

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)

截至二零一三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」)截至二零一三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二零一二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

截至二零一三年三月三十一日止年度

| | 附註 | 二零一三年 千港元 | 二零一二年 千港元 (經重列) |
|-----------|----|--------------|-----------------------|
| 收益 | 2 | 4,669,835 | 5,025,024 |
| 銷售成本 | | (4,208,853) | (4,569,795) |
| 毛利 | | 460,982 | 455,229 |
| 其他利潤及收入淨額 | | 111,872 | 54,734 |
| 銷售開支 | | (177,283) | (174,023) |
| 行政開支 | | (197,515) | (179,688) |
| 其他經營開支 | | (25,480) | (2,656) |
| 經營盈利 | 3 | 172,576 | 153,596 |
| 融資成本 | | (88,943) | (82,311) |
| 除稅前盈利 | | 83,633 | 71,285 |
| 稅項 | 4 | (18,626) | (15,221) |
| 年內盈利 | | 65,007 | 56,064 |

| | 附註 | 二零一三年 千港元 | 二零一二年 千港元 (經重列) |
|--------|----|---------------|-----------------------|
| 盈利分佈： | | | |
| 本公司擁有人 | | 63,661 | 56,710 |
| 非控股權益 | | 1,346 | (646) |
| | | 65,007 | 56,064 |
| 每股盈利 | 5 | | |
| 基本 | | 5.4港仙 | 4.8港仙 |
| 攤薄 | | 5.0港仙 | 4.5港仙 |
| 股息 | 6 | 19,097 | 18,843 |

綜合全面收入表

截至二零一三年三月三十一日止年度

| | 二零一三年 千港元 | 二零一二年 千港元 (經重列) |
|-----------------------------------|--------------|-----------------------|
| 年內盈利 | 65,007 | 56,064 |
| 其他全面收入 | | |
| 貨幣換算差額 | 22,130 | 44,841 |
| 重估土地及樓宇，扣除遞延稅項 | 8,290 | 49,009 |
| 從物業、廠房及設備轉撥至投資物業時撥回公平值收益 之遞延稅項 | 6,720 | 9,758 |
| 重估可供出售金融資產 | 114 | 112 |
| 年內其他全面收入(扣除稅項) | 37,254 | 103,720 |
| 年內全面收入總額 | 102,261 | 159,784 |
| 應佔全面收入總額分佈： | | |
| — 本公司擁有人 | 99,423 | 160,304 |
| — 非控股權益 | 2,838 | (520) |
| 年內全面收入總額 | 102,261 | 159,784 |

綜合資產負債表

於二零一三年三月三十一日

| | 附註 | 二零一三年 三月三十一日 千港元 | 二零一二年 三月三十一日 千港元 (經重列) | 二零一一年 四月一日 千港元 (經重列) |
|---------------|----|------------------------|---------------------------------|-------------------------------|
| 非流動資產 | | | | |
| 物業、廠房及設備 | | 1,695,826 | 1,521,326 | 1,330,148 |
| 土地租賃預付地價 | | 157,483 | 159,762 | 42,343 |
| 投資物業 | | 163,601 | 165,997 | 150,000 |
| 無形資產 | | 47,536 | 44,653 | 45,168 |
| 可供出售金融資產 | | 5,624 | 5,258 | 4,327 |
| 非流動按金 | | 8,165 | 15,400 | 14,863 |
| 遞延稅項資產 | | 8,249 | 4,940 | 7,195 |
| | | <u>2,086,484</u> | <u>1,917,336</u> | <u>1,594,044</u> |
| 流動資產 | | | | |
| 存貨 | | 704,536 | 706,662 | 836,973 |
| 應收賬款、按金及預付款項 | 7 | 1,768,326 | 1,630,971 | 1,431,250 |
| 按公平值計入損益之金融資產 | | 675 | 2,673 | 6,282 |
| 可收回稅項 | | 890 | 3,014 | 6,004 |
| 有限制銀行存款 | | 182,948 | 174,446 | 152,258 |
| 銀行結餘及現金 | | 392,307 | 765,045 | 682,724 |
| | | <u>3,049,682</u> | <u>3,282,811</u> | <u>3,115,491</u> |
| 持作出售之非流動資產 | | <u>110,000</u> | <u>76,000</u> | <u>—</u> |
| | | <u>3,159,682</u> | <u>3,358,811</u> | <u>3,115,491</u> |
| 流動負債 | | | | |
| 應付賬款及其他應付款項 | 8 | 1,339,738 | 1,326,672 | 1,362,261 |
| 信託收據貸款 | | 774,408 | 839,292 | 815,841 |
| 應付稅項 | | 12,523 | 15,158 | 15,239 |
| 衍生金融工具 | | 769 | 795 | — |
| 借貸 | | 680,482 | 749,286 | 520,572 |
| | | <u>2,807,920</u> | <u>2,931,203</u> | <u>2,713,913</u> |
| 流動資產淨值 | | <u>351,762</u> | <u>427,608</u> | <u>401,578</u> |
| 總資產減流動負債 | | <u>2,438,246</u> | <u>2,344,944</u> | <u>1,995,622</u> |

| | 附註 | 二零一三年 三月三十一日 千港元 | 二零一二年 三月三十一日 千港元 (經重列) | 二零一一年 四月一日 千港元 (經重列) |
|-------------|----|------------------------|---------------------------------|-------------------------------|
| 權益 | | | | |
| 本公司擁有人應佔權益 | | | | |
| 股本 | | 127,315 | 127,315 | 127,315 |
| 儲備 | | 1,476,646 | 1,399,037 | 1,086,176 |
| 擬派末期股息 | | 14,005 | 12,477 | 12,731 |
| | | <u>1,490,651</u> | <u>1,411,514</u> | <u>1,098,907</u> |
| 非控股權益 | | 1,617,966 | 1,538,829 | 1,226,222 |
| | | <u>107,446</u> | <u>104,801</u> | <u>10,144</u> |
| 總權益 | | <u>1,725,412</u> | <u>1,643,630</u> | <u>1,236,366</u> |
| 非流動負債 | | | | |
| 應付賬款及其他應付款項 | 8 | 1,486 | 73,869 | — |
| 借貸 | | 641,581 | 559,375 | 720,986 |
| 遞延稅項負債 | | 69,767 | 68,070 | 38,270 |
| | | <u>712,834</u> | <u>701,314</u> | <u>759,256</u> |
| | | <u>2,438,246</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。

(a) 本集團採納之新訂及經修訂準則

本集團於二零一二年四月一日已採納以下新準則、修訂及詮釋：

(a) 有關重估投資物業之遞延稅項撥備之會計政策及披露變動：

香港會計師公會已修訂香港會計準則(「香港會計準則」)第12號「所得稅」，對按公平值計量之投資物業所產生之遞延稅項資產或負債之計量原則引入一項例外情況。香港會計準則第12號規定實體計量與資產相關之遞延稅項時，須視乎實體是否預期透過使用或出售而收回有關資產之賬面值。該修訂引入一項可推翻之假設，即按公平值計量之投資物業可透過出售而全數收回。該修訂可於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間追溯應用。

本集團已於截至二零一三年三月三十一日止財政期間追溯採納此項修訂，而採納之影響披露如下。

於二零一二年四月一日，本集團按公平值計量之投資物業合共為165,997,000港元(二零一一年四月一日：150,000,000港元)。根據該修訂所規定，本集團於二零一二年四月一日已根據稅務結果重新計量有關若干投資物業之遞延稅項為165,997,000港元(二零一一年四月一日：150,000,000港元)，乃假設有關於投資物業可透過出售而追溯全數收回。截至二零一二年三月三十一日止年度之比較數字已予以重列，以反映會計政策變動，並概述如下。

| 對綜合資產負債表之影響 | 二零一三年 | 二零一二年 | 二零一一年 |
|-------------|--------|--------|--------|
| | 三月三十一日 | 三月三十一日 | 四月一日 |
| | 千港元 | 千港元 | 千港元 |
| 遞延稅項負債減少 | 45,860 | 26,952 | 14,081 |
| 保留盈利增加 | 23,204 | 10,564 | 8,055 |
| 資產重估儲備增加 | 22,656 | 16,388 | 6,026 |

| 對綜合損益賬之影響 | 截至三月三十一日止年度 | |
|--------------|-------------|-------|
| | 二零一三年 | 二零一二年 |
| | 千港元 | 千港元 |
| 所得稅開支減少 | 12,640 | 2,509 |
| 本公司擁有人應佔純利增加 | 12,640 | 2,509 |
| 每股基本盈利增加 | 1.1港仙 | 0.2港仙 |
| 每股攤薄盈利增加 | 1.0港仙 | 0.2港仙 |

(b) 下列經修訂準則於二零一二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或現時與本集團無關：

- 香港財務報告準則第1號(修訂本)嚴重高通脹及剔除首次採用者之固定日期
- 香港財務報告準則第7號(修訂本)披露 — 轉讓金融資產

(b) 已頒佈但於二零一二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，但於二零一二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或之後開始之會計期間生效 |
|--|-----------------------------|-----------------------|
| 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19號(修訂本) | 僱員福利 | 二零一三年一月一日 |
| 香港會計準則第27號(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(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 |
| 香港會計準則第32號(修訂本) | 抵銷金融資產及金融負債 | 二零一四年一月一日 |
| 香港財務報告準則第1號(修訂本) | 首次採納 — 政府貸款 | 二零一三年一月一日 |
| 香港財務報告準則第7號(修訂本) | 金融工具：披露 — 抵銷金融資產及負債 | 二零一三年一月一日 |
| 香港財務報告準則第7號及香港財務報告準則第9號(修訂本) | 強制生效日期及過渡披露 | 二零一五年一月一日 |
| 香港財務報告準則第9號 | 金融工具 | 二零一五年一月一日 |
| 香港財務報告準則第10號 | 綜合財務報表 | 二零一三年一月一日 |
| 香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號及香港財務報告準則第12號(修訂本) | 綜合財務報表、共同安排及披露於其他實體之權益及過渡指引 | 二零一三年一月一日 |
| 香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港財務報告準則第27號(二零一一年)(修訂本) | 投資實體 | 二零一四年一月一日 |
| 香港財務報告準則第11號 | 共同安排 | 二零一三年一月一日 |
| 香港財務報告準則第12號 | 披露於其他實體之權益 | 二零一三年一月一日 |
| 香港財務報告準則第13號 | 公平值之計量 | 二零一三年一月一日 |
| 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 註釋第20號 | 露天礦生產階段之剝採成本 | 二零一三年一月一日 |
| 第四次年度改進項目 | 於二零一二年六月頒佈之香港財務報告準則改進 | 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、對現有準則之修訂及詮釋所造成之影響。

2. 分部資料

於二零一三年三月三十一日，本集團之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。

截至二零一三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 | 其他 千港元 | 總計 千港元 |
|-----------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|
| 總分部收益 | 4,097,377 | 843,631 | 139,746 | 5,080,754 |
| 分部間收益 | (153,815) | (249,302) | (7,802) | (410,919) |
| 來自外部客戶之收益 | <u>3,943,562</u> | <u>594,329</u> | <u>131,944</u> | <u>4,669,835</u> |
| 可呈報分部業績 | 132,580 | 47,735 | 2,193 | 182,508 |
| 企業開支 | | | | (9,932) |
| 經營盈利 | | | | 172,576 |
| 融資成本 | | | | (88,943) |
| 除稅前盈利 | | | | 83,633 |
| 稅項 | | | | (18,626) |
| 年內盈利 | | | | <u>65,007</u> |
| 截至二零一三年三月三十一日止年度之其他項目 | | | | |
| 利息收入 | 9,321 | 1,566 | 10 | 10,897 |
| 物業、廠房及設備折舊 | 10,143 | 39,102 | 8,375 | 57,620 |
| 土地租賃預付地價攤銷 | 178 | 3,237 | 72 | 3,487 |
| 無形資產攤銷 | 721 | 38 | — | 759 |
| | <u>2,930,047</u> | <u>2,134,514</u> | <u>172,387</u> | <u>5,236,948</u> |
| 可呈報分部資產 | | | | 890 |
| 可收回稅項 | | | | 8,249 |
| 遞延稅項資產 | | | | 79 |
| 企業資產 | | | | <u>5,246,166</u> |
| 總資產 | | | | |
| 可呈報分部負債 | 1,652,817 | 427,751 | 35,368 | 2,115,936 |
| 應付稅項 | | | | 12,523 |
| 遞延稅項負債 | | | | 69,767 |
| 企業負債 | | | | <u>1,322,528</u> |
| 總負債 | | | | <u>3,520,754</u> |

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 千港元 | 紙品製造 千港元 | 其他 千港元 | 總計 千港元 (經重列) |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|-----------------------------|
| 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) |
| 來自外部客戶之收益 | 4,053,445 | 851,274 | 120,305 | 5,025,024 |
| 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) |
| 除稅前盈利 | | | | 71,285 |
| 稅項 | | | | (15,221) |
| 年內盈利 | | | | 56,064 |
| 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 千港元 | 紙品製造 千港元 | 其他 千港元 | 總計 千港元 (經重列) |
| 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 |
| 總資產 | | | | 5,276,147 |
| 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 | | | | 68,070 |
| 企業負債 | | | | 1,309,254 |
| 總負債 | | | | 3,632,517 |

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 ¹ | |
| | 二零一三年 千港元 | 二零一二年 千港元 | 二零一三年 千港元 | 二零一二年 千港元 |
| 香港 | 1,070,755 | 1,423,808 | 259,386 | 266,307 |
| 中國 ² | 3,051,142 | 3,094,932 | 1,730,755 | 1,558,148 |
| 新加坡 | 125,092 | 112,768 | 72,502 | 87,054 |
| 韓國 | 357,696 | 323,472 | 1,298 | 638 |
| 馬來西亞 | 60,520 | 63,084 | 14,277 | 239 |
| 美國 | 4,630 | 6,960 | 17 | 10 |
| | 4,669,835 | 5,025,024 | 2,078,235 | 1,912,396 |

¹ 非流動資產不包括遞延稅項資產。

² 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 | |
|-----------------|--------------|--------------|
| | 二零一三年 千港元 | 二零一二年 千港元 |
| 扣除 | | |
| 已售存貨成本 | 3,757,519 | 4,538,163 |
| 物業、廠房及設備折舊 | 57,620 | 53,531 |
| 土地租賃預付地價攤銷 | 3,487 | 1,459 |
| 無形資產攤銷 | 759 | 571 |
| 就下列各項之經營租賃租金： | | |
| 一 土地及樓宇 | 17,196 | 15,432 |
| 運輸成本 | 120,917 | 121,765 |
| 衍生金融工具未變現虧損 | — | 795 |
| 存貨減值準備 | 25,979 | — |
| 應收款項減值準備 | 11,272 | 6,461 |
| 員工福利開支 | 123,068 | 110,089 |
| 核數師酬金 | 2,620 | 2,522 |
| 出售持作出售之非流動資產之虧損 | 726 | — |
| 計入 | | |
| 出售物業、廠房及設備利潤 | 174 | 96 |
| 匯兌收益淨額 | 5,865 | 953 |
| 衍生金融工具變現及未變現利潤 | — | 396 |
| 撥回存貨減值準備 | — | 42 |
| 撥回應收款項減值準備 | 6,830 | 2,143 |

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% (二零一二年：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 | |
|-----------------|---------------|-----------------------|
| | 二零一三年 千港元 | 二零一二年 千港元 (經重列) |
| 香港利得稅 | 4,619 | 6,535 |
| 海外稅項 | 9,370 | 5,806 |
| 過往年度準備剩餘 | (30) | — |
| 遞延稅項暫時性差異之產生及轉回 | 4,667 | 2,880 |
| | <u>18,626</u> | <u>15,221</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61,839,000港元(二零一二年經重列：54,729,000港元)，除以年內已發行普通股之加權平均數1,141,076,000股(二零一二年：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。本公司有一項購股權計劃，惟並無根據該計劃授出購股權(二零一二年：無)。

| | 本集團 | |
|--------------------|------------------|-----------------------|
| | 二零一三年 千港元 | 二零一二年 千港元 (經重列) |
| 本公司擁有人應佔盈利(千港元) | <u>63,661</u> | <u>56,710</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>5.0港仙</u> | <u>4.5港仙</u> |

6. 股息

| | 本集團及本公司 | |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| | 二零一三年 千港元 | 二零一二年 千港元 |
| 中期 — 每股普通股0.004港元(二零一二年：0.0050港元) | 4,564 | 5,706 |
| 中期 — 每股優先股0.004港元(二零一二年：0.0050港元) | 528 | 660 |
| 擬派末期 — 每股普通股0.011港元(二零一二年：0.0098港元) | 12,552 | 11,183 |
| 擬派末期 — 每股優先股0.011港元(二零一二年：0.0098港元) | 1,453 | 1,294 |
| | <u>19,097</u> | <u>18,843</u> |

於二零一三年六月二十五日舉行之會議上，董事建議末期股息每股0.011港元。此擬派股息於該等賬目內未反映為應付股息，惟反映為截至二零一四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 | |
|----------------|------------------|------------------|
| | 二零一三年 千港元 | 二零一二年 千港元 |
| 應收賬款(已扣除準備) | 1,100,971 | 1,088,457 |
| 其他應收款項、按金及預付款項 | 667,355 | 542,514 |
| | <u>1,768,326</u> | <u>1,630,971</u> |

以下為應收賬款之賬齡分析：

| | 本集團 | |
|--------|------------------|------------------|
| | 二零一三年 千港元 | 二零一二年 千港元 |
| 即期至60日 | 838,037 | 771,218 |
| 61至90日 | 136,097 | 132,868 |
| 90日以上 | 126,837 | 184,371 |
| | <u>1,100,971</u> | <u>1,088,457</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 | |
|-------------|------------------|------------------|
| | 二零一三年 千港元 | 二零一二年 千港元 |
| 應付賬款及應付票據 | 1,154,538 | 1,167,892 |
| 應計費用及其他應付款項 | 186,686 | 232,649 |
| | <u>1,341,224</u> | <u>1,400,541</u> |
| 減：非即期部份： | | |
| 應付賬款及其他應付款項 | (1,486) | (73,869) |
| | <u>1,339,738</u> | <u>1,326,672</u> |

以下為應付賬款及應付票據之賬齡分析：

| | 本集團 | |
|--------|------------------|------------------|
| | 二零一三年 千港元 | 二零一二年 千港元 |
| 即期至60日 | 922,722 | 900,106 |
| 61至90日 | 126,027 | 170,658 |
| 90日以上 | 105,789 | 97,128 |
| | <u>1,154,538</u> | <u>1,167,892</u> |

管理層討論及分析

經濟概況

於回顧財政年度內，經營環境嚴峻。在歐洲方面，主權債務危機纏擾不散，多個國家繼續採取緊縮政策。在美國方面，經濟的復甦情況仍然充滿不明朗因素，失業率處於高位。在全球化的影響下，全球不同國家或地區(包括香港及中國內地)的實體經濟均受到嚴重的負面影響。

在內地方面，出口及外國投資大幅下降，而由於消費者信心疲弱及貨幣供應緊張，令國內需求疲軟乏力。

在香港方面，經濟出現溫和增長，於二零一三年首季的實質本地生產總值較前一年增加2.8%，與二零一二年第四季的實質本地生產總值相若。面對影響祖國的全球經濟狀況不穩，出口仍然疲弱。

紙品行業

在市況沉寂的情況下，客戶在採購時態度謹慎，減少為其業務保留的存貨，導致對紙品的需求減弱。由於中國造紙廠持續投入新產能，進一步加劇行業供求的失衡情況。根據市場狀況，印刷用紙及包裝紙板的價格較於年初的價格分別下降5%及15%。然而，於接近財政年度結束時，價格已自下降趨勢達致穩定。

因緊縮的貨幣政策及微弱的消費者信心所引起的需求增長放緩已使競爭加劇，因而令行業利潤受壓。

在中國貨幣供應緊縮的情況下，客戶的流動資金受到嚴重影響，而財政狀況脆弱的客戶出現信貸違約的風險亦隨之大幅增加。

營運概覽

財務表現

在面對這個充滿挑戰的營商環境下，本集團策略性地把重點轉移至服務優質客戶及優化盈利質素，而並非以尋求營業額增長為目標。因此，本集團的營業額由5,025,000,000港元減少至4,670,000,000港元，按年減少7.1%，但在積極鞏固中國現有銷售網絡的情況下，銷售額則上升2%。由於從供應商獲得優惠定價、精簡與客戶及供應商的物流及倉庫安排，以及於中國市場採用積極的採購策略，使毛利率於本年度下半年有所回升，故整體毛利率由9.1%上升至9.9%，上升8.9%。為滯銷存貨計提26,000,000港元及為呆賬計提11,000,000港元的撥備後，貫徹集團會計政策，年內盈利上升16%至65,000,000港元。淨盈利率為1.4%，去年則為1.1%。每股盈利為5.4港仙，前一年則為4.8港仙(經重列)。

董事會已建議派付末期股息每股1.1港仙。連同已派付的中期股息每股0.4港仙，本年度股息合共為每股1.5港仙，派息比率為30%。

本集團一直致力於控制成本、提高營運效率及盡量降低信貸風險。鑒於中國的貨幣供應緊張及信貸政策越趨嚴格，管理層已維持適當水平的現金及銀行結餘(包括有限制銀行存款)，而該金額於二零一三年三月三十一日達到575,000,000港元。這情況讓本集團可於有需要時提取自身資源、減低利息成本及維持穩健的資產負債比率 — 目前約為46.9%。就呆賬撥備而言，經計入撥回的撥備6,800,000港元後，呆賬撥備目前佔本集團總收入的0.1%。所有已採取的措施亦有助於指出本集團具備穩健的財務狀況。

按業務分部計算，紙品貿易、紙品製造及其他業務佔本集團的總收入分別為84.4%、12.8%及2.8%。

紙品業務

本集團將其銷售策略專注於服務優質客戶，以減輕信貸風險及價格下降趨勢的影響。本集團的紙品業務錄得的營業額下降7.5%至4,538,000,000港元，去年則為4,905,000,000港元，但以銷售量計算，受中國的強大廣闊銷售網絡支持，本集團的紙品銷售量上升2%至833,400公噸。經營盈利達到180,000,000港元，較去年的163,000,000港元上升10%。

本集團致力擴大其在中國的市場地位已取得顯著的成果。中國繼續為本集團的最大市場，佔紙品總營業額的67%。香港為本集團的第二大市場，佔紙品銷售總額約23.6%，而其他亞洲市場則佔餘下的9.4%。

於二零一三年三月三十一日，本集團於國內20個城市設有銷售辦事處。隨著持續加強於中國的市場地位，本集團亦已尋求優化個別辦事處的效率，並已開始受惠於有關計劃。紙品貿易業務的營業額減少2.7%至3,944,000,000港元，儘管經濟狀況仍然放緩，銷售噸數仍然上升7.9%。

由於國內市場於本年度下半年漸趨穩定，加上以優質客戶為目標的銷售計劃，紙品製造業務的銷售收入及噸數已大幅改善。紙品製造業務錄得的營業額下降19%至844,000,000港元，而銷售噸數則錄得4.1%的降幅。鑒於纖維成本下降、實行成本控制措施及精簡工作流程程序，年內錄得的經營盈利為48,000,000港元，而經營盈利率則輕微下降3.9%至8.0%。

其他業務

年內，飛機零件及服務業務及海事服務業務錄得的營業額分別為49,000,000港元及76,000,000港元。

展望

鑒於目前的全球經濟狀況，為減少目前市場的不穩定性及不明朗因素，管理層相信應就業務發展繼續採用審慎而具遠見的方針，作為整體集團政策。本集團的核心業務(紙品貿易業務)將透過於未來數年在華中地區設立更多銷售辦事處，致力於擴大銷售網絡。透過擴大銷售覆蓋範圍，本集團將能夠於經濟轉好時迅速運用其龐大的銷售網絡，並進一步於國內市場爭取市場份

額。在其他核心業務(紙品製造業務)方面,管理層將繼續優化生產力及業務效率,以不斷提升其盈利能力。隨著中國政府加大保護環境的力度,強迫關閉低效紙張生產能力設施的速度預計升級,從而緩和了市場不平衡的情況,這將提供一個很好的機會,充分發揮造紙業務的潛在能力。

隨著國家改革政策展開後,中國城市化的速度加快。於二零一二年年底,中國的城市總人口佔整體人口的一大部分,較一九九零年的比例急速上升。政府相信,這比例將於未來數年持續增加,從而將有效地促進國內需求,並作為對中國經濟的未來可持續穩定增長的結構性調整。因此,本集團的整體業務定必受惠於這個基本因素。

末期股息

董事會議決宣派末期股息每股1.1港仙(二零一二年:0.98港仙),在應屆股東週年大會上取得股東批准後,末期股息將於二零一三年十月十八日或前後向於二零一三年九月三十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(二零一二年:0.5港仙),本財政年度之股息合共每股1.5港仙(二零一二年:1.48港仙)。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將分別於二零一三年九月十九日至二零一三年九月二十四日(首尾兩日包括在內)及二零一三年十月二日至二零一三年十月四日(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二零一三年九月十八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。如欲符合資格獲派擬派末期股息,所有股份過戶文件連同相關股票最遲須於二零一三年九月三十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,方為有效。

僱員及酬金政策

於二零一三年三月三十一日,本集團僱員總人數為1,813人,其中125人駐職香港、1,360人駐職中國內地及328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。於二零一三年三月三十一日，本集團短期存款及銀行結餘為575,000,000港元(二零一二年：939,000,000港元)(包括有限制銀行存款183,000,000港元(二零一二年：174,000,000港元))，而銀行借貸為2,096,000,000港元(二零一二年：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。於二零一三年三月三十一日，本集團之資產負債比率為46.9%(二零一二年(經重列)：42.4%)，乃以負債淨額除以總資本計算。負債淨額1,521,000,000港元(二零一二年：1,209,000,000港元)乃按2,096,000,000港元(二零一二年：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，以及融資租賃負債)減575,000,000港元(二零一二年：939,000,000港元)之現金及有限制存款計算。總資本乃按1,725,000,000港元(二零一二年(經重列)：1,644,000,000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1.13倍(二零一二年：1.15倍)。

憑藉銀行結餘及其他流動資產3,160,000,000港元(二零一二年：3,359,000,000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。於二零一三年三月三十一日，以人民幣為單位之銀行借貸為482,000,000港元(二零一二年：439,000,000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，於二零一三年三月三十一日，未償還利率掉期合約之名義本金額為20,000,000港元(二零一二年：20,000,000港元)。

或然負債及資產抵押

於二零一三年三月三十一日，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。於二零一三年三月三十一日，該等附屬公司所動用之銀行貸款為2,090,000,000港元(二零一二年：2,145,000,000港元)。

於二零一三年三月三十一日，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328,000,000港元(二零一二年：308,000,000港元)抵押予銀行，作為給予本集團銀行貸款71,000,000港元(二零一二年：96,000,000港元)及信託收據貸款71,000,000港元(二零一二年：280,000,000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二零一三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)及本公司網站(www.samsonpaper.com)刊載本公司二零一二年／二零一三年年報，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，二零一三年六月二十五日

* 僅供識別