

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)

(Stock Code: 731)

截至二零一五年九月三十日止六個月之中期業績公佈

森信紙業集團有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一五年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績連同二零一四年同期之比較數字，以及本集團於二零一五年九月三十日之未經審核簡明綜合資產負債表連同於二零一五年三月三十一日之經審核比較數字。未經審核簡明綜合中期財務報表已由本公司審核委員會審閱。

簡明綜合損益賬

| | 附註 | 未經審核 | |
|-------------|----|-----------------------------|--------------|
| | | 截至九月三十日止六個月 二零一五年 千港元 | 二零一四年 千港元 |
| 收益 | 2 | 2,606,557 | 2,751,969 |
| 銷售成本 | | (2,357,117) | (2,502,186) |
| 毛利 | | 249,440 | 249,783 |
| 其他利潤及收入淨額 | | 10,803 | 9,906 |
| 銷售開支 | | (87,123) | (82,761) |
| 行政開支 | | (99,395) | (100,844) |
| 其他經營(開支)／收入 | | (1,555) | 3,783 |
| 經營盈利 | 3 | 72,170 | 79,867 |
| 融資成本 | | (41,715) | (45,265) |
| 除稅前盈利 | | 30,455 | 34,602 |
| 稅項 | 4 | (6,099) | (6,842) |
| 期內盈利 | | 24,356 | 27,760 |

| | | 未經審核 | |
|--------|---|---------------|---------------|
| | | 截至九月三十日止六個月 | |
| | | 二零一五年 | 二零一四年 |
| | | 千港元 | 千港元 |
| | | 附註 | |
| 盈利分佈： | | | |
| 本公司擁有人 | | 19,293 | 24,706 |
| 非控股權益 | | 5,063 | 3,054 |
| | | <u>24,356</u> | <u>27,760</u> |
| 每股盈利 | | | |
| — 基本 | 5 | <u>1.4港仙</u> | <u>2.1港仙</u> |
| — 攤薄 | 5 | <u>1.5港仙</u> | <u>1.9港仙</u> |
| 每股中期股息 | | | |
| | | <u>0.4港仙</u> | <u>0.4港仙</u> |
| 中期股息 | | | |
| | 6 | <u>5,092</u> | <u>5,092</u> |

簡明綜合全面收入表

| | 未經審核 | |
|---------------------|--------------|--------------|
| | 截至九月三十日止六個月 | |
| | 二零一五年 千港元 | 二零一四年 千港元 |
| 期內盈利 | 24,356 | 27,760 |
| 其他全面(虧損)／收入 | | |
| 其後可能重新分類至損益之項目： | | |
| — 貨幣換算差額 | (21,532) | 18,972 |
| 期內其他全面(虧損)／收入(扣除稅項) | (21,532) | 18,972 |
| 期內全面收入總額 | 2,824 | 46,732 |
| 應佔全面(虧損)／收入總額分佈： | | |
| — 本公司擁有人 | (2,208) | 42,456 |
| — 非控股權益 | 5,032 | 4,276 |
| 期內全面收入總額 | 2,824 | 46,732 |

簡明綜合資產負債表

於二零一五年九月三十日

| | 附註 | 未經審核 二零一五年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零一五年 三月三十一日 千港元 |
|-------------------|----|-------------------------------|-------------------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | | 1,809,179 | 1,841,074 |
| 土地租賃預付地價 | | 159,708 | 166,105 |
| 投資物業 | | 465,300 | 465,300 |
| 無形資產 | | 40,019 | 41,788 |
| 可供出售金融資產 | | 4,754 | 4,953 |
| 非流動按金及預付款項 | | 4,367 | 5,715 |
| 遞延稅項資產 | | 3,366 | 3,545 |
| | | <u>2,486,693</u> | <u>2,528,480</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 606,644 | 721,431 |
| 應收賬款、按金及預付款項 | 7 | 2,422,048 | 1,998,650 |
| 於損益賬處理之按公平值列賬金融資產 | | 757 | 786 |
| 可收回稅項 | | 1,877 | 913 |
| 有限制銀行存款 | | 164,265 | 218,000 |
| 銀行結餘及現金 | | 347,973 | 411,270 |
| | | <u>3,543,564</u> | <u>3,351,050</u> |
| 持作出售非流動資產 | | 4,373 | 4,373 |
| | | <u>3,547,937</u> | <u>3,355,423</u> |
| 流動負債 | | | |
| 應付賬款及其他應付款項 | 8 | 1,580,795 | 1,571,600 |
| 信託收據貸款 | | 1,065,305 | 752,466 |
| 應付稅項 | | 48,073 | 32,617 |
| 衍生金融工具 | | 184 | 293 |
| 借貸 | | 447,129 | 581,512 |
| | | <u>3,141,486</u> | <u>2,938,488</u> |
| 流動資產淨值 | | <u>406,451</u> | <u>416,935</u> |
| 總資產減流動負債 | | <u><u>2,893,144</u></u> | <u><u>2,945,415</u></u> |

| | | 未經審核 二零一五年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零一五年 三月三十一日 千港元 |
|------------|---|-------------------------------|-------------------------------|
| 權益 | | | |
| 本公司擁有人應佔權益 | | | |
| 股本 | | 127,315 | 127,315 |
| 儲備 | | 1,666,902 | 1,674,202 |
| 擬派股息 | | 5,092 | 31,829 |
| | | <u>1,671,994</u> | <u>1,706,031</u> |
| 非控股權益 | | 1,799,309 | 1,833,346 |
| | | <u>183,919</u> | <u>178,887</u> |
| 總權益 | | <u>1,983,228</u> | <u>2,012,233</u> |
| 非流動負債 | | | |
| 應付賬款 | 8 | 478 | 23,808 |
| 借貸 | | 812,871 | 813,857 |
| 遞延稅項負債 | | 96,567 | 95,517 |
| | | <u>909,916</u> | <u>933,182</u> |
| | | <u>2,893,144</u> | <u>2,945,415</u> |

1. 編製基準及會計政策

該等截至二零一五年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務報表，已按照香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」而編製。

該等未經審核簡明綜合中期財務報表應與截至二零一五年三月三十一日止年度根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製之全年綜合財務報表一併閱讀。

所採用之會計政策與截至二零一五年三月三十一日止年度之全年綜合財務報表所採用者一致。有關會計政策見該等全年綜合財務報表。

中期收入之應計稅項使用適用於預計全年盈利總額之稅率計算。

以下準則之修訂首次於二零一五年四月一日開始之財政年度強制應用，並獲本集團採納：

| | | |
|----------------------------|------------------|-----------|
| 香港會計準則第19號（二零一一年） （修訂本） | 定額福利計劃：僱員供款 | 二零一四年七月一日 |
| 年度改進項目 | 二零一零年至二零一二年週期之改進 | 二零一四年七月一日 |
| 年度改進項目 | 二零一一年至二零一三年週期之改進 | 二零一四年七月一日 |

採納以上準則之修訂本對本集團於本報告所呈列全部期間之財務狀況並無任何重大影響。

以下新訂及經修訂準則及詮釋已頒佈但於二零一五年四月一日開始之財政年度尚未生效，而本集團亦無提早採納：

| | | 由下列日期或 之後開始之 會計期間生效 |
|---------------------------------------------------|------------------------------|---------------------------|
| 香港財務報告準則第14號 | 監管遞延賬目 | 二零一六年一月一日 |
| 香港財務報告準則第11號（修訂本） | 收購共同經營權益之會計法 | 二零一六年一月一日 |
| 香港會計準則第16號及 香港會計準則第38號 | 澄清折舊及攤銷之可接受方法 | 二零一六年一月一日 |
| 香港會計準則第16號及 香港會計準則第41號 | 農業：生產性植物 | 二零一六年一月一日 |
| 香港財務報告準則第10號及 香港財務報告準則第28號（修訂本） | 投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售 或投入 | 二零一六年一月一日 |
| 香港會計準則第27號（修訂本） | 獨立財務報表之權益法 | 二零一六年一月一日 |
| 香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第12號及 香港會計準則第28號（修訂本） | 關於投資性實體：應用合併的例外規定 | 二零一六年一月一日 |
| 香港會計準則第1號（修訂本） | 披露主動性 | 二零一六年一月一日 |
| 年度改進項目 | 二零一二年至二零一四年週期之改進 | 二零一六年一月一日 |
| 香港財務報告準則第15號 | 來自客戶合約之收益 | 二零一八年一月一日 |
| 香港財務報告準則第9號 | 金融工具 | 二零一八年一月一日 |

本集團已開始評估上述新訂及經修訂準則及詮釋的影響，並認為其將不會對本集團營運及財務狀況造成任何重大影響。本集團計劃於其生效時採納上述新訂及準則之修訂。

2. 分部資料

執行董事獲確認為主要營運決策者。執行董事審閱本集團之內部報告，以評估業績及分配資源。管理層根據由執行董事審閱之報告決定經營分部。

執行董事以產品及服務性質之角度考慮本集團業績。主要營運決策者根據計算分部盈利／虧損（與財務報表所列者一致）來評估經營分部表現，但不包括並未分配之融資成本。

於二零一五年九月三十日，本集團之全球性業務分為四大主要業務分部：

- (1) 紙品貿易：紙品貿易及經銷；
- (2) 紙品製造：於中華人民共和國（「中國」）山東省製造紙品；
- (3) 物業投資及租賃；及
- (4) 其他：包括飛機零件貿易及經銷及提供相關服務、為航海、油氣行業提供海事服務、提供物流服務及零售業務。

分部資產主要包括物業、廠房及設備、土地租賃預付地價、投資物業、無形資產、存貨、應收賬款、金融工具、持作出售非流動資產及營運現金。當中不包括遞延稅項資產、可收回稅項及企業資產。

截至二零一五年九月三十日止六個月之分部資料如下：

| | 未經審核 | | | | 總計 千港元 |
|-----------|------------------|----------------|--------------------|---------------|------------------|
| | 截至二零一五年九月三十日止六個月 | | | | |
| | 紙品貿易 千港元 | 紙品製造 千港元 | 物業投資 及租賃 千港元 | 其他 千港元 | |
| 分部業績 | | | | | |
| 總分部收益 | 2,131,065 | 496,443 | 8,331 | 99,238 | 2,735,077 |
| 分部間收益 | (114,522) | (9,494) | (737) | (3,767) | (128,520) |
| 來自外部客戶之收益 | <u>2,016,543</u> | <u>486,949</u> | <u>7,594</u> | <u>95,471</u> | <u>2,606,557</u> |
| 可呈報分部業績 | 43,288 | 45,486 | 7,437 | (15,543) | 80,668 |
| 企業開支 | | | | | <u>(8,498)</u> |
| 經營盈利 | | | | | 72,170 |
| 融資成本 | | | | | <u>(41,715)</u> |
| 除稅前盈利 | | | | | 30,455 |
| 稅項 | | | | | <u>(6,099)</u> |
| 期內盈利 | | | | | <u>24,356</u> |
| 其他損益項目 | | | | | |
| 折舊 | <u>4,959</u> | <u>21,615</u> | <u>—</u> | <u>4,968</u> | <u>31,542</u> |
| 攤銷費用 | <u>1,353</u> | <u>2,091</u> | <u>—</u> | <u>73</u> | <u>3,517</u> |

未經審核
於二零一五年九月三十日

| | 物業投資 | | | | 總計 千港元 |
|-------------|-------------|-------------|------------|-----------|------------------|
| | 紙品貿易 千港元 | 紙品製造 千港元 | 及租賃 千港元 | 其他 千港元 | |
| 分部資產 | | | | | |
| 可呈報分部資產 | 2,679,985 | 2,705,117 | 466,213 | 176,183 | 6,027,498 |
| 可收回稅項 | | | | | 1,877 |
| 遞延稅項資產 | | | | | 3,366 |
| 企業資產 | | | | | 1,889 |
| 資產總值 | | | | | <u>6,034,630</u> |

截至二零一四年九月三十日止六個月及於二零一五年三月三十一日之分部資料如下：

| | 物業投資 | | | | 總計 千港元 |
|-------------|------------------|----------------|--------------|---------------|------------------|
| | 紙品貿易 千港元 | 紙品製造 千港元 | 及租賃 千港元 | 其他 千港元 | |
| 分部業績 | | | | | |
| 總分部收益 | 2,256,985 | 492,253 | 7,400 | 77,300 | 2,833,938 |
| 分部間收益 | (12,744) | (65,063) | (795) | (3,367) | (81,969) |
| 來自外部客戶之收益 | <u>2,244,241</u> | <u>427,190</u> | <u>6,605</u> | <u>73,933</u> | <u>2,751,969</u> |
| 可呈報分部業績 | 49,025 | 36,803 | 5,544 | (6,308) | 85,064 |
| 企業開支 | | | | | (5,197) |
| 經營盈利 | | | | | 79,867 |
| 融資成本 | | | | | (45,265) |
| 除稅前盈利 | | | | | 34,602 |
| 稅項 | | | | | (6,842) |
| 期內盈利 | | | | | <u>27,760</u> |
| 其他損益項目 | | | | | |
| 折舊 | <u>5,415</u> | <u>22,863</u> | <u>—</u> | <u>4,810</u> | <u>33,088</u> |
| 攤銷費用 | <u>860</u> | <u>1,749</u> | <u>—</u> | <u>68</u> | <u>2,677</u> |

經審核
於二零一五年三月三十日

| | 紙品貿易 千港元 | 紙品製造 千港元 | 物業投資 及租賃 千港元 | 其他 千港元 | 總計 千港元 |
|-------------|-------------|-------------|--------------------|-----------|------------------|
| 分部資產 | | | | | |
| 可呈報分部資產 | 2,905,710 | 2,329,508 | 467,865 | 176,048 | 5,879,131 |
| 可收回稅項 | | | | | 913 |
| 遞延稅項資產 | | | | | 3,545 |
| 企業資產 | | | | | 314 |
| | | | | | <hr/> |
| 資產總值 | | | | | <u>5,883,903</u> |

為與申報貫徹一致，「其他」分部已分拆為「物業投資及租賃」及「其他」。截至二零一四年九月三十日止期間之有關金額已呈列，以切合本期間之呈報。

本集團四類經營分部於以下地區經營，在管理上則以全球為基礎。

本集團期內按地區劃分之收益分析如下：

| | 未經審核 | |
|--------|------------------|------------------|
| | 截至九月三十日止六個月 | |
| | 二零一五年 千港元 | 二零一四年 千港元 |
| 香港 | 481,336 | 514,231 |
| 中國(附註) | 1,939,717 | 2,029,958 |
| 新加坡 | 53,354 | 60,372 |
| 韓國 | 112,196 | 123,723 |
| 馬來西亞 | 19,954 | 21,901 |
| 美國 | — | 1,784 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | <u>2,606,557</u> | <u>2,751,969</u> |

附註：就呈列該等財務報表而言，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

經營盈利乃經計入及扣除下列各項後列賬：

| | 未經審核 | |
|------------|---------------|---------------|
| | 截至九月三十日止六個月 | |
| | 二零一五年 | 二零一四年 |
| | 千港元 | 千港元 |
| 計入 | | |
| 利息收入 | 5,753 | 3,805 |
| 撤回存貨減值準備 | 1,944 | 9,933 |
| 撤回應收款項減值準備 | 4,921 | 1,968 |
| | <u>12,618</u> | <u>15,706</u> |
| 扣除 | | |
| 物業、廠房及設備折舊 | 31,542 | 30,088 |
| 土地租賃預付地價攤銷 | 2,727 | 2,198 |
| 無形資產攤銷 | 790 | 479 |
| 應收款項減值準備 | 15,236 | 5,751 |
| | <u>50,295</u> | <u>38,516</u> |

4. 稅項

香港利得稅乃按照本期間估計應課稅盈利按稅率16.5% (二零一四年：16.5%) 提撥準備。海外地區之盈利稅項乃就本期間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。

在簡明綜合損益賬支銷之稅項如下：

| | 未經審核 | |
|-------|--------------|--------------|
| | 截至九月三十日止六個月 | |
| | 二零一五年 | 二零一四年 |
| | 千港元 | 千港元 |
| 香港利得稅 | 4,540 | 2,060 |
| 海外稅項 | 1,559 | 4,782 |
| | <u>6,099</u> | <u>6,842</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15,991,000港元(二零一四年：23,517,000港元)除以期內已發行普通股之加權平均數1,141,076,000股(二零一四年：1,141,076,000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之普通股之情況下，透過調整已發行普通股之加權平均數計算。本公司有一類潛在攤薄普通股：優先股。本公司有一項購股權計劃，惟並無根據該計劃授出購股權(二零一四年：無)。

| | 未經審核 | |
|--------------------|----------------------|------------------|
| | 截至九月三十日止六個月 二零一五年 | 二零一四年 |
| 本公司擁有人應佔盈利(千港元) | <u>19,293</u> | <u>24,706</u> |
| 已發行普通股加權平均數(千股) | <u>1,141,076</u> | 1,141,076 |
| 就下列項目作出調整： | | |
| — 假設兌換優先股(千股) | <u>132,065</u> | <u>132,065</u> |
| 每股攤薄盈利之股份加權平均數(千股) | <u>1,273,141</u> | <u>1,273,141</u> |
| 每股攤薄盈利 | <u>1.5港仙</u> | <u>1.9港仙</u> |

6. 中期股息

| | 未經審核 | |
|----------------------------------|----------------------|--------------|
| | 截至九月三十日止六個月 二零一五年 | 二零一四年 |
| | 千港元 | 千港元 |
| 擬派 — 每股普通股0.004港元(二零一四年：0.004港元) | <u>4,564</u> | 4,564 |
| 擬派 — 每股優先股0.004港元(二零一四年：0.004港元) | <u>528</u> | 528 |
| | <u>5,092</u> | <u>5,092</u> |

於二零一五年十一月二十七日舉行之會議上，董事建議派發中期股息每股0.004港元。此擬派股息於該等簡明財務報表內未反映為應付股息，惟將反映為截至二零一六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

| | 未經審核 二零一五年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零一五年 三月三十一日 千港元 |
|----------------|-------------------------------|-------------------------------|
| 應收賬款 — 扣除撥備 | 1,233,492 | 1,241,952 |
| 其他應收款項、按金及預付款項 | 1,188,556 | 756,698 |
| | <u>2,422,048</u> | <u>1,998,650</u> |

本集團之應收賬款及其他應收款項之賬面值與其公平值相若。

本集團一般給予客戶30至90日之信貸期。

以下為應收賬款之賬齡分析：

| | 未經審核 二零一五年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零一五年 三月三十一日 千港元 |
|--------|-------------------------------|-------------------------------|
| 即期至60日 | 897,972 | 861,724 |
| 61至90日 | 157,212 | 171,153 |
| 90日以上 | 178,308 | 209,075 |
| | <u>1,233,492</u> | <u>1,241,952</u> |

由於本集團有為數眾多之客戶廣泛分佈於香港、中國及其他國家，故應收賬款方面並無集中之信貸風險。

8. 應付賬款及其他應付款項

| | 未經審核 二零一五年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零一五年 三月三十一日 千港元 |
|-------------|-------------------------------|-------------------------------|
| 應付賬款及應付票據 | 1,388,614 | 1,446,372 |
| 應計費用及其他應付款項 | 160,830 | 149,036 |
| 應付股息 | 31,829 | — |
| | <u>1,581,273</u> | <u>1,595,408</u> |
| 減：非即期部分： | | |
| 應付賬款及其他應付款項 | (478) | (23,808) |
| | <u>1,580,795</u> | <u>1,571,600</u> |

應付賬款及其他應付款項總額之賬面值與其公平值相若。

應付賬款及應付票據之賬齡分析如下：

| | 未經審核 二零一五年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零一五年 三月三十一日 千港元 |
|--------|-------------------------------|-------------------------------|
| 即期至60日 | 935,957 | 947,467 |
| 61至90日 | 219,046 | 194,865 |
| 90日以上 | 233,611 | 304,040 |
| | <u>1,388,614</u> | <u>1,446,372</u> |

管理層討論及分析

經濟概況

於報告期內，美國經濟逐漸復甦，然而其他主要國家的經濟(包括歐元區及中國)仍然疲弱不穩。中國第三季國內生產總值於二零一五年上半年由7%下跌至6.9%，乃自二零零九年以來最低。中國採購經理人指數仍然低於50，處於緊縮區，顯示製造業跌勢未止，原因是各地需求疲弱且通縮壓力上升。中國多個行業繼續因產能過盛承受龐大壓力。

香港經濟溫和增長，二零一五年第三季之實際本地生產總值較去年上升2.3%，而第二季則上升2.8%。內地經濟疲弱拖慢香港經濟發展。鑑於港元與美元掛鈎，而美元正升值，香港出口表現受到不利影響。

紙品業概況

於報告期內，中國紙張及紙板市場仍然不振。由於整體經濟表現持續不景，多種品級的紙品價格大致停滯不前並於低位徘徊。若干貿易商割價求售以減低存貨量，但生產商嘗試維持穩定價格，大多專注推動銷售。銀行持續信貸緊縮措施，因壞賬風險甚大而避免貸款。客戶需求相對疲弱及對新訂單的競爭加劇(尤其是對高質素客戶)等原因，導致競爭對手使用折價策略爭取業務。

營運回顧

財務表現

面對不利經營環境，為保持盈利能力及減低信貸風險，本集團結合靈活之銷售策略及更審慎和嚴謹之措施以收緊信貸管控，以防止應收款項減值增加。因此，本集團之業務增長放緩。報告期內，本集團之營業額減少5.3%至2,607,000,000港元。銷量則微跌1.2%。毛利為249,440,000港元，而毛利率則上升5.4%至9.6%。經抵銷新近的食品零售業務11,375,000港元的虧損後，報告期內溢利下跌12.3%至24,356,000港元。計及本集團發展食品零售業務之初步虧損之影響前，報告期內溢利較去年同期增加8.5%至35,731,000港元。本公司擁有人應佔溢利為19,293,000港元(二零一四／二零一五年：24,706,000港元)。每股基本盈利為1.4港仙(二零一四／二零一五年：2.1港仙)。

我們於本期間的成就甚多，策略上亦有顯著進展。本集團擬保留大量現金儲備，確保擁有充裕營運資金，迎接前路任何機遇及挑戰。於二零一五年九月三十日，本集團的現金及銀行結餘(包括有限制銀行存款)為512,238,000港元，資產負債比率維持在47.8%的穩健水平，使本集團能夠將利息成本降低7.8%至41,700,000港元。報告期內，市場環境不明朗，本集團仍繼續實行嚴謹

的信貸政策，以及減低存貨水平。存貨週轉日縮短了4日。鑒於銀行採納信貸緊縮措施，為管控信貸風險，本集團就應收款項減值作出15,200,000港元撥備，在計入撥回的撥備4,900,000港元前，目前佔本集團總收益的0.6%。

紙品業務

鑑於中國經濟持續放緩及紙品行業面對產能過盛問題，本集團於報告期內繼續審慎評估該業務的銷售及採購策略，並優先處理客戶信用狀況。業務增長已減慢。本集團的紙品業務營業額由2,671,431,000港元減少6.3%至2,503,492,000港元，而銷量則由552,300公噸輕微減少1.2%至545,600公噸。經營盈利為88,774,000港元。

就紙品貿易業務而言，本集團呈列之營業額下跌10.1%至2,016,543,000港元，原因是保守的銷售策略，專注客戶的可信度，銷售噸數下跌8.1%。

中國市場紙品貿易業務的營業額下跌9.3%至1,451,674,000港元，銷量則下跌7.2%；香港市場的營業額為432,719,000港元，較去年同期下跌12.9%。至於其他亞洲國家的業務，銷售額較去年同期下跌9.3%至132,150,000港元，原因為長期面對中國紙廠的激烈競爭。

紙品製造業務方面，該分部的營業額輕微上升0.9% (包括分部間收益) 至496,443,000港元，而銷售噸量則增長7.6%。有賴聲譽卓著的品牌及優質紙品具競爭力及廣受客戶接納，即使整體市況較為疲弱，該分部仍能保持穩定表現。經營盈利較去年同期上升23.6%至45,486,000港元，經營盈利率則維持9.3%。

物業投資及租賃業務

於報告期間，投資物業及租賃業務 (價值465,300,000港元) 產生之租金收益增加15.0%至7,594,000港元。此分部持續為本集團提供穩定收益，令本集團財務狀況大幅增強。

其他業務

其他業務分部包括航空零件及服務業務、航海服務業務、零售業務及物流服務。

於回顧期間，航空零件及服務業務及航海服務業務分別錄得26,611,000港元及26,743,000港元之營業額。

報告期內，食品零售業務面對現有及新晉競爭對手的競爭、經濟活動減慢及全球經濟進一步受挫。管理層不僅創新求變以應付一切潛在威脅，亦重整產品組合以滿足忠誠客戶、改良店舖佈局以提升購物體驗及不斷投放線上至線下廣告以吸引新客戶。此外，管理層亦將店舖網絡由上一報告期間的四間店舖擴張至於二零一五年九月三十日的十二間店舖，藉此進一步鞏固業務。

該分部的收益由10,946,000港元增加2.75倍至41,021,000港元。同店銷售較去年報告同期增加46%。由於業務處於初步建立階段，該分部產生經營虧損11,375,000港元，屬短期的開業成本。

展望

中國的經營及競爭環境仍然困難重重。於二零一五年十月，中國的廠房活動連續八個月下跌，惟隨著出口訂單重現活力，跌勢逐漸收窄。自二零一四年起，中國政府已推出一連串振興措施以避免跌幅擴大，包括自二零一四年十一月起減息六次、降低銀行準備金率四次及優先處理基建項目。推出各項貨幣及財務政策後，中國經濟(包括製造業)似乎有所喘定。

中國有關當局收緊環保政策，淘汰過時產能，令供求不均情況逐漸改善。與此同時，增設新紙品生產線須遵守更嚴格規定。借助有關全面政策及預設條件的實施，紙品價值將越趨穩定及在市場需求恢復時逐步重回正軌。

本集團憑藉有活力而慎密銷售及採購方式發展紙品業務並以此為傲，同時因應銀行收緊信貸政策而策略性監察及監控客戶信用狀況。此外，本集團將透過整合經營單位、簡化工作流程、制定有效成本監控措施及投資機械，繼續維持紙品業務的強大競爭優勢。

物業投資及租賃業務分部乃本集團的主要核心業務之一。本集團由二零零六年起經營該租賃業務，並由專責團隊負責租賃業務。為進一步發展其租賃潛力，本集團計劃進一步整合其於中國及香港的可供租賃倉庫設施，並於二零一六年於中國物色合適地段，建設新倉庫以供租賃。這些策略性計劃將提供更多溢利連同龐大經常性收入，並將本集團現金流最大化。

憑著極具規模的食物零售店舖網絡，本集團將繼續擴展，在重點商場開設一定數目的店舖，致力為客戶帶來良好購物體驗及於便捷地點以低廉價格提供多元化的產品種類的宗旨。同時，本集團專注讓所有店舖達成營運佳績、改良產品組合及服務以爭取客戶，藉此為本集團帶來穩健及可觀的回報。

中期股息

董事會議決宣派截至二零一五年九月三十日止六個月之中期股息每股0.4港仙(二零一四年：0.4港仙)。中期股息將派付予於二零一五年十二月十八日名列本公司股東名冊之所有本公司股東。中期股息將於二零一六年一月八日前後派付。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一五年十二月十六日至二零一五年十二月十八日(首尾兩日包括在內)暫停辦理本公司股份過戶登記。如欲符合獲派中期股息之資格，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零一五年十二月十五日下午四時三十分前送交本公司之股份過戶登記分處寶德隆證券登記有限公司，地址為香港北角電氣道148號31樓。

僱員及酬金政策

於二零一五年九月三十日，本集團僱員總人數為1,963人，其中156人駐職香港、1,517人駐職中國及290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、本集團業績及有關員工個別的工作表現而釐定。除薪金外，其他員工福利包括表現花紅、教育津貼、公積金及醫療保險。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。

流動資金及財政資源

本集團一般以營運所得現金、供應商提供之信貸融資及銀行提供之銀行融資(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。於二零一五年九月三十日，短期存款及銀行結餘為512,000,000港元(包括有限制銀行存款164,000,000港元)，而銀行借貸為2,325,000,000港元。

於二零一五年九月三十日，本集團之資產負債比率為47.8%(二零一五年三月三十一日：43.0%)，乃以負債淨額除以總資本計算。負債淨額1,813,000,000港元乃按2,325,000,000港元之總借貸(包括信託收據貸款、短期及長期借貸及融資租賃負債)減512,000,000港元之手頭現金及有限制存款計算。總資本乃按1,983,000,000港元之權益總額加負債淨額計算。流動比率(流動資產除流動負債)為1.13倍(二零一五年三月三十一日：1.14倍)。

憑藉銀行結餘及其他流動資產約3,548,000,000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。於二零一五年九月三十日，以人民幣為單位之銀行借貸為214,000,000港元(二零一五年三月三十一日：340,000,000港元)。其餘借貸則主要為港元。本集團大部分借貸附有利息成本，利息乃按浮動利率計算。

或然負債

本公司為其附屬公司獲授之銀行融資額提供企業擔保，而該等附屬公司於二零一五年九月三十日已動用的融資額為2,318,473,000港元(二零一五年三月三十一日：2,139,260,000港元)。

資產抵押

於二零一五年九月三十日，本集團以若干物業之法定押記，作為信託收據貸款128,504,000港元(二零一五年三月三十一日：117,166,000港元)及銀行貸款41,039,000港元(二零一五年三月三十一日：51,191,000港元)之抵押。

審核委員會

本公司成立之審核委員會(「委員會」)，職責包括審閱及監督本集團之財務匯報程序及內部管制。於提呈本集團截至二零一五年九月三十日止六個月未經審核中期報告供董事會批准前，委員會已審閱該報告。

購買、出售或贖回股份

於截至二零一五年九月三十日止六個月內，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。

證券交易標準守則

本公司已採納上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事進行本公司證券交易之本公司行為守則。在對所有董事作出具體查詢後，董事確認，彼等於中期報告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，於截至二零一五年九月三十日止六個月期間，本公司遵守上市規則附錄十四所載企業管治常規守則，惟非執行董事並無固定任期，須根據本公司細則於本公司股東週年大會上輪值退任及重選連任。

刊登中期業績公佈及寄發中期報告

中期業績公佈已分別刊登於本公司之網站(www.samsonpaper.com)及聯交所之網站(www.hkexnews.hk)。二零一五／一六年中期報告將於適當時候寄發予本公司股東及於上述網站刊登。

承董事會命
主席
岑傑英

香港，二零一五年十一月二十七日

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。

* 僅供識別