

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)

### 截至二零一六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」)截至二零一六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二零一五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

截至二零一六年三月三十一日止年度

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
收益	2	5,000,852	5,277,933
銷售成本		(4,519,234)	(4,780,503)
<b>毛利</b>		<b>481,618</b>	497,430
投資物業之公平值收益		50,200	121,300
其他利潤及收入淨額		32,008	27,420
銷售開支		(198,313)	(185,391)
行政開支		(203,375)	(207,797)
其他經營開支		(10,817)	(7,662)
<b>經營盈利</b>	3	<b>151,321</b>	245,300
融資成本		(71,601)	(92,708)
<b>除稅前盈利</b>		<b>79,720</b>	152,592
稅項	4	(25,359)	(29,256)
<b>年內盈利</b>		<b>54,361</b>	123,336

		截至三月三十一日止年度	
		二零一六年	二零一五年
		千港元	千港元
		附註	
<b>盈利分佈：</b>			
— 本公司擁有人		<b>46,675</b>	114,225
— 非控股權益		<b>7,686</b>	9,111
		<u><b>54,361</b></u>	<u>123,336</u>
<b>每股盈利</b>			
基本	5	<u><b>3.8港仙</b></u>	<u>9.9港仙</u>
攤薄		<u><b>3.7港仙</b></u>	<u>9.0港仙</u>
<b>股息</b>			
	6	<u><b>13,367</b></u>	<u>36,921</u>

## 綜合全面收入表

截至二零一六年三月三十一日止年度

	截至三月三十一日止年度	
	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
年內盈利	54,361	123,336
其他全面虧損		
可重新分類至損益的項目		
貨幣換算差額	(142,331)	(7,618)
重估可供出售金融資產	779	(537)
其他年內全面虧損(扣除稅項)	(141,552)	(8,155)
年內全面(虧損)/收益總額	(87,191)	115,181
盈利分佈：		
— 本公司擁有人	(92,138)	106,293
— 非控股權益	4,947	8,888
年內全面(虧損)/收益總額	(87,191)	115,181

## 綜合資產負債表

於二零一六年三月三十一日

	附註	於三月三十一日	
		二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		1,755,225	1,841,074
土地使用權		143,266	166,105
投資物業		515,500	465,300
無形資產		41,618	41,788
可供出售金融資產		5,732	4,953
非流動按金及預付款項		6,614	5,715
遞延稅項資產		8,983	3,545
		<u>2,476,938</u>	<u>2,528,480</u>
<b>流動資產</b>			
開發中房地產		60,968	—
存貨		610,372	721,431
應收賬款及其他應收款項	7	2,021,894	1,998,650
按公平值計入損益之金融資產		637	786
可收回稅項		1,838	913
有限制銀行存款		166,181	218,000
銀行結餘及現金		359,466	411,270
		<u>3,221,356</u>	<u>3,351,050</u>
持作出售之非流動資產		—	4,373
		<u>3,221,356</u>	<u>3,355,423</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款及其他應付款項	8	1,392,023	1,571,600
信託收據貸款		885,623	752,466
應付稅項		53,517	32,617
衍生金融工具		55	293
借貸		510,465	581,512
		<u>2,841,683</u>	<u>2,938,488</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>379,673</u>	<u>416,935</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u><u>2,856,611</u></u>	<u><u>2,945,415</u></u>

		於三月三十一日	
		二零一六年	二零一五年
	附註	千港元	千港元
<b>資本來源：</b>			
股本		127,315	127,315
儲備		1,576,972	1,706,031
		<u>1,704,287</u>	<u>1,833,346</u>
<b>非控股權益</b>		<b>183,834</b>	<b>178,887</b>
		<u>1,888,121</u>	<u>2,012,233</u>
<b>非流動負債</b>			
應付賬款及其他應付款項	8	71,140	23,808
借貸		804,019	813,857
遞延稅項負債		93,331	95,517
		<u>968,490</u>	<u>933,182</u>
		<u>2,856,611</u>	<u>2,945,415</u>

附註：

## 1. 編製基準

本集團之綜合財務報表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。該等綜合財務報表乃按照歷史成本慣例編製，並就重估按公平值列賬之物業、可供出售金融資產及按公平值計入損益之金融資產／負債（包括衍生金融工具）作出修改。

編製符合香港財務報告準則之財務報表需要使用若干主要會計估計，亦需要管理層於應用本集團會計政策之過程中作出判斷。

### (a) 本集團採納之新訂及經修訂準則

下列經修訂準則於二零一五年四月一日開始之財政年度首次強制採納，惟對本集團之業績及財務狀況並無重大影響：

香港會計準則第19號（修訂本）有關僱員或第三方向界定福利計劃的供款。此修訂將僅與產生期間的服務掛鈎的供款，以及與超過一個期間的服務掛鈎的供款分開處理。此修訂容許與服務掛鈎但不會因應僱員服務期的長短而變更的供款，自所提供服務的期間內賺取的福利成本中扣除。至於與服務掛鈎並因應僱員服務期的長短而變更的供款，則必須使用與福利採用的相同歸屬法，在服務期內分攤。

香港財務報告準則二零一零年至二零一二年週期之年度改進就香港財務報告準則第8號「經營分部」、香港會計準則第16號「物業、廠房及設備」以及香港會計準則第38號「無形資產」及香港會計準則第24號「關聯方披露」作出修訂。

香港財務報告準則二零一一年至二零一三年週期之年度改進就香港財務報告準則第3號「業務合併」、香港財務報告準則第13號「公平值計量」及香港會計準則第40號「投資物業」作出修訂。

### (b) 此外，新香港公司條例（第622章）第9部「賬目及審計」的規定於本財政年度開始運作，因此綜合財務報表內若干資料的呈列及披露會有所變動。

(c) 尚未採納之修訂準則及詮釋

多項新訂準則及準則修訂已由二零一五年四月一日後開始之年度期間生效，但尚未用於編製該等綜合財務報表。

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10號、 香港財務報告準則第12號及 香港會計準則第28號之修訂	投資實體應用綜合入賬之例外情況	二零一六年一月一日
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號之修訂	投資者與其聯營公司或合營企業間之 資產出售或投入	待釐定
香港財務報告準則第11號之修訂	收購聯合經營權益之會計法	二零一六年一月一日
香港財務報告準則第14號	監管遞延賬戶	二零一六年一月一日
香港財務報告準則第15號	客戶合約收益	二零一八年一月一日
香港會計準則第1號之修訂	披露政策	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號之修訂	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號之修訂	農業：生產性植物	二零一六年一月一日
香港會計準則第27號之修訂	獨立財務報表的權益法	二零一六年一月一日
年度改進項目	二零一四年週期之年度改進	二零一六年一月一日
香港財務報告準則第16號	租賃	二零一九年一月一日
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之影響，認為不會對本集團之經營及財務狀況造成任何重大影響。本集團計劃於上述新訂及經修訂準則及詮釋生效時採納該等準則及詮釋。

## 2. 分部資料

於二零一六年三月三十一日，管理層重新審視本集團經營業務並識別為本集團主要業務的一個獨立業務分部。本集團之全球業務分為四大業務分部：

- (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) 物業開發及投資：開發物業，作出售及租賃投資物業用途；及
- (4) 其他：飛機零件貿易及經銷及提供相關服務及為航海、油氣行業提供海事服務以及零售業務。

截至二零一六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 千港元	紙品製造 千港元	物業開發 及投資 千港元	其他 千港元	總計 千港元
總分部收益	3,997,658	1,046,485	19,293	210,790	5,274,226
分部間收益	(245,757)	(19,094)	(1,474)	(7,049)	(273,374)
來自外部客戶之收益	<u>3,751,901</u>	<u>1,027,391</u>	<u>17,819</u>	<u>203,741</u>	<u>5,000,852</u>
可呈報分部業績	54,453	74,222	69,216	(31,510)	166,381
企業開支					(15,060)
經營盈利					151,321
融資成本					(71,601)
除稅前盈利					79,720
稅項					(25,359)
年內盈利					<u>54,361</u>
截至二零一六年三月三十一日止年度之其他項目					
利息收入	6,617	603	—	287	7,507
物業、廠房及設備折舊	9,708	50,542	—	11,864	72,114
土地使用權攤銷	829	4,104	—	77	5,010
無形資產攤銷	845	48	—	64	957
投資物業公平值收益	—	—	50,200	—	50,200
資本開支	4,497	107,865	—	13,201	125,563
可呈報分部資產	2,199,458	2,698,056	579,624	210,181	5,687,319
可收回稅項					1,838
遞延稅項資產					8,983
企業資產					154
總資產					<u>5,698,294</u>
可呈報分部負債	1,997,254	309,185	739	41,224	2,348,402
應付稅項					53,517
遞延稅項負債					93,331
企業負債					1,314,923
總負債					<u>3,810,173</u>

截至二零一五年三月三十一日止年度及於該日之分部資料重列如下：

	紙品貿易 千港元	紙品製造 千港元	物業開發 及投資 千港元	其他 千港元	總計 千港元
總分部收益	4,278,526	992,101	17,483	171,533	5,459,643
分部間收益	(93,544)	(78,338)	(2,360)	(7,468)	(181,710)
<b>來自外部客戶之收益</b>	<b>4,184,982</b>	<b>913,763</b>	<b>15,123</b>	<b>164,065</b>	<b>5,277,933</b>
可呈報分部業績	45,921	85,109	135,036	(8,598)	257,468
企業開支					(12,168)
經營盈利					245,300
融資成本					(92,708)
<b>除稅前盈利</b>					<b>152,592</b>
稅項					(29,256)
<b>年內盈利</b>					<b>123,336</b>
<b>截至二零一五年三月三十一日止年度之其他項目</b>					
利息收入	7,969	876	—	35	8,880
物業、廠房及設備折舊	11,109	48,345	—	9,547	69,001
土地使用權攤銷	857	3,597	—	74	4,528
無形資產攤銷	847	49	—	60	956
投資物業公平值收益	—	—	121,300	—	121,300
資本開支	9,833	108,168	—	12,838	130,839
<b>可呈報分部資產</b>	<b>2,905,710</b>	<b>2,329,508</b>	<b>467,865</b>	<b>176,048</b>	<b>5,879,131</b>
可收回稅項					913
遞延稅項資產					3,545
企業資產					314
<b>總資產</b>					<b>5,883,903</b>
<b>可呈報分部負債</b>	<b>2,070,963</b>	<b>240,349</b>	<b>2,890</b>	<b>33,497</b>	<b>2,347,699</b>
應付稅項					32,617
遞延稅項負債					95,517
企業負債					1,395,837
<b>總負債</b>					<b>3,871,670</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。

	收益		非流動資產 <sup>1</sup>	
	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
香港	854,931	943,379	600,488	570,403
中國 <sup>2</sup>	3,720,059	3,900,855	1,796,038	1,882,127
新加坡	110,646	116,638	57,995	57,786
韓國	276,797	271,776	2,159	2,539
馬來西亞	37,788	41,527	11,268	12,072
美國	631	3,758	7	8
	<b>5,000,852</b>	<b>5,277,933</b>	<b>2,467,955</b>	<b>2,524,935</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

經營盈利乃經扣除及計入下列各項後列賬：

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
<b>扣除</b>		
已售存貨成本	4,382,911	4,631,225
物業、廠房及設備折舊	72,114	69,001
土地使用權攤銷	5,010	4,528
無形資產攤銷	957	956
土地及樓宇之經營租賃租金：		
— 最低租金付款	41,756	28,797
— 或然租金	159	209
運輸成本	79,867	70,915
應收款項減值準備	33,338	10,193
員工福利開支	134,686	128,263
核數師酬金		
— 審核服務	3,173	3,237
— 非審核服務	82	83
<b>計入</b>		
出售物業、廠房及設備利潤	292	970
出售土地使用權利潤	—	2,321
撥回存貨準備	9,305	13,046
撥回應收款項準備	15,726	1,005

#### 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%(二零一五年：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。

在綜合收益表支銷之稅項如下：

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
香港利得稅	6,009	5,282
海外稅項	24,479	16,667
過往年度超額準備	(25)	(911)
遞延稅項暫時差異之產生及撥回	(5,104)	8,218
	<u>25,359</u>	<u>29,256</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42,845,000港元(二零一五年：112,508,000港元)，除以年內已發行普通股之加權平均數1,141,076,000股(二零一五年：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。本公司有一類具潛在攤薄影響的普通股：優先股。

	二零一六年	二零一五年
本公司擁有人應佔盈利(千港元)	<u>46,675</u>	<u>114,225</u>
已發行普通股之加權平均數(千股)	1,141,076	1,141,076
就下列項目作出調整：		
— 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>3.7港仙</u>	<u>9.0港仙</u>

#### 6. 股息

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
中期 — 每股普通股0.004港元(二零一五年：0.004港元)	4,564	4,564
中期 — 每股優先股0.004港元(二零一五年：0.004港元)	528	528
擬派末期 — 每股普通股0.0065港元(二零一五年：0.025港元)	7,417	28,527
擬派末期 — 每股優先股0.0065港元(二零一五年：0.025港元)	858	3,302
	<u>13,367</u>	<u>36,921</u>

於二零一六年六月二十七日舉行之會議上，董事建議末期股息每股0.0065港元。此擬派股息於該等財務報表內未反映為應付股息，惟反映為截至二零一七年三月三十一日止年度之保留盈利分派。

## 7. 應收賬款及其他應收款項

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
應收賬款 — 已扣除準備	1,017,196	1,241,952
應收票據	353,065	266,726
其他應收款項、按金及預付款項	651,633	489,972
	<u>2,021,894</u>	<u>1,998,650</u>

按發票日期呈列之應收賬款及應收票據之賬齡分析如下：

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
即期至60日	1,120,722	1,128,450
61至90日	116,879	171,153
90日以上	132,660	209,075
	<u>1,370,261</u>	<u>1,508,678</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

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
應付賬款及應付票據	1,236,617	1,446,372
應計費用及其他應付款項	226,546	149,036
	<u>1,463,163</u>	<u>1,595,408</u>
減：非即期部分：		
應付賬款及其他應付款項	(71,140)	(23,808)
	<u>1,392,023</u>	<u>1,571,600</u>

按發票日期呈列之應付賬款及應付票據之賬齡分析如下：

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
即期至60日	913,964	947,467
61至90日	161,266	194,865
90日以上	161,387	304,040
	<u>1,236,617</u>	<u>1,446,372</u>

## 管理層討論及分析

### 經濟概況

於回顧財政年度內，美國經濟持續溫和增長，而其他主要國家的經濟(包括歐元區及中國)仍不明朗，呈放緩狀態。作為世界第二大經濟體，中國國內生產總值持續下滑，自二零一五年的6.9%跌至二零一六年第一季度的6.7%，創二十五年以來新低。重工業產能過剩，企業壞賬不斷增加，出口環境疲弱，均持續阻礙投資及生產步伐。

香港經濟呈現溫和增長，二零一六年第一季度之實際本地生產總值增長0.8%，較上一季度之增長輕微下降1.9%。內地經濟放緩對香港經濟增長造成影響。鑒於港元與美元掛鈎，而港元走強，香港出口表現及零售受到不利影響。

### 紙品業概況

於回顧財政年度內，中國經濟呈低迷狀況，下游市場對若干品級紙品的需求持續疲弱，故紙張及紙板價格大致停滯不前並處於市場低位。為應對供應過剩及隨之而來的價格停滯不前問題，今年下半年，紙廠不斷縮減產量，同時幾番提價。該等舉措促使若干品級紙品的市價小幅上升，並使紙品價格保持相對穩定。銀行持續對客戶實施信貸緊縮措施以遏制彼等面臨的高壞賬風險。此舉導致對高質素客戶訂單的競爭加劇，紙品行業為保障其業務，引致毛利率下降。

### 營運回顧

#### 財務表現

面對相對滯緩之營運環境，本集團結合靈活之銷售戰略，採用更為審慎及嚴謹之措施甄選客戶，阻止信貸風險上升，同時尋求更高盈利能力。因此，本集團之業務增長放緩。於回顧年度內，本集團之營業額略減5.2%至約5,000,852,000港元。銷量則微漲0.2%。毛利約為481,618,000港元，而毛利率則上升2.2%至9.6%。儘管紙品製造分部表現強勁，但由於回顧年度內投資物業之公平值收益大幅下跌，從約121,300,000港元跌至約50,200,000港元，致使回顧財政年度盈利下跌55.9%至約54,361,000港元，該數額乃經抵銷新近的零售業務約25,815,000港元開業虧損後得出。於計及投資物業公平值收益、發展本集團零售業務所產生之開業虧損之影響以及應收賬款之減值淨額前，回顧財政年度盈利約為47,680,000港元，較去年增長1.03倍。本公司擁有人應佔盈利錄得約46,675,000港元(二零一四／二零一五年：114,225,000港元)，每股基本盈利為3.8港仙(二零一四／二零一五年：9.9港仙)。

在當前經濟利淡及動蕩的市場環境下，本集團在力求穩健的財務狀況以盡可能提高本集團日後發展靈活性的同時，致力保留適當水平的現金儲備以加強營運資金狀況。於二零一六年三月三十一日，本集團的現金及銀行結餘(包括有限制銀行存款)約為525,647,000港元，資產負債比率維持在47.0%的穩健水平，使得本集團可將利息成本降低22.8%至71,601,000港元。於回顧年度內，市場環境不明朗，我們仍繼續實行嚴謹的信貸政策，減低存貨水平。應收賬款及存貨週轉天數總計縮短9日。鑒於銀行採納信貸緊縮措施，為管控信貸風險及市場波動性，本集團就應收款項減值作出33,338,000港元準備，佔本集團於計入撥回的應收款項減值準備15,726,000港元前的總收益的0.7%。

### 紙品業務

鑒於相對滯緩的營運環境，及對客戶信用狀況的愈加重視，本集團於回顧財政年度內針對該項業務採取更為審慎的銷售及採購策略。業務增長已放緩。即使紙品製造分部銷售額增加12.4%，本集團的紙品業務營業額由約5,098,745,000港元減少6.3%至約4,779,292,000港元，而銷售噸數則略增0.2%至1,084,600公噸。經營盈利約為128,675,000港元。

就紙品貿易業務而言，本集團呈列之營業額下跌10.3%至約3,751,901,000港元，此乃由於其採納保守銷售策略，更為注重客戶的信用狀況，故銷售噸數下跌6.6%。中國市場紙品貿易業務的營業額下跌9.8%至約2,690,877,000港元，銷量則因中國競爭激烈的市場而下跌6.1%；香港市場錄得營業額約745,810,000港元，較去年下跌15.7%。至於其他亞洲國家，業務穩定且銷售額輕微減少0.6%至約315,214,000港元，而銷售噸數增長4.6%。

就紙品製造業務而言，該分部的營業額(包括分部間收益)上升5.5%至約1,046,485,000港元，而銷售噸數則增長10.8%。有賴業已建立的客戶基礎及具競爭力且廣受區域內客戶認可之優質紙品，即使中國經濟狀況疲弱，該分部仍能保持穩定表現。經營盈利約為74,222,000港元，經營盈利率則維持7.1%。

### 物業開發及投資

於回顧財政年度內，該分部自投資物業取得穩定租金收益之公平值總額約為515,500,000港元。本集團之租金收益總額大幅增加17.8%至約17,819,000港元。該分部為本集團提供持續穩定收益流入。投資物業公平值收益總額為50,200,000港元。根據中國政府有關產業升級轉型以及提高城市化水平的政策，南通市當地部門已就本集團於江蘇、南通黃金商業地段之一處地盤上開展物

業管理、房地產開發及房地產代理服務授予本集團必要批准，該地盤總面積約為300畝，由本集團自二零零七年獲得，乃作綜合產業園用途。該產業園擬由多幢樓宇組成，其設計容量可作綜合商業用途，並附配套設施。因施工前期工程已全部完成，故本集團準備對該幅地塊進行開發。本集團亦已聘用專業測量師對土地進行規劃及開發。本集團計劃先行開發該土地三分之二的面積以供銷售。因此，本集團物業及土地使用權於過往所產生及錄得成本乃於其綜合資產負債表內重新歸類為流動資產項下之開發中房地產，金額約為60,968,000港元。

### 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業務。

於回顧年度，航空零件及服務業務以及航海服務業務分別錄得53,736,000港元及56,910,000港元之營業額。

於回顧年度，本集團將零售業務網絡由7間店舖擴張至14間店舖，從而取得市場份額收益。因本地零售環境競爭激烈，管理層採納創新戰略應對市場挑戰，如改良店舖佈局以提升客戶購物體驗、透過擴大非食品類產品的類別重組產品組合以吸引客戶，以及實行新的企業資源規劃系統以簡化後端及前線工作流程。本集團已實施廣泛的培訓計劃，以加強商品管理及經營紀律，從而達到類別結構調整及改善客戶服務標準的目的。此外，本集團的採購團隊已積極創造與海外消費品供應商新的業務合作機會，拓闊類別選擇，進一步擴寬銷售及盈利範圍。由於市場份額擴大，該分部的收益由約43,227,000港元增長1.11倍至約91,302,000港元，但由於市場環境挑戰重重，尤其於本年度的下半年，使同店銷售較去年下降14.7%。於回顧財政年度，店舖銷售的毛利率輕微上升0.9%。由於該分部目前正處於初步基礎設施建設階段，加上零售業務營運環境疲弱，故本集團該分部於回顧財政年度錄得經營虧損約25,815,000港元，其中絕大部分成本乃由開發基礎設施招致，例如建立企業資源規劃計算機系統，以及招募管理資源以為相關部門擴建團隊規模。

### 展望

展望未來，宏觀經濟預期仍將充滿挑戰，中國經濟仍面臨下行壓力，而最近數據(如採購經理指數及貿易出口數據)表明經營環境已有改善。政府將提前實施政策調整，力求使二零一六年的經濟增長維持在6.5%至7.0%的合理區間內，同時透過推動「供給側改革」，令極度行業產能過剩得以緩和。儘管金融市場波動及地區政治紛亂，中國正為從投資及生產驅動性增長轉向基於豐富服務類別及提升消費性開支模式之計劃而不懈努力。

於淘汰過時產能及實施嚴格的環保政策後，供需不平衡的情況逐漸得以改善。長遠而言，紙品價格將維持穩定狀態，一旦市場需求回升，其將逐漸恢復，並呈上升趨勢。鑒於銀行對客戶的信貸政策收緊，本集團繼續採納靈活、恰當及審慎的銷售及採購方式發展紙品業務，同時緊密

監控客戶信用狀況。與此同時，本集團將進一步提高紙品業務的競爭力，方式為整合經營單位、簡化工作流程、制定有效成本監控措施、投資機械及電廠設施。

物業開發及投資分部乃本集團的業務分部之一。為進一步實現該業務的持續增長，本集團近年來投入更多資源及精力開展南通產業園項目。本集團已成立一支專職及專業的項目開發團隊，監管該項目的開發及市場推廣活動，以向潛在買家直接提供貼合其需求之產業園設計及特色，在確認買家後才開始建造有關單位。買家於建造期間採用累計支付方式，將會緩解本集團有關建造之現金流量開支。本集團計劃於二零一六年下半年開始第一期建造工程。該項目預期將因物業銷售及服務費收入而為本集團帶來穩定收入。此舉進一步提升本集團盈利能力，增加營運現金流量，為本集團持續穩定開發新發展項目提供支持。

儘管預期市場於未來年度仍將面臨重重挑戰，但本集團致力實現本集團不同業務單元間之協同效應，尤其注重向香港消費者提供廣泛的周詳、積極、可信、健康及有價值的物超所值產品。透過提高直接從海外採購獨特產品的比例以使品牌及業務地位得到提升，零售業務的產品選擇範圍將得以拓寬。於本地租賃環境下，店舖整合機遇將受到特別關注。與此同時，於二零一六年，零售業務將擴寬產品範圍、縮減物流及成本以及改善店舖選址，吸引客戶及使銷售及盈利獲穩健增長。

## 末期股息

董事會議決宣派末期股息每股0.65港仙(二零一五年：2.5港仙)，在應屆股東週年大會上取得股東批准後，末期股息將於二零一六年十月十九日或前後向於二零一六年十月四日為本公司登記股東之人士派付。連同中期股息每股0.4港仙(二零一五年：0.4港仙)，本財政年度之股息總額為每股1.05港仙(二零一五年：2.9港仙)。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一六年九月十五日至二零一六年九月二十日(首尾兩日包括在內)暫停辦理股東登記，於該期間概不辦理股份過戶登記。如欲符合資格有權出席大會及於會上投票，所有股份過戶文件連同相關股票最遲須於二零一六年九月十四日下午四時三十分前送交本公司之香港股份過戶登記分處寶德隆證券登記(香港)有限公司，地址為香港北角電氣道148號31樓。

本公司將於二零一六年十月五日至二零一六年十月六日(首尾兩日包括在內)暫停辦理股東登記，於該期間概不辦理股份過戶登記。如欲符合資格獲取擬派之末期股息，所有股份過戶文件連同相關股票最遲須於二零一六年十月四日下午四時三十分前送交本公司之香港股份過戶登記分處寶德隆證券登記(香港)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

於二零一六年三月三十一日，本集團僱員總人數為1,737人，其中151人駐職香港、1,286人駐職中國內地及300人駐職其他國家。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。於二零一六年三月三十一日，本集團短期存款及銀行結餘為526,000,000港元(二零一五年：629,000,000港元)(包括有限制銀行存款166,000,000港元(二零一五年：218,000,000港元))，而銀行借貸為2,200,000,000港元(二零一五年：2,148,000,000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。於二零一六年三月三十一日，本集團之資產負債比率為47.0%(二零一五年：43.0%)，乃以負債淨額除以總資本計算。負債淨額1,674,000,000港元(二零一五年：1,519,000,000港元)乃按2,200,000,000港元(二零一五年：2,148,000,000港元)之總借貸(包括信託收據貸款、短期及長期借貸、融資租賃負債及銀行透支)減526,000,000港元(二零一五年：629,000,000港元)之現金及有限制存款計算。總資本乃按1,888,000,000港元(二零一五年：2,012,000,000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：1.14倍)。

憑藉銀行結餘及其他流動資產3,221,000,000港元(二零一五年：3,355,000,000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。於二零一六年三月三十一日，以人民幣為單位之銀行借貸為123,000,000港元(二零一五年：340,000,000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。本集團訂立利率掉期合約，於二零一六年三月三十一日，未償還利率掉期合約之名義本金額為20,000,000港元(二零一五年：20,000,000港元)。

## 或然負債及資產抵押

於二零一六年三月三十一日，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。於二零一六年三月三十一日，該等附屬公司所動用之銀行貸款為2,194,000,000港元(二零一五年：2,139,000,000港元)。

於二零一六年三月三十一日，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575,000,000港元(二零一五年：519,000,000港元)抵押予銀行，作為給予本集團銀行貸款33,000,000港元(二零一五年：51,000,000港元)及信託收據貸款99,000,000港元(二零一五年：117,000,000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截至二零一六年三月三十一日止年度之全年業績前，曾與本公司之高級管理層及本公司外部核數師會晤，以審閱有關業績。

## 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))刊載本公司二零一五年／二零一六年年報，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，二零一六年六月二十七日

\* 僅供識別