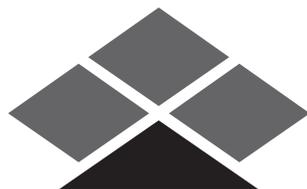


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



## SAMLING GLOBAL LIMITED

### 三林環球有限公司\*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號: 3938)

### 截至二零零八年十二月三十一日止六個月之 未經審核中期業績公佈

三林環球有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然呈報本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零八年十二月三十一日止六個月之未經審核綜合中期財務業績，連同二零零七年同期之比較數字。

#### 綜合收益表

截至二零零八年十二月三十一日止六個月 — 未經審核  
(以美元列示)

	附註	截至十二月三十一日 止六個月	
		二零零八年 千元	二零零七年 千元 (經重列)
營業額	4	275,601	255,785
銷售成本		(251,925)	(218,986)
毛利		23,676	36,799
其他經營收入		2,445	7,629
分銷成本		(7,445)	(3,436)
行政開支		(16,646)	(15,412)
其他經營開支		(2,947)	(111)
人工林資產公允價值變動扣除估計銷售點 成本後所產生之收益／(虧損)		5,367	(1,813)
經營溢利		4,450	23,656
財務收入		6,519	6,256
財務開支		(26,084)	(9,978)
財務成本淨額	5	(19,565)	(3,722)

\* 僅供識別

## 綜合收益表

截至二零零八年十二月三十一日止六個月 — 未經審核 (續)  
(以美元列示)

		截至十二月三十一日 止六個月	
	附註	二零零八年 千元	二零零七年 千元 (經重列)
應佔聯營公司溢利減虧損		<u>(8,574)</u>	<u>14,877</u>
應佔共同控制實體溢利減虧損		<u>(286)</u>	<u>1,320</u>
除稅前(虧損)／溢利	6	(23,975)	36,131
所得稅	7	<u>(6,278)</u>	<u>2,525</u>
期內(虧損)／溢利		<u><u>(30,253)</u></u>	<u><u>38,656</u></u>
下列人士應佔：			
本公司股權持有人		(22,171)	26,199
少數股東權益		<u>(8,082)</u>	<u>12,457</u>
期內(虧損)／溢利		<u><u>(30,253)</u></u>	<u><u>38,656</u></u>
期內應付股息：			
期內已宣派之中期股息		—	—
擬於結算日後派付之末期股息		<u>—</u>	<u>—</u>
每股(虧損)／盈利(美仙)	9		
— 基本及攤薄		<u><u>(0.52)</u></u>	<u><u>0.61</u></u>

## 綜合資產負債表

於二零零八年十二月三十一日 — 未經審核

(以美元列示)

	附註	於二零零八年 十二月三十一日 千元	於二零零八年 六月三十日 千元 (經重列)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備，淨額	10		
— 投資物業		9,641	10,322
— 其他物業、廠房及設備		390,150	428,051
在建工程		7,264	9,153
租賃預付款項		35,232	27,939
無形資產		66,810	32,725
人工林資產	11	198,636	241,209
於聯營公司之權益		60,876	75,372
於共同控制實體之權益		12,658	14,887
其他投資		32	34
遞延稅項資產		3,915	5,853
		<hr/>	<hr/>
<b>非流動資產總值</b>		<b>785,214</b>	<b>845,545</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>流動資產</b>			
存貨	12	132,282	139,049
應收貿易賬款及其他應收款	13	79,610	80,039
即期可收回稅項		17,270	19,395
現金及現金等價物	14	225,977	273,316
		<hr/>	<hr/>
<b>流動資產總值</b>		<b>455,139</b>	<b>511,799</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>總資產</b>		<b>1,240,353</b>	<b>1,357,344</b>
		<hr/>	<hr/>

## 綜合資產負債表

於二零零八年十二月三十一日 — 未經審核 (續)

(以美元列示)

	附註	於二零零八年 十二月三十一日 千元	於二零零八年 六月三十日 千元 (經重列)
<b>流動負債</b>			
銀行透支、貸款及借貸	15	114,370	120,829
融資租賃負債		29,587	32,510
應付貿易賬款及其他應付款	16	120,815	132,349
即期應付稅項		754	263
		<u>265,526</u>	<u>285,951</u>
<b>流動負債總值</b>		<u>265,526</u>	<u>285,951</u>
<b>流動資產淨額</b>		<u>189,613</u>	<u>225,848</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>974,827</u>	<u>1,071,393</u>
<b>非流動負債</b>			
銀行貸款及借貸	15	163,928	179,327
融資租賃負債		45,425	57,120
其他長期應付款	16	8,099	—
遞延稅項負債		53,108	55,320
		<u>270,560</u>	<u>291,767</u>
<b>非流動負債總額</b>		<u>270,560</u>	<u>291,767</u>
<b>負債總額</b>		<u>536,086</u>	<u>577,718</u>
<b>權益</b>			
股本		430,174	430,174
儲備		98,809	167,716
		<u>528,983</u>	<u>597,890</u>
本公司股權持有人應佔權益		528,983	597,890
少數股東權益		175,284	181,736
		<u>704,267</u>	<u>779,626</u>
<b>權益總額</b>		<u>704,267</u>	<u>779,626</u>
<b>負債及權益總額</b>		<u>1,240,353</u>	<u>1,357,344</u>

## 簡明綜合現金流量表

截至二零零八年十二月三十一日止六個月—未經審核

(以美元列示)

	附註	截至十二月三十一日 止六個月	
		二零零八年 千元	二零零七年 千元 (經重列)
營運資金變動前之經營溢利		44,276	53,528
營運資金變動		<u>(19,508)</u>	<u>(15,539)</u>
經營業務所產生之現金		24,768	37,989
已支付之所得稅淨額		<u>(3,283)</u>	<u>(10,516)</u>
經營業務活動所產生之現金淨額		21,485	27,473
投資活動所耗之現金淨額		(30,340)	(21,732)
融資活動所耗之現金淨額		<u>(38,310)</u>	<u>(58,347)</u>
現金及現金等價物之減少淨額		(47,165)	(52,606)
期初之現金及現金等價物	14	241,124	295,517
外幣匯率變動之影響		<u>(469)</u>	<u>429</u>
期末之現金及現金等價物	14	<u><u>193,490</u></u>	<u><u>243,340</u></u>

## 附註

(除另有列明者外，均以美元列值)

### 1. 編製基準

本中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露規定，包括國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈之國際會計準則（「國際會計準則」）第34號「中期財務報告」之規定而編製。其已獲批於二零零九年三月五日發佈。

本中期財務報告乃根據編製本集團截至二零零八年六月三十日止年度之財務資料（載入本公司日期為二零零八年九月十七日之二零零八年年報）所採納之相同會計政策而編製。

在根據國際會計準則第34號編製中期財務報告時，管理層須作出判斷、估計和假設，該判斷、估計和假設可能會影響會計政策之應用及資產和負債、收入及支出按年度至今基準呈報之金額。實際結果可能與此等估計有所不同。

本中期財務報告包括簡明綜合財務報表及經選擇解釋附註。附註包括對理解自二零零八年年報以來本集團之財務狀況及表現的變動屬重大之事件及交易之解釋。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據國際會計準則委員會頒佈之國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製整本財務報表所需之全部資料。國際財務報告準則包括所有適用之國際財務報告準則、國際會計準則及有關詮釋。

本中期財務報告乃未經審核，惟已經畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港審閱工作準則第2410號「由實體之獨立核數師審閱中期財務資料」審閱。畢馬威會計師事務所致董事會之獨立審閱報告已載入將寄發予股東之中期報告內。

於二零零八年八月十五日，本集團完成向本集團關連人士Samling International Limited（丘志明先生（本公司董事兼控股股東）及拿督丘德星（本公司控股股東）於該公司股份中持有直接權益）收購安徽銅陵安林木業有限公司（「安徽銅陵」，一家於中華人民共和國（「中國」）成立之中外合作合資企業，從事工業資源林地之培養、開發及使用以及相關林區之開發）之全部權益，現金代價為8.6百萬元。由於安徽銅陵在緊接收購事宜前後由丘志明先生及拿督丘德星最終控制，故截至二零零七年十二月三十一日止六個月之綜合收益表、於二零零八年六月三十日之綜合資產負債表及有關附註均採用合併會計原則編製，猶如本集團一直存在。

## 2. 會計政策之變動

國際會計準則委員會已頒佈下列新詮釋及國際財務報告準則修訂本，這些詮釋及準則均於本集團本會計期間首次生效：

- 國際財務報告詮釋委員會第11號、國際財務報告準則第2號 — 集團及庫存股份交易
- 國際財務報告詮釋委員會第12號 — 服務特許經營權安排
- 國際財務報告詮釋委員會第14號、國際會計準則第19號 — 定額福利資產、最低資金要求及兩者的關係
- 國際會計準則第39號修訂本，金融工具：確認及計量，以及國際財務報告準則第7號，金融工具：披露 — 金融資產之重分類

由於這些國際財務報告準則之發展與本集團已採納之會計政策一致或與本集團之營運無關，因此並無對本集團之財務報表造成重大影響。

本集團並無採納本會計期間任何尚未生效之新準則或詮釋。

## 3. 收購事項

於二零零八年八月十五日，本集團完成收購安徽銅陵之全部權益，現金代價為8.6百萬元。此項收購以上文附註1所提述之合併會計法入賬。

於二零零八年八月二十六日，本集團透過擁有70%權益之附屬公司Samling Elegant Living Inc完成收購Elegant Living (Hong Kong) Limited、Elegant Living International Holdings Limited及新生活家木業製品(中山)有限公司(統稱為「Elegant Living公司」)之業務，初步代價為38.3百萬元，倘收購後三年內達致若干溢利目標，則支付或有代價最高約25.7百萬元。

### 3. 收購事項(續)

收購Elegant Living公司業務對本集團之資產及負債造成下列影響：

	收購前賬面值 千元	公允 價值調整 千元	已確認 收購價值 千元
物業、廠房及設備，淨額	4,947	600	5,547
租賃預付款項	9,650	206	9,856
無形資產	—	26,734	26,734
存貨	11,814	302	12,116
應收貿易賬款及其他應收款	7,347	—	7,347
可收回稅項	269	—	269
現金及現金等價物	25,926	—	25,926
銀行及其他借款	(4,546)	—	(4,546)
應付貿易賬款及其他應付款	(9,687)	—	(9,687)
即期應付稅項	(255)	—	(255)
遞延稅項負債	—	(6,960)	(6,960)
少數股東權益	(23,335)	—	(23,335)
			<hr/>
可識別資產及負債淨額	22,130	20,882	43,012
商譽			<hr/> 11,757
			<hr/>
收購代價總額			54,769
減：或有代價			(16,434)
減：尚未支付之收購代價			<hr/> (2,500)
			<hr/>
			35,835
減：購入之現金及現金等價物			<hr/> (25,926)
			<hr/>
收購產生之現金流出淨額			<u>9,909</u>

截至二零零八年十二月三十一日止六個月，由二零零八年九月一日開始綜合之收購為營業額及除稅後溢利分別貢獻15.9百萬元及2.9百萬元。

倘收購於期初已發生，則截至二零零八年十二月三十一日止六個月，營業額及除稅後溢利分別為23.9百萬元及3.9百萬元。

#### 4. 營業額

營業額主要是指扣除退貨和折扣後向客戶供應貨物之銷售額及提供木材採伐、河流運輸、設備和機器修理及檢修服務所獲得之收入。於期內，營業額確認之各類主要收入之金額如下所示：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零八年 千元	二零零七年 千元
銷售貨物	271,929	248,908
提供服務所得收入	3,672	6,877
	<u>275,601</u>	<u>255,785</u>

#### 5. 財務成本淨額

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零八年 千元	二零零七年 千元 (經重列)
銀行貸款及其他借款利息	(11,601)	(12,825)
減：資本化為人工林資產之借款成本(附註11)	4,135	4,434
利息支出	(7,466)	(8,391)
金融工具公允價值變動之虧損淨額*	(6,827)	(1,587)
匯兌損失—未變現	(11,791)	—
財務開支	<u>(26,084)</u>	<u>(9,978)</u>
利息收入	2,839	5,446
匯兌收益—已變現	3,680	—
—未變現	—	810
財務收入	<u>6,519</u>	<u>6,256</u>
	<u>(19,565)</u>	<u>(3,722)</u>

\* 為鎖定本集團若干銀行貸款之利率而與多家金融機構訂立之金融工具。

## 6. 除稅前(虧損)/溢利

除稅前(虧損)/溢利已扣除:

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零八年 千元	二零零七年 千元
折舊	31,764	31,832
減:資本化為人工林資產之折舊(附註11)	(283)	(154)
	<u>31,481</u>	<u>31,678</u>
租賃預付款項之攤銷	479	354
無形資產之攤銷	2,527	2,553
物業、廠房及設備之減值虧損 (已計入在綜合收益表中之其他經營開支)	2,896	—

## 7. 所得稅

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零八年 千元	二零零七年 千元 (經重列)
本期稅項		
本年度	4,853	5,071
以往年度之(超額撥備)/撥備不足	(83)	1,720
	<u>4,770</u>	<u>6,791</u>
遞延稅項		
臨時差額之產生及撥回	1,508	(1,451)
稅率下調(附註(c)及(e))	—	(7,865)
	<u>1,508</u>	<u>(9,316)</u>
	<u>6,278</u>	<u>(2,525)</u>

附註:

- 根據百慕達和英屬處女群島之規則及規例,本集團毋須在百慕達和英屬處女群島繳納任何所得稅。
- 由於本集團於截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止六個月內並無應繳納香港利得稅之應課稅溢利,故並無作出香港利得稅撥備。

## 7. 所得稅(續)

- (c) 根據馬來西亞所得稅規則及規例，於截至二零零八年六月三十日止年度內，本集團旗下馬來西亞之附屬公司須按照26%之稅率繳納馬來西亞所得稅。於二零零七年九月，馬來西亞政府宣佈二零零八年課稅年度之所得稅稅率由27%下調至26%，二零零九年課稅年度之所得稅稅率由26%下調至25%。因此，截至二零零八年十二月三十一日止六個月內馬來西亞所得稅撥備是按照該期間之估計應課稅溢利25%計算。
- (d) 位於蓋亞那之附屬公司須按照45%之稅率繳納蓋亞那所得稅。本集團其中一間於蓋亞那之附屬公司獲蓋亞那財政部授予自二零零五年三月起為期5年的稅務豁免期。由於該等附屬公司於截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止六個月內出現稅務虧損，或獲豁免繳納所得稅，故該等附屬公司並無作出蓋亞那所得稅撥備。
- (e) 位於新西蘭之附屬公司須按照30% (二零零七年: 33%) 之稅率繳納新西蘭所得稅。由於截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止六個月內該等附屬公司在稅務方面出現虧損，故並無就新西蘭所得稅作出任何撥備。
- (f) 澳洲附屬公司須按照30%稅率繳納澳洲所得稅。
- (g) 根據二零零八年一月一日生效之中華人民共和國(「中國」)《企業所得稅法》(「新稅法」)，標準中國企業所得稅稅率由33%下調至25%。

魯林木業(蒼山)有限公司(「魯林」)之首個獲利年度為二零零三年。魯林於二零零三年一月一日至二零零四年十二月三十一日止期間獲全數豁免繳納中國企業所得稅，並於二零零五年一月一日至二零零七年十二月三十一日止期間享有15%之優惠稅率。自二零零八年一月一日起，魯林須按25%的標準中國所得稅稅率納稅。

由於三林合板有限公司(「三林合板」)乃位於中國南通經濟開發區內之生產型企業，三林合板享有15%之優惠中國企業所得稅稅率。三林合板之首個獲利年度為二零零四年。三林合板於二零零四年一月一日至二零零五年十二月三十一日止期間獲全數豁免中國企業所得稅，並於二零零六年一月一日至二零零七年十二月三十一日止期間享有7.5%之優惠稅率。由二零零八年一月一日起至二零零八年十二月三十一日止年度，三林合板須按9%的優惠稅率納稅。其後，將適用25%的標準中國所得稅稅率。

巴洛克木業(中山)有限公司(「巴洛克中山」)及巴洛克木業(天津)有限公司(「巴洛克天津」)於二零零八年一月一日至二零零九年十二月三十一日止期間獲全數豁免繳納中國企業所得稅，並於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年分別享有11%、12%及12.5%之優惠稅率。自二零一三年一月一日起，巴洛克中山及巴洛克天津須按25%的標準中國所得稅稅率納稅。

根據新稅法第86(4)條，安徽銅陵獲全數豁免繳納中國企業所得稅。

## 8. 股息

董事不建議派付截至二零零八年十二月三十一日止六個月之任何中期股息(截至二零零七年十二月三十一日止六個月:零元)。

### 中期期間批准及派付之前一財政年度股息

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	千元	千元
中期期間批准及派付有關截至二零零八年六月三十日止 財政年度之末期股息每股0.080美仙(截至二零零七年 六月三十日止財政年度: 0.641美仙)	<u>3,441</u>	<u>27,574</u>

每股0.080美仙之末期股息總計3,441,000元已於二零零八年十二月十八日派付。

## 9. 每股(虧損)/盈利

截至二零零八年十二月三十一日止六個月之每股基本(虧損)/盈利乃根據本公司股權持有人應佔虧損22,171,000元(截至二零零七年十二月三十一日止六個月:溢利26,199,000元(經重列))及期內已發行股份4,301,737,000股(截至二零零七年十二月三十一日止六個月: 4,301,737,000股)計算。

由於提呈期間並無任何攤薄股份,故截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止六個月之每股攤薄(虧損)/盈利與每股基本(虧損)/盈利相同。

## 10. 物業、廠房及設備,淨額

### a) 收購及出售

截至二零零八年十二月三十一日止六個月,本集團收購總成本為18,158,000元(截至二零零七年十二月三十一日止六個月: 20,301,000元)之物業、廠房及設備。截至二零零八年十二月三十一日止六個月,本集團出售賬面淨值為586,000元(截至二零零七年十二月三十一日止六個月: 2,176,000元)之物業、廠房及設備項目,因而產生一筆為數175,000元之出售收益(截至二零零七年十二月三十一日止六個月: 101,000元)。

b) 本集團若干租賃土地及樓宇、廠房、機器及設備已質押予銀行以取得授予本集團之若干銀行授信,有關詳情於附註15披露。

## 11. 人工林資產

截至二零零八年十二月三十一日止六個月，本集團人工林資產分別包括已資本化之利息4,135,000元（截至二零零七年十二月三十一日止六個月：4,434,000元）及物業、廠房及設備之折舊283,000元（截至二零零七年十二月三十一日止六個月：154,000元）。

本集團於新西蘭之樹木絕大部份種植於永久業權土地之樹林中，而小部份種植於租約期限為七十九年（於二零六零年屆滿）之租賃土地樹林中。本集團在馬來西亞已獲授總面積約為518,000公頃之七項人工林許可證。許可證期限為六十年，最早將於二零五八年十二月屆滿。新收購之附屬公司安徽銅陵已獲授總土地面積3,079公頃之人工林許可證。

本集團位於馬來西亞及中國之人工林資產由Pöyry Forest Industry Pte Ltd（「Pöyry」）作獨立估值，而位於新西蘭之人工林資產則由Chandler Fraser Keating Limited（「CFK」）作獨立估值。鑒於無法取得新西蘭、馬來西亞及中國之經確認人工林木之市場價值，Pöyry及CFK採用淨現值方法，以上述兩者對現時木材原木價格之評估作基準預測未來淨現金流量，根據10.2%（二零零七年：10.2%）將其位於馬來西亞之人工林資產折現，根據10%（二零零七年：10%）將其位於中國之人工林資產折現，以及根據7.25%（二零零七年：8.5%）將其位於新西蘭之人工林資產折現，年內採用除稅前現金流量以計算人工林資產之現行市場價值。

於各結算日，新西蘭人工林資產估值採用之貼現率乃參考已刊發之貼現率、加權平均成本資本分析、內含回報率分析、林木估值師作出之調查意見，以及期內主要於新西蘭進行之林木銷售交易之隱含貼現率（隱含貼現率佔較大比重）而釐定。由於馬來西亞並無林木銷售交易，馬來西亞人工林資產估值所採用之貼現率乃根據加權平均成本資本分析（確認撥付債務資本及股本加權平均成本）計算。中國人工林資產估值所採用之貼現率乃根據亞太區人工林資產估值所採用之平均貼現率計算。

採用之主要估值方法及假設載列如下：

- 採用林分基準方法，當林分處於或接近其最佳經濟輪伐期時安排砍伐。
- 現金流量僅依據現時樹木輪伐期計算。砍伐後重新種植新樹木或尚未種植土地之收入或成本並沒有計算在內。
- 現金流量並無考慮所得稅及財務成本。
- 現金流量根據實際條款編製，故未考慮通脹之影響。
- 本集團並無考慮已規劃可能影響人工林砍伐之原木價格之未來業務活動的影響。
- 成本指現時平均成本。並未有計入未來經營成本改善之影響。

本集團若干人工林資產已質押予銀行以取得授予本集團之若干銀行授信，有關詳情於附註15披露。

## 12. 存貨

(a) 資產負債表所示之存貨包括：

	於二零零八年 十二月三十一日 千元	於二零零八年 六月三十日 千元 (經重列)
原木	23,998	31,614
原材料	12,191	9,859
在製品	13,419	17,870
製成品	44,095	40,556
備用品及消耗品	38,579	39,150
	<u>132,282</u>	<u>139,049</u>

(b) 確認為開支之存貨款項之分析如下：

	截至十二月三十一日止六個月 二零零八年 千元	二零零七年 千元
已售存貨之賬面值	250,329	218,986
存貨撇減	1,596	—
	<u>251,925</u>	<u>218,986</u>

## 13. 應收貿易賬款及其他應收款

	於二零零八年 十二月三十一日 千元	於二零零八年 六月三十日 千元 (經重列)
應收貿易賬款	48,134	49,493
預付款項、按金及其他應收款	31,476	30,546
	<u>79,610</u>	<u>80,039</u>

於二零零八年十二月三十一日及二零零八年六月三十日，列入應收貿易賬款之應收關連方款額分別為9,860,000元及9,758,000元。

本集團一般會給予客戶30日至90日之賒賬期。

### 13. 應收貿易賬款及其他應收款(續)

應收貿易賬款(扣除減值虧損)賬齡分析如下:

	於二零零八年 十二月三十一日 千元	於二零零八年 六月三十日 千元
30日內	26,315	34,124
31-60日	9,306	5,277
61-90日	3,873	2,205
91-180日	5,174	3,484
181-365日	1,959	2,679
1-2年	1,339	993
2年以上	168	731
	<u>48,134</u>	<u>49,493</u>

### 14. 現金及現金等價物

	於二零零八年 十二月三十一日 千元	於二零零八年 六月三十日 千元 (經重列)
銀行及其他金融機構之存款	203,560	233,772
銀行及手頭現金	<u>22,417</u>	<u>39,544</u>
於綜合資產負債表中之現金及現金等價物	225,977	273,316
銀行透支(附註15)	(21,083)	(24,912)
已抵押之定期存款及銀行結存	<u>(11,404)</u>	<u>(7,280)</u>
	<u>193,490</u>	<u>241,124</u>

## 15. 銀行透支、貸款及借貸

銀行透支、貸款及借貸須於以下期限償還：

	於二零零八年 十二月三十一日 千元	於二零零八年 六月三十日 千元 (經重列)
一年以內或按要求	<u>114,370</u>	<u>120,829</u>
一年以上，兩年以內	14,295	14,917
兩年以上，五年以內	62,898	64,503
五年以上	<u>86,735</u>	<u>99,907</u>
	<u>163,928</u>	<u>179,327</u>
	<u>278,298</u>	<u>300,156</u>

銀行透支、貸款及借貸之抵押如下：

	於二零零八年 十二月三十一日 千元	於二零零八年 六月三十日 千元 (經重列)
透支 (附註14)		
— 無抵押	13,801	18,458
— 有抵押	<u>7,282</u>	<u>6,454</u>
	<u>21,083</u>	<u>24,912</u>
銀行貸款及借貸		
— 無抵押	169,354	183,867
— 有抵押	<u>87,861</u>	<u>91,377</u>
	<u>257,215</u>	<u>275,244</u>
	<u>278,298</u>	<u>300,156</u>

於二零零八年六月三十日，本集團一間附屬公司Brewster Pty. Ltd.違反其中一個有關利息覆蓋率的銀行契約，因此相關的長期銀行貸款962,000元被重新分類為流動負債。根據銀行於二零零八年七月十八日就該違規情況而授予之豁免，相關銀行貸款於二零零八年十二月三十一日被重新分類為非流動負債。

## 15. 銀行透支、貸款及借貸(續)

為銀行貸款及借貸作抵押之資產賬面值如下:

	於二零零八年 十二月三十一日 千元	於二零零八年 六月三十日 千元
物業、廠房及設備	54,458	49,316
租賃預付款項	3,038	3,178
人工林資產	176,268	220,363
現金及現金等價物	11,404	7,280
	<u>245,168</u>	<u>280,137</u>

## 16. 應付貿易賬款及其他應付款

	於二零零八年 十二月三十一日 千元	於二零零八年 六月三十日 千元 (經重列)
<i>流動</i>		
應付貿易賬款	47,428	63,689
其他應付款	30,366	26,264
預提費用	33,810	39,846
衍生金融工具	9,211	2,550
	<u>120,815</u>	<u>132,349</u>
<i>非流動</i>		
其他長期應付款	<u>8,099</u>	<u>—</u>

於二零零八年十二月三十一日及二零零八年六月三十日，列入應付貿易賬款之應付關連方款項分別為7,520,000元及8,454,000元。

誠如上文附註3所述，其他長期應付款是關於收購Elegant Living公司業務所產生之或有代價。

## 16. 應付貿易賬款及其他應付款(續)

應付貿易賬款賬齡分析如下：

	於二零零八年 十二月三十一日 千元	於二零零八年 六月三十日 千元
30日內	9,875	21,939
31-60日	8,012	9,153
61-90日	5,003	5,450
91-180日	9,717	11,833
181-365日	10,133	12,027
1-2年	2,095	449
2年以上	2,593	2,838
	<u>47,428</u>	<u>63,689</u>

## 17. 或有負債

關於二零零八年六月年報披露事宜 — 法律索賠之最新情況如下：

### (i) 本南族提出之法律索賠

有關本公司兩間附屬公司Syarikat Samling Timber Sdn. Bhd.及Samling Plywood (Baramas) Sdn.Bhd (「SPB」)，連同砂勝越州政府，遭到位於SPB所持有森林特許地區內若干長屋及房屋原居民聯合向馬來西亞法院提出之法律索賠，於二零零九年二月十日之提呈，美里高等法院法官拒絕受理該案件，訟費由被告承擔，原告有權重新就該案件入稟法院。

有關另外一間附屬公司Merawa Sdn. Bhd (「Merawa」)，連同森林部門負責人及砂勝越州政府，遭到位於Merawa所持有森林特許地區內若干長屋及房屋原居民聯合向馬來西亞法院提出之法律索賠，於二零零八年十二月三十一日仍待馬來西亞法院審理。董事相信本集團對索賠要求之辯護具有法律依據，故並無就該項法律索賠於財務報表計提撥備。

### (ii) 有關業務合併之或有代價

誠如上文附註3所述，本集團已確認就收購Elegant Living公司業務所產生之或有代價16.4百萬元(即董事對應付或有代價作出最為適當之估計)。根據收購條款，本集團或須額外支付最高7.1百萬元之或有代價。

## 管理層討論及分析

### 主要財務摘要

分部收入	原木 千美元	膠合板 及單板 千美元	上游輔助 業務 千美元	地板產品 千美元	其他木材 業務 千美元	其他業務 千美元	抵銷 千美元	綜合 千美元
二零零八年								
十二月三十一日								
來自外部客戶之收入	86,554	125,639	3,672	15,859	38,698	5,179	—	275,601
分部間收入	37,525	10,469	79,819	—	1,688	1,245	(130,746)	—
總收入	<u>124,079</u>	<u>136,108</u>	<u>83,491</u>	<u>15,859</u>	<u>40,386</u>	<u>6,424</u>	<u>(130,746)</u>	<u>275,601</u>
二零零七年								
十二月三十一日								
來自外部客戶之收入	81,237	147,067	6,877	—	15,604	5,000	—	255,785
分部間收入	43,275	11,551	94,167	—	1,809	1,857	(152,659)	—
總收入	<u>124,512</u>	<u>158,618</u>	<u>101,044</u>	<u>—</u>	<u>17,413</u>	<u>6,857</u>	<u>(152,659)</u>	<u>255,785</u>
分部毛利 (扣除分部間抵銷前)								
二零零八年								
十二月三十一日								
毛利	17,507	1,743	(6,778)	4,078	5,637	1,489	—	23,676
毛利率(%)	14.1	1.3	(8.1)	25.7	14.0	23.2	—	8.6
分部貢獻百分比 (%)	73.9	7.4	(28.6)	17.2	23.8	6.3	—	100.0
二零零七年								
十二月三十一日								
毛利	16,637	12,160	4,255	—	2,253	1,494	—	36,799
毛利率(%)	13.4	7.7	4.2	—	12.9	21.8	—	14.4
分部貢獻百分比 (%)	45.2	33.0	11.6	—	6.1	4.1	—	100.0

## 本公司股權持有人應佔溢利

	截至 二零零八年 十二月三十一日 止六個月 千美元	截至 二零零七年 十二月三十一日 止六個月 千美元 (經重列)
毛利	23,676	36,799
其他開支減其他收入(未經扣除人工林資產 公允價值變動減估計銷售點成本後所產生 之收益／(虧損))	(24,593)	(11,330)
人工林資產公允價值變動減估計銷售點成本後 所產生之收益／(虧損)	5,367	(1,813)
經營溢利	4,450	23,656
財務成本淨額	(19,565)	(3,722)
應佔聯營公司及共同控制實體溢利減虧損	(8,860)	16,197
除稅前(虧損)／溢利	(23,975)	36,131
所得稅	(6,278)	2,525
期內(虧損)／溢利	(30,253)	38,656
少數股東權益	8,082	(12,457)
本公司股權持有人應佔(虧損)／溢利	<u>(22,171)</u>	<u>26,199</u>

## 本集團業績回顧

美利堅合眾國(「美國」)次級借貸事件及房屋開工數量減少已發展成全球性金融危機，不僅影響美國，亦波及全球其他地區。隨著全球金融危機進一步蔓延，本集團主要市場之經濟環境不斷惡化導致需求持續下降，從而影響本集團於回顧財政期間之業績。儘管存在上述不利因素，惟本集團仍錄得營業額275.6百萬美元，較上一財政期間之255.8百萬美元增加7.7%。營業額增加主要是由於本公司於二零零七年十二月收購Brewster Pty. Ltd. (「Brewster」)以及於二零零八年八月收購Elegant Living (Hong Kong) Limited、Elegant Living International Holdings Limited及新生活家木業製品(中山)有限公司(統稱為「Elegant Living公司」)之業務所致。倘不計及該等新收購公司之營業額，由於膠合板及單板銷售量下降，本集團之營業額將較上一財政期間減少約6.7%。

由於膠合板及單板之毛利率下降以及燃料成本增加令上游輔助業務之經營成本上升，毛利由上一財政期間之36.8百萬美元減少至23.7百萬美元。毛利率則由上一財政期間之14.4%下降至8.6%。其他開支減其他收入增加至24.6百萬美元，較上一財政期間增加117.1%。此增加主要是由於本公司於回顧財政期間計入Brewster及Elegant Living公司之行政及銷售開支。此外，其他開支減其他收入增加亦由於上一財政期間一間附屬公司出售

油棕人工林許可證產生收益4.6百萬美元之其他收益增加所致。在確認一項人工林資產公允價值變動扣除估計銷售點成本後所產生之5.4百萬美元收益後，經營溢利為4.5百萬美元，較上一財政期間錄得之23.7百萬美元減少19.2百萬美元。儘管本集團於回顧財政期間之借款有所減少，惟本集團之財務成本增加至19.6百萬美元，這主要是由於確認對新西蘭一間外國附屬公司換算美元貸款所產生之11.8百萬美元未變現外匯虧損所致。本集團就應佔聯營公司及共同控制實體溢利減虧損確認虧損8.9百萬美元，而上一財政期間為溢利16.2百萬美元，這主要是由於二零零八年十二月三十一日之原棕櫚油價格較二零零八年六月三十日有所下跌，令油棕人工林資產公允價值變動減估計銷售點成本所產生之虧損8.3百萬美元所致。綜合上述因素，本集團錄得除稅前虧損24.0百萬美元，而上一財政期間則錄得除稅前溢利36.1百萬美元。稅項開支為6.3百萬美元，而上一財政期間錄得稅項抵免2.5百萬美元，此乃由於新西蘭之稅率變動影響所致。經計及8.1百萬美元之少數股東權益後，本公司股權持有人應佔虧損為22.2百萬美元，而上一財政期間為溢利26.2百萬美元。以按照繳付所得稅、折舊及攤銷前的盈利以及人工林資產公允價值變動扣除估計銷售點成本後所產生之收益／(虧損)（「EBITDA」）之基準計算，本集團錄得29.0百萬美元，較上一財政期間下降61.9%。

## 業務分部業績回顧

### 原木貿易

原木貿易為主要業務分部，分別佔回顧財政期間及上一財政期間總營業額約31.4%及31.8%。下表列明有關本集團所售出原木之銷售量、加權平均售價及收入之部份經營及財務資料，包括集團內公司間之內部原木銷售。

	截至二零零八年 十二月三十一日止六個月			截至二零零七年 十二月三十一日止六個月		
	銷售量 立方米	加權平均 售價 美元／ 立方米	收入 千美元	銷售量 立方米	加權平均 售價 美元／ 立方米	收入 千美元
硬木原木 — 出口銷售	304,045	180.70	54,942	349,175	163.13	56,962
硬木原木 — 本地銷售	167,040	106.20	17,740	214,139	88.00	18,845
軟木原木 — 出口銷售	174,700	67.57	11,804	50,958	55.79	2,843
軟木原木 — 本地銷售	25,714	80.42	2,068	32,508	79.57	2,587
對外原木銷售總額	<u>671,499</u>	<u>128.90</u>	<u>86,554</u>	<u>646,780</u>	<u>125.60</u>	<u>81,237</u>
內部原木銷售(i)	<u>401,556</u>	<u>93.45</u>	<u>37,525</u>	<u>477,946</u>	<u>90.54</u>	<u>43,275</u>
原木銷售總額	<u>1,073,055</u>	<u>115.63</u>	<u>124,079</u>	<u>1,124,726</u>	<u>110.70</u>	<u>124,512</u>

(i) 內部原木銷售不包括下游工廠（該工廠及可砍伐原木之森林特許地區由同一家公司持有）所耗用之原木。

本集團售出471,085立方米之硬木原木及200,414立方米之軟木原木，較上一財政期間分別降低16.4%及高出140.1%。

受當前金融危機影響，進口國家之經濟活動減少導致需求下降，進而影響回顧財政期間之硬木原木銷售。許多客戶難以從金融機構獲取貿易融資，令這個情況進一步惡化。作為本集團之主要原木進口國，受惠於建築及基礎設施發展活動上升及出口增加，中國過去幾年維持強勁增長，惟當前的金融危機亦已開始影響其經濟，從而導致其對木材之需求出現放緩。隨著木材成品出口量下降（主要由於經濟衰退打擊美國市場），許多工廠已精簡或完全終止業務。中國政府為此公佈了大型的刺激計劃以解決放緩問題，其中包括加快農村基礎設施發展，預期此舉將有助緩沖增長的收縮。儘管如此，本集團於回顧財政期間向中國出口之原木仍佔總出口量的21.8%。同樣地，印度經濟亦出現放緩，原木需求亦出現下滑，尤其是硬木品種（主要用於地板、傢俬及建築業）。這令主要經營硬木品種的蓋亞那原木銷售受到影響。於回顧財政期間，銷售至印度的原木佔本集團原木銷售總額的21.0%。儘管於回顧財政期間日本對原木之需求減少，原因為隨著日本房屋開工數量減少使得日本國內膠合板工廠降低其產量，本集團仍得以向日本出口10.7%之原木。出口至日本之原木整體處於較高價格，因為日本通常為其國內消費採購最優質的原木。

所售出200,414立方米之軟木原木乃來自本集團位於新西蘭之正在成熟的放射松人工林。所售出數量較上一財政期間增加140.1%，乃由於逐步提升木材產量所致。

於回顧財政期間所達致之硬木原木平均出口售價為每立方米180.7美元，而上一財政期間則為每立方米163.1美元。於回顧財政期間所達致之軟木原木平均售價為每立方米69.2美元，較上一財政期間高出6.3%。

所售出硬木數量下降之部份影響被硬木原木及軟木原木售價上升以及軟木銷售量增加所抵銷，於回顧財政期間所達致之原木貿易毛利由上一財政期間的16.6百萬美元小幅增加至17.5百萬美元。毛利率亦由上一財政期間的13.4%提高至14.1%。

#### 膠合板及單板

於回顧財政期間及上一財政期間，膠合板及單板仍為對本集團營業額之最大貢獻者，分別佔總營業額之45.6%及57.5%。下表列示有關本公司所售出膠合板及單板之銷售量、加權平均售價及收入之部份經營及財務資料，包括集團內公司間之內部銷售。

#### 膠合板

	截至二零零八年 十二月三十一日止六個月			截至二零零七年 十二月三十一日止六個月		
	銷售量 立方米	加權平均 售價 美元/ 立方米	收入 千美元	銷售量 立方米	加權平均 售價 美元/ 立方米	收入 千美元
膠合板 — 出口銷售	208,934	455.08	95,082	261,159	437.68	114,304
膠合板 — 本地銷售	24,239	402.37	9,753	23,418	335.09	7,848
對外膠合板銷售總額	<u>233,173</u>	<u>449.60</u>	<u>104,835</u>	<u>284,577</u>	<u>429.24</u>	<u>122,152</u>
內部膠合板銷售	<u>8,486</u>	<u>528.40</u>	<u>4,484</u>	<u>9,792</u>	<u>454.96</u>	<u>4,455</u>
膠合板銷售總額	<u>241,659</u>	<u>452.37</u>	<u>109,319</u>	<u>294,369</u>	<u>430.10</u>	<u>126,607</u>

## 單板

	截至二零零八年 十二月三十一日止六個月			截至二零零七年 十二月三十一日止六個月		
	銷售量	加權平均 售價	收入	銷售量	加權平均 售價	收入
	立方米	美元/ 立方米	千美元	立方米	美元/ 立方米	千美元
單板 — 出口銷售	<b>34,619</b>	<b>331.09</b>	<b>11,462</b>	38,381	315.10	12,094
單板 — 本地銷售	<b>37,369</b>	<b>249.99</b>	<b>9,342</b>	47,825	268.08	12,821
對外單板銷售總額	<b><u>71,988</u></b>	<b><u>288.99</u></b>	<b><u>20,804</u></b>	<u>86,206</u>	<u>289.02</u>	<u>24,915</u>
內部單板銷售	<b><u>20,534</u></b>	<b><u>291.47</u></b>	<b><u>5,985</u></b>	27,090	261.98	7,096
單板銷售總額	<b><u>92,522</u></b>	<b><u>289.54</u></b>	<b><u>26,789</u></b>	<u>113,296</u>	<u>282.55</u>	<u>32,011</u>

當前的金融危機導致膠合板及單板分部的主要市場（尤其是日本）需求放緩，亦對膠合板及單板分部造成衝擊。本集團向外部人士售出233,173立方米之膠合板及71,988立方米之單板，較上一財政期間售出之284,577立方米膠合板及86,206立方米單板分別下跌18.1%及16.5%。

儘管需求放緩，惟出口膠合板價格仍較上一財政期間上升4.0%。價格上升乃主要由於回顧財政期間內本集團之策略側重於銷售價格較高之獨特的膠合板，以獲得更大利潤。本集團對日本（日本按較高價格採購優質膠合板）之總銷售額佔本集團膠合板出口銷售總額之53.8%，而上一財政期間則為38.1%。

本集團對美國市場之膠合板出口受到美國樓市持續下滑，止贖率上升、信貸危機及衰退加劇的影響。於回顧財政期間，對美國之銷售額佔集團膠合板出口銷售總額之比例由上一財政期間之15.9%下降至3.3%。儘管本集團能夠將其部份銷售從美國轉至其他市場（包括南韓，佔本集團膠合板出口銷售總額之16.8%），但若啟動全部產能，本集團仍未能完全售出其所有膠合板產品。因此，本集團已採取措施削減產量及根據已減少之需求進行生產。雖然中國仍進口膠合板（主要為較高級之膠合板），但其亦仍然是膠合板市場的主要競爭者，是繼馬來西亞及印尼之後的第三大膠合板出口國。

單板平均價格於兩個回顧財政期間維持穩定。單板出口價格由上一財政期間之平均每立方米315.1美元增加至回顧財政期間之平均每立方米331.1美元。

於回顧財政期間之每立方米膠合板及單板生產成本較上一財政期間增加約12.1%。除柴油、膠水及潤滑油價格上升之因素外，成本增加主要由於回顧財政期間第二季度需求下降導致產量減少，令單位產品所分攤之半固定生產成本及固定生產成本增加所致。因此，利潤受到擠壓，膠合板及單板業務錄得之毛利率為1.3%，而上一財政期間則為7.7%。本集團錄得之毛利為1.7百萬美元，較上一財政期間下跌85.7%。

本集團繼續致力於通過比較將原木加工為膠合板或單板與銷售原木之貢獻提高幅度，而將其於木材資源之回報最大化。本集團將在適當時機採取措施保護其木材資源及維

持員工數目，使本集團能為復甦作充分準備。由於擁有足夠木材資源以支持其綜合經營，本集團能就此作出靈活調整。

### 上游輔助業務

上游輔助業務包括自森林採伐原木、從森林通過陸路及河路運送所採伐之原木以供銷售或送往下游工廠以供進一步加工之物流業務、中央採購零部件及修理及維修本集團之整隊設備。

於回顧財政期間，由於市場對原木及膠合板之需求下跌，上游輔助業務亦有所放緩。本集團採伐硬木原木之數量較上一財政期間出現下降。第二季季末馬來西亞天氣狀況欠佳亦對產量構成影響。

於回顧財政期間，來自上游輔助業務之外部銷售收入由上一財政期間之6.9百萬美元下降3.2百萬美元或約46.6%至3.7百萬美元。於本財政期間來自集團內部公司營業額之總收益為79.8百萬美元，而上一財政期間則為94.2百萬美元。營業額減少主要是由於業務量下降及回顧財政期間之第二季度天氣狀況欠佳令採伐量下降所致。

由於上游輔助服務涉及於森林資源所在地營運的大批機械及車輛，控制營運成本及增加生產力至關重要。柴油價格由上一財政期間之平均每升0.64美元上升至回顧財政期間之平均每升0.89美元。由於上述因素以及採伐量下降，期內每立方米分攤之半固定營運成本及固定營運成本增加，導致每立方米之平均營運成本有所增加。於回顧財政期間，本集團注重增加生產力及控制成本。於回顧財政期間，上游輔助服務錄得6.8百萬美元之毛損，而上一財政期間則取得4.3百萬美元之毛利。

### 地板產品

於二零零八年八月二十六日，本集團成功完成收購Elegant Living (Hong Kong) Limited、Elegant Living International Holdings Limited及新生活家木業製品(中山)有限公司之業務。該等資產所注入之新集團(統稱為「Elegant Living公司」，本公司擁有其70%股權)從事地板產品之生產及銷售，其手工雕刻實木多層地板目前處於中國市場的領先地位。該收購事項亦標誌著本集團深入供應鏈環節並擴大中國分銷業務之策略的進一步實施。

於截至二零零八年十二月三十一日止四個月，Elegant Living公司售出558,000平方米之多層地板及446,000平方米之強化地板，平均售價分別為每平方米21.5美元及每平方米7.9美元。

### 其他木材業務

其他木材業務由住宅建築產品、木片板、木片加工及建築材料之銷售及分銷組成。該等業務彰顯出本集團致力將業務擴充到更多具增值力，使用本集團膠合板業務之膠合板主產品或膠合板木材廢料作為原料的產品的下游業務。

來自其他木材業務之收入由上一財政期間之15.6百萬美元增加23.1百萬美元或約148.0%至回顧財政期間之38.7百萬美元。收入增加主要是由於計入最近收購之澳洲分銷附屬公司Brewster之收入所致。其他木材業務錄得毛利5.6百萬美元，較上一財政期間高150.2%，主要是由於計入Brewster之毛利所致。

### 其他業務

本集團之其他業務主要由採石、翻新橡膠輪胎及物業投資業務組成。

來自其他業務之收入由上一財政期間之5.0百萬美元增加0.2百萬美元或約3.6%至回顧財政期間之5.2百萬美元，原因為採石業務的花崗岩石料的銷售額增加。

其他業務於兩個回顧財政期間均錄得約1.5百萬美元之毛利。

### 財務成本淨額

儘管本集團於回顧財政年度之借款有所減少，惟本集團錄得財務成本淨額19.6百萬美元，相比之下，上一財政期間為3.7百萬美元。財務成本增加是由於新西蘭元兌美元貶值，需就新西蘭一間外國附屬公司之美元貸款確認未變現外匯虧損11.8百萬美元所致。本集團亦就利率掉期及外幣遠期交易確認一項未變現虧損6.8百萬美元，而上一財政期間確認之虧損為1.6百萬美元。

### 應佔聯營公司溢利減虧損

本集團在應佔聯營公司溢利減虧損方面確認虧損8.6百萬美元，而上一財政期間本集團在應佔聯營公司溢利減虧損淨額方面確認溢利14.9百萬美元。錄得虧損主要是由於原棕櫚油價格下降令經營油棕人工林之聯營公司就油棕人工林資產公允價值變動減估計銷售點成本方面確認虧損的影響所致。

### 應佔共同控制實體溢利減虧損

本集團在應佔共同控制實體溢利減虧損方面確認虧損0.3百萬美元，而上一財政期間為確認溢利1.3百萬美元。該虧損乃主要由於本集團製造門類產品之合營企業Foremost Crest Sdn. Bhd.於回顧財政期間錄得淨虧損所致。

### 所得稅

於回顧財政期間入賬之所得稅開支為6.3百萬美元，相比之下，上一財政期間為所得稅抵免2.5百萬美元。上一財政期間產生稅項抵免的主要原因是新西蘭稅率變動產生之遞延稅項抵免調整抵銷了該財政期間之稅項開支。

### 流動資金及財務資源

於二零零八年十二月三十一日，本集團之現金及銀行結餘為226.0百萬美元，相比之下，於二零零八年六月三十日之結餘為273.3百萬美元。

於二零零八年十二月三十一日及二零零八年六月三十日之資本負債比率分別為28.5%及28.7%。本集團之資本負債比率乃以銀行透支、貸款、借貸及融資租賃負債之總額除以總資產而計算出來。回顧財政期間之資本負債比率與二零零八年六月三十日比較相對穩定。

於二零零八年十二月三十一日之可供使用而尚未動用之信貸備用額為43.3百萬美元，相比之下，二零零八年六月三十日為27.3百萬美元。於二零零八年十二月三十一日，本集團之尚未償還債務為353.3百萬美元，相比之下，二零零八年六月三十日為389.8百萬美元。在353.3百萬美元之債務當中，144.0百萬美元須於一年內償還而餘額209.3百萬美元有超過一年的到期日，具體如下所示：

	百萬美元
一年內	144.0
一年後但在兩年內	38.2
兩年後但在五年內	84.4
五年後	86.7
總計	<u>353.3</u>
	百萬美元
有抵押	170.2
無抵押	183.1
總計	<u>353.3</u>

該等借貸及融資租賃負債之息率界乎2.85厘至12.0厘之間。

## 僱員

於二零零八年十二月三十一日，本集團合共僱用13,037名僱員。僱員是以彼等的表現、經驗及當前行業慣例而計算薪酬。本集團會定時檢討其薪酬政策及組合。作為對僱員的激勵，花紅及現金獎勵亦會按個別評估而發給僱員。

根據本公司股東於二零零七年二月二日及董事於二零零七年二月四日通過之書面決議案，本公司已有條件地採納購股權計劃。於二零零八年十二月三十一日，本公司並無向任何僱員授予購股權。

## 前景

由於當前的全球性經濟危機席捲全球，木材市場之前景仍不明朗。隨著已發展國家聯手出擊，通過實施各項刺激方案以解決經濟危機，目前之嚴峻形勢有希望於可預見將來被扭轉。

需求方面，由於中國、日本及美國（本集團之主要出口國）實施包括資本支出、收入及消費支持措施等的巨額刺激方案，我們審慎樂觀地預期本年度下半年需求可能會有所復甦。此外，日圓維持堅挺將有望推動日本進口復甦以滿足國內消費及住宅開工量之上升。美國（全球最大之消費國）新一屆政府在解決經濟問題上之積極努力亦為復甦帶來一定希望。

供應方面，持續蔓延之經濟危機將令許多缺乏強大財務資源之木材加工廠縮減規模或完全停止營運。隨著供應萎縮及存貨日益減少，目前供求失衡之情況可能獲得調整，並可能推動木材產品的價格上漲。然而，由於俄羅斯政府將對圓形原木徵收80%出口稅之政策由二零零九年一月推遲至二零一零年，原木價格可能不會立即出現預期中的飆升，而來自俄羅斯之供應可能將維持現狀。此外，為刺激出口，中國的出口退稅由5%進一步增至9%，自二零零八年十二月一日起生效，受此影響，中國之膠合板出口將對其他膠合板出口國構成威脅。

面對以上危機，本集團將採取各種措施以保護其資源及維持其僱員數目，以為復甦作充分準備。同時，本集團亦將與其客戶及供應商緊密合作，確保供應鏈完好無損，實現共贏。

## 中期股息

董事建議，就截至二零零八年十二月三十一日止六個月不派付任何中期股息。因此，並無建議暫停辦理本公司之股份過戶登記手續。

## 重大收購及出售附屬公司及聯營公司

於二零零八年八月十五日，本集團完成向本集團關連人士Samling International Limited收購安徽銅陵安林木業有限公司之全部股本權益，代價為8.6百萬美元。

於二零零八年八月二十六日，本集團完成收購Elegant Living (Hong Kong) Limited、Elegant Living International Holdings Limited及新生活家木業製品(中山)有限公司(統稱為「Elegant Living公司」)之業務，初步代價為38.3百萬美元，倘收購後三年內達致若干溢利目標，則支付或有代價最高約25.7百萬美元之款項。

除上文披露者外，本集團於截至二零零八年十二月三十一日止六個月並無關於附屬公司及聯營公司之任何重大收購或出售。

## 購買、銷售或贖回本公司之上市證券

於截至二零零八年十二月三十一日止六個月，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證券。

## 遵守企業管治常規守則

董事會致力於本集團內實施最高標準之企業管治，並就良好之管治向本公司股東負責。除守則條文第A.4.1條外，本公司於截至二零零八年十二月三十一日止六個月一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載企業管治常規守則(「企業管治守則」)之條文。根據守則條文第A.4.1條有關非執行董事之特定年期，已在細則作出規定，於本公司每屆股東週年大會上，三分之一之在任董事(包括非執行董事)(若人數並非三之倍數，則最接近但不少於三分之一之人數)須輪值告退，而每名董事須至少每三年輪值告退一次。告退之董事可膺選連任。此外，本公司亦已實施企業管治常規，以符合企業管治守則推薦之大部份最佳常規。

## 董事進行證券交易

董事會已就董事進行之證券交易，採納一套嚴謹程度不低於標準守則（上市規則附錄10）所訂標準之行為守則。本公司已向所有董事作出特定查詢，而彼等確認於截至二零零八年十二月三十一日止六個月已遵守標準守則所訂之標準。

## 認購期權協議

獨立非執行董事委員會（「獨立非執行董事委員會」）已進一步審閱截至或於二零零九年二月十三日之相關資料，並已決定不會行使根據認購期權協議授予本公司之任何剩餘認購期權。

## 不競爭協議

經向本公司所有控股股東作出具體查詢後，獨立非執行董事委員會確認彼等已遵守由本公司及控股股東訂立之不競爭協議。

## 審核委員會

審核委員會包括四(4)名成員，主席為獨立非執行董事馮家彬先生。審核委員會之其他成員為David William Oskin先生及談理平先生（均為獨立非執行董事），以及非執行董事曾華英先生。審核委員會已審閱本集團截至二零零八年十二月三十一日止六個月之未經審核中期財務報表。

## 畢馬威會計師事務所之工作範圍

有關本集團截至二零零八年十二月三十一日止六個月之中期業績初步公佈的數據已由本公司核數師畢馬威會計師事務所（執業會計師）根據本集團截至二零零八年十二月三十一日止六個月的中期財務報表初稿所載列的金額作出比較，金額相等。畢馬威就有關事項進行的工作有限，且並不構成一項審核、審閱或其他保證，因此核數師並無就本公佈作出任何保證。

## 刊發中期業績及中期報告

本業績公佈可於香港交易及結算所有限公司的網站[www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk)及本公司網站[www.samling.com](http://www.samling.com)查閱。中期報告將會在切實可行之情況下盡快寄予股東並於上述網站發佈。

承董事會命  
三林環球有限公司  
主席  
曾華英

香港，二零零九年三月五日

於本公佈日期，三林環球有限公司的董事會包括下列董事：

執行董事

丘志明

詹道俊

非執行董事

曾華英

獨立非執行董事

David William Oskin

談理平

馮家彬