

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。



## SAMSON PAPER HOLDINGS LIMITED

### 森信紙業集團有限公司\*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：731)

#### 截至二零零九年三月三十一日止財政年度業績公佈

森信紙業集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零九年三月三十一日止財政年度綜合業績及於該日之資產負債表連同截至二零零八年三月三十一日止財政年度之比較數字。年度業績已經本公司審核委員會審閱。

#### 綜合損益賬

截至二零零九年三月三十一日止財政年度

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
收益	2	3,744,184	3,834,380
銷售成本		<u>(3,388,345)</u>	<u>(3,468,942)</u>
毛利		355,839	365,438
淨其他利潤及收入		10,904	26,116
銷售開支		(139,298)	(122,623)
行政開支		(124,314)	(110,202)
其他經營開支		<u>(18,662)</u>	<u>(12,939)</u>
經營盈利	3	84,469	145,790
融資成本		(48,481)	(53,587)
分佔聯營公司盈利		<u>166</u>	<u>1,279</u>
除稅前盈利		36,154	93,482
稅項	4	<u>(16,780)</u>	<u>(21,119)</u>
年內盈利		<u><u>19,374</u></u>	<u><u>72,363</u></u>

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
盈利分佈：			
本公司股權持有人		19,433	71,564
少數股東權益		<u>(59)</u>	<u>799</u>
		<u>19,374</u>	<u>72,363</u>
股息	5	<u>5,723</u>	<u>21,462</u>
每股盈利	6		
基本		<u>4.4港仙</u>	<u>16.7港仙</u>
攤薄		<u>4.0港仙</u>	<u>16.7港仙</u>
每股股息			
中期		1.0港仙	2.5港仙
擬派末期		<u>—</u>	<u>2.5港仙</u>
		<u>1.0港仙</u>	<u>5.0港仙</u>

## 綜合資產負債表

於二零零九年三月三十一日

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		673,755	226,230
土地租賃預付地價		63,260	64,146
非流動訂金		—	110,700
投資物業		115,000	117,000
無形資產		38,631	36,932
於聯營公司的權益		60,140	69,670
遞延稅項資產		5,379	5,023
融資租賃應收款項		—	45
		<u>956,165</u>	<u>629,746</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		435,750	523,044
應收賬款、按金及預付款項	7	976,854	1,378,073
於損益賬處理之按公平值列賬金融資產		11,434	17,817
可收回稅項		2,428	1,615
有限制銀行存款		70,046	60,235
銀行結餘及現金		594,704	281,068
		<u>2,091,216</u>	<u>2,261,852</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款及應計費用	8	946,792	1,014,536
信託收據貸款		523,060	442,823
應付稅項		10,466	11,150
於損益賬處理之按公平值列賬金融負債		356	4,715
借貸		152,962	367,685
		<u>1,633,636</u>	<u>1,840,909</u>
流動資產淨值		<u>457,580</u>	<u>420,943</u>
總資產減流動負債		<u>1,413,745</u>	<u>1,050,689</u>

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
權益：			
股本	9	63,485	42,926
儲備		895,654	760,301
擬派末期股息		—	10,731
		<u>895,654</u>	<u>771,032</u>
股東資金		959,139	813,958
少數股東權益		<u>8,146</u>	<u>9,031</u>
總權益		<u>967,285</u>	<u>822,989</u>
非流動負債			
借貸		393,763	213,294
其他應付款項		33,975	—
遞延稅項負債		<u>18,722</u>	<u>14,406</u>
		<u>446,460</u>	<u>227,700</u>
		<u>1,413,745</u>	<u>1,050,689</u>

附註：

## 1. 編製基準及會計政策

本綜合賬目乃根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。綜合賬目按照歷史成本慣例編製，並就重估樓宇、投資物業、於損益賬處理之按公平值列賬金融資產及金融負債（包括衍生工具）作出修改，按公平值列賬。

### (a) 於二零零八年／二零零九年生效之修訂及註釋

- 香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」，金融資產重新分類之修訂本准許若干金融資產如符合若干條件，從持作買賣及可供出售類別中重新分類。香港財務報告準則第7號之有關修訂本「金融工具：披露」引入有關從持作買賣及可供出售類別重新分類金融資產之披露規定。該修訂本由二零零八年七月一日起生效。由於本集團並無重新分類任何金融資產，故該修訂本對本集團之賬目並無任何影響。
- 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」提供指引，說明涉及庫存股份或涉及集團實體（如涉及購買母公司股權）之股份交易是否應於母公司及集團公司之獨立賬目上入賬列作權益結算或現金結算的股份支付交易。該詮釋對本集團之賬目並無影響。
- 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」（於二零零八年一月一日生效）。香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第12號適用於合同安排，即私營部門的營運商參與公共部門的服務之開發、融資、營運和維護的基礎設施。由於本集團之公司並無提供公共部門的服務，故香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第12號與本集團之業務無關。
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第14號「香港會計準則第19號 — 界定福利資產限額、最低資金要求及兩者相互關係」對香港會計準則第19號有關評估可確認為資產之盈餘金額之限額提供指引，亦解釋退休金資產或負債如何可能受法定或合約性最低資金要求所影響。由於本集團並無設立任何定額福利退休金計劃，故該詮釋對本集團之賬目並無任何影響。

- (b) 下列新準則、準則修訂及註釋已頒佈，且必須於二零零九年四月一日或之後開始之本集團會計期間或較後期間內應用，惟本集團並未提早採納：

香港財務報告準則第1號及 香港會計準則第27號(修訂)	修訂香港財務報告準則第1號「首次採納香港財務報告準則」及香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表 — 於附屬公司、共同控制實體或聯營公司之投資成本」 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第2號(修訂)	以股份為基礎付款：歸屬條件及註銷 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第3號(修訂)	業務合併 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第8號	經營分部 <sup>1</sup>
香港會計準則第1號(修訂)	財務報表呈列 <sup>1</sup>
香港會計準則第23號(修訂)	借貸成本 <sup>1</sup>
香港會計準則第27號(修訂)	綜合及獨立財務報表 <sup>2</sup>
香港會計準則第32號及香港 會計準則第1號(修訂)	金融工具：呈列及香港會計準則第1號「財務報表呈列 — 認沽金融工具及清盤時產生之責任」 <sup>1</sup>
香港會計準則第39號(修訂)	金融工具：確認及計量 — 合資格對沖項目 <sup>2</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第13號	客戶忠誠計劃 <sup>3</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第15號	房地產建築協議 <sup>1</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第16號	於海外業務投資淨額之對沖 <sup>4</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產 <sup>2</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第18號	自客戶轉讓資產 <sup>2</sup>

此外，香港會計師公會亦頒佈了香港財務報告準則之改進及二零零九年香港財務報告準則之改進。

附註：

- (1) 於二零零九年一月一日或以後開始的財政期間生效
- (2) 於二零零九年七月一日或以後開始的財政期間生效
- (3) 於二零零八年七月一日或以後開始的財政期間生效
- (4) 於二零零八年十月一日或以後開始的財政期間生效

本集團現正評估新及經修訂的香港財務報告準則於實行初期的影響。目前為止，估計採納香港財務報告準則第8號及香港會計準則第1號(修訂)儘管會引進新或經修訂的披露，惟此等新及經修訂的香港財務報告準則均不會對本集團的營運業績及財務狀況構成重大影響。

## 2. 分部資料

### (a) 主要分部報告形式 — 業務分部

於二零零九年三月三十一日，本集團的全球性業務主要分為四大主要業務分部：

- (1) 紙品製造、貿易及經銷；
- (2) 提供物流服務；
- (3) 飛機零件貿易、經銷及提供服務；及
- (4) 為航海、油氣行業提供海事服務。

截至二零零九年三月三十一日止年度之分部業績如下：

	紙品 千港元	物流服務 千港元	飛機零件 及服務 千港元	海事服務 千港元	未分配 千港元	本集團 千港元
總分部收益	3,530,504	72,257	104,890	75,192	—	3,782,843
分部間收益	—	(38,659)	—	—	—	(38,659)
<b>收益</b>	<b>3,530,504</b>	<b>33,598</b>	<b>104,890</b>	<b>75,192</b>	<b>—</b>	<b>3,744,184</b>
分部業績	86,067	(3,299)	12,651	143	(11,093)	84,469
融資成本						(48,481)
分佔聯營公司盈利	166	—	—	—	—	166
<b>除稅前盈利</b>						<b>36,154</b>
稅項						(16,780)
<b>年內盈利</b>						<b>19,374</b>

於二零零八年三月三十一日止年度之分部業績如下：

	紙品 千港元	物流服務 千港元	飛機零件 及服務 千港元	海事服務 千港元	未分配 千港元	本集團 千港元
總分部收益	3,588,831	98,182	94,463	96,876	—	3,878,352
分部間收益	—	(43,972)	—	—	—	(43,972)
<b>收益</b>	<b>3,588,831</b>	<b>54,210</b>	<b>94,463</b>	<b>96,876</b>	<b>—</b>	<b>3,834,380</b>
分部業績	122,657	1,051	9,024	15,723	(2,665)	145,790
融資成本						(53,587)
分佔聯營公司盈利	1,279	—	—	—	—	1,279
<b>除稅前盈利</b>						<b>93,482</b>
稅項						(21,119)
<b>年內盈利</b>						<b>72,363</b>

於二零零九年三月三十一日的分部資產及分部負債以及截至該日止年度的資本開支如下：

	紙品 千港元	物流服務 千港元	飛機零件 及服務 千港元	海事服務 千港元	未分配 千港元	本集團 千港元
資產	2,710,244	71,336	56,213	96,335	53,113	2,987,241
聯營公司	<u>60,140</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>60,140</u>
分部資產	<u>2,770,384</u>	<u>71,336</u>	<u>56,213</u>	<u>96,335</u>	<u>53,113</u>	<u>3,047,381</u>
分部負債	<u>1,458,481</u>	<u>2,834</u>	<u>12,858</u>	<u>28,425</u>	<u>577,498</u>	<u>2,080,096</u>
資本開支	<u>476,752</u>	<u>2,034</u>	<u>13</u>	<u>1,564</u>	<u>46</u>	<u>480,409</u>

於二零零八年三月三十一日的分部資產及分部負債以及截至該日止年度的資本開支如下：

	紙品 千港元	物流服務 千港元	飛機零件 及服務 千港元	海事服務 千港元	未分配 千港元	本集團 千港元
資產	2,500,974	87,368	48,865	127,373	57,348	2,821,928
聯營公司	<u>69,670</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>69,670</u>
分部資產	<u>2,570,644</u>	<u>87,368</u>	<u>48,865</u>	<u>127,373</u>	<u>57,348</u>	<u>2,891,598</u>
分部負債	<u>1,399,346</u>	<u>8,115</u>	<u>19,226</u>	<u>33,706</u>	<u>608,216</u>	<u>2,068,609</u>
資本開支	<u>143,925</u>	<u>4,761</u>	<u>841</u>	<u>20,354</u>	<u>—</u>	<u>169,881</u>

計入綜合損益賬內的其他分部項目如下：

	截至二零零九年三月三十一日止年度					本集團
	紙品 千港元	物流服務 千港元	飛機零件 及服務 千港元	海事服務 千港元	未分配 千港元	千港元
物業、廠房及設備折舊	9,421	2,939	776	7,477	108	20,721
土地租賃預付地價攤銷	1,325	—	—	—	62	1,387
無形資產攤銷	86	—	—	—	—	86



	截至二零零八年三月三十一日止年度					未分配 千港元	本集團 千港元
	紙品 千港元	物流服務 千港元	飛機零件 及服務 千港元	海事服務 千港元			
物業、廠房及設備折舊	5,613	2,795	647	7,412	101	16,568	
土地租賃預付地價攤銷	1,506	—	—	—	62	1,568	
無形資產攤銷	—	—	—	—	—	—	

### (b) 從屬分部報告形式 — 地區分部

本集團四大業務分部主要於三個地區經營，在管理上則以全球為基礎。

	收益		本集團 分部資產		資本開支	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
香港	<b>1,411,330</b>	1,474,228	<b>1,250,698</b>	1,282,129	<b>9,573</b>	8,061
中華人民 共和國*	<b>1,929,284</b>	1,920,678	<b>1,519,852</b>	1,279,673	<b>467,738</b>	140,410
(「中國」)	<b>180,081</b>	191,339	<b>152,548</b>	176,238	<b>1,623</b>	21,195
新加坡	<b>223,489</b>	248,135	<b>71,170</b>	96,210	<b>1,475</b>	215
其他	<b>3,744,184</b>	3,834,380	<b>2,994,268</b>	2,834,250	<b>480,409</b>	169,881
未分配	<b>—</b>	—	<b>53,113</b>	57,348	<b>—</b>	—
	<b>3,744,184</b>	<b>3,834,380</b>	<b>3,047,381</b>	<b>2,891,598</b>	<b>480,409</b>	<b>169,881</b>

\* 就本公佈而言，中華人民共和國不包括香港，中國澳門特別行政區及台灣。

### 3. 經營盈利

經營盈利已扣除及計入下列項目：

	本集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
扣除		
銷售存貨成本	<b>3,280,592</b>	3,323,242
應收款項減值準備	<b>13,542</b>	16,276
物業、廠房及設備折舊	<b>20,721</b>	16,568
土地租賃預付地價攤銷	<b>1,387</b>	1,568
無形資產攤銷	<b>86</b>	—
計入		
撥回應收款項減值準備	<b>2,863</b>	781

#### 4. 稅項

香港利得稅乃按照本年度估計應課稅盈利依稅率16.5% (二零零八年：17.5%) 提撥準備。海外盈利之稅款，則按照本年度估計應課稅盈利依集團經營業務所在國家之現行稅率計算。

在綜合損益賬支銷之稅項如下：

	本集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
香港利得稅	8,964	6,763
海外稅項	6,436	12,819
往年度準備不足／(剩餘)	330	(850)
遞延稅項暫時性差異之產生及轉回	1,050	2,387
	<u>16,780</u>	<u>21,119</u>

#### 5. 股息

	本集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
中期 — 每股普通股0.01港元(二零零八年：0.025港元)	4,292	10,731
中期 — 每股優先股0.01港元(二零零八年：無)	1,431	—
擬派末期 — 每股零港元(二零零八年：0.025港元)	—	10,731
	<u>5,723</u>	<u>21,462</u>

於二零零九年七月二十日舉行之會議上，董事不建議派發末期股息。

#### 6. 每股盈利

##### (a) 基本

每股基本盈利乃按本公司股權持有人應佔盈利除以年內已發行普通股之加權平均數計算。

	本集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
股權持有人應佔盈利	<u>19,433</u>	<u>71,564</u>
已發行普通股之加權平均數	<u>438,302</u>	<u>429,258</u>
每股基本盈利	<u>4.4港仙</u>	<u>16.7港仙</u>

## (b) 攤薄

每股攤薄盈利乃假設在兌換所有具潛在攤薄影響的普通股的情況下透過調整已發行普通股的加權平均數計算。本公司有兩類潛在攤薄影響的普通股：優先股及認股權證。優先股是假設已獲兌換為普通股。就認股權證而言，所作計算旨在釐定可按公平值(按本公司股份的年平均市價釐定)並根據尚未行使認股權證附帶的認購權的貨幣價值認購的股份數目。按上述方法計算的股份數目乃與假設本集團認股權證獲行使而發行的股份數目進行比較。本公司有一項購股權計劃，惟並無根據該計劃授出購股權(二零零八年：無)。行使認股權證屬反攤薄，因此並無計入每股股份之攤薄盈利計算。

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
股權持有人應佔盈利	19,433	71,564
已發行普通股之加權平均數	438,302	429,258
就下列項目作出調整：		
— 假設兌換優先股	52,138	—
— 認股權證	—	—
每股攤薄盈利之股份加權平均數	<u>490,440</u>	<u>429,258</u>
每股攤薄盈利	<u>4.0港仙</u>	<u>16.7港仙</u>

## 7. 應收賬款、按金及預付款項

	本集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
應收賬款(已扣除準備)	715,510	1,169,897
其他應收款項、按金及預付款項	261,344	206,563
融資租賃應收款項	—	1,658
	976,854	1,378,118
融資租賃應收款項 — 非即期部分	—	(45)
	<u>976,854</u>	<u>1,378,073</u>

以下為應收賬款之賬齡分析：

	本集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
即期至60日	505,951	855,745
61至90日	101,404	164,803
90日以上	108,155	149,349
	<u>715,510</u>	<u>1,169,897</u>

本集團一般給予客戶30至90日之信貸期。

## 8. 應付賬款及應計費用

	本集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
應付賬款及應付票據	703,948	903,381
應計費用及其他應付款項	232,472	94,153
少數股東貸款	999	1,563
應付聯營公司款項	9,373	15,439
	<u>946,792</u>	<u>1,014,536</u>

以下為應付賬款及應付票據之賬齡分析：

	本集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
即期至60日	513,811	766,492
61至90日	157,187	48,915
90日以上	32,950	87,974
	<u>703,948</u>	<u>903,381</u>

## 9. 股本

	每股面值0.10港元之普通股		股本	
	二零零九年	二零零八年	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
法定：				
普通股				
於年初	800,000,000	800,000,000	80,000	80,000
法定股本增加 (附註(a))	<u>656,913,987</u>	—	<u>65,691</u>	—
於年末	<u>1,456,913,987</u>	<u>800,000,000</u>	<u>145,691</u>	<u>80,000</u>
可兌換無投票權優先股份				
於年初	—	—	—	—
法定股本增加 (附註(a))	<u>143,086,013</u>	—	<u>14,309</u>	—
於年末	<u>143,086,013</u>	—	<u>14,309</u>	—
已發行及繳足：				
普通股				
於年初	429,258,039	429,258,039	42,926	42,926
法定股本增加 (附註(b))	<u>62,500,000</u>	—	<u>6,250</u>	—
於年末	<u>491,758,039</u>	<u>429,258,039</u>	<u>49,176</u>	<u>42,926</u>
可兌換無投票權優先股份				
於年初	—	—	—	—
法定股本增加 (附註(c))	<u>143,086,013</u>	—	<u>14,309</u>	—
於年末	<u>143,086,013</u>	—	<u>14,309</u>	—

附註：

- (a) 根據於二零零八年十月二十四日之股東特別大會上通過之特別決議案，本公司之法定股本透過額外創造656,913,987股每股面值0.10港元之普通股及143,086,013股每股面值0.10港元之可兌換無投票權優先股份（「可兌換優先股份」），增加至160,000,000港元，共分為1,456,913,987股每股面值0.10港元之普通股及143,086,013股每股面值0.10港元之可兌換無投票權優先股份。
- (b) 於二零零八年九月二十九日，本公司按本公司股東每持有六股現有普通股份及可兌換優先股份獲發一股認股權證之基準發行95,390,675股股份（「紅利認股權證」）。紅利認股權證持有人有權於二零零八年十二月五日至二零一零年六月四日任何時間按發行價每股0.80港元認購普通股。於年內，因行使62,500,000份紅利認股權證而發行62,500,000股每股面值0.10港元之普通股。於二零零九年三月三十一日，32,890,675份紅利認股權證仍然尚未行使。
- (c) 於二零零八年十月二十七日，143,086,013股每股面值0.10港元之可兌換無投票權優先股份（「可兌換優先股份」）按每股0.70港元之價格發行，已收代價總額為100,160,000港元。

## 管理層討論及分析

### 經濟概況

於回顧財政年度間，上半年及下半年的經濟情況分別處於兩個極端。於首六個月，香港及中國的經濟興旺並錄得理想增長。然而，於下半年，受到全球金融危機開始蔓延影響，兩地的經濟顯著下滑，並抵銷了上半年錄得的增長。香港的本地生產總值於二零零八年錄得3.8%的輕微增幅，而二零零九年首季則較去年同期大幅下降7.3%，反映各行業出現整體衰退情況。

至於中國方面，二零零八年第四季的本地生產總值的增幅亦下跌至6.8%，全年則僅錄得9.0%增幅，為過去七年以來表現最差之一年。

### 印刷及紙品業

香港市場方面，隨著出口受到全球經濟衰退拖累，市場對印刷用紙的需求亦減少，抵銷了回顧財政年度上半年的表現。

中國紙業整體的表現仍然穩定，主要受惠於國內經濟於財政年度上半年的出色表現。根據中國造紙協會數據顯示，市場於二零零八年消耗了79,800,000公噸紙品，較上一個年度增加8.6%，而紙品總產量則上升了8.9%至79,400,000公噸。儘管如此，中國對紙品的需求於財政年度下半年卻有所下跌。

經濟前景暗淡令紙品價格受壓，印刷用紙及包裝用紙價格大幅波動，於二零零八年最後一季顯著下跌。

### 營運回顧

於回顧年內，本集團面對前所未有的挑戰。金融市場的危機加上突然且急速的信貨緊縮情況於二零零八年八月開始掀起序幕，為全球經濟帶來沉重打擊，隨之而來的是個人消費市場萎縮以及中國出口旋即下挫。雖然於如此艱苦的經濟環境下，本集團的收入及毛利因財政年度上半年的理想表現而仍然維持穩定，營業額只輕微下跌2.4%至

3,744,000,000港元，毛利則減少2.6%至356,000,000港元。處身艱難市況下，股東應佔溢利下跌72.8%至19,400,000港元(二零零八年：71,600,000港元)，主要是由於下半年的市場需求下挫，紙品價格異常波動及日益劇烈的市場競爭所致。

此外，本集團於年內分別產生了2,000,000港元的投資物業公平值虧損，以及6,300,000港元之未兌現公司內部匯兌結餘之外匯年結收市匯率虧損，去年則錄得11,000,000港元的投資物業重估收益及5,100,000港元的未兌現外匯年結收市匯兌收益。每股基本盈利為4.4港仙。(二零零八年：16.7港仙)。

面對逆轉的市場狀況，本集團進一步控制應收賬、存貨及資本開支，以維持穩健的財務狀況以及充裕的營運資金。因此，應收賬由去年1,170,000,000港元顯著減少38.8%至716,000,000港元。儘管本集團的營業額只下降2.4%，惟存貨水平卻由去年523,000,000港元大幅減少16.7%至436,000,000港元。此外，本集團於二零零八年六月及時獲得一筆為數420,000,000港元的銀行貸款，亦為其帶來更充足的現金應付當前危機，這筆貸款亦有助本集團將短期銀行借貸由去年之360,000,000港元減少至財政年度之148,000,000港元。除此之外，本集團更進一步收緊挑選客戶方及授出信貸之措施，並為應收賬購買信貸保險。上述措施非常成功，本集團的應收賬天數因而縮短了九天，計入2,900,000港元的回撥後，呆壞帳撥備成功由佔本集團營業額0.4%減低至0.29%。

為確保本集團在不明朗的營商環境下維持充裕的現金儲備，董事會不建議派付截至二零零九年三月三十一日止年度之末期股息。計及已派付的中期股息每股1.0港仙，本集團之派息政策比率為30%，今年的派息水平已達本集團的目標。本集團亦審慎管理營運資金，於二零零九年三月三十一日的手頭現金為665,000,000港元。

按業務類別分析，紙品貿易業務、紙品製造業務、飛機零件／服務業務、物流服務業務及海事服務分別佔本集團總營業額的90.7%、3.6%、2.8%、0.9%及2.0%。

## 紙品貿易業務

於回顧年間，本集團繼續保守地管理業務，特別身處經濟下滑的環境當中，對客戶的挑選更為緊慎，加上本集團收緊信貸的措施，令紙品銷售額下跌5.4%至3,396,000,000港元，銷售量則下跌10.2%至524,700公噸，經營溢利下降35.7%至78,900,000港元。

本集團重點發展中國市場，該市場佔本集團總營業額52.6%。本集團致力擴闊國內的銷售網絡，以更有效把握當地相對穩定的經濟環境所帶來的商機。年內，本集團於青島及杭州設立新辦事處。然而，由於紙品價格自本財政年度第二季開始下跌，來自中國市場



紙品銷售的營業額由去年的1,911,000,000港元下降6.5%至1,786,000,000港元。為減低信貸風險所帶來的影響，本集團積極與客戶商討更佳業務條款、加強信貸風險控制及縮短收款期限。

香港作為本集團的第二主要市場，佔紙品貿易總銷售額的40.8%，營業額達到1,386,000,000港元，比去年同期下降3.0%。由於本集團為控制信貸風險而整合如馬來西亞等其他亞洲國家的業務，故亞洲地區的紙品銷售額下跌9.9%至223,000,000港元，佔紙品貿易業務營業額的6.6%。至於本集團於新加坡上市之聯營公司United Pulp & Paper Company Limited錄得溢利573,000新加坡元(2,900,000港元)，其中本集團分佔溢利為166,000港元。

印刷用紙及包裝用紙分別佔本集團總營業額的49.1%及36.3%。兩種產品的銷售額比例維持在穩定的水平。

### **紙品製造業務**

本集團於年內成功擴展至上游紙品製造業務。於二零零八年二月，本集團收購位於中國山東省一間紙廠的全部資產。該紙廠的其中兩條生產線的總產能合共達170,000公噸白板紙，已開始為本集團帶來收益貢獻及經營溢利。分部報告之營業額及經營溢利為228,900,000港元已包括公司內部間銷售及7,100,000港元。有見艱難的營商環境，管理層積極採取有效措施，控制紙廠內的庫存及原材料庫存處於低水平，務求將紙價於本財政年度第三季下跌的影響減至最低。

### **飛機零件及服務業務**

已經營數年的飛機零件／服務業務繼續穩健增長，雖然於本財政年度的最後一季中業務放緩，此業務的收益仍上升11%至104,900,000港元，經營溢利則較去年上升40.2%至12,700,000港元。

### **物流服務業務**

本集團繼續整合物流服務業務，並將業務重心集中於為旗下紙品業務提供服務。因此，該業務的營業額下跌38%至33,600,000港元。計及1,000,000港元的投資物業公平值虧損後(去年錄得5,900,000港元公平值的收益)，該業務錄得經營虧損3,300,000港元。

### **海事服務業務**

該業務在新加坡為海事、石油及燃氣行業的客戶提供防蝕服務，並擁有貿易團隊，負責供應及分銷海事裝備及耗材。與其他行業一樣，海事業務因全球信貸收縮而受到波及。該業務錄得營業額75,200,000港元，比去年下降22.4%，經營溢利亦顯著下降至143,000港元。然而，由於船隻維修數量逐漸上升，加上船塢與船主及油井設備擁有者成功重新釐訂合約，故本集團對此業務的長遠發展仍然樂觀。

## 其他

本集團在二零零八年十一月透過發行可兌換優先股份予股東，成功籌得約100,000,000港元資金；同時，本集團亦發行了紅利認股權證予普通股及可兌換優先股之持有人。假使悉數行使紅利認股權證以認購新普通股，估計本集團可於是次發行紅利認股權證中籌得約76,000,000港元資金。於二零零九年三月，本集團透過部分紅利認股權證被行使以全數支付普通股而籌得50,000,000港元。年內集資共募得150,000,000港元，大大加強本集團的資金基礎，為其增加營運資金以應付未來的不明朗經濟環境。

## 展望

中國乃全球經濟不景當中反彈力最強的國家之一。中國政府迅速實施救市方案以刺激內需和經濟動力。因此，管理層對中國的經濟充滿信心，相信在二零零九年及以後仍會持續穩定增長。

反觀全球其他地區，消費信心恢復需時，本集團在即將來臨之財政年度的上半年整體表現不會大幅改善。然而，管理層已作好準備，以抓緊市場開始復甦時所帶來的機遇。

綜觀紙品行業，印刷用紙及包裝用紙的價格於本財政年度第四季開始穩定下來，不同種類的紙品價格於二零零九年三月開始有改善，相對二零零八年十二月處於谷底時上升了10%至20%。管理層相信，市場對紙品的需求將會穩定下來，紙價會隨著經濟狀況逐漸改善。

本集團於二零零八年二月開始紙品製造業務，設廠於中國山東省。由於紙廠的銷售理想，管理層對其表現感到滿意。鑑於市況自二零零九年第二季尾開始回復，重拾對紙品的需求，本集團紙廠現已高效運作，以達客戶的需求。本集團正擴充紙廠，增設一條每年產能達200,000公噸牛卡紙及瓦楞芯紙的生產線。待新生產線完成和正式投產後，本集團的紙品每年產能將比現時的170,000公噸增加一倍以上。

至於主要收益來源的紙品貿易業務，本集團將集中提升於中國的銷售。本集團預計客戶群中來自中國的比重日益增加，故此會繼續加強國內業務。管理層相信，本集團於中國其他地區市場仍有龐大增長空間，故計劃來年將在中國增設一至兩個辦事處。

為了加強本集團於目前不景氣之經濟下之財務狀況，管理層會收緊信貸，並繼續提供紙品予具信譽的客戶，以減少壞賬的風險。本集團亦保留了龐大的流動現金，應對銀行持續收緊的信貸審批。



除了提高資金流動性外，本集團亦致力控制成本。為此，我們已檢討各部門的成本架構，有必要時會精簡營運。此外，管理層將繼續與業主商討倉庫減租的事宜，及提高各業務之間的協同效應，務求發揮最大的成本效益。本集團將物流服務業務與紙品業務合併的決定，讓我們得以節省行政開支。管理層將繼續仔細審視本集團所有業務，並運用有關成本控制措施提升利潤。

展望未來，由於紙品價格已從谷底回升，本集團預期紙品貿易業務將表現穩定，而紙品製造業務的收益亦將錄得增長。隨著本集團垂直整合業務，管理層對本集團的長期發展充滿信心。然而，由於市況仍未明朗，管理層對本集團來年的表現保持審慎樂觀。

## 末期股息

董事會不建議派發末期股息(二零零八年：2.5港仙)。連同中期股息每股1.0港仙(二零零八年：2.5港仙)，本財政年度之股息合共每股1.0港仙(二零零八年：5.0港仙)。

## 僱員及酬金政策

於二零零九年三月三十一日，本集團僱員總人數為1,512人，其中155人駐職香港、921人駐職中國內地及436人駐職其他亞洲國家。本集團之酬金政策主要按當時市場薪金水平、本集團業績及個別員工工作表現而釐定。本集團定期評估其酬金政策，以確保本集團提供具競爭力的僱員薪金及福利。除薪金外，其他員工福利包括表現花紅、教育津貼、公積金、醫療保險及購股權計劃，以上各種獎勵均有助鼓勵表現出眾的員工。本集團亦為各職級員工定期進行培訓，包括策略制定、計劃推行、銷售及市場推廣等範疇的培訓。

## 流動資金及資本來源

本集團一般以營運所得現金、供應商提供之賬項信貸及銀行提供之銀行信貸(有抵押及沒有抵押)應付短期資金需要。本集團利用業務所得現金流量及股東資金作長期資產及投資之用。於二零零九年三月三十一日，本集團短期存款及銀行結餘以及銀行借貸分別為665,000,000港元(包括有限制銀行存款70,000,000港元)及1,059,000,000港元。

於二零零九年三月三十一日，本集團之資產負債比率為29.5%，乃以負債淨額除以總資本計算。本集團之資產負債比率較去年之45.3%下跌，此乃由於本集團之總權益經年內150,000,000港元之資本集資進一步強化。負債淨額405,000,000港元乃按1,070,000,000港元之總借貸(包括信託收據貸款，短期及長期借貸)減665,000,000港元之現金及現金等價物計算。總資本乃按967,000,000港元之權益加負債淨額計算。流動比率(流動資產除流動負債)為1.28倍(二零零八年：1.23倍)。

擬定增加長期銀行借貸及減少銀行短期借貸使本集團擁有更良好之營運資金狀況，於艱難之經營環境下擁有更強勁之資產負債表結構。

憑藉銀行結餘及其他流動資產2,091,000,000港元，加上可動用之銀行及貿易融資額，本公司董事（「董事」）相信本集團擁有充足營運資金，以應付其現時之需要。

## 外匯風險

本集團交易貨幣以人民幣、美元及港元為主。如有需要，本集團將利用外匯合約及期權以減低匯率浮動的風險。本集團繼續獲得人民幣貸款，這成為對外匯風險之自然對沖。於二零零九年三月三十一日，以人民幣為單位之銀行借貸為43,000,000港元（二零零八年：100,000,000港元）。其餘則主要為港元。本集團大部分借貸均附有利息成本，利息乃按浮動利率計算。於二零零九年三月三十一日，本集團並無未償利率掉期合約（二零零八年：50,000,000港元）。

## 或然負債及資產抵押

於二零零九年三月三十一日，本公司繼續為本集團之附屬公司提供銀行信貸之公司擔保。於二零零九年三月三十一日，該等附屬公司所動用之信貸額為1,059,000,000港元（二零零八年：1,006,000,000港元）。

於二零零九年三月三十一日，本公司附屬公司於香港擁有之若干土地租賃預付地價、樓宇及投資物業，賬面值總額160,000,000港元（二零零八年：163,000,000港元）抵押予銀行，作為給予本集團銀行貸款66,200,000港元（二零零八年：87,600,000港元）及信託收據貸款161,000,000港元（二零零八年：227,000,000港元）之抵押品。

## 審核委員會

本公司之審核委員會（「委員會」）由兩名獨立非執行董事彭永健先生及湯日壯先生及一名非執行董事劉宏業先生組成。委員會之主要職責包括審核及監督本集團之財務匯報程序及內部監管。於二零零九年七月十七日，委員會於向董事會推薦批准本集團於二零零九年三月三十一日之全年財務報表前，曾與本公司之高級管理層及本公司外部核數師會晤，以檢閱有關財務報表。

## 購買、出售或贖回股份

本公司於年內並無贖回其任何股份。年內，本公司或其任何附屬公司並無購買或出售本公司任何股份。

## 證券交易標準守則

本公司已採納上市發行人董事之證券交易標準守則(「標準守則」)作為董事進行本公司證券交易之行為守則。在對所有董事作出具體查詢後，董事確認，彼等於全年業績所涵蓋之會計期間一直遵守標準守則所載列之規定準則。

## 遵守上市規則企業管治常規守則

董事認為，於全年業績所涵蓋之會計期間，本公司遵守香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載企業管治常規守則，惟非執行董事並無固定任期，根據本公司細則須於本公司股東週年大會上輪值退任及膺選連任則除外。

## 在聯交所網站刊登詳盡業績公佈

本公司將於適當時候在聯交所網站 ([www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk)) 及本公司網站 ([www.samsonpaper.com](http://www.samsonpaper.com)) 刊載本公司二零零八年／二零零九年年報，其中載入上市規則規定所有資料。

## 董事會

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

承董事會命  
主席  
岑傑英

香港，二零零九年七月二十日

\* 僅供識別