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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

Fook Woo Group Holdings Limited

福和集團控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：923)

截至二零一零年三月三十一日止年度的年度業績公告

財務摘要

- 收益增加 29.5% 至 1,422,600,000 港元
- 毛利增加 33.9% 至 513,000,000 港元
- 本公司權益持有人應佔利潤增加 68.8% 至 291,300,000 港元
- 每股盈利較去年增加 58.3% 至 0.19 港元

年度業績

福和集團控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一零年三月三十一日止年度的綜合業績。本公司的審核委員會在建議董事會批准截至二零一零年三月三十一日止年度的業績及財務報表前已作出審閱。

綜合損益表

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
收益	3	1,422,556	1,098,549
銷售成本	4	<u>(909,549)</u>	<u>(715,462)</u>
毛利		513,007	383,087
其他收入		3,716	3,324
其他虧損淨額		(4,044)	(10,132)
行政開支	4	(119,197)	(116,199)
銷售開支	4	<u>(43,743)</u>	<u>(50,564)</u>
經營利潤		349,739	209,516
融資收入		1,147	1,927
融資成本		<u>(13,102)</u>	<u>(11,116)</u>
除所得稅前利潤		337,784	200,327
所得稅開支	5	<u>(46,445)</u>	<u>(27,737)</u>
本公司權益持有人應佔年度利潤		<u>291,339</u>	<u>172,590</u>
本公司權益持有人應佔每股基本 及攤薄盈利	6	<u>0.19 港元</u>	<u>0.12 港元</u>
股息	7	<u>—</u>	<u>—</u>

綜合全面收益表

	截至三月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
	千港元	千港元
年度利潤	291,339	172,590
其他全面收益：		
匯兌差額	<u>8,893</u>	<u>4,978</u>
經扣除稅項後的年度其他全面總收益	<u>8,893</u>	<u>4,978</u>
本公司權益持有人應佔年度全面總收益	<u><u>300,232</u></u>	<u><u>177,568</u></u>

綜合資產負債表

	附註	於三月三十一日	
		二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,032,993	420,498
土地使用權		40,835	20,498
預付賬款		66,554	326,825
遞延所得稅資產		258	38
總非流動資產		<u>1,140,640</u>	<u>767,859</u>
流動資產			
存貨	8	62,438	59,249
應收貿易賬款及應收票據	9	350,324	178,105
預付款項、按金及其他應收款項		59,879	84,058
應收有關連公司款項		705	29,637
應收一名股東款項		14,110	—
可收回稅項		488	—
現金及現金等價物		1,079,216	52,721
受限制銀行存款		9,294	—
總流動資產		<u>1,576,454</u>	<u>403,770</u>
總資產		<u>2,717,094</u>	<u>1,171,629</u>
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本		200,000	—
股份溢價		1,923,706	—
資本儲備		(964,044)	(2,274)
其他儲備		1,036,150	735,918
總權益		<u>2,195,812</u>	<u>733,644</u>
負債			
非流動負債			
長期借貸		125,332	40,449
遞延所得稅負債		360	—
總非流動負債		<u>125,692</u>	<u>40,449</u>

		於三月三十一日	
		二零一零年	二零零九年
	附註	千港元	千港元
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款	10	223,130	106,333
短期銀行借貸		108,905	160,683
長期借款的即期部分		45,395	13,483
應付有關連公司款項		27	1,568
應付一名董事款項		–	107,337
即期所得稅負債		18,133	8,132
		<u>395,590</u>	<u>397,536</u>
總流動負債		395,590	397,536
		<u>521,282</u>	<u>437,985</u>
總負債		521,282	437,985
		<u>2,717,094</u>	<u>1,171,629</u>
總權益及負債		2,717,094	1,171,629
		<u>1,180,864</u>	<u>6,234</u>
流動資產淨額		1,180,864	6,234
		<u>2,321,504</u>	<u>774,093</u>
總資產減流動負債		2,321,504	774,093

1 一般資料及集團重組

福和集團控股有限公司（「本公司」）於二零零九年十一月十一日根據開曼群島公司法第22章（一九六一年第3條法例，經綜合及修訂）在開曼群島註冊成立並登記為獲豁免有限公司。本公司乃一家投資控股公司，於二零一零年三月三十一日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。本公司註冊地址為 Clifton House, 75 Fort Street, PO Box 1350, Grand Cayman, KY1-1108, Cayman Islands。

於二零一零年三月十九日，本公司刊發招股章程（「招股章程」），以每股2.30港元之發售價（「發售價」）全球發售620,000,000股普通股份，包括500,000,000股由本公司發行之新股份及120,000,000股由其中一名創辦人（定義見以下附註1.1）發售之股份（「全球發售」）。於二零一零年四月一日，招股章程內詳述之超額配股權獲悉數行使，要求本公司以發售價配發及發行總共93,000,000股額外股份。本公司收取來自全球發售款項總額（包括來自行使超額配股權的所得款項）為1,360,000,000港元，其中本公司於二零一零年三月三十一日收取1,150,000,000港元，於二零一零年四月九日收取213,900,000港元。

本公司及其附屬公司統稱為「本集團」。本集團之附屬公司主要業務是買賣及製造生活用紙及再造灰板紙、買賣回收紙及提供機密材料處理服務。

除另有說明外，本綜合財務報表以千港元為計算單位。

1.1 重組

梁契權先生及譚鳴鸞女士（以下統稱「創辦人」）在香港及中華人民共和國（「中國」）成立多家公司，主營買賣及製造生活用紙及再造灰板紙、買賣回收紙及提供機密材料處理服務。為籌備於聯交所上市，本公司進行了重組（「重組」），向創辦人收購所有從事買賣及製造生活用紙及再造灰板紙、買賣回收紙及提供機密材料處理服務的附屬公司（「核心商業實體」），同時出售非經營或從事其他業務的若干公司（「非核心商業實體」）。重組主要涉及：

- (a) 創辦人於二零零七年三月十六日在英屬維爾京群島註冊成立一家有限責任公司福和國際有限公司（「福和國際」）；
- (b) 福和國際於二零零九年三月二十三日在英屬維爾京群島註冊成立多家居間控股公司（「英屬維爾京群島居間控股公司」），該等公司之成立目的是擔任核心商業實體的直屬控股公司；
- (c) 創辦人通過福和國際向其發行股份之方式，將核心商業實體的股權轉讓予英屬維爾京群島居間控股公司，代價是參照核心商業實體於現有直屬控股公司進行各項收購日期的資產淨值予以釐定；
- (d) 創辦人於二零零九年八月五日出售非核心商業實體的股權。非核心商業實體包括海安機密文件處理有限公司（一家出售予本集團其中一名創辦人的非經營公司）之100%股權、達巨有限公司（一家出售予一

名獨立第三方並主要提供管理服務的公司)之24%股權。非核心商業實體對本集團財務狀況或經營業績並無構成重大影響；

- (e) 本公司於二零零九年十一月十一日註冊成立；
- (f) 金益多有限公司(「金益多」，乃本集團一家附屬公司)將其欠負梁契權先生的股東貸款100,000,000港元轉讓予本公司。其後，本公司通過於二零一零年二月二十一日發行1,125股股份，將該筆應付股東貸款資本化；
- (g) 鑒於本公司向創辦人發行股份作為代價，創辦人於二零一零年二月二十一日將福和國際全部股權轉讓予本公司。其後，本公司成為核心商業實體之控股公司。

2 編製基準

根據附註1.1所述的重組，重組為按共同控制下近似股權集合之業務重組方式列賬。轉移至本公司之資產及負債按歷史賬面值列賬。綜合財務報表的編製，猶如本公司及現有企業架構於所有呈列的日期及年度內一直存在。

編製綜合財務報表所應用的主要會計政策列載如下。除另有說明外，於所有呈列之年度內一直貫徹應用該等政策。

本公司綜合財務報表遵照國際財務報告準則及聯交所證券上市規則(「上市規則」)附註16之披露要求編製。綜合財務報表按歷史成本法編製。

編製與國際財務報告準則一致之綜合財務報表，須作出若干關鍵會計估計，管理層亦須於應用本集團會計政策時作出判斷。

下列新準則及準則之修訂於二零零九年四月一日起之財政年度強制實行並與本集團相關：

國際財務報告準則(修訂)	國際財務報告準則之改進
國際會計準則第1號(經修訂)	財務報表的呈列
國際財務報告準則第7號(修訂)	改進關於金融工具之披露－公平價值衡量及金融工具清盤風險
國際財務報告準則第8號	營運分部

上述準則及修訂之實施導致若干關於披露本集團財務報表之變動，而業績及財務狀況不受影響。

本集團提早採用了二零零九年國際財務報告準則之改進－國際財務報告準則第8號修訂－營運分部(於二零一零年一月一日或之後開始的年度期間生效)。經修訂準則規定，分部資產計量資料如非定期提交給主要營運決策者，則不應披露。

尚未生效而本集團亦未提早採用的準則及現有準則的修訂及詮釋

以下新訂／經修訂準則及現有準則的修訂及詮釋已經頒佈，但於截至二零一零年三月三十一日止年度尚未生效，而本集團並未提早採用：

國際會計準則第24號(經修訂)	關連方披露(於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效)
國際會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表(於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效)
國際會計準則第32號(修訂)	金融工具：供股分類呈列(於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效)
國際會計準則第39號(修訂)	金融工具：確認與計量(於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效)
國際財務報告準則第1號(經修訂)	首次採納國際財務報告準則(於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效)
國際財務報告準則第1號(修訂)	首次採納人士之額外豁免(於二零一零年一月一日或之後開始的年度期間生效)
國際財務報告準則第2號(修訂)	以股份為基礎付款－集團以現金結算的以股份為基礎付款交易(於二零一零年一月一日或之後開始的年度期間生效)
國際財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併(於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效)
國際財務報告準則第9號	金融工具(於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效)
國際財務報告詮釋委員會－詮釋第14號(修訂)	最低資金預付款項規定(於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效)
國際財務報告詮釋委員會－詮釋第17號	向所有者分配非現金資產(於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效)
國際財務報告詮釋委員會－詮釋第18號	客戶轉讓資產(於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效)
國際財務報告詮釋委員會－詮釋第19號	以權益工具抵銷財務負債(於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效)

二零零九年國際財務報告準則改進－以下各項的修訂：

國際會計準則第1號	財務報表的呈列(於二零一零年一月一日或之後開始的年度期間生效)
國際會計準則第7號	現金流量報表(於二零一零年一月一日或之後開始的年度期間生效)
國際會計準則第17號	租賃(於二零一零年一月一日或之後開始的年度期間生效)
國際會計準則第18號	收入(於二零一零年一月一日或之後開始的年度期間生效)
國際會計準則第36號	資產減值(於二零一零年一月一日或之後開始的年度期間生效)
國際會計準則第38號	無形資產(於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效)
國際會計準則第39號	金融工具：確認與計量(於二零一零年一月一日或之後開始的年度期間生效)
國際財務報告準則第2號	以股份為基礎的付款(於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效)
國際財務報告準則第5號	持有待售非流動資產及停止經營業務(第一次及第二次修訂分別於二零零九年七月一日及二零一零年一月一日或之後開始的年度期間生效)
國際財務報告詮釋委員會－詮釋第9號及國際財務報告準則第3號(經修訂)	嵌入衍生工具的重估(於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效)

國際財務報告詮釋委員會－詮釋第 海外業務淨投資的對沖(於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效)
16 號

二零一零年國際財務報告準則改進－以下各項的修訂：

國際財務報告準則第 1 號	首次採納國際財務報告準則(於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效)
國際財務報告準則第 3 號	業務合併(於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效)
國際財務報告準則第 7 號	金融工具：披露(於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效)
國際會計準則第 1 號	財務報表的呈列(於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效)
國際會計準則第 27 號	由香港會計準則第 27 號綜合及獨立財務報表導致之修訂之過渡性規定(於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效)
國際會計準則第 34 號	香港會計準則第 34 號中期財務報告(於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效)
國際財務報告詮釋委員會－ 詮釋第 13 號	客戶忠誠度計劃(於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效)

本集團已就上述新訂國際財務報告準則的影響展開評估，但暫時未能確定，該等新訂國際財務報告準則會否對其經營業績及財務狀況產生重大影響。

3 分部資料

本公司董事會乃本集團的主要營運決策者，審閱本集團內部報告，以評估表現及分配資源。管理層根據該等報告釐定營運分部。本集團分為四個業務分部：

- 回收紙－銷售回收紙
- 生活用紙－製造及銷售生活用紙
- 再造灰板紙－製造及銷售再造灰板紙
- 機密材料銷毀(「機密材料銷毀」)－提供機密材料處理服務

儘管本集團的產品及服務乃向香港、中國及海外市場出售／提供，本集團的主要營運決策者定期審閱按業務分部劃分的綜合財務報表，以評估表現及作出分配資源決策。

以下載列截至二零一零年三月三十一日止年度經已包括於利潤中的分部業績及其他分部項目：

	回收紙 千港元	生活用紙 千港元	再造灰板 千港元	機密材料 銷毀 千港元	本集團 千港元
收入	815,241	575,577	27,776	3,962	1,422,556
銷售成本	(550,235)	(329,030)	(28,354)	(1,930)	(909,549)
分部純利	265,006	246,547	(578)	2,032	513,007
未分配經營成本					(163,268)
融資成本淨額					(11,955)
除所得稅前利潤					337,784
所得稅開支					(46,445)
年度利潤					<u>291,339</u>

以下載列截至二零零九年三月三十一日止年度經已包括於利潤中的分部業績及其他分部項目：

	回收紙 千港元	生活用紙 千港元	再造灰板 千港元	機密材料 銷毀 千港元	本集團 千港元
收入	597,809	457,662	39,150	3,928	1,098,549
銷售成本	(398,072)	(282,813)	(32,489)	(2,088)	(715,462)
分部純利	199,737	174,849	6,661	1,840	383,087
未分配經營成本					(173,571)
融資成本淨額					(9,189)
除所得稅前利潤					200,327
所得稅開支					(27,737)
年度利潤					<u>172,590</u>

4 按性質劃分的開支

計入銷售成本、行政開支及銷售開支的開支分析如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
核數師酬金	1,694	1,449
土地使用權攤銷	532	479
應收貿易賬款減值撥備	1,906	2,308
付予供應商的按金及預付款項的減值撥備	—	2,970
直接撤銷應收貿易賬款	—	539
直接撤銷向供應商支付按金及預付款項	—	3,895
已售存貨成本	813,327	616,770
折舊	54,637	32,751
土地及樓宇的經營租賃費用	5,925	5,106
僱員福利開支	58,276	64,563
董事酬金	3,173	2,689
運輸成本	55,994	65,021
捐款	2,713	3,164
手續費	832	945
全球發售所產生的開支	7,819	—
其他開支	65,661	79,576
	<u>1,072,489</u>	<u>882,225</u>
總銷售成本、行政開支及銷售開支	<u>1,072,489</u>	<u>882,225</u>

5 所得稅開支

	截至三月三十一日止年度	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
即期所得稅		
— 香港利得稅	1,244	1,269
— 中國企業所得稅	45,087	27,067
過往年度超額撥備	(26)	(186)
	<u>46,305</u>	<u>28,150</u>
遞延稅項		
暫時差額的產生及撥回	140	(392)
香港稅率變動的影響	—	(21)
	<u>140</u>	<u>(413)</u>
所得稅開支	<u>46,445</u>	<u>27,737</u>

截至二零一零年三月三十一日止年度，香港利得稅以估計應課稅利潤按16.5%的稅率撥備(二零零九年：16.5%)。

本集團的中國營運附屬公司惠州福和紙業有限公司(「惠州福和」)於二零零八年一月一日至二零一零年十二月三十一日合資格獲得企業所得稅稅率減半。

截至二零一零年三月三十一日止年度，惠州福和適用的企業所得稅稅率為12.5%(二零零九年：12.5%)。

6 每股基本及攤薄盈利

每股基本盈利乃以本年度本公司權益持有人應佔溢利除以本年度已發行普通股之加權平均股數計算。

截至二零一零年三月三十一日止年度，用作計算每股盈利的已發行普通股的加權平均股數乃根據下列假設釐定：於資本化發行及重組後發行的1,500,000,000股每股面值0.01港元的股份已於本公司註冊成立前發行(二零零九年：相同)。

	截至三月三十一日止年度	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
本公司權益持有人應佔溢利	291,339	172,590
已發行普通股之加權平均股數(千股)	1,501,370	1,500,000
	0.19 港元	0.12 港元

由於本年度並無潛在攤薄普通股，故每股攤薄盈利相等於每股基本盈利(二零零九年：相同)。

7 股息

本公司年內並無支付或宣派任何股息(二零零九年：零港元)。

8 存貨

	於三月三十一日	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
原料成本	39,844	42,511
成品成本	22,594	16,738
	62,438	59,249

截至二零一零年三月三十一日止年度，確認為開支並計入「銷售成本」的存貨成本為813,327,000港元(二零零九年：616,770,000港元)。

9 應收貿易賬款及票據

	於三月三十一日	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
應收貿易賬款及票據	356,159	182,245
減：減值撥備	(5,835)	(4,140)
應收貿易賬款及票據淨額	<u>350,324</u>	<u>178,105</u>

客戶享有的付款條款主要分為貨到付現及賒購。一般信貸期介乎 10 日至 90 日。於結算日按到期日計的應收貿易賬款及票據賬齡分析如下：

	於三月三十一日	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
即期	283,316	107,358
1 – 30 日	36,417	25,623
31 – 60 日	15,378	15,892
61 – 90 日	1,304	12,133
91 – 120 日	2,297	5,757
逾 120 日	17,447	15,482
	<u>356,159</u>	<u>182,245</u>
減：減值撥備	(5,835)	(4,140)
	<u>350,324</u>	<u>178,105</u>

10 應付貿易賬款及其他應付款項

	於三月三十一日	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
應付貿易賬款	82,030	45,357
其他應付款項：		
– 其他應付中國稅項	33,809	20,499
– 應計開支	83,714	19,259
– 客戶預先墊款	1,983	3,117
– 在建工程其他應付款項	21,071	16,944
其他	523	1,157
	<u>223,130</u>	<u>106,333</u>

於結算日，應付貿易賬款賬齡分析如下：

	於三月三十一日	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
即期	54,144	22,132
1 – 30 日	9,720	6,825
31 – 60 日	1,551	5,429
61 – 90 日	2,990	1,215
91 – 120 日	2,146	3,801
逾 120 日	11,479	5,955
	82,030	45,357

管理層討論及分析

業務回顧

本公司於二零一零年三月三十一日成功在香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）主板上市，籌得所得款項總額 1,363,900,000 港元（包括來自行使超額配股權的所得款項），標誌著本集團成功建立了國際融資平台，為以後利用資本市場資金持續積極發展完成了最佳的部署。

分部分析

作為中國最大的廢紙管理服務供應商和環保生活用紙生產商，以及香港最大的機密材料銷毀服務供應商，本集團以作為具領導地位的橫跨廢紙管理價值鏈的垂直綜合供應商為榮，憑藉其高度精簡且具效率的物流模式、處於策略位置的生產設施連接具效率的運輸網絡及可靠水源，從而享有顯著的成本及競爭優勢。本集團兩項主要業務回收紙及生活用紙分部呈現增長勢頭，並同時充分發揮銷售灰板紙及提供機密材料銷毀服務的協用效益。

回收紙

此分部的收益增加 36.4% 至約 815.2 百萬港元，佔本集團收益約 57.3%。增長主要來自經濟復甦帶來市場需求增加。年內，本集團向中國紙品製造商客戶銷售大量回收紙。特別是本集團分別於二零零九年十一月及十二月與廣州造紙股份有限公司訂立為期 17 個月的合作協議及與中山聯合鴻興造紙有限公司訂立為期 24 個月的合作協議，以向該等客戶供應回收紙。該兩個重要客戶向本集團採購 108,000 噸以上的回收紙，佔年內出售回收紙總量的主要部分。

生活用紙

年內，此分部的收益增加25.8%至575.6百萬港元，佔總收益約40.5%。收益增加主要由於全球消費增加、環保意識提高及非家用市場的需求上升所致。本集團為OEM客戶及非家用客戶包括中國、香港、美國及澳洲等辦公室大樓、購物商場及公共設施生產浴室衛生紙、大盤紙卷及擦手紙，並向增值轉售商銷售大卷紙，此等產品由再造紙或原木漿製成。本集團亦生產及銷售「皇月」、「綠柔」及「思密兒」等自身品牌環保生活用紙，該等品牌年內在中國市場日漸受到歡迎。

灰板紙

灰板紙業務並非本集團核心業務。然而，該業務是本集團充分利用生產鏈及全面利用資源的策略。本集團以灰板紙生產自身品牌環保生活用紙的浴室衛生紙、大盤紙卷及擦手紙的紙芯。此外，本集團亦以較低級別的回收紙生產「飛鷹王」及「惠蘭」等自身品牌的灰板紙，售予中國的紙商、造紙商及印刷商。年內，此分部錄得收益約27.8百萬港元。

機密材料銷毀服務

本集團亦於香港提供機密材料銷毀服務，於二零零九年佔有市場份額50%以上，並於二零一零年財政年度錄得銷售額4.0百萬港元。忠誠的客戶包括政府機構、金融及專業機構及銀行。此分部可確保本集團有穩定及充裕的優質廢紙供應，是再造紙生產鏈的重要來源。

地區分析

本集團在中國、美國、日本、香港、澳洲及對其他國家的客戶提供服務及銷售產品。中國為本集團的最大市場（根據產生銷售的地點分析），產生1,023.5百萬港元收益，佔總收益約71.9%，而來自美國、日本、香港、澳洲及其他市場的收入則佔總收益約28.1%。預期中國將繼續為廢紙及生活用紙消耗的主要市場，並將必然為本集團將集中於的地區之一。

營運分析

於二零一零年三月三十一日，本集團在香港及中國分別設有四所及一所廢紙打包工場，回收總量約每年580,000噸；本集團亦在香港設有一套機密文件處理設備，提供機密材料銷毀服務，每年可處理36,000噸機密材料；以及在中國設有再造紙生產設施，於二零一零年財政年度分別生產91,410噸及18,510噸再造紙及灰板紙。年內，本集團裝置了兩部技術先進的生活用紙製造機。

本集團在惠州設有一個生產基地及一個碼頭，在香港擁有兩個碼頭，因此在將香港回收的廢紙運往生產廠房及中國客戶方面，享有具成本效益及高效率的運輸安排，因而於業內享有顯著的競爭優勢。

財務回顧

截至二零一零年三月三十一日止財政年度對於本集團而言為充滿挑戰與機遇的一年。二零零八年下半年金融危機爆發後，本財政年度上半年全球市場氣氛仍有待復原。在經濟下滑的情況下，回收紙及生活用紙的平均售價無可避免地受到影響，本集團的表現也同樣受到影響。然而，各國政府於二零一零財政年度下半年採取經濟刺激措施，市場開始回升，尤其是中國。在本集團致力擴展業務、控制成本及提升產能下，核心業務迅速重拾升軌。

收益

截至二零一零年三月三十一日止年度，本集團收益為1,422.6百萬港元，較去年的1,098.5百萬港元增加29.5%。本年度毛利亦上升33.9%至約513.0百萬港元，去年則為383.1百萬港元。毛利率由二零零九年財政年度的34.9%增加至二零一零年財政年度的36.1%，主要由於生產力因使用新機器生產生活用紙而得到提升。

在銷售表現及營運效率改善下，本集團錄得經營利潤約349.7百萬港元(二零零九年財政年度：209.5百萬港元)，增長達66.9%。本公司權益持有人應佔本集團年度利潤達291.3百萬港元，較二零零九年的172.6百萬港元增加68.8%，高於二零一零年三月本公司股份全球發售招股章程所述的利潤預測。

經營開支

總銷售及行政開支由166.8百萬港元下降至162.9百萬港元。減少主要來自本集團持續收緊對成本及管理費用的控制。

所得稅開支

截至二零一零年三月三十一日止年度的所得稅開支為46.4百萬港元，較二零零九年的27.7百萬港元增加67.5%。截至二零一零年三月三十一日止年度的實際所得稅稅率為13.75%，而二零零九年為13.85%。

年內權益持有人應佔利潤

截至二零一零年三月三十一日止年度權益持有人應佔本集團溢利為291.3百萬港元，較二零零九年的172.6百萬港元增加68.8%。截至二零一零年三月三十一日止年度，權益持有人應佔溢利相當於銷售收入的20.5%，而二零零九年則為15.7%。

流動資金及財務資源

於二零一零年三月三十一日，本集團有銀行及現金結餘(包括受限制銀行結餘)約1,088.5百萬港元。於二零一零年三月三十一日，本集團的浮息銀行借貸總額約為279.6百萬港元。其包括長期借貸約170.7百萬港元及短期銀行借貸約108.9百萬港元。短期借貸及長期借貸的實際利率分別為每年7.09%(二零零九年：每年4.24%)及每年5.24%(二零零九年：每年7.76%)。所有銀行借貸於5年內到期。本集團的資產負債比率(以淨債務(包括即期及非即期借貸及應付董事款項減現金及現金等價物及受限制現金)除以總資本)由二零零九年三月三十一日的27%下降至二零一零年三月三十一日的零。

於二零一零年三月三十一日，本集團有淨流動資產約1,180.9百萬港元，於二零零九年三月三十一日則有淨流動資產約6.2百萬港元。於二零一零年三月三十一日，本集團的流動比率為3.99，於二零零九年三月三十一日則為1.02。

於二零一零年財政年度，本集團的經營活動產生現金淨額303.3百萬港元，於二零零九年財政年度則為200.7百萬港元。投資活動使用的現金淨額為420.4百萬港元，主要包括資本開支402.1百萬港元及收購土地使用權的額外付款20.6百萬港元。

年內，融資活動的現金流入淨額為1,134.4百萬港元，其主要包括根據全球發售發行普通股的所得款項總額11.5億港元、提取新造銀行貸款(扣除償還金額)54.5百萬港元及支付全球發售的專業費用49.4百萬港元。

外匯風險

本集團主要生產設施在中國，其大部分銷售額以人民幣、美元及港元計值。大部分原材料採購以人民幣及港元計值。此外，本集團大部分貨幣資產與負債以人民幣、美元及港元計值。

因此，管理層知悉可來自美元、港元及人民幣之間的匯率波動的潛在外幣風險。

儘管外匯風險不視為重大，管理層將繼續評估本集團的外幣風險，並於需要時採取適當行動減低本集團的風險。

資產抵押

於二零一零年三月三十一日，賬面淨值分別為148.0百萬港元及643.5百萬港元的樓宇及廠房及機器、賬面值分別40.8百萬港元、59.1百萬港元及9.3百萬港元的土地使用權、應收貿易賬款及受限制現金質押作抵押品，讓本集團獲得借貸。於二零一零年三月三十一日，由一名董事提供個人擔保及若干附屬公司提供企業擔保而獲得的借貸合共為259.1百萬港元(二零零九年：212.2百萬港元)。本集團已取得相關金融機構原則上同意，以本公司的企業擔保取代由董事提供之個人擔保。

或然負債

於二零零九年四月，本集團若干附屬公司接獲香港稅務局(「稅務局」)發出日期為二零零九年三月三十日有關二零零二／二零零三課稅年度的補加評稅通知書，要求支付額外利得稅稅款總額3.8百萬港元。本集團已提呈反對通知書，而稅務局亦就要求繳付的全數額外利得稅稅款發出無條件暫緩令。本集團得悉，鑒於法定時限，該等補加評稅屬保障性質，以按照法例保留二零零二／二零零三課稅年度補加評稅的權利。本集團亦得悉，稅務局根據補加評稅評核的利潤並無特定的基準，而案件仍處於資料收集的階段。

於二零一零年三月，本集團若干附屬公司接獲稅務局就二零零三／二零零四課稅年度發出日期為二零一零年三月十五日的補加評稅通知書，要求支付額外利得稅款項總額7.7百萬港元。本集團已就該等補加評稅通知書提呈反對通知書。本集團得悉，鑒於法定時限，該等補加評稅屬保障性質，以按照法例保留二零零三／零四課稅年度補加評稅的權利。本集團亦得悉，稅務局根據補加評稅評核的利潤並無特定的基準，而案件仍處於資料收集的階段。

因此，本集團認為現時沒有義務及任何可靠的估算及撥備基準計算於本公告日期的潛在稅項負債(如有)，包括有關罰款及利息(如有)。

於二零一零年四月止，本集團的其中一間附屬公司接獲稅務局就二零零三／二零零四年課稅年度的通知書，可獲無條件延緩繳納1.3百萬港元，而餘下的1.0百萬港元，則可於購入同等金額的儲稅券後延緩繳納。因此，本集團已於二零一零年四月購入1.0百萬港元的儲稅券。

創辦人已與本集團訂立彌償契約，據此彼等同意就二零零二／二零零三課稅年度的任何稅務評估的現金付款，以及本集團任何成員公司於二零零九／二零一零年課稅年度內可能接獲截至二零零三／二零零四年課稅年度(包括當年)的任何補加評稅通知書，共同及個別作出彌償。

前景

全球經濟的逐漸復甦，為廢紙及環保生活用紙業提供有利環境。尤其是本集團主要市場中國，國內人均可用收入上升及環保意識提高，預期可進一步促進再造紙生產及廢紙管理產業發展。

本集團成功於二零一零年三月在聯交所上市，為本集團未來發展奠下堅實基礎。本集團以成為中國環保紙產業的主要參考者，將品牌名稱推向國際為目標，本集團計劃擴大在現有市場的市場份額，鞏固在廢紙管理及機密材料銷毀服務的領先地位，並增加產能，以抓緊迅速冒起的商機。

本集團積極擴展毛利較高的再造紙品製造業務。此外，由於再造紙及環保概念在市場的認知度上升，本集團預期自身品牌環保生活用紙有龐大潛力。本集團將透過推廣計劃，致力推廣本集團的生活用紙品牌，提升自身品牌產品的貢獻。

為應付回收紙日益上升的需求，本集團計劃增加打包工場數目以提高回收量，增加惠州生產基地的分選人手，以及增加從香港及中國現有及全新廢紙供應商採購廢紙。本集團現正於中國地區裝設廢紙管理服務的新打包機，預期可於二零一三年底前增加廢紙回收能力至合共約500,000噸。本集團亦計劃購買更多碎塊機，並於合適機會出現時在中國收購廢紙循環再用業務，以提升其廢紙加工能力。

宏觀經濟有復甦跡象，有利於消費市場，加上環保意識不斷提高，本集團深信可在其業務實力及競爭力的基礎上逐步成功實現策略，在未來維持市場領導地位。

僱員

於二零一零年三月三十一日，本集團有1,964名僱員，當中173名在香港僱用及1,791名在中國僱用。本年度的僱員成本(不包括董事酬金)合共58.3百萬港元(二零零九年財政年度：64.6百萬港元)。所有福和集團公司均提倡平等僱用機會，僱員的甄選及晉升皆視乎其個人是否符合有關空缺的要求而定。本集團為香港僱員設立界定供款強制性公積金退休福利，及為中國僱員提供中國適用法律及法規規定的福利計劃。

本公司亦已於二零一零年三月十一日採納購股權計劃。年內，並無授出任何購股權。

本集團並無出現導致正常業務運作中斷的任何重大勞資糾紛或僱員人數的重大變動。

遵守上市規則之標準守則

本公司已採納上市規則之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》作為董事買賣本公司證券的行為守則。所有董事已在本公司作出特定查詢後確認由上市日期至本公告日期已遵守標準守則所載的規定買賣標準。

企業管治常規守則

本公司致力於維持高標準的企業管治，以保障其股東權益及提升其企業價值。董事會認為，本公司自於聯交所上市日期以來，一直遵守上市規則附錄14所載的企業管治守則的守則條文，惟以下偏離情況除外：

守則條文第A.2.1條

此條文規定主席(負責董事會的管理)與行政總裁(負責上市發行人的業務的日常管理)的職能應分立且不應由同一人出任。現時，梁契權先生為本公司的主席兼行政總裁。由於梁先生為本集團創辦人之一，於廢紙管理行業及再做紙生產行業擁有豐富的經驗，故董事會相信，梁先生兼任兩職，符合本集團的最佳利益，有利本集團持續有效管理董事會及業務發展。

守則條文第A.5.4條

此條文規定董事會須就相關僱員(相關僱員包括本公司的任何僱員，或本公司的附屬公司或控股公司的董事或僱員，因彼等職務或受僱工作而有可能掌握有關本公司或其證券未公佈的股價敏感資料)買賣本公司證券制訂嚴格程度不低於上市規則附錄10所載「上市發行人董事進行證券交易之標準守則」的書面指引。為遵守此守則條文，本公司已於二零一零年七月八日舉行的董事會會議上採納有關書面指引。

審核委員會

本公司審核委員會合共由三名獨立非執行董事組成，即鍾維國先生(審核委員會主席)、陳剛先生及李國忠先生。彼等已審核本集團截至二零一零年三月三十一日止年度的財務報表，並與管理層及本公司核數師討論本集團採納的相關會計原則及規例，以及內部監控及財務報告事宜。

審閱初步公告

本集團之核數師羅兵咸永道已就本集團截至二零一零年三月三十一日止年度的初步業績公告中所列數字與本集團該年度的草擬綜合財務報表所載數字核對一致。羅兵咸永道就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則(Hong Kong Standards on Auditing)、香港審閱聘用準則(Hong Kong Standards on Review Engagements)或香港核證聘用準則(Hong Kong Standards on Assurance Engagements)而進行的核證聘用，因此羅兵咸永道並無對初步業績公告發出任何核證。

本公司首次公開發售所得款項淨額的使用情況

本公司於二零一零年三月三十一日成功在聯交所主板上市，籌得所得款項總額1,363,900,000港元(包括來自行使超額配股權的所得款項)。於二零一零年三月三十一日，70,000,000港元已用作償還銀行貸款。餘下所得款項淨額將按招股章程所述用途運用。

收購、出售或贖回本公司已上市證券

由上市日期二零一零年三月三十一日至本公告日期，本公司或任何其附屬公司概無收購、出售或贖回任何本公司已上市證券。

刊發年度報告

載有上市規則規定的資料的本公司截至二零一零年三月三十一日止年度的年報，將於適當時候後寄發予本公司股東，並於聯交所網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 www.fookwoo.com 刊載。

承董事會命
福和集團控股有限公司
主席
梁契權

香港，二零一零年七月八日

於本公告日期，董事會包括三名執行董事梁契權先生（主席）、梁達標先生及鄭振強先生；一名非執行董事張雅麗女士；以及三名獨立非執行董事鍾維國先生、陳剛先生及李國忠先生。