

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。



福和集團控股有限公司

FOOK WOO GROUP HOLDINGS LIMITED

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)

截至二零一一年三月三十一日止年度的年度業績公告

財務摘要

- 收益按年增加49.5%至2,126百萬港元
- 毛利按年增加47.5%至757百萬港元
- 純利按年增加60.3%至467百萬港元
- 每股盈利按年增加10.5%至21港仙

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」)截至二零一一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二零一一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	
		二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
收益	5	2,126,487	1,422,556
銷售成本	6	(1,369,731)	(909,549)
毛利		756,756	513,007
其他收入		5,852	3,716
其他收益／(虧損)淨額		17,587	(4,044)
行政開支	6	(155,829)	(119,197)
銷售開支	6	(70,811)	(43,743)
經營利潤		553,555	349,739
融資收入		8,818	1,147
融資成本		(7,469)	(13,102)
除所得稅前利潤		554,904	337,784
所得稅開支	7	(88,014)	(46,445)
母公司擁有人應佔年度利潤		466,890	291,339
母公司擁有人應佔每股基本及 攤薄盈利	8	0.21港元	0.19港元
股息	9	-	-

綜合全面收益表

	截至三月三十一日止年度	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
年度利潤	466,890	291,339
其他全面收益：		
匯兌差額	74,956	8,893
經扣除稅項後的年度其他全面總收益	74,956	8,893
母公司擁有人應佔年度全面總收益	541,846	300,232

綜合資產負債表

	附註	於二零一一年 三月三十一日 千港元	於二零一零年 三月三十一日 千港元 (經重列) (附註4)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,286,316	1,032,993
土地使用權		71,773	40,835
預付賬款		433,853	66,554
遞延所得稅資產		2,391	258
		<hr/>	<hr/>
總非流動資產		1,794,333	1,140,640
		<hr/>	<hr/>
流動資產			
存貨	10	88,164	62,438
應收貿易賬款及應收票據	11	703,328	350,324
預付款項、按金及其他應收款項		88,228	59,879
應收有關連公司款項		1,186	705
應收一名股東款項		–	14,110
可收回稅項		1,022	488
現金及現金等價物		1,494,122	1,079,216
受限制銀行存款		–	9,294
		<hr/>	<hr/>
總流動資產		2,376,050	1,576,454
		<hr/>	<hr/>
總資產		4,170,383	2,717,094
		<hr/>	<hr/>
權益			
母公司擁有有人應佔權益			
股本		245,928	200,000
股份溢價		2,940,531	1,923,706
資本儲備		(964,044)	(964,044)
其他儲備		1,577,996	1,036,150
		<hr/>	<hr/>
總權益		3,800,411	2,195,812
		<hr/>	<hr/>

	附註	於二零一一年 三月三十一日 千港元	於二零一零年 三月三十一日 千港元 (經重列) (附註4)
負債			
非流動負債			
長期借貸		14,286	27,273
遞延所得稅負債		434	360
		<u>14,720</u>	<u>27,633</u>
總非流動負債		14,720	27,633
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款	12	196,250	223,130
短期銀行借貸		102,505	225,087
長期借款的即期部分		14,286	27,272
應付有關連公司款項		–	27
即期所得稅負債		42,211	18,133
		<u>355,252</u>	<u>493,649</u>
總流動負債		355,252	493,649
總負債		<u>369,972</u>	<u>521,282</u>
總權益及負債		<u>4,170,383</u>	<u>2,717,094</u>
流動資產淨額		<u>2,020,798</u>	<u>1,082,805</u>
總資產減流動負債		<u>3,815,131</u>	<u>2,223,445</u>

綜合權益變動表

截至二零一一年三月三十一日止年度

	股本 千港元	股份溢價 千港元	資本儲備 千港元	法定儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	保留盈利 千港元	總計 千港元
於二零零九年四月一日的結餘	-	-	(2,274)	50,000	61,570	624,348	733,644
年度利潤	-	-	-	-	-	291,339	291,339
其他全面收益：							
貨幣匯兌差額	-	-	-	-	8,893	-	8,893
截至二零一零年三月三十一日							
止年度全面總收益	-	-	-	-	8,893	291,339	300,232
根據重組配發股份以籌備							
於聯交所上市	1	967,943	-	-	-	-	967,944
配發股份以清償股東貸款	-	100,000	-	-	-	-	100,000
根據全球發售本公司股份							
而已發行股份	50,000	1,100,000	-	-	-	-	1,150,000
資本化發行項下已發行股份	149,999	(149,999)	-	-	-	-	-
往年度招致的股份發行成本	-	(4,784)	4,784	-	-	-	-
本年度招致的股份發行成本	-	(89,454)	-	-	-	-	(89,454)
集團重組產生的資本儲備	-	-	(966,554)	-	-	-	(966,554)
於二零一零年三月三十一日的結餘	<u>200,000</u>	<u>1,923,706</u>	<u>(964,044)</u>	<u>50,000</u>	<u>70,463</u>	<u>915,687</u>	<u>2,195,812</u>
於二零一零年四月一日的結餘	200,000	1,923,706	(964,044)	50,000	70,463	915,687	2,195,812
年度利潤	-	-	-	-	-	466,890	466,890
其他全面收益：							
貨幣匯兌差額	-	-	-	-	74,956	-	74,956
截至二零一一年三月三十一日							
止年度全面總收益	-	-	-	-	74,956	466,890	541,846
因行使超額配股權而已發行之股份	9,300	204,600	-	-	-	-	213,900
發行新股份	36,628	842,432	-	-	-	-	879,060
本年度招致的股份發行成本	-	(30,207)	-	-	-	-	(30,207)
轉撥至法定儲備	-	-	-	46,487	-	(46,487)	-
於二零一一年三月三十一日的結餘	<u>245,928</u>	<u>2,940,531</u>	<u>(964,044)</u>	<u>96,487</u>	<u>145,419</u>	<u>1,336,090</u>	<u>3,800,411</u>

1. 一般資料

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，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。

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。董事會已於二零一一年六月二十九日批准刊發該等財務報表。

2. 編製基準

本集團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」）附錄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。

(a) 本集團所採納的經修訂準則

下列新準則及準則之修訂於二零一零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）	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3號（經修訂）	業務合併
國際會計準則（「國際會計準則」）	資產的減值
第36號（修訂）	

應用上述準則的修訂並無導致本集團的會計政策出現重大變動，亦無對本集團業績及財務狀況產生任何影響。

(b) 已頒佈但尚未生效而本集團亦未提早採用的新訂準則、修訂及詮釋

以下新訂準則、現有準則的修訂及詮釋已經頒佈，但於二零一零年四月一日起的財政年度尚未生效，而本集團並未提早採用：

國際財務報告準則(修訂) ⁽¹⁾	二零一零年國際財務報告準則的修訂
國際會計準則第12號(修訂) ⁽²⁾	遞延稅項：收回相關資產
國際會計準則第24號(經修訂) ⁽¹⁾	關連方披露
國際會計準則第27號 ⁽³⁾	獨立財務報表
國際會計準則第28號 ⁽³⁾	於聯營公司及合營企業的投資
國際財務報告準則第1號(修訂) ⁽¹⁾	國際財務報告準則第7號對首次採納者披露比較數字的有限豁免
國際財務報告準則第1號(修訂) ⁽²⁾	嚴重高通脹及剔除首次採納者的固定日期
國際財務報告準則第7號(修訂) ⁽²⁾	披露一轉讓金融資產
國際財務報告準則第9號 ⁽³⁾	金融工具
國際財務報告準則第10號 ⁽³⁾	綜合財務報表
國際財務報告準則第11號 ⁽³⁾	聯合安排
國際財務報告準則第12號 ⁽³⁾	披露於其他實體的權益
國際財務報告準則第13號 ⁽³⁾	公平值計量
國際財務報告詮釋委員會－詮釋第14號(修訂) ⁽¹⁾	最低資金預付款項規定
國際財務報告詮釋委員會－詮釋第19號 ⁽¹⁾	以權益工具抵銷財務負債

¹ 於二零一一年四月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零一二年四月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零一三年四月一日或之後開始的年度期間生效

本集團正在就上述新訂準則、現有準則的修訂及詮釋的影響展開評估，並預期不會對本集團的綜合財務報表產生重大影響。

3. 有關本公司功能貨幣的會計政策變動

於以往年度，董事已釐定本公司的功能貨幣為人民幣（「人民幣」），方法是單獨地應用國際會計準則第21號「外匯匯率的變動影響」第9段的條文，所依據的事實是其主要收入來源為股息，而股息來自於中國內地營運的主要附屬公司的營運，該等主要附屬公司的功能貨幣為人民幣。此亦為當時通行的市場慣例。

然而，於年內，董事已修訂有關本公司功能貨幣的會計政策，並認為於釐定本公司的功能貨幣時，更合適考慮國際會計準則第21號第9段的含義連同國際會計準則第21號第10-12段所載的其他事實。由於本公司除投資控股外並無其他業務活動，董事基於本公司單獨的情況，已釐定港元為本公司的功能貨幣，原因為其更好地反映本公司的經濟實質及其作為於香港營運的投資控股公司的業務活動。此構成會計政策的自願變動，此舉須予以追溯應用。董事相信，有關變動將使得有關本公司（其僅有業務為投資控股及主要交易以港元為單位）的交易、財務狀況、金融表現及現金流量影響的資料更為可靠及相關。

3. 有關本公司功能貨幣的會計政策變動(續)

由於本公司於二零零九年十一月才註冊成立，截至二零一零年三月三十一日止，除接獲本公司股份於二零一零年三月首次公開招股所產生的所得款項(以港元為單位)外，僅有少量業務活動，此功能貨幣變動的影響不重大。因此，此有關本公司功能貨幣的會計政策變動並無導致先前所呈報的本集團或本公司的現金及資產淨值狀況、本集團及本公司的股東資金及權益總額，以及根據開曼群島公司法計算的可用於分派的本公司儲備受到任何重大影響，因此，並無呈列經重列財務報表。

4. 含有隨時按要求償還條款的定期貸款的追溯資產負債表分類

於二零一零年十一月，國際財務報告準則詮釋委員會(「IFRIC」)於二零一零年九月在會上定論，含有賦予放款人無條件權利可隨時要求償還的條款的金融負債應根據國際會計準則第1號一財務報表的呈列分類為流動負債。IFRIC的結論就國際會計準則第1號的應用提供額外澄清。因此，為遵守國際會計準則第1號的規定，本集團已更改含有按要求償還條款的貸款協議的分類的會計政策。根據新政策，含有給予放款人無條件權利可隨時催還貸款的條款的定期貸款於資產負債表內分類為流動負債。先前，本集團(與香港市場慣例相同)已根據議定還款時間表分類有關定期貸款，除非本集團於報告日期已違反該協議所載的任何貸款契諾或另有理由相信放款人將於不久將來撤銷其於即時償還條款項下的權利，原因為無條件權利被認為屬保障性質，而其行使的可能性極低或僅於不利情況下予以行使。

此新會計政策已追溯應用，並對二零一零年三月三十一日的比較數字作相應重新分類調整。重新分類並無對已任何已列報期間的已報損益、全面總收益或權益產生影響。由於在二零零九年四月一日本集團的借貸概無含有按要求償還的條款，故並無額外重列該日的綜合財務狀況表。

重列對截至二零一零年三月三十一日止年度本集團綜合財務報表的影響如下：

	於二零一一年 三月三十一日 千港元	於二零一零年 三月三十一日 千港元	於二零零九年 四月一日 千港元
流動負債增加：			
借貸	<u>99,447</u>	<u>98,059</u>	<u>-</u>
非流動負債減少			
借貸	<u>(99,447)</u>	<u>(98,059)</u>	<u>-</u>

5. 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
- 機密材料銷毀服務（「機密材料銷毀服務」）—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。

收入包括銷售回收紙、生活用紙及再造灰板紙，以及提供機密材料處理服務。本集團的收入包括以下各項：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
銷售回收紙	1,244,667	815,241
銷售生活用紙	831,618	575,577
銷售再造灰板紙	45,938	27,776
提供機密材料處理服務	4,264	3,962
	2,126,487	1,422,556

於年度內，本集團來自外間客戶的收入按銷售所來自的地區分析如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
香港	538,416	399,088
中國	1,588,071	1,023,468
	2,126,487	1,422,556

5. 分部資料(續)

佔收入總額10%或以上的客戶詳情如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
客戶甲	234,604	149,878

非流動資產(不計及遞延稅項資產)的地區劃分按附屬公司所在的國家釐定。

於二零一一年三月三十一日，位於香港的總非流動資產(不計及遞延稅項資產)為234,635,000港元(二零一零年：192,285,000港元)，而於二零一一年三月三十一日，位於其他國家的總非流動資產為1,557,307,000港元(二零一零年：948,097,000港元)。

以下載列截至二零一一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 銷毀服務 千港元	本集團 千港元
收入	1,244,667	831,618	45,938	4,264	2,126,487
銷售成本	(821,943)	(506,772)	(38,342)	(2,674)	(1,369,731)
分部利潤總額	422,724	324,846	7,596	1,590	756,756
未分配經營成本					(203,201)
融資成本淨額					1,349
除所得稅前利潤					554,904
所得稅開支					(88,014)
年度利潤					466,890

5. 分部資料(續)

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 銷毀服務 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)
分部利潤／(虧損)總額	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>

6. 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	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
核數師酬金	3,669	1,694
土地使用權攤銷	1,222	532
應收貿易賬款減值撥備	4,659	1,906
付予供應商的按金及預付款項的減值撥備	500	—
直接撇銷應收貿易賬款	709	—
直接撇銷其他應收款項	1,000	—
已售存貨成本(附註10)	1,220,359	813,327
折舊	86,256	54,637
土地及樓宇的經營租賃費用	10,156	5,925
僱員福利開支	79,660	58,276
董事酬金	8,024	3,173
運輸成本	74,536	55,994
捐款	5,351	2,713
手續費	914	832
全球發售所產生的開支	—	7,819
其他開支	99,356	65,661
總銷售成本、行政開支及銷售開支	<u>1,596,371</u>	<u>1,072,489</u>

7. 所得稅開支

	截至三月三十一日止年度	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
即期所得稅		
— 香港利得稅	9	1,244
— 中國企業所得稅	90,062	45,087
過往年度撥備不足／(超額撥備)	2	(26)
	<u>90,073</u>	<u>46,305</u>
遞延稅項		
暫時差額的產生及撥回	(2,059)	140
	<u>(2,059)</u>	<u>140</u>
所得稅開支	<u>88,014</u>	<u>46,445</u>

截至二零一一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（二零一零年：相同）。

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」）於二零零九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。

自二零一一年一月一日起，惠州福和適用的企業所得稅稅率為25%（二零一零年：12.5%）。

8. 每股基本及攤薄盈利

每股基本盈利乃以本年度母公司擁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。

綜合財務報表的比較金額乃假設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而釐定。

	截至三月三十一日止年度	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
母公司擁有人應佔溢利	466,890	291,339
已發行普通股之加權平均股數(千股)	<u>2,247,252</u>	<u>1,501,370</u>
	<u>0.21港元</u>	<u>0.19港元</u>

9. 股息

本公司於年內並無派付或宣派任何股息(二零一零年：無)。

10. 存貨

	於三月三十一日	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
原料成本	52,714	39,844
成品成本	35,450	22,594
	<u>88,164</u>	<u>62,438</u>

截至二零一一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1,220,359,000港元(二零一零年：813,327,000港元)。

11. 應收貿易賬款及票據

	於三月三十一日	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
應收貿易賬款及票據	711,897	356,159
減：減值撥備	(8,569)	(5,835)
應收貿易賬款及票據淨額	<u>703,328</u>	<u>350,324</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：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
即期	400,008	283,316
1 – 30日	149,420	36,417
31 – 60日	83,076	15,378
61 – 90日	42,378	1,304
91 – 120日	24,085	2,297
逾120日	12,930	17,447
	<u>711,897</u>	<u>356,159</u>
減：減值撥備	(8,569)	(5,835)
	<u>703,328</u>	<u>350,324</u>

12. 應付貿易賬款及其他應付款項

	於三月三十一日	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
應付貿易賬款	74,346	82,030
其他應付款項：		
－其他應付中國稅項	40,605	33,809
－應計開支	41,100	83,714
－客戶預先墊款	5,476	1,983
－在建工程其他應付款項	33,381	21,071
其他	1,342	523
	<u>196,250</u>	<u>223,130</u>

於結算日，應付貿易賬款賬齡分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
即期	62,294	54,144
1 – 30日	5,939	9,720
31 – 60日	790	1,551
61 – 90日	236	2,990
91 – 120日	150	2,146
逾120日	4,937	11,479
	<u>74,346</u>	<u>82,030</u>

管理層討論及分析

業務回顧

本集團於回顧年度取得令人滿意的表現，這歸功於業務策略之有效執行。

中國經濟迅速增長帶動人均生活紙消費由每年3.14公斤增加至3.48公斤，特別是在第二及第三線城市，紙品需求大增。中國政府實施更嚴格環保規定，加上公眾對使用再造生活用紙的接受程度提高，大大促進回收紙的需求。作為綜合再造紙生產商，本集團竭力透過增加更多廢紙打包工場，優化上游廢紙供應網絡，與此同時，擴大其下游業務分部(生活用紙)的產能。

分部分析

回收紙

於回顧年度，來自回收紙分部的收益為1,244.7百萬港元，較去年同期增加52.7%。該分部佔本集團總收益之58.5%。

因應回收紙產品的市場需求增長迅速，本集團已擴展其於香港及中國內地的廢紙供應網絡。於回顧年度，本集團進一步增強於中國內地(特別是在北京、上海及天津)廢紙收集行業的據點，而且亦在印刷廠(特別是華北地方)迅速設立更多廢紙收集點。在香港，本集團能夠達成新增四個廢紙打包工場的目標，使得香港打包工場之總數達到八個。該四個新廢紙打包工場位於青衣、觀塘、九龍灣及昂船洲。於九龍灣的一個擁有自己的碼頭，可讓廢紙以具成本效益的方式從香港運至本集團於惠州的生產基地。擴充後的廢紙收集網絡有助確保廢紙的穩定供應，以滿足回收紙業務的客戶及本集團再造紙品日益增長的產能。

由於更多紙循環再用商(採用廢紙作為原材料的紙品製造商)傾向於香港及中國內地採購原材料(廢紙)，原因是本地廢紙具有競爭優勢，故中國內地廢紙的需求一直在增加，從而導致廢紙收集價格及回收率呈上升趨勢。此趨勢，加上日益上升的經營成本，已使得廢紙市場競爭日益激烈。為著維持於廢紙管理服務領域的領導地位，本集團於回顧年度實施若干措施，包括增加機密材料銷毀服務分部的客戶數目、與廢紙供應商(包括印刷公司)訂立更多合約及增加從家居所收集的廢紙量。另一降低成本的措施為透過採用自動化的先進打包及除塵系統以減少人手需求。

生活用紙

於回顧年度，本集團生活用紙業務產生的收益增加44.5%至831.6百萬港元，佔本集團總收益約39.1%。增加主要歸因於需求持續及通脹壓力使平均售價提高。

本集團設法藉產能擴展及收購拓展生活用紙分部。透過提升現有機器，提高產能。在安裝額外機器後，餐巾紙的產量亦有所提高。於二零一一年三月三十日，本集團與中山寶麗紙業有限公司(「中山寶麗」)訂立一份協議，以收購中山寶麗的商標及分銷網絡。本集團預期藉增添知名品牌(包括「Polly寶麗」，二零一零年中國內地十大生活用紙品牌之一)增強品牌組合。以分銷商及連鎖店數目方面計算，是項收購亦將顯著擴大本集團於中國的銷售及分銷網絡。當收購完成後，大型連鎖店數目將超過650間，而分銷商數目將超過160個。本集團於二零一零年十月分別於湖南及江西建立的兩個物流中心已增強二三線城市的分銷網絡，令本集團在發展華南以外的市場份額的同時，能夠擴大網絡，涵蓋小型零售商。

於回顧年度，本集團執行其策略以降低OEM客戶的比率及增加非家用客戶及中國內地零售市場的比例。為宣傳品牌產品及維持客戶所期盼的高品質服務，本集團於回顧年度承諾多項倡議，包括進一步擴展產品範圍、與直接客戶合作及與機器製造商一起制訂度身定造之設備，以滿足產品開發或調整計劃，以更切合客戶的需求。

灰板紙

隨著全球經濟繼續復甦，將灰板紙作為包裝材料出口的需求已增加。於回顧年度內，來自本集團灰板紙分部的收益增加65.4%至45.9百萬港元，佔本集團總收益約2.2%。作為本集團充分利用生產鏈及全面利用資源的策略之一，灰板紙業務是補充回收紙及生活用紙核心業務的協同業務。「飛鷹王」及「惠蘭」為本集團以較低級別的回收紙生產的自身灰板紙品牌，售予中國的紙商、造紙商及印刷商。

於回顧年度，本集團利用森林管理認證體系及森林認證體系認證，成功向市場推出有關認證之灰板紙產品。產品十分受市場歡迎，令其可以以溢價銷售。

機密材料銷毀服務 (「機密材料銷毀服務」)

機密材料銷毀服務乃本集團為獲提供優質廢紙穩定供應而從事的策略性業務。此業務的客戶主要為政府機構、金融及專業機構及銀行。於回顧年度，此分部的收益達4.3百萬港元，較去年同期增加7.6%。透過全面利用現有網絡及資源，本集團能夠提供更多多元化及增值服務予客戶，例如硬盤除磁及銷毀服務。這有助於本集團將本身定位為一站式服務供應商及提高客戶的忠誠度。

地區分析

本集團向中國內地、美國、日本、香港、澳洲及世界各方的客戶銷售產品。中國內地為本集團的核心市場(根據產生銷售之所在地分析)，錄得1,588百萬港元收益，佔總收益約74.7%。鑒於中國經濟繼續迅速增長，本集團相信全國對廢紙及生活用紙的需求將保持增長，為造紙行業提供龐大商機。因此，預期中國內地市場將繼續為本集團的主要增長動力。

營運分析

於回顧年度，本集團合共收集約699,000噸廢紙。於二零一一年三月三十一日，本集團在香港及中國內地分別設有八所及三所廢紙打包工場。本集團亦在香港及上海設有一台機密文件處理設備。於回顧年度，本集團分別銷售約97,000噸及15,000噸生活用紙再造紙及灰板紙。最終，本集團於回顧年度提升了生產設備，增加了生活用紙生產能力。

藉備有內部碼頭設施的惠州生產基地及兩個香港碼頭的營運權，本集團於回顧年度擁有較其他同業優勝的的主要競爭優勢。首先，本集團能夠作出具成本效益及高效率的運輸安排，將在香港回收的廢紙運往惠州基地。其次，惠州基地處於策略性據點，附有大規模的分選中心與生活用紙生產線，亦有利於本集團與其中國內地客戶之連繫。

財務回顧

收益

截至二零一一年三月三十一日止年度，本集團收益為2,126.5百萬港元，較去年增加49.5%。增加主要歸因於年內擴展生產能力及平均售價上升後銷售額增加。毛利上升47.5%至約756.8百萬港元。由於廢紙殷切市場需求及通脹壓力推動原材料成本激增，毛利率輕微降至35.6%（二零一零年：36.1%）。

在銷售表現及營運效率改善下，本集團錄得經營利潤約553.6百萬港元，較二零一零年的349.7百萬港元增長58.3%。

經營開支

總銷售及行政開支由二零一零年的162.9百萬港元上升至226.6百萬港元。增加主要由於運輸成本及薪金與工資增加。

所得稅開支

截至二零一一年三月三十一日止年度的所得稅開支為88.0百萬港元，較二零一零年的46.4百萬港元增加89.7%。截至二零一一年三月三十一日止年度的實際所得稅稅率為15.9%，而二零一零年為13.8%。

年內母公司擁有人應佔利潤

截至二零一一年三月三十一日止年度母公司擁有人應佔本集團溢利為466.9百萬港元，較二零一零年的291.3百萬港元增加60.3%。截至二零一一年三月三十一日止年度，母公司擁有人應佔溢利相當於銷售收入的22.0%，而二零一零年則為20.5%。

投資及收購

於二零一一年三月三十日，本公司董事會批准以總代價人民幣157.5百萬元收購中山市寶麗的商標及分銷網絡，代價將以現金方式支付。除批准是項收購外，於截至二零一一年三月三十一日止年度及截至本公告日期止，並無其他重大投資及收購。

集資

於二零一零年四月九日，本公司日期為二零一零年三月十九日的招股章程（「招股章程」）所詳述的超額配股權獲悉數行使，本公司按每股2.3港元的發售價發行合共93,000,000股新股份。與超額配股權有關的所得款項總額為213,900,000港元。

為切合擴展業務的需要及提高本集團的生產能力，於二零一零年十月二十六日，本公司已以每股2.4港元的價格向一名獨立第三方發行合共366,275,000股股份，總代價為879.1百萬港元。

除上述提及之股份發行外，於截至二零一一年三月三十一日止年度及截至本公告日期止，並無其他集資活動。

流動資金及財務資源

於二零一一年三月三十一日，本集團有銀行及現金結餘約1,494.1百萬港元。於二零一一年三月三十一日，本集團的浮息銀行借貸總額約為131.1百萬港元。其包括長期借貸約28.6百萬港元及短期銀行借貸約102.5百萬港元。短期借貸及長期借貸的實際利率分別為每年5.87%（二零一零年：每年5.88%）及每年6.72%（二零一零年：每年6.05%）。所有銀行借貸於2年內到期。本集團的策略（與過往年度相同）為維持資產負債比率低於40%。資產負債比率（以淨債務（包括即期及非即期借貸減現金及現金等價物，扣除銀行透支及受限制銀行存款）除以總資本）於二零一一年三月三十一日為零（二零一零年：零）。

於二零一一年三月三十一日，本集團有淨流動資產約2,020.8百萬港元，於二零一零年三月三十一日則有淨流動資產約1,082.8百萬港元。於二零一一年三月三十一日，本集團的流動比率為6.69，於二零一零年三月三十一日則為3.19。

於二零一一年，本集團的經營活動產生現金淨額226.9百萬港元，於二零一零年則為303.3百萬港元。投資活動使用的現金淨額為674.1百萬港元，主要包括資本開支509.3百萬港元、收購土地使用權的付款30.2百萬港元及收購商標及分銷網絡的預付款145.8百萬港元。

年內，融資活動的現金流入淨額為867.4百萬港元，其主要包括根據全球發售因行使超額配股權而發行普通股的所得款項總額213.9百萬港元、根據於二零一零年十月七日簽訂的認購協議發行普通股予一名獨立第三方的所得款項總額879.1百萬港元，扣除償還銀行借貸及利息153.6百萬港元及支付股份發行成本81.4百萬港元。

外匯風險

本集團主要生產設施在中國內地，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，管理層知悉可能來自美元、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，並於必要時採取適當行動減低本集團的風險。

資產抵押

於二零一一年三月三十一日，賬面淨值為139.0百萬港元的樓宇及賬面值為41.9百萬港元的土地使用權質押作抵押品，讓本集團獲得借貸。於二零一一年三月三十一日，借貸總額129.5百萬港元(二零一零年：259.1百萬港元)以若干附屬公司提供的企業擔保作保證。

或然負債

於二零零九年四月、二零一零年三月及二零一一年二月，本集團若干附屬公司接獲香港稅務局(「稅務局」)發出有關二零零二／二零零三、二零零三／二零零四及二零零四／二零零五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、7.7百萬港元及6.5百萬港元。本集團已提呈反對通知書，而稅務局亦就要求繳付的二零零二／二零零三年課稅年度的全數額外利得稅稅款發出無條件暫緩令。有關二零零三／二零零四課稅年度的補加評稅，可獲無條件延緩繳納6,700,000港元，而餘下的1,000,000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1百萬港元的儲稅券。此外，有關二零零四／二零零五課稅年度的補加評稅，可獲無條件延緩繳納5.5百萬港元，而餘下的1百萬港元則可於購入同等金額的儲稅券後延緩繳納。因此，本集團已於二零一一年四月一日購入1百萬港元的儲稅券。

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、二零零三／二零零四及二零零四／二零零五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二零一一年三月三十一日的潛在稅項負債(如有)，包括有關罰款及利息(如有)。

本公司主要股東梁契權先生及譚鳴鸞女士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額外稅務評估的現金付款，以及本集團任何成員公司可能接獲二零零三／二零零四年及二零零四／二零零五課稅年度至二零零九／二零一零年課稅年度(包括該三個年度)的任何額外評估通知，共同及個別向本集團成員公司作出彌償。

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1,363.9百萬港元(包括來自行使超額配股權的所得款項)。於二零一一年三月三十一日，145百萬港元已用於償還銀行借貸、47.1百萬港元已用於擴展廢紙業務及257.1百萬港元已用於擴展再造紙製造業務。餘下所得款項淨額將按招股章程所述用途運用。

本公司發行新股份所得款項淨額的使用情況

本公司已發行合共366,275,000股股份予一名獨立第三方，所得款項總額為879.1百萬港元。於二零一一年三月三十一日，145.8百萬港元已用作收購一間公司的商標及分銷網絡的預付款。餘下所得款項淨額將按日期為二零一零年十月七日的公告所述用途運用。

僱員

於二零一一年三月三十一日，本集團有2,311名僱員，當中202名在香港僱用及2,109名在中國內地僱用。本年度的僱員成本(不包括董事酬金)合共79.7百萬港元(二零一零年：58.3百萬港元)。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，及為中國內地僱員提供中國內地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。

前景

現時作為一家企業，於追求經濟增長的同時，亦要確保環境可持續發展，這已是全球的共識。中國內地作為全球第二大經濟實體及本集團的增長動力，制定了大量有效措施，以創造更綠色及更佳的生活環境。第十二個五年計劃的主要政策方向是創造低碳低排放經濟，「節省能源及減少排放」乃「七大行業」的當務之急。造紙行業乃該七大行業之一，中央政府熱切希望將之鞏固及提升。環境法規執行得更嚴格將對無遵守法規的中小型造紙商形成更大壓力，並有可能觸發高度分散的造紙業市場進行大規模合併。此外，消費者日益富足及全球經濟逐漸復甦預期進一步促進國內回收紙及生活用紙的消費。福和，作為中國內地最大綜合再造紙生產商，處於有利地位，可受惠於此有利的經濟環境。

憑藉四個新建立的廢紙打包工場以及進一步擴闊香港及中國內地廢紙收集渠道，本集團現已獲得原材料穩定供應，以支持生活用紙業務的增長。不過，本集團將繼續在其他地區探索合作機會，例如在高科技工業園區或其他人口稠密地區，在該等園區或地區可收集到大量廢紙。本集團預期隨著新收集點的設立，其收集總量將繼續增加，有助本集團維持其增長動力。

生活用紙分部為本集團另一增長動力，本集團已為生活用紙分部規劃好積極的擴展計劃。具體而言，本集團廣泛銷售網絡及知名品牌可幫助本集團在第二及第三線城市拓展此業務分部。當收購完成後，品牌（包括「Polly寶麗」及「AUS&NEW澳紐」）將補充及增強本集團「皇月」、「綠柔」及「思密兒」等品牌的現有產品組合，從而接觸到更大的客戶群。為充分利用Polly商標，本集團計劃推出新系列之再生紙產品。本集團將竭盡所能，透過參加大型連鎖店集團的市場推廣宣傳活動，提升品牌知名度。本集團利用擴大後的廣泛分銷網絡，旨在增加自有品牌產品的銷售及市場份額，從而增加分部對整體收益的貢獻。

考慮到通脹壓力及紙漿成本日益上漲，而預期上述情況在短期內將繼續存在，不過上漲速度變得更加適中，本集團將維持將成本上升壓力轉嫁客戶的做法。憑藉品牌生活用紙的聲譽，本集團有信心將能夠在市場上保持強勁競爭力的同時，提高盈利能力。

預期第十二個五年計劃下，對環保紙產品會有更多支持措施及指引，福和將盡力充分利用本身的競爭優勢，捕捉此巨大增長潛力。除微調銷售策略外，管理層亦在積極尋找發展新業務或戰略合作的機會。大眾對再造生活用紙的認知在最近幾年在香港及中國內地公共及私人領域逐漸提高。本集團已獲政府機構邀請競標再造紙供應，此引證本集團技術上之專業，並將為本集團提供強勁動力，使核心業務更穩健及可持續增長。透過切實執行策略，本集團有信心將能夠維持及提高其在市場上的領導地位。

股息

董事會不建議就截至二零一一年三月三十一日止年度派付任何股息（二零一零年：無）。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一一年九月二日(星期五)至二零一一年九月六日(星期二)(包括首尾兩天在內)，暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席將於二零一一年九月六日(星期二)舉行之本公司二零一一年股東週年大會並於會上投票，本公司未登記之股份持有人應確保所有過戶文件連同相關股票最遲須於二零一一年九月一日(星期四)下午四時三十分前送呈本公司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室。

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截至二零一一年三月三十一日止年度內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，於截至二零一一年三月三十一日止年度內，除主席(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)的職能並無分立(企業管治守則第A.2.1條規定須分立)外，一直遵守上市規則附錄14所載的企業管治守則的(「企業管治守則」)守則條文。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造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。

審核委員會

本公司審核委員會(由本公司三名獨立非執行董事(即鍾維國先生(審核委員會主席)、陳剛先生及李國忠先生)及一名非執行董事(即鄭志明先生)組成)已審閱本集團截至二零一一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二零一一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經審核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。

收購、出售或贖回本公司已上市證券

於截至二零一一年三月三十一日止年度內，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二零一一年三月三十一日止年度的年報，將於適當時候寄發予本公司股東，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，二零一一年六月二十九日

於本公告日期，董事會包括三名執行董事(即梁契權先生(主席)、梁達標先生及鄭振強先生)；三名非執行董事(即張雅麗女士、鄭志明先生及裴震明先生)；以及四名獨立非執行董事(即鍾維國先生、陳剛先生、李國忠先生及劉順銓先生)。