



踏入二零零六年，眼見美國經濟呈現樂觀跡象，
而中國經濟增長出現令人鼓舞態勢。
故本集團有理由對二零零六年作出之預測充懷信心，
並深信本集團於二零零六年之業績表現必將更上一層樓。

致股東及職員之函件

主席及首席執行官致詞：

本集團欣然宣佈於本年度再度創下之驕人成績。

本集團二零零五年年度之除稅後溢利增長47%至74,000,000港元(二零零四年財政年度：50,000,000港元)，乃自二零零三年七月SNP接管以來連續第二年錄得強勁增長。更重要的是，本集團之未計利息稅項、折舊及攤銷前的盈利增長52%至178,000,000港元(二零零四年財政年度：117,000,000港元)，反映本集團之營運能力大幅提高。

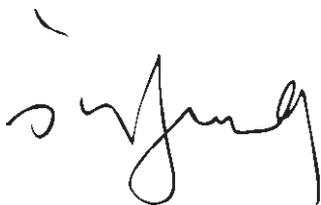
本集團於年初收購有餘紙品有限公司(英文名稱現改為SNP Yau Yue Paper Products Limited) (「SNP有餘」)。SNP有餘擁有對瓦楞紙業務具備廣泛相關知識及豐富經驗之人才，收購SNP有餘能為本集團引入該等人才，有助將東莞工廠之瓦楞紙業務部門(「東莞包裝部」)扭虧為盈。該業務分部與SNP有餘間之整合始於二零零五年八月，即緊接上述收購完成三個月後。是次收購令東莞包裝部於短時間內大幅度精簡人手、提升營運能力及生產能力，轉虧為盈的前景相當樂觀。

本集團於二零零五年財政年度取得另一重大突破，成功進軍上海市場。國際知名雜誌出版社如Conde Nast Publications及Hachette Filipacchi Presse等均已在上海設立總部，令上海迅速成為中國雜誌出版中心。本集團與上海世博(集團)有限公司攜手成立之合營公司將於二零零六年第三季度開始營運。上海世博(集團)有限公司是當地著名大型企業集團，已獲上海市政府指定籌辦二零一零年世博會，該公司的其他業務包括主辦一級方程式賽車、廣告、展覽及名人管理等。在本集團不斷擴展現時在中國彩色雜誌印務之領先市場佔有率之同時，此舉勢必強化本集團於整個中國市場之營運能力。

於二零零五年第三季度，本集團完成四供一供股。通過以折讓價(因本集團其中一個主要目的為回報一直支持本集團之現有股東)發售供股股份，獲超額認購1.36倍，供股為本集團籌資現金約120,000,000港元(未扣除開支)。該資金將用於為上述上海之新投資項目融資。

營運方面，本集團於二零零五年初受兩項意料之外之成本上升因素影響：中國全國能源短缺，導致電費成本飆升；廣東省普遍出現勞工短缺情況，導致東莞法定最低工資大幅上升28%及深圳大幅上升13%。而二零零五年第三季之石油危機令問題進一步惡化。猶幸的是，本集團於二零零四年底已採取節約成本措施，及時緩解部分日趨嚴重之成本上升問題。鑒於中國勞工成本上升勢必成為日後趨勢，本集團將繼續致力將生產線自動化，並進一步提升內部資訊科技應用，將工序電腦化。

踏入二零零六年，眼見美國經濟呈現樂觀跡象，而中國經濟增長出現令人鼓舞態勢。故本集團有理由對二零零六年作出之預測充懷信心，並深信本集團於二零零六年之業績表現必將更上一層樓。



楊士成
主席



楊志棠
首席執行官

二零零六年二月八日