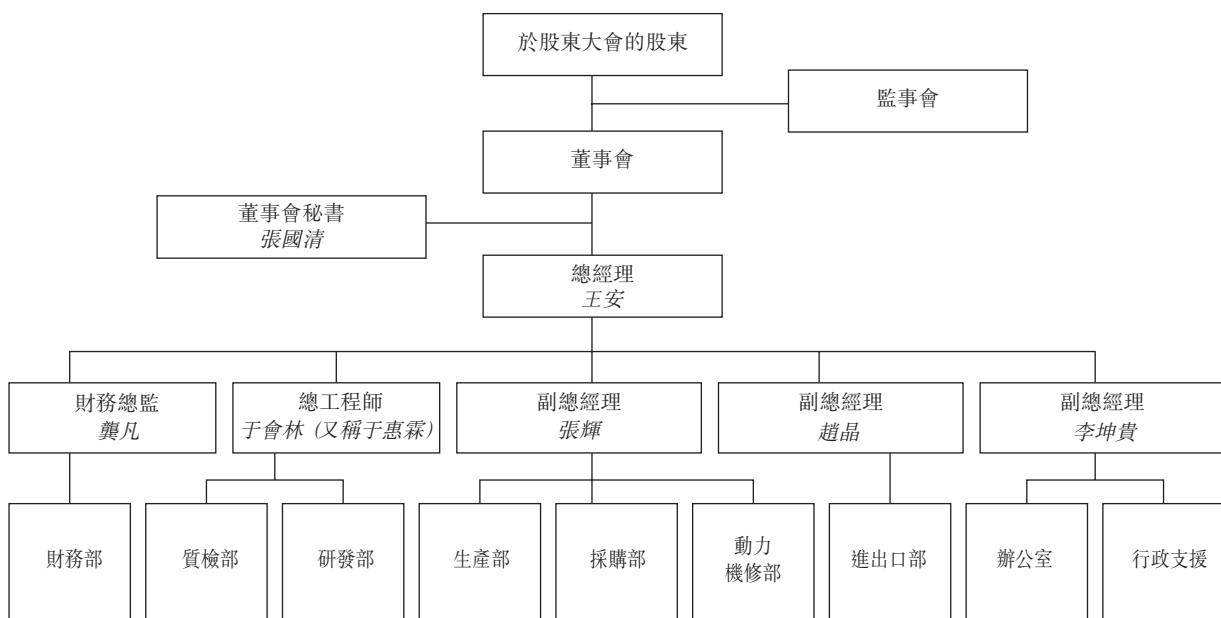



管理層架構

本公司的主要管理架構載列如下：



產品

本集團主要從事生產及銷售濃縮蘋果汁和蘋果香精。本集團的註冊商標「 安德利 ANDRE」用於本集團所有產品。董事深明研究和開發對本集團持續增長和長期保持競爭力非常重要。誠如本集團於下節「研究和開發」所討論，本集團計劃改良現有產品及開發新產品，從而提高本集團的盈利能力。本集團主要產品為濃縮蘋果汁及蘋果香精，其詳情載列如下：

濃縮蘋果汁

本集團所生產的濃縮蘋果汁是從蘋果壓榨、殺菌、濃縮而來，本集團生產的濃縮蘋果汁可用於生產蘋果汁及於生產不同類型的果汁時與其他果汁混合。根據加工蘋果機構的資料，蘋果汁不含脂肪、膽固醇及鈉。倫敦英皇學院及南安普敦大學 (University of Southampton) 於呼吸系統及重要保健藥物日報 (*American Journal of Respiratory and Critical Care Medicine*) 中指出蘋果中的植物營養 (phytonutrients) 可減低哮喘的發病率。

本集團所出產的濃縮蘋果汁可分類為濃縮蘋果清汁及濃縮蘋果濁汁。本集團所生產的濃縮蘋果汁酸度可大致分為低、中度及高度。本集團所出產較高酸度的濃縮蘋果汁可賣得較高價錢。

蘋果香精

本集團所出產的蘋果香精可於濃縮蘋果汁生產過程的真空環境之下抽取及收集。本集團所出產的蘋果香精可用於食品、飲料和化妝品的添加劑。

生產

生產廠房及生產設施

本公司的生產廠房位於中國山東省烟台，可利用鄰近該區豐富的蘋果資源。此外，本集團位於中國陝西省白水及山東省龍口兩個新廠房已於二零零二年底投產。

本集團位於中國的每個生產廠房所佔用的建築樓面面積及地盤面積概列如下：

地點	地盤面積 (平方米)
烟台	
總地盤面積	74,492
生產及儲存	15,346
一般辦公室行政及員工宿舍	7,765
總樓面面積	23,111
白水	
總地盤面積	71,756
生產及儲存	24,867
一般辦公室行政及員工宿舍	1,654
總樓面面積	26,521
龍口	
總地盤面積	126,632
生產及儲存	4,518
一般辦公室行政及員工宿舍	1,620
總樓面面積	6,138

本公司已物色到一塊於徐州的土地，用作興建生產廠房。然而，收購土地使用權的條款及條件仍在與有關當局磋商的階段。董事預期，該收購的條款將於二零零三年五月落實。此外，徐州安德利已於二零零二年十二月十八日，分別與瑞士的Unipektin AG及德國的Flottweg簽訂協議，採購機器及設備，而徐州安德利每個榨季的生產力預期約為25,000噸。

董事相信，運用先進的機器和設備是達致高生產效率和確保高質量產品的關鍵。本集團運用若干最先進的進口機器及設備生產濃縮果汁，包括榨機(德國Flottweg)、變頻離心機(丹麥、新加坡及德國的APV)、超濾系統(瑞士Unipektin AG及丹麥、新加坡及德國的APV)、蒸發器(瑞士Unipektin AG及丹麥、新加坡及德國的APV)及無菌灌注機(意大利FBR-ELPO S.p.A.)。就董事所深知，上述機器由馳名於中國濃縮果汁生產商的製造商所製造。本集團已結合先進的設備及中國的蘋果加工技術，並開發了一套濃縮果汁的過程。

上述機器及系統預期具有以下的主要功能：

無菌灌注機	—	將濃縮蘋果汁清毒，然後將經消毒的濃縮蘋果汁注入無菌袋以防止污染及變質
壓榨機	—	將蘋果漿放在兩條帶之間滾動，壓榨蘋果漿以取得蘋果汁
變頻離心機	—	將蘋果汁中的不溶性固體隔離
板式蒸發器	—	透過蒸餾工序，將低布里糖度的蘋果汁加熱和濃縮，以取得具有較高布里指標的蘋果汁
超濾器	—	將蘋果汁經過0.2微米的超濾膜除去蘋果汁中的固體

於最後實際可行日期，本集團合共擁有六條生產線，其中四條位於中國山東省烟台，另外於陝西省白水及山東省龍口分別各有一條生產線。每條生產線於榨季每日運作超過18.5小時，分別由三組操作員輪班負責。每個輪班需要六至七名操作員負責核心機器(烟台四條生產線由兩間獨立工作坊運作)，而白水及龍口的情況相同。

於月曆年內本集團的營運流程載列如下：



於二零零二年至二零零三年榨季本集團的生產線總生產量預期達100,000噸濃縮蘋果汁。鑑於每噸蘋果可生產平均約0.15噸濃縮蘋果汁，生產100,000噸濃縮蘋果汁（假設本集團的生產設備全面投產）需要約666,666噸蘋果（100,000/0.15）。鑑於本集團生產設施的加工速度約為每小時200噸蘋果，將666,666噸蘋果加工所需的生產時間合共約為3,333小時。基於每年榨季約為180日，該生產時間總量表示每日生產時間約為18.5小時。

計及本集團二零零三年至二零零四年榨季生產廠房的預期平均使用率將約為86%，本集團於二零零三年至二零零四年榨季的濃縮蘋果汁產量將為每月約14,333噸。因此，將需要儲存量達約10,000噸濃縮蘋果汁的新低溫房，於本集團的存貨高峰期作儲存之用。

於二零零一年及二零零二年，本集團位於烟台的生產廠房的平均使用率分別約為71%及72%。董事預期，於二零零三年至二零零四年榨季，本集團四間位於烟台、白水、龍口及徐州的生產廠房平均使用率將分別約為51%、78%、88%及92%。由於董事預期，生產成本（主要為蘋果成本）於本集團白水及龍口的生產廠房較本集團位於烟台的生產廠房為低，因此，計劃逐步轉移部分本集團於烟台的生產業務到白水及龍口。因此，本集團烟台的生產廠房使用率預期於日後下降至約50%。

由於預期本集團產品的需求日增及達到分散蘋果來源的目的，本集團將於江蘇省徐州外向型農業綜合開發區興建一間新生產廠房。董事估計，興建該新生產廠房的總成本約為人民幣66,070,000元，預期將以內部資源人民幣30,000,000元及銀行借貸人民幣36,070,000元提供資金。董事預期，待該新生產廠房於二零零三年底前開始投產後，本集團整體的每年生產能力將增加25,000噸至每個榨季125,000噸。

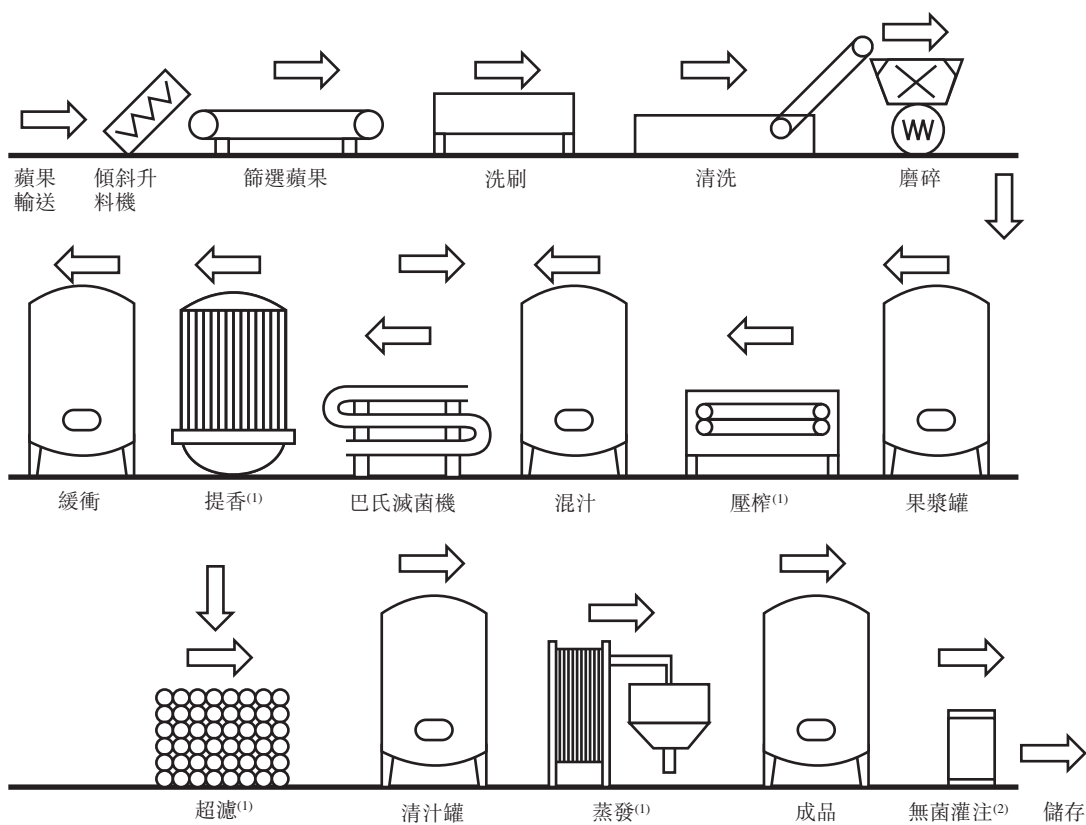
生產過程

本集團生產廠房是高度自動化的。本集團濃縮蘋果汁的主要生產過程由先進的電腦系統控制。該電腦系統有助生產主管及技術人員對溫度、壓力、成分比例及排放蘋果渣滓進行在線即時控制監察。因此，本集團的生產過程於密封及高度自動化的環境中進行，董事相信，此舉可令本集團可保持運營的穩定性及確保產品的純度，而同時又能取得較高的成本效益和減少廢料。自開業以來，本集團並未經歷任何重大的機器故障而引致停產。

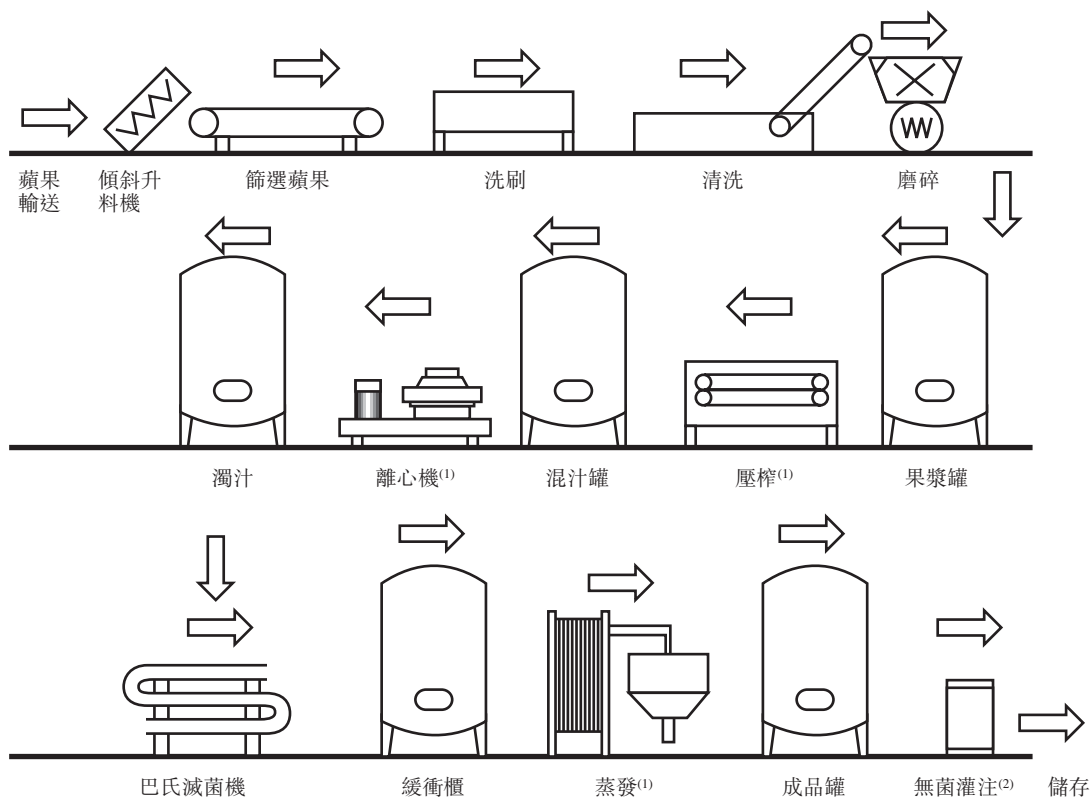
截至二零零二年十二月三十一日止兩個年度各年，每條生產線由三組操作員輪班負責，每個輪班分別需要五名操作員及六至七名操作員負責核心機器(烟台四條生產線由兩間獨立工作坊運作)。截至二零零二年十二月三十一日止年度本公司所生產的蘋果香精數量較截至二零零一年十二月三十一日止年度大幅上升。

以下圖表分別說明本集團濃縮蘋果清汁和濃縮蘋果濁汁各自的生產流程：

製造濃縮蘋果清汁的過程



製造濃縮蘋果濁汁的過程



*()內的數字代表於生產過程中所需的員工數目

上述本集團濃縮蘋果清汁及濃縮蘋果濁汁的主要生產工序的概況為如下：

- 磨碎 將蘋果磨碎為指定大小的蘋果碎供壓榨。
- 壓榨 將蘋果碎平分置於兩條帶上，並在帶上被壓榨直至蘋果汁流出。
- 巴氏滅菌法 在攝氏80度至85度之間對消毒蘋果汁進行滅菌。
- 提香 壓榨後得到的蘋果汁經加熱，將蘋果香氣提煉及收集。
- 緩衝 將適量的化合酶和蘋果汁混合物儲存、在攝氏50度至55度之間去除某些酶，以便除去蘋果汁中的果膠、澱粉。
- 超濾 將蘋果汁通過0.2微米的濾網以分隔蘋果汁中的固體。
- 離心機 將蘋果濁汁中的不溶性固體分離。
- 蒸發 將果汁加熱，除去多餘的水分變成高濃度的果汁。
- 無菌灌注 將蘋果汁於攝氏96度至102度滅菌，然後降溫至攝氏20度至30度，再將無菌蘋果汁注入無菌袋中。

採購及原料供應

本集團生產的主要原料是蘋果。本集團預期，當山東省龍口市的新生產廠房開始後，梨將成為本集團生產的另一個主要原材料。包裝原料包括無菌袋、鐵桶、折疊式再用盒和箱。

蘋果：本集團產品的主要原料為蘋果。本集團向山東省的蘋果果農購買蘋果。根據二零零二年中國農村統計年鑑，於二零零一年，山東省是全中國蘋果產量最高的地方，而陝西省則居於第二位。於山東及陝西省蘋果種植範圍合共約為772,000畝，生產約10,080,000噸蘋果，佔中國蘋果總生產量約50%。本集團自成立以來，從山東省的果農採購蘋果。自二零零二年底位於陝西省的生產廠房已開始投產後，本集團亦於陝西省的供應商採購蘋果。倘山東省的蘋果供應出現任何短缺，董事相信，本集團可自陝西省採購蘋果，維持於陝西省白水生產廠房的生產。董事相信，於山東及陝西省的大量蘋果供應足夠滿足本集團生產之需求。截至二零零二年十二月三十一日止兩個年度各年，採購蘋果的成本分別約相當於本集團採購總額的73.34%及76.80%。

梨：就梨而言，根據聯合國糧農組織所提供的資料顯示，中國是二零零一年最大的產梨國家，二零零一年梨的生產量約8,960,000噸佔全球梨產量約52%。根據二零零二年中國農村統計年鑑，於二零零一年，山東省梨的出產量排名第二。山東省梨的產量約為961,234噸，佔中國梨的總產量約11%。自成立起，本集團自山東省當地果農採購梨生產濃縮梨汁。鑑於截至二零零二年十二月三十一日止兩個年度各年的濃縮梨汁營業額，僅分別約佔本集團營業總額的0.08%及0.04%，董事認為，梨供應短缺對本集團營業額的影響為低。

無菌袋：本集團所生產的濃縮蘋果汁儲存於無菌袋保存。截至二零零二年十二月三十一日止兩個年度各年，購買無菌袋的成本約相當於本集團採購總額的3.79%及2.22%。

鐵桶、折疊式再用盒和箱：本集團大部分產品是儲存於鐵桶、折疊式再用盒或箱內的無菌袋中的。截至二零零二年十二月三十一日止兩個年度各年，購買鐵桶、折疊式再用盒和箱的成本約相當於本集團總購買量的13.98%及6.58%。

本集團會就這些供應商的蘋果質素定期進行檢定和評估。透過評估過程，本集團的採購團隊可確保所購入的原料符合所需的標準。蘋果的定價視乎蘋果的品種和質量，以及蘋果市場本身的供求而定。

鑑於濃縮蘋果汁的生產於每個榨季開始時進行，即八月至下年一月，本公司一般於每個財政年度終保持最高數量的存貨。截至二零零二年十二月三十一日止兩個年度各年，本集團的存貨週轉日分別為224日及219日。本公司一般根據未來兩至三日的預算產量採購供生產用的原蘋果，從而減低原蘋果的過量儲備。截至二零零二年十二月三十一日止年度，本集團的所有存貨(主要為濃縮蘋果汁)年期均低於兩年，其中99.44%的年期低於一年，而0.56%年期介乎一至兩年。

截至二零零二年十二月三十一日止兩個年度各年，本集團從五大供應商的採購分別約佔總採購量的17.77%及14.84%。同期，本集團最大的供應商分別約佔採購總額的1.39%及6.38%。於營業記錄期間，本集團與五大供應商的業務關係已經超過五年。

除本集團於營業記錄期間五大供應商安德利製桶(由二零零一年八月六日至二零零二年七月四日期間的關連人士)外(詳情請參閱「關連人士交易」)，概無董事、他們各自的聯繫人或任何股東(就董事所知)於營業記錄期間擁有本公司五大供應商的已發行股本5%以上的權益。

由於本集團大部分的供應商均位於中國，因此採購以人民幣結算，並佔本集團截至二零零二年十二月三十一日止年度採購總額的95.96%。本集團一般獲供應商及採購商授予平均30日的應付帳款期，並主要以現金或電滙付款。截至二零零二年十二月三十一日止兩個年度各年，本集團的應付帳款週轉日分別為13日及25日。應付款項週轉日增加，主要由於二零零二年十二月三十一日的應付貿易帳款結餘增加。雖然白水安德利及龍口安德利於二零零二年底投產，於二零零二年七月及八月投產前白水安德利及龍口安德利採購的原料記錄為應付貿易帳款。因此，於二零零二年十二月三十一日，應付帳款週轉日頗高。原料一般由多個供應商直接運送至本集團。

由二零零二年九月起，本公司向中信實業銀行和中國建設銀行申請票據，支付本公司與其供應商為採購包裝物料而簽訂的協議項下欠款。於二零零二年十二月三十一日，應付票據餘額約為人民幣58,000,000元。本公司向銀行提交採購協議和向供應商發出的票據，以供評估本公司的信貸評級及財務狀況。其後供應商向發票銀行呈交票據。然而，若干用作申請票據的採購協議(約達人民幣36,000,000元)最後並無簽訂，而供應商其後向本公司償還款項。由於本集團的生產計劃較預期為低，故需要的包裝物料較少，因此不簽署採購協議。董事預期，待上市後，以票據方式向本公司供應商付款的安排將會繼續。

質量控制

董事相信，生產優質濃縮蘋果汁及蘋果香精的能力是保持本集團競爭優勢的重要一環。於最後實際可行日期，本集團質量控制部門的9名人員負責質量控制過程，確保本集團所購原料及所生產的產品符合ISO9001：2000及HACCP規定的標準。本集團質量控制系統集中於以下幾方面：

原料的質量控制

董事知悉，優質的原料是生產優質的濃縮蘋果汁的關鍵。因此，本集團不時為果農就以正確方式使用生物農藥舉辦講座，從而提升蘋果種植的質量。此外，本集團就種植蘋果所產生的相關事宜與相關果農交換意見。

生產過程的控制

於最後實際可行日期，本集團聘用9名人員負責監察濃縮蘋果汁的生產過程，確保符合ISO9001：2000及HACCP所訂的標準及規定。憑藉進口的機器，生產的主要過程由自動化生產控制系統控制。這些控制系統(多項監察功能包括電子數據顯示功能)預期可減低預期結果的差異。生產廠房保存定期生產記錄，假如於本集團的產品發現任何損壞可追查問題的來源。

生產過程控制基本上包括對酶解過程、超濾過程及成品罐的檢測。這些過程可測試果膠、澱粉、糖份、不溶物、濁度及生產濃縮蘋果汁酸度，以確保製成品符合既定質量標準。

製成品的檢測

於完成生產過程後，將對本集團所生產的濃縮蘋果汁進行檢測，確保符合若干理化指標、微生物指標和重金屬指標，確保製成品符合本集團客戶的要求。自日本Atago和島津公司進口的設備均用作這些檢測。本集團採用自日本島津公司進口的GC-2010AF毛細管系統及CL-10AT高效液相色譜儀系統檢查濃縮蘋果汁所含的棒曲霉素、氨基酸及維他命C。董事相信，於整個生產過程中利用這些進口的設備，有助確保所生產的濃縮蘋果汁的質量。

由於本集團於中國從事濃縮蘋果汁的生產業務，本集團須要遵守國家技術監督局及國家進出口商品檢驗檢疫局的法律、規則及條例。於最後實際可行日期，本集團並無違反任何這些法律、規則及規例。

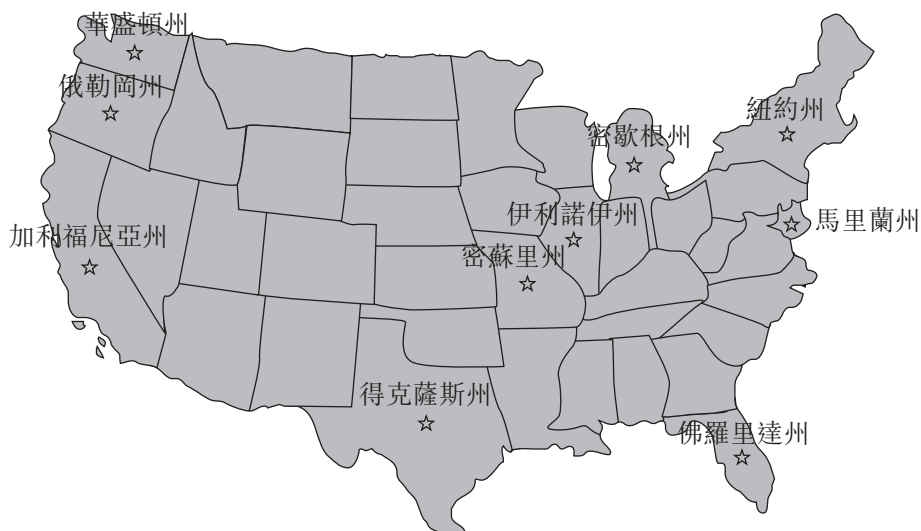
銷售及市場推廣

本集團的客戶主要集中於美國，並以美國為基地。本集團對以美國為基地的客戶的銷售，約佔截至二零零二年十二月三十一日止年度本集團的總銷售額的97.88%，其中少量最終出售予法國、日本、韓國、澳洲及以色列的客戶。餘下2.12%的客戶主要來自中國的買家。下圖列出本集團產品截至二零零二年十二月三十一日止兩個年度各年的營業額明細：

	截至 二零零一年 十二月三十一日 止年度 金額 人民幣千元	截至 二零零二年 十二月三十一日 止年度 金額 人民幣千元
產品		
濃縮蘋果汁	139,635	232,044
蘋果香精	54	1,084
濃縮梨汁	110	102
	139,799	233,230
合計	139,799	233,230

於最後實際可行日期，本集團的海外附屬公司位於美國洛杉磯，包括4名銷售及市場推廣人員。他們的主要責任是尋求新商機、與本集團的客戶連繫、取得銷售訂單及推廣本集團的產品。本集團的客戶位於美國各州，而銷售及市場推廣員工經常到各州與本集團客戶

合作及聯繫。本集團於烟台擁有由9名成員組成的營銷及市場推廣團隊，其中4名負責國內外(美國除外)的營銷及市場推廣活動，餘下5名負責營銷行政工作、整體協調及售後服務。下圖載列本集團於美國的销售覆蓋範圍：



☆ 本集團的销售覆蓋面

本集團的销售主要以美元及人民幣列值，並且一般以電滙及信用證支付。於二零零二年八月，本集團已與一名美國獨立海外客戶(於二零零一年及二零零二年分別為本集團的第三大及第四大客戶)就長期供應濃縮蘋果汁簽訂達13,650,000美元合同價值的銷售協議。根據這些銷售協議，本集團承諾分別於二零零三年及二零零四年生產約6,060,000美元及7,580,000美元的濃縮蘋果汁。下表按不同的地理位置闡釋截至二零零二年十二月三十一日止兩個年度各年的營業額明細：

	截至二零零一年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零零二年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
美國	138,462	228,280
中國	1,337	4,950
其他	—	—
總計	139,799	233,230

截至二零零二年十二月三十一日止兩個年度各年，本集團共有約20名客戶。同期，本集團向五大客戶的销售分別約佔本集團營業額的91%及84%。本集團五大客戶其後的付款於二零零三年一月一日至二零零三年二月二十八日之間，約為人民幣47,440,000元，相當於二

零零二年十二月三十一日本集團該五大客戶應收餘額約74.11%。本集團五大客戶是銷售代理或果汁或蔬果汁的製造商。銷售代理一般向本集團購買濃縮蘋果汁，再轉售予海外蔬果汁製造商進一步加工。除一名以中國為基地的客戶外，本集團截至二零零二年十二月三十一日止兩個年度各年的五大客戶均位於美國。然而，由於銷售予中國客戶的所有銷售，均直接運送至美國的客戶，因此五大客戶的所有銷售認為銷售至美國市場，並一般獲由購買日期起計三個月至六個月不等的賒帳期。同期，本集團向最大客戶的銷售分別約佔本集團營業額的33%及29%。


二零零一年及二零零二年分別為本集團的最大及第四大客戶的五大客戶（「客戶」）之一，擁有與本公司類似的名稱。該公司於一九九九年七月在美國加州註冊成立。就董事所深知，由新加坡籍人士于彬先生及中國企業分別擁有40%及60%。董事確認，他們均為與本公司、本公司的發起人、董事、監事、行政總裁、主要股東或管理層股東或他們的聯繫人（定義見創業板上市規則）概無關連的人士。中國企業從事買賣及銷售物料及電子產品。于彬先生亦是二零零一年及二零零二年本集團最大鋼鐵買家烟台北方安德利製桶有限公司的股東之一，有關本集團與安德利製桶之間的交易，詳情載於本售股章程「業務」一節中的「關連交易」一段。該客戶所購買的濃縮蘋果汁主要出售予美國的濃縮蘋果汁生產商。

于彬先生於一九九八年到中國烟台時，從當地媒體認識本公司，並主動聯絡本公司提議成立一間新公司。由於當時本公司在美國並無任何銷售辦事處，為了於美國推廣本集團的產品，本公司與于彬先生達成口頭協議，據此，于彬先生獲准以本公司類似的名稱於一九九七年七月在美國成立貿易公司，但只限於向其最終客戶出售本公司的產品。本公司於一九九九年開始出口濃縮蘋果汁到美國。由於該客戶僅為本集團在美國的營銷代理之一，因此並無就上述口頭協議與于彬先生簽訂任何書面合同，亦因此認為毋須簽訂書面協議。

然而，於二零零零年，董事得悉有人謠傳，指該客戶利用本公司的標誌，聲稱本身是本公司於美國的附屬公司，並開始出售其他製造商所生產的濃縮蘋果汁。當時，董事認為，該客戶已違反上述口頭協議。本公司其後於二零零一年三月在美國成立一間附屬公司，有意自行於美國推廣其產品。於二零零二年八月，本公司已於美國註冊其商標。自此，本集團所生產的濃縮蘋果汁貼上印有美國註冊商標的標籤。董事經諮詢美國商標律師後，就該客戶侵犯美國註冊商標成功起訴該客戶的可能性尋求法律意見。鑑於該客戶的成立日期較本公司的美國附屬公司為早，並考慮該美國商標律師的法律意見，董事認為，對該客戶的標誌侵權一事成功起訴的機會不大，因此本公司至今並未向該客戶採取法律行動。鑑於該客戶為本集團二零零一年及二零零二年的五大客戶之一，而該客戶分別佔本集團二零零一年及二零零二年營業總額約33%及16%，董事認為，純粹因上述潛在侵犯商標而

終止向該客戶出售濃縮蘋果汁並不符合本集團的商業利益。自本公司商標於二零零二年八月註冊後，該客戶已停止使用本公司的標誌。於最後實際可行日期，該客戶於二零零二年十二月三十一日的應收貿易帳款結餘已悉數清償。董事確認，本集團給予該客戶的濃縮蘋果汁銷售條款經公平磋商後釐定，屬正常商業條款，與給予其他獨立買方的條款相若。根據本公司提供的聲明和資料，並經考慮該客戶並非本公司的關連人士，我們認同董事，對該客戶的銷售是根據正常商業條款而進行。除了向該客戶出售濃縮蘋果汁，自安德利製桶購買包裝材料、向安德利製桶出售鋼材、向／由安德利製桶墊款、由安德利為本集團的短期銀行貸款提供擔保（詳情載於本售股章程「業務」一節中的「關連交易」一段內）外，董事確認，于彬先生與本集團並無其他業務關係。

概無董事、他們各自的聯繫人或任何股東（他們或就董事所知擁有本公司已發行股本5%以上（緊隨於配售完成後及並無計及根據配售可獲認購的任何H股））並無於營業記錄期間於本集團五大客戶中擁有權益。

董事相信，本集團於多個地點的銷售及市場推廣隊，於進一步拓展本集團業務及開發具潛力市場方面擔當一個重要的角色，並於市場中推廣本集團的產品。本集團的若干高級管理層高度參與本集團所舉辦的銷售及市場推廣活動，並不時向高級管理層提供最新的市場推廣趨勢和發展的資料。本集團透過烟台辦公室的傳真及電話通信聯絡美國附屬公司及海外客戶。待向有潛質買家介紹本集團的簡介及背景後，本公司將安排有興趣買家到中國的生產基地實地參觀。此外，本集團參與美國蘋果協會所舉辦的2002年蘋果產量預測及市場會議。該會議討論二零零二年榨季蘋果及濃縮蘋果汁的全球產量及市場走勢。董事相信，「 安德利 ANDRE」的品牌於中國濃縮蘋果汁製造業中遠近馳名。於營業記錄期間，本集團並無錄得退貨。

陳舊存貨的撥備是按照於各個結算日存貨結餘的狀況而撥備。董事已於營業記錄期間的各個結算日評估存貨結餘，並認為鑑於本集團主要存貨濃縮蘋果汁於出售前可存放最多兩年的性質，因此毋須為截至二零零二年十二月三十一日止兩個年度各年作陳舊存貨撥備。於營業記錄期間，本集團的主要存貨為濃縮蘋果汁，有待送交客戶。本集團其他存貨為原蘋果，於腐爛前可儲存多達三至五日。鑑於所有蘋果於加工前儲存少於五日，截至二零零二年十二月三十一日止兩個年度，毋須就原蘋果作陳舊存貨撥備。由於本集團的財政年度結算日於榨季期間，因此，於年終的製成品存貨水平較非榨季為高。

呆帳撥備是根據這些應收帳款結餘於結算日的可收回可能性的評估而撥備。董事已檢討過營業記錄期間的結算日的應收貿易帳款結餘，並認為毋須就截至二零零二年十二月三十一日止兩個年度各年的應收貿易帳款撥備。同期，收回應收帳款日數分別為85日及81日。本集團的客戶視乎個別的信用而獲得三個月至六個月不等的賒帳期。直至二零零三年二月二十八日期間應收貿易帳款的結算約為人民幣50,140,000元，相當於二零零二年十二月三十一日應收帳款結餘約78%，主要為於六個月內產生的債務。董事確認，於二零零二年十二月三十一日並無根據所給予的賒帳期尚未償還的應收帳款。

研究及開發

董事相信，研究及開發蘋果加工為本集團取得長遠產品發展的關鍵。

目前，本公司擁有微生物實驗室、分析實驗室及光譜分析實驗室組成。於這些實驗室使用的設備自國際機器製造商進口，例如日本的東芝及島津、瑞士的梅特勒－托利多公司及美國的Merck and Pall。

於二零零一年八月，本公司委任蔡同一教授為有關蘋果加工技術的研究和開發項目提供意見。蔡同一教授目前於中國農業大學食品學院擔任教授及講師，負責有關食品科學及工程的研究。於過去二十年，蔡教授根據中國政府農業部主持國家第七個五年計劃、國家第八個五年計劃及國家第九個五年計劃研究項目，這些研究項目主要為開發農業產品再加工技術而進行。為表揚蔡教授於農業食品工業的貢獻，蔡教授於一九九二年獲中國國家農業部頒發「突出貢獻中青年專家」。此外，蔡教授為國家食物與營養諮詢委員會及北京市科學技術委員會的成員。

於二零零一年十月十六日，本公司及中國農業大學食品學院簽訂合作協議，成立研究中心。該研究中心預期進行研究項目。根據該合作協議，本公司將負責該研究中心的資金、日常行政及管理，而中國農業大學食品學院則負責提供研究及技術人員，以及籌備研究計劃及項目費用及開支預算。本公司及中國農業大學食品學院將共同擁有來自研究中心所進行的項目的任何知識產權。

於二零零一年十月，憑藉先進的蘋果加工技術及設備，本公司贏得中國科學技術部根據十五國家科技攻關計劃的招標（「該項目」）。根據二零零一年十一月十五日本公司與國家

林業局就該項目簽訂的投標轉讓書，本公司與中國農業大學食品學院將成為一組，而烟台張裕葡萄酒股份有限公司及江南大學將組成另一組，開發尖端的蘋果加工技術。就此，本公司及中國農業大學食品學院已委派合共10名人員進行該項目及其他項目。該項目根據聯合國開發計劃組成中國項目的一部分，並部分由中國政府及聯合國開發計劃資助。國家第十個五年計劃的估計研究及開發費用總額為人民幣16,600,000元，其中人民幣6,600,000元由中國政府機關支付，餘下人民幣10,000,000元由本公司支付。來自該項目的知識產權將由有關組別的雙方擁有。

聯合國發展計劃指派本集團的主要項目包括：

- 濃縮果汁二次沉澱控制技術的先進開發；及
- 濃縮蘋果汁的防褐變技術的先進開發。

濃縮蘋果汁二次沉澱是於儲存濃縮蘋果汁後產生的沉澱物，主要來自濃縮蘋果汁中酚類化合物、蛋白質、果膠、澱粉及微生物。本集團將進行有關形成過程、原蘋果及提煉至濃縮蘋果汁二次沉澱影響過程的研究。將會進行其他測試例如濃縮蘋果汁二次沉澱控制技術，旨在克服二次混濁過程及改良濃縮蘋果汁的質素。進行防褐變技術研究項目主要用於測試及研究保存所生產的濃縮蘋果汁清度的方法。

截至二零零二年十二月三十一日止兩個年度各年，本集團的研究及開發開支分別約為人民幣45,326元及人民幣零元，相當於本集團營業總額約0.03%及0%。二零零二年所產生的研究及開發開支於變現前暫時記錄於本集團的資產負債表。這些開支將於聯合國開發計劃就研究及開發的結果進行的檢查完成後變現。

收益模式

於營業記錄期間，本集團的收入主要來自銷售濃縮蘋果汁。當擁有權的重大風險及回報轉往客戶時，收益於收益表中確認。倘到期代價、相關成本或可能退回貨品出現重大不明朗因素時，則不會確認收益。本集團的定價政策主要根據市價趨勢而釐定。本集團的客戶視乎個別的信用而獲得三個月至六個月不等的賒帳期。

獎項及榮譽

自本集團成立以來，本集團已獲頒下列多個獎項及榮譽：

獲頒年份	獎項／榮譽	頒發機構	頒發基準
一九九八年	ISO9002：1994 質量認證證書 (於二零零一年 十一月屆滿)	中國進出口 質量認證中心 (附註1)	由於本集團於生產濃縮 蘋果汁時符合 ISO9002：1994 質量標準而獲頒
一九九九年	高新技術企業 認定證書	山東省 科學及技術部門 (附註2)	認定本集團為山東省高科 技企業
一九九九年	「1998年 全國外商投資 雙優企業」證書	中國外商 投資企業協會 (附註3)	頒發予本集團，表揚 本集團於一九九八年的 傑出經濟及專業表現
二零零一年	「中國食品 工業20大科技 進步成果獎」 (一九八一年至 二零零一年)	中國食品 工業協會 (附註4)	頒發予本集團，表揚在 蔬果及生果保存與加工 技術研究上的傑出進步
二零零一年	HACCP認證證書	中國進出口 質量認證中心 (附註1)	由於本集團在濃縮蘋果汁 的生產過程中符合中國 進出口質量認證中心 若干指定標準而獲頒
二零零一年	AAA信貸評級企業 (於二零零二年 六月屆滿)	中國農業銀行 (附註5)	認定本集團其有良好信貸 評級
二零零一年	ISO9001:2000 質量證書 (於二零零四年 十一月屆滿)	中國進出口質量 認證中心 (附註1)	由於本集團於生產濃縮 蘋果汁時符合 ISO9001：2000 質量標準而獲頒

附註：

1. 中國進出口質量認證中心（「中國進出口質量認證中心」）為獲Central Scheme Establishment Committee批准的獨立第三方認證機構，由國家進出口商品檢驗局(SACI) 根據國務院中華人民共和國進出口商品檢驗法成立，並承擔國務院授出的責任及權力。
2. 山東省科學及技術部門負責對將予確認為高科技組織進行調查、審核及批准。
3. 中國外商投資企業協會為一個非牟利機構，旨在推動海外企業投資於中國。
4. 中國食品工業協會為國家工業規管機關，旨在為食品企業提供全面服務，反映食品企業的權利及協調食品企業與政府。
5. 中國農業銀行為中國註冊持牌銀行。

競爭

本集團面對國內及海外的競爭。董事相信，市場競爭對手一般於產質量素、定價、運送的時間及交通成本方面競爭。中國最終已於二零零一年成為世貿成員國。世貿的宗旨，是要促進簽約國之間的自由貿易，並對貿易及關稅成員國家施加規例及關稅。因此，本集團一方面可因簽訂國所徵收較低的入口稅而受惠，另一方面很可能要面對海外公司日增的競爭。然而，董事相信，利用於本售股章程「業務目標」一節「競爭優勢」一段所載本集團的競爭優勢，可保持於中國濃縮蘋果汁行業內的現有市場地位。

環境保護



本集團須遵守及符合中國有關濃縮果汁生產的環境保護法律及條例。自成立以來，本集團並無需要支付有關違反環境保護法律、規則及條例的任何處罰及罰款。

保險

本集團購有保險，保障範圍包括本集團的固定資產。這些保險保障本集團就天災及意外的損毀。這些保單於二零零三年十二月十二日屆滿。根據中國的慣例，本集團以往購買的保險並不包括由於中斷業務的第三者損失。此外，本集團為所有僱員購買社會保險，有關保費按中國有關法律所規定的比例，由本集團及僱員承擔。

除上述保險外，本集團並無就所佔用的物業及本集團所出售的產品購買第三者責任保險或產品責任保險。董事相信，由於本集團認定質量控制程序，因此產品責任風險不高。截至二零零二年十二月三十一日止兩個年度各年，本集團並無經歷任何保險或勞工索償。

知識產權

本集團的商標「」及「」已分別於中國及美國註冊。本公司的商標已根據本公司的名義於國家工商行政管理局商標局註冊。商標的有效期由一九九八年七月二十一日起計，為期十年。根據中國商標的法律及其實行規定，倘本公司擬重續及保持現有商標，須於屆滿日期前六個月內或自屆滿日期起計六個月內，向商標局提交申請。有關本集團知識產權的詳情，載於本售股章程附錄五「知識產權」一段。

反傾銷關稅

於一九九九年六月七日，美國濃縮蘋果汁生產商聯盟提交呈請，聲稱從中國進口非冷藏濃縮蘋果汁傾銷美國。商務部（「**商務部**」）於一九九九年七月六日展開調查，而本公司被商務部選為「強制性答辯人」。因此，本公司就其法律架構、擁有權、生產因素及美國銷售價格及慣例回答商務部所發出的冗長問卷。商務部的一組核數人員亦會就本公司所提供的資料進行現場核實。

於一九九九年十一月二十三日，商務部刊登有關非冷藏蘋果汁反傾銷的初步決定。

於二零零零年四月十三日，商務部刊登反傾銷關稅調查的最終決定。於二零零零年四月十八日，本公司及其他被調查的公司向商務部就部長錯誤入稟。

於二零零零年六月五日，商務部宣佈反傾銷關稅法令一經修訂最終銷售決定低於公平價值通告及反傾銷法令：來自中華人民共和國的若干非冷藏濃縮蘋果汁，檔案編號65 FR 35606（二零零零年六月五日），上述法令特別不包括「本公司所生產及出口的商品」。對另外十間濃縮蘋果汁公司所徵收的加權平均反傾銷關稅幅度由8.98%至27.57%不等。中國幅度維持於51.74%不變。

於二零零二年十一月十四日，商務部就來自中國的若干非冷藏蘋果汁公布一九九九年至二零零一年行政檢討及部分廢除檢討的最終結果(Final Results of 1999-2001 Administrative Review and Partial Rescission of Review)。根據該文件，另外十間來自中國的非冷藏濃縮蘋果汁的中國生產商成功獲得將其傾銷關稅的稅率減至零，但他們每年仍須受到檢討的限制。

由於最終獲得反傾銷關稅稅率低於2%，法律上認為是零比率，因此本公司獲豁免反傾銷法令。美國反傾銷條例指出：「商務秘書將根據公司法第705(a)或第735(a)條或公司法第706(a)或第736(b)條的一項法令豁免確認最終裁定，任何出口商或生產商獲商務秘書裁定個別加權平均反傾銷幅度或個別抵消津貼淨比率為零或最低豁免水平」19 CFR 351.204(e)(1)。

由於獲豁免反傾銷法令，本公司所生產及出口的濃縮蘋果汁毋須繳納美國反傾銷關稅。然而，本公司對上述法令的豁免只適用於本身所生產及出口的濃縮蘋果汁。再者，倘本公司進行大型擴充，無論是透過興建新設施或投資於現有設施，本公司應採取若干步驟，確保於這些設施生產的濃縮蘋果汁被認為由本公司生產。由於本公司最近已興建新設施，因此不能保證於這些新設施生產的濃縮蘋果汁可獲享豁免有關反傾銷法令。請參閱「風險因素－審閱反傾銷豁免的潛在風險」。

再者，改變本公司的公司架構亦可能影響本公司在零反傾銷稅方面的法定權益。

此外，本公司經常有可能須要面對針對本公司的第二宗反傾銷案件，或原來案件不包括的其他公司或產品。

對於這方面，本公司的美國法律顧問指出，經審閱緊接發售前後本公司就本公司的擁有權、架構、管理、運營、生產設施及客戶基礎所提供的大量資料後，並根據他們所提供的實際資料，他們於美國反傾銷法的經驗，並假設美國商務部跟隨先例及分析框架，他們有信心倘本公司受到挑戰，本公司可符合資格繼續獲豁免反傾銷法令。

不競爭承諾

為避免本公司及其股東與其各自的聯繫人之間於日後產生的直接或間接競爭，本公司已與光彩綠化、韓國正樹、東華果業、北京瑞澤、昆崙山林果及容家禧簽訂一份不競爭承諾協議（「不競爭承諾協議」）。上述股東的主要業務載於本售股章程「業務」一節「股權及本集團架構」分節。根據不競爭承諾協議，每名股東已向本公司承諾，於H股在創業板上市後，

他們將不會自行及促使其各自的聯繫人不會自行直接或間接從事任何涉及(其中包括)生產及銷售果汁的業務,或從事任何與本公司所從事的業務直接或間接競爭或構成競爭。他們進一步向本公司承諾,他們將不會及促使其各自的聯繫人不會直接或間接擁有任何業務而將會或可能構成與本公司的業務直接或間接競爭的任何公司或企業的任何股權。

關連交易

於營業記錄期間,本集團進行若干交易,當本公司在創業板上市後,根據創業板上市規則,構成本公司的關連交易。這些交易的詳情載列於下文。

轉讓龍口安德利股權

美國附屬公司及韓國正樹於二零零二年九月十三日簽訂一份股份轉讓協議(「轉讓協議」),據此,韓國正樹同意出售,而美國附屬公司同意購買韓國正樹於龍口安德利持有的25%權益(僅半數為繳足),代價為750,000美元,將由美國附屬公司支付予韓國正樹。同日,本公司及烟台佳成就收購龍口安德利的24%權益(僅半數為實繳)訂立一份協議,代價為720,000美元。根據該兩份股份轉讓協議,須予支付的代價須於股份轉讓協議生效日期六個月內支付,而股份轉讓協議由發出經修訂龍口外商投資許可證日期起生效。烟台市外經貿委於二零零三年二月二十八日批准上述轉讓龍口的權益。董事確認,上述股份轉讓有關購入股權的代價較實繳註冊資本有20%的溢價是根據龍口安德利於開始投產時的潛在溢利回報,經公平磋商後釐定。董事認為,鑑於上述股份轉讓的出讓人須於轉讓龍口安德利的權益後,放棄龍口安德利溢利回報的權利,上述所支付的溢價為公平合理。因此,董事確認,上述股份轉讓的條款及條件經公平磋商後釐定,並根據正常商業基準進行。

於二零零二年九月十六日及上述股份轉讓協議付款前,本公司、烟台佳成及韓國正樹已按於龍口安德利的權益比例對龍口安德利的註冊資本的餘下一半作注資。有鑑於此,美國附屬公司與韓國正樹簽訂一份補充協議,有關上述收購龍口安德利25%權益事宜。根據該補充協議,美國附屬公司須支付額外625,000美元,作為上述收購龍口安德利25%權益(已全部繳足)的代價。同日,本公司與烟台佳成簽訂一份補充協議,有關上述收購龍口安德利24%權益事宜。根據該補充協議,本公司須支付額外600,000美元,作為上述收購龍口安德利24%權益(已全部實繳繳足)的代價。根據外經貿委於二零零三年二月十六日發出的批文,代價須於一個月內支付,董事有意運用配售的所得款項為收購提供資金。

與安德利製桶的交易

安德利製桶於一九九九年於中國成立，註冊資本為人民幣3,000,000元。安德利製桶主要從事銷售及製造果汁用包裝物料。於二零零一年八月六日，東華果業成為安德利製桶的股東，作為其策略性投資之一。由此，安德利製桶由東華果業、于彬先生、烟台通勝物資貿易有限公司（「烟台通勝」）及烟台佳成分別擁有35%、25%、20%和20%。於二零零二年七月四日，東華果業出售於安德利製桶的全部權益予烟台通勝，從而減少其策略性投資，自此，安德利製桶由烟台安林果業有限公司、于彬先生和烟台通勝分別擁有55%、25%和20%。他們均獨立於本公司及與本公司、本公司的發起人、董事、監事、行政總裁、主要股東或管理層股東或他們各自的聯繫人概無關連。烟台通勝物資貿易有限公司為一間於中國成立的公司，業務範圍包括銷售多種材料，包括鋼材，而烟台安林果業有限公司為一間於中國成立的公司，業務範圍銷售和生產果汁。于彬先生是該客戶的股東之一，詳情於本售股章程「業務」一節「銷售及市場推廣」一段披露。鑑於東華果業是上市時管理層股東，由二零零一年八月六日至二零零二年七月四日期間（「**關連交易**」），倘本集團當時已在創業板上市，根據創業板上市規則，本集團與安德利製桶之間的所有交易均為本公司的關連交易。

於一九九九年底本公司認識安德利製桶，同時，本公司向多名鐵桶生產商就供應鐵桶要求報價。自三名獨立鐵桶生產商（包括當時的獨立第三者安德利製桶）所獲得的報價（由每個鐵桶人民幣138元至人民幣159元不等）中，報價顯示安德利製桶的鐵桶價格與其他鐵桶供應商的價格致及董事當時認為，安德利製桶可提供具競爭力的價格的鐵桶生產商。因此，本公司自此選取安德利製桶為唯一的鐵桶供應商。

於二零零一年，本公司本身並無從事製造鐵桶，而本公司所使用的全部鐵桶均由安德利製桶所生產。本公司向安德利製桶供應鋼材，而安德利製桶則為本公司製造鐵桶。於二零零一年，安德利製桶向本公司收取約為人民幣1,210,000元的製桶費用（於關連期間約為人民幣752,000元）。

於二零零二年，本公司不向安德利製桶供應鋼材，而是由安德利製桶為本公司製造118,200個鐵桶，並收取費用。於二零零一年，本公司已直接向安德利製桶採購鐵桶。於二零零二年，本集團已按平均單位價人民幣110元向安德利製桶購買約48,800個鐵桶，合共人民幣5,400,000元。董事認為，本公司向安德利製桶採購鐵桶乃按正常商業條款進行。根據本公司提供的陳述及資料，保薦人認同董事，該等採購乃按正常商業條款進行。

從安德利製桶所採購的鐵桶主要用於烟台和龍口的生產廠房。鑑於白水安德利的生產廠房位於與山東省相距甚遠的陝西省，由白水安德利自行生產鐵桶自用較從山東省的鐵桶製造商(包括安德利製桶)運送鐵桶符合成本效益。因此，自二零零二年底投產後，白水安德利的車間利用向第三者採購的鋼材並自行生產鐵桶。白水安德利所生產的所有鐵桶，均已用作白水安德利的包裝材料，而不會出售給其他人士或用於本集團的其他生產廠房。基於相同原因，董事有意讓徐州的生產廠房自行生產鐵桶。

於二零零二年，本集團亦已開始使用折疊式再用盒，作為其包裝物料。鑑於(i)採用折疊式再用盒作為包裝材料的成本較使用箱的成本低；(ii)安德利製桶生產的折疊式再用盒可再用及使用五年以上；(iii)安德利製桶的位置鄰近本公司，因此，可節省運輸成本；及(iv)董事陳述並無任何其他盒供應商，本公司於二零零二年自安德利製桶大量採購盒。於二零零二年，本集團按平均單位價格人民幣875元向安德利製桶採購約7,200個折疊式再用盒，總額約達人民幣6,300,000元。董事認為，本公司向安德利製桶採購折疊式再用盒按正常商業條款進行。根據本公司提供的陳述及資料，並經考慮上述使用折疊式再用盒的商業原理基礎及並無可供比較的交易，保薦人認同董事，該等採購乃按正常商業條款進行。

向安德利製桶採購鐵桶及折疊式再用盒總額於二零零二年約為人民幣11,700,000元(於關連期間約為人民幣290,000元)，佔本集團該年度銷售成本約6.47%。就董事所深知，於二零零一年及二零零二年安德利製桶90%以上的營業額屬於向本集團銷售鐵桶及折疊式再用盒。

董事有意逐步以箱(單位容量為1.5噸濃縮蘋果汁)和折疊式再用盒(單位容量為1.65噸濃縮蘋果汁)取代鐵桶(單位容量為0.225噸濃縮蘋果汁)，作為本集團的包裝物料。於H股上市後，本集團將考慮繼續向安德利製桶購買折疊式再用盒，但將停止向安德利製桶購買鐵桶。

誠如本售股章程「財務資料」一節「管理層討論和分析」所詳述，為了達致成本效益，本公司與國內獨立鋼鐵製造商本溪簽訂協議(「**鋼鐵協議**」)，據此，本公司同意，由簽訂該協議日期至二零零三年終，從該名鋼鐵製造商採購合共55,000噸鋼材。然而，本集團其後對鐵桶的需求下降，而根據鋼鐵協議的預定鋼材供應對本集團來說是過多。因此，董事決定加快根據鋼鐵協議的採購計劃，於二零零一年及二零零二年悉數購買所承諾的採購鋼材數量，以免被沒收根據鋼鐵協議所支付的按金。於這些採購後，本集團則由二零零一年三月底起再出售二零零一年及二零零二年剩餘的鋼材。

鑑於安德利製桶自一九九九年已成為本公司的鐵桶製造商，而本公司與安德利製桶建立良好的關係，於二零零二年本集團出售剩餘的部分鋼材予安德利製桶，從而滿足安德利製桶於業務過程對鋼鐵的需求。於二零零二年，安德利製桶要求本公司代表他們採購額外的鋼材。考慮到根據鋼鐵協議履行本集團的鋼材採購承擔本公司只須投資極小量的資源，本公司從本溪購買額外13,110噸鋼材，其後並按成本出售予安德利製桶，而有關政府機關於二零零二年按鋼材銷售額徵收增值稅。於二零零二年，本公司出售合共約人民幣55,110,000元的鋼材予安德利製桶（於關連期間約為人民幣47,360,000元）。

由於二零零二年本公司將90%以上的鋼材出售予安德利製桶，而二零零一年並無銷售任何鋼材，因此，安德利製桶與其他鋼鐵買家之間的銷售於兩個不同年度進行，而不能直接比較安德利製桶與其他鋼鐵買家的銷售定價。無論如何，董事確認，本公司全部鋼材銷售均按與成本相若的價格另加增值稅以現金進行。根據這個基準及本公司所提供的聲明與資料和買賣鋼材對本集團營業記錄期間的盈利並無重大影響，董事認為，而保薦人認同，本集團出售給安德利製桶的所有鋼材都是按正常商業條款而進行。本集團已終止銷售任何鋼材予安德利製桶。董事確認，日後不會只因安德利製桶或另一名第三者的要求而進行鋼材銷售或採購。於最後實際可行日期，安德利製桶的應收貿易帳款結餘已悉數支付。

就本集團及安德利製桶對本集團與該客戶之間的交易並無就現金交收方面存在任何對銷安排，即(i)就銷售鋼鐵及銷售濃縮蘋果汁，本公司分別自安德利製桶及該客戶收取現金付款；及(ii)本公司就採購包裝材料向安德利製桶支付現金。

於營業記錄期間，本公司於榨季開始前向安德利製桶提供墊款，以為其購買供生產鐵桶使用的鋼材提供資金。該等墊款為免息，並無固定還款期，而於關連期間，交易額約為人民幣11,210,000元。於榨季內，安德利製桶亦於本公司需要資金時提供墊款予本公司，以供本公司購買蘋果。這些墊款亦是免息及並無固定還款期，而於關連期間，交易額約為人民幣28,590,000元。於最後實際可行日期，本公司與安德利製桶間的全部該等墊款已悉數償付。本公司已承諾，日後不會給予／從安德利製桶取得墊款。

此外，本公司於二零零二年/二零零三年榨季資金短缺，因此，自銀行取得短期銀行貸款，並從安德利製桶無償取得擔保。於二零零二年六月、二零零二年八月及二零零二年十二月向銀行分別取得約人民幣9,000,000元、819,700美元及人民幣3,000,000元的短期銀行貸款。短期銀行貸款達人民幣9,000,000元初步按有抵押基準，而其後於二零零二年九月重新安排並由安德利製桶擔保。該等短期銀行貸款將以內部產生的資金償還。這些短期銀行貸款

款的償還日期分別是二零零三年五月、二零零三年六月和二零零三年十二月。安德利製桶已承諾，其將不會於該等銀行貸款到期前解除該等擔保。於最後實際可行日期，除該等擔保外，本公司與安德利製桶並無任何互為擔保。本公司已承諾，日後不會從安德利製桶收取任何墊款。

除上文及於會計師報告「關連人士交易」一段所披露外，全文已載於本售股章程附錄一，截至二零零二年十二月三十一日止兩個年度及直至最後實際可行日期，本公司與安德利製桶間並無因交易而有任何其他實際業務關係及本公司並無簽訂任何重大關連人士交易。除了日後可能從安德利製桶採購可折疊式再用盒外，上述關連交易不會於H股在創業板上市後繼續。