

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)

#### 截至二零一二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」)截至二零一二年三月三十一日止財政年度綜合業績及於該日之綜合資產負債表連同截至二零一一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

截至二零一二年三月三十一日止年度

|           | 附註 | 二零一二年<br>千港元 | 二零一一年<br>千港元 |
|-----------|----|--------------|--------------|
| 收益        | 2  | 5,025,024    | 4,676,899    |
| 銷售成本      |    | (4,569,795)  | (4,244,695)  |
| 毛利        |    | 455,229      | 432,204      |
| 其他利潤及收入淨額 |    | 54,734       | 58,893       |
| 銷售開支      |    | (174,023)    | (178,399)    |
| 行政開支      |    | (179,688)    | (167,567)    |
| 其他經營開支    |    | (2,656)      | (10,005)     |
| 經營盈利      | 3  | 153,596      | 135,126      |
| 融資成本      |    | (82,311)     | (47,000)     |
| 除稅前盈利     |    | 71,285       | 88,126       |
| 稅項        | 4  | (17,730)     | (15,915)     |
| 年內盈利      |    | 53,555       | 72,211       |

|        |   | 二零一二年<br>千港元  | 二零一一年<br>千港元  |
|--------|---|---------------|---------------|
| 盈利分佈：  |   |               |               |
| 本公司擁有人 |   | 54,201        | 73,450        |
| 非控股權益  |   | (646)         | (1,239)       |
|        |   | <u>53,555</u> | <u>72,211</u> |
| 每股盈利   | 5 |               |               |
| 基本     |   | <u>4.6港仙</u>  | <u>6.7港仙</u>  |
| 攤薄     |   | <u>4.3港仙</u>  | <u>5.8港仙</u>  |
| 股息     | 6 | <u>18,843</u> | <u>19,097</u> |

## 綜合全面收入表

截至二零一二年三月三十一日止年度

|                | 二零一二年<br>千港元 | 二零一一年<br>千港元 |
|----------------|--------------|--------------|
| 年內盈利           | 53,555       | 72,211       |
| 其他全面收入         |              |              |
| 貨幣換算差額         | 44,841       | 52,118       |
| 重估土地及樓宇，扣除遞延稅項 | 48,405       | 32,852       |
| 重估可供出售金融資產     | 112          | (167)        |
| 年內其他全面收入(扣除稅項) | 93,358       | 84,803       |
| 年內全面收入總額       | 146,913      | 157,014      |
| 下列人士應佔：        |              |              |
| — 本公司擁有人       | 147,433      | 157,667      |
| — 非控股權益        | (520)        | (653)        |
| 年內全面收入總額       | 146,913      | 157,014      |

## 綜合資產負債表

於二零一二年三月三十一日

|                   | 附註 | 二零一二年<br>千港元     | 二零一一年<br>千港元     |
|-------------------|----|------------------|------------------|
| <b>非流動資產</b>      |    |                  |                  |
| 物業、廠房及設備          |    | 1,521,326        | 1,330,148        |
| 土地租賃預付地價          |    | 159,762          | 42,343           |
| 投資物業              |    | 165,997          | 150,000          |
| 無形資產              |    | 44,653           | 45,168           |
| 可供出售金融資產          |    | 5,258            | 4,327            |
| 非流動按金             |    | 15,400           | 14,863           |
| 遞延稅項資產            |    | 4,940            | 7,195            |
|                   |    | <u>1,917,336</u> | <u>1,594,044</u> |
| <b>流動資產</b>       |    |                  |                  |
| 存貨                |    | 706,662          | 836,973          |
| 應收賬款、按金及預付款項      | 7  | 1,630,971        | 1,431,250        |
| 於損益賬處理之按公平值列賬金融資產 |    | 2,673            | 6,282            |
| 可收回稅項             |    | 3,014            | 6,004            |
| 有限制銀行存款           |    | 174,446          | 152,258          |
| 銀行結餘及現金           |    | 765,045          | 682,724          |
|                   |    | <u>3,282,811</u> | <u>3,115,491</u> |
| 持作出售之非流動資產        |    | 76,000           | —                |
|                   |    | <u>3,358,811</u> | <u>3,115,491</u> |
| <b>流動負債</b>       |    |                  |                  |
| 應付賬款及應計費用         | 8  | 1,326,672        | 1,362,261        |
| 信託收據貸款            |    | 839,292          | 815,841          |
| 應付稅項              |    | 15,158           | 15,239           |
| 衍生金融工具            |    | 795              | —                |
| 借貸                |    | 749,286          | 520,572          |
|                   |    | <u>2,931,203</u> | <u>2,713,913</u> |
| 流動資產淨值            |    | <u>427,608</u>   | <u>401,578</u>   |
| 總資產減流動負債          |    | <u>2,344,944</u> | <u>1,995,622</u> |

|            | 附註 | 二零一二年<br>千港元     | 二零一一年<br>千港元     |
|------------|----|------------------|------------------|
| 權益         |    |                  |                  |
| 本公司擁有人應佔權益 |    |                  |                  |
| 股本         | 9  | 127,315          | 127,315          |
| 儲備         |    | 1,372,085        | 1,072,095        |
| 擬派末期股息     |    | 12,477           | 12,731           |
|            |    | <u>1,384,562</u> | <u>1,084,826</u> |
| 非控股權益      |    | 1,511,877        | 1,212,141        |
|            |    | <u>104,801</u>   | <u>10,144</u>    |
| 總權益        |    | <u>1,616,678</u> | <u>1,222,285</u> |
| 非流動負債      |    |                  |                  |
| 應付賬項       | 8  | 73,869           | —                |
| 借貸         |    | 559,375          | 720,986          |
| 遞延稅項負債     |    | 95,022           | 52,351           |
|            |    | <u>728,266</u>   | <u>773,337</u>   |
|            |    | <u>2,344,944</u> | <u>1,995,622</u> |

附註：

## 1. 編製基準

本集團之綜合賬目乃按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）而編製。該等綜合賬項乃按照歷史成本管理編製，並就重估物業、可供出售金融資產及於損益賬處理之按公平值列賬金融資產／負債（包括衍生金融工具）作出修改。

### (a) 本集團採納之新訂及經修訂準則

本集團於二零一一年四月一日已採納以下新準則、修訂及詮釋：

|                                  |                                   |
|----------------------------------|-----------------------------------|
| 香港會計準則第24號(經修訂)                  | 關連人士披露                            |
| 香港會計準則第32號(修訂本)                  | 金融工具：供股分類的呈列                      |
| 香港(國際財務報告詮釋委員會)<br>— 詮釋第14號(修訂本) | 最低資金規定的預付款項                       |
| 香港(國際財務報告詮釋委員會)<br>— 詮釋第19號      | 以股本工具沖銷金融負債                       |
| 年度改進報告                           | 二零一零年五月刊發之香港會計師公會對<br>香港財務報告準則之改進 |

採納上述新準則及現有準則的修訂及詮釋對本集團於所有期間呈列的財務狀況並無重大影響。

### (b) 已頒佈但於二零一一年四月一日開始之財政年度尚未生效亦無提早採納之新訂及經修訂準則

以下新訂及經修訂準則已經頒佈，但於二零一一年四月一日開始之財政年度尚未生效，本集團亦無提早採納：

|                          |                    | 於本集團由下列日期<br>或之後開始之會計期<br>間生效 |
|--------------------------|--------------------|-------------------------------|
| 香港會計準則第1號(修訂本)           | 財務報表之呈列            | 二零一二年七月一日                     |
| 香港會計準則第12號(修訂本)          | 遞延稅項：收回有關資產        | 二零一二年一月一日                     |
| 香港會計準則第19號<br>(二零一一年經修訂) | 僱員福利               | 二零一三年一月一日                     |
| 香港會計準則第27號<br>(二零一一年經修訂) | 獨立財務報表             | 二零一三年一月一日                     |
| 香港會計準則第28號<br>(二零一一年經修訂) | 聯營公司及合營企業          | 二零一三年一月一日                     |
| 香港財務準則第1號(修訂本)           | 嚴重高通脹及剔除首次採用者的固定日期 | 二零一一年七月一日                     |
| 香港財務準則第7號(修訂本)           | 披露 — 轉讓金融資產        | 二零一一年七月一日                     |
| 香港財務準則第9號                | 金融工具               | 二零一五年一月一日                     |
| 香港財務準則第10號               | 綜合財務報表             | 二零一三年一月一日                     |
| 香港財務準則第11號               | 共同安排               | 二零一三年一月一日                     |
| 香港財務準則第12號               | 披露於其他實體之權益         | 二零一三年一月一日                     |
| 香港財務準則第13號               | 公平價值之計量            | 二零一三年一月一日                     |

董事目前正評估採納有關準則之影響，目前並不清楚亦無法合理估計，在未來期間採納該等新準則、經修訂準則、對現有準則之修訂和解釋，將會造成何種影響。

## 2. 分部資料

於二零一二年三月三十一日，本集團的全球業務分為三大主要業務分部：

- (1) 紙品貿易：紙品貿易及經銷；
- (2) 紙品製造：於中國山東的紙品製造；
- (3) 其他：飛機零件貿易及經銷及提供相關服務，以及為航海、油氣行業提供海事服務。

截至二零一二年三月三十一日止年度及於該日之分部資料如下：

|                   | 紙品貿易<br>千港元      | 紙品製造<br>千港元    | 其他<br>千港元      | 總計<br>千港元        |
|-------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
| 總分部收益             | 4,199,128        | 1,041,901      | 134,713        | 5,375,742        |
| 分部間收益             | (145,683)        | (190,627)      | (14,408)       | (350,718)        |
| <b>來自外部客戶之收益</b>  | <b>4,053,445</b> | <b>851,274</b> | <b>120,305</b> | <b>5,025,024</b> |
| 可呈報分部業績           | 92,049           | 71,078         | 5,506          | 168,633          |
| 企業開支              |                  |                |                | (15,037)         |
| 經營盈利              |                  |                |                | 153,596          |
| 融資成本              |                  |                |                | (82,311)         |
| <b>除稅前盈利</b>      |                  |                |                | <b>71,285</b>    |
| 稅項                |                  |                |                | (17,730)         |
| <b>年內盈利</b>       |                  |                |                | <b>53,555</b>    |
| 截至二零一二年三月三十一日止年度之 |                  |                |                |                  |
| 其他項目：             |                  |                |                |                  |
| 利息收入              | 9,425            | 2,226          | 17             | 11,668           |
| 物業、廠房及設備折舊        | 11,776           | 34,082         | 7,673          | 53,531           |
| 土地租賃預付地價攤銷        | 837              | 550            | 72             | 1,459            |
| 無形資產攤銷            | 541              | 30             | —              | 571              |
|                   | 紙品貿易<br>千港元      | 紙品製造<br>千港元    | 其他<br>千港元      | 總計<br>千港元        |
| 可呈報分部資產           | 3,198,780        | 1,901,982      | 167,350        | 5,268,112        |
| 可收回稅項             |                  |                |                | 3,014            |
| 遞延稅項資產            |                  |                |                | 4,940            |
| 企業資產              |                  |                |                | 81               |
| <b>資產總值</b>       |                  |                |                | <b>5,276,147</b> |
| 可呈報分部負債           | 1,798,387        | 410,165        | 31,483         | 2,240,035        |
| 應付稅項              |                  |                |                | 15,158           |
| 遞延稅項負債            |                  |                |                | 95,022           |
| 企業負債              |                  |                |                | 1,309,254        |
| <b>總負債</b>        |                  |                |                | <b>3,659,469</b> |

截至二零一一年三月三十一日止年度及於該日之分部資料如下：

|                          | 紙品貿易<br>千港元         | 紙品製造<br>千港元         | 其他<br>千港元         | 總計<br>千港元         |
|--------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| 總分部收益                    | 4,067,863           | 699,761             | 107,276           | 4,874,900         |
| 分部間收益                    | (91,048)            | (103,345)           | (3,608)           | (198,001)         |
| <b>來自外部客戶之收益</b>         | <b>3,976,815</b>    | <b>596,416</b>      | <b>103,668</b>    | <b>4,676,899</b>  |
| 可呈報分部業績                  | 98,222              | 49,325              | (1,342)           | 146,205           |
| 企業開支                     |                     |                     |                   | (11,079)          |
| 經營盈利                     |                     |                     |                   | 135,126           |
| 融資成本                     |                     |                     |                   | (47,000)          |
| <b>除稅前盈利</b>             |                     |                     |                   | <b>88,126</b>     |
| 稅項                       |                     |                     |                   | (15,915)          |
| <b>年內盈利</b>              |                     |                     |                   | <b>72,211</b>     |
| <b>截至二零一一年三月三十一日止年度之</b> |                     |                     |                   |                   |
| <b>其他項目：</b>             |                     |                     |                   |                   |
| 利息收入                     | 5,307               | 117                 | 5                 | 5,429             |
| 物業、廠房及設備折舊               | 9,968               | 15,983              | 7,586             | 33,537            |
| 土地租賃預付地價攤銷               | 807                 | —                   | 72                | 879               |
| 無形資產攤銷                   | 539                 | 13                  | —                 | 552               |
|                          | <b>紙品貿易<br/>千港元</b> | <b>紙品製造<br/>千港元</b> | <b>其他<br/>千港元</b> | <b>總計<br/>千港元</b> |
| <b>可呈報分部資產</b>           | <b>3,245,252</b>    | <b>1,280,522</b>    | <b>170,428</b>    | <b>4,696,202</b>  |
| 可收回稅項                    |                     |                     |                   | 6,004             |
| 遞延稅項資產                   |                     |                     |                   | 7,195             |
| 企業資產                     |                     |                     |                   | 134               |
| <b>資產總值</b>              |                     |                     |                   | <b>4,709,535</b>  |
| <b>可呈報分部負債</b>           | <b>1,890,909</b>    | <b>257,280</b>      | <b>29,246</b>     | <b>2,177,435</b>  |
| 應付稅項                     |                     |                     |                   | 15,239            |
| 遞延稅項負債                   |                     |                     |                   | 52,351            |
| 企業負債                     |                     |                     |                   | 1,242,225         |
| <b>總負債</b>               |                     |                     |                   | <b>3,487,250</b>  |



本集團之經營分部在以下地區經營，在管理上則以全球為基礎。

|                 | 本集團              |                  |                    |                  |
|-----------------|------------------|------------------|--------------------|------------------|
|                 | 收益               |                  | 非流動資產 <sup>1</sup> |                  |
|                 | 二零一二年<br>千港元     | 二零一一年<br>千港元     | 二零一二年<br>千港元       | 二零一一年<br>千港元     |
| 香港              | 1,423,808        | 1,627,745        | 266,307            | 325,332          |
| 中國 <sup>2</sup> | 3,094,932        | 2,599,135        | 1,558,148          | 1,171,272        |
| 新加坡             | 112,768          | 96,159           | 87,054             | 88,900           |
| 韓國              | 323,472          | 297,847          | 638                | 1,246            |
| 馬來西亞            | 63,084           | 56,013           | 239                | 99               |
| 美國              | 6,960            | —                | 10                 | —                |
|                 | <b>5,025,024</b> | <b>4,676,899</b> | <b>1,912,396</b>   | <b>1,586,849</b> |

<sup>1</sup> 非流動資產不包括遞延稅項資產。

<sup>2</sup> 就呈列本賬目而言，中國不包括中國香港特別行政區，中國澳門特別行政區及台灣。

### 3. 經營盈利

經營盈利乃經扣除及計入下列各項後列賬：

|                | 本集團               |                   |
|----------------|-------------------|-------------------|
|                | 二零一二年<br>千港元      | 二零一一年<br>千港元      |
| <b>扣除</b>      |                   |                   |
| 原材料及耗材         | 735,782           | 476,022           |
| 製成品變動          | 3,802,381         | 3,726,425         |
| 物業、廠房及設備折舊     | 53,531            | 33,537            |
| 土地租賃預付地價攤銷     | 1,459             | 879               |
| 無形資產攤銷         | 571               | 552               |
| 出售物業、廠房及設備虧損   | —                 | 4,701             |
| 就下列各項之經營租賃租金：  |                   |                   |
| — 土地及樓宇        | 15,432            | 10,561            |
| 運輸成本           | 121,765           | 118,787           |
| 衍生金融工具未變現虧損    | 795               | —                 |
| 存貨減值準備         | —                 | 7,287             |
| 應收款項減值準備       | 6,461             | 6,598             |
| 員工福利開支         | 110,089           | 102,698           |
| 核數師酬金          | 2,522             | 2,455             |
|                | <u>          </u> | <u>          </u> |
| <b>計入</b>      |                   |                   |
| 出售物業、廠房及設備利潤   | 96                | —                 |
| 滙兌收益淨額         | 953               | 623               |
| 衍生金融工具變現及未變現利潤 | 396               | 633               |
| 撥回存貨減值準備       | 42                | —                 |
| 撥回應收款項減值準備     | 2,143             | 3,342             |
|                | <u>          </u> | <u>          </u> |

### 4. 稅項

香港利得稅乃按照本年度估計應課稅盈利按稅率16.5% (二零一一年：16.5%) 提撥準備。海外地區之盈利稅項乃就本年度之估計應課稅盈利根據本集團所經營國家當時之稅率計算。

在綜合損益賬支銷之稅項如下：

|                 | 本集團               |                   |
|-----------------|-------------------|-------------------|
|                 | 二零一二年<br>千港元      | 二零一一年<br>千港元      |
| 香港利得稅           | 6,535             | 7,518             |
| 海外稅項            | 5,806             | 5,702             |
| 過往年度準備剩餘        | —                 | (3,287)           |
| 遞延稅項暫時性差異之產生及轉回 | 5,389             | 5,982             |
|                 | <u>          </u> | <u>          </u> |
|                 | 17,730            | 15,915            |
|                 | <u>          </u> | <u>          </u> |

## 5. 每股盈利

### (a) 基本

每股基本盈利乃按本公司擁有人應佔盈利減優先股股息52,220,000港元(二零一一年：69,488,000港元)，除以年內已發行普通股之加權平均數1,141,076,000股(二零一一年：1,034,524,000股)計算。

### (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。本公司有兩類具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(按本公司股份的每年平均市價釐定)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認股權證獲行使而發行的股份數目進行比較。所有認股權證已於二零一零年六月四日到期。本公司有一項購股權計劃，惟並無根據該計劃授出購股權(二零一一年：無)。

|                    | 本集團              |                  |
|--------------------|------------------|------------------|
|                    | 二零一二年            | 二零一一年            |
| 本公司擁有人應佔盈利(千港元)    | <u>54,201</u>    | <u>73,450</u>    |
| 已發行普通股之加權平均數(千股)   | <u>1,141,076</u> | <u>1,034,524</u> |
| 就下列項目作出調整：         |                  |                  |
| — 認股權證(千份)         | —                | 996              |
| — 優先股(千股)          | <u>132,065</u>   | <u>238,440</u>   |
| 每股攤薄盈利之股份加權平均數(千股) | <u>1,273,141</u> | <u>1,273,960</u> |
| 每股攤薄盈利             | <u>4.3港仙</u>     | <u>5.8港仙</u>     |

## 6. 股息

|                                    | 本集團及本公司       |               |
|------------------------------------|---------------|---------------|
|                                    | 二零一二年         | 二零一一年         |
|                                    | 千港元           | 千港元           |
| 中期 — 每股普通股0.0050港元(二零一一年：0.01港元)   | <u>5,706</u>  | <u>5,045</u>  |
| 中期 — 每股優先股0.0050港元(二零一一年：0.01港元)   | <u>660</u>    | <u>1,321</u>  |
| 擬派末期 — 每股普通股0.0098港元(二零一一年：0.01港元) | <u>11,183</u> | <u>11,410</u> |
| 擬派末期 — 每股優先股0.0098港元(二零一一年：0.01港元) | <u>1,294</u>  | <u>1,321</u>  |
|                                    | <u>18,843</u> | <u>19,097</u> |

於二零一二年六月二十一日舉行之會議上，董事建議末期股息每股0.0098港元。此擬派股息於該等賬目內未反映為應付股息，惟反映為截至二零一三年三月三十一日止年度之保留盈利分派。

## 7. 應收賬款、按金及預付款項

|                | 本集團              |                  |
|----------------|------------------|------------------|
|                | 二零一二年<br>千港元     | 二零一一年<br>千港元     |
| 應收賬款(已扣除準備)    | 1,088,457        | 1,080,041        |
| 其他應收款項、按金及預付款項 | 542,514          | 351,209          |
|                | <u>1,630,971</u> | <u>1,431,250</u> |

以下為應收賬款之賬齡分析：

|        | 本集團              |                  |
|--------|------------------|------------------|
|        | 二零一二年<br>千港元     | 二零一一年<br>千港元     |
| 即期至60日 | 771,218          | 835,826          |
| 61至90日 | 132,868          | 156,488          |
| 90日以上  | 184,371          | 87,727           |
|        | <u>1,088,457</u> | <u>1,080,041</u> |

本集團一般給予客戶30至90日之信貸期。

## 8. 應付賬款及其他應付款項

|             | 本集團              |                  |
|-------------|------------------|------------------|
|             | 二零一二年<br>千港元     | 二零一一年<br>千港元     |
| 應付賬款及應付票據   | 1,167,892        | 1,208,880        |
| 應計費用及其他應付款項 | 232,649          | 153,381          |
|             | <u>1,400,541</u> | <u>1,362,261</u> |
| 減：非即期部份：    |                  |                  |
| 應付賬款(附註(a)) | <u>(73,869)</u>  | <u>—</u>         |
|             | <u>1,326,672</u> | <u>1,362,261</u> |

附註：

- (a) 於二零一二年三月三十一日，應付賬款為24,670,000港元(二零一一年：無)，該款項是無抵押、以年利率4.8%計息及須於結算日後起計十二個月內償還。餘額為49,199,000港元(二零一一年：無)，該款項是無抵押、免息及須於結算日後起計十二個月內償還。

以下為應付賬款及應付票據之賬齡分析：

|        | 本集團              |                  |
|--------|------------------|------------------|
|        | 二零一二年<br>千港元     | 二零一一年<br>千港元     |
| 即期至60日 | 900,106          | 812,794          |
| 61至90日 | 170,658          | 208,759          |
| 90日以上  | 97,128           | 187,327          |
|        | <b>1,167,892</b> | <b>1,208,880</b> |

## 9. 股本

|             | 每股面值0.10港元之<br>股份數目  |               | 股本             |              |
|-------------|----------------------|---------------|----------------|--------------|
|             | 二零一二年                | 二零一一年         | 二零一二年<br>千港元   | 二零一一年<br>千港元 |
| 法定：         |                      |               |                |              |
| 普通股         |                      |               |                |              |
| 於年初及年末      | <b>1,456,913,987</b> | 1,456,913,987 | <b>145,691</b> | 145,691      |
| 可兌換無投票權優先股份 |                      |               |                |              |
| 於年初及年末      | <b>143,086,013</b>   | 143,086,013   | <b>14,309</b>  | 14,309       |
| 合計          | <b>1,600,000,000</b> | 1,600,000,000 | <b>160,000</b> | 160,000      |
| 已發行及繳足：     |                      |               |                |              |
| 普通股         |                      |               |                |              |
| 於年初         | <b>1,141,075,827</b> | 503,779,117   | <b>114,108</b> | 50,378       |
| 行使紅利認股權證    | —                    | 726,329       | —              | 73           |
| 發行紅利股份      | —                    | 636,570,381   | —              | 63,657       |
| 於年末         | <b>1,141,075,827</b> | 1,141,075,827 | <b>114,108</b> | 114,108      |
| 可兌換無投票權優先股份 |                      |               |                |              |
| 於年初及年末      | <b>132,064,935</b>   | 132,064,935   | <b>13,207</b>  | 13,207       |
| 合計          | <b>1,273,140,762</b> | 1,273,140,762 | <b>127,315</b> | 127,315      |

## 管理層討論及分析

### 經濟概況

於回顧年內，歐盟爆發主權債務危機，加上美國經濟復甦緩慢，為全球經濟增添不明朗因素及帶來種種挑戰。此外，中華人民共和國（「中國」）政府實行信貸控制措施，導致香港及中國經濟的增長逐漸放緩，使兩地整體各行業均面對挑戰重重的營商環境。

中國的本地生產總值於二零一一年上升9.2%，較二零一零年下跌0.9%。在全球經濟情況惡化之下，出口及國內消費受壓，令二零一二年第一季國內生產總值增幅收縮至8.1%，此乃自二零零九年第一季以來最慢的升幅。可幸的是儘管經濟活動疲弱，中國的表現仍然遠較一眾競爭對手優勝。

至於香港方面，全球經濟籠罩著不明朗因素，拖累本地出口，導致二零一一年第一季本地生產總值僅微升0.4%，此乃自二零零八年金融風暴以來最低增幅。

### 營運回顧

本集團於年內的表現刷新紀錄，此乃由於國內紙品貿易業務的銷售增加，加上本集團紙廠的第三條生產線(PM5)於二零一一年二月投產所致。本集團的整體營業額由4,677,000,000港元按年上升7.4%至5,025,000,000港元。此外銷售量亦增長8.6%。然而，面對市場劇烈競爭，以及集團致力擴充市場份額，加上中國紙品市場供求失衡的影響下，令本集團的毛利率由9.24%輕微下降至9.06%。有見市場挑戰重重，本集團採納靈活的銷售策略，以及在其龐大的銷售網絡及紙品製造業務穩定增長支持下，經營溢利率得以由2.89%提升至3.06%。另一方面，中國政府實行審慎的信貸控制措施，大幅推升借貸利率，導致本集團的利息支出增加75.1%至82,000,000港元，令本年度的盈利下降25.8%至53,555,000港元。純利率錄得1.1%（二零一一年：1.5%），而每股盈利為4.6港仙，去年則為6.7港仙。

董事會建議支付末期股息每股0.98港仙，連同已派付的中期股息每股0.5港仙，本年度共派發股息每股1.48港仙，派息比率為34.8%。

於二零一二年二月，本集團與國際紙漿紙張商事株式會社策略性結盟，此日本綜合貿易企業主要從事印刷及包裝用紙的貿易及營銷，於日本當地及國際均擁有強大分銷網絡。透過資源共享及受惠於營運協同效益，有關結盟勢將提升本集團的競爭優勢。

集團一直持守穩健的財政狀況。並預算在動盪的市場環境中建立更高水平之現金儲備來加強營運資金狀況。截至二零一二年三月三十一日，本集團的現金及銀行結餘（包括有限制銀行存款）達939,000,000港元，淨負債股本比率維持於約43%（相對於上年50%）之穩健水平。年內，本集團

繼續推行審慎的信貸措施。儘管經營環境持續惡化，但應收賬天數比去年縮短6天。存貨周轉天數減少了5天，並使存貨水平下跌至707,000,000港元，進一步顯示本集團的財政狀況足以抵抗市況不穩。

按業務類別分析，紙品貿易業務、紙品製造業務及其他業務分別佔本集團總營業額的80.7%、16.9%及2.4%。

## 紙品業務

年內，本集團繼續致力加強銷售網絡，以求於不穩定的經營環境下穩健發展，並提升現有銷售辦事處的效益。上述措施加上紙品製造業務的貢獻日增，使紙品業務的營業額由去年同期的4,573,000,000港元上升7.2%至4,905,000,000港元。經營盈利為163,000,000港元，較去年同期148,000,000港元上升10.6%。銷售量則較上年上升8.6%至820,000噸。

憑藉本集團擴充了位於中國山東省棗莊市的紙廠產能，使中國繼續成為本集團最主要市場，佔總營業額62.9%。香港及其他市場則分別佔本集團總營業額約29.1%及8.0%。

## 紙品貿易業務

由於本集團致力與優質客戶建立牢固業務關係，此舉有助減低信貸風險，因此即使市況不穩，源自紙品貿易業務的營業額仍然由3,977,000,000港元增加至4,053,000,000港元，增幅達1.9%。銷售噸數則上升1.8%至618,000噸。憑藉過去數年的努力，本集團現時銷售網絡相當廣泛，覆蓋國內逾20個城市。有見及此，本集團於年內致力深化各地區銷售辦事處的發展，務求可進一步提升營運效益。我們預期本集團廣闊的銷路網絡將有利於加強本集團的紙品貿易業務及刺激紙品銷售，進一步推動紙品製造業務的發展。

本集團於中國擁有龐大業務據點，中國佔紙品總營業額的55.2%；香港仍為本集團的第二大市場，佔總銷售35.1%，而其他亞洲市場則佔其餘的9.7%。

紙品貿易業務的兩大主要產品—印刷用紙及包裝用紙分別佔本集團總營業額的49.9%及36.6%。兩種產品的銷售額比例維持穩定。

## 紙品製造業務

紙品製造業務繼續成為本集團的主要增長動力。隨著本集團紙廠第三條生產線(PM5)在二零一一年二月正式投入營運，令本集團紙品製造業務的年產能增加一倍多至370,000公噸。提升產能所獲得的回報於回顧年間反映，新增的產能帶動了該業務的營業額在計入公司內部銷售後上升48.9%至1,042,000,000港元，銷售量則較去年上升41.3%經營盈利增長44.1%至71,000,000港



元及經營利潤率則為8.3%，與去年同期相約。本集團於年內開始更新機器，以生產毛利較高的產品，藉此提高盈利及擴闊本集團的產品組合，以應付市場對紙品需求放緩的部分影響。

## 其他業務

本集團的飛機零件及服務業務及海事服務業務，在回顧年內分別錄得營業額47,000,000港元及66,000,000港元。飛機零件及服務業務之經營溢利2,658,000港元；而海事服務方面之經營溢利則為2,722,000港元。

## 展望

展望未來，由於國內紙品供需失衡，及信貸調控持續於現水平，本集團預期經營環境將會持續波動。有見及此，我們將實施一系列措施，在進一步鞏固與現有客戶業務關係的同時審慎挑選優質客戶。我們亦將提升山東紙廠的設備，以提高效率，以及製造利潤較高的產品。這些措施預期有助本集團在市場復甦時取得持續長遠增長。我們將致力為股東帶來理想的回報，並以此為本集團的首要任務。

除上述措施外，本集團將繼續推行審慎財政管理策略。集團將致力於縮短應收賬款週轉天數，從而增加現金儲備，因而我們預期未來本集團的借貸水平將可降低。加上中國政府近期宣布降低國內息率，從而減少部份利息成本。未來，本集團將會進一步降低客戶信貸風險以應付未來不明朗的市場因素、更有效利用手頭現金、管理層相信憑藉以上策略性舉措將可帶領本集團安然渡過未來的不同挑戰。

## 末期股息

董事會議決宣派末期股息每股0.98港仙(二零一一年：1.0港仙)，在應屆股東週年大會上取得股東批准後，末期股息將於二零一二年十月五日向於二零一二年九月二十五日為本公司登記股東之人士派付。連同中期股息每股0.5港仙(二零一一年：1.0港仙)，本財政年度之股息合共每股1.48港仙(二零一一年：2.0港仙)。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一二年九月十九日(星期三)至二零一二年九月二十五日(星期二)(首尾兩日包括在內)暫停辦理本公司股份過戶登記，於該期間概無本公司股份過戶獲登記。如欲符合獲派擬派末期股息之資格，所有本公司股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零一二年九月十八日(星期二)下午四時三十分前送交本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，以辦理登記手續。



## 僱員及酬金政策

於二零一二年三月三十一日，本集團僱員總人數為1,958人，其中132人駐職香港、1,511人駐職中國內地及315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。

## 流動資金及財務資源

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(有抵押及無抵押)應付短期資金需要。本集團利用業務所得現金流量、長期借貸及股東資金作長期資產及投資之用。於二零一二年三月三十一日，本集團短期存款及銀行結餘為939,000,000港元(二零一一年：835,000,000港元)(包括有限制銀行存款174,000,000港元(二零一一年：152,000,000港元))，而銀行借貸為2,148,000,000港元(二零一一年：2,057,000,000港元)。

於擴展期間，本集團繼續實行審慎的財政管理政策，並致力於維持合理的資產負債比率。於二零一二年三月三十一日，本集團之資產負債比率為42.8%(二零一一年：50.0%)，乃以負債淨額除以總資本計算。負債淨額1,209,000,000港元(二零一一年：1,222,000,000港元)乃按2,148,000,000港元(二零一一年：2,057,000,000港元)之總借貸(包括信託收據貸款、短期及長期借貸，以及融資租賃負債)減939,000,000港元(二零一一年：835,000,000港元)之現金及有限制存款計算。總資本乃按1,617,000,000港元(二零一一年：1,222,000,000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1.15倍(二零一一年：1.15倍)。

憑藉銀行結餘及其他流動資產3,359,000,000港元(二零一一年：3,115,000,000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。於二零一二年三月三十一日，以人民幣為單位之銀行借貸為439,000,000港元(二零一一年：411,000,000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。於二零一二年三月三十一日，本集團訂立利率掉期合約。於二零一二年三月三十一日，未償還利率掉期合約之名義本金額為20,000,000港元(二零一一年：無)。

## 或然負債及資產抵押

於二零一二年三月三十一日，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。於二零一二年三月三十一日，該等附屬公司所動用之銀行貸款為2,148,000,000港元(二零一一年：2,057,000,000港元)。

於二零一二年三月三十一日，本公司附屬公司擁有之若干土地、樓宇、投資物業及持作出售之非流動資產，賬面值總額308,000,000港元(二零一一年：291,000,000港元)抵押予銀行，作為給予本集團銀行貸款96,000,000港元(二零一一年：128,000,000港元)及信託收據貸款280,000,000港元(二零一一年：215,000,000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。委員會於向董事會推薦批准本集團於二零一二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.hkexnews.com.hk](http://www.hkexnews.com.hk))及本公司網站([www.samsonpaper.com](http://www.samsonpaper.com))刊載本公司二零一一年／二零一二年年報，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，二零一二年六月二十一日

\* 僅供識別