

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。



SAMLING GLOBAL LIMITED

三林環球有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號: 3938)

截至二零零九年六月三十日止年度之全年業績公佈

三林環球有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然呈報本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零九年六月三十日止年度之綜合業績，連同過往年度之比較數字。

綜合收益表

截至二零零九年六月三十日止年度

(以美元列示)

	附註	二零零九年 千元	二零零八年 千元 (經重列)
營業額	5	478,960	545,293
銷售成本		(445,778)	(493,538)
毛利		33,182	51,755
其他經營收入		6,334	7,817
分銷成本		(17,118)	(10,417)
行政開支		(35,480)	(29,733)
其他經營開支		(4,930)	(170)
人工林資產公允價值變動扣除估計銷售點 成本後所產生之虧損		(1,952)	(3,034)
經營(虧損)/溢利		(19,964)	16,218

* 僅供識別

綜合收益表(續)

截至二零零九年六月三十日止年度

(以美元列示)

	附註	二零零九年 千元	二零零八年 千元 (經重列)
財務收入		8,695	11,283
財務開支		(28,021)	(21,166)
財務成本淨額	6	(19,326)	(9,883)
應佔聯營公司溢利減虧損		96	19,539
應佔共同控制實體溢利減虧損		800	1,762
除稅前(虧損)／溢利	7	(38,394)	27,636
所得稅	8	(4,593)	(1,523)
年內(虧損)／溢利		(42,987)	26,113
下列人士應佔：			
本公司股權持有人		(37,447)	14,035
少數股東權益		(5,540)	12,078
年內(虧損)／溢利		(42,987)	26,113
年內應付股息：	9		
擬於結算日後派付之末期股息		3,441	3,441
每股(虧損)／盈利(美仙)	10		
—基本及攤薄		(0.87)	0.33

綜合資產負債表

於二零零九年六月三十日

(以美元列示)

	附註	二零零九年 千元	二零零八年 千元 (經重列)
非流動資產			
固定資產，淨額	11		
— 投資物業		7,525	10,322
— 其他物業、廠房及設備		370,430	428,051
在建工程		15,401	9,153
根據經營租賃持有租賃土地之權益		34,216	27,939
無形資產		50,107	32,725
人工林資產	12	213,396	241,209
於聯營公司之權益		68,497	75,372
於共同控制實體之權益		10,828	14,887
其他投資		31	34
遞延稅項資產		2,789	5,853
非流動資產總值		773,220	845,545
流動資產			
存貨	13	135,457	139,049
應收貿易賬款及其他應收款	14	74,105	80,039
即期可收回稅項		20,378	19,395
現金及現金等價物	15	240,876	273,316
流動資產總值		470,816	511,799
總資產		1,244,036	1,357,344

綜合資產負債表(續)

於二零零九年六月三十日

(以美元列示)

	附註	二零零九年 千元	二零零八年 千元 (經重列)
流動負債			
銀行貸款及透支	16	101,084	120,829
融資租賃承擔		28,047	32,510
應付貿易賬款及其他應付款	17	124,176	132,349
即期應付稅項		1,787	263
流動負債總值		255,094	285,951
流動資產淨額		215,722	225,848
總資產減流動負債		988,942	1,071,393
非流動負債			
銀行貸款及透支	16	206,398	179,327
融資租賃承擔		34,292	57,120
遞延稅項負債		53,008	55,320
非流動負債總額		293,698	291,767
負債總額		548,792	577,718
資本及儲備			
股本		430,174	430,174
儲備		88,352	167,716
本公司股權持有人應佔權益總額		518,526	597,890
少數股東權益		176,718	181,736
權益總額		695,244	779,626
負債及權益總額		1,244,036	1,357,344

綜合股權變動表

截至二零零九年六月三十日止年度

(以美元列示)

	本公司股權持有人應佔						少數		權益總額 千元
	股本 千元	股份溢價 千元	匯兌儲備 千元	重估儲備 千元	其他儲備 千元	保留溢利 千元	小計 千元	股東權益 千元	
於二零零七年七月一日									
一如前呈列	430,174	261,920	40,403	6,673	(302,354)	161,959	598,775	166,014	764,789
一採納合併會計法	—	—	—	—	1,174	166	1,340	—	1,340
於二零零七年七月一日 (經重列)	430,174	261,920	40,403	6,673	(301,180)	162,125	600,115	166,014	766,129
匯兌差額	—	—	11,213	—	101	—	11,314	5,996	17,310
年內溢利(經重列)	—	—	—	—	—	14,035	14,035	12,078	26,113
已宣派及派付之股息	—	—	—	—	—	(27,574)	(27,574)	(2,352)	(29,926)
於二零零八年六月三十日 (經重列)	<u>430,174</u>	<u>261,920</u>	<u>51,616</u>	<u>6,673</u>	<u>(301,079)</u>	<u>148,586</u>	<u>597,890</u>	<u>181,736</u>	<u>779,626</u>
於二零零八年七月一日									
一如前呈列	430,174	261,920	51,423	6,673	(302,354)	148,278	596,114	181,736	777,850
一採納合併會計法	—	—	193	—	1,275	308	1,776	—	1,776
於二零零八年七月一日 (經重列)	430,174	261,920	51,616	6,673	(301,079)	148,586	597,890	181,736	779,626
根據合併會計法業務									
合併之代價	—	—	—	—	(8,600)	—	(8,600)	—	(8,600)
收購附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	19,904	19,904
匯兌差額	—	—	(29,876)	—	—	—	(29,876)	(18,249)	(48,125)
年內虧損	—	—	—	—	—	(37,447)	(37,447)	(5,540)	(42,987)
已宣派及派付之股息	—	—	—	—	—	(3,441)	(3,441)	(1,133)	(4,574)
於二零零九年六月三十日	<u>430,174</u>	<u>261,920</u>	<u>21,740</u>	<u>6,673</u>	<u>(309,679)</u>	<u>107,698</u>	<u>518,526</u>	<u>176,718</u>	<u>695,244</u>

簡明綜合現金流量表

截至二零零九年六月三十日止年度

(以美元列示)

	附註	二零零九年 千元	二零零八年 千元 (經重列)
營運資金變動前之經營溢利		69,371	87,105
營運資金變動		<u>(15,407)</u>	<u>828</u>
經營業務所產生之現金淨額		53,964	87,933
已支付之所得稅淨額		<u>(5,652)</u>	<u>(17,782)</u>
經營業務活動所產生之現金淨額		48,312	70,151
投資活動所耗之現金淨額		(63,056)	(43,779)
融資活動所耗之現金淨額		<u>(32,872)</u>	<u>(81,619)</u>
現金及現金等價物之減少淨額		(47,616)	(55,247)
年初之現金及現金等價物		241,124	295,517
外幣匯率變動之影響		<u>(2,258)</u>	<u>854</u>
年末之現金及現金等價物	15	<u><u>191,250</u></u>	<u><u>241,124</u></u>

年度業績附註

1. 編製基準

本集團綜合財務報表乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製，當中包括由國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈之國際會計準則（「國際會計準則」）及相關詮釋。

本綜合財務報表亦符合香港公司條例之披露規定及香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露規定。

本公佈所載財務資料並不構成本集團於截至二零零九年六月三十日止年度之綜合財務報表，惟乃摘錄自該等財務報表。

於二零零八年八月十五日，本集團完成向本集團關連方Samling International Limited（本公司董事兼控股股東丘志明先生及本公司控股股東拿督丘德星於該公司股份中持有直接權益）收購安徽銅陵安林木業有限公司（「安徽銅陵」，一家於中華人民共和國（「中國」）成立之中外合作合資企業，從事工業資源林地之培養、開發及使用以及相關林區之開發）之全部權益，現金代價為8.6百萬元。由於安徽銅陵在緊接收購事宜前後由丘志明先生及拿督丘德星最終控制，故截至二零零八年六月三十日止年度之綜合收益表、於二零零八年六月三十日之綜合資產負債表及有關附註均採用合併會計原則編製，猶如本集團一直存在。

2. 會計政策之變動

國際會計準則委員會已頒佈下列新詮釋及國際財務報告準則修訂本，這些詮釋及準則均於本集團本會計期間首次生效：

- 國際財務報告詮釋委員會第11號、國際財務報告準則第2號 — 集團及庫存股份交易
- 國際財務報告詮釋委員會第12號 — 服務特許經營權安排
- 國際財務報告詮釋委員會第14號、國際會計準則第19號 — 定額福利資產、最低資金要求及兩者的關係
- 國際會計準則第39號修訂本 — 金融工具：確認及計量以及國際財務報告準則第7號 — 金融工具：披露 — 金融資產之重新分類

由於這些國際財務報告準則之發展與本集團已採納之會計政策一致或與本集團之營運無關，因此並無對本集團之財務報表造成重大影響。

本集團並無採納任何於本會計期間尚未生效之新準則或詮釋。

3. 收購事項

於二零零八年八月十五日，本集團完成收購安徽銅陵之全部權益，現金代價為8.6百萬元。此項收購以上文附註1所提述之合併會計法入賬。

於二零零八年八月二十六日，本集團透過擁有70%權益之附屬公司Samling Elegant Living Inc完成收購Elegant Living (Hong Kong) Limited、Elegant Living International Holdings Limited及新生活家木業製品(中山)有限公司(統稱為「Elegant Living公司」)之業務，初步代價為38.3百萬元，倘收購後三年內達致若干溢利目標，則支付或有代價最高約25.7百萬元。

收購Elegant Living公司業務對本集團之資產及負債造成下列影響：

	收購前賬面值 千元	公允 價值調整 千元	已確認 收購價值 千元
固定資產，淨額	4,947	600	5,547
根據經營租賃持有租賃土地之權益	9,650	206	9,856
無形資產	—	26,734	26,734
存貨	11,814	302	12,116
應收貿易賬款及其他應收款	7,347	—	7,347
即期可收回稅項	269	—	269
現金及現金等價物	25,926	—	25,926
銀行貸款	(4,546)	—	(4,546)
應付貿易賬款及其他應付款	(9,687)	—	(9,687)
即期應付稅項	(255)	—	(255)
遞延稅項負債	—	(6,960)	(6,960)
少數股東權益	(13,639)	(6,265)	(19,904)
可識別資產及負債淨額	31,826	14,617	46,443
商譽			227
收購代價總額			46,670
減：或有代價			(8,335)
減：尚未支付之初步收購代價			(2,500)
			35,835
減：購入之現金及現金等價物			(25,926)
收購產生之現金流出淨額			9,909

截至二零零九年六月三十日止年度，由二零零八年九月一日開始綜合計賬之收購為營業額及除稅後溢利分別貢獻32.6百萬元及7.7百萬元。

倘收購於年初已進行，則截至二零零九年六月三十日止年度，營業額及除稅後溢利分別為40.6百萬元及8.7百萬元。

4. 分部報告

分部資料呈報在有關本集團業務分部之財務報表中，業務分部是分部報告之主要基準。業務分部報告形式反映了本集團之管理和內部報告架構。

	二零零九年							總計 千元
	原木 千元	膠合板 及單板 千元	上游 輔助業務 千元	地板產品 千元	其他 木材業務 千元	其他業務 千元	抵銷 千元	
來自外部客戶之收入	165,102	191,603	7,268	32,564	73,243	9,180	—	478,960
分部間收入	64,201	21,479	163,052	—	5,083	2,473	(256,288)	—
總收入	229,303	213,082	170,320	32,564	78,326	11,653	(256,288)	478,960
銷售成本	(208,043)	(221,746)	(170,068)	(23,685)	(69,506)	(9,018)	256,288	(445,778)
其他收入及開支	(4,399)	(16,257)	(3,470)	(3,186)	(13,299)	(10,583)	—	(51,194)
人工林資產公允價值 變動前之分部業績	16,861	(24,921)	(3,218)	5,693	(4,479)	(7,948)	—	(18,012)
人工林資產公允價值 變動扣除估計銷售點 成本後所產生之虧損	(1,952)	—	—	—	—	—	—	(1,952)
分部業績	14,909	(24,921)	(3,218)	5,693	(4,479)	(7,948)	—	(19,964)
財務成本淨額	—	—	—	—	—	—	—	(19,326)
應佔聯營公司及共同控制 實體溢利減虧損	—	—	—	—	(1,102)	1,998	—	896
所得稅	—	—	—	—	—	—	—	(4,593)
年內虧損								(42,987)
分部資產	319,882	285,635	144,313	88,854	70,952	35,930	—	945,566
於聯營公司及 共同控制實體之權益	—	—	—	—	14,617	64,708	—	79,325
未分配資產	—	—	—	—	—	—	—	219,145
總資產								<u>1,244,036</u>
分部負債	18,203	26,491	47,124	2,368	12,623	17,367	—	124,176
未分配負債	—	—	—	—	—	—	—	424,616
總負債								<u>548,792</u>
資本開支	26,943	11,058	12,305	950	2,352	6,966	—	60,574
折舊及攤銷	16,407	18,049	28,160	3,021	1,834	2,241	—	69,712
折舊及攤銷 以外之非現金支出	10,247	4,890	964	—	133	1,480	—	17,714

4. 分部報告(續)

	二 零 零 八 年 (經 重 列)						抵銷 千元	總計 千元
	原木 千元	膠合板 及單板 千元	上游 輔助業務 千元	地板業務 千元	其他 木材業務 千元	其他業務 千元		
來自外部客戶之收入	174,077	294,702	11,051	—	54,972	10,491	—	545,293
分部間收入	88,408	24,866	205,191	—	3,592	3,337	(325,394)	—
總收入	262,485	319,568	216,242	—	58,564	13,828	(325,394)	545,293
銷售成本	(235,270)	(308,236)	(213,461)	—	(51,055)	(10,910)	325,394	(493,538)
其他收入及開支	(1,936)	(8,994)	(7,941)	—	(4,749)	(8,883)	—	(32,503)
人工林資產公允價值 變動前之分部業績	25,279	2,338	(5,160)	—	2,760	(5,965)	—	19,252
人工林資產公允價值 變動扣除估計銷售點 成本後所產生之虧損	(3,034)	—	—	—	—	—	—	(3,034)
分部業績	22,245	2,338	(5,160)	—	2,760	(5,965)	—	16,218
財務成本淨額	—	—	—	—	—	—	—	(9,883)
應佔聯營公司及 共同控制實體 溢利減虧損	—	—	—	—	2,123	19,178	—	21,301
所得稅	—	—	—	—	—	—	—	(1,523)
年內溢利	—	—	—	—	—	—	—	<u>26,113</u>
分部資產	374,431	336,932	172,134	—	77,328	34,398	—	995,223
於聯營公司及 共同控制實體之權益	—	—	—	—	18,914	71,345	—	90,259
未分配資產	—	—	—	—	—	—	—	<u>271,862</u>
總資產	—	—	—	—	—	—	—	<u>1,357,344</u>
分部負債	16,794	29,503	65,403	—	17,088	3,562	—	132,350
未分配負債	—	—	—	—	—	—	—	<u>445,368</u>
總負債	—	—	—	—	—	—	—	<u>577,718</u>
資本開支	30,244	22,226	20,270	—	5,648	266	—	78,654
折舊及攤銷	17,875	18,243	29,150	—	1,997	2,226	—	69,491
折舊及攤銷以外之 非現金支出	4,864	—	60	—	—	2	—	4,926

4. 分部報告(續)

地域分部

所有分部主要是在馬來西亞、蓋亞那、新西蘭、澳洲和中華人民共和國(「中國」)(包括香港和台灣)管理和經營。在呈報以地域分部為基準的資料時，分部收入是以客戶所處之地域位置為基準。分部資產是以資產所處地域位置為基準。

	二零零九年								總計 千元
	馬來西亞 千元	蓋亞那 千元	新西蘭 千元	中國 千元	日本 千元	北美洲 千元	澳洲 千元	其他 地區 千元	
來自外部客戶 之收入	86,869	8,315	4,218	82,100	104,947	26,420	40,567	125,524	478,960
分部資產	488,506	63,132	253,884	114,553	874	901	23,716	—	945,566
資本開支	37,063	2,235	17,275	3,956	—	—	45	—	60,574

	二零零八年(經重列)								綜合 千元
	馬來西亞 千元	蓋亞那 千元	新西蘭 千元	中國 千元	日本 千元	北美洲 千元	澳洲 千元	其他 地區 千元	
來自外部客戶 之收入	91,857	7,930	4,695	95,569	128,199	30,851	25,858	160,334	545,293
分部資產	606,464	69,878	272,316	25,116	95	863	20,491	—	995,223
資本開支	54,103	5,741	17,314	1,468	—	—	28	—	78,654

5. 營業額

營業額主要是指扣除退貨和折扣後向客戶供應貨物之銷售額及提供木材採伐、河流運輸、設備和機器修理及檢修服務所獲得之收入。年內，於營業額確認之各類主要收入之金額列示如下：

	二零零九年 千元	二零零八年 千元 (經重列)
銷售貨物	471,692	534,242
提供服務所得收入	7,268	11,051
	<u>478,960</u>	<u>545,293</u>

6. 財務成本淨額

	二零零九年 千元	二零零八年 千元
須於五年內悉數償還之銀行貸款及透支以及其他借貸之利息	(13,306)	(19,482)
須於五年後悉數償還之銀行貸款及透支以及其他借貸之利息	<u>(8,439)</u>	<u>(6,890)</u>
	(21,745)	(26,372)
減：資本化為人工林資產之借貸成本 (附註12)	<u>7,602</u>	<u>9,358</u>
利息支出	(14,143)	(17,014)
金融工具公允價值變動之虧損淨額*	(6,273)	(2,784)
匯兌損失	<u>(7,605)</u>	<u>(1,368)</u>
財務開支	<u>(28,021)</u>	<u>(21,166)</u>
利息收入	4,092	10,010
匯兌收益	<u>4,603</u>	<u>1,273</u>
財務收入	<u>8,695</u>	<u>11,283</u>
	<u>(19,326)</u>	<u>(9,883)</u>

借貸成本按照每年3.92厘至7.89厘之息率資本化 (二零零八年：5.29厘至7.12厘)。

* 金融工具公允價值變動之虧損淨額包括根據國際會計準則第39號確認一項交叉貨幣掉期交易之市場劃價虧損2.3百萬元。

7. 除稅前(虧損)/溢利

除稅前(虧損)/溢利已扣除：

	二零零九年 千元	二零零八年 千元
折舊	61,874	63,812
減：資本化為人工林資產之折舊	<u>(252)</u>	<u>(318)</u>
	61,622	63,494
租賃預付款項之攤銷	1,010	730
無形資產之攤銷	<u>7,080</u>	<u>5,267</u>

8. 所得稅

	二零零九年 千元	二零零八年 千元 (經重列)
即期稅項		
本年度撥備	4,794	7,640
以往年度之撥備不足	4	990
	<u>4,798</u>	<u>8,630</u>
遞延稅項		
臨時差額之產生及撥回	(205)	(6,061)
稅率下調 (附註(c) 及 (e))	—	(1,046)
	<u>(205)</u>	<u>(7,107)</u>
	<u>4,593</u>	<u>1,523</u>

附註：

- (a) 根據百慕達和英屬處女群島之規則及規例，本集團毋須在百慕達和英屬處女群島繳納任何所得稅。
- (b) 由於本集團於截至二零零九年及二零零八年六月三十日之年度內並無賺取應繳納香港利得稅之應課稅收入，故並無作出香港利得稅撥備。
- (c) 根據馬來西亞所得稅規則及規例，於截至二零零九年六月三十日止年度內，本集團旗下馬來西亞附屬公司須按照25% (二零零八年：26%) 之稅率繳納馬來西亞所得稅。於二零零七年九月，馬來西亞政府宣佈二零零八年課稅年度之所得稅率由27%下調至26%，二零零九年課稅年度之所得稅率由26%下調至25%。因此，截至二零零九年六月三十日止年度內馬來西亞所得稅撥備是按照該年度之估計應課稅溢利25%計算。
- (d) 位於蓋亞那之附屬公司須按照45%之稅率繳納蓋亞那所得稅。本集團其中一家於蓋亞那之附屬公司獲蓋亞那財政部授予自二零零五年三月起為期5年的稅務豁免期。於截至二零零九年及二零零八年六月三十日止之年度內，由於該等附屬公司在稅務方面出現虧損或獲豁免繳納所得稅，故並無就蓋亞那所得稅作出任何撥備。
- (e) 位於新西蘭之附屬公司須按照30% (二零零八年：33%) 之稅率繳納新西蘭所得稅。於截至二零零九年及二零零八年六月三十日止之年度內，由於該等附屬公司在稅務方面出現虧損，故並無就新西蘭所得稅作出任何撥備。
- (f) 澳洲附屬公司須按照30% (二零零八年：30%) 之稅率繳納澳洲所得稅。

8. 所得稅(續)

附註：(續)

- (g) 根據二零零八年一月一日生效之中華人民共和國(「中國」)《企業所得稅法》(「新稅法」)，標準中國企業所得稅稅率由33%下調至25%。

魯林木業(蒼山)有限公司須按25%的標準中國所得稅稅率納稅。

三林合板有限公司須按25%的標準中國所得稅稅率納稅。

巴洛克木業(中山)有限公司(「巴洛克中山」)及巴洛克木業(天津)有限公司(「巴洛克天津」)於二零零八年一月一日至二零零九年十二月三十一日止期間獲全數豁免繳納中國企業所得稅，並於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年分別享有11%、12%及12.5%之優惠稅率。自二零一三年一月一日起，巴洛克中山及巴洛克天津須按25%的標準中國所得稅稅率納稅。

根據新稅法第86(4)條，安徽銅陵獲全數豁免繳納中國企業所得稅。

9. 股息

- (a) 年內應付股息

	二零零九年 千元	二零零八年 千元
擬於結算日後派付末期股息每股0.080美仙(二零零八年：0.080美仙)	<u>3,441</u>	<u>3,441</u>

擬於結算日後派付之末期股息尚未在資產負債表中確認為負債。

- (b) 年內批准及派付之前一財政年度應付股息

	二零零九年 千元	二零零八年 千元
年內批准及派付之前一財政年度末期股息0.080美仙 (二零零八年：0.641美仙)	<u>3,441</u>	<u>27,574</u>

10. 每股(虧損)／盈利

截至二零零九年六月三十日止年度的每股基本(虧損)／盈利乃根據年內本公司股權持有人應佔虧損37,447,000元(二零零八年:溢利14,035,000元(經重列))及年內已發行普通股數目4,301,737,000股(二零零八年:4,301,737,000股)計算。

於截至二零零九年及二零零八年六月三十日止年度並無任何潛在攤薄普通股。每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

11. 固定資產,淨額

a) 收購及出售

截至二零零九年六月三十日止年度,本集團收購總成本為34,026,000元(二零零八年:53,571,000元)之固定資產。截至二零零九年六月三十日止年度,本集團出售賬面淨值為2,130,000元(二零零八年:827,000元)之固定資產項目,因而產生一筆為數234,000元(二零零八年:97,000元)之出售收益。

b) 本集團根據經營租賃持有之租賃土地之權益、樓宇以及廠房、機器及設備已質押予銀行以取得本集團獲授之若干銀行授信,有關詳情於附註16披露。

12. 人工林資產

截至二零零九年六月三十日止年度,本集團人工林資產包括已資本化之利息7,602,000元(二零零八年:9,358,000元),及固定資產之折舊252,000元(二零零八年:318,000元)。

本集團於新西蘭之樹木絕大部份種植於永久業權土地之樹林中,而小部份種植於租約期限為七十九年(於二零零九年屆滿)之租賃土地樹林中。本集團在馬來西亞已獲授人工林總面積約為458,000公頃(二零零八年:458,000公頃)之七項(二零零八年:七項)人工林許可證。許可證期限為六十年,最早將於二零五八年十二月屆滿。新收購之附屬公司安徽銅陵已獲授總土地面積3,079公頃之人工林許可證。

本集團位於馬來西亞及中國之人工林資產由Pöyry Forest Industry Pte Ltd(「Pöyry」)作獨立估值,而位於新西蘭之人工林資產則由Chandler Fraser Keating Limited(「CFK」)作獨立估值。鑒於無法取得新西蘭、馬來西亞及中國之經確認人工林木之市場價值,Pöyry及CFK採用淨現值方法,以上述兩者對現時木材原木價格之評估作基準預測未來淨現金流量,根據10.2%(二零零八年:10.2%)將其位於馬來西亞之人工林資產折現,根據10%(二零零八年:10%)將其位於中國之人工林資產折現,以及根據7.25%(二零零八年:7.25%)將其位於新西蘭之人工林資產折現,年內採用除稅前現金流量以計算人工林資產之現行市場價值。

於各結算日,新西蘭人工林資產估值採用之貼現率乃參考已刊發之貼現率、加權平均成本資本分析、內含回報率分析、林木估值師作出之調查意見,以及期內主要於新西蘭進行之林木銷售交易之隱含貼現率(隱含貼現率佔較大比重)而釐定。由於馬來西亞並無林木銷售交易,馬來西亞人工林資產估值所採用之貼現率乃根據加權平均成本資本分析(確認撥付債務資本及股本加權平均成本)計算。中國人工林資產估值所採用之貼現率乃根據亞太區人工林資產估值所採用之平均貼現率計算。

12. 人工林資產(續)

採用之主要估值方法及假設載列如下：

- 採用林分基準方法，當林分處於或接近其最佳經濟輪伐期時安排砍伐。
- 現金流量僅依據現時樹木輪伐期計算。砍伐後重新種植新樹木或尚未種植土地之收入或成本並沒有計算在內。
- 現金流量並無計及所得稅及財務成本。
- 現金流量根據實質基準編製，故未考慮通脹之影響。
- 本集團並無考慮可能影響人工林砍伐之原木價格之已規劃未來業務活動的影響。
- 成本指現時平均成本。並未有計入未來經營成本改善之影響。

本集團若干人工林資產已質押予銀行以取得授予本集團之若干銀行授信，有關詳情於附註16披露。

13. 存貨

(a) 資產負債表所示之存貨包括：

	二零零九年 千元	二零零八年 千元 (經重列)
原木	35,910	31,614
原材料	8,990	9,859
在製品	17,225	17,870
製成品	39,583	40,556
備用品及消耗品	33,749	39,150
	<u>135,457</u>	<u>139,049</u>

(b) 確認為開支之存貨款項之分析如下：

	二零零九年 千元	二零零八年 千元 (經重列)
已售存貨之賬面值	443,112	493,538
存貨撇減	<u>2,666</u>	<u>—</u>
	<u>445,778</u>	<u>493,538</u>

14. 應收貿易賬款及其他應收款

	二零零九年 千元	二零零八年 千元 (經重列)
應收貿易賬款	44,561	49,493
預付款項、按金及其他應收款	29,544	30,546
	<u>74,105</u>	<u>80,039</u>

於二零零九年及二零零八年六月三十日，列入本集團應收貿易賬款之應收關連方款額分別為7,799,000元及9,758,000元。

本集團一般會給予客戶30日至90日之賒賬期。

應收貿易賬款(扣除減值撥備)賬齡分析如下：

	二零零九年 千元	二零零八年 千元
30日內	26,511	34,124
31-60日	5,816	5,277
61-90日	2,152	2,205
91-180日	5,812	3,484
181-365日	2,907	2,679
1-2年	1,179	993
2年以上	184	731
	<u>44,561</u>	<u>49,493</u>

15. 現金及現金等價物

	二零零九年 千元	二零零八年 千元 (經重列)
銀行及其他金融機構之存款	197,285	233,772
銀行及手頭現金	43,591	39,544
於資產負債表中之現金及現金等價物	240,876	273,316
銀行透支(附註16)	(19,990)	(24,912)
已抵押之銀行及其他財務機構存款	(29,636)	(7,280)
於現金流量表中之現金及現金等價物	<u>191,250</u>	<u>241,124</u>

16. 銀行貸款及透支

銀行貸款及透支須於以下期限償還：

	二零零九年 千元	二零零八年 千元 (經重列)
一年以內或應要求	<u>101,084</u>	<u>120,829</u>
一年以上，兩年以內	28,801	14,917
兩年以上，五年以內	96,814	64,503
五年以上	<u>80,783</u>	<u>99,907</u>
	<u>206,398</u>	<u>179,327</u>
	<u>307,482</u>	<u>300,156</u>

銀行貸款及透支之抵押如下：

	二零零九年 千元	二零零八年 千元 (經重列)
透支(附註15)		
—無抵押	15,937	18,458
—有抵押	<u>4,053</u>	<u>6,454</u>
	<u>19,990</u>	<u>24,912</u>
銀行貸款		
—無抵押	139,227	183,867
—有抵押	<u>148,265</u>	<u>91,377</u>
	<u>287,492</u>	<u>275,244</u>
	<u>307,482</u>	<u>300,156</u>

16. 銀行透支、貸款及借貸(續)

為銀行貸款及借貸作抵押之資產賬面值如下:

	二零零九年 千元	二零零八年 千元
固定資產	51,879	56,284
根據經營租賃持有租賃土地之權益	2,953	3,178
人工林資產	193,326	220,363
現金及現金等價物	29,636	7,280
	<u>277,794</u>	<u>287,105</u>

17. 應付貿易賬款及其他應付款

	二零零九年 千元	二零零八年 千元 (經重列)
應付貿易賬款	57,204	63,689
其他應付款	29,514	26,264
預提費用	28,823	39,846
衍生金融工具	8,635	2,550
	<u>124,176</u>	<u>132,349</u>

於二零零九年及二零零八年六月三十日，列入本集團應付貿易賬款之應付關連方款項分別為6,694,000元及8,454,000元。

應付貿易賬款賬齡分析如下:

	二零零九年 千元	二零零八年 千元
30日內	20,365	21,939
31-60日	8,652	9,153
61-90日	5,874	5,450
91-180日	5,916	11,833
181-365日	11,356	12,027
1-2年	4,782	449
2年以上	259	2,838
	<u>57,204</u>	<u>63,689</u>

18. 或然負債

為補充二零零八年六月年報所披露之事項，當中所述法律索償之最新狀況如下：

i. 本南族提出之法律索賠

有關本公司兩家附屬公司Syarikat Samling Timber Sdn. Bhd.及Samling Plywood (Baramas) Sdn. Bhd. (「SPB」)，連同砂勝越州政府，遭到位於SPB所持有森林特許地區內若干長屋居民本南及房屋原居民向馬來西亞法院提出之法律索賠，於二零零九年二月十日之提呈，美里高等法院法官拒絕受理該案件，訟費由被告承擔，原告有權重新就該案件入稟法院。

有關另外一家附屬公司Merawa Sdn. Bhd. (「Merawa」)，連同森林部門負責人及砂勝越州政府，遭到位於Merawa所持有森林特許地區內若干長屋及房屋原居民聯合向馬來西亞法院提出之法律索賠，於二零零九年六月三十日仍待馬來西亞法院審理。董事相信本集團對索賠要求之辯護具有法律依據，故並無就該項法律索賠於財務報表計提撥備。

ii. 有關業務合併之或有代價

誠如上文附註3所述，本集團已確認就收購Elegant Living公司業務所產生之或有代價8.3百萬元(即董事對應付或有代價作出最為適當之估計)。根據收購條款，本集團或須額外支付最高17.4百萬元之或有代價。

管理層討論與分析

主要財務摘要

分部收入	原木 千美元	膠合板 及單板 千美元	上游輔助 業務 千美元	地板產品 千美元	其他木材 業務 千美元	其他業務 千美元	抵銷 千美元	綜合 千美元
二零零九年六月三十日								
來自外部客戶之收入	165,102	191,603	7,268	32,564	73,243	9,180	—	478,960
分部間收入	64,201	21,479	163,052	—	5,083	2,473	(256,288)	—
總收入	<u>229,303</u>	<u>213,082</u>	<u>170,320</u>	<u>32,564</u>	<u>78,326</u>	<u>11,653</u>	<u>(256,288)</u>	<u>478,960</u>
二零零八年六月三十日(經重列)								
來自外部客戶之收入	174,077	294,702	11,051	—	54,972	10,491	—	545,293
分部間收入	88,408	24,866	205,191	—	3,592	3,337	(325,394)	—
總收入	<u>262,485</u>	<u>319,568</u>	<u>216,242</u>	<u>—</u>	<u>58,564</u>	<u>13,828</u>	<u>(325,394)</u>	<u>545,293</u>
分部毛利(扣除分部間抵銷前)								
二零零九年六月三十日								
毛利/(毛損)	21,260	(8,664)	252	8,879	8,820	2,635	—	33,182
毛利/(毛損)率(%)	9.3	(4.1)	0.1	27.3	11.3	22.6	—	6.9
分部貢獻百分比(%)	64.1	(26.1)	0.7	26.8	26.6	7.9	—	100.0
二零零八年六月三十日(經重列)								
毛利	27,215	11,332	2,781	—	7,509	2,918	—	51,755
毛利率(%)	10.4	3.5	1.3	—	12.8	21.1	—	9.5
分部貢獻百分比(%)	52.6	21.9	5.4	—	14.5	5.6	—	100.0

本公司股權持有人應佔溢利

	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元 (經重列)
毛利	33,182	51,755
其他開支減其他收入(未計人工林資產公允價值變動 扣除估計銷售點成本後所產生之虧損)	(51,194)	(32,503)
人工林資產公允價值變動扣除估計銷售點成本後所產生 之虧損	(1,952)	(3,034)
經營(虧損)／溢利	(19,964)	16,218
財務成本淨額	(19,326)	(9,883)
應佔聯營公司及共同控制實體溢利減虧損	896	21,301
除稅前(虧損)／溢利	(38,394)	27,636
所得稅	(4,593)	(1,523)
年內(虧損)／溢利	(42,987)	26,113
少數股東權益	5,540	(12,078)
本公司股權持有人應佔(虧損)／溢利	(37,447)	14,035

本集團業績回顧

由於爆發全球金融危機，於回顧財政年度內，本集團營業額達479.0百萬美元，較上一財政年度所錄得之營業額545.3百萬美元減少了12.2%。

於回顧財政年度內，原木、膠合板及單板的銷量下降，加上膠合板及單板的售價下調，對本集團業績造成不利影響。業績更進一步承受柴油及膠水的價格於財政年度上半年上漲以及半固定及固定經營成本由較少銷售量分攤導致每立方米生產成本上升的影響所帶來之成本壓力。因此，毛利自上一財政年度所錄得之51.8百萬美元減少至33.2百萬美元，下降約35.9%。毛利率與上一財政年度之9.5%相比，亦減至6.9%。經計及主要由於自二零零八年九月一日起包括Elegant Living公司業績以致分銷及行政開支增加，本集團錄得經營虧損20.0百萬美元，上一財政年度則錄得經營溢利16.2百萬美元。由於受一家海外附屬公司美元貸款之未變現匯兌損失所影響，財務開支淨額為19.3百萬美元，較上一財政年度增加95.5%。應佔聯營公司及共同控制實體溢利減虧損下降至0.9百萬美元，這主要是由於經營油棕人工林之聯營公司錄得較低之原棕櫚油價格所致。基於上述因素，本集團錄得除稅前虧損38.4百萬美元，而上一財政年度則錄得除稅前溢利27.6百萬美元。經計及5.5百萬美元之少數股東權益後，本公司股權持有人應佔虧損為37.4百萬美元，上一財政年度則為本公司股權持有人應佔溢利14.0百萬美元。

儘管本集團錄得除稅前虧損38.4百萬美元，營運資金變動前之經營現金流量為正數69.4百萬美元，較上一財政期間減少20.4%。

業務分部業績回顧

原木貿易

原木貿易為主要業務分部，分別佔回顧財政年度及上一財政年度總營業額約34.5%及31.9%。下表列示有關本集團所售出原木之銷售量、加權平均售價及收入之選定經營及財務數據，包括本集團內公司間之內部原木銷售。

	截至二零零九年 六月三十日止年度			截至二零零八年 六月三十日止年度 (經重列)		
	銷售量 立方米	加權平均 售價 美元/ 立方米	收入 千美元	銷售量 立方米	加權平均 售價 美元/ 立方米	收入 千美元
硬木原木—出口銷售	532,886	174.26	92,862	703,144	172.14	121,037
硬木原木—本地銷售	595,353	78.62	46,809	399,550	93.11	37,201
軟木原木—出口銷售	344,833	61.52	21,214	179,035	62.24	11,144
軟木原木—本地銷售	54,897	76.82	4,217	57,230	82.04	4,695
對外原木銷售總額	<u>1,527,969</u>	<u>108.05</u>	<u>165,102</u>	<u>1,338,959</u>	<u>130.01</u>	<u>174,077</u>
內部原木銷售(i)	<u>706,290</u>	<u>90.90</u>	<u>64,201</u>	<u>940,390</u>	<u>94.01</u>	<u>88,408</u>
原木銷售總額	<u>2,234,259</u>	<u>102.63</u>	<u>229,303</u>	<u>2,279,349</u>	<u>115.16</u>	<u>262,485</u>

(i) 內部原木銷售不包括下游工廠(該工廠及可砍伐原木之森林特許權由同一家公司持有)所耗用之原木。

本集團售出1,128,239立方米之硬木原木及399,730立方米之軟木原木，較上一財政年度上升2.3%及69.2%。

於回顧財政年度售出硬木原木之數量約佔所採伐硬木原木總數量55.9%，其餘數量乃於本集團之下游工廠加工。所採伐硬木原木之數量包括根據與當地買方訂立之供應協議，從人工林指定範圍採伐之廢棄原木292,689立方米。撇除根據此合約售出之廢棄原木數量，所採伐硬木原木之數量較上一財政年度為低，主要是由於本集團採取保留木材資源取代以較低價錢砍伐及出售木材之策略。隨著產量下降，本集團下游工廠對原木之需求亦減少。因此，所售出硬木原木之數量亦相應下滑。於回顧財政年度所達致之硬木原木平均出口售價為每立方米174.3美元，而上一財政年度則為每立方米172.1美元。

於回顧財政年度，新西蘭附屬公司Hikurangi Forest Farms Limited（「HFF」）售出原木399,730立方米，上一財政年度則售出原木236,265立方米。隨著成長中放射松人工林步入成熟期，新西蘭森林的產量將逐步提升。計劃增加砍伐之部分原木將用作符合現時計劃中的新下游廠房規定。廠房地盤的土地平整工作已完成，本集團現正物色機器及設備。軟木原木平均價格為每立方米63.6美元，較上一財政年度下滑5.1%。本集團認為，新西蘭森林為長期策略資產，有助其熱帶硬木資源在新增及現有市場內提升高增值產品之佔有率。

儘管原木貿易分部繼續為經營溢利帶來主要貢獻14.9百萬美元，原木銷售亦同樣受經濟危機所影響，幸而影響程度較低。由於出現經濟危機，銀行信貸收緊，影響客戶取得貿易融資的能力，從而對貿易造成打擊。

中國仍為熱帶硬木及軟木原木的主要進口國，有助穩定原木價格。然而，由於美國房地產市場倒退，導致木材成品需求下跌，導致很多國內工廠須縮減規模甚或結業，亦令原木的需求放緩。中國政府已採取大規模的振興經濟措施，包括撥資進行公共基建及鄉郊發展，以助推動國內經濟及舒緩出口減少的影響。儘管需求稍減，此等措施已有助原木需求整體回穩。本集團出口原木總額中之29.2%售至中國。

儘管印度經濟與世界各地同樣緩慢，對原木的需求，特別是可用於地板、傢俬及建造業之硬木品種並無大幅下降。由於房屋需求受到日趨富庶、急速城市化及生活條件改善推動而飆升，建築開銷維持升勢。本集團積極推廣此等自馬來西亞及蓋亞那出口的售價較高硬木品種。然而，於回顧財政年度，往印度的出口量受到買家因收緊信貸而未能取得貿易融資所牽制。即使如此，本集團於回顧財政年度出口原木總額仍有26.5%售至印度。

隨著日本新建屋量減少至約950,000個單位，較上一財政年度下降約5%，日本對原木的需求減少。膠合板工廠調低其產量及減少購買原木。由於向日本銷售的原木主要為優質等級，故售價較可觀，本集團不僅在質量方面，且在滿足客戶對質量劃一及準時交貨方面的要求繼續維持良好往績記錄。此舉有助與日本之長期客戶維持長遠關係，亦令本集團即使面對總體需求放緩，仍能繼續向該等客戶作出銷售。

在供應方面，在整體需求放緩的情況下，從馬來西亞及印尼採伐及出口硬木原木之數量減少。需求下跌加上成本上漲，特別在回顧財政年度上半年燃油價格飆升，對利潤造成壓力，迫使不少營運商須縮減規模甚或結業。儘管俄羅斯仍為市場上之主要軟木原木供應商（尤其是對中國而言），惟延遲多時的出口稅上調一旦實行，仍對此來源之供應造成若干程度之不明朗因素。此情況促使買家物色其他新資源，繼而為本集團擁有資源的馬來西亞及新西蘭帶來新需求。

於回顧財政年度，原木貿易分部業績總體受到經營成本上漲之影響。總體經營成本因原油價格飆升及零件成本增加（特別是於回顧財政年度上半年）而承受到頗大壓力。儘管售價普遍維持不變，經營成本上升對利潤造成影響。因此，原木貿易分部錄得21.3百萬美元之毛利，較上一財政年度所錄得之27.2百萬美元下跌5.9百萬美元。毛利率亦從上一財政年度之10.4%下跌至9.3%。

人工林資產公允價值變動扣除估計銷售點成本後所產生之虧損為2.0百萬美元，而上一財政年度則為虧損3.0百萬美元。回顧財政年度之公允價值變動產生虧損乃受到價格下調及總體經營成本上升所影響，而有關影響抵銷了種植林價值增長。

在經營溢利方面，原木貿易分部錄得溢利14.9百萬元，較上一財政年度所錄得22.2百萬元下降32.9%。

於回顧財政年度，本集團亦斥資17.4百萬美元，培植及擴充其位於新西蘭、馬來西亞及中國之人工林園。本集團視新西蘭之人工林為長期策略資產，將補足本集團日後之硬木資源。為確保其於採伐時可提供最高百分比的經修剪原木，本集團依據行業慣例不斷培植及修剪。在馬來西亞，本集團於回顧財政年度種植額外1,243公頃之刺槐、卡雅棟及橡膠樹種，令總種植面積達到16,055公頃。此種植林木資源將可補充日後馬來西亞東部天然森林之可持續林木資源。

膠合板及單板

於回顧財政年度，膠合板及單板為本集團貢獻總營業額40.0%。下表列示有關本集團所售出膠合板及單板之銷售量、加權平均售價及收入之選定經營及財務數據，包括集團內公司間之內部銷售。

膠合板

	截至二零零九年 六月三十日止年度			截至二零零八年 六月三十日止年度		
	銷售量 立方米	加權平均 售價 美元／ 立方米	收入 千美元	銷售量 立方米	加權平均 售價 美元／ 立方米	收入 千美元
膠合板—出口銷售	331,268	417.68	138,364	509,832	436.21	222,392
膠合板—本地銷售	53,267	349.82	18,634	51,858	354.10	18,363
對外膠合板銷售總額	<u>384,535</u>	<u>408.28</u>	<u>156,998</u>	<u>561,690</u>	<u>428.63</u>	<u>240,755</u>
內部膠合板銷售	<u>19,711</u>	<u>521.54</u>	<u>10,280</u>	<u>19,361</u>	<u>478.59</u>	<u>9,266</u>
膠合板銷售總額	<u>404,246</u>	<u>413.80</u>	<u>167,278</u>	<u>581,051</u>	<u>430.29</u>	<u>250,021</u>

單板

	截至二零零九年 六月三十日止年度			截至二零零八年 六月三十日止年度		
	加權平均		收入	加權平均		收入
	銷售量	售價		銷售量	售價	
立方米	美元／ 立方米	千美元	立方米	美元／ 立方米	千美元	
單板—出口銷售	62,368	307.61	19,185	92,395	309.76	28,620
單板—本地銷售	64,594	238.72	15,420	94,745	267.32	25,327
對外單板銷售總額	<u>126,962</u>	<u>272.56</u>	<u>34,605</u>	<u>187,140</u>	<u>288.27</u>	<u>53,947</u>
內部單板銷售	<u>37,806</u>	<u>296.22</u>	<u>11,199</u>	<u>58,048</u>	<u>268.74</u>	<u>15,600</u>
單板銷售總額	<u>164,768</u>	<u>278.00</u>	<u>45,804</u>	<u>245,188</u>	<u>283.65</u>	<u>69,547</u>

本集團向外部人士售出384,535立方米之膠合板及126,962立方米之單板，較上一財政年度售出561,690立方米之膠合板及187,140立方米之單板分別下跌31.5%及32.2%。出口單板價格較上一財政年度下降4.2%。需求及價格下滑於財政年度下半年尤其顯著，主要由於日本及美國之需求放緩所致。由於單板其中一個用途為生產膠合板，其價格與膠合板價格變動唇齒相關。於上一財政年度，單板出口價格由平均每立方米309.8美元減至回顧財政年度平均每立方米307.6美元。

日本為本集團膠合板之主要出口市場，因爆發全球金融危機，當地新建屋量驟減。面對內需不穩，買家對市場動向採取觀望態度，不願作出長期承諾以避免存貨囤積。儘管日元在回顧財政期間維持強勢，令日本人的購買能力增強，然而，當地普遍存在存貨囤積情況（已於財政年度下半年逐步舒緩），對需求迅速反彈之信心不大，故購買力提高未有推動購買量增加。即使新建屋量減少，向日本（當地以較高價格購買優質膠合板）之整體銷售佔本集團出口膠合板銷售總額53.2%。本集團之膠合板廠（其產品均符合日本農林標準（「日本農林標準」））已與長期買家建立長遠關係，故能維持其銷售額。

由於經濟危機之打擊加劇，本集團向美國的銷售大幅下跌。於回顧財政年度，本集團向美國銷售較上一財政年度下降8.0%，其中本集團對美國的出口銷售僅佔4.0%。本集團將原定向美國之部份銷售轉移其他市場如韓國，佔本集團出口膠合板銷售總額20.0%。

供應方面，中國繼續為膠合板生產之主要動力，為國內及出口市場提供產品，乃最大膠合板出口國之一，僅落後於馬來西亞及印尼。本集團繼續專注於生產更獨特更優質的膠合板，以減少與生產劣質膠合板的中國生產商直接競爭。

本集團之單板製造廠鄰近森林資源，加工人工林地區剛剛採伐之新鮮原木，務求使原木回收率達致最佳水平，其單板總銷售量合共為164,768立方米，其中22.9%用作本集團內部的膠合板製造廠原料，其餘則售予外部客戶。由於就生產膠合板購買單板的買家亦面對膠合板需求減少之境況，繼而導致單板需求放緩，故經濟氣候同樣影響單板銷售。就生產方面，本集團專注於盡量提高毛利率較佳的表面及背面單板生產及銷售數量。本集團於回顧財政年度之重點為使原木回收率達致最佳水平，並生產更多表面及背面單板。

由於需求減少，本集團暫時縮減其膠合板及單板生產，只生產足夠應付客戶需要之數量，以避免存貨囤積。於回顧財政年度，膠合板及單板之經營成本大幅上漲，乃因柴油及膠水的價格於財政年度上半年高企以及固定生產成本由較低生產量分攤。基於此因素，作為綜合木材經營商，本集團更加著重於生產膠合板及單板整個供應鏈之現金成本，嚴格監控所有膠合板及單板生產之利潤。本集團持續改善其經營流程，達致更高營運效率以減輕成本上升的影響。

上游輔助業務

上游輔助業務包括自森林採伐原木、通過陸路及河路從森林運送所採伐之原木以供銷售或送往下游工廠以供進一步加工之物流業務、中央採購零部件以及修理及維修本集團整隊設備。

於回顧財政年度，來自上游輔助業務外部銷售之收入由上一財政年度之11.1百萬美元下降3.8百萬美元或約34.2%至7.3百萬美元。於回顧財政年度來自集團內公司間營業額之總收益為163.1百萬美元，而上一財政年度則為205.2百萬美元。收入減少與本集團因原木需求下降而減少林木採伐活動之舉相符。於回顧財政年度，上游輔助服務之毛利為0.3百萬美元，較上一財政年度減少2.5百萬美元。毛利率與上一財政年度之1.3%相比，減至0.1%。毛利率減少主要由於半固定及固定經營成本由較少銷售量分攤導致每立方米生產成本上升所致。

由於上游輔助服務涉及於森林資源所在地營運大批機械及車輛，控制經營成本及增加生產力至關重要。於回顧財政年度，本集團專注增加生產力及控制成本。本集團對所訂指標作出嚴謹監控，以確保操作人員就其用途承擔責任。本集團中央採購公司繼續從新供應商及直接從製造商購置零部件，同時維持零部件之品質。

本集團亦注重提高工人之生產力，此乃通過一項表現掛鈎獎勵制度進行。表現掛鈎獎勵制度多年來提高了生產力，因為工人更專注於達至目標。由於採伐原木之成本與品種無關，本集團進行持續監察及確保只有最具價值之原木方被採伐，以盡量提高收益率。

地板產品

於二零零八年八月二十六日，本集團成功完成收購Elegant Living (Hong Kong) Limited、Elegant Living International Holdings Limited及新生活家木業製品(中山)有限公司之業務。獲注入資產之新集團(統稱為「Elegant Living公司」，本公司擁有其70%股權)從事地板產品之生產及銷售，於中華人民共和國(「中國」)設有兩家廠房，一家位於中山，製造複合地板；另一家則位於天津，製造強化地板。該收購事項屬於本集團深入供應鏈環節並擴大中國分銷業務策略其中一環。Elegant Living公司目前為中國手工雕刻實木多層地板的市場領導者，於全中國設有548個分銷點。

Elegant Living公司之業績自二零零八年九月一日起綜合計入本集團賬目。截至二零零九年六月三十日止十個月，Elegant Living公司之營業額為32.6百萬美元，當中，複合及實木地板佔76.4%，而強化地板則佔23.6%。

於回顧期間，合共售出1,126,131平方米平均售價為每平方米21.4美元之複合地板。由於經濟危機惡化令房屋開發活動減少，出口銷售(主要出口到美國)放緩。Elegant Living公司出口762,161平方米之複合地板，並將部份生產由原來銷往出口市場轉為內銷中國本地市場。中國本地市場維持蓬勃，部份受到刺激經濟方案帶動，同時亦由於市民大眾日見富裕所致。363,970平方米之複合地板於中國本地市場售出。

Elegant Living公司之強化地板銷售之主要對象為中國本地市場。於回顧期間，Elegant Living公司按平均售價每平方米8.0美元售出961,096平方米之強化地板。由於許多中國家庭修葺住宅時，使用較複合地板便宜約60.0%之強化地板，令強化地板的需求殷切。強化地板在興建新共有公寓及購物綜合大樓方面的需求亦節節上升。

其他木材業務

其他木材業務由住宅建築產品、木片板、木片加工、鋸成木以及建築材料銷售及分銷組成。本集團藉該等業務致力將業務擴充到更多具增值力的產品的下游業務，並使用本公司膠合板業務之膠合板或膠合板木材廢料作為原料。

來自其他木材業務之收入由上一財政年度之55.0百萬美元增加18.2百萬美元或約33%至回顧財政年度之73.2百萬美元。增加乃主要由於在二零零七年十二月新收購之澳洲分銷附屬公司Brewster Pty. Ltd. (「Brewster」)之全年業績已綜合入賬所致。

其他木材業務錄得毛利8.8百萬美元，較上一財政年度上升17.5%。

其他業務

本集團之其他業務主要由採石、翻新橡膠輪胎及物業投資組成。

來自其他業務之收入由上一財政年度之10.5百萬美元減少1.3百萬美元或約12.4%至回顧財政年度之9.2百萬美元，原因為當地輪胎翻新業務放緩導致翻新橡膠輪胎業務的銷售額減少所致。本集團繼續注重嚴密信貸管制，僅向符合本集團嚴緊信貸要求的客戶出售貨物。

其他業務在回顧財政年度內錄得2.6百萬美元毛利，相比之下，上一財政年度為2.9百萬美元。對毛利貢獻最大之業務為採石業務之1.9百萬美元。

財務成本淨額

本集團錄得較高財務成本淨額19.3百萬美元，而上一財政年度為9.9百萬美元，主要是由於確認一家海外附屬公司兌換美元貸款之未變現匯兌損失。

應佔聯營公司溢利減虧損

本集團就應佔聯營公司溢利減虧損確認溢利0.1百萬美元，較上一財政年度就應佔聯營公司溢利減虧損所確認之溢利19.5百萬美元減少19.4百萬美元。減少主要是由於應佔本集團聯營公司Glenealy Plantations (Malaya) Berhad (「Glenealy」) 之純利減少。由於上一財政年度的棕櫚油價格較高，本集團於上一財政年度應佔Glenealy之營運業績以及應佔人工林資產公允價值變動扣除估計銷售點成本所產生之溢利均較高。

應佔共同控制實體溢利減虧損

本集團就應佔共同控制實體溢利減虧損確認0.8百萬美元，較上一財政年度所確認之1.8百萬美元下降約55.6%。減少主要是本集團從事製造門飾面之合營企業Magna-Foremost Sdn. Bhd. 之純利因需求放緩繼而影響銷售額而減少。

所得稅

於回顧財政年度入賬之所得稅開支為4.6百萬美元，相比之下，上一財政年度為1.5百萬美元。由於就本集團若干出現虧損之附屬公司撥回遞延稅項資產，故稅項支出增加。

流動資金及財務資源

於二零零九年六月三十日，本集團之現金及銀行結餘為240.9百萬美元，相比之下，於二零零八年六月三十日之結餘為273.3百萬美元。

於二零零九年六月三十日及二零零八年六月三十日之資本負債比率分別為29.7%及28.7%。本集團之資本負債比率乃以銀行貸款及透支以及融資租賃承擔之總額除以總資產計算得出。回顧財政年度之資本負債比率相對二零零八年六月三十日屬穩定。

於二零零九年六月三十日之可供使用而尚未動用之信貸備用額為59.9百萬美元，相比之下，於二零零八年六月三十日為27.3百萬美元。於二零零九年六月三十日，本集團之尚未償還債務為369.8百萬美元，相比之下，於二零零八年六月三十日為389.7百萬美元。在369.8百萬美元之債務當中，129.1百萬美元須於一年內償還而餘額240.7百萬美元有超過一年的到期日，並呈列如下：

	百萬美元
一年內	129.1
一年以上，兩年以內	49.2
兩年以上，五年以內	110.7
五年以上	80.8
	<hr/>
總計	<u>369.8</u>

	百萬美元
有抵押	214.7
無抵押	155.1
	<hr/>
總計	<u>369.8</u>

該等債務按界乎2.1厘至8.8厘之利率計息。

僱員

於二零零九年六月三十日，本集團合共僱用11,459名僱員。僱員是以彼等的表現、經驗及當前市場慣例而計算薪酬。本集團會定時檢討薪酬政策及待遇。作為對僱員的激勵，花紅及現金獎勵亦會按個別評估發給僱員。

根據本公司股東於二零零七年二月二日及董事於二零零七年二月四日通過之書面決議案，本公司已有條件地採納購股權計劃。於二零零九年六月三十日，本公司並無向任何僱員授予購股權。

前景及未來計劃

由於全球繼續致力應付環球經濟危機，木材市場之前景仍不明朗。在過去數個月，在已發展國家實施振興方案以解決經濟危機之努力下，市況呈正面跡象，全球經濟正逐漸復甦。冀望此等經濟反彈的正面指標能夠持續。

需求動力

鑑於經濟危機擴大，經濟衰退之恐慌席捲全球，日本、印度及中國等木材進口國之年度新建屋量、基礎設施及建築活動等需求動力呆滯不前。現時有跡象顯示，在本年度下半年，需求將在若干程度上回升。在日本，預期各項政府刺激經濟方案（包括在房屋按揭方面給予大幅稅項優惠、豁免資本增值稅及對用作置業的現金饋贈實施毋須課稅限額）可改善新建屋量，並帶動業界重新補充存貨，因而促進膠合板進口日本。中國及印度之需求亦預期反彈，此乃由於兩國之刺激經濟方案均包括基建發展，預期對木材業務有利。信貸供應（為導致經濟活動放緩的原因之一）亦已改善，更多買家能夠自財務機構取得貿易融資，有助於回顧財政年度增加曾受貿易信貸緊縮或短缺抑制的木材貿易。

保守而言，儘管燃料價格於二零零八年七月達到歷史高位後，現已下調至較易應付之水平，然而，由於燃料價格近月再度上漲，其未來趨勢仍存在若干不明朗因素。任何燃料價格之大幅上漲將對全球經濟帶來連鎖反應。上述狀況或會令經濟增長進一步放緩，而隨著開發活動放緩，亦可能會影響木材產品之需求。

供應動力

供應方面，由於持續蔓延之經濟危機令許多缺乏資源之木材加工廠縮減規模甚或結業，故預期供應將會萎縮。鑑於存貨日益減少，倘經濟復甦，供求失衡之情況可能導致木材產品的價格上漲。事實上，馬來西亞繼續為硬木原木的主要供應來源，預期對本集團有利。由於俄羅斯將其對圓材原木徵收80%出口稅之政策推遲至二零一零年一月，故木材市場之原木價格並無出現預期飆升，而實施該政策可推動市場物色其他新來源，從而為馬來西亞及新西蘭開拓新需求機會。

業務策略

為確保本集團準備就緒以把握經濟衰退過後之強勁復甦，本集團將鞏固其核心木材業務及分銷業務，以期為未來業務增長注入新動力。在營運方面，本集團已採取措施以保護其資源、留聘其經驗豐富之僱員及實施各項成本減省策略，緊密監控生產成本。此等措施將為本集團作充分準備，得以在經濟復甦之時佔盡優勢。本集團亦將與其客戶及供應商緊密合作，確保供應鏈完好無損，實現共贏。

本集團將繼續分別透過Brewster及Elegant Living公司於澳洲及中國建立及擴充其分銷業務。本集團將更加深入供應鏈環節，除與最終客戶建立緊密關係外，將透過拓展及豐富其產品範圍，於該兩個國家建立分銷據點。Brewster於澳洲各大城市設有多個分銷點，除了就本集團來自馬來西亞及蓋亞那之產品提供支援外，其於日後分銷來自新西蘭新加工廠房之產品方面亦發揮重要作用。在中國，Elegant Living公司於回顧年度內增添62個分銷點，且計劃進一步增加分銷點數目。本集團現時將可利用548個Elegant Living公司分銷點。由於Elegant Living公司為其向本集團各公司購買之膠合板及原木增添價值，故其為本集團帶來其他協同效益。

繼續建立資源

本集團繼續透過內部增長及收購專注從其現有資源增加可持續木材流量，以滿足下游加工之需求。除將現時在馬來西亞約1.3百萬公頃特許地區之木材流量維持於每年約1.8百萬立方米之穩定水平外，本集團將致力增加來自人工林及蓋亞那特許地區之木材流量。目前，本集團擁有佔地44,868公頃之人工種植林面積，當中25,734公頃位於新西蘭；16,055公頃位於馬來西亞及3,079公頃位於中國。為配合新西蘭新下游製造設施之計劃興建項目，計劃將新西蘭人工林產量大幅提升至每年約800,000立方米之可持續水平以迎合新廠房需求，進展理想，且必要之準備工作已就緒，特別是道路修建及基建發展方面。

本集團將繼續透過收購新特許地區及人工林，以達到其增加木材流量之目標，而此目標將在策略上切合本集團之整體計劃並為本集團帶來協同效益。

在馬來西亞，膠合板製造設施將根據定期更換計劃由全新及性能更佳的設備取代，以改善木材之回收率，並能夠切割來自人工林地區、直徑較小的原木。

末期股息

董事會建議向於二零零九年十一月二十三日名列本公司股東名冊之股東派付截至二零零九年六月三十日止財政年度之末期股息每股0.621港仙（約相等於0.080美仙），合共26.7百萬港元。建議之末期股息將於二零零九年十二月十八日派付，惟須於應屆股東週年大會獲股東批准。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零九年十一月十七日至二零零九年十一月二十三日(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記,期間概不會辦理股份過戶登記手續,以確定獲發末期股息及出席本公司於二零零九年十一月二十三日舉行之股東週年大會的資格。

截止過戶日期(包括首尾兩日) : 二零零九年十一月十七日至二零零九年十一月二十三日

遞交股份過戶申請之最後時間 : 二零零九年十一月十六日下午四時三十分

股份過戶登記處地址 : 香港中央證券登記有限公司,香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖

重大收購及出售附屬公司及聯營公司

於二零零八年八月十五日,本集團完成向本集團關連方Samling International Limited收購安徽銅陵安林木業有限公司之全部股本權益,代價為8.6百萬美元。

於二零零八年八月二十六日,本集團完成收購Elegant Living (Hong Kong) Limited、Elegant Living International Holdings Limited及新生活家木業製品(中山)有限公司(統稱為「Elegant Living公司」)之業務,初步代價為38.3百萬美元,倘收購後三年內達致若干溢利目標,則支付或有代價最高約25.7百萬美元。

除上文披露者外,本集團於截至二零零九年六月三十日止年度並無任何重大收購或出售附屬公司及聯營公司。

購買、銷售或贖回本公司之上市證券

本公司及其任何附屬公司於截至二零零九年六月三十日止財政年度概無購買、銷售或贖回本公司之任何上市證券。

遵守企業管治常規守則

董事會致力於在本集團內實施最高標準之企業管治,並就良好之管治向本公司股東負責。

本公司於截至二零零九年六月三十日止財政年度一直遵守上市規則附錄14所述企業管治常規守則之條文及最佳慣例。有關非執行董事特定任期之守則條文第A.4.1條已遵守,方式為根據公司附例,於本公司之每屆股東週年大會上,當時在任之三分之一董事(或如人數並非三之倍數,則以最接近但不少於三分之一之數為準),包括非執行董事須輪值退任,以達致每名董事須最少每三年輪值退任一次。退任董事將符合資格重選連任。

根據認購期權安排，獨立非執行董事將每季就本公司控股股東根據認購期權安排所持有若干業務檢討是否行使本公司獲授之任何認購期權。

獨立非執行董事已審閱截至或於二零零九年八月三十一日之相關資料，並已決定不會行使根據認購期權協議授予本公司之任何認購期權。

根據不競爭安排，獨立非執行董事須檢討是否根據本公司與控股股東訂立之不競爭協議進行或拒絕本公司控股股東轉介本公司之任何投資或其他商機。本公司之控股股東未曾向本公司轉介該等投資或其他商機以供獨立非執行董事考慮。

審核委員會

審核委員會由四名成員組成，並以獨立非執行董事馮家彬先生為主席。審核委員會的其他成員為獨立非執行董事David William Oskin先生及談理平先生，以及非執行董事Chan Hua Eng先生。董事會確定馮家彬先生擁有近期及相關財務經驗。審核委員會的主要職責涵蓋內部監控及風險管理、內部核數、外部核數（包括核數師之獨立身份）及財務申報。審核委員會已審閱本集團於截至二零零九年六月三十日止年度之初步業績公佈及財務報表草稿。

畢馬威會計師事務所之工作範圍

有關本集團截至二零零九年六月三十日止年度業績之初步公佈已經由本公司核數師畢馬威會計師事務所（執業會計師）與本集團截至二零零九年六月三十日止年度之財務報表初稿所載列的金額作出比較，並發現金額相符。由畢馬威就此作出的工作範圍有限，且並不構成審核、審閱或其他保證聘用。因此，核數師概不會在此公佈中作出任何保證。

刊發全年業績及年報

本業績公佈可於香港交易及結算所有限公司網站www.hkex.com.hk及本公司網站www.samling.com查閱。年報將會在可行情況下盡快寄交股東並於上述網站發佈。

承董事會命
三林環球有限公司
主席
Chan Hua Eng

香港，二零零九年九月二十三日

於本公佈日期，三林環球有限公司董事會包括下列董事：

執行董事

Yaw Chee Ming

Cheam Dow Toon

非執行董事

Chan Hua Eng

獨立非執行董事

David William Oskin

談理平

馮家彬