	不定（20-50年）
户外基础设施 （路面、其他已铺路地面、桥梁、隧道、公园、花园、草坪等）	10-20年
厂房设施 （主要用于生产的建筑物的部分，比如高顶仓库，贮仓，油罐，熔炉等）	6-20年
机器和设备	6-12年
实验室及研究设备 （包括用于研究和实验的机器和设备）	3-5年
储存罐和管道 （生产区域外的储存罐和建筑物外的供水和废水管道）	10-20年
公路用车	4-8年
电脑设备	3-5年
家具及固定装置	4-10年

每个报告日对折旧方法、使用寿命和残值进行重新评估，需要时予以调整。

企业合并时的不动产、厂房和设备的公允价值是按照合并之日假设在适当的市场上卖方和买方拥有充分信息的情况下，自愿公平交易时的估值予以确认。

3.9 租赁资产

租赁是指在固定时间内转移特定资产的使用权并支付相应报酬的交易安排，无论对该资产的使用权在交易安排中是否明确阐述。其估值基于租赁物的风险和报酬，无论其所有者是承租人（融资租赁）还是出租人（经营租赁）。经营租赁包括办公楼、车辆和办公设备。这些租赁协议条款涵盖了对上述资产的租赁期限不能超过其经济寿命年限的75%，在某些租赁协议中还包含延期权和价格调整条款。上述租赁被定义为经营租赁，因此不计入德司达集团的资产负债表。

初始计量融资租赁时，租赁资产以租赁资产公允价值与最低租赁付款额现值孰低计量。初始计量后，按适用于该资产的会计政策对资产进行计量。

3.10 存货

存货按采购成本或加工成本和可变现净值的孰低计量。可变现净值，是指在正常经营过程中估计的销售所得减去完工和销售所需费用后的净额。存货的成本包括使存货达到目前场所和状态所发生的采购成本和其他成本。除了直接成本外，成品和在产品的加工成本包含与生产过程相关的费用，包括在正常产能假设下适当的生产折旧。

企业合并时存货的公允价值按照正常经营中估计的销售价格减去完工和销售的成本，以及基于为完工和销售存货的努力而应得的合理利润。

3.11 金融工具

一项金融工具是指使一个企业形成金融资产，同时使另一个企业形成金融负债或权益工具的任何合同。

金融工具最初按照公允价值，加上部分直接交易成本予以计量。为后续计量和对交易成本的会计处理的目的，金融工具被归类到国际会计准则第39号“金融工具：确认和计量”中明确的类别之一。在国际会计准则第39号的计量类别中，与本集团相关的是贷款，应收款项和其他金融负债。

非衍生金融工具

本集团以在取得贷款、应收款项和定期存款之日初始确认非衍生金融工具。所有其他金融工具在本集团成为金融工具合同一方时予以确认。

如果收取该金融资产现金流量的合同权利终止，或收取该金融资产现金流量的合同权利已转移，并且已转移与该金融资产所有权上所有的风险和报酬时，本集团终止确认该金融资产。任何转让中产生或保留的权利和义务，本集团将单独确认为资产或负债。

如本集团有抵销已确认金额的法定权利，并且本集团计划以净额结算或同时变现该金融资产和清偿该金融负债，该金融资产和金融负债在资产负债表中互相抵销并以净额列示。

本集团将非衍生金融资产归类为贷款和应收款项。

借款和应收款项

借款和应收款项是指在活跃市场中没有报价、回收金额固定或可确定的非衍生金融资产。这些资产初始确认时以公允价值加上直接交易成本计量。初始确认后，借款和应收款项以实际利率法按摊余成本计量。

应收账款和其他应收款的公允价值以报告日的市场利率按未来现金流量现值予以估值。确定公允价值以为披露或企业合并为目的。

贷款和应收款项包括交易性应收账款和其他应收款，以及现金和现金等价物。

现金和现金等价物主要是本集团用于短期资金管理的定期存款。

非衍生金融负债

本集团在已发行债券和次级债务发生之日初始确认。所有其他的金融负债（包括通过收益和损失计量公允价值的负债）在交易日，即本集团成为该金融工具合同一方之日时初始确

认。

当对金融负债的合同义务被履行、取消或终止时，本集团终止确认该金融负债。

本集团将非衍生金融负债归类为其他金融负债。其他金融负债以公允价值加上直接交易成本初始计量。初始确认后，金融负债采用实际利率法按摊余成本进行后续计量。

其他金融负债包括贷款、借款、银行透支、应付账款和其他应付款。

现金流量表中，可随时偿还并形成本集团现金管理的不可或缺的一部分的银行透支，包含在现金及现金等价物中。

为披露或企业合并为目的确认的公允价值，以报告日的市场利率按未来的本金和利息现金流量现值予以计量。

股本

股本归类为股东权益。直接用于发行普通股的成本确认为股东权益的减项，扣除任何税收影响。

3.12 复合金融工具

本集团发行的复合金融工具包括持有者有权将债券转换成数量固定的股本的可转换债券。

本集团初始以计量类似债权（包括嵌入式非股权衍生期货）但没有关联权益部分的公允价值确定负债部分的账面金额。可将债券转换成普通股本的选择权的权益部分的账面金额，以复合金融工具整体的公允价值减负债部分的公允价值确定。与交易直接相关的成本按负债和权益部分初始的账面金额的比例分配至负债和权益部分。

初始确认后，负债部分采用实际利率法按摊余成本进行后续计量。复合金融工具的权益部分在初始确认后不再重新计量。与金融负债相关的利息、收益和损失计入当期损益表。

当可转换金融工具发生转股时，公司终止确认负债部分，并确认为权益部分。初始权益部分仍保留为权益部分（尽管这可能从权益中的某一项转移至另一项）。可转换金融工具到期时没有收益和损失。

3.13 减值

非衍生金融资产

本集团在资产负债表日对以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以外的金融资产的账面价值进行检查，是否有客观证据表明该金融资产发生减值。如果有客观证据表明该金融资产在初始确认后发生减值的，并且该损失可以被可靠计量，则对该金融资产计提减值准备。

表明金融资产的发生减值的客观证据包括债务人违约或违法、根据条款表明债务人或发行人将进入破产而进行财务重组、借款人或发行人的偿付能力发生重大变化、发生与违约相关联的经济状况、或失去可供抵押物交易的活跃市场。除此之外，对于权益投资，其公允价值严重或持续的下跌至低于其成本也是减值的客观证据。

借款和应收款项

公司对借款和应收款项按特别和总体水平考虑减值迹象。对所有单个重大的借款和应收款项进行特别减值评估。所有单个重大的应收款项没有特别减值的，则对已发生但尚未发现减值进行总体而非单个评估。非单个重大的借款和应收款项以对风险特征相似的借款和应收款项归集后进行总体减值评估。

在评估总体减值时，公司采用违约可能性、恢复的时点和发生的损失金额的历史趋势，并经管理层对目前经济和信贷状况进行评估，其实际损失可能大于或小于历史趋势表明的损失的判断予以调整。

按摊余成本计量的金融资产的减值损失按其账面价值和采用初始实际利率对预计未来现金流量折成现值的差额进行计算。减值损失计入当期损益，并且通常反映在借款和应收款项的备抵科目。已减值的资产产生的利息继续予以确认。当减值确认后发生了致使减值损失金额减少的事件，减值损失减少的部分在损益表中转回。

非金融资产

公司的非金融资产的账面金额在每个报告日进行检查以确定是否有任何减值迹象。如果有任何迹象，则对该资产的可收回金额进行估算。如果资产或资产组的账面价值超出预计可收回金额，则确认减值损失。

资产或资产组的可收回金额为其使用价值和其公允价值减销售成本孰高者。在预计未来现金流量现值时，预计的未来现金流量采用反映对该单个资产或资产组的货币的时间价值和风险的当前市场评估的税前折现率进行折现至现值。减值测试时，不能被单独测试的资产，以其产生的现金流入基本独立于其他资产或资产组的最小资产组合为基础确认资产组的可收回额。

减值损失计入损益表。确认的资产组减值损失首先被分配用以减少分配至该资产组的任何商誉的账面价值，然后按比例减少该资产组其他资产的账面价值。

关于前期确认的资产的减值损失在每个报告日进行评估，是否有迹象表明损失减少或不再发生。如果用于确定可收回金额的预计有变化，则减值损失予以转回。转回后，资产账面金额不得超过确定的扣除折旧后的账面金额。

3.14 员工福利

设定提存计划

在设定提存计划下，公司有义务定期提存一定金额到一独立基金。这些可以是强制的提存的国家养老金计划，或者根据合约或自愿提存的国家或私人计划，或员工自主管理基金。本公司除支付这些提存金外不再承担直接义务。之后的精算风险和投资风险由员工承担。

员工未来退休福利金额基于支付的提存金和相关基金的业绩。

如果该基金不能拥有足够资产以支付与当期和以前期间员工服务相关的所有员工福利，企业不再负有进一步支付提存金的法定义务或推定义务。

本公司支付的提存金在支付期间确认为费用，并分配到成本费用中。

以从该计划返还现金形式或是以对该计划减少未来支付提存金形式预付的提存金金额为限确认为资产。对员工提供服务期末12个月之后到期的设定提存计划下的提存金折现计量。

退休金和类似义务的设定受益计划

设定受益计划是指员工退休后的受益计划而非设定提存计划。德司达集团对设定退休金受益计划的义务以分别估计每个计划下作为对员工当前和过去提供服务的回报而应获得未来受益金额进行计量。该受益通过折现确定现值。根据国际会计准则第19号“员工福利”，退休金和其他离职后受益的设定受益计划基于“预期福利单位法”进行计量。任何未确认的过去服务成本和任何计划资产的公允价值予以扣除。折现率采用报告日时，与德司达集团承担的义务到期日相近且预期支付福利的主要货币币种相同的AA级债券的收益率。有资质的精算师每年对此进行计算。

当计算结果显示是德司达集团受益时，确认的资产以任何过去未确认的服务成本和从该计划返还现金形式或是对该计划减少未来支付提存金形式可获得的经济利益的现值的合计金额为限。为了计算经济利益的现值，需要考虑本集团任何计划的最低资金需求。经济利益是指德司达集团可获得的在计划存续期内或在计划负债结算时可实现的部分。

当计划下的福利发生变化时，与员工过去服务相关的福利的变化部分在福利既定前的时期内按照直线法予以分期确认损益。变化的福利一旦既定即刻将过去的服务成本计入损益。

本集团将所有精算的损益计入发生当期的其他综合收益，并且将与设定受益计划相关的费用计入损益。

当缩减或结算设定受益计划时，本集团缩减或结算产生的收益和损失计入损益。缩减或结算设定受益计划产生的收益和损失包括引起计划资产公允价值的任何变化、承担的设立福利义务现值的任何变化、前期未确认的任何相关的精算收益和损失以及过去服务的成本。

其他长期员工福利

其他长期员工福利包括，例如：

- 长期带薪休假，如长期服务或公休假期；
- 周期性或其他长期服务福利；
- 长期伤残福利；
- 员工提供相关服务所在报告期末以后12个月或更久支付的利润分享和奖金；和
- 员工应获得的所在报告期末以后12个月或更久支付的递延酬劳

长期个人义务（剩余年限>1年），采用精算原则和预计福利单位法予以确定，借以将精算的收益/损失和过去服务的成本即刻在净利润中反映。因此精算损益和过去服务成本即刻对收入产生影响。折现率采用报告日时，与德司达集团承担的义务到期日相近且预期支付福利的主要货币币种相同的AA级债券的收益率。任何精算的收益和损失计入当期损益。

短期员工福利

短期员工福利义务不需要折现计算，并在提供相关服务时列支。若德司达集团有现时法定或推定义务，为员工过去提供的服务支付一笔金额，且该义务可以被可靠计量时，则该义务以在短期现金奖励或利润分享计划下预计将支付的金额予以确认。

3.15 预计负债

如果德司达集团对过去发生事件有现时法定或推定义务，很可能导致经济利益流出企业，且该义务的金额可以被可靠计量，则对该义务计提预计负债。预计负债采用反映该负债的货币的时间价值和风险的当前市场评估的税前折现率，对预计现金流出进行折现予以确定。折现值拨回确认为财务成本。非流动预计负债以现值予以确认。

与贸易相关的承诺

针对贸易相关的承诺预提的费用包括在会计期间后续支付给客户与购买的货物和劳务有关的款项，例如现金或实物形式上的优惠或其他返利。当标的产品或劳务基于预期的未来偿付的金额出售时，确认预计负债。

对负债担保，无论该担保是法律强制要求或者合同规定的义务或仅仅是商务礼仪，无论基于何种原因，均计提预计负债。当标的物出售时，确认对该担保的预计负债，且基于历史担保数据计提。

预计负债还包括在即将发生的基于购销合同的预期损失金额。当本集团从合同中预计可获得的收益低于为履行合同义务不可避免发生的成本时，对该亏损性合同计提预计负债。预计负债以终止合同的预计成本和继续该合同预计的净成本孰低计量。在预计负债计提前，本

集团对与合同有关的资产的减值予以确认。

重组

当德司达集团批准一项详细和正式的重组计划，该重组或已经开始或已对外公布，则确认该重组的预计负债。对未来的经营损失不确认预计负债。

离职福利

当员工在正常退休年龄前离职或者作为支付离职福利的回报员工自愿离职时，给予离职福利。当可表明对解雇现有员工的正式详细的计划负有撤销可能性的义务时，或可表明当员工自愿离职时有支付离职福利义务时，对离职福利的预计负债予以确认。

3.16 分部报告

运营分部是德司达业务的组成部分，从中可以取得收入和发生支出，包括与德司达其他任何组成部分之间的交易有关的收入和支出。所有运营分部的经营成果由德司达集团的CEO定期核查，根据获得的单独的财务信息决定分配到该分部的资源，并对分部经营进行评估。

报告给CEO的分部业绩包括直接归属于分部以及在合理基础上可分配到分部的各项。分部的资本性支出指当期发生的所有用于购买不动产、厂房和设备以及除商誉外的无形资产的总成本。

3.17 未采用的新准则和解释

已于2011年1月1日之后的会计年度生效的一些新准则、对准则的修订和解释，未在编制这些财务报表时采用。除了国际财务报告准则第9号*金融工具*，将强制用于本集团2013年合并财务报表且可能会改变金融资产的归类 and 计量，国际财务报告准则第7号：*披露——金融资产的转移*之外，这些未采用的准则不会对本集团的财务报表产生重大影响。对国际财务报告准则第7号修订扩展到关于金融资产转移时的披露义务。这些是为了让使用者更好地理解转移的金融资产和相应的金融负债之间的关系。除此之外，当某项金融资产终止确认后，可以更易于对后续参与的本质，尤其是其风险进行评估。根据此项修订，如在报告期末发生后涉及异常的大量的转移，也需要进行额外的披露。德司达集团正在测定其对财务报表的影响。

4 企业合并

德司达业务的收购

2011年2月3日，公司通过DyStar Textilfarben GmbH, Frankfurt am Main, Germany和

DyStar Textilfarben GmbH & Co. Deutschland KG, Frankfurt am Main, Germany的破产管理人和DyStar Colours Deutschland GmbH和DyStar Colours Distribution GmbH进行的资产/股权的组合交易获得了以下公司的控制权。股权交易涉及除DyStar de México S.A. de C.V. 的23%的股权和Texanlab Laboratories Private Ltd 的10%的股权之外的下述附属公司的所有权益：

1. DyStar Colours Distribution GmbH
2. DyStar Denim GmbH
3. DyStar Colours Deutschland GmbH
4. DyStar Auxiliaries GmbH
5. DyStar Benelux S.P.R.L
6. DyStar France S.A.R.L
7. DyStar Italia S.r.l.
8. DyStar – Anilinas Têxteis, Unipessoal Lda.
9. DyStar Hispania S.L.
10. DyStar Tekstil Boyalari Ticaret Ltd. Sti. Mersin Serbest Bölge Subesi
11. DyStar Kimya Sanayi ve Ticaret Ltd Sti
12. DyStar Tekstil Boya ve Teknolojisi Sanayi Ticaret Limited Sirketi
13. Dystar U.K. Limited
14. DyStar Chemicals Israel Ltd.
15. Amichem Chemicals Ltd. i.L.
16. Dr. TH. Bohme Chem. Fabrik Ges. mbH
17. DyStar South Africa (Pty) Ltd.
18. DyStar Bohme Africa (Pty) Ltd.
19. Boehme South America Industrial Ltda.
20. DyStar Industria e Comercio de Produtos Quimicos Ltda.
21. DyStar de Mexico S.de R.L, de C.V.
22. Boehme Argentina S.R.L. i.L.
23. Aprestos y Resinas Cia. Ltda. (不合并)
24. DyStar China Ltd.
25. 德司达无锡染料有限公司
26. 德司达(南京)染料有限公司
27. Boehme Asia Limited
28. 德司达(杭州)化学助剂有限公司(前身为波美(杭州)化学助剂有限公司)
29. 德司达(上海)贸易有限公司
30. 司色艾印染科技(上海)有限公司(前身为德司达印染科技(上海)有限公司)
31. DyStar Auxiliaries Qingdao Co., Ltd. i.L.
32. DyStar India (Private) Ltd.
33. Texanlab Laboratories Private Limited
34. P.T. DyStar Colours Indonesia
35. DyStar Japan Ltd.
36. DyStar Korea Ltd.
37. Dystar Singapore Pte. Ltd.
38. Kiri Investment and Trading Singapore Pte. Ltd. (不合并)
39. DyStar Taiwan Ltd.
40. DyStar Thai Ltd.

41. DyStar Pakistan (private) Ltd.
42. Impala Chemicals (Pty) Ltd. (不合并)

德司达全球控股(新加坡)私人有限公司(前身为 Kiri 控股新加坡私人有限公司)的完成收购作为开展德司达集团业务的起始点。下述总结了主要对价的分类和在收购日确认的获得的资产和承担的义务的金额:

对价	千美元
现金	65,584

可确认的取得的资产和承担的负债:

	千美元
现金	38,173
应收账款	107,572
存货	171,913
不动产、厂房和设备	100,483
无形资产	11,476
应付账款	(42,143)
员工福利预计负债	(8,854)
递延税负债	(8,581)
借款	(91,440)
预计负债	(59,876)
其他	(932)
可确认的获得的资产的净公允价值	217,791
减: 非可控制的权益	(807)
从廉价购买中获得的收益	(151,400)
以现金形式体现的对价	65,584

德司达集团发生的 15,502,000 美元与收购相关的成本涉及外部法律费用和尽职调查成本。法律费用和尽职调查成本已经计入本集团综合收益表的管理费用。

2010年10月29日,德司达全球控股(新加坡)私人有限公司(前身为 Kiri 控股新加坡私人有限公司)以现金 1000 万美元取得下述公司的控制权: .

1. DyStar LP
2. DyStar Americas Holding Corporation
3. DyStar Acquisition Corporation
4. Boehme Filatex Canada Inc

下述总结了在收购日确定的资产和负债的公允价值:

	千美元
现金	622
应收账款	12,680
存货	27,791

不动产、厂房和设备	3,910
无形资产	3,385
应付账款	(20,453)
员工福利预计负债	(168)
借款	(9,119)
预计负债	(1,301)
其他	456
可确认的获得的资产的净公允价值	17,803
加: 非控制权益	827
从廉价购买中获得的收益	(8,630)
以现金形式体现的对价	10,000

截止 2010 年 12 月 31 日之前 11 个月内, 被收购的德司达业务产生的全部收入和几乎所有的利润计入本集团业绩。如果收购在 2010 年 1 月 1 日发生, 则管理层估计合并收入将为 6.69 亿美元。在确定这些金额时, 管理层假定在收购日发生的公允价值的调整与如收购在 2009 年 12 月 1 日发生相同。

5 子公司

子公司是:

序号	公司	所在国	股权比例 (%)	
			2011	2010
	欧洲			
1	DyStar Colours Distribution GmbH	德国法兰克福	100	100
2	DyStar Denim GmbH	德国法兰克福	100	100
3	DyStar Colours Deutschland GmbH	德国法兰克福	-	100
4	DyStar Auxiliaries GmbH i.L.	德国法兰克福	-	100
5	DyStar Benelux S.P.R.L	比利时布鲁塞尔	100	100
6	DyStar France S.A.R.L	法国马尔克昂巴勒	100	100
7	DyStar Italia S.r.l.	意大利米兰	100	100
8	DyStar - Anilinas Têxteis, Unipessoal Lda.	葡萄牙波尔图	100	100
9	DyStar Hispania S.L.	西班牙巴塞罗那	100	100
10	DyStar Kimya Sanayi ve Ticaret Ltd.	Kosuyolu, 土耳其	100	100
11	DyStar Tekstil Boya ve Teknolojisi Sanayi Ticaret Ltd. Sirketi	土耳其伊斯坦布尔	-	100
12	DyStar U.K. Limited	英国哈利法克斯	100	100
13	Dr. Th. Boehme Chem. Fabrik Ges. mbH i.L.	奥地利维也纳	-	100
	非洲/中东-			
14	DyStar Chemicals Israel Ltd.	Kiryat Malachi, 以色列	100	100
15	DyStar Boehme Africa (Pty) Ltd.	南非彼得马里茨堡	100	100
16	DyStar South Africa (Pty) Ltd.	南非 Isando	100	100

序号	公司	所在国	股权比例 (%)	
			2011	2010
	北美			
17	DyStar L.P.	美国威尔明顿	100	100
18	DyStar Americas Holding Corporation	美国威尔明顿	100	100
19	DyStar Acquisition Corporation	美国威尔明顿	100	100
20	Boehme Filatex Canada Inc.	加拿大魁北克	100	100
	拉丁美洲			
21	Boehme South America Industrial Ltda.	巴西 Diadema	-	100
22	DyStar Industria e Comercio de Produtos Quimicos Ltda.	巴西圣保罗	100	100
23	DyStar de México S.de R.L, de C.V.	墨西哥城	100	100
	亚洲			
24	DyStar China Ltd.	中国香港	100	100
25	德司达无锡染料有限公司	中国无锡	100	100
26	德司达(南京)染料有限公司	中国南京	100	100
27	Boehme Asia Ltd.	中国香港	100	100
28	德司达(杭州)化学助剂有限公司(前身为波美(杭州)化学助剂有限公司)	中国杭州	100	100
29	德司达(上海)贸易有限公司	中国上海	100	100
30	司色艾印染科技(上海)有限公司(前身为德司达印染科技(上海)有限公司)	中国上海	100	100
31	DyStar India (Private) Ltd.	印度孟买	100	100
32	Texanlab Laboratories Private Ltd.	印度塞恩	100	100
33	P.T. DyStar Colours Indonesia	印尼雅加达	100	100
34	DyStar Japan Ltd.	日本大阪	100	100
35	DyStar Korea Ltd.	韩国首尔	100	100
36	DyStar Singapore Pte. Ltd.	新加坡	100	100
37	DyStar Global Holdings (Singapore) Pte. Ltd. (formerly known as Kiri Holding Singapore Pte. Ltd.)	新加坡	100	100
38	DyStar Taiwan Ltd.	台湾台北	100	100
39	DyStar Thai Ltd.	泰国曼谷	100	100
40	DyStar Pakistan (private) Ltd.	巴基斯坦卡拉奇	100	100
41	Kiri Investment and Trading Singapore Pte. Ltd.*	新加坡	100	100

* Kiri Investment and Trading Singapore Pte. Ltd 的财务报表对集团没有重大影响，因此不包括在合并报表中。本公司已经将 Kiri Investment and Trading Singapore Pte. Ltd 的股权转让给股东 Kiri Industries Limited，自 2012 年 1 月 30 日起生效。

6 收入

本集团的收入来自销售纺织染料、助剂和向纺织企业提供服务所得。产品范围包括适用几乎所有纤维和品质规格要求的染料和助剂。

	2011. 01. 01- 2011. 12. 31 千美元	2009. 12. 01- 2010. 12. 31 千美元
销售商品	762,097	606,120
提供劳务	14,174	5,252
佣金	586	598
	<u>776,857</u>	<u>611,970</u>

佣金是指本集团作为交易中的代理人而非委托人在销售商品中取得的佣金。管理层基于以下因素区分代理人和委托人：

- 本集团对商品不冠名且对销售的商品不承担责任
- 尽管本集团从最终客户处收取收入，但是所有信用风险由商品的供应商承担

7 其他收入

	附注	2011. 01. 01-2011. 12. 31 千美元	2009. 12. 01-2010. 12. 31 千美元
收购德司达取得的收益	4	-	160,030
重组取得的收益		16,709	-
处置不动产、厂房和设备取得的收益		357	1,276
应收账款坏账准备转回		64	1,002
其他		6,425	8,258
		<u>23,555</u>	<u>170,566</u>

2011年11月，本集团与 DyStar Textilfarben GmbH, Frankfurt am Main, Germany and DyStar Textilfarben GmbH & Co. Detschland KG, Frankfurt am Main, Germany 的破产管理人签署结算协议。双方同意以确定的金额结算对彼此的索款，本集团由此获得16,709,000美元的收益。

8 其他费用

	2011. 01. 01- 2011. 12. 31 千美元	2009. 12. 01- 2010. 12. 31 千美元
应收账款减值损失	5,084	723
处置无形资产损失	23	598
其他	8,621	7,818
	<u>13,728</u>	<u>9,139</u>

9 财务收入和财务费用

	2011. 01. 01- 2011. 12. 31 千美元	2009. 12. 01- 2010. 12. 31 千美元
借款和应收款产生的利息收入	630	499
处置投资产生的净收益	75	137
财务收入	<u>705</u>	<u>636</u>
利息 - 银行借款	(14,977)	(7,663)
利息 - 关联方	(6,972)	(219)
可转换债产生的财务费用	(1,256)	(1,040)
预计负债的现值转回	-	(263)
退休金和类似义务产生的利息费用	(85)	(112)
其他利息和财务费用	(206)	(3,045)
汇兑损益	(9,201)	(1,045)
财务费用	<u>(32,697)</u>	<u>(13,387)</u>
净财务费用	<u>(31,992)</u>	<u>(12,751)</u>

10 税前(损失)/利润

税前利润包括下述各项:

	2011. 01. 01- 2011. 12. 31 千美元	2009. 12. 01- 2010. 12. 31 千美元
职工薪酬	132,745	124,364
经营租赁费用	14,585	12,699
不动产、厂房和设备的折旧	17,680	16,002
无形资产摊销	1,768	2,438
应收账款和其他应收款减值损失	5,084	723
应收账款坏账损失冲回	(64)	(1,002)

11 所得税

所得税包括在各个国家的所得税(支付的或应缴的)和递延所得税。递延所得税的计量采用报告日法定或实质上预期可结转期间的税率。

递延所得税在综合收益表中确认为税费或税收入,若他们与直接确认的股东权益相关,递延所得税也直接计入股东权益。

	2011. 01. 01- 2011. 12. 31 千美元	2009. 12. 01- 2010. 12. 31 千美元
当期所得税		
当年	6,861	6,053
对前期的调整	(124)	(266)
	<u>6,737</u>	<u>5,787</u>
递延所得税		
产生和转回暂时性差异	(3,409)	(7,459)
可弥补亏损	(602)	(585)
未确认的暂时性差异变动	(3,560)	(186)
	<u>(7,571)</u>	<u>(8,230)</u>
所得税费用	<u>(834)</u>	<u>(2,443)</u>

下属各项递延所得税资产未予以确认：

	2011. 01. 01- 2011. 12. 31 千美元	2009. 12. 01- 2010. 12. 31 千美元
可抵扣暂时性差异	20,268	12,642
纳税损失	71,201	57,932
	<u>91,469</u>	<u>70,574</u>
71,201 美元(57,932 美元) 包括：		
无到期时间	20,877	29,618
2011 年到期	-	6,873
2012 年到期	11,533	11,162
2013 年到期	315	-
2014 年到期	872	2,146
2015 年到期	10,376	916
2016 年到期	22,740	2,231
2019 年到期	491	-
2020 年到期	3,264	3,701
2025 年到期	-	362
2030 年到期	733	923

在当期税法下，可抵扣暂时性差异没有到期时间。

上述递延所得税资产未予以确认，是因为不太可能产生足够的应纳税所得额。

计算递延所得税时采用当地各自的税率。

2010 年，所得税费用为-244.3 万美元，比预计的所得税费用 1771.7 万美元减少 2,016 万美元，这是由于在本集团税前利润的基础上采用母公司的所得税税率（17%）估算所致，而德司达并购产生非应税利润 160,030,000 美元。

	2011. 01. 01- 2011. 12. 31 千美元	2009. 12. 01- 2010. 12. 31 千美元
当年(损失)/利润	(1, 510)	106, 661
所得税合计	(834)	(2, 443)
所得税前(损失)/利润	(2, 344)	104, 218
	2011. 01. 01- 2011. 12. 31 千美元	2009. 12. 01- 2010. 12. 31 千美元
预期税费 (17 %)	(399)	17, 717
对非可抵扣费用的税收影响	5, 078	8, 100
对豁免纳税收入的税收影响	(6, 648)	(27, 912)
税收优惠	121	(30)
可弥补亏损	(573)	(1, 198)
前期多提的减值准备	(124)	(266)
确认前期未确认的纳税损失	(602)	(585)
未确认递延税资产的当期损失	6, 623	2, 952
未确认暂时性差异的变动	(3, 560)	(186)
其他税收影响	(237)	246
海外子公司不同税率影响	(513)	(1, 281)
实际税负	(834)	(2, 443)

递延税资产和递延税负债的各项暂时性差异和未利用可弥补亏损列示如下:

	递延税资产 千美元	31/12/2011 递延税负债 千美元	合计 千美元
无形资产	76	-	76
不动产、厂房和设备	2, 520	(298)	2, 222
存货	2, 019	(236)	1, 783
借款	241	-	241
员工福利	923	-	923
预计负债	2, 067	(6)	2, 061
其他项	352	(731)	(379)
纳税损失预报	957	-	957
合计	9, 155	(1, 271)	7, 884
抵消金额	(567)	567	-
合计	8, 588	(704)	7, 884

	递延税资产 千美元	31/12/2010 递延税负债 千美元	合计 千美元
无形资产	2	(6)	(4)
不动产、厂房和设备	103	(773)	(670)
存货	2,034	(98)	1,936
借款	81	-	81
员工福利	267	(40)	227
预计负债	834	(1)	833
其他项	271	(2,134)	(1,863)
纳税损失预报	1,024	-	1,024
合计	4,616	(3,052)	1,564
抵消金额	(1,298)	1,298	-
合计	3,318	(1,754)	1,564

如果相关的所得税由同一税务机关征收，且企业有权对当前递延所得税资产和当前递延所得税负债抵消，则递延所得税资产和递延所得税负债予以抵消。

	2010年01月01日 余额 千美元	确认的收益 或损失 千美元	确认的股东 权益 千美元	外币折算 差额 千美元	2011年12月31日 余额 千美元
无形资产	(4)	92	-	(12)	76
不动产、厂房和设备	(670)	2,910	-	(18)	2,222
存货	1,936	(141)	-	(12)	1,783
借款	81	209	-	(49)	241
员工福利	227	567	149	(20)	923
预计负债	833	1,390	-	(162)	2,061
其他项	(1,863)	2,616	(1,071)	(61)	(379)
纳税损失预报	1,024	(72)	-	5	957
	1,564	7,571	(922)	(329)	7,884

	2009年 12月1日余额 千美元	确认的 收益或损失 千美元	确认的 股东权益 千美元	外币折算 差异 千美元	2010年 12月31日余额 千美元
无形资产	-	(57)	54	(1)	(4)
不动产、厂房和设备	-	(195)	(468)	(7)	(670)
金融资产公允价值	-	(2,421)	2,286	135	-
存货	-	(9,292)	10,700	528	1,936
借款	-	190	(114)	5	81
员工福利	-	132	92	3	227
预计负责	-	3,718	(2,706)	(179)	833
其他项	-	(546)	(1,336)	19	(1,863)
纳税损失预报	-	1,310	(278)	(8)	1,024
	-	(7,161)	8,230	495	1,564

12 不动产、厂房和设备

	土地和物业 千美元	厂房和机器 千美元	其他设备和 家具 千美元	在建工程 千美元	合计 千美元
成本					
2009年12月1日余额	-	-	-	-	-
企业合并所得	45,382	50,112	5,185	3,124	103,803
增加	444	3,752	816	1,020	6,032
处置	(625)	(3,547)	(770)	-	(4,942)
重分类	452	975	208	(1,759)	(124)
外币折算差额	858	2,098	145	150	3,251
2010年12月31日余额	46,511	53,390	5,584	2,535	108,020
增加	311	2,540	1,034	11,746	15,631
处置	(84)	(3,088)	(331)	(15)	(3,518)
重分类	1,300	1,564	589	(3,667)	(214)
外币折算差额	(92)	1,261	(30)	(47)	1,092
2011年12月31日余额	47,946	55,667	6,846	10,552	121,011
累计折旧					
2009年12月1日余额	-	-	-	-	-
当期折旧	2,607	11,580	1,815	-	16,002
处置	(33)	(816)	(412)	-	(1,261)
外币折算差额	86	487	26	-	599
2010年12月31日余额	2,660	11,251	1,429	-	15,340
当期折旧	4,255	11,967	1,458	-	17,680
处置	(47)	(2,917)	(102)	-	(3,066)
外币折算差额	482	784	59	-	1,325
2011年12月31日余额	7,350	21,085	2,844	-	31,279
账面金额					
截止2010年12月1日	-	-	-	-	-
截止2010年12月31日	43,851	42,139	4,155	2,535	92,680
截止2011年12月31日	40,596	34,582	4,002	10,552	89,732

截止2011年12月31日，收购的不动产、厂房和设备的合同义务金额为零。

不动产、厂房和设备的折旧合计计入综合损益表，列示如下：

	2011.01.01- 2011.12.31 千美元	2009.12.01- 2010.12.31 千美元
营业成本	14,786	14,187
销售费用	594	1,180
管理费用	2,300	635
	17,680	16,002

截止 2011 年 12 月 31 日，租赁的土地和物业的净账面金额为 608,000 美元 (2010: 853,000 美元)，租赁的厂房和机器为 101,000 美元 (2010: 192,000 美元)。

截止2011年12月31日，本集团的账面金额为21,457,000 美元(2010: 36,445,000美元)的不动产、厂房和设备中作为保障银行借款的抵押品予以抵押 (见附注 19)。

13 无形资产

无形资产包括收购获得的特许经营权、产业所有权和类似的权利、收购的资产以及在通过收购获得的这些权利和资产中的许可证。

	千美元
成本	
2009年12月1日余额	-
企业合并所得	14,861
外币折算差额	(399)
增加	431
重分类	124
2010年12月31日余额	<u>15,017</u>
外币折算差额	(362)
增加	1,498
重分类	214
处置	(1,442)
2011年12月31日余额	<u><u>14,925</u></u>
	千美元
累计摊销	
2009年12月1日余额	-
当年摊销	2,438
外币折算差额	28
2010年12月31日余额	<u>2,466</u>
当年摊销	1,768
外币折算差额	(54)
处置	(85)
2011年12月31日余额	<u><u>4,095</u></u>
账面金额	
截止2010年12月1日	-
截止2010年12月31日	<u>12,551</u>
截止2011年12月31日	<u><u>10,830</u></u>

对收购的无形资产没有合同义务。

无形资产的摊销费用合计计入综合损益表，列示如下：

	2011. 01. 01- 2011. 12. 31 千美元	2009. 12. 01- 2010. 12. 31 千美元
营业成本	412	545
销售费用	21	22
管理费用	1,335	1,871
	<u>1,768</u>	<u>2,438</u>

14 其他应收款

	2011 千美元	2010 千美元
税收返还	11,513	13,168
应收票据	1,447	5,584
其他应收款 - 关联方	-	3,045
订金	2,676	1,946
有限制现金	16,284	-
其他	19,106	16,101
	<u>51,026</u>	<u>39,844</u>
流动	44,218	36,727
非流动	6,808	3,117
	<u>51,026</u>	<u>39,844</u>

15 存货

	2011 千美元	2010 千美元
成品	221,060	223,102
原材料和消耗品	61,095	57,628
在途物资	24,699	39,639
在产品	960	3,093
	<u>307,814</u>	<u>323,462</u>
存货跌价准备	(16,815)	(60,002)
	<u>290,999</u>	<u>263,460</u>

2011年，对存货可变现净值的减值确认为费用的金额为361,000美元（2010：616,000美元）。

2011年，确认为营业成本的原材料、消耗品和成品及在产品的变动的金额为4.917亿美元。（2010：3.808亿美元）。

德司达集团为存货支付的 112,000 美元(2010: 6,485,000 美元)预付款在“预付款项”中列示。

截止 2011 年 12 月 31 日, 本集团的账面金额为 154,134,000 美元(2010: 119,306,000 美元)的存货用于债务抵押(见附注 19)。

16 应收账款

	2011 千美元	2010 千美元
对外部金额	141,322	135,640
对关联方金额	918	431
账面金额(总额)	142,240	136,071
坏账准备	(18,861)	(14,364)
账面价值(净值)	123,379	121,707

坏账准备变动列示如下:

	2011 千美元	2010 千美元
期初余额	(14,364)	-
从收购德司达集团中获得的增加额	-	(15,683)
应收账款转回	64	1,002
确认的减值损失	(5,084)	(723)
转销金额	678	1,288
货币折算和其他变动	(155)	(248)
12月31日余额	(18,861)	(14,364)

信用风险

应收账款的信用风险如下:

	原值 2011 千美元	减值 2011 千美元	原值 2010 千美元	减值 2010 千美元
未到期	92,515	-	103,304	-
逾期 0-30 天	15,956	(59)	14,232	(72)
逾期 31-120 天	18,226	(6,323)	6,829	(3,334)
逾期 121 天至一年	5,814	(3,000)	3,966	(3,218)
逾期超过一年	9,729	(9,479)	7,740	(7,740)
	142,240	(18,861)	136,071	(14,364)

基于历史违约率, 本集团相信除上述外对于未逾期和逾期不到 30 天的应收账款无需计提坏账准备。

17 现金及现金等价物

	2011 千美元	2010 千美元
银行存款	43,133	43,997
支票和库存现金	39	69
资产负债表中的现金及现金等价物	43,172	44,066
银行透支	(4,767)	-
现金流量表中的现金及现金等价物	38,405	44,066

截止 2011 年 12 月 31 日，本集团账面金额为 20,342,000 美元 (2010: 6,654,000 美元) 的现金及现金等价物作为保障银行借款予以质押(见附 19)。本集团可以随时支配这些被质押的定金。

18 股东权益

股本

2,623,355 股以每股 10 新加坡元的面值全部出资到位。普通股的持有者有权在任何宣告分红时获得分红，并有权在本公司会议上享有投票权。

资本公积

该资本公积包括可转换债券的权益部分和与此相关的递延税影响。

外币报表折算差额

该折算差额包括来自折算国外运营主体资产负债表引起的外汇差异。

其他综合收益

其他综合收益包括设定员工福利计划的精算变动。

各自报告期后，董事会未提议分红。

19

借款

条款和债务偿还时间表

现有借款的条款如下:

				31/12/2011
币种		名义利率	到期年份	账面金额
				千美元
银行借款	欧元	Euribor + 2.4%	2012-2015	50,980
银行借款	美元	1个月 Libor + 1.25% to 1.75%	2012	6,969
银行借款	美元	银行基准利率 +1%	2012	2,800
银行借款	美元	银行基准利率 +3.5%	2012	5,000
银行借款	美元	Libor + 5.5%	2012-2015	18,776
银行借款	美元	Libor + 2.2%	2012	30,000
银行借款	美元	Sibor + 0.9%	2012	10,000
银行借款	美元	Libor + 2.8%	2012	4,000
银行借款	日元	1.475%	2012	6,462
银行借款	日元	1.9%	2016	2,585
银行借款	人民币	7.25%	2012	15,881
银行借款	人民币	7.25%	2012	7,940
银行借款	人民币	基准利率的110%	2012	15,881
银行借款	人民币	基准利率的115%	2012	1,509
银行借款	人民币	基准利率的120%	2012	4,526
银行借款	人民币	基准利率的125%	2012	2,382
银行借款合计				185,691
银行透支	多种	多种	2012	4,767
其他金融负债	多种			94
可转换债券	欧元			24,483
融资租赁负债	印度卢比			207
计息负债合计				215,242
银行透支				4,767
流动				183,862
非流动				26,613

				31/12/2010
币种		名义利率	到期年份	账面金额
				千美元
银行借款	欧元	1个月 Euribor + 1.25% to 2.95%	2011	1,235
银行借款	欧元	3.10% to 3.12%	2011	1,261
银行借款	欧元	1个月 Euribor + 7%	2011	99
银行借款	欧元	1个月 Euribor + 1.625%	2011-2012	916
银行借款	欧元	Euribor + 2.4%	2011-2015	61,176
银行借款	欧元	1个月 Euribor + 5%	2011	1,631
银行借款	美元	1个月 Libor + 1.25% to 1.75%	2014	6,390
银行借款	美元	6.1065%	2011	1,769

银行借款	美元	银行基准利率 +1%	2011	2,800
银行借款	美元	银行基准利率 +3.5%	2011	5,000
银行借款	美元	Sibor + 4.5%	2011	500
银行借款	美元	Libor + 5.5%	2011-2015	20,221
银行借款	日元	1.475%	2011-2013	9,187
银行借款	人民币	5.35%	2011	4,340
银行借款	人民币	6.00%	2011	22,841
银行借款	人民币	5.184 - 6.966%	2011	29,800
银行借款合计				169,166
其他金融负债	多种	多种		10,541
可转换债券	欧元			23,876
融资租赁负债	印度卢比			385
计息负债合计				203,968
流动				163,226
非流动				40,742

德司达集团各公司为贷款提供的抵押物列示如下：

	账面金额	
	截止 31/12/2011 千美元	截止 31/12/2010 千美元
抵押的纳入合并范围的公司股权	249,142	30
抵押的其他权益合计	249,142	30
抵押的无形资产	10,451	12,551
抵押的不动产、厂房和设备	21,457	36,445
抵押的存货	154,134	119,306
受托的来自第三方的应收账款	38,245	77,642
抵押的银行信用余额	20,342	6,654
抵押的其他资产合计	244,629	252,598

本公司向股东桦盛有限公司（在中国注册的浙江龙盛集团股份有限公司的子公司）发行了2200万欧元零息可转换债券。

债券持有人有权将部分或全部未偿还的本金金额转换成本公司普通股。截至2010年12月31日，债券持有人未将部分或全部2200万欧元的本金金额转换成股本。

债券未偿付的本金金额，根据债券条款应该于债券发行日2010年2月1日第五年之后的七日内偿还。

该债券为无息债券，在到期日如本公司未能偿付剩余的本金金额，则以8%的年利率对逾期金额支付利息。

在发行日2010年2月1日至到期日2015年1月31日期间的任一时点，在向本公司在附注1中标明的地址出示原始凭证时，债券持有人可以要求本公司以新加坡元固定汇率1.9816，按每股10新加坡元的价格将全部或部分未偿付本金金额转股。

尽管有上述规定，债券持有者仍有权将该债券的未偿付本金金额转换至占公司已发行和缴足股本总额最高 62.85%的股份。本公司应偿还该债券未转股的尚未偿付的本金金额，支付给债券持有者。

在资产负债表中确认的可转换债券分解如下：

	千美元
2010年2月1日发行的可转换债券的票面金额	30,716
嵌入式权益转换选择权	(6,315)
初始确认的负债部分	<u>24,401</u>
加：利息费用累计	1,040
减：外币折算差额	(1,565)
2010年12月31日余额	<u>23,876</u>
加：利息费用累计	1,256
减：外币折算差额	(649)
2011年12月31日余额	<u><u>24,483</u></u>

根据国际财务报告准则第 39 号，初始账面价值被分配为负债部分和权益部分，权益部分为初始账面金额减去单独计算的负债部分的公允价值后的剩余金额。负债部分采用市场上类似不可转换借款的利率 5.005% 初始确认其公允价值。

融资租赁负债

应支付的融资租赁负债如下：

	未来最低租赁 付款额 2011 千美元	利息 千美元	最低租赁付款 额现值 2011 千美元
少于一年	106	(14)	92
一年至五年	134	(19)	115
	<u>240</u>	<u>(33)</u>	<u>207</u>
	未来最低租赁 付款额 2010 千美元	利息 千美元	最低租赁付款 额现值 2010 千美元
少于一年	161	(5)	156
一年至五年	240	(11)	229
	<u>401</u>	<u>(16)</u>	<u>385</u>

20 员工福利

资产负债表中的员工福利仅包括来自设定受益退休金计划的净义务。其他员工福利义务在减值准备和其他应付款项下列示。

a) 设定受益计划

设定受益计划来自给员工的退休金义务。退休金计划按各国的法律、税务和经济情况不同，并且通常以员工服务年限和工资为基础。计划通过拨款筹资。

针对基于退休金计划的退休、伤残和抚恤金福利，确认退休金义务的拨款金额。该基金专为公司保障给予员工一定福利的设定受益计划而设立。

未筹备资金情况如下：

	2011 千美元	2010 千美元
设定福利义务(DBO)的现值	10,010	12,060
减：计划资产的公允价值	(1,933)	(2,383)
未筹备资金情况	8,077	9,677

未筹备资金情况在资产负债表的员工福利项下列报。

设定福利义务现值的变动如下：

	2011.01.01- 2011.12.31 千美元	2009.12.01- 2010.12.31 千美元
设定福利义务现值的期初数	12,060	-
来自收购的德司达业务的设定福利义务	-	11,208
当期服务成本	734	1,033
利息成本	415	478
员工提存金	22	-
净精算(收益)/损失	(904)	50
外币折算差额	(117)	505
支付的福利	(1,587)	(1,214)
缩减/结算	(613)	-
12月31日设定福利义务现值	10,010	12,060

计划资产公允价值的变动如下:

	2011. 01. 01- 2011. 12. 31 千美元	2009. 12. 01- 2010. 12. 31 千美元
计划资产现值的期初值	2,383	-
来自收购的德司达业务的计划资产	-	2,186
预期从计划资产获得的收益	37	23
净精算损失	(13)	-
外币折算差额	(111)	136
雇主提存金	114	86
支付的福利	(371)	(48)
缩减/结算	(106)	-
12月31日计划资产现值	<u>1,933</u>	<u>2,383</u>

德司达集团退休金义务的计量日通常为12月31日。德司达集团定期退休金成本净额的计量日通常为期间首日。假定的折现率、工资增长和长期返还方式根据退休金计划所在国的不同经济状况而有所不同。

在确定退休金义务时采用下述计量因子:

按年	2011	2010
折现率	1.3% - 15.0%	1.3% - 9.0%
预期从计划资产中获得的收益	2.0% - 9.3%	1.5% - 4.0%
工资增长	1.0% - 10.0%	2.0% - 8.0%
退休金增长	2.0% - 5.0%	2.0% - 4.0%

每年截止12月31日的退休金计划的折现率基于与支付的退休金的到期日和价值相匹配的固定利率的行业债券的最高利率决定。

退休金成本(收入)组成如下:

	2011 千美元	2010 千美元
当期服务成本	734	1,033
利率成本	415	478
预期从计划资产中获得的收益	(37)	(23)
净期间退休金成本	<u>1,112</u>	<u>1,488</u>

预期的长期收益率基于整体的资产组合而不是来自各个资产类别的收益总和决定。预期收益基于历史收益情况而定。

在合并综合收益表中的费用项包括设定受益计划中的以下费用:

	2011 千美元	2010 千美元
分销费用	400	331
管理费用	664	1,068
财务收入	85	112
	<u>1,149</u>	<u>1,511</u>

2012年预期退休金福利支付额为1,634,000美元。

其他综合收入中确认的精算收益/(损失)涉及:

	2011 千美元	2010 千美元
1月1日累计的留存收益金额	(50)	-
本金确认的金额	445	(50)
12月31日累计的留存收益金额	395	(50)

21 预计负债

	贸易相关 的义务 千美元	人力成本 千美元	重组 千美元	其他税费 千美元	其他 千美元	合计 千美元
2010年12月1日余额	3,615	11,563	37,835	860	12,881	66,754
汇率差异	(190)	(110)	1,127	3	(317)	513
使用	(2,283)	(10,440)	(17,716)	(112)	(9,784)	(40,335)
转回	(658)	(1,246)	(8,758)	(154)	(58)	(10,874)
增加	3,306	6,675	3,579	412	2,956	16,928
折现值转回	-	14	-	-	-	14
2011年12月31日余额	3,790	6,456	16,067	1,009	5,678	33,000
流动	3,790	5,095	14,338	56	1,946	25,225
非流动	-	1,361	1,729	953	3,732	7,775
2009年12月1日余额	-	-	-	-	-	-
业务合并	2,933	9,424	39,943	1,291	7,586	61,177
汇率差异	158	842	(1,785)	(27)	853	41
使用	(1,331)	(5,853)	(19,059)	(435)	(2,892)	(29,570)
转回	(25)	(785)	(202)	-	(384)	(1,396)
增加	1,880	7,897	18,722	31	7,709	36,239
折现值转回	-	38	216	-	9	263
2010年12月31日余额	3,615	11,563	37,835	860	12,881	66,754
流动	3,615	10,580	22,309	35	9,414	45,953
非流动	-	983	15,526	825	3,467	20,801

采用的折现率范围从3.5%至4.8%。

员工成本的预计负债主要包括重组计划产生的解雇金福利、年度奖金、半退休安排下的义务以及管理层奖金。

其他预计负债包括对担保、协议项下未完成的工作、损失、专业费用和其他经营风险预提的准备。

22 应付账款和其他应付款

	流动 千美元	非流动 千美元	合计 千美元
2011年12月31日			
应付账款	153,992	-	153,992
应计费用	6,789	-	6,789
对员工的负债	3,273	-	3,273
对社会保障基金的负债	530	413	943
应计利息 - 关联方	6,431	-	6,431
应计利息 - 银行	701	-	701
税(其他)负债	4,059	2,075	6,134
其他-关联方	-	241	241
其他	9,220	215	9,435
	<u>184,995</u>	<u>2,944</u>	<u>187,939</u>
2010年12月31日			
应付账款	106,586	-	106,586
应计费用	9,475	-	9,475
对员工的负债	763	-	763
对社会保障基金的负债	202	903	1,105
应计利息 - 银行	1,022	-	1,022
税(其他)负债	6,723	1,650	8,373
其他	8,318	927	9,245
	<u>133,089</u>	<u>3,480</u>	<u>136,569</u>

23 其他财务承诺

	少于1年 千美元	1至5年 千美元	大于5年 千美元	合计 千美元
2011年12月31日				
租用和租赁协议项下的义务	4,831	3,495	135	8,461
	<u>4,831</u>	<u>3,495</u>	<u>135</u>	<u>8,461</u>
2010年12月31日				
对不动产、厂房和设备的资本义务	337	-	-	337
出租和租赁协议项下的义务	3,527	3,655	-	7,182
	<u>3,864</u>	<u>3,655</u>	<u>-</u>	<u>7,519</u>

租用和租赁协议项下的义务特指在德司达集团的各公司不是所租赁资产的经济所有人的情况下的租赁。在该项下列报的义务基于经营租赁。

不存在重大的来自或有租金或次级租赁下应支付的财务承诺。

24

金融工具

a) 账面金额和公允价值

公允价值的确定

本公司的一些会计政策和披露需要确定金融资产和负债的公允价值。为计量或披露为目的的公允价值基于下述方法予以确定。当适用时，有关确定公允价值其假设的更多的信息在该特指资产或负债的附注中进行披露。

可转换债券

2200 万欧元的可转换债券的初始账面价值被分配为负债部分和权益部分，权益部分为初始账面金额减去单独计算的负债部分的公允价值后的剩余金额。负债部分的公允价值采用利率 5.005% 予以确定。利率以欧元掉期利率（1.356%）为基准加上 2.4% 的价差。

以披露为目的而确定的公允价值，采用报告日市场利率对未来本金现金流量折现后的现值为基础进行计算。

银行借款

银行借款和关联方借款的账面价值自报告日起每 3 个月重新定价以近似计算反映公允价值。

其他金融负债和资产

一年或一年之内到期的金融资产和金融负债（包括其他应收款、现金和现金等价物和其他应付和应付账款）的估计金额由于距离到期时间较短因此与公允价值相似。

下述表格反映截止 2011 年 12 月 31 日和 2010 年 12 月 31 日本集团金融工具的账面金额和公允价值。

	2011		2010	
	账面金额 千美元	公允价值 千美元	账面金额 千美元	公允价值 千美元
其他金融资产				
现金和现金等价物	43,172	43,172	44,066	44,066
应收账款	123,379	123,379	121,707	121,707
其他应收款	51,026	51,026	39,844	39,844
其他金融负债				
借款	215,242	216,162	203,968	204,060
应付账款	160,781	160,781	116,061	116,061
其他应付款	27,158	27,158	20,508	20,508

b) 净收益或损失

下述表格列示包含在综合损益表中金融工具产生的净收益或损失:

	2011. 01. 01- 2011. 12. 31 千美元	2009. 12. 01- 2010. 12. 31 千美元
其他金融资产		
应收账款转回	64	1,002
坏账损失	(5,084)	(723)
净(损失)/收益	(5,020)	279

c) 利息收入合计和利息费用合计

金融资产和金融负债的利息收入合计和利息费用合计请查阅附注9。

25

财务风险管理

a) 内部风险管理

德司达集团采用内部整合系统用于早期识别和监控集团风险,以便在早期发现经营环境的变化、距离业务目标的偏差进而在适当的时候采取相应的措施。这包括对订单量和销售开票行为进行常规的中、短期分析。对单体公司控制的推动来源于此,并由集团管控部通过整体的预测流程执行。

德司达基于季节性的年度预算,在一年中编制多次预测。在一个广泛的自下而上的计划流程中,公司层面的机会和风险取决于对预算目标的每季度的滚动评估。董事会对集团风险管理机制的建立和督查全权负责。管理层对推动和监督公司风险管理政策负责。管理层对此定期向董事会报告。

b) 金融风险

德司达集团在其经营活动中面临某些金融风险,比如汇率的波动和利率风险。另外,公司还面临主要来自于应收账款的信用风险。集团主要风险管理体系考虑到金融市场的不可预见性,并致力于将对集团盈利能力的负面影响降至最低。

德司达集团已经建立了风险管理流程以及使用金融工具的内部指导方针,包括对经营性金融活动和金融工具的结算、会计入账及管控的明确的权责划分,以及对金融工具的控制。作为集团风险管理流程基础的指导方针,意在通过可靠的和现代化的行政、信息系统识别和分析集团风险,设定合理的风险底线,以及控制和监控风险。对指导方针和系统进行定期核查,并根据当前市场情况的变动加以调整。

集团主要对其经营业务和融资中的风险加以管理和监控。目前,未使用衍生产品。

c) 信用风险

信用风险是指交易对手未能履行约定的付款义务而造成经济损失的风险。信用风险不仅指违约造成的直接风险，也包括因为信用状况恶化而产生的风险。

集团的信用风险主要受客户个体特征、客户的构成、客户所处行业或国家的特定违约风险的影响。违约风险可以通过对后期应收账款的管理和对客户付款情况的定期分析降至最低。德司达集团还建立了信用政策，在该政策下，集团在提供标准账期和交货条款前，需要对每个新客户进行独立的授信分析。德司达的核查包括可获得的外部评级和有时进行银行征信。建立和核查采购限额。无法达到德司达授信标准的客户只能以预付款的方式进行交易。

根据对集团坏账的评估相应计提坏账准备。这些坏账准备的主要部分与重大特定风险相关。

资产负债表中报告的金融资产的账面价值不考虑现存的抵押，意味着当交易对手未能履行约定的付款义务的情况下最大违约风险。

与贸易和其他应收款相关的信用风险已在附注 16 中加以概述。

集团所持有的现金和现金等价物体现了在这些资产上最大的信用风险敞口。该现金和现金等价物存放在信誉良好的银行和金融机构。

d) 流动性风险

流动性风险是指一个实体在一定程度上没有能力履行其金融债务的风险。

集团致力于对流动性的管理以尽可能确保在正常和资金压力紧张的情况下，均能一直持有足够的流动资产以满足到期债务到期时的需求，不至于产生不可接受的损失和对公司信用造成损害。

德司达集团通过业务经营和外部融资获得流动资金，该资金主要用于补充营运资本。

集团通过基于固定的计划水平，通过对整体集团的流动性预测抵御流动性风险。

德司达集团对流动性和来自经营活动的现金流加以管理，以便集团持有足够水平的可获得的流动资金以及维持银行授信额度。流动资金包括现金及现金等价物。

下述到期概述显示了来自负债的现金流如何影响集团流动性状况。

下述总结描述了：

- 融资负债的未折现的本金和利息的现金流出
- 贸易负债的未折现现金流出
- 来自其他金融负债的未折现的支付款

为了降低因对集团贷款协议中的承诺发生违约而产生的流动性风险，管理层监督对承诺的遵循情况。

下述为截至2010年和2011年12月31日的金融负债的契约到期情况，包括利息支出，不包

括净额结算协议的影响。

	账面金额 千美元	协议的现金流量 千美元	不超过6个月 千美元	6-12个月 千美元	1-2年 千美元	2-5年 千美元
2011年						
非衍生金融负债						
银行借款	185,691	193,019	136,563	54,348	564	1,544
银行透支	4,767	4,767	4,767	-	-	-
可转换债券	24,483	28,461	-	-	-	28,461
融资租赁负债	207	207	53	40	79	35
其他金融负债	94	94	94	-	-	-
借款合计	215,242	226,548	141,477	54,388	643	30,040
预收款项-第三方	151	151	151	-	-	-
预收款项-关联方	41,771	41,771	41,771	-	-	-
应付账款-第三方	53,501	53,501	48,573	4,748	113	67
应付账款-关联方	107,280	107,280	73,780	33,431	69	-
其他应付款-第三方	20,486	20,486	20,486	-	-	-
其他应付款-关联方	6,672	6,672	6,672	-	-	-
总计	445,103	456,409	332,910	92,567	825	30,107

	账面金额 千美元	协议的现金流量 千美元	不超过6个月 千美元	6-12个月 千美元	1-2年 千美元	2-5年 千美元
2010年						
非衍生金融负债						
银行借款	169,166	177,026	99,518	60,320	7,466	9,722
可转换债券	23,876	29,227	-	-	-	29,227
融资租赁负债	385	401	118	43	181	59
其他金融负债	10,541	10,541	10,541	-	-	-
借款合计	203,968	217,195	110,177	60,363	7,647	39,008
预收款项-第三方	1,505	1,505	1,505	-	-	-
预收款项-关联方	32,883	32,883	32,883	-	-	-
应付账款-第三方	71,798	71,798	68,764	713	1,407	914
应付账款-关联方	44,263	44,263	41,891	2,372	-	-
其他应付款	20,508	20,508	20,508	-	-	-
总计	374,925	388,152	275,728	63,448	9,054	39,922

关于可转换债券付款条款的进一步描述信息请见附注19。对前述两个会计年度，对财务承诺发生的违约的借款的到期时间都归类为6个月内到期（见附注2.4）。

e) 金融市场风险

全球性经营使德司达集团面临来自汇率和利率变动的市场价格风险。这些市场价格风险会对集团的净资产、财务状况和经营业绩产生不利影响。集团通过常规经营和融资寻求对这些市场价格风险的管理和控制。集团以持续经营为基础，通过监控关键经济指标和市场信息的变化评估这些风险。此外，德司达集团也面临与其业务经营相关的大宗产品价格风险。

汇率风险

作为全球性经营的集团，由于汇率波动而面临经营业务、报告的财务成果和现金流风险。这些风险尤其与美元兑欧元汇率、美元兑人民币汇率波动相关。

金融资产和负债的币种为非记账本位币时，集团在该金融资产和负债上面临汇率风险。德司达集团未使用任何套期保值工具。管理层预期非记账本位币的应收账款和应付账款可以互相对冲。

在报告日德司达集团在借款上面临的外汇风险如下：

	美元/欧元汇率风险	
	2011年 千美元	2010年 千美元
银行借款	58,776	21,990
对关联方的预收款项	11,970	6,889
	<u>70,746</u>	<u>28,879</u>

敏感性分析

12月31日美元兑欧元汇率每升值10%，将减少来自借款外币折算产生的710万美元（2010年：290万美元）的当期利润。该分析以公司认为的报告期末可能的人民币汇率变动为基础。该分析假设所有的其他变量，特别是利率，维持不变。

利率风险

德司达集团持有一些对利率敏感的资产和负债以管理日常经营的流动性需求。

公司面临的利率变动风险主要与有息负债相关。公司基于持续经营基础对利率风险进行管理，主要目标是将不利的利率变动影响的净利息支付限制在一定的程度内。公司不对冲利率风险。报告日有息金融工具的利率组合如下：

	固定利率 千美元	变动利率 千美元	总计 千美元
2011年			
银行贷款	32,868	152,823	185,691
银行透支	1,276	3,491	4,767
可转换债券	24,483	-	24,483
其他金融负债	94	-	94
融资租赁负债	207	-	207
	<u>58,928</u>	<u>156,314</u>	<u>215,242</u>
	固定利率 千美元	变动利率 千美元	总计 千美元
2010年			
银行贷款	56,910	112,256	169,166
可转换债券	23,876	-	23,876
其他金融负债	10,541	-	10,541
融资租赁负债	385	-	385
	<u>91,712</u>	<u>112,256</u>	<u>203,968</u>

敏感性分析

对于有息金融负债，报告日利率每变动100个基点，将增加/减少当期利润170万美元（2010年：120万美元）。该分析假设所有的其他变量，特别是汇率，维持不变。

资本管理

董事会定义资本为实收资本、资本公积、外币报表折算差额和留存收益。公司资本管理的目标是在考虑了流动性需求以及负债和权益成本的基础上，维持使得股东利益最优化的资本结构。

截至12月31日股东权益计算如下：

	31/12/2011 千美元	31/12/2010 千美元
权益	135,815	139,644
总资产	631,187	600,594
比率	21.50%	23.30%

公司有以下财务承诺：

- 2010年12月31日及此后每年，外部负债合计/有形资产净值不超过2: 1；
- 2012年12月31日及此后每年，净负债合计/息税折旧摊销前利润不超过4: 1；
- 2012年12月31日及此后每年，利息保障系数至少为3: 1。

该财务承诺参考年度合并财务报表进行检验。

26 合并现金流量表附注

现金流量表按照国际会计准则第7号予以编制。德司达集团的现金流量表显示分别来自经营、投资和筹资活动的现金流入和流出变化。经营活动产生的现金流入和流出采用间接法报告，而投资和筹资活动产生的现金流入和流出采用直接法报告。

支付的利息和税金以及收到的利息和分红归类为经营活动提供的现金。

现金流量表中的现金及现金等价物包括资产负债表中的所有流动资金、现金余额和银行存款。由于对所在国公司的现金流出的政府要求，在中国子公司的现金存在实质上的受限。主要是因为政府管制公司现金的流出。在中华人民共和国的现金余额和银行存款为910万美元（2010年：840万美元）。

27 关联方

关联方关系

根据国际会计准则第24号，控制或者受控于德司达集团的个人或实体需予以披露，除非是已作为被合并主体包括在合并范围以内。若股东对德司达全球控股（新加坡）私人有限公司（“德司达全球控股”）持有超过半数的投票权，有可能在公司章程的条款中或契约性协

议中约定可控制德司达集团的财务和经营政策的，则存在控制。

根据国际会计准则第24号，披露义务进一步扩展到与对德司达财务和经营政策有重大影响的个人之间的交易，包括关系密切的家庭成员。对德司达集团财务和经营的重大影响可以基于持有超过德司达全球控股20%或以上的股份，在德司达全球控股管理委员会持有一席或其他关键职位。

根据国际会计准则第24号德司达的关联方主要包括在印度成立的股东Kiri Industries Limited，在中国香港成立的桦盛有限公司，及其关联公司。

所有余额均基于公平交易基础定价，均无担保且根据需要偿还。

公司已经向股东桦盛公司发行3070万美元（2200万欧元）的零息可转换债券。更多描述请见附注19。

关联方交易

		2011 千美元	2010 千美元
应收账款	桦盛有限公司	-	430
	Kiri Industries Ltd.	201	1
	其他	717	-
预付款	Kiri Industries Ltd.	17	295
债券	桦盛有限公司	(24,483)	(23,876)
应付账款和其他应付款	桦盛有限公司	(74,897)	(24,113)
	Kiri Industries Ltd.	(2,628)	(4,816)
		(34,312)	(11,007)
	浙江德司达贸易有限公司 其他	(2,115)	(4,327)
预付款	桦盛有限公司	(41,771)	(31,614)
	Kiri Industries Ltd.	-	(1,269)

关联方交易

		2011. 01. 01- 2011. 12. 31 千美元	2009. 12. 01- 2010. 12. 31 千美元
采购	桦盛有限公司和其他关联公司	(107,000)	(37,100)
	Kiri Industries Ltd 和其他关联公司	(30,700)	(23,100)
销售	桦盛有限公司和其他关联公司	617	107

主要管理层人员薪酬

对主要管理层人员支付的薪酬以现金和福利形式支付的薪酬金额计算。

2011年度管理委员会的短期员工福利共计2,092,600 美元（2010年：3,354,000美元），无员工离职福利和其他长期福利。

28

分部报告

运营分部是德司达业务的组成部分，从中可以产生收入和发生支出，包括与德司达其他任何组成部分之间的交易有关的收入和支出。所有运营分部的经营成果由德司达集团的CEO定期核查，根据获得的单独的财务信息决定分配到该分部的资源，并对分部经营进行评估。

报告给CEO的分部业绩包括直接归属于分部的项以及在合理基础上可分配到分部的各项。

分部的资本性支出指当期发生的所有用于购买不动产、厂房和设备以及除商誉外的无形资产的总成本。

集团有三个报告分部，他们是集团的战略地区，描述如下。

德司达集团的CEO（主要经营决策者）审查这些区域分部的内部管理报告。以下概括描述了每一个集团报告分部：

- EMEA (欧洲、中东和非洲)
- 美洲
- 亚洲

每个报告分部的业绩信息包括在下述信息中。业绩考量基于税前分部利润，包含集团CEO审阅的内部管理报告中。之所以用分部利润来衡量业绩表现是因为管理层相信，相对于行业内的其他主体，该信息是与衡量某一分部业绩最密切相关的。

报告分部的信息
(运营分部)

2011年1-12月

	<i>EMEA</i>	<i>美洲</i>	<i>亚洲</i>	<i>抵消</i>	<i>合并总额</i>
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
外部收入	249,667	203,643	323,547	-	776,857
分部间收入	129,933	5,000	90,146	(225,079)	-
利息收入	243	240	147	-	630
利息支出	(1,657)	(418)	(21,421)	-	(23,496)
折旧和摊销	(2,977)	(1,475)	(14,996)	-	(19,448)
报告分部税前利润	24,279	5,752	(30,647)	(1,728)	(2,344)
报告分部资产	138,421	76,938	415,828	-	631,187
资本性支出-不动 产、厂房和设备	1,007	2,087	12,537	-	15,631
资本性支出-无形资 产	1,496	-	2	-	1,498
报告分部负债	(80,211)	(31,581)	(383,580)	-	(495,372)

报告分部的信息
(运营分部)

2009年12月1日至2010年12月31日

	<i>EMEA</i>	<i>美洲</i>	<i>亚洲</i>	<i>抵消</i>	<i>合并总额</i>
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
外部收入	197,252	115,918	298,800	-	611,970
分部间收入	101,232	2,255	51,321	(154,808)	-
利息收入	277	127	95	-	499
利息支出	(1,984)	(95)	(10,263)	-	(12,342)
折旧和摊销	(2,522)	(1,003)	(14,915)	-	(18,440)
报告分部税前利润	(7,046)	31,461	88,307	(8,504)	104,218
其他重大非现金项： 从廉价购买中获得的 收益	(11,018)	(33,031)	(115,981)	-	(160,030)
报告分部资产	166,315	83,106	351,173	-	600,594
资本性支出-不动 产、厂房和设备	3,584	369	2,079	-	6,032
资本性支出-无形资 产	430	1	-	-	431
报告分部负债	(131,483)	(37,950)	(291,517)	-	(460,950)

29 资产负债表日后事项

桦盛付款

浙江龙盛集团股份有限公司于2012年3月29日出具书面文件同意在德司达集团公司的现金流无法支持偿付这些到期的付款或要求由德司达集团的经营现金流量支付的对第三方的协议付款的情况下，在15个月内不会强制要求德司达集团公司偿还收到的预付款项和既有的应付账款。

银行授信

公司获得总额度为5000万美元的银行授信。授信到期日是2013年3月7日。截至2012年3月30日，已借款760万美元。受制于银行展期，所有未偿还负债和费用应在到期日予以支付。

重组

2012年2月18日，集团宣布关闭一个印尼工厂的计划。集团估计2012年与关闭工厂有关的重组成本为450万美元。

30 对照信息

集团截至2010年12月31日的于2011年10月31日签署的合并财务报表由KPMG AG审计，并对这些财务报表出具无保留意见报告。

对照信息的编制期间为自2009年12月1日（公司成立日）到2010年12月31日。

分类变更

本年度集团为了更合理的反映资产的性质做出以下四项重分类调整。为了保持一致性，进行重分类调整的对照金额结果如下：

- 与土地使用权有关的 3,793,000 美元由不动产、厂房和设备重分类调整至长期预付款项；且
- 与在建工程有关的 2,535,000 美元的由短期预付款项重分类调整至不动产、厂房和设备；
- 与应付利息有关的 1,040,000 美元的由短期借款重分类调整至其他应付款；
- 与来自关联方的预收款项有关的 6,888,000 美元由借款重分类至预收款项。



KPMG LLP
16 Raffles Quay #22-00
Hong Leong Building
Singapore 048581

Telephone +65 6213 3388
Fax +65 6225 0984
Internet kpmg.com.sg

The Board of Directors
Dystar Global Holdings (Singapore) Pte. Ltd.
1A International Business Park
#10-01
Singapore 609933

Our ref **THL/LSS**
Contact **Tan Huay Lim (+65 6213
3788)**

Attention: Mr Viktor Leendertz

31 March 2012

Dear Sirs

Dystar Global Holdings (Singapore) Pte. Ltd.
Consolidated financial statements for the year ended 31 December 2011

We have pleasure in enclosing the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2011. The completion of our auditors' report is subject to the receipt of the following document:

1. A copy of the board resolution approving the financial statements. The board resolution should be approved in accordance with the mandate provided in the Company's Articles of Association and any Shareholders Agreement between Zhejiang LongSheng Group Co., Ltd and Kiri Industries Limited;
2. Letter of financial support from Zhejiang LongSheng Group Co., Ltd.

If you have any questions, please do not hesitate to contact us.

Yours faithfully

KPMG LLP

Enclosures:
- Financial statements



DyStar Global Holdings (Singapore) Pte. Ltd.
(formerly known as
Kiri Holding Singapore Private Limited)

Consolidated Financial Statements
Year ended 31 December 2011



KPMG LLP
16 Raffles Quay #22-00
Hong Leong Building
Singapore 048581

Telephone +65 6213 3388
Fax +65 6225 0984
Internet www.kpmg.com.sg

Independent auditors' report

Members of the Company
DyStar Global Holdings (Singapore) Pte. Ltd.

Report on the consolidated financial statements

We have audited the accompanying consolidated financial statements of DyStar Global Holdings (Singapore) Pte. Ltd. (formerly known as Kiri Holding Singapore Private Limited), ("the Company") and its subsidiaries ("the Group"), which comprise the consolidated statement of financial position as at 31 December 2011, the consolidated statement of comprehensive income, statement of changes in equity and statement of cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information, as set out on pages FS1 to FS61.

The consolidated financial statements of the Group for the year ended 31 December 2010 were audited by KPMG AG whose report dated 31 October 2011 expressed an unqualified opinion on those consolidated financial statements.

Management's responsibility for the consolidated financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free from material misstatement.



An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements of the Group present fairly, in all material aspects, the consolidated statement of financial position of the Group as at 31 December 2011 and the consolidated results, changes in equity and its cash flows of the Group for the year ended on that date in accordance with International Financial Reporting Standards.

KPMG LLP
Public Accountants and
Certified Public Accountants

Singapore
30 March 2012

Consolidated statement of comprehensive income
Year ended 31 December 2011

	Note	Year ended 31 December 2011 US\$'000	Period ended 31 December 2010 US\$'000
Revenue	6	776,857	611,970
Cost of sales		(563,885)	(467,871)
Gross Profit		<u>212,972</u>	<u>144,099</u>
Research and development expenses		(25,301)	(20,739)
Selling expenses		(131,726)	(120,561)
Administrative expenses		(36,124)	(47,257)
Other income	7	23,555	170,566
Other expenses	8	(13,728)	(9,139)
Results from operating activities		<u>29,648</u>	<u>116,969</u>
Net finance cost	9	(31,992)	(12,751)
(Loss)/profit before income tax	10	(2,344)	104,218
Income tax credit	11	834	2,443
(Loss)/profit for the year/period		<u>(1,510)</u>	<u>106,661</u>
Foreign currency translation differences - foreign operations		(1,693)	8,234
Defined benefit plan actuarial gains/(losses)		445	(50)
Other comprehensive (loss)/income		<u>(1,248)</u>	<u>8,184</u>
Total comprehensive (loss)/income for the year/period		<u>(2,758)</u>	<u>114,845</u>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Consolidated statement of financial position
As at 31 December 2011

	Note	2011 US\$'000	2010 US\$'000
Assets			
Property, plant and equipment	12	89,732	92,680
Intangible assets	13	10,830	12,551
Other receivables	14	6,808	3,117
Prepayments		3,757	3,696
Deferred tax assets	11	8,588	3,318
Non-current assets		<u>119,715</u>	<u>115,362</u>
Inventories	15	290,999	263,460
Trade receivables	16	123,379	121,707
Other receivables	14	44,218	36,727
Prepayments		7,897	15,062
Cash and cash equivalents	17	43,172	44,066
Income tax receivables		1,807	4,210
Current assets		<u>511,472</u>	<u>485,232</u>
Total assets		<u>631,187</u>	<u>600,594</u>
Equity			
Share capital	18	18,484	18,484
Capital reserve	18	5,244	6,315
Translation reserve	18	6,541	8,234
Retained earnings	18	105,546	106,611
Equity		<u>135,815</u>	<u>139,644</u>
Liabilities			
Loans and borrowings	19	26,613	40,742
Employee benefits	20	8,077	9,677
Provisions	21	7,775	20,801
Other payables	22	2,944	3,480
Income tax liabilities		4,385	2,903
Deferred tax liabilities	11	704	1,754
Non-current liabilities		<u>50,498</u>	<u>79,357</u>
Loans and borrowings	19	183,862	163,226
Bank overdrafts	19	4,767	-
Trade payables and other payables	22	184,995	133,089
Provisions	21	25,225	45,953
Advances		41,922	34,388
Income tax liabilities		4,103	4,937
Current liabilities		<u>444,874</u>	<u>381,593</u>
Total liabilities		<u>495,372</u>	<u>460,950</u>
Total equity and liabilities		<u>631,187</u>	<u>600,594</u>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Consolidated statement of changes in equity
Year ended 31 December 2011

	Share capital US\$'000	Capital reserve US\$'000	Translation reserve US\$'000	Retained earnings US\$'000	Total equity US\$'000
At 1 December 2009	-	-	-	-	-
Total comprehensive income for the period					
Profit for the period	-	-	-	106,661	106,661
Total other comprehensive income	-	-	8,234	(50)	8,184
Total comprehensive income for the period	-	-	8,234	106,611	114,845
Transaction with owners, recorded directly in equity					
Contribution by and distribution to owners					
Issuance of convertible bonds	-	6,315	-	-	6,315
Issuance of ordinary shares	18,484	-	-	-	18,484
Total contributions by and distributions to owners	18,484	6,315	-	-	24,799
At 31 December 2010	18,484	6,315	8,234	106,611	139,644
At 1 January 2011	18,484	6,315	8,234	106,611	139,644
Total comprehensive income for the year					
Loss for the year	-	-	-	(1,510)	(1,510)
Total other comprehensive loss	-	-	(1,693)	445	(1,248)
Total comprehensive loss for the year	-	-	(1,693)	(1,065)	(2,758)
Transaction with owners, recorded directly in equity					
Contribution by and distribution to owners					
Deferred tax related to convertible bonds	-	(1,071)	-	-	(1,071)
Total contributions by and distributions to owners	-	(1,071)	-	-	(1,071)
At 31 December 2011	18,484	5,244	6,541	105,546	135,815

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Consolidated statement of cash flows
Year ended 31 December 2011

	Note	Year ended 31 December 2011 US\$'000	Period ended 31 December 2010 US\$'000
Operating activities			
(Loss)/profit before income tax		(2,344)	104,218
Adjustments for:			
Depreciation of property, plant and equipment	12	17,680	16,002
Amortisation of intangible assets	13	1,768	2,438
Net finance cost	9	31,992	12,751
Net gain from sale of assets	7,8	(334)	(678)
Gain from bargain purchase	4,7	-	(160,030)
Write-back of restructuring costs	21	(8,758)	-
Deferred income/ revenue		-	(17)
		40,004	(25,316)
Changes in inventories		(27,539)	(61,602)
Changes in trade and other receivables		(12,854)	(13,881)
Changes in prepayments		7,104	(14,965)
Changes in trade and other payables		(29,818)	2,126
Changes in provisions		(26,596)	7,057
Cash flows from operating activities		(49,699)	(106,581)
Interest paid		(16,185)	(9,511)
Income tax paid		(3,506)	(9,139)
Net cash flows from operating activities		(69,390)	(125,231)
Investing activities			
Finance income received	9	705	636
Proceeds from sale of property, plant and equipment		709	5,620
Proceeds from sale of intangible assets		1,434	332
Acquisition of subsidiary, net of cash acquired	4	-	(36,789)
Acquisition of property, plant and equipment	12	(15,631)	(6,647)
Acquisition of intangible assets	13	(1,498)	(431)
Acquisition of other investments		-	(1,444)
Cash flows from investing activities		(14,281)	(38,723)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Consolidated statement of cash flows (continued)
Year ended 31 December 2011

	Note	Year ended 31 December 2011 US\$'000	Period ended 31 December 2010 US\$'000
Financing activities			
Proceeds from issue of share capital	18	-	18,484
Proceeds from issue of convertible bond	19	-	30,716
Financing of working capital through related party	27	60,941	56,996
Net proceeds from bank loans		16,525	100,565
Cash flows from financing activities		<u>77,466</u>	<u>206,761</u>
Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents		(6,205)	42,807
Cash and cash equivalents as of beginning of the year/ period		44,066	-
Effect of exchange rate fluctuations on cash held		544	1,259
Cash and cash equivalents as of end of year/period	17	<u>38,405</u>	<u>44,066</u>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Notes to the financial statements

These notes form an integral part of the financial statements.

The financial statements were authorised for issue by the Board of Directors on 30 March 2012.

1 Domicile and activities

DyStar Global Holdings (Singapore) Pte. Ltd. (formerly known as Kiri Holding Singapore Private Limited) (the Company) is incorporated in the Republic of Singapore. The address of the Company's registered office is 80 Robinson Road, #02-00, Singapore 068898. The principal place of business of the Company is located at 1A International Business Park, #10-01, Singapore 609933.

The consolidated financial statements of the Company as at and for the year ended 31 December 2011 comprise of the Company and its subsidiaries (together referred to as the "Group" or "Dystar Group").

Dystar Group is a coloration specialist for the textile and leather industry. It offers customers a complete range of dyes and auxiliaries as well as state of art colour communication and textile testing.

The immediate and ultimate holding Company is Kiri Industries Limited (formerly known as Kiri Dyes and Chemicals Limited), a company incorporated in India. Kiri Industries Limited, Kiri International (Mauritius) Private Limited, a company incorporated in Mauritius and Well Prospering Limited, a company incorporated in Hong Kong (a subsidiary of Zhejiang Longsheng Group Co., Ltd (浙江龙盛集团股份有限公司), a company incorporated in the Peoples' Republic of China) own 2,623,353, 1 and 1 shares, respectively in the Company. In the event when Well Prospering Limited converts all of the principal amount outstanding under the convertible bonds as described in note 19, it will hold 62.85% of the Company and become the majority shareholder.

2 Basis of presentation

2.1 Statement of compliance

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

2.2 Basis of measurement

The consolidated financial statements have been prepared on the historical cost basis except for the following material items in the statement of financial position:

- compound instruments are measured at fair value;
- assets and liabilities acquired from entities under common control are recognised at the exchange amounts; and

- the defined benefit asset is recognised as plan assets, plus unrecognised past service cost, less the present value of the defined benefit obligation and is limited as explained in note 3.14.

2.3 Functional and presentation currency

These financial statements are presented in US\$, which is the Group's functional currency. All financial information presented in US\$ has been rounded to the nearest thousand, unless otherwise stated.

2.4 Covenants breach

For the financial year ended 31 December 2010, the Company was in breach of the requirement to submit the consolidated financial statements within a stipulated time frame after the end of each financial year and the end of each half of the financial year. Management has obtained waivers from the State Bank of India dated 15 April 2011 and Exim Bank dated 18 August 2011 to submit the audited consolidated financial statements for the financial year ended 31 December 2010 on or before 31 October 2011. The above breach of covenants arose as the Group was undergoing restructuring and was converting their accounting principles to IFRS.

For the financial year ended 31 December 2011, the Company was in breach of the requirement not to incur or allow to remain any other outstanding financial indebtedness than the existing loans and to submit the consolidated financial statements within a stipulated time frame after the end of each financial year and the end of each half of the financial year. Management has obtained waiver from the bank dated 29 March 2012 from complying with the requirement not to incur or allow to remain any other outstanding financial indebtedness other than the existing loans.

In addition, one of the subsidiaries was in breach from complying with a financial covenant to maintain a current ratio of minimum 1.00:1 as at 31 December 2011. Management has obtained waiver from the bank dated 27 March 2012 from complying with this financial covenant.

As a result of the above, the affected bank loans amounting to US\$69,756,078 were classified as current liabilities as at 31 December 2011.

2.5 Going concern

The consolidated financial statements have been prepared on a going concern basis, which assumes that the Group will be able to meet the repayment terms of the banking facilities as disclosed in note 19.

The directors of the Company have assessed that the Company will be able to continue its operations as a going concern and will be able to fulfil its financial obligations as and when they fall due within the next 12 months. This assessment is based on the following factors:

- (i) The Company has received one-time compliance bank waivers dated 27 March 2012 and 29 March 2012 from compliance with certain covenants/provisions (see note 2.4).

- (ii) The Company has obtained a term loan facility of US\$50 million. The facility maturity date is 7 March 2013 (see note 29).

The Company has received a financial support letter from Zhejiang LongSheng Group Co., Ltd (浙江龙盛集团股份有限公司) stating that they will not enforce any trade related payables as well as any advance payments received if the cash flow of the Company does not support such payment (see note 29). These together currently represent more than US\$110 million as of 30 March 2012.

- (iii) The Company's forecast for 2012 as well as the business plan for 2013 show sufficient cash flows to meet its liabilities as and when they fall due. The positive cash flows are mainly driven by the following factors:

- The management of the Company has initiated restructuring measures in 2010 and 2011 which were substantially completed by the end of 2011. These measures will lead to significant cost savings in the area of fixed cost with the closure of two production sites in Germany and further savings in selling, general and administrative expenses.
- As a consequence of the above, the working capital of the Group will significantly reduce due to the shift from own production to sourcing from related parties. The reduction in working capital is further supported by the implementation of improved inventory control mechanism and an optimised supply chain planning which is supported by regular standard operating procedure meetings.
- Management expects the Company to be able to grow its revenue in line with its market development efforts. Further, Management expects a continuing recovery of the reactive business due to normalising cotton prices and increases in demand.

2.6 Use of estimates and judgements

The preparation of the consolidated financial statements in conformity with IFRS requires management to make judgments, estimates and assumptions that affect the application of accounting policies and the reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. Actual results may differ from these assumptions.

Estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognised in the period in which the estimates are revised and in any future periods affected.

Information about assumptions and estimation uncertainties that have a significant risk of resulting in a material adjustment within the next financial year are detailed as follows:

Impairment of property, plant and equipment

Impairment loss is recognised when events and circumstances indicate that the Group's property, plant and equipment may be impaired and the carrying amounts of the property, plant and equipment exceed their recoverable amounts.

Based on the assessments, management determined that no further impairment to the property, plant and equipment is considered necessary as at 31 December 2011.

Depreciation of property, plant and equipment

Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis over the estimated useful lives, after taking into account the estimated residual value. The Group reviews the estimated useful lives of the assets regularly in order to determine the amount of depreciation expense to be recorded during any reporting period. Changes in the expected level of use of the assets and the Group's historical experience with similar assets after taking into account anticipated technological changes could impact the economic useful lives and the residual values of the assets, therefore future depreciation charges could be revised. Any changes in the economic useful lives could impact the depreciation charges and consequently affect the Group's results.

Allowances for stock obsolescence

Management uses judgement to determine the write-down in inventory values due to market price fluctuations or inventory obsolescence. Such reviews are done regularly and actual outcomes could differ from estimates. No significant impairment of inventories has occurred at the reporting date.

Impairment of trade receivables

Trade receivables are recorded at the invoiced amount and do not bear interest. The Group reviews its allowance for impairment for trade receivables regularly. Balances which are over the credit limit days are reviewed individually for collectability. Trade receivables are written off after all means of collection have been exhausted and the potential for recovery is considered remote. Actual results could differ from estimates.

Provision for restructuring costs

A provision for restructuring is recognised when there is an approved detailed and formal restructuring plan and the restructuring either has commenced or has been announced publicly. In recording the provision for restructuring costs, management is required to make estimates and judgments regarding the amount or range of the probable costs. Management continually assesses the adequacy of estimated costs under restructuring and, if necessary, adjusts the amounts recorded as better information becomes known.

Income and revenue tax

The Group is subject to income and other taxes in several jurisdictions. Significant judgement is required in determining the capital allowances, the types and rates of taxes payable, deductibility of certain expenses, and taxability of certain income during the estimation of the provision for income taxes. The Group recognises liabilities for anticipated tax audit issues based on estimates of whether additional taxes will be due. Where the final tax outcome of these matters is different from the amounts that were initially recorded, such differences will impact the revenue, provision for income tax and deferred income tax provisions in the period in which such determination is made.

2.7 Risks and uncertainties

Dystar Group's net assets, financial position and results of operations are subject to risks and uncertainties. Factors that could affect the future net assets, financial position and results of operations and therefore cause actual results to vary from the expectations include stagnation or a renewed downturn of the global economy, a further increase in overcapacity and intensive competition in the industry, dependence on suppliers, fluctuations in exchange rates, interest rates and commodity prices, significant legal proceedings and other statutory regulations.

2.8 Changes in accounting policies

Identification of related party relationships and related party disclosures

From 1 January 2011, the Group has applied the revised IAS 24 *Related Party Disclosures* (2010) to identify parties that are related to the Group and to determine the disclosures to be made on transactions and outstanding balances, including commitments, between the Group and its related parties. IAS 24 (2010) improved the definition of a related party in order to eliminate inconsistencies and ensure symmetrical identification of relationships between two parties.

The adoption of IAS 24 (2010) affects only the disclosures made in the financial statements. There is no financial effect on the results and financial position of the Group for the current and previous financial years. Accordingly, the adoption of IAS 24 (2010) has no impact on loss per share.

3 Significant accounting policies

The accounting policies used by the Group have been applied consistently to all periods presented in these financial statements, and have been applied consistently by Group entities.

3.1 Basis of consolidation

(i) Business combinations

Business combinations are accounted for using the acquisition method as at the acquisition date, which is the date on which control is transferred to the Group. Control is the power to govern the financial and operating policies of an entity so as to obtain benefits from its activities. In assessing control, the Group takes into consideration potential voting rights that are currently exercisable.

The Group measures goodwill at the acquisition date as:

- the fair value of the consideration transferred; plus
- the recognised amount of any non-controlling interests in the acquire; less
- the net recognised amount (generally fair value) of the identifiable assets acquired and liabilities assumed

When the excess is negative, a bargain purchase gain is recognised immediately in profit or loss.

The consideration transferred does not include amounts related to the settlement of pre-existing relationships. Such amounts are generally recognised in income statement.

Transaction costs, other than those associated with the issue of debt or equity securities, that the Group incurs in connection with a business combination are expensed as incurred.

Any contingent consideration payable is recognised at fair value at the acquisition date. If the contingent consideration is classified as equity, it is not remeasured and settlement is accounted for within equity. Otherwise, subsequent changes to the fair value of the contingent consideration are recognised in income statement.

(ii) *Subsidiaries*

Subsidiaries are entities controlled by the Group. The financial statements of subsidiaries are included in the consolidated financial statements from the date that control commences until the date that control ceases.

The accounting policies of subsidiaries have been changed when necessary to align them with the policies adopted by the Group. Losses applicable to the non-controlling interests in a subsidiary are allocated to the non-controlling interests even if doing so causes the non-controlling interests to have a deficit balance.

(iii) *Acquisitions from entities under common control*

The assets and liabilities acquired from entities under common control are recognised at the exchange amounts based on the actual terms of the agreements. Any gain/loss arising is eliminated at consolidation.

(iv) *Transactions eliminated on consolidation*

Intra-group balances and transactions, and any unrealised income or expenses arising from intra-group transactions, are eliminated in preparing the consolidated financial statements. Unrealised gains arising from transactions with associates and jointly-controlled entities are eliminated against the investment to the extent of the Group's interest in the investee. Unrealised losses are eliminated in the same way as unrealised gains, but only to the extent that there is no evidence of impairment.

3.2 Foreign currencies

Foreign currency transactions

Transactions in foreign currencies are translated to the respective functional currencies of Group entities at the exchange rate at the date of the transaction. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies at the reporting date are retranslated to US\$ at the exchange rate at the reporting date. Non-monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies that are measured at fair value are retranslated to US\$ at the exchange rate at the date on which the fair value was determined. Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are translated using the exchange rate at the date of the transaction. Foreign currency differences arising on retranslation are recognised in profit or loss.

Foreign operations

The assets and liabilities of foreign operations are translated to US\$ at exchange rates closely approximate to those ruling at the reporting date. The income and expenses of foreign operations are translated to US\$ at the average monthly exchange rates prevailing during the period. Components of shareholder's equity are translated using the exchange rate at the date of the transaction.

Exchange differences arising on translation are recognised in the foreign currency translation reserve and in other comprehensive income. On disposal, accumulated translation differences are transferred to profit or loss as part of the profit or loss on disposal.

The financial statements of the individual companies for inclusion in the consolidated financial statements are prepared in their respective functional currencies. A company's functional currency is that of the economic environment in which it primarily generates and expends cash. The majority of consolidated companies carry out their activities autonomously from a financial, economic and organisational point of view, and their functional currencies are therefore the respective local currencies.

3.3 Revenue

Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable less discounts and quantity rebates granted.

Revenue is recognised when the significant risks and rewards of ownership of the goods have passed to the purchaser, receipt of the consideration is probable, the related costs and the amount of the revenue can be measured reliably and the Group ceases to exercise control over the goods sold.

The transfer of risks and rewards varies depending on the individual terms of the sales contract. For the sale of products to domestic customers, the risks and rewards usually pass when the goods are transferred to the respective carrier; on international deliveries, the risks and rewards generally pass when the products are loaded on the ship or aircraft (free on board). Occasionally it is also agreed that the risk only passes when the goods arrived at the customer (D clauses).

Revenue from services rendered is recognised in profit or loss in proportion to the stage of completion of the transaction at the reporting date. The stage of completion is measured by reference to the actual costs incurred to date as a percentage of total estimated costs for the contract.

When the Group acts in the capacity of an agent rather than as the principal in a transaction, the revenue recognised is the net amount of commission earned by the Group.

3.4 Leased payments

Payments made under operating leases are recognised in profit or loss on a straight-line basis over the term of the lease. Lease incentives received are recognised as an integral part of the total lease expense over the term of the lease.

Minimum lease payments made under finance leases are apportioned between the finance expense and the reduction of the lease liability. The finance expense is allocated to each period during the lease term so as to produce a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the liability.

Determining whether an arrangement contains a lease

At inception of an arrangement, the Group determines whether such an arrangement is or contains a lease. This will be the case if the following two criteria are met:

- the fulfilment of the arrangement is dependent on the use of a specific asset or assets; and
- the arrangement contains a right to use the asset(s)

At inception or upon reassessment of the arrangement, the Group separates payments and other consideration required by such an arrangement into those for the lease and those for other elements on the basis of their relative fair values. If the Group concludes for a finance lease that it is impracticable to separate the payments reliably, then an asset and a liability are recognised at an amount equal to the fair value of the underlying asset. Subsequently, the liability is reduced as payments are made and an imputed finance charge on the liability is recognised using the Group's incremental borrowing rate.

3.5 Finance income and finance costs

Finance income comprises interest income from deposits and gain on the disposal of investments. Interest income is recognised as it accrues in profit or loss, using the effective interest method.

Finance costs comprise interest expense on borrowings.

Borrowing costs that are not directly attributable to the acquisition, construction or production of a qualifying asset are recognised in profit or loss using the effective interest method.

Furthermore, the interest components from defined benefit pension plans and similar obligations and expenses from the winding back of the discounting of provisions for other risks are also reported under the interest expenses.

Foreign currency gains and losses are reported on a net basis as either finance income or expense depending on whether the foreign currency movements are in a net gain or net loss position.

3.6 Tax

Tax expense comprises current and deferred tax. Current and deferred tax is recognised in profit or loss except to the extent that it relates to a business combination, or items recognised directly in equity or in other comprehensive income.

Current tax is the expected tax payable or receivable on the taxable income or loss for the year, using tax rates enacted or substantively enacted at the reporting date, and any adjustment to tax payable in respect of previous years.

Deferred tax is recognised in respect of temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes. Deferred tax is not recognised for:

- temporary differences on the initial recognition of assets or liabilities in a transaction that is not a business combination and that affects neither accounting nor taxable profit or loss;
- temporary differences related to investments in subsidiaries and jointly controlled entities to the extent that it is probable that they will not reverse in the foreseeable future; and
- taxable temporary differences arising on the initial recognition of goodwill.

Deferred tax is measured at the tax rates that are expected to be applied to temporary differences when they reverse, based on the laws that have been enacted or substantively enacted by the reporting date.

Deferred tax assets and liabilities are offset if there is a legally enforceable right to offset current tax liabilities and assets, and they relate to income taxes levied by the same tax authority on the same taxable entity, or on different tax entities, but they intend to settle current tax liabilities and assets on a net basis or their tax assets and liabilities will be realised simultaneously.

A deferred tax asset is recognised for unused tax losses, tax credits and deductible temporary differences, to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which they can be utilised. Deferred tax assets are reviewed at each reporting date and are reduced to the extent that it is no longer probable that the related tax benefit will be realised.

In the ordinary course of business, there are many transactions and calculations for which the ultimate tax treatment is uncertain. Therefore, the Company recognises tax liabilities based on estimates of whether additional taxes and interest will be due. These tax liabilities are recognised when the Company believes that certain positions may not be fully sustained upon review by tax authorities, despite the Company's belief that its tax return positions are supportable. The Company believes that its accruals for tax liabilities are adequate for all open tax years based on its assessment of many factors including interpretations of tax law and prior experience. This assessment relies on estimates and assumptions and may involve a series of multifaceted judgments about future events. New information may become available that causes the Company to change its judgment regarding the adequacy of existing tax liabilities, such changes to tax liabilities will impact tax expense in the period that such a determination is made.

3.7 Intangible assets

Intangible assets acquired are measured at cost less accumulated amortisation and any accumulated impairment losses. Intangible assets with indefinite useful lives are reviewed annually to determine whether the assessment of an indefinite useful life continues to be supportable.

Subsequent expenditure is capitalised only when it increases the future economic benefits embodied in the specific asset to which it relates. All other expenditure, including expenditure on internally generated goodwill and brands, is recognised in profit or loss as incurred.

Amortisation is based on the cost of an asset less its residual value.

Intangible assets with finite useful lives are generally amortised on a straight-line basis over the estimated useful lives, from the date that they are available for use.

The estimated useful lives are as follows:

<i>Intangible assets</i>	<i>Useful lives</i>
Acquired concessions: (e.g. trademarks, patents, internet domains, concessions, copyrights, all kinds of rights)	Amortisation period based on expected economic life of up to 20 years
Software licences	3 to 5 years
Capitalised software costs	3 to 5 years

Amortisation methods, useful lives and residual values are reviewed at each reporting date and adjusted if appropriate.

The fair value of patents and trademarks acquired in a business combination is based on the discounted estimated royalty payments that have been avoided as a result of the patent or trademark being owned. The fair value of other intangible assets is based on the discounted cash flows expected to be derived from the use and eventual sale of the assets.

Research and development

Expenditure on research activities, undertaken with the prospect of getting new scientific or technical knowledge and understanding is recognised in profit or loss as incurred.

3.8 Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are valued at costs of purchase or conversion including the costs of dismantling and removing the items and restoring the site on which they are located less accumulated depreciation and accumulated impairment losses. Cost includes expenditure that is directly attributable to the acquisition of the asset. Subsequent expenditure is only capitalised only when it is probable that the future economic benefits associated with the expenditure will flow to the Group. Ongoing repairs and maintenance is expenses as incurred. Trade discounts, rebates and similar items are deducted. Costs of conversion of internally produced equipment facilities include all direct costs and allocable overheads incurred in connection with the construction process.

When parts of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items (major components) of property, plant and equipment.

Depreciation is based on the cost of an asset less its residual value. Significant components of individual assets are assessed and if a component has a useful life that is different from the remainder of that asset, that component is depreciated separately.

Depreciation is recognised in profit or loss on a straight-line basis over the estimated useful lives. Leased assets are depreciated over the shorter of the lease term and their useful lives unless it is reasonably certain that Dystar Group will obtain ownership by the end of the lease term. Land is not depreciated.

Items of property, plant and equipment are depreciated from the date that they are installed and are ready for use.

The gain or loss on disposal of an item of property, plant and equipment is determined by comparing the proceeds from disposal with the carrying amount of the property, plant and equipment, and is recognised net within other income/other expenses in profit or loss.

The estimated useful lives are as follows:

<i>Property, plant and equipment</i>	<i>Useful lives</i>
Buildings	20 to 50 years
Land (Land use rights)	Indefinite (30 to 50 years)
Outdoor infrastructure (Roads and other paved areas, bridges, tunnels, parks, gardens, lawns etc.)	10 to 20 years
Plant installations (Parts of buildings serving mainly production purposes, such as high-bay warehouses, silos, tanks, furnaces etc.)	6 to 20 years
Machinery and apparatus	6 to 12 years
Laboratory and research facilities (including machinery and apparatus used for research and laboratory purposes)	3 to 5 years
Storage tanks and pipelines (Storage tanks outside the production area, supply and waste-water pipelines outside buildings)	10 to 20 years
Road vehicles	4 to 8 years
Computer equipment	3 to 5 years
Furniture and fixtures	4 to 10 years

Depreciation methods, useful lives and residual values are reviewed at each reporting date and adjusted if appropriate.

The fair value of property, plant and equipment recognised as a result of a business combination is the estimated amount for which a property could be exchanged on the date of the acquisition between a willing buyer and a willing seller in an arm's length transaction after proper marketing wherein the parties had each acted knowledgeably.

Leased assets

Leases comprise all arrangements that transfer the right to use a specified asset for a stated period of time in return for a payment, even if the right to use such asset is not explicitly described in an arrangement. It is evaluated on the basis of the risks and rewards of a leased item whether ownership of the leased items should be assigned to the lessee (finance leases) or the lessor (operating leases). Operating leases are concluded for the leasing of office buildings, motor vehicles and office equipment. The term of these agreements covers less than 75 % of the economic useful lives of the respective items and the leases in some cases include extension options and price adjustment clauses. These leases are treated as operating leases and therefore are not recognised in Dystar Group's statement of financial position.

Upon initial recognition of a finance lease, the leased asset is measured at an amount equal to the lower of its fair value and the present value of the minimum lease payments. Subsequent to initial recognition, the asset is accounted for in accordance with the accounting policy applicable to that asset.

3.10 Inventories

Inventories are measured at the lower of costs of purchase or conversion and net realisable value. Net realisable value is the estimated sales proceeds in the normal course of the business less the estimated costs of completion and the costs to sell. The costs of inventories include the purchase price and other costs in bringing them to their existing location and condition. In addition to the directly allocable direct costs, costs of conversion of finished goods and work in process include overheads incurred in connection with the production process, including appropriate depreciation on production plant assuming normal capacity.

The fair value of inventories acquired in a business combination is determined based on the estimated selling price in the ordinary course of business less the estimated costs of completion and sale and a reasonable profit margin based on the effort required to complete and sell the inventories.

3.11 Financial instruments

A financial instrument is any contract that gives rise to a financial asset of one entity and a financial liability or an equity instrument of another entity.

Financial instruments are initially measured at fair value, partly plus any directly attributable transaction costs. For the purpose of subsequent measurement and regarding the treatment of transaction costs, the financial instruments are allocated to one of the categories defined in IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement". The measurement categories within the meaning of IAS 39 relevant in the Group are loans and receivables and other financial liabilities.

Non-derivative financial assets

The Group initially recognises loans and receivables and deposits on the date that they are originated. All other financial instruments are recognised as soon as the Group becomes a party to the contractual provisions of the financial instrument.

The Group derecognises a financial asset when the contractual rights to the cash flows from the asset expire or it transfers the rights to receive the contractual cash flows on the financial asset in a transaction in which substantially all the risks and rewards of ownership of the financial asset are transferred. Any interest in transferred financial assets that is created or retained by the Group is recognised as a separate asset or liability.

Financial assets and liabilities are offset and the net amount presented in the statement of financial position when, and only when, the Group has a legal right to offset the amounts and intends either to settle on a net basis or to realise the asset and settle the liability simultaneously.

The Group classifies non-derivative financial assets as loans and receivables.

Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. Such assets are initially measured at fair value plus any directly attributable transaction costs. After initial recognition, loans and receivables are subsequently carried at amortised cost using the effective interest method less impairment losses.

The fair value of trade and other receivables is estimated at the present value of future cash flows, discounted at the market rate of interest at the reporting date. This fair value is determined for disclosure purposes or when acquired in a business combination.

Loans and receivables comprise of trade and other receivables and cash and cash equivalents.

Cash and cash equivalents consist primarily of cash balances and call deposits that are used by the Group in the management of its short-term commitments.

Non-derivative financial liabilities

The Group initially recognises debt securities issued and subordinated liabilities on the date that they are originated. All other financial liabilities (including liabilities designated at fair value through profit or loss) are recognised initially on the trade date, which is the date that the Group becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

The Group derecognises a financial liability when its contractual obligations are discharged, cancelled or expire.

The Group classifies non-derivative financial liabilities as other financial liabilities. Other financial liabilities are recognised initially at fair value plus any directly attributable transaction costs. After initial recognition, the financial liabilities are subsequently measured at amortised cost applying the effective interest method.

Other financial liabilities comprise loans and borrowings, bank overdrafts and trade and other payables.

Bank overdrafts that are repayable on demand and form an integral part of the Group's cash management are included as a component of cash and cash equivalents for the purpose of the statement of cash flows.

Fair value, which is determined for disclosure purposes or when acquired in a business combination, is calculated on the present value of future principal and interest cash flows, discounted at the market rate of interest at the reporting date.

Share capital

Share capital is classified as equity. Incremental costs directly attributable to the issue of ordinary shares are recognised as a deduction from equity, net of any tax effects.

3.12 Compound financial instruments

Compound financial instruments issued by the Group comprise convertible notes that can be converted to share capital at the option of the holder, when the number of shares to be issued is fixed.

The Group first determines the carrying amount of the liability component by measuring the fair value of a similar liability (including any embedded non-equity derivative features) that does not have an associated equity component. The carrying amount of the equity instrument represented by the option to convert the instrument into ordinary shares is then determined by deducting the fair value of the financial liability from the fair value of the compound financial instrument as a whole. Any directly attributable transaction costs are allocated to the liability and equity components in proportion to their initial carrying amounts.

Subsequent to initial recognition, the liability component is measured at amortised cost using the effective interest method. The equity component of a compound financial instrument is not remeasured subsequent to initial recognition. Interest and gains and losses related to the financial liability are recognised in profit or loss.

On conversion of a convertible instrument, the entity derecognises the liability component and recognises it as equity. The original equity component remains as equity (although it may be transferred from one line item within equity to another). There is no gain or loss on conversion at maturity.

3.13 Impairment

Non-derivative financial assets

A financial asset not carried at fair value through profit or loss is assessed at the end of each reporting period to determine whether there is objective evidence that it is impaired. A financial asset is impaired if objective evidence indicates that a loss event has occurred after the initial recognition of the asset, and that the loss event has a negative effect on the estimated future cash flows of that asset that can be estimated reliably.

Objective evidence that financial assets are impaired can include default or delinquency by a debtor, restructuring of an amount due to the Company on terms that the Company would not consider otherwise, indications that a debtor or issuer will enter bankruptcy, adverse changes in the payment status of borrowers or issuers, economic conditions that correlate with defaults or the disappearance of an active market for a security. In addition, for an investment in an equity security, a significant or prolonged decline in its fair value below its cost is objective evidence of impairment.

Loans and receivables

The Company considers evidence of impairment for loans and receivables at both a specific asset and collective level. All individually significant loans and receivables are assessed for specific impairment. All individually significant receivables found not to be specifically impaired are then collectively assessed for any impairment that has been incurred but not yet identified. Loans and receivables that are not individually significant are collectively assessed for impairment by grouping together loans and receivables with similar risk characteristics.

In assessing collective impairment, the Company uses historical trends of the probability of default, the timing of recoveries and the amount of loss incurred, adjusted for management's judgement as to whether current economic and credit conditions are such that the actual losses are likely to be greater or less than suggested by historical trends.

An impairment loss in respect of a financial asset measured at amortised cost is calculated as the difference between its carrying amount and the present value of the estimated future cash flows discounted at the asset's original effective interest rate. Losses are recognised in profit or loss and usually reflected in an allowance account against loans and receivables. Interest on the impaired asset continues to be recognised. When an event occurring after the impairment was recognised causes the amount of impairment loss to decrease, the decrease in impairment loss is reversed through profit or loss.

Non-financial assets

The carrying amounts of the Company's non-financial assets are reviewed at each reporting date to determine whether there is any indication of impairment. If any such indication exists, then the asset's recoverable amount is estimated. An impairment loss is recognised if the carrying amount of an asset or its related cash-generating unit (CGU) exceeds its estimated recoverable amount.

The recoverable amount of an asset or CGU is the greater of its value in use and its fair value less costs to sell. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset or CGU. For the purpose of impairment testing, assets that cannot be tested individually are grouped together into the smallest group of assets that generates cash inflows from continuing use that are largely independent of the cash inflows of other assets or CGU.

Impairment losses are recognised in the income statement. Impairment losses recognised in respect of CGUs are allocated first to reduce the carrying amount of any goodwill allocated to the CGU (group of CGUs), and then to reduce the carrying amounts of the other assets in the CGU (group of CGUs) on a *pro rata* basis.

An impairment loss in respect of assets recognised in prior periods is assessed at each reporting date for any indications that the loss has decreased or no longer exists. An impairment loss is reversed if there has been a change in the estimates used to determine the recoverable amount. An impairment loss is reversed only to the extent that the asset's carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined, net of depreciation, if no impairment loss had been recognised.

Employee benefits

Defined contribution plans

Under a defined contribution plan, the Company's obligation is to make regular contributions to a separate fund. These may be compulsory contributions to state pension plans, contractually agreed or voluntary contributions to state or private plans, or contributions to self-governing employee funds. The Company has no further direct obligation beyond the payment of these contributions. As a consequence actuarial risk and investment risk fall on the employee.

The amount of an employee's future retirement benefits is based on the contributions paid and the performance of the relevant fund.

The Company's contributions are to be recognised as expenses in the periods in which they were paid and allocated to the cost of goods sold, selling expenses, research and development expenses or general administration expenses.

Prepaid contributions are recognised as an asset to the extent that a cash refund or a reduction in future payments is available. Contributions to a defined contribution plan that is due more than 12 months after the end of the period in which the employees render the service are discounted to their present value.

Defined benefit plans resulting in pensions and similar obligations

A defined benefit plan is a post-employment benefit plan other than a defined contribution plan. Dystar Group's net obligation in respect of defined benefit pension plans is calculated separately for each plan by estimating the amount of future benefit that employees have earned in return for their service in the current and prior periods. That benefit is discounted to determine its present value. The measurement of defined benefit plans for pensions and other post-employment benefits in accordance with IAS 19 "Employee Benefits" is based on the "projected unit credit method". Any unrecognised past service costs and the fair value of any plan assets are deducted. The discount rate is the yield at the reporting date on AA credit rated bonds that have maturity dates approximating the terms of Dystar Group's obligations and that are denominated in the same currency in which the benefits are expected to be paid. The calculation is performed annually by a qualified actuary.

When the calculation results in a benefit to Dystar Group, the recognised asset is limited to the total of any unrecognised past service costs and the present value of economic benefits available in the form of any future refunds from the plan or reductions in future contributions to the plan. In order to calculate the present value of economic benefits, consideration is given to any minimum funding requirements that apply to any plan in the Group. An economic benefit is available to Dystar Group if it is realisable during the life of the plan, or on settlement of the plan liabilities.

When the benefits under a plan are changed, the portion of the change in benefit relating to past service by employees is recognised in profit or loss straight-line over the average period until the benefits become vested. To the extent that the benefits are already vested, the impact is recognised immediately in profit or loss.

The Group recognises all actuarial gains and losses in other comprehensive income in the period in which they occur and all expenses related to defined benefit plans in profit and loss.

The Group recognises gains and losses on the curtailment or settlement of a defined benefit plan when the curtailment or settlement occurs. The gain or loss on curtailment or settlement comprises any resulting change in the fair value of plan assets, any change in the present value of the defined benefit obligation, any related actuarial gains and losses and past service cost that had not previously been recognised.

Other long-term employee benefits

Other long-term employee benefits include, for example:

- Long-term compensated absences such as long-service or sabbatical leave;
- Jubilee or other long-services benefits;
- Long-term disability benefits;
- Profit-sharing and bonuses payable twelve months or more after the end of the period in which the employees render the related service; and
- Deferred compensation paid twelve months or more after the end of the period in which it is earned.

Long-term personnel commitments (residual term > 1 year) are ascertained using actuarial principles and the projected unit credit method, whereby the actuarial profits/ losses and past service cost immediately affect net income. The discount rate is the yield at the reporting date on AA credit-rated bonds that have maturity dates approximating the terms of Dystar Group's obligations and that are denominated in the same currency in which the benefits are expected to be paid. Any actuarial gains and losses are recognised in profit or loss in the period in which they arise.

Short-term employee benefits

Short-term employee benefits obligations are measured on an undiscounted basis and are expensed as the related service is provided. A liability is recognised for the amount expected to be paid under short-term cash bonus or profit-sharing plans if Dystar Group has a present legal or constructive obligation to pay this amount as a result of past service provided by the employee, and the obligation can be estimated reliably.

3.15 Provisions

Provisions for uncertain obligations to third parties are set up if, as a result of a past event, Dystar Group has a present legal or constructive obligation, an outflow of resources is probable and the amount of the obligation can be reliably estimated. Provisions are determined by discounting the expected future cash flow at a pre-tax rate that reflects the current market assessments of the time value of money and the risks specific to the liability. The unwinding of the discount is recognised as finance cost. Non-current provisions are recognised at the present value.

Trade related commitments

Provisions for trade-related commitments include subsequent payments to customers relating to goods and services purchased in the accounting period, such as patronage or other rebates in cash or in kind. Provisions are recognised when the underlying products or services are sold based on the amount of the anticipated future payments.

Provisions are also established for warranty liabilities, irrespective of whether the guarantees are given by virtue of a legal or contractual obligation or simply as a matter of business courtesy, regardless of the reasons for such courtesy. A provision for warranties is recognised when the underlying goods or services are sold. The provision is based on historical warranty data.

These provisions also include impending losses on purchase or sales contracts at the amount of the anticipated losses. A provision for onerous contracts is recognised when the expected benefits to be derived by the Group from a contract are lower than the unavoidable cost of meeting its obligations under the contract. The provision is measured at the present value of the lower of the expected cost of terminating the contract and the expected net cost of continuing with the contract. Before a provision is established, the Group recognises any impairment loss on the assets associated with that contract.

Restructuring

A provision for restructuring is recognised when Dystar Group has approved a detailed and formal restructuring plan and the restructuring either has commenced or has been announced publicly. Future operating losses are not provided for.

Termination benefits

Termination benefits are granted if an employee is terminated before the normal retirement age or if an employee leaves the Company voluntarily in return for the payment of a termination benefit. A provision for termination benefits is recorded if it is demonstrably committed, without realistic possibility of withdrawal, to a formal detailed plan to terminate the employment of current employees or if it is demonstrably committed to pay termination benefits if employees leave the Company voluntarily.

3.16 Segment Reporting

An operating segment is a component of the Group that engages in business activities from which it may earn revenues and incur expenses, including revenues and expenses that relate to transactions with any of the Group's other components. All operating segments' operating results are reviewed regularly by the Group's chief operating decision maker to make decisions about resources to be allocated to the segment and to assess its performance, and for which discrete financial information is available.

Segment results that are reported to the Group's chief operating decision maker include items directly attributable to a segment as well as those that can be allocated on a reasonable basis. Segment capital expenditure is the total cost incurred during the year to acquire property, plant and equipment, and exploration and evaluation assets.

3.17 New standards and interpretations not adopted

A number of new standards, amendments to standards and interpretations are effective for annual periods beginning after 1 January 2011, and have not been applied in preparing these financial statements. None of these are expected to have a significant effect on the financial statements of the Group, except for IFRS 9 *Financial Instruments*, which becomes mandatory for the Group's 2013 consolidated financial statements and could change the classification and measurement of financial assets, and IFRS 7 *Financial Instruments: Disclosures – Transfer of Financial Assets*. The amendments to IFRS 7 relate to extended disclosure obligations on the transfer of financial assets. These are intended to enable users to better understand the relationship between the financial assets transferred and the corresponding financial liabilities. Furthermore, the nature and especially the risks of a continuing involvement when financial assets are derecognised should be easier to evaluate. With the amendments, additional disclosures are also required if an exceptionally large number of transfers with continuing involvement for instance take place around the end of the reporting period. Dystar Group is in the process of determining the impact on the financial statements.

4 Business combinations

Acquisition of DyStar business

On 3 February 2010, the Company obtained control of the following companies through a combined asset and share deal of DyStar Colours Deutschland GmbH, and DyStar Colours Distribution GmbH with the insolvency administrators of DyStar Textilfarben GmbH and DyStar Textilfarben GmbH & Co. Deutschland KG. The share deal relates to the full interest of the acquired subsidiaries, except for 23 % interest in DyStar de México S.A. de C.V. and 10 % interest in Texanlab Laboratories Private Ltd as follows:

1. DyStar Colours Distribution GmbH
2. DyStar Denim GmbH
3. DyStar Colours Deutschland GmbH
4. DyStar Auxiliaries GmbH
5. DyStar Benelux S.P.R.L
6. DyStar France S.A.R.L
7. DyStar Italia S.r.l.
8. DyStar - Anilinas Têxteis, Unipessoal Lda.
9. DyStar Hispania S.L.
10. DyStar Tekstil Boyalari Ticaret Ltd. Sti. Mersin Serbest Bölge Subesi
11. DyStar Kimya Sanayi ve Ticaret Ltd Sti
12. DyStar Tekstil Boya ve Teknolojisi Sanayi Ticaret Limited Sirketi
13. Dystar U.K. Limited
14. DyStar Chemicals Israel Ltd.
15. Amichem Chemicals Ltd. i.L.
16. Dr. TH. Bohme Chem. Fabrik Ges. mbH
17. DyStar South Africa (Pty) Ltd.
18. DyStar Bohme Africa (Pty) Ltd.
19. Boehme South America Industrial Ltda.
20. DyStar Industria e Comercio de Produtos Quimicos Ltda.
21. DyStar de Mexico S.de R.L, de C.V.
22. Boehme Argentina S.R.L. i.L.
23. Aprestos y Resinas Cia. Ltda. (non consolidated)
24. DyStar China Ltd.
25. DyStar Wuxi Colours Co., Ltd
26. DyStar Nanjing Colours Co., Ltd
27. Boehme Asia Limited
28. DyStar (Hangzhou) Chemical Company Limited (formerly known as Boehme (Hangzhou) Chemical Auxiliary Co. Ltd)
29. DyStar (Shanghai) Trading Co. Ltd.
30. Color Solutions International (Shanghai) Co. Ltd. (formerly known as DyStar Textile Services (Shanghai) Co. Ltd.)
31. DyStar Auxiliaries Qingdao Co., Ltd. i.L.
32. DyStar India (Private) Ltd.
33. Texanlab Laboratories Private Limited
34. P.T. DyStar Colours Indonesia
35. DyStar Japan Ltd.
36. DyStar Korea Ltd.
37. Dystar Singapore Pte. Ltd.
38. Kiri Investment and Trading Singapore Pte. Ltd. (non-consolidated)
39. DyStar Taiwan Ltd.

- 40. DyStar Thai Ltd.
- 41. DyStar Pakistan (private) Ltd.
- 42. Impala Chemicals (Pty) Ltd. (non-consolidated)

The acquisition was done as a starting point for DyStar Global Holdings (Singapore) Pte. Ltd. (formerly known as Kiri Holding Singapore Private Limited) to develop the business of Dystar Group. The following summarises the major classes of consideration transferred and the recognised amounts of assets acquired and liabilities assumed at the acquisition date:

Consideration transferred	US\$'000
Cash	<u>65,584</u>
Identifiable assets acquired liabilities assumed:	
Cash	38,173
Trade receivables	107,572
Inventories	171,913
Property, plant & equipment	100,483
Intangible assets	11,476
Trade payables	(42,143)
Provision for employee benefits	(8,854)
Deferred tax liabilities	(8,581)
Loans and borrowings	(91,440)
Provisions	(59,876)
Others	(932)
Net fair value identifiable assets acquired	<u>217,791</u>
Less: Non-controlling interests	(807)
Gain from bargain purchase	<u>(151,400)</u>
Consideration in cash	<u>65,584</u>

DyStar Group incurred acquisition-related costs of US\$15,502,000 related to external legal fees and due diligence costs. The legal fees and due diligence costs have been included in administrative expenses in the Group's statement of comprehensive income.

On 29 October 2010, DyStar Global Holdings (Singapore) Pte. Ltd. (formerly known as Kiri Holding Singapore Private Limited) obtained control of the following companies for a purchase consideration in cash of US\$10.0 million.

- 1. DyStar LP
- 2. DyStar Americas Holding Corporation
- 3. DyStar Acquisition Corporation
- 4. Boehme Filatex Canada Inc

The following summaries the fair values of the assets and liabilities, assumed at the acquisition date:

	US\$'000
Cash	622
Trade receivables	12,680
Inventories	27,791
Property, plant & equipment	3,910
Intangible assets	3,385
Trade payables	(20,453)
Provision for employee benefits	(168)
Loans and borrowings	(9,119)
Provisions	(1,301)
Others	456
Net fair value identifiable assets acquired	17,803
Plus: Non-controlling interests	827
Gain from bargain purchase	(8,630)
Consideration in cash	10,000

In the eleven-month period to 31 December 2010, the acquired DyStar business contributed all revenue and nearly the whole profit to the Group's result. If the acquisition had occurred on 1 January 2010, management estimated that consolidated revenue would have been US\$669 million. In determining these amounts, management has assumed that the fair value adjustments that arose on the date of acquisition would have been the same if the acquisition had occurred on 1 December 2009.

The following companies have either been closed or disposed and are excluded from the consolidation group prior to 31 December 2010:

- DyStar Tekstil Boyalari Ticaret Ltd. Sti. Mersin Serbest Bölge Subesi
- Amichem Chemicals Ltd. i.L.
- Boehme Argentina S.R.L. i.L.
- Aprestos y Resinas Cia. Ltda. (non consolidated)
- DyStar Auxiliaries Qingdao Co., Ltd. i.L.
- Impala Chemicals (Pty) Ltd. (non-consolidated)

5 Subsidiaries

The subsidiaries are:

No.	Company	Country of incorporation	Ownership interest	
			2011 %	2010 %
	Europe			
1	DyStar Colours Distribution GmbH	Frankfurt am Main, Germany	100	100
2	DyStar Denim GmbH	Frankfurt am Main, Germany	100	100
3	DyStar Colours Deutschland GmbH	Frankfurt am Main, Germany	-	100
4	DyStar Auxiliaries GmbH i.L.	Frankfurt am Main, Germany	-	100

No.	Company	Country of incorporation	Ownership interest	
			2011 %	2010 %
Europe				
5	DyStar Benelux S.P.R.L	Brussels, Belgium	100	100
6	DyStar France S.A.R.L	Marcq en Baroeul, France	100	100
7	DyStar Italia S.r.l.	Garbagnate-Milanese, Italy	100	100
8	DyStar - Anilinas Têxteis, Unipessoal Lda.	Porto Codex, Portugal	100	100
9	DyStar Hispania S.L.	Barcelona, Spain	100	100
10	DyStar Kimya Sanayi ve Ticaret Ltd.	Kosuyolu, Turkey	100	100
11	DyStar Tekstil Boya ve Teknolojisi Sanayi Ticaret Ltd. Sirketi	Istanbul - Trakya Serb. Böl., Turkey	-	100
12	DyStar U.K. Limited	Halifax, UK	100	100
13	Dr. Th. Boehme Chem. Fabrik Ges. mbH i.L.	Vienna, Austria	-	100
Africa/Middle-East				
14	DyStar Chemicals Israel Ltd.	Kiryat Malachi, Israel	100	100
15	DyStar Boehme Africa (Pty) Ltd.	Pietermaritzburg, South Africa	100	100
16	DyStar South Africa (Pty) Ltd.	Isando, South Africa	100	100
North America				
17	DyStar L.P.	Wilmington, USA	100	100
18	DyStar Americas Holding Corporation	Wilmington, USA	100	100
19	DyStar Acquisition Corporation	Wilmington, USA	100	100
20	Boehme Filatex Canada Inc.	Quebec, Canada	100	100
Latin America				
21	Boehme South America Industrial Ltda.	Diadema, Brazil	-	100
22	DyStar Industria e Comercio de Produtos Quimicos Ltda.	Sao Paulo, Brazil	100	100
23	DyStar de México S.de R.L, de C.V.	México, D.F., Mexico	100	100

No.	Company	Country of incorporation	Ownership interest	
			2011 %	2010 %
	Asia			
24	DyStar China Ltd.	Hong Kong, Peoples' Republic of China	100	100
25	DyStar Wuxi Colours Co. Ltd.	Wuxi, Peoples' Republic of China	100	100
26	DyStar Nanjing Colours Co. Ltd	Nanjing, Peoples' Republic of China	100	100
27	Boehme Asia Ltd.	Hong Kong, Peoples' Republic of China	100	100
28	DyStar (Hangzhou) Chemical Company Limited (formerly known as Boehme Republic of China (Hangzhou) Chemical Auxiliary Co. Ltd.)	Hangzhou, Peoples' Republic of China	100	100
29	DyStar (Shanghai) Trading Co., Ltd.	Shanghai, Peoples' Republic of China	100	100
30	Color Solutions International (Shanghai) Co. Ltd. (formerly known as DyStar Textile Services (Shanghai) Co. Ltd.)	Shanghai, Peoples' Republic of China	100	100
31	DyStar India (Private) Ltd.	Mumbai, India	100	100
32	Texanlab Laboratories Private Ltd.	Thane, India	100	100
33	P.T. DyStar Colours Indonesia	Jakarta, Indonesia	100	100
34	DyStar Japan Ltd.	Osaka, Japan	100	100
35	DyStar Korea Ltd.	Seoul, Korea	100	100
36	DyStar Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100	100
37	DyStar Global Holdings (Singapore) Pte. Ltd. (formerly known as Kiri Holding Singapore Pte. Ltd.)	Singapore	100	100
38	DyStar Taiwan Ltd.	Taipei, Taiwan	100	100
39	DyStar Thai Ltd.	Bangkok, Thailand	100	100
40	DyStar Pakistan (private) Ltd.	Karachi, Pakistan	100	100
41	Kiri Investment and Trading Singapore Pte. Ltd.*	Singapore	100	100

* The financial statements of Kiri Investment and Trading Singapore Pte Ltd. are not included in the consolidated financial statements as they are not material to the Group. Effective from 30 January 2012, the Company has transferred the ownership in Kiri Investment and Trading Singapore Private Limited to its shareholder, Kiri Industries Limited.

6 Revenue

The Group revenue results from sale of textile dyes, auxiliaries and services for the textile industries. The product range covers dyes and auxiliaries for almost all fibres and quality specifications.

	Year ended 31 December 2011 US\$'000	Period ended 31 December 2010 US\$'000
Sales of goods	762,097	606,120
Rendering of services	14,174	5,252
Commissions	586	598
	<u>776,857</u>	<u>611,970</u>

Commission relates to the sale of products in which the Group acts as an agent in the transaction rather than as a principal. Management considered the following factors in distinguishing between an agent and a principal:

- The Group does not take title of the goods and has no responsibility in respect of goods sold
- Although the Group collects the revenue from final customer, all credit risk is borne by the supplier of the goods

7 Other income

	Note	Year ended 31 December 2011 US\$'000	Period ended 31 December 2010 US\$'000
Gain on acquisition of Dystar Group	4	-	160,030
Gain on restructuring		16,709	-
Gain on disposal of property, plant and equipment		357	1,276
Write-back of trade receivables		64	1,002
Others		6,425	8,258
		<u>23,555</u>	<u>170,566</u>

In November 2011, the Group signed a settlement agreement with the insolvency administrators of DyStar Textilfarben GmbH, Frankfurt am Main, Germany and DyStar Textilfarben GmbH & Co. Detschland KG, Frankfurt am Main, Germany. Both parties agreed to settle the claims against each other at specified amounts which resulted in a gain of US\$16,709,000.

8 Other expenses

	Year ended 31 December 2011 US\$'000	Period ended 31 December 2010 US\$'000
Impairment loss on trade receivables	5,084	723
Loss on disposal of intangible assets	23	598
Others	8,621	7,818
	<u>13,728</u>	<u>9,139</u>

9 Financial income and finance costs

	Year ended 31 December 2011 US\$'000	Period ended 31 December 2010 US\$'000
Interest income on loans and receivables	630	499
Net gain on disposal of investments	75	137
Finance income	<u>705</u>	<u>636</u>
Interest expense - bank loans	(14,977)	(7,663)
Interest expense - related parties	(6,972)	(219)
Finance cost on convertible bond	(1,256)	(1,040)
Unwind of discount on provisions	-	(263)
Interest expense on pensions and similar obligations	(85)	(112)
Other interest and finance expense	(206)	(3,045)
Net foreign exchange loss	(9,201)	(1,045)
Finance costs	<u>(32,697)</u>	<u>(13,387)</u>
Net finance costs	<u>(31,992)</u>	<u>(12,751)</u>

10 (Loss)/profit before income tax

The following items have been included in arriving at a (loss)/profit before income tax:

	Year ended 31 December 2011 US\$'000	Period ended 31 December 2010 US\$'000
Staff costs	132,745	124,364
Operating lease expense	14,585	12,699
Depreciation of property, plant and equipment	17,680	16,002
Amortisation of intangible assets	1,768	2,438
Impairment loss of trade and other receivables	5,084	723
Write-back of trade receivables	(64)	(1,002)
	<u>182,338</u>	<u>176,226</u>

11 Income taxes

Income taxes comprise current taxes on income (paid or owed) in the individual countries and deferred taxes. The tax rates which are applicable on the reporting date are used for the calculation of current taxes. Tax rates for the expected period of reversal, which are enacted or substantively enacted at the reporting date, are used for the deferred taxes.

Deferred taxes are recognised as tax expenses or income in the statements of comprehensive income, unless they relate to items directly recognised in equity. In these cases the deferred taxes are also recognised directly in equity.

	Year ended 31 December 2011 US\$'000	Period ended 31 December 2010 US\$'000
Current tax expense		
Current year	6,861	6,053
Adjustment for prior years	(124)	(266)
	<u>6,737</u>	<u>5,787</u>
Deferred tax credit		
Originating and reversal of temporary differences	(3,409)	(7,459)
Recognition of previously unrecognised tax losses	(602)	(585)
Change in unrecognised temporary differences	(3,560)	(186)
	<u>(7,571)</u>	<u>(8,230)</u>
Income tax credit	<u>(834)</u>	<u>(2,443)</u>

Deferred tax assets have not been recognised in respect of the following items:

	Year ended 31 December 2011 US\$'000	Period ended 31 December 2010 US\$'000
Deductible temporary differences	20,268	12,642
Tax losses	71,201	57,932
	<u>91,469</u>	<u>70,574</u>
Tax losses of US\$ 71,201 (2010:US\$57,932) of which:		
No expiration date	20,877	29,618
Expire in 2011	-	6,873
Expire in 2012	11,533	11,162
Expire in 2013	315	-
Expire in 2014	872	2,146
Expire in 2015	10,376	916
Expire in 2016	22,740	2,231
Expire in 2019	491	-
Expire in 2020	3,264	3,701
Expire in 2025	-	362
Expire in 2030	733	923

The deductible temporary differences do not expire under current tax legislation.

Deferred tax assets have not been recognised in respect of these items because it is not probable that future taxable profit will be available against which the Group can utilise the benefits there from.

The respective local rates have been used to calculate the deferred taxes.

In 2010, the income tax credit of US\$2,443,000 is US\$20,160,000 higher than the expected tax expense of US\$17,717,000 that results from applying the parent Company income tax rate (17%) to the annual earnings of the Group before income taxes. This results mainly from the non-taxable gain of US\$160,030,000 arising on acquisition of the DyStar business

	Year ended 31 December 2011 US\$'000	Period ended 31 December 2010 US\$'000
(Loss)/Profit for the year	(1,510)	106,661
Total income tax credit	(834)	(2,443)
(Loss)/Profit excluding income tax	<u>(2,344)</u>	<u>104,218</u>
Expected tax (credit)/expense (17 %)	(399)	17,717
Tax effect of non-deductible expenses	5,078	8,100
Tax effect of tax exempt income	(6,648)	(27,912)
Tax incentives	121	(30)
Utilisation of tax losses	(573)	(1,198)
Over provision in respect of prior years	(124)	(266)
Recognition of previously unrecognised tax losses	(602)	(585)
Current year losses for which no deferred tax asset was recognised	6,623	2,952
Changes in unrecognised temporary differences	(3,560)	(186)
Other tax effects	(237)	246
Effect of different tax rate of overseas subsidiaries	(513)	(1,281)
Actual tax credit	<u>(834)</u>	<u>(2,443)</u>

The deferred tax assets (DTA) and deferred tax liabilities (DTL) in respect of each type of the temporary difference and each type of unutilised tax losses before offset are as follows:

	31/12/2011		
	DTA US\$'000	DTL US\$'000	Total US\$'000
Intangible assets	76	-	76
Property, plant and equipment	2,520	(298)	2,222
Inventories	2,019	(236)	1,783
Loans and borrowings	241	-	241
Employee benefits	923	-	923
Provisions	2,067	(6)	2,061
Other items	352	(731)	(379)
Tax loss carry-forwards	957	-	957
Total	<u>9,155</u>	<u>(1,271)</u>	<u>7,884</u>
Netting	<u>(567)</u>	<u>567</u>	<u>-</u>
Total	<u>8,588</u>	<u>(704)</u>	<u>7,884</u>

	31/12/2010		
	DTA	DTL	Total
	US\$'000	US\$'000	US\$'000
Intangible assets	2	(6)	(4)
Property, plant and equipment	103	(773)	(670)
Inventories	2,034	(98)	1,936
Loans and borrowings	81	-	81
Employee benefits	267	(40)	227
Provisions	834	(1)	833
Other items	271	(2,134)	(1,863)
Tax loss carry-forward	1,024	-	1,024
Total	4,616	(3,052)	1,564
Netting	(1,298)	1,298	-
Total	3,318	(1,754)	1,564

Deferred tax assets and deferred tax liabilities have been offset if they relate to income taxes levied by the same tax authorities and if there is a right to offset current tax assets against current tax liabilities.

	Balance	Recognised		Foreign	Balance
	1 January	in profit or	Recognised	currency	31 December
	2010	loss	in equity	differences	2011
	US\$'000	US\$'000	US\$'000	US\$'000	US\$'000
Intangible assets	(4)	92	-	(12)	76
Property, plant and equipment	(670)	2,910	-	(18)	2,222
Inventories	1,936	(141)	-	(12)	1,783
Loans and borrowings	81	209	-	(49)	241
Employee benefits	227	567	149	(20)	923
Provisions	833	1,390	-	(162)	2,061
Other items	(1,863)	2,616	(1,071)	(61)	(379)
Tax loss carry-forwards	1,024	(72)	-	5	957
	1,564	7,571	(922)	(329)	7,884

	Balance 1 December 2009 US\$'000	Acquired in business combination US\$'000	Recognised in profit or loss US\$'000	Foreign currency differences US\$'000	Balance 31 December 2010 US\$'000
Intangible assets	-	(57)	54	(1)	(4)
Property, plant and equipment	-	(195)	(468)	(7)	(670)
Financial assets at fair value	-	(2,421)	2,286	135	-
Inventories	-	(9,292)	10,700	528	1,936
Loans and borrowings	-	190	(114)	5	81
Employee benefits	-	132	92	3	227
Provisions	-	3,718	(2,706)	(179)	833
Other items	-	(546)	(1,336)	19	(1,863)
Tax loss carry- forwards	-	1,310	(278)	(8)	1,024
	-	(7,161)	8,230	495	1,564

12 Property, plant and equipment

	Land and buildings US\$'000	Technical plant and machinery US\$'000	Other equipment, furniture and fixtures US\$'000	Construction in progress US\$'000	Total US\$'000
Cost					
Balance at 1 December 2009	-	-	-	-	-
Acquisitions through business combinations	45,382	50,112	5,185	3,124	103,803
Additions	444	3,752	816	1,020	6,032
Disposals	(625)	(3,547)	(770)	-	(4,942)
Reclassifications	452	975	208	(1,759)	(124)
Foreign currency differences	858	2,098	145	150	3,251
Balance at 31 December 2010	46,511	53,390	5,584	2,535	108,020
Additions	311	2,540	1,034	11,746	15,631
Disposals	(84)	(3,088)	(331)	(15)	(3,518)
Reclassifications	1,300	1,564	589	(3,667)	(214)
Foreign currency differences	(92)	1,261	(30)	(47)	1,092
Balance at 31 December 2011	47,946	55,667	6,846	10,552	121,011

	Land and buildings US\$'000	Technical plant and machinery US\$'000	Other equipment, furniture and fixtures US\$'000	Construction in progress US\$'000	Total US\$'000
Accumulated depreciation					
Balance at 1 December 2009	-	-	-	-	-
Depreciation for the period	2,607	11,580	1,815	-	16,002
Disposals	(33)	(816)	(412)	-	(1,261)
Foreign currency differences	86	487	26	-	599
Balance at 31 December 2010	2,660	11,251	1,429	-	15,340
Depreciation for the year	4,255	11,967	1,458	-	17,680
Disposals	(47)	(2,917)	(102)	-	(3,066)
Foreign currency differences	482	784	59	-	1,325
Balance at 31 December 2011	7,350	21,085	2,844	-	31,279
Carrying amounts					
At 1 December 2010	-	-	-	-	-
At 31 December 2010	43,851	42,139	4,155	2,535	92,680
At 31 December 2011	40,596	34,582	4,002	10,552	89,732

Contractual commitments for the acquisition of property, plant and equipment amounted to nil as at 31 December 2011.

The total depreciation expense for property, plant and equipment is included in the consolidated statement of comprehensive income in the following line items:

	Year ended 31 December 2011 US\$'000	Period ended 31 December 2010 US\$'000
Cost of sales	14,786	14,187
Selling expenses	594	1,180
General administrative expenses	2,300	635
	<u>17,680</u>	<u>16,002</u>

At 31 December 2011 the net carrying amount of leased land and buildings was US\$608,000 (2010: US\$853,000) and of leased technical plant and machinery was US\$101,000 (2010: US\$192,000).

At 31 December 2011, property, plant and equipment of the Group with a carrying amount of US\$21,457,000 (2010: US\$36,445,000) are pledged as security to secure bank loans (see note 19).

13 Intangible assets

Intangible assets include acquired franchises, industrial rights and similar rights and acquired assets and licences in such rights and assets.

	US\$'000
Cost	
Balance at 1 December 2009	-
Acquisitions through business combination	14,861
Foreign currency differences	(399)
Additions	431
Reclassifications	124
Balance at 31 December 2010	15,017
Foreign currency differences	(362)
Additions	1,498
Reclassifications	214
Disposals	(1,442)
Balance at 31 December 2011	14,925
Accumulated and amortisation	
Balance at 1 December 2009	-
Amortisation for the year	2,438
Foreign currency differences	28
Balance at 31 December 2010	2,466
Amortisation for the year	1,768
Foreign currency differences	(54)
Disposals	(85)
Balance at 31 December 2011	4,095
Carrying amounts	
At 1 December 2009	-
At 31 December 2010	12,551
At 31 December 2011	10,830

There are no contractual commitments for the acquisition of intangible assets.

The total amortisation expense for intangible assets is included in the consolidated statement of comprehensive income in the following line items:

	Year ended 31 December 2011 US\$'000	Period ended 31 December 2010 US\$'000
Cost of sales	412	545
Selling expenses	21	22
General administrative expenses	1,335	1,871
	1,768	2,438

14 Other receivables

	2011 US\$'000	2010 US\$'000
Reimbursement claims from other taxes	11,513	13,168
Trade bill receivables	1,447	5,584
Other receivables - related parties	-	3,045
Deposits	2,676	1,946
Restricted cash	16,284	-
Others	19,106	16,101
	<u>51,026</u>	<u>39,844</u>
Current	44,218	36,727
Non-current	6,808	3,117
	<u>51,026</u>	<u>39,844</u>

15 Inventories

	2011 US\$'000	2010 US\$'000
Finished goods	221,060	223,102
Raw materials and consumables	61,095	57,628
Goods in transit	24,699	39,639
Work in progress	960	3,093
	<u>307,814</u>	<u>323,462</u>
Allowance for stock obsolescence	(16,815)	(60,002)
	<u>290,999</u>	<u>263,460</u>

In 2011, the write-downs of inventories to net realisable value recognised as expense amounted to (US\$361,000) (2010: US\$616,000).

In 2011, raw materials, consumables and changes in finished goods and work in progress recognised as cost of sales amounted to US\$491.7 million (2010: US\$380.8 million).

Advance payments by Dystar Group for inventories of US\$112,000 (2010: US\$6,485,000) are shown under "Prepayments".

At 31 December 2011, inventories of the Group with a carrying amount of US\$154,134,000 (2010: US\$119,306,000) are pledged as security to secure bank loans (see note 19).

16 Trade receivables

	2011 US\$'000	2010 US\$'000
Amount due from external parties	141,322	135,640
Amount due from related parties	918	431
Carrying amount (net)	<u>142,240</u>	<u>136,071</u>
Allowance	<u>(18,861)</u>	<u>(14,364)</u>
	<u>123,379</u>	<u>121,707</u>

The movement in the allowance for impairment was as follows:

	2011 US\$'000	2010 US\$'000
Opening balance	(14,364)	-
Addition from acquisition of Dystar Group	-	(15,683)
Write-back of receivables	64	1,002
Impairment loss recognised	(5,084)	(723)
Amounts written off	678	1,288
Currency translation and other changes	(155)	(248)
Balance at 31 December	<u>(18,861)</u>	<u>(14,364)</u>

Credit risks

The credit risk in the trade receivables is as follows:

	Gross 2011 US\$'000	Impairment 2011 US\$'000	Gross 2010 US\$'000	Impairment 2010 US\$'000
Not past due	92,515	-	103,304	-
Past due 0 to 30 days	15,956	(59)	14,232	(72)
Past due 31 to 120 days	18,226	(6,323)	6,829	(3,334)
Past due 121 days to less than one year	5,814	(3,000)	3,966	(3,218)
More than one year	9,729	(9,479)	7,740	(7,740)
	<u>142,240</u>	<u>(18,861)</u>	<u>136,071</u>	<u>(14,364)</u>

Based on historical default rates, the Group believes that, apart from the above, no impairment allowance is necessary in respect of trade receivables not past due or past due by up to 30 days.

17 Cash and cash equivalents

	2011	2010
	US\$'000	US\$'000
Cash at banks	43,133	43,997
Cheques and cash in hand	39	69
Cash and cash equivalents in the statement of financial position	43,172	44,066
Bank overdrafts	(4,767)	-
Cash and cash equivalents in the statement of cash flows	38,405	44,066

At 31 December 2011, cash and cash equivalents of the Group with a carrying amount of US\$20,342,000 (2010: US\$6,654,000) are pledged as security to secure bank loans (see note 19). These pledged deposits are available for use at any time by the Group.

18 Equity

Share capital

The 2,623,355 shares are all fully paid at S\$10 per share with no par value. The holders of ordinary shares are entitled to receive dividends as declared from time to time, and are entitled to one vote per share at meetings of the Company

Capital reserve

The reserve comprises the equity component of the convertible bond and the related deferred tax effect.

Translation reserve

The translation reserve comprises foreign currency differences arising from the translation of the financial statements of foreign operations.

Other comprehensive income

The other comprehensive income comprises of actuarial movements from the provision of defined employee benefits.

After the respective reporting dates, no dividends were proposed by the directors.

19 Loans and borrowings

Terms and debt repayment schedule

Terms and conditions of outstanding loans were as follows:

				31/12/2011
	Currency	Nominal interest rate	Year of maturity	Carrying amount
				US\$'000
Bank loan	EUR	Euribor + 2.4%	2012-2015	50,980
		Libor 1 mth + 1.25% to		
Bank loan	USD	1.75%	2012	6,969
Bank loan	USD	Bank Base Rate +1%	2012	2,800
Bank loan	USD	Bank Base Rate +3.5%	2012	5,000
Bank loan	USD	Libor + 5.5%	2012-2015	18,776
Bank loan	USD	Libor + 2.2%	2012	30,000
Bank loan	USD	Sibor + 0.9%	2012	10,000
Bank loan	USD	Libor + 2.8%	2012	4,000
Bank loan	JPY	1.475%	2012	6,462
Bank loan	JPY	1.9%	2016	2,585
Bank loan	RMB	7.25%	2012	15,881
Bank loan	RMB	7.25%	2012	7,940
Bank loan	RMB	110% of Prime Rate	2012	15,881
Bank loan	RMB	115% of Prime Rate	2012	1,509
Bank loan	RMB	120% of Prime Rate	2012	4,526
Bank loan	RMB	125% of Prime Rate	2012	2,382
Total bank loans				185,691
Bank overdrafts	Various	Various	2012	4,767
Other financial liabilities	Various			94
Convertible bond	EUR			24,483
Finance lease liabilities	INR			207
Total interest-bearing liabilities				215,242
Bank overdrafts				4,767
Current				183,862
Non-current				26,613

				31/12/2010
	Currency	Nominal interest rate	Year of maturity	Carrying amount
				US\$'000
Bank loan	EUR	Euribor 1 mth + 1.25% to 2.95%	2011	1,235
Bank loan	EUR	3.10% to 3.12%	2011	1,261
Bank loan	EUR	Euribor 1 mth + 7%	2011	99
Bank loan	EUR	Euribor 1 mth + 1.625%	2011-2012	916
Bank loan	EUR	Euribor + 2.4%	2011-2015	61,176
Bank loan	EUR	Euribor 1 mth + 5%	2011	1,631
Bank loan	USD	Libor 1 mth + 1.25% to 1.75%	2014	6,390
Bank loan	USD	6.1065%	2011	1,769
Bank loan	USD	Bank Base Rate +1%	2011	2,800
Bank loan	USD	Bank Base Rate +3.5%	2011	5,000
Bank loan	USD	Sibor + 4.5%	2011	500
Bank loan	USD	Libor + 5.5%	2011-2015	20,221
Bank loan	JPY	1.475%	2011-2013	9,187
Bank loan	RMB	5.35%	2011	4,340
Bank loan	RMB	6.00%	2011	22,841
Bank loan	RMB	5.184 - 6.966%	2011	29,800
Total bank loans				169,166
Other financial liabilities	Various	Various		10,541
Convertible bond	EUR			23,876
Finance lease liabilities	INR			385
Total interest-bearing liabilities				203,968
Current				163,226
Non-current				40,742

The individual companies of the Dystar Group have provided collateral for the loans in the following form:

	Carrying amount as of	
	31/12/2011	31/12/2010
	US\$'000	US\$'000
Collateral assignment of the shares of the consolidated companies	249,142	30
Total collateral assignment of other interests	249,142	30
Intangible assets assigned as collateral	10,451	12,551
Mortgages on plant, property and equipment	21,457	36,445
Collateral assignment of the inventories	154,134	119,306
Fiduciary assignment of receivables from third parties	38,245	77,642
Collateral assignment of the credit balances at banks	20,342	6,654
Total collateral assignment of other assets	244,629	252,598

The Company has issued a EUR 22 million zero coupon convertible bond to a shareholder, Well Prospering Limited (a subsidiary of Zhejiang Longsheng Group Co., Ltd (浙江龙盛集团股份有限公司), a company incorporated in the Peoples' Republic of China).

The bondholder is entitled to require the Company to convert part or the whole of the principal amount outstanding into ordinary shares in the capital of the Company. As at 31 December 2010, the bondholder has not converted part or the whole of the EUR 22 million principal amount.

The outstanding principal amount of the bond shall be repaid subject to and in accordance with the terms of the Bond on the day falling seven days after the fifth anniversary of the issue date of the bonds of 1 February 2010.

The bonds shall bear no interest and in the event the Company fails to pay the outstanding principal amount of the bonds on the due date, the interest is payable 8 % per annum on the overdue amount.

The bondholder may at any time between the issue date of 1 February 2010 and the maturity date of 31 January 2015, upon presentation of the original Certificate to the Company at its address specified at Note 1, require the Company to convert all or part of the principal amount outstanding at ten Singapore Dollar (S\$10.00) per share at fixed exchange rate of SGD 1.9816.

Notwithstanding the foregoing, the Bondholder shall be entitled to convert such part of the principal amount outstanding under the Bond to receive up to 62.85% of total issued and paid-up share capital of the Company. Any part of the principal amount outstanding under this Bond which is not converted into shares shall be redeemed by the Company and paid to the Bondholder.

The convertible bonds recognised in the balance sheet is analysed as follows:

	US\$'000
Face value of convertible bonds issued on 1 February 2010	30,716
Embedded equity conversion option	(6,315)
Liability component as at initial recognition	24,401
Add: Accretion of interest expense	1,040
Less: Currency differences	(1,565)
Balance at 31 December 2010	23,876
Add: Accretion of interest expense	1,256
Less: Currency differences	(649)
Balance at 31 December 2011	24,483

In accordance with IFRS 39, the initial carrying amount has been allocated into its liability and equity component with the equity component assigned the residual amount after deducting the separately determined fair value of the liability component from the initial carrying amount. The liability component is recognised initially at its fair value using a market interest rate for an equivalent non-convertible loan of 5.005%.

Finance lease liabilities

Finance lease liabilities are payable as follows:

	Future minimum lease payments 2011 US\$'000	Interest US\$'000	Present value of minimum lease payments 2011 US\$'000
Less than one year	106	(14)	92
Between one and five years	134	(19)	115
	240	(33)	207

	Future minimum lease payments 2010 US\$'000	Interest US\$'000	Present value of minimum lease payments 2010 US\$'000
Less than one year	161	(5)	156
Between one and five years	240	(11)	229
	401	(16)	385

20 Employee benefits

Financial position employee benefits only comprises net obligations from defined benefit pension plans. Other employee benefit obligations are presented under provisions and other payables.

a) Defined benefit plans

Defined benefit plans exist for the pension obligations to the employees. The pension plans depend on the legal, tax and economic situation in the respective countries and are generally based on the years of service and salaries of the employees. The plans are financed by setting up provisions.

Provisions for pension obligations are recognised for retirement, disability and surviving dependents' benefits based on pension plans. The provisions are set up exclusively for defined benefit plans in which the entity guarantees the employees a certain range of benefits.

The unfunded status is as follows:

	2011	2010
	US\$'000	US\$'000
Present value of defined benefit obligations (DBO)	10,010	12,060
Less: Fair value of plan assets	(1,933)	(2,383)
Unfunded status	<u>8,077</u>	<u>9,677</u>

The unfunded status is reported under the employee benefits in the statement of financial position.

The development of the present value of the defined benefit obligations is as follows:

	Year ended	Period ended
	31 December	31 December
	2011	2010
	US\$'000	US\$'000
Opening balance present value of the defined benefit obligations	12,060	-
DBO from acquisition of Dystar business	-	11,208
Current service costs	734	1,033
Interest cost	415	478
Employee Contributions	22	-
Net actuarial (gain) / loss	(904)	50
Foreign currency differences	(117)	505
Benefits paid	(1,587)	(1,214)
Curtailments/Settlements	(613)	-
Present value of defined benefit obligations at 31 December	<u>10,010</u>	<u>12,060</u>

The development of the fair value of plan assets is as follows:

	Year ended	Period ended
	31 December	31 December
	2011	2010
	US\$'000	US\$'000
Opening balance fair value of plan assets	2,383	-
Plan assets from acquisition of Dystar Group	-	2,186
Expected return on plan assets	37	23
Net actuarial loss	(13)	-
Foreign currency differences	(111)	136
Contributions by the employer	114	86
Benefits paid	(371)	(48)
Curtailments/Settlements	(106)	-
Present value of plan assets at 31 December	<u>1,933</u>	<u>2,383</u>

The measurement date for Dystar Group's pension obligations is generally 31 December. The measurement date for Dystar Group's net periodic pension cost is generally the beginning of the period. Assumed discount rates, salary increases and long-term return on plan assets vary according to the economic conditions in the country in which the pension plan is situated.

The following measurement factors were used to determine the pension obligations:

Per annum	2011	2010
Discount rate	1.3 % - 15.0 %	1.3 % - 9.0 %
Expected return on plan asset	2.0 % - 9.3 %	1.5 % - 4.0 %
Salary increases	1.0 % - 10.0 %	2.0 % - 8.0 %
Pension increases	<u>2.0 % - 5.0 %</u>	<u>2.0 % - 4.0 %</u>

The discount rates for the pension plans are determined annually as of 31 December on the basis of first-rate, fixed interest industrial bonds with maturities and values matching those of the pension payments.

The components of net pension cost (income) are as follows:

	2011 US\$'000	2010 US\$'000
Current service costs	734	1,033
Interest cost	415	478
Expected return on plan assets	(37)	(23)
Net periodic pension cost	<u>1,112</u>	<u>1,488</u>

The expected long-term rate of return is based on the portfolio as a whole and not on the sum of the returns on individual asset categories. The expected return is based on historical returns.

The expense items in the consolidated statement of comprehensive income include the following expenses for defined benefit plans:

	2011 US\$'000	2010 US\$'000
Distribution expenses	400	331
Administrative expenses	664	1,068
Finance income	85	112
	<u>1,149</u>	<u>1,511</u>

Expected pension benefit payments for 2012 amount to US\$1,634,000.

The actuarial gain/(loss) recognised in other comprehensive income refers to:

	2011	2010
	US\$'000	US\$'000
Amount accumulated in retained earnings at 1 January	(50)	-
Recognised during the year	445	(50)
Amount accumulated in retained earnings at 31 December	395	(50)

21 Provisions

	Trade related commitments US\$'000	Personnel US\$'000	Restructuring US\$'000	Other taxes US\$'000	Mis-cellaneous US\$'000	Total US\$'000
Balance at 31						
December 2010	3,615	11,563	37,835	860	12,881	66,754
Exchange differences	(190)	(110)	1,127	3	(317)	513
Utilisations	(2,283)	(10,440)	(17,716)	(112)	(9,784)	(40,335)
Reversals	(658)	(1,246)	(8,758)	(154)	(58)	(10,874)
Additions	3,306	6,675	3,579	412	2,956	16,928
Unwind of discount	-	14	-	-	-	14
Balance at 31						
December 2011	3,790	6,456	16,067	1,009	5,678	33,000
Current	3,790	5,095	14,338	56	1,946	25,225
Non current	-	1,361	1,729	953	3,732	7,775
Balance at 1 December 2009	-	-	-	-	-	-
Business Combinations	2,933	9,424	39,943	1,291	7,586	61,177
Exchange differences	158	842	(1,785)	(27)	853	41
Utilisations	(1,331)	(5,853)	(19,059)	(435)	(2,892)	(29,570)
Reversals	(25)	(785)	(202)	-	(384)	(1,396)
Additions	1,880	7,897	18,722	31	7,709	36,239
Unwind of discount	-	38	216	-	9	263
Balance at 31 December 2010	3,615	11,563	37,835	860	12,881	66,754
Current	3,615	10,580	22,309	35	9,414	45,953
Non current	-	983	15,526	825	3,467	20,801

The discount rate applied ranges from 3.5% to 4.8%.

The provisions for personnel costs include primarily termination benefits from restructuring plans, anniversary bonuses, and obligations under partial retirement arrangements and management bonuses.

The miscellaneous provisions consist of provisions for guarantees, outstanding contract work for completed contracts, damages, professional fees and other business risks.

22 Trade and other payables

	Current US\$'000	Non-current US\$'000	Total US\$'000
31 December 2011			
Trade payables	153,992	-	153,992
Accrued expenses	6,789	-	6,789
Liabilities to employees	3,273	-	3,273
Liabilities to social security funds	530	413	943
Accrued interest – related parties	6,431	-	6,431
Accrued interest – banks	701	-	701
Tax (other) liabilities	4,059	2,075	6,134
Others-related parties	-	241	241
Others	9,220	215	9,435
	<u>184,995</u>	<u>2,944</u>	<u>187,939</u>
31 December 2010			
Trade payables	106,586	-	106,586
Accrued expenses	9,475	-	9,475
Liabilities to employees	763	-	763
Liabilities to social security funds	202	903	1,105
Accrued interest – banks	1,022	-	1,022
Tax (other) liabilities	6,723	1,650	8,373
Others	8,318	927	9,245
	<u>133,089</u>	<u>3,480</u>	<u>136,569</u>

23 Other financial commitments

	Less than 1 year US\$'000	1 to 5 years US\$'000	More than 5 years US\$'000	Total US\$'000
31 December 2011				
Obligations under rental and leasing agreements	4,831	3,495	135	8,461
	<u>4,831</u>	<u>3,495</u>	<u>135</u>	<u>8,461</u>
31 December 2010				
Capital commitments for property, plant and equipment	337	-	-	337
Obligations under rental and leasing agreements	3,527	3,655	-	7,182
	<u>3,864</u>	<u>3,655</u>	<u>-</u>	<u>7,519</u>

The obligations under rental and leasing agreements relate exclusively to leases under which entities of the Dystar Group are not the economic owners of the leased assets. The obligations reported under this item are based on operating leases.

No significant other financial commitments exist for contingent rental payments or payments under subleases.

24 Financial instruments

a) Carrying amounts and fair values

Determination of fair values

A number of the Company's accounting policies and disclosures require the determination of fair value for financial assets and liabilities. Fair values have been determined for measurement and/or disclosure purposes based on the following methods. When applicable, further information about the assumptions made in determining fair values is disclosed in the notes specific to that asset or liability.

Convertible bond

The initial carrying amount of the convertible bond of EUR 22 million has been allocated into its liability and equity component with the equity component assigned the residual amount after deducting the separately determined fair value of the liability component from initial carrying amount. The fair value of the convertible bond is determined by using an interest rate of 5.005%. This interest rate is based on a Euro Swap-Offer-Rate (1.356%) as a benchmark plus a spread of 2.4%.

Fair value, which is determined for disclosure purposes, is calculated based on the present value of future principal cash flow, discounted at the market rate of interest at the reporting date.

Bank loans

The carrying amounts of and bank loans and related party loans which are repriced within 3 months from the reporting date approximate the corresponding fair values.

Other financial assets and liabilities

The notional amounts of financial assets and liabilities with a maturity of one year or less (including other receivables, cash and cash equivalents and other payables and accruals) approximate their fair values because of the short period to maturity.

The following table shows the carrying amounts and fair values of the Group's financial instruments as of 31 December 2011 and 31 December 2010.

	2011		2010	
	Carrying amount US\$'000	Fair value US\$'000	Carrying amount US\$'000	Fair value US\$'000
Loans and receivables				
Cash and cash equivalents	43,172	43,172	44,066	44,066
Trade receivables	123,379	123,379	121,707	121,707
Other receivables	51,026	51,026	39,844	39,844
Other financial liabilities				
Loans and borrowings	215,242	216,162	203,968	204,060
Trade payables	160,781	160,781	116,061	116,061
Other payables	27,158	27,158	20,508	20,508

b) Net gains or losses

The following table shows the net gains or losses on financial instruments included in the statement of comprehensive income:

	Year ended 31 December US\$'000	Period ended 31 December US\$'000
Loans and receivables		
Write-back of trade receivables	64	1,002
Allowance for bad debts	(5,084)	(723)
Net (loss)/gain	(5,020)	279

c) Total interest income and total interest expense

Please refer to note 9 for total interest income and total interest expense for financial assets and financial liabilities.

25 Financial risk management

a) Internal risk management

The Dystar Group employs an integrated system for the early identification and monitoring of risks specific to the Group, in order to identify changes in the business environment and deviations from targets at an early stage and to initiate commensurate necessary countermeasures in good time. This includes permanent short and medium-term analysis of the order intake and the sales invoicing behaviour. Control impulses for the individual companies are derived from this and implemented by Group controlling in conjunction with an integrated forecast process.

The Dystar Group prepares a forecast several times a year, based on the seasonal annual budget. In a comprehensive bottom-up planning process, opportunities and risks are subjected at Company level to a quarterly rolling evaluation with regard to the budget targets. The Board of Directors has overall responsibility for the establishment and oversight of the Group's risk management framework. Management is responsible for developing and monitoring the Company's risk management policies. Management reports regularly to the Board of Directors on its activities.

b) Financial risks

The Dystar Group is exposed in the course of its business activities to certain financial risks, such as fluctuations in exchange rates and interest rate risks. In addition, the Group is exposed to credit risks, which mainly result from trade receivables. The Group's paramount risk management system takes account of the unpredictability of the financial markets and is aimed at minimising negative effects on the Group's profitability.

Dystar Group has established internal guidelines for risk controlling procedures and for the use of financial instruments, including a clear segregation of duties with regard to operative financial activities, their settlement and accounting for and controlling financial instruments.

The guidelines, on which the Group's risk management processes are based, are designed to identify and analyse risks throughout the Group, to set appropriate risk limits and controls and to monitor the risks by means of reliable and modern administrative and information systems. The guidelines and systems are regularly reviewed and adjusted to current changes in markets conditions.

The Group manages and monitors these risks primarily through its operative business and financing. Currently, no derivatives are being used.

c) Credit risks

Credit risk is the risk of economic loss arising from the failure of the counterparty to comply with its contractual payment obligations. Credit risk encompasses not only the direct risk of default but also the risk of the deterioration in credit standing.

The Group's credit risk is mainly influenced by the individual characteristics of the customers, the demographic composition of the customer list and the specific default risk of individual sectors or countries in which the customers are active. Default risks are minimised by consequential receivables management and permanent analysis of the payment behaviour of our customers. Dystar Group furthermore has established a credit policy under which each new customer is analysed individually for creditworthiness before the Group's standard payment and delivery terms and conditions are offered. The Group's review includes external ratings, when available, and in some cases bank references. Purchase limits are established and reviewed. Customers who fail to meet the Group's benchmark creditworthiness may transact with the Group only on a prepayment basis.

Allowances are set up in accordance with the assessment of the Group with regard to bad debts. The main portion of these allowances relates to significant specific risks.

The carrying amount of the financial assets reported in the statement of financial position, disregarding the existing collateral, represents the maximum default risk in the event that counterparties are unable to comply with their contractual payment obligations.

Credit risks associated to trade and other receivables had been outlined in note 16.

The Group held cash and cash equivalents which represents its maximum credit exposure on these assets. The cash and cash equivalents are held with reputable banks and financial institutions.

d) Liquidity risks

Liquidity risk is the risk that an entity will be unable to fulfil its financial obligations to a sufficient degree.

The Group's approach to managing liquidity is to ensure, as far as possible, that it will always have sufficient liquidity to meet its liabilities when due, under both normal and stressed conditions, without incurring unacceptable losses or risking damage to the Group's reputation.

Dystar Group generates liquid funds mainly through the operative business and external financing. The funds are mainly used to fund the working capital.

The Group counters the liquidity risk with a liquidity forecast for the entire Group based on a fixed planning horizon.

Dystar Group manages its liquidity, in that the Group, in addition to the cash flows from operating activities, holds liquid funds available to an adequate degree and maintains credit lines at banks. The liquid funds comprise cash and cash equivalents.

The following maturities summary shows how the cash flows from the liabilities will influence the liquidity situation of the Group.

The summary describes the course of the

- undiscounted principal and interest outflows of the financing liabilities
- undiscounted cash outflows of the trade liabilities and
- undiscounted payments from other financial liabilities.

In order to reduce the liquidity risk resulting from a breach of the covenants in the facility agreements at Group level, management monitors compliance with the covenants.

The following are the contractual maturities of financial liabilities, including interest payments and excluding the impact of netting agreements as at 31 December 2011 and 2010:

	Carrying amount US\$'000	Contractual cash flows US\$'000	6 months or less US\$'000	6 – 12 months US\$'000	1 – 2 years US\$'000	2 - 5 years US\$'000
2011						
Non-derivative financial liabilities						
Bank loans	185,691	193,019	136,563	54,348	564	1,544
Bank overdrafts	4,767	4,767	4,767	-	-	-
Convertible bonds	24,483	28,461	-	-	-	28,461
Finance lease liabilities	207	207	53	40	79	35
Other financial liabilities	94	94	94	-	-	-
Total loans and borrowings	215,242	226,548	141,477	54,388	643	30,040

	Carrying amount US\$'000	Contractual cash flows US\$'000	6 months or less US\$'000	6 – 12 months US\$'000	1 – 2 years US\$'000	2 - 5 years US\$'000
2011						
Non-derivative financial liabilities						
Advances						
- third parties	151	151	151	-	-	-
- related parties	41,771	41,771	41,771	-	-	-
Trade payables						
- third parties	53,501	53,501	48,573	4,748	113	67
- related parties	107,280	107,280	73,780	33,431	69	-
Other payables						
- third parties	20,486	20,486	20,486	-	-	-
- related parties	6,672	6,672	6,672	-	-	-
Total	445,103	456,457	325,921	96,325	4,104	30,107
2010						
Non-derivative financial liabilities						
Bank loans	169,166	177,026	99,518	60,320	7,466	9,722
Convertible bonds	23,876	29,227	-	-	-	29,227
Finance lease liabilities	385	401	118	43	181	59
Other financial liabilities	10,541	10,541	10,541	-	-	-
Total loans and borrowings	203,968	217,195	110,177	60,363	7,647	39,008
Advances						
- third parties	1,505	1,505	1,505	-	-	-
- related parties	32,883	32,883	32,883	-	-	-
Trade payables						
- third parties	71,798	71,798	68,764	713	1,407	914
- related parties	44,263	44,263	41,891	2,372	-	-
Other payables						
- third parties	20,508	20,508	20,508	-	-	-
Total	374,925	388,152	274,223	63,448	9,054	39,922

For further description of the payment terms of the convertible bond please refer to note 19. For both financial years, the contractual maturities of the loans that are in breach of covenants had been classified as due within 6 months (see note 2.4).

e) Finance market risks

The global nature of its businesses exposes the Dystar Group to market price risks resulting from changes in exchange rates and interest rates. These market price risks can have a negative influence on the net assets, financial position and results of the Group. Dystar Group seeks to manage and control these market price risks through its regular operating and financing. The Group evaluates these risks by monitoring changes in key economic indicators and market information on an ongoing basis. In addition, Dystar Group is also exposed to commodity price risks associated with its business operations.

Exchange rate risk

As a consequence of the global nature of the Group, the operative business and the reported financial results and cash flows risks are exposed to fluctuations in exchange rates. These risks relate particularly to fluctuations between the US dollar and the Euro and RMB.

The Group is exposed to currency risk on financial assets and liabilities that are denominated in a currency other than the functional currency. Dystar Group did not make use of any hedging instruments. Management expects that trade payables and trade receivables in a currency other than the functional currency will be hedged by each other.

The Group's exposure to foreign currency risk on loans and borrowings at the reporting date was as follows:

	USD/EUR currency risk	
	2011 US\$'000	2010 US\$'000
Loans due to banks	58,776	21,990
Advances due to related parties	11,970	6,889
	<u>70,746</u>	<u>28,878</u>

Sensitivity analysis

A 10 % strengthening of the US\$, against the EUR at 31 December would have increased/decreased profit for the period from the translation of loans and borrowings by the amount of US\$7.1 million (2010: US\$2.9 million). This analysis is based on foreign currency exchange rate variances that the Company considered to be reasonably possible at the end of the reporting period. The analysis assumes that all other variables, in particular interest rates, remain constant.

Interest rate risk

Dystar Group holds certain interest rate sensitive assets and liabilities to manage the liquidity needs of its day-to-day business.

The Company's exposure to changes in interest rates relates primarily to its interest-bearing liabilities. Interest rate risk is managed by the Company on an ongoing basis with the primary objective of limiting the extent to which net interest expense could be affected by adverse movement in interest rates. The Company does not hedge its interest rate risk. At the reporting date, the interest rate profile of the interest-bearing financial instruments was:

	Fixed rate US\$'000	Variable rate US\$'000	Total US\$'000
2011			
Bank loans	32,868	152,823	185,691
Bank overdrafts	1,276	3,491	4,767
Convertible bond	24,483	-	24,483
Other financial liabilities	94	-	94
Finance lease liabilities	207	-	207
	<u>58,928</u>	<u>156,314</u>	<u>215,242</u>

	Fixed rate US\$'000	Variable rate US\$'000	Total US\$'000
2010			
Bank loans	56,910	112,256	169,166
Convertible bond	23,876	-	23,876
Other financial liabilities	10,541	-	10,541
Finance lease liabilities	385	-	385
	<u>91,712</u>	<u>112,256</u>	<u>203,968</u>

Sensitivity analysis

For the interest-bearing financial liabilities, a change of 100bp in interest rate at the reporting date would increase/decrease profit for the period by US\$1.7 million (2010: US\$1.2 million). This analysis assumes that all other variables, in particular foreign currency rates remain constant.

Capital management

The board defines capital as share capital, capital reserve, translation reserve and retained earnings. The Company's objective in managing capital is to maintain a capital structure that optimises returns to shareholders having regard to the liquidity requirements and the relative costs of debt and equity.

The equity ratio as of 31 December is calculated as follows:

	31/12/2011 US\$'000	31/12/2010 US\$'000
Equity	135,815	139,644
Total assets	631,187	600,594
Equity ratio	<u>21.5%</u>	<u>23.3 %</u>

The Company has the following financial covenants:

- Total outside liability/Tangible net worth ("TOL/TNW") of not more than 2 : 1 to be tested annually on 31 December 2010 and thereafter.
- Total net debt/EBITDA of not more than 4 : 1 to be tested annually on 31 December 2012 and thereafter.
- Interest Coverage Ratio of at least 3 : 1 to be tested annually on 31 December 2012 and thereafter.

The financial covenants shall be tested by reference to the consolidated financial statements for the financial year.

26 Notes to the consolidated statement of cash flows

The statement of cash flows is prepared in compliance with IAS 7. The statement of cash flows of the Dystar Group shows the development of the cash flows separately for inflows and outflows from operating, investing and financial activities. Inflows and outflows from operating activities are presented in accordance with the indirect method and those from investing and financing activities by the direct method.

Interests and taxes paid as well as interest and dividends received are classified as cash provided by operating activities.

The cash funds reported in the statement of cash flows comprise all liquid funds, cash balances and cash at banks reported in the statement of financial position. A factual restriction concerning the cash funds in the Chinese subsidiaries exists due to governmental requirements for the cash outflow of the country's companies. Cash balances and cash at banks in Peoples' Republic of China amount to US\$9.1 million (2010: US\$8.4 million).

27 Related parties

Related party relationships

In accordance with IAS 24, persons or entities that control or are controlled by the Dystar Group shall be disclosed, unless they are included in consolidation as a consolidated entity. Control exists if a shareholder holds more than half of the voting rights in Dystar Global Holdings (Singapore) Pte. Ltd. ("Dystar Global Holding") and has the possibility as a result of a provision in the articles of incorporation or a contractual arrangement to control the financial and business policies of the Dystar Group.

The disclosure obligation under IAS 24 furthermore extends to transactions with persons who exercise a significant influence on the financial and business policies of the Dystar Group, including close family members or interposed entrepreneurs. A significant influence on the financial and business policies of the Dystar Group can hereby be based on a shareholding of 20% or more in Dystar Global Holding a seat on the management board of Dystar Global Holding or another key position.

Related parties of the Dystar Group in accordance with IAS 24 primarily comprise the shareholders Kiri Industries Limited, a company incorporated in India, and Well Prospering Limited, a company incorporated in Hong Kong which is a subsidiary of Zhejiang Longsheng Group Co., Ltd (浙江龙盛集团股份有限公司), a company incorporated in the Peoples' Republic of China, and their related companies.

All outstanding balances were priced on an arm's length basis, are unsecured and are repayable upon demand.

The Company has issued a US\$30.7 million (EUR 22 million) zero coupon convertible bond to a shareholder, Well Prospering Limited. For further description please see note 19.

Related party balances

		As at 31 December 2011 US\$'000	As at 31 December 2010 US\$'000
Trade account receivables	Well Prospering Ltd.	-	430
	Kiri Industries Ltd.	201	1
	others	717	-
Prepayments	Kiri Industries Ltd.	17	295
Bond	Well Prospering Ltd.	(24,483)	(23,876)
Trade and other accounts payables	Well Prospering Ltd.	(74,897)	(24,113)
	Kiri Industries Ltd.	(2,628)	(4,816)
	Zhejiang DyStar Trading Co., Ltd	(34,312)	(11,007)
	others	(2,115)	(4,327)
Advances	Well Prospering Ltd.	(41,771)	(31,614)
	Kiri Industries Ltd.	-	(1,269)

Related party transactions

		Year ended 31 December 2011 US\$'000	Period ended 31 December 2010 US\$'000
Purchases	Well Prospering Ltd and other related companies	(107,00)	(37,100)
	Kiri Industries Ltd and other related companies	(30,700)	(23,100)
Sales	Well Prospering Ltd and other related companies	617	107

Remuneration of key management personnel

The total remuneration paid to key management personnel is calculated as the amount of remuneration paid in cash and benefits in kind.

The short-term employee benefits of the board of management totalled US\$2,092,600 (2010: US\$3,354,000) for the financial year 2011. Post-employment benefits and other long-term benefits were not granted.

28 Segment reporting

An operating segment is a component of Dystar Group that engages in business activities from which it may earn revenues and incur expenses, including revenues and expenses that relate to transactions with any of the Group's other components. All operating segments' operating results are reviewed regularly by the Group's CEO to make decisions about resources to be allocated to the segment and to assess its performance, and for which discrete financial information is available.

Segment results that are reported to the CEO include items directly attributable to a segment as well as those that can be allocated on a reasonable basis.

Segment capital expenditure is the total cost incurred during the year to acquire property, plant and equipment, and intangible assets other than goodwill.

The Group has three reportable segments, as described below, which are the Group's strategic geographical areas.

For each of these geographical areas, the Group's CEO (the chief operating decision maker) reviews internal management reports. The following summary describes the operations in each of the Group's reportable segments:

- EMEA (Europe, Middle East and Africa)
- America
- Asia

Information regarding the results of each reportable segment is included below. Performance is measured based on segment profit before income tax, as included in the internal management reports that are reviewed by the Group's CEO. Segment profit is used to measure performance as management believes that such information is the most relevant in evaluating the results of certain segments relative to other entities that operate within these industries.

**Information about reportable segments
(Operating segments)**

For the year ended 31 December 2011

	<i>EMEA</i>	<i>America</i>	<i>Asia</i>	<i>Eliminations</i>	<i>Total Consolidated</i>
	US\$'000	US\$'000	US\$'000	US\$'000	US\$'000
External revenues	249,667	203,643	323,547	-	776,857
Inter-segment revenue	129,933	5,000	90,146	(225,079)	-
Interest income	243	240	147	-	630
Interest expense	(1,657)	(418)	(21,421)	-	(23,496)
Depreciation and amortisation	(2,977)	(1,475)	(14,996)	-	(19,448)
Reportable segment profit/(loss) before income tax	24,279	5,752	(30,647)	(1,728)	(2,344)
Reportable segment assets	138,421	76,938	415,828	-	631,187
Capital expenditure - property, plant and equipment	1,007	2,087	12,537	-	15,631
Capital expenditure - intangible assets	1,496	-	2	-	1,498
Reportable segment liabilities	(80,211)	(31,581)	(383,580)	-	(495,372)

**Information about reportable segments
(Operating segments)**

For the period from 1 December 2009 to 31 December 2010

	<i>EMEA</i>	<i>America</i>	<i>Asia</i>	<i>Other regions</i>	<i>Total Conso- lidated</i>
	US\$'000	US\$'000	US\$'000	US\$'000	US\$'000
External revenues	197,252	115,918	298,800	-	611,970
Inter-segment revenue	101,232	2,255	51,321	(154,808)	-
Interest income	277	127	95	-	499
Interest expense	(1,984)	(95)	(10,263)	-	(12,342)
Depreciation and amortisation	(2,522)	(1,003)	(14,915)	-	(18,440)
Reportable segment (loss)/profit before income tax	(7,046)	31,461	88,307	(8,504)	104,218
other material non- cash items:					
Gain from bargain purchase	(11,018)	(33,031)	(115,981)	-	(160,030)
Reportable segment assets	166,315	83,106	351,173	-	600,594
Capital expenditure - property, plant and equipment	3,584	369	2,079	-	6,032
Capital expenditure - intangible assets	430	1	-	-	431
Reportable segment liabilities	(131,483)	(37,950)	(291,517)	-	(460,950)

29 Events after the reporting date

Payments made by Well Prospering Ltd.

Zhejiang LongSheng Group Co., Ltd (浙江龙盛集团股份有限公司) has given written consent on 30 March 2012 that the existing advance payments received as well as existing trade payables will not be enforced within the next 12 months when they become due, in the event that the cash flow of Dystar Group companies does not support payments on the respective due dates or if any other contractual payment to third parties is to be made from the operating cash flow of the Dystar Group.

Term Loan Facility

The Company has obtained a term loan facility US\$50 million. The facility maturity date is 7 March 2013. As of 30 March 2012, US\$7.6 million had been drawn down. All outstanding debts and charges under the facility shall be due and payable in full on the maturity date, subject to further extension at the discretion of the bank.

Restructuring

In 18 February 2012, the Group announced its intention to close a production site in Indonesia. The Group estimates the restructuring cost associated with the closure to be \$4.5million in 2012.

30 Comparative information

The consolidated financial statements of the Group for the year ended 31 December 2010 were audited by KPMG AG whose report dated 31 October 2011 expressed an unqualified opinion on those consolidated financial statements.

The comparative information is prepared for the period from 1 December 2009 (date of incorporation) to 31 December 2010.

Change in classification

During the current year, the Group made the following three reclassifications to reflect more appropriately the nature of the assets. Comparative amounts were reclassified for consistency, which resulted in:

- US\$3,793,000 relating to the land-use rights being reclassified from property, plant and equipment to long term prepayments; and
- US\$2,535,000 relating to construction-in-progress being reclassified from short term prepayments to property, plant and equipment.
- US\$1,040,000 relating to accrued interest being reclassified from loans and borrowings – current to other payables.
- US\$6,888,000 relating to advances from related parties being reclassified from loans and borrowings to advances.