



Pacific Plywood Holdings Limited

太平洋實業控股有限公司

股份代號：0767

The background of the cover features several overlapping rectangular samples of different wood species and finishes. The colors range from light tan and beige to deep, dark browns and blacks. The wood grain patterns are clearly visible, showing various textures and directions. The samples are arranged in a way that they appear to be layered and overlapping, creating a sense of depth and variety in the wood products offered.

2007
中期報告

簡明綜合資產負債表 — 未經審核

	附註	二零零七年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	7	72,632	74,371
租賃土地及土地使用權	7	2,974	2,989
遞延所得稅資產		4,716	4,716
非流動資產總值		80,322	82,076
流動資產			
存貨		23,315	18,542
應收帳款	8	17,307	15,095
預付款項及其他應收款項		3,583	2,369
現金及現金等價物		3,775	3,235
流動資產總值		47,980	39,241
資產總值		128,302	121,317
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	9	3,955	3,598
其他儲備		8,142	4,048
保留盈利		21,035	17,394
		33,132	25,040
少數股東權益		1,000	1,000
權益總額		34,132	26,040
負債			
非流動負債			
借款	10	50,460	53,096
融資租賃承擔		158	69
遞延所得稅負債		—	15
非流動負債總額		50,618	53,180
流動負債			
應付帳款	11	17,246	16,631
應計款項及其他應付款項		3,980	3,942
即期所得稅負債		1,884	1,884
借款	10	20,442	19,640
流動負債總額		43,552	42,097
負債總額		94,170	95,277
權益及負債總額		128,302	121,317
流動資產淨值／(負債淨額)		4,428	(2,856)
資產總值減流動負債		84,750	79,220

第4至11頁附註組成本簡明中期財務資料其中部分。

簡明綜合損益表－未經審核

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零七年 千美元 (未經審核)	二零零六年 千美元 (未經審核)
銷售額	6	73,178	71,081
銷售成本		<u>(56,189)</u>	<u>(60,343)</u>
毛利		16,989	10,738
其他虧損淨額		(48)	(351)
分銷成本		(6,075)	(6,393)
行政費用		<u>(4,757)</u>	<u>(5,218)</u>
經營業務盈利／(虧損)		6,109	(1,224)
財務費用		<u>(2,483)</u>	<u>(2,474)</u>
除所得稅前盈利／(虧損)	12	3,626	(3,698)
所得稅	13	<u>15</u>	<u>—</u>
本期盈利／(虧損)		<u>3,641</u>	<u>(3,698)</u>
下列各項應佔：			
本公司股東		3,641	(3,698)
少數股東權益		<u>—</u>	<u>—</u>
		<u>3,641</u>	<u>(3,698)</u>
每股盈利／(虧損)－基本及攤薄	14	<u>0.32美仙</u>	<u>(0.66)美仙</u>
股息		<u>—</u>	<u>—</u>

簡明綜合股東權益變動表 — 未經審核

	本公司權益持有人應佔							
	儲備						少數 股東權益	權益總額
	股本	股份溢價	累積 匯兌差額	繳入盈餘	保留盈利 (累積虧損)	總計		
千美元 (未經審核)	千美元 (未經審核)	千美元 (未經審核)	千美元 (未經審核)	千美元 (未經審核)	千美元 (未經審核)	千美元 (未經審核)	千美元 (未經審核)	
於二零零七年一月一日之結餘	3,598	—	(3,202)	7,250	17,394	25,040	1,000	26,040
發行新股份(附註9)	357	3,888	—	—	—	4,245	—	4,245
本期盈利	—	—	—	—	3,641	3,641	—	3,641
匯兌差額	—	—	206	—	—	206	—	206
於二零零七年六月三十日之結餘	<u>3,955</u>	<u>3,888</u>	<u>(2,996)</u>	<u>7,250</u>	<u>21,035</u>	<u>33,132</u>	<u>1,000</u>	<u>34,132</u>
於二零零六年一月一日之結餘	18,037	90,652	(3,693)	7,814	(90,491)	22,319	1,000	23,319
本期虧損	—	—	—	—	(3,698)	(3,698)	—	(3,698)
匯兌差額	—	—	73	—	—	73	—	73
於二零零六年六月三十日之結餘	<u>18,037</u>	<u>90,652</u>	<u>(3,620)</u>	<u>7,814</u>	<u>(94,189)</u>	<u>18,694</u>	<u>1,000</u>	<u>19,694</u>

簡明綜合現金流量表 — 未經審核

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 千美元 (未經審核)	二零零六年 千美元 (未經審核)
經營業務產生之現金	2,802	1,552
已付利息	(2,483)	(2,474)
經營業務現金流入／(流出)淨額	319	(922)
投資業務現金流出淨額	(1,986)	(128)
融資前現金流出淨額	(1,667)	(1,050)
融資現金流入淨額	2,042	445
現金及現金等價物增加／(減少)	375	(605)
匯率變動之影響	165	(175)
期初之現金及現金等價物	3,235	2,642
期末之現金及現金等價物	3,775	1,862
現金及現金等價物分析：		
現金及銀行結餘	3,775	1,862

第4至11頁附註組成本簡明中期財務資料其中部分。

簡明綜合財務資料附註

1. 一般資料

太平洋實業控股有限公司（「本公司」）於一九九四年五月九日在百慕達註冊成立，其註冊辦事處地址為Canon's Court, 22 Victoria Street, Hamilton, HM12, Bermuda。

本公司為投資控股公司，其附屬公司（連同本公司，統稱「本集團」）主要從事合板、單板、綫板、結構膠合板、地板及其他有關木製品之製造、分銷及銷售業務。

本公司股份於一九九五年十一月二十日開始在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。

本簡明綜合中期財務資料於二零零七年八月十四日獲批准刊發。

2. 編製基準

本公司之財政年度年結日為十二月三十一日。本截至二零零七年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務資料乃根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。簡明綜合中期財務報告應與截至二零零六年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

3. 持續經營會計基準

於二零零七年六月三十日，本集團有流動資產淨值約4,428,000美元（二零零六年十二月三十一日－流動負債淨額2,856,000美元）。然而，尚未償還銀行借款約為70,902,000美元（二零零六年十二月三十一日－72,736,000美元），當中約20,442,000美元（二零零六年十二月三十一日－19,640,000美元）於未來十二個月內到期償還及重續。此等情況顯示存有重大不明朗因素，或會對本集團持續經營能力構成重大疑問。

本集團將與其往來銀行保持穩健業務關係，從而獲得其不斷支持，並於到期時積極與其往來銀行討論重續短期銀行融資額。董事有信心，該等短期銀行融資額將獲重續。憑藉其往來銀行及主要客戶不斷支持，本集團可自日後經營產生充裕現金流量，以支付其經營成本及應付其財務承擔。因此，董事信納，本集團將可履行由結算日起計十二個月內到期之財務承擔。董事有信心，本集團將獲得往來銀行持續支持，因此，董事認為採納持續經營基準編製帳目屬適當做法，惟帳目並未包括倘本集團未能以持續經營基準進行業務而需對其資產及負債賬面值作出之相關調整及重新分類之資料。

4. 會計政策

編製本簡明綜合中期財務資料所採納會計政策，與截至二零零六年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採納者（詳見截至二零零六年十二月三十一日止年度之年度財務報表）貫徹一致。

下列新訂準則、準則修訂及詮釋須於截至二零零七年十二月三十一日止財政年度須強制應用。

香港會計準則第1號（經修訂）	財務報表之呈列：資本披露
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第7號	根據香港會計準則第29號「嚴重通脹之財務申報」應用重列法
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第8號	香港財務報告準則第2號之範圍
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第9號	重估內含衍生工具
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第10號	中期財務報告及減值

採納上述準則及詮釋並無對本集團造成任何重大財務影響。本集團將根據香港會計準則第1號及香港財務報告準則第7號之要求於截至二零零七年十二月三十一日止年度之年度賬目作出充分披露。

下列新訂準則及詮釋已頒佈但於二零零七年尚未生效，亦無提早採納。董事預期，採納此等新準則及詮釋不會對本集團會計政策造成重大變動。

香港財務報告準則第8號	業務分部
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第11號	香港財務報告準則第2號－集團及庫 存股份交易
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第12號	服務特許權安排

簡明綜合財務資料附註 (續)

5. 資金風險管理

本集團管理資金之目標為保障本集團持續經營之能力，以為股東帶來回報，為其他權益持有人帶來利益，並維持理想資金結構以減少資本開支。

為維持或調整資本結構，本集團或會調整向股東派付股息之金額，向股東發放資金、發行新股份或出售資產以減低債務。

6. 分類資料－未經審核

按業務地區劃分之主要分類：

截至二零零七年六月三十日止六個月之分類業績及其他資料如下：

	截至二零零七年六月三十日止六個月					綜合 千美元 (未經審核)
	中國 千美元 (未經審核)	香港 千美元 (未經審核)	新加坡 千美元 (未經審核)	馬來西亞 千美元 (未經審核)	冲銷 千美元 (未經審核)	
銷售額						
— 外銷	19,022	1,396	—	52,760	—	73,178
— 分類間銷售	—	—	—	54	(54)	—
總銷售額	19,022	1,396	—	52,814	(54)	73,178
業績						
分類業績	(2,579)	28	99	9,235		6,783
未分配公司支出						(674)
經營業務盈利						6,109
財務費用						(2,483)
所得稅						15
本期盈利						3,641
其他資料						
資本開支	725	—	4	1,485		2,214
未分配資本開支						—
						2,214
折舊	714	1	142	3,431		4,288
攤銷支出	—	—	—	15		15
未分配折舊／攤銷						—
						4,303
於二零零七年六月三十日之分類資產及負債如下：						
資產						
分類資產	35,025	503	13,275	74,666		123,469
未分配公司資產						4,833
						128,302
負債						
分類負債	7,627	38	90	14,530		22,285
未分配公司負債						71,885
						94,170

簡明綜合財務資料附註 (續)

6. 分類資料－未經審核 (續)

按業務地區劃分之主要分類：

截至二零零六年六月三十日止六個月之分類業績及其他資料如下：

	截至二零零六年六月三十日止六個月					綜合 千美元 (未經審核)
	中國 千美元 (未經審核)	香港 千美元 (未經審核)	新加坡 千美元 (未經審核)	馬來西亞 千美元 (未經審核)	冲銷 千美元 (未經審核)	
銷售額						
－外銷	27,458	2,177	—	41,446	—	71,081
－分類間銷售	—	—	—	172	(172)	—
總銷售額	<u>27,458</u>	<u>2,177</u>	<u>—</u>	<u>41,618</u>	<u>(172)</u>	<u>71,081</u>
業績						
分類業績	<u>(1,089)</u>	<u>37</u>	<u>72</u>	<u>390</u>		(590)
未分配公司支出						<u>(634)</u>
經營業務虧損						(1,224)
財務費用						(2,474)
所得稅						—
本期虧損						<u>(3,698)</u>
其他資料						
資本開支	125	—	13	128		266
未分配資本開支						<u>—</u>
						<u>266</u>
折舊	850	4	142	3,768		4,764
攤銷支出	—	—	—	15		15
未分配折舊／攤銷						<u>—</u>
						<u>4,779</u>
於二零零六年十二月三十一日之分類資產及負債如下：						
資產						
分類資產	31,111	557	13,356	71,378		116,402
未分配公司資產						<u>4,915</u>
						<u>121,317</u>
負債						
分類負債	4,039	82	143	17,412		21,676
未分配公司負債						<u>73,601</u>
						<u>95,277</u>

簡明綜合財務資料附註 (續)

6. 分類資料－未經審核 (續)

按產品劃分之次要分類：

	截至六月三十日止六個月						於	
	二零零七年			二零零六年			二零零七年 六月 三十日	二零零六年 十二月 三十一日
	銷售額 千美元 (未經審核)	經營業務 盈利/ (虧損) 千美元 (未經審核)	資本開支 千美元 (未經審核)	銷售額 千美元 (未經審核)	經營業務 盈利/ (虧損) 千美元 (未經審核)	資本開支 千美元 (未經審核)	資產 千美元 (未經審核)	資產 千美元 (經審核)
防水合板	28,377	4,967	787	24,128	227	38	39,575	38,964
普通合板	12,994	2,088	322	9,766	15	29	16,210	18,164
地板	12,812	2,192	233	8,203	93	14	11,727	7,166
結構膠合板	9,091	(512)	327	14,791	272	81	15,748	16,110
綫板	8,245	(465)	283	11,635	366	46	13,592	13,959
單板	190	4	—	980	17	2	—	1,149
其他	1,469	(83)	257	1,578	50	33	12,695	6,837
未分配	—	(2,082)	5	—	(2,264)	23	18,755	18,968
合計	73,178	6,109	2,214	71,081	(1,224)	266	128,302	121,317

按客戶所在地區分析之銷售額如下 (按貨物運送之目的地)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 千美元 (未經審核)	二零零六年 千美元 (未經審核)
日本	19,272	23,320
東南亞	12,945	9,368
中華人民共和國	12,168	8,947
歐洲	9,282	11,278
北美洲	8,519	12,352
韓國	7,483	1,838
其他	3,509	3,978
總銷售額	73,178	71,081

7. 資本開支－未經審核

	物業、廠房 及設備 千美元 (未經審核)	租賃土地 千美元 (未經審核)
於二零零七年一月一日之期初帳面淨值	74,371	2,989
添置	2,214	—
匯兌差額	336	—
出售	(1)	—
折舊／攤銷支出	(4,288)	(15)
於二零零七年六月三十日之期末帳面淨值	72,632	2,974
於二零零六年一月一日之期初帳面淨值	81,005	3,020
添置	266	—
匯兌差額	565	—
出售	(155)	—
折舊／攤銷支出	(4,764)	(15)
於二零零六年六月三十日之期末帳面淨值	76,917	3,005
添置	1,177	370
減值虧損撥回	3,990	—
匯兌差額	832	—
出售附屬公司	(3,928)	(370)
出售	(2)	—
折舊／攤銷支出	(4,615)	(16)
於二零零六年十二月三十一日之期末帳面淨值	74,371	2,989

簡明綜合財務資料附註 (續)

8. 應收帳款－未經審核

應收帳款帳齡分析如下：

	二零零七年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
0－30日	10,669	9,678
31－60日	1,698	2,050
61－90日	3,710	2,538
91－180日	1,177	401
181－360日	24	26
360日以上	2,906	3,383
	<u>20,184</u>	<u>18,076</u>
減：應收呆帳撥備	(2,877)	(2,981)
	<u>17,307</u>	<u>15,095</u>

本集團為其客戶提供30日至180日之信貸期。本集團管理層持續對各客戶進行信貸及付款能力之評估，並就潛在信貸損失作出撥備。

本集團若干附屬公司向銀行轉讓約1,518,000美元（二零零六年十二月三十一日：1,009,000美元）應收帳款餘額以換取現金。該等交易已入帳列作有抵押借款（附註10）。

9. 股本－未經審核

本公司之股本詳情如下：

	二零零七年六月三十日		二零零六年十二月三十一日	
	股份數目 千股	面值 千美元	股份數目 千股	面值 千美元
法定股本－每股面值 0.025港元之股份	<u>8,000,000</u>	<u>25,806</u>	<u>8,000,000</u>	<u>25,806</u>
已發行及繳足或入帳列為 繳足股本－每股面值 0.025港元之股份	<u>1,227,779</u>	<u>3,955</u>	<u>1,116,179</u>	<u>3,598</u>

(a) 已發行及繳足普通股變動

	股份數目 千股	總額 千美元
於二零零七年一月一日之結餘	1,116,179	3,598
發行新股份	111,600	357
於二零零七年六月三十日之結餘	<u>1,227,779</u>	<u>3,955</u>

(b) 配售新股份

於二零零七年五月，本公司完成向獨立第三方配售111,600,000股新股份，並收取所得款項總額33,480,000港元。此筆款項已用作本集團一般營運資金。

簡明綜合財務資料附註 (續)

10. 借款－未經審核

	二零零七年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
長期借款		
須於下述期間內償還之銀行借款		
－一年內	5,035	4,731
－一年以上但少於兩年	5,295	5,288
－兩年以上但少於五年	15,965	15,945
－五年以上	29,200	31,863
	<u>55,495</u>	<u>57,827</u>
減：須於一年內償還之款額，計入流動負債	<u>(5,035)</u>	<u>(4,731)</u>
	<u>50,460</u>	<u>53,096</u>
短期借款		
銀行承兌票據及其他銀行融資	11,526	11,352
銀行借款		
－短期銀行借款	2,363	2,548
－長期銀行借款即期部分	5,035	4,731
有抵押借款 (附註8)	1,518	1,009
	<u>20,442</u>	<u>19,640</u>

該等長期銀行借款按商業銀行利率年息5.00厘至8.50厘(二零零六年－4.75厘至8.50厘)計算利息，並以本集團若干資產、本公司作出的公司擔保及本公司一名董事的個人擔保作為抵押。

該等短期銀行借款按商業銀行利率年息3.63厘至6.39厘(二零零六年－3.28厘至7.25厘)計算利息，並以本集團若干資產、本公司作出的公司擔保及本公司一名董事的個人擔保作為抵押。

於二零零七年六月三十日，銀行借款之帳面值與其公平值相若。

於二零零七年六月三十日，本集團有未動用銀行融資約10,142,000美元(二零零六年十二月三十一日－8,045,000美元)。

11. 應付帳款－未經審核

應付帳款帳齡分析如下：

	二零零七年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
0－30日	7,398	7,284
31－60日	4,925	3,748
61－90日	2,773	2,240
91－180日	1,709	3,257
181－360日	423	91
360日以上	18	11
	<u>17,246</u>	<u>16,631</u>

簡明綜合財務資料附註 (續)

12. 除所得稅前盈利／(虧損)－未經審核

除所得稅前盈利／(虧損)已扣除／(計入)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 千美元 (未經審核)	二零零六年 千美元 (未經審核)
已扣除／(計入)：		
物業、廠房及設備折舊	4,288	4,764
攤銷租賃土地開支	15	15
應收呆帳撥備撥回	(105)	—
利息支出		
— 銀行透支及貸款	2,131	2,240
— 融資租賃	9	5
— 其他	343	229
僱員成本		
— 工資及薪金	1,443	1,528
— 退休金成本	144	182

13. 所得稅－未經審核

(i) 百慕達

本公司獲豁免百慕達稅項，直至二零一六年三月二十八日為止。

(ii) 香港

由於本集團並無在香港產生或源自香港之應課稅盈利，故並無就香港利得稅作出撥備。

(iii) 馬來西亞

由於在馬來西亞之一家附屬公司以未耗用免稅額抵銷其截至二零零七年六月三十日止六個月估計應課稅盈利，因此並無就稅項作出撥備。此附屬公司之適用所得稅稅率為27% (二零零六年－28%)。

(iv) 中國

本集團於中國大連成立之合營企業(「合營企業」)須按根據有關中國所得稅法例調整之中國法定帳目所呈報應課稅收入繳納中國企業所得稅(「企業所得稅」)。此外，根據中國《外商投資企業所得稅法》，合營企業有權自經抵銷過去五年結轉之所有稅項虧損後之首個獲利年度起計，獲全數豁免首兩年企業所得稅，並於隨後三年獲減免企業所得稅之50%。合營企業之適用企業所得稅稅率為15% (15%優惠國家所得稅及0%地方所得稅)。

由於合營企業於本期間並無估計應課稅盈利，故並無就稅項作出撥備。

(v) 其他

其他海外稅項按有關附屬公司業務所在國家之適用稅率計算。

已計入綜合損益表之稅項包括：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 千美元 (未經審核)	二零零六年 千美元 (未經審核)
與撥回暫時差額有關之遞延稅項	15	—

簡明綜合財務資料附註 (續)

14. 每股盈利／(虧損)－未經審核

每股基本盈利／(虧損)乃根據股東應佔綜合盈利約3,641,000美元(二零零六年－虧損約3,698,000美元)及於期內已發行股份之加權平均數1,153,379,448股(二零零六年－558,089,724股)計算。

由於所有尚未行使購股權具反攤薄作用，故對截至二零零七年六月三十日及二零零六年六月三十日止六個月之每股盈利／(虧損)並無攤薄影響。

15. 關連人士交易－未經審核

關連人士指本集團可直接或間接控制或可對其財務及經營決策行使重大影響力之公司，反之亦然，或與本集團受共同控制之公司。期內與該等關連人士之重大交易及結餘概述如下：

本公司一名董事已就授予本集團之若干銀行借款及貿易融資向銀行提供個人擔保。於二零零七年六月三十日，該等銀行借款及貿易融資之未償還金額為64,694,000美元(於二零零六年十二月三十一日：66,662,000美元)。

16. 承擔－未經審核

a. 經營租賃承擔

於二零零七年六月三十日，本集團根據不可撤銷經營租賃有關土地及樓宇之日後最低租賃款項總額如下：

	二零零七年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
須於下列期間支付：		
－一年內	462	383
－兩至五年	77	199
	<u>539</u>	<u>582</u>

b. 其他承擔

根據與本集團一家中國附屬公司合營方訂立之協議，本集團承諾向該中國合營方支付預定年費至二零一五年五月止。

	二零零七年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
須於下列期間支付：		
－一年內	505	500
－兩至五年	2,126	2,110
－五年以上	1,607	1,878
	<u>4,238</u>	<u>4,488</u>

17. 比較數字

若干比較數字乃經重列，以與本年度之呈列方式一致。

中期股息

董事不建議派付中期股息。

業務回顧

於二零零七年上半年，集團的產品售價繼續向好，延續二零零六年底開始的升勢。與此同時，由於日本及中國的需求下跌，自二零零六年初開始飆升的熱帶原木價格於上半年開始放緩，但根據二零零六年底之公布，俄羅斯松木木材的出口稅將於二零零七年七月由6.5%調高至20%，最終於二零零九年一月調高至80%，因此松木木材的價格繼續受影響。於截至二零零七年六月三十日止期間，集團錄得營業額七千三百二十萬美元，較去年同期七千一百一十萬美元上升2.95%。股東應佔純利為三百六十萬美元，去年同期錄得股東應佔淨虧損則為三百七十萬美元。

集團的營運成本較為穩定，其邊際利潤較去年有所改善。踏入二零零七年六月，乾燥季節有利原木收成，原木價格開始進一步放緩。集團預料原木價格在年底雨季開始前不會再上漲。

在集團的主要市場之中，日本的存貨量最多，而且港口出現擠塞情況，大部份買家（特別是貿易公司）並不急於訂貨，因此影響到集團大連廠房的表現。預期市場會在二零零七年第四季重拾升軌。歐洲市場的木材產品入口雖然受到森林管理委員會（「FSC」）認證等嚴格限制所影響，銷售量下降，但產品售價仍有所上升。

集團銷往美國的線板產品包括室內外門框。於二零零七年上半年，美國自二零零六年起落成的新屋數目繼續減少，影響到集團於該市場的銷售。於中國市場，與去年同期相比，集團的合板集裝箱地板產品價格於上半年繼續改善，銷量亦有所上升。

至於新市場方面，韓國及泰國的表現優秀，彌補了菲律賓及中東銷量的下跌。集團於回顧期內進軍澳洲及越南，同時繼續開拓印度市場。透過集中推廣高增值產品和加強向最終用戶進行直銷，集團在澳洲、越南、歐洲及日本爭取到一些新客戶。

集團致力研發全新或加強的產品，以滿足現有和新客戶的需要。於回顧期間，集團研究預塗層集裝箱地板產品的生產，以更改塗層生產線進行大規模生產。此外，期內，集團亦開發了若干新產品，包括為澳洲市場開發的加固合板、為香港市場開發的5毫米厚jelutong合板、為中國市場開發的預塗層集裝箱地板產品和適合美國市場的dura門框。

於回顧期間，集團繼續更改及改善生產工序，務求可繼續加強產品品質和提高生產效益。例如，為了提高利用率和減少在製品，集團年內設立了特別隊伍將以前被視為不適合生產的木材重新「混合及配搭」。

展望

集團預期合板的需求於二零零七年下半年將維持穩定。至於產品價格方面，考慮到整體營商環境的轉變，包括中國於二零零七年七月一日生效的修訂增值稅退稅政策，以及俄羅斯政府提高松木木材出口稅（這對集團的馬來西亞廠房有利），集團相信產品價格於二零零七年第四季即使不出現上升，亦至少可保持穩定。

至於線板產品的表現，集團預期美國市場的售價和訂單數量將於二零零七年下半年改善。集團於中國的廠房製造的銷往日本市場的軟木相關產品，集團不確定該市場能否接受價格上漲。然而，由於日本各地近期發生多宗地震，市場將需要木製相關產品作重建，加上夏天的建造工程增多，因此產品的囤積情況有望改善。

按地域分析，集團將繼續集中在傳統市場之上，包括日本、歐洲、北美及中國，這些都是全球消耗最多木材的經濟體系。同時，集團將繼續發掘和開發新市場，包括印度、越南及澳洲。

展望未來，集團將繼續綜合資源，物色途徑提高成本效益及業務增長，相關措施包括爭取木材採購權、將生產工序及／或上游半成品外判、調整工序減省重複和加工時間及制定以客戶和市場為本的策略。此外，集團正致力爭取FSC認證，以擴大市場佔有率及提高產品溢價，特別是歐洲市場。

此外，集團將利用成熟的生產及技術能力，配合管理團隊的專業知識，推動業務增長。集團將繼續授權年青有才幹之僱員肩負管理日常廠房運作的管理責任。為了維持集團於業內的領導地位，集團會不斷革新產品開發，並確保生產程序完善，從而製造優質的產品、有效地控制成本及為客戶提供可靠的付運服務。

財務回顧

流動現金及財政資源

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團持續截至二零零六年十二月三十一日止財政年度之盈利能力。股東應佔盈利為三百六十萬美元。截至二零零七年六月三十日止六個月之除利息、稅項及折舊前盈利為一千零四十萬美元，大大高於二零零六年同期之三百五十萬美元。經營業務帶來現金流入二百八十萬美元，而截至二零零六年六月三十日止六個月則錄得一百六十萬美元。於二零零七年六月三十日，流動資產淨值約為四百四十萬美元，二零零六年十二月三十一日則錄得流動負債淨額二百九十萬美元。總括而言，本集團多年來致力精簡營運，同時採納審慎財務管理，終見成果。本集團深信，即使面對不可預見之不利市況，其升勢將於二零零七年下半年持續。

資本結構

截至二零零七年六月三十日止期間，本公司向獨立第三方配售111,600,000股新股，獲取所得款項總額三千三百四十八萬港元。

重大投資、收購及出售

於截至二零零七年六月三十日止六個月內，本集團概無進行任何重大附屬公司及聯營公司投資、收購及出售。

僱員

於二零零七年六月三十日，本集團有4,360名員工，其中3,438名於馬來西亞之砂勞越民都魯市的廠房工作，885名則在位於中國大連的廠房服務。本集團為員工提供在職訓練，以提高其技術及專業知識水平。管理層將繼續與員工維持緊密合作關係。

資產抵押詳情

本集團之銀行貸款及其他銀行融資乃以帳面淨值約六千九百萬美元之若干物業、廠房及設備以及租賃土地；若干存貨之浮動押記約一千四百萬美元；應收帳款約六百三十萬美元；銀行結存約一百二十萬美元；其他資產約一百八十萬美元；本公司作出的公司擔保及本公司一名董事作出之個人擔保作抵押。

重大投資或資本資產之未來計劃

木材及相關產品市場於過往兩年有所改善，本集團財政狀況亦於該期間增強。董事相信，木材作為一種稀有天然資源，於可見將來市場趨勢仍會強勁。因此，隨著此一勢頭，董事正找尋相關及適合本集團之項目，以為本集團現時業務及未來多元化發展帶來長遠利益。此外，於結算日，本集團並無作出任何確切資本承擔。

資產負債比率

於二零零七年六月三十日，本集團資產淨值約三千四百一十萬美元，二零零六年十二月三十一日則為二千六百萬美元。本集團之銀行借款總額約七千零九十萬美元，資產負債比率（銀行借款總額對資產淨值總值）為百分之二百零八，二零零六年十二月三十一日則為百分之二百七十九。

外匯風險承擔

本集團之主要貨幣為美元、新加坡元、馬來西亞零吉及中國人民幣。由於馬來西亞零吉及中國人民幣與美元脫鈎，故本集團預期將承受較高外幣匯率風險。本集團並無運用任何期貨合約或外匯借款以對沖其匯率風險。

或有負債

於二零零七年六月三十日，本集團並無任何或有負債。

董事及行政總裁之股份權益

於二零零七年六月三十日，董事、本公司行政總裁及彼等之聯繫人士於本公司之權益（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）中，實益擁有已記入根據證券及期貨條例第352須予存置登記冊之權益；或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則已知會本公司及聯交所之權益如下：

每股面值0.025港元之普通股權益及淡倉

董事姓名	個人權益	公司權益 ^{附註1}	信託權益 ^{附註2}	總數	佔已發行股份 總數百分比
黃進益博士	24,827,600	24,827,600	394,944,000	444,599,200	36.21%
黃種嘉先生	無	無	394,944,000	394,944,000	32.17%
余建得先生	5,887,320	無	無	5,887,320	0.48%

附註1：於二零零七年六月三十日，Wealth Summit Holdings Limited持有24,827,600股本公司股份。本公司董事黃進益博士持有Wealth Summit Holdings Limited已發行股份100%。

附註2：於二零零七年六月三十日，Peace Trust之信託人東亞銀行（信託）有限公司間接持有394,944,000股本公司股份。黃進益博士及黃種嘉先生為Peace Trust之受益人。

除本公佈及下文「購買股份及債券之安排」一節所披露者外，於二零零七年六月三十日，本公司並無得悉任何根據證券及期貨條例第352條須予記錄之權益。

購買股份及債券之安排

本公司設有優先購股計劃，據此本集團之僱員（包括執行董事）可獲授優先購股權，認購本公司之股份。於二零零七年六月三十日，本公司董事獲授及持有優先購股權之狀況如下：

姓名	授出日期	行使期間	每股認購價	根據優先購股計劃 授出之優先購股權 將予發行之 股份數目				期末
				期初	期內授出	期內獲行使	期內註銷	
廖運光先生	一九九九年八月二十六日	二零零零年三月十四日至 二零一零年三月十三日	0.71港元	7,425,600	—	—	—	7,425,600
持續合約僱員	一九九九年八月二十六日	二零零零年三月十四日至 二零一零年三月十三日	0.71港元	3,003,000	—	—	—	3,003,000
				<u>10,428,600</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>10,428,600</u>

除上文披露者外，於期內任何時間，本公司或其任何附屬公司或其控股公司概無訂立任何安排，致使本公司任何董事可藉購買本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲得利益，亦無任何董事、彼等之配偶或十八歲以下子女擁有任何可認購本集團證券之權利或於期內行使任何該等權利。

主要股東

於二零零七年六月三十日，按本公司根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊所示，下列人士擁有本公司已發行股本5%或以上權益：

本公司普通股之好倉：

名稱／姓名	身分及權益性質	所持股份數目	佔本公司已發行股本百分比
黃進益博士	實益擁有人、 由受控制公司持有及 一項信託之受益人	444,599,200	36.21%
Aroma Pinnacle Inc ^{附註1}	由受控制公司持有	394,944,000	32.17%
東亞銀行（信託）有限公司 （作為Peace Trust信託人） ^{附註1}	由受控制公司持有	394,944,000	32.17%
Peace Avenue Group Limited ^{附註2}	由受控制公司持有	394,944,000	32.17%
黃種嘉先生	一項信託之受益人	394,944,000	32.17%
Precious Win Group Limited	實益擁有人	197,472,000	16.08%
SMI International Limited	實益擁有人	197,472,000	16.08%

附註：

- 1 所提及394,944,000股本公司股份與下文附註2所闡釋Peace Avenue Group Limited持有之本公司股份總數屬同一批本公司股份。
- 2 Precious Win Group Limited及SMI International Limited由Peace Avenue Group Limited分別擁有65.25%及39.82%權益，而該等公司於本公司已發行股本之權益包括於Peace Avenue Group Limited持有之權益。

購買、出售或贖回股份

截至二零零七年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市股份。

企業管治

截至二零零七年六月三十日止六個月，除偏離守則條文第A.2.1條外，本公司一直遵守上市規則附錄十四所載企業管治常規守則（「守則」）。

守則條文第A.2.1條

根據守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁的角色應有所區分，並不應由一人同時兼任。

黃進益博士及黃種嘉先生乃父子，分別出任本公司董事長及董事總經理。除作為本公司董事長之職務外，黃進益博士亦負責策略規劃及監督本集團業務若干方面。該等職務與行政總裁黃種嘉先生之職務重疊。然而，董事會認為此情況不會削弱權力及授權之平衡。此外，董事會相信，黃進益博士於合板行業之豐富經驗將對本集團業務貢獻良多。

審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事馬汝基烏斯曼先生（主席）、黃國松先生及魏國銓先生組成。

審核委員會採納之職權範圍與守則一致。

本公司審核委員會已審閱截至二零零七年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務資料。

薪酬委員會

薪酬委員會於二零零五年六月二十九日正式成立，成員包括執行董事廖運光先生（主席）及兩名獨立非執行董事馬汝基烏斯曼先生及黃國松先生。

薪酬委員會於二零零六年曾舉行一次會議，全體成員均有出席，並已審閱本公司與各執行董事訂立之服務合約條款及本公司非執行董事之薪酬待遇。

董事進行證券交易的操守守則

本公司已採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則，作為本公司證券交易及買賣的操守守則（「標準守則」）。經作出特定查詢後，本公司全體現任董事確認，彼等於截至二零零七年六月三十日止六個月一直遵守標準守則。

承董事會命
董事長
黃進益

香港，二零零七年八月十四日