

業 務

綜覽

本公司是一家在中國的垂直綜合廢紙管理服務供應商及再造紙品生產商。本公司的廢紙管理服務包括向香港及中國供應商收集廢紙並於香港提供機密材料處理服務。根據RPL報告的資料，於二零零九年十二月三十一日我們是中國最大的垂直綜合紙張再造商，值得一提的是：

- 根據RISI的資料，以二零零九年廢紙處理能力計，本公司是中國地區最大的廢紙管理服務供應商；
- 根據中國造紙協會的資料，以二零零八年的產銷量計，我們是中國最大的環保生活用紙生產商，產品包括環保浴室衛生紙、大盤紙卷及擦手紙，全部均以100%回收紙製成，而回收紙主要源自我們在香港及廣東省的廢紙管理及機密材料處理服務網絡。另外，我們亦產銷以原木漿製成的生活用紙；及
- 根據RPL報告的資料，以二零零九年市場份額計，我們也是香港最大的機密材料處理服務供應商，客戶層遍及不同行業，如銀行、政府機關、印刷商、金融及其他專業機構，其中包括香港上海滙豐銀行有限公司及恒生銀行有限公司，上述各公司為本公司客戶超過十年。本公司位於香港的工廠是中國及香港唯一一所獲國家信息銷毀協會(National Association for Information Destruction, Inc.) (NAID) 就工廠營運評為AAA級別的加工廠。

我們通過香港及中國的廢紙管理網絡、香港的機密材料處理服務網絡以及廢紙分銷商取得廢紙。隨後，我們利用相關設備及富經驗的員工人手將不同廢紙分類，從而獲得回收紙，再按回收紙的類別、規格及質量分為不同的級別。之後，回收紙可經過散漿工序變成漿液，用作本公司製造再造紙品的原材料。本公司生產環保生活用紙及再造灰板紙所用的回收紙全部自行回收，並無就此向第三方採購回收紙。同時，我們會將未用於本公司生產工序的回收紙售給客戶，譬如廣州造紙及中山鴻興(我們僅與該等客戶訂立逾十二個月的長期回收紙供應合約)，該等客戶會用本公司的回收紙生產再造紙品。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止年度以及截至二零零八年及二零零九年九月三十日止六個月，用作生產本公司環保生活用紙及再造灰板紙的原材料回收紙佔銷售成本之百分比分別為33.5%、21.5%、24.9%、18.3%及25.0%。

本公司環保生活用紙及以原木漿製成的生活用紙的銷售對象是直銷客戶、分銷商及增值轉售商。我們主要針對的是非家用市場的直銷客戶，如中國、美國、香港、澳洲及菲律賓的辦公室大樓、購物商場及公共設施。我們的主要直銷客戶包括香港的怡和科技(香港)有限

業 務

公司。我們會向增值轉售商出售大卷紙(環保生活用紙的半製成品),該等轉售商隨後將大卷紙加工成製成品以作轉售。我們亦向紙商、製造商及印刷商銷售再造灰板紙。

截至最後實際可行日期,我們在香港設有四所廢紙打包工場(見「設施、設備及房地產—廢紙打包工場及打包機—香港」一節),同時也在中國廣東省惠州的生產基地回收廢紙,每日最高總處理能力約2,436噸。此外,我們在香港設有兩個碼頭,在惠州設有一個碼頭。我們在香港回收的廢紙會經內河船輸往本公司位於惠州的生產基地,廢紙經過加工會製成回收紙,繼而可用作製造再造紙品或作為原材料售予第三方。本公司部份回收紙亦會經內河船交付予客戶。內河運輸遠較陸路運輸更具時間及成本效益。本公司的惠州生產基地設有技術先進的造紙設施,包括兩台由美卓公司製造及供應的 Advantage DCT 60 生活用紙製造機。於最後實際可行日期,我們的總年造紙能力約109,560噸,其中生活用紙產量佔91,410噸。

我們的產品及服務大致分為回收紙、生活用紙、再造灰板紙以及機密材料處理服務。於截至二零零九年三月三十一日止年度,本公司收益中,回收紙的銷售額約佔54.4%、生活用紙的銷售額約佔41.7%、再造灰板紙的銷售額約佔3.5%,而提供機密材料處理服務的銷售額約佔0.4%。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止年度以及截至二零零九年九月三十日止六個月,本公司的收益分別為957.6百萬港元、1,178.9百萬港元、1,098.5百萬港元及554.9百萬港元,而本公司權益持有人應佔純利則分別為214.9百萬港元、240.8百萬港元、172.6百萬港元及107.2百萬港元。

我們的主要優勢

我們通過提供優質紙品(特別是再造紙品)以及可靠的高度專業廢紙管理及機密材料處理服務(我們可從中獲得廢紙)為客戶創造價值。廢紙經過加工成為回收紙,可用於本公司的再造紙品生產,亦可作為原材料售予其他造紙商。本公司今天的成就及未來增長的潛力,相信有賴下列各項優勢的結合:

我們是實力雄厚的垂直綜合廢紙管理服務供應商兼紙品製造商,尤其專注再造紙品,能夠以具競爭力的價格獲取優質廢紙的穩定供應。

從廢紙回收及加工、機密材料的銷毀以至再造紙品的生產及回收紙的銷售,本公司的業務經營橫跨廢紙價值鏈。我們相信本公司香港及中國的廢紙管理網絡效率極高。

業 務

以二零零九年廢紙處理能力計，我們是中國地區最大的廢紙管理服務供應商，以二零零九年的市場份額計，我們是香港最大的機密材料處理服務供應商，能夠以具競爭力的價格，獲得大量的優質廢紙供應，用作生產再造紙品及作為回收紙出售。我們相信我們在香港及中國的回收紙網絡甚具效率，我們與眾多供應商建立了良好關係，它們會向我們提供大量優質廢紙。截至最後實際可行日期，我們在香港及中國向1,500多家供應商回收廢紙。鑒於我們可通過廢紙回收網絡，直接從廢紙源頭獲取廢紙，故此相信所得的利潤率會較大多從事製造再造紙的同業為高，同時我們生產再造紙品所用的回收紙成本一般低於該等競爭對手，它們可能沒有具備相關成本效益的廢紙回收網絡，生產工序只可依賴第三方供應回收紙，產生相對較高的運輸成本及其他相關開支。此外，我們會在惠州生產基地自行將混合廢紙分選，而非向本地或外國供應商採購經過分選的廢紙。我們另向客戶和供應商提供廢紙管理服務，順便以較低的價格向其採購廢紙。因此，我們獲取回收紙的成本能夠較其他競爭對手低。由於我們的優質廢紙供應穩定，往往超出生產再造紙品所需原材料之數量，故此可靈活調整用作生產再造紙與以原材料出售予第三方的比例，因而不會有回收紙供應短缺的問題。

我們採用高度精簡且具效率的物流模式，而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，因而享有顯著的成本及競爭優勢。

我們的生產基地位於中國廣東省惠州東江沿岸，與內河緊緊相連，基地加建了可容納內河船的碼頭。我們在香港經營兩個碼頭，分別位於港島區及九龍區。我們的策略據點以及碼頭，使得我們能夠利用內河船以具成本效益的方法，準時將回收紙從惠州生產基地輸往中國的客戶，並將廢紙從香港的回收網絡輸往惠州生產基地，此乃我們競爭優勢的主要因素。我們相信，內河運輸時間及成本遠低於陸路運輸，而運輸時間亦較易掌握，避免遇上陸路交通瓶頸的問題。因此，我們的惠州生產基地能夠維持較低的存貨水平。

水是本公司生產工序不可缺少的。本公司的惠州生產基地緊靠東江，水源充足。我們相信，本公司的策略位置確為生產帶來重大的成本優勢，因而優化且進一步加強我們的競爭力。

我們為國內外大型、多元化及穩定的客戶群服務並向其銷售產品，使廢紙供應量豐富穩定。

本公司創辦人、主席兼行政總裁梁契權先生從事廢紙管理行業超過40年，在再造紙製造業的經驗亦有十多年之久，我們在梁先生領導下，在中國地區建立了龐大的多元化廢紙供應

業 務

商基礎，並在香港、中國以至全球各地建立了大型、多元化且穩定的客戶群。截至最後實際可行日期，我們從香港及中國超過1,500家供應商取得廢紙(本公司生產的主要原材料)。我們相信，該等廢紙供應商之所以與我們進行買賣，部份是基於我們能處理各類回收紙並能分選廢紙中的廢料。我們亦相信，成功維持客戶群的關鍵在於我們能夠提供質優穩定的產品及服務以及多元化的規格以滿足客戶的需求。本公司的客戶包括：

- 以本公司的回收紙作為原材料生產再造紙品的紙廠及造紙商，如廣州造紙及中山鴻興；
- 銷售生活用紙的超市；及
- 使用本公司機密材料處理服務的銀行、政府機構、印刷商、金融及其他專業機構，如香港上海滙豐銀行有限公司及恒生銀行有限公司。

本公司業務的入行門檻高。

本公司認為，申領必要的政府許可證大大抬高了造紙業的入行門檻。尤其是在二零零七年，中國的造紙商須遵守有關廢水排放的嚴格環境規定。為遵守有關規定並同時符合商業原則，現存的造紙商需改進或更換造紙機及／或在其工廠內加設水處理設施，以減低生產工序排放的廢水量，而涉及的費用或與業務規模可能不成比例。由於本公司營運具相當規模，我們一直且預計會繼續能符合上述嚴謹的環境規定。除非生產規模相當龐大，否則此類改進或更換未必合乎成本效益，亦可能會提高生產成本，因而限制了競爭力。

我們是中國最大的垂直綜合廢紙再造商，擁有20年以上生產環保生活用紙的相關經驗，管理的業務橫跨整條廢紙價值鏈。新晉企業如要開發所需的技術並獲取有關訣竅以生產與本公司質量相若的優質再造紙品以及效法本公司的垂直綜合營運模式，我們相信它們將遇上不少困難，亦需要相當的時間。

鑒於我們與廢紙供應商建立了穩固的業務關係、在香港的廢紙管理網絡的支配地位，以及我們在中國持續拓展的廢紙管理網絡，本公司相信，有意從事廢紙管理及環保生活用紙生產行業的廠商將遭遇到重重困難，包括尋找廢紙供應商及以具競爭力的價格取得充足的優質廢紙或回收紙等。另外，本公司擁有龐大穩定的客戶群，使我們幾乎能夠利用及銷售透過廢紙管理網絡收集的廢紙分選出來的所有不同類別的回收紙及廢料。我們相信新晉企業應無法以與本公司惠州廠房相若的規模及效率，處理該等回收紙及廢料。

業 務

我們奉行的環保營商手法獲得國內、國際肯定，從而提升了本公司產品在全球市場的形象。

本公司相信，奉行環保的營商手法將有助提升產品在環保意識日濃的市場之形象，包括本公司銷售再造紙品的市場，如中國、香港、澳洲及美國。

我們於二零零九年十月取得林管會頒發的認證，肯定了我們根據林管會認證系統就環保生活用紙、擦手紙及灰板紙的製造及貿易實施木材產品監控系統。憑此認證，林管會授權本公司在產品上印上林管會的標籤。林管會標籤代表本公司的運營對社會及環保有承擔。我們相信此乃市場上最高環境標準之一，相對其他競爭對手，部份客戶會因該認證選擇與我們進行交易。於二零零六年十二月，我們的環境管理標準亦獲得ISO 14001認證。於最後實際可行日期，我們從未嚴重違反任何環境法律法規亦未因違反任何環境法律法規而被罰款。二零零九年，本公司榮獲廣東省經濟貿易委員會及廣東省科學技術廳頒發廣東省清潔生產企業獎，並獲香港特區政府頒發粵港清潔生產伙伴的標誌牌。

我們在惠州生產基地設立排水處理回收廠及廢水處理廠，每天的廢水處理量為18,500立方米。生產過程排出的廢水會先處理，繼而循環再作造紙之用，其後會經第二次處理，再根據排放污染物許可證排放。此外，本公司於二零零九年七月引入首台 Advantage DCT 60 生活用紙製造機，而第二台 Advantage DCT 60 生活用紙製造機預期於二零一零年首個季度投產，詳情載於下文「設施、設備及房地產 — 造紙機」一節。Advantage DCT 60 生活用紙製造機的效率非常高，每生產一噸紙的耗水量為7至8立方米，遠低於舊款的造紙機。

我們的管理團隊經驗豐富、專心致志，擁有驕人往績。

我們的管理團隊以本公司創辦人、主席兼行政總裁梁契權先生為首，梁先生自一九六八年開始從事廢紙行業。他憑著40多年在廢紙管理行業的經驗及十多年在再造紙製造行業的經驗、先見之明以及深廣的人脈，將原先的本地廢紙回收及轉售業務，發展成現時垂直綜合廢紙管理及造紙業務。此外，執行董事兼廢紙業務主管梁達標先生擁有超過24年從事廢紙業的經驗。本公司執行董事兼再造紙業務主管鄭振強先生則擁有超過13年從事造紙業的經驗。本公司總工程師卓永新先生從事造紙業超過40年。其他詳情與董事及本公司高級管理人員的經驗載於本文件「董事及高級管理人員」一節。

業 務

憑藉本公司管理人員的領導才能及遠見，致力奉行國際最佳標準的營商手法，根據RISI的資料，我們是中國地區二零零九年廢紙處理能力最高的廢紙管理服務供應商；根據RPL報告的資料，我們是二零零九年香港市場份額最大的機密材料處理服務供應商；而根據中國造紙協會的資料，我們是中國二零零八年產銷量最高的環保生活用紙生產商。

業務策略

本公司的目標是雄踞中國環保紙產業的支配地位，將公司的品牌推向國際。為實現目標，我們致力拓展香港及中國廢紙管理及機密材料處理服務行業的市場份額，從而獲取更多優質廢紙供應。本公司業務策略的主要元素如下：

推廣本公司再造紙品的環保生活用紙品牌。

我們預計全球(尤其是中國)對環保生活用紙的需求將日趨殷切。現時，中國國內知名的環保生活用紙品牌寥寥無幾，我們打算將本公司品牌打造成公認的環保及優質紙品品牌，從而有助拓展本公司的銷售及分銷網絡，提升市場滲透率。我們計劃推行提升品牌形象的贊助活動等度身制訂的營銷策略，堅持產品的優質標準，進一步提高本公司主要的環保生活用紙品牌皇月及綠柔之認受性。此外，我們將繼續以「綠色」及「環保」概念塑造我們的品牌形象，在符合我們一貫的環保營商作業模式之餘，亦可隨着市場對環保生活用紙日益殷切的需求而受惠。

提升現有市場的滲透率、發掘新市場、豐富環保生活用紙的種類。

我們積極拓展中國及海外的銷售及分銷網絡，力圖提升我們現有環保生活用紙的市場滲透率。我們的銷售對象繼續以非家用市場的高用量客戶為主，如餐廳、酒店、辦公室、醫院及公共設施，其次是超市及其他零售商。

我們打算與美國的生活用紙分銷商建立業務關係，藉此，它們將向我們採購生活用紙，然後轉售到當地的零售商及超市。本公司預期，此舉不但能鞏固我們在美國市場的業務據點，同時有助提高我們在美國的市場滲透率。

另外，我們亦通過持續的產品創新積極尋求擴充產品組合。憑藉本公司現有的生產專業知識、客戶及分銷網絡，我們將推出環保面紙及荷包巾，以豐富產品組合，亦為現有及新客戶提供更多元化的環保生活用紙。

鞏固我們在中國地區的廢紙管理及機密材料處理服務網絡的領導地位。

為擴大本公司在中國地區的廢紙管理網絡，鞏固其網絡的領先地位，我們的短期目標是憑著本公司的聲譽、業務關係及經驗，鞏固在北京、上海及華南其他地區的業務，我們相信該等地區的商業活動預期將持續增加，工業化及都市化的進程迅速，再加上區內的環境意

業 務

識日增，帶動耗紙量及回收紙量增加，因而預計該等地區的廢紙供應會有所提升。就長期目標而言，我們現有機密材料處理服務的部分香港客戶，一直要求本公司為其中國其他省份的業務提供此服務，我們計劃借助現有的商機，在北京、上海及鄰近城市開展經營機密文件銷毀設施，為我們的客戶提供服務，同時拓展客戶群，擴大服務地區版圖。我們擬通過與中國現有客戶的關係，在中國拓展廢紙管理網絡，沿用固有在香港行之有效的廢紙管理網絡模式，豐富優質廢紙的貨源。我們亦將收購現有廢紙再造業務，藉此可在中國爭取更大的市場份額。

我們計劃在香港島、九龍及新界的策略據點加設廢紙回收及打包工場，擴大我們廢紙回收覆蓋地域、市場滲透率及廢紙收集能力。理想的策略位置是毗鄰本公司的廢紙供應商，為本公司的營運提供物流優勢。本公司計劃購入一幅香港土地，設立綜合廢紙回收及機密材料銷毀設施，此乃本公司擴充廢紙回收及機密材料銷毀設施之策略之一，同時藉此在香港設立紙品銷售及分銷中心。本公司相信在香港設立永久基地，有助鞏固本公司在香港的業務和支配地位。

為鞏固我們在香港的機密材料處理服務的領先地位，我們計劃推行合適的營銷策略，如廣告宣傳及相關的活動，以提升市場對安全處理機密材料必要性的意識。我們會繼續購買碎紙機並改善本公司機密材料處理服務業務之設施，我們亦會積極在香港發掘商機，進軍提供機密材料儲存服務的領域。

提升本公司產能及成本競爭效益。

我們致力改善生產工藝和購買全新的生產設施，冀將生活用紙的整體產能提升。同時，本公司將繼續執行降本減費策略，維持精簡的管理層架構，嚴格監控營運成本及資本開支，以維持甚至提升成本的競爭力。

本公司計劃在香港及中國購置新的包裝機。預計本公司廢紙回收能力將於二零一三年年底前由約880,000噸提升至約1,380,000噸。另外，我們亦計劃增購技術先進的機器，提高生活用紙的生產質量及節能效益。本公司預期新置機器可於二零一二年投入服務，將本公司現有惠州基地的年產能由91,410噸推高至約124,410噸。

為提升員工的效率及生產力，我們會繼續向管理人員及生產員工提供持續進修及培訓課程。

業 務

同時，我們會繼續招攬及延挽人才，提供激勵並與盡職僱員保持良好的工作關係。

投資研發工作，改善生產效率，提高產品質量。

我們致力產品創新，推出優質產品。我們將繼續投資於研發能滿足客戶需求同時能夠達到香港、中國及海外的市場標準的新產品。

我們將繼續進行產品開發工作，致力改善產品質量，尤其在環保生活用紙的滑順與柔軟性方面，使質量能與原木漿的紙品相比。我們相信這能使本公司環保生活用紙在中國及海外市場更具吸引力，因而提高本公司環保生活用紙的需求，擴大紙品的市場覆蓋。

為改善本公司生產(尤其是生活用紙生產)的效率、用水、其他消耗品及原材料的使用效率，我們將繼續進行有關的研發工作，包括質量控制措施、生活用紙製造機的改進及其他技術改進工作。

產品及服務

本公司為垂直綜合企業，業務經營橫跨廢紙價值鏈。本公司在香港提供機密材料處理服務並經營廢紙管理網絡，兩者皆為本公司生產再造紙品提供原材料，我們也通過本公司在中國的策略夥伴取得有關的原材料。另外，本公司亦加工及出售生產剩餘的回收紙。本公司的主要產品及服務為回收紙、生活用紙、再造灰板紙及機密材料處理服務。

回收紙

本公司加工不同品級的回收紙，並將其出售予造紙廠及其他使用回收紙作為生產再造紙品(如卡紙、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙及新聞紙)原材料的製造商。本公司於惠州的生產基地設有30,283平方米的倉庫，作為全中國客戶回收紙的貿易平台。從我們收集的廢紙中發現的非紙類回收物料如金屬、紡織品及塑料，會向第三方出售。此外，本公司將回收紙進一步加工為其他再造紙品，如新聞紙、餐廳餐單紙以及於馬房使用的墊鋪紙。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止年度，銷售回收紙的收入分別為504.8百萬港元、681.8百萬港元及597.8百萬港元，而回收紙銷售量則分別為297,483噸、379,639噸及313,645噸，同期的平均每噸售價分別為1,697港元、1,796港元及1,906港元。截至

業 務

二零零八年及二零零九年九月三十日止六個月，銷售回收紙的收入分別為384.2百萬港元及292.4百萬港元，而回收紙銷售量則分別為175,710噸及191,255噸，平均每噸售價分別為2,187港元及1,529港元。回收紙平均售價下降是由於期內經濟下滑所致。請見本文件「風險因素 — 有關本公司業務的風險 — 經濟持續下滑可能對本公司業務、財務狀況及經營業績帶來重大不利的影響。」一節。

生活用紙

本公司產銷環保生活用紙及以原木漿製造的生活用紙。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止年度，銷售本公司生活用紙的收入分別為332.1百萬港元、389.1百萬港元及457.7百萬港元，銷售量分別為49,603噸、49,661噸及60,185噸，平均每噸售價則分別為6,696港元、7,837港元及7,604港元。截至二零零八年及二零零九年九月三十日止六個月，銷售本公司生活用紙的收入分別為229百萬港元及247百萬港元，銷售量分別為30,697噸及34,201噸，平均每噸售價則分別為7,473港元及7,234港元。

- **環保生活用紙。**本公司產銷以100%經本公司採購及加工的回收紙製成的環保浴室衛生紙、大盤紙卷及擦手紙。本公司向非家用市場銷售該等產品，包括中國及香港的辦公室大樓、購物中心及公共設施以及零售市場。本公司亦以本公司品牌及客戶OEM品牌向美國、澳洲及菲律賓等海外非家用及零售市場，出口環保生活用紙。本公司度身制訂本公司產品的包裝設計及包裝尺寸及規格，以迎合不同客戶的需求及喜好。另外，我們向增值轉售商出售大卷紙，它們會自行將大卷紙加工成製成品作轉售。
- **以原木漿製成的生活用紙。**本公司產銷以原木漿製成的生活用紙，如浴室衛生紙、大盤紙卷、擦手紙、廚房用紙、餐巾、面紙／荷包巾。

再造灰板紙

本公司產銷再造灰板紙，所用的原材料是質量較次而無法用作生產環保生活用紙的回收紙。本公司全部再造灰板紙乃以100%經本公司採購及加工的回收紙製成。再造灰板紙乃用作生產硬盒、遊戲紙板、硬皮簿及釘裝圈。本公司向紙品商、製造商及印刷商銷售再造灰板紙。本公司亦使用再造灰板紙作為原材料製造浴室衛生紙卷芯、大盤紙卷芯及擦手紙芯。

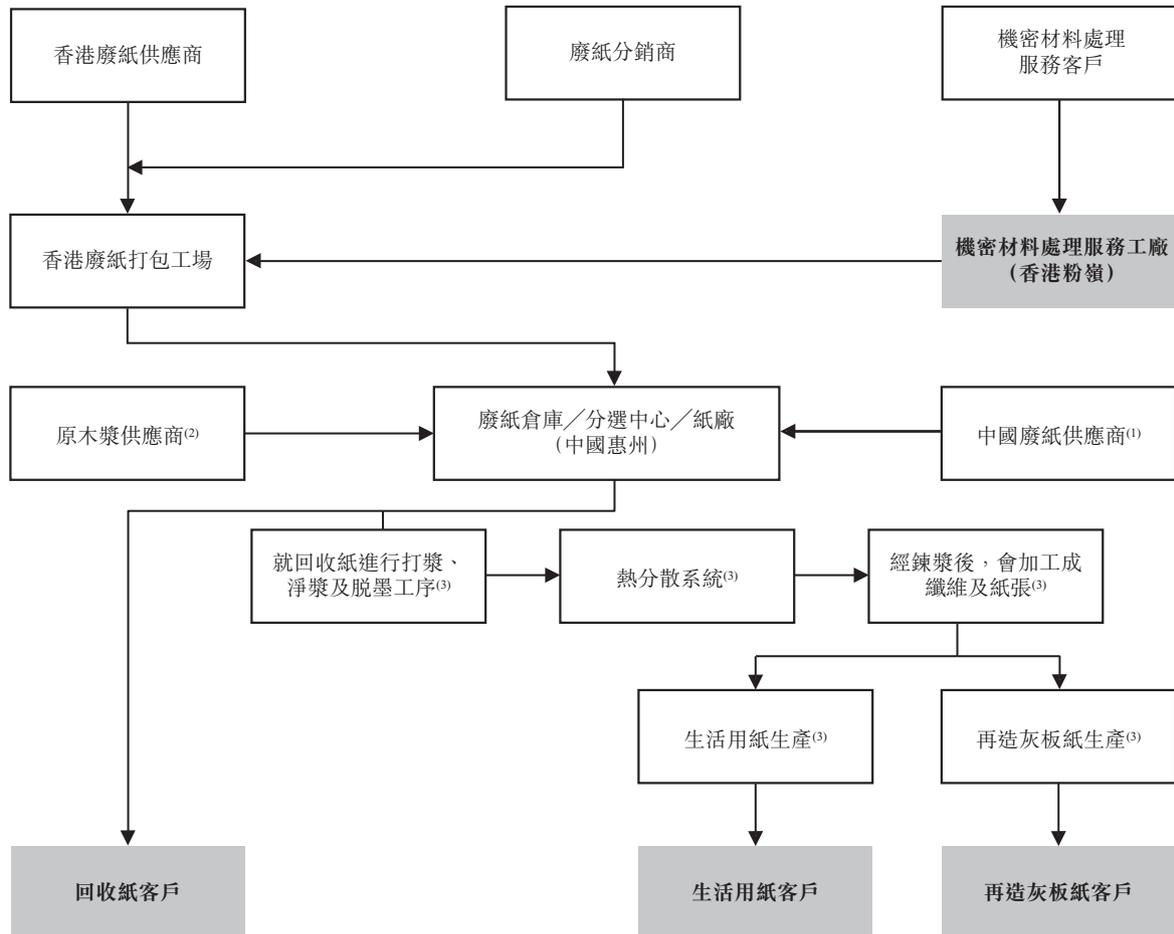
機密材料處理服務

本公司回收及銷毀來自香港的銀行、政府機關、金融及其他專業機構及印刷商的機密材料。在廣東省、北京及上海，本公司現有策略夥伴根據本公司機密材料處理服務標準，按中國經營業務的客戶之要求提供回收及銷毀服務。本公司有能力切碎及銷毀紙張、塑料及金屬。本公司銷毀的機密材料包括機密文件；品牌產品；冒牌及其他充公物品；及儲存媒體如電

業 務

腦硬盤、信用卡、手提電話用戶識別模組(SIM)卡、磁碟及膠卷。本公司向客戶提供回收設備，如回收袋、封條、籃子以及籠子，並按協定時間表回收。本公司亦提供即時回收服務，接受可處理即時將保密廢料送往銷毀。碎紙用作生產再造紙品的原材料，並作為回收紙向客戶出售。本公司亦向第三方出售其他銷毀材料如塑料及金屬。本公司位於香港粉嶺的工廠是中國及香港唯一一所獲 NAID 就工廠營運評為AAA級別的加工廠。

以下流程表列示本公司營運的簡化概覽：



附註：

- (1) 中國的廢紙供應商包括本公司的策略夥伴，負責在廣東省、北京及上海向本公司客戶提供回收廢紙及銷毀服務。
- (2) 原木漿僅用作生產以原木漿為原材料的生活用紙。
- (3) 有關本公司環保生活用紙及再造灰板紙的詳盡生產工藝，請參閱下文「—生產工藝—」一節。

業 務

下表載列所示期間的各主要產品及服務產生的收益(按絕對價值計算及佔總收益百分比載列)：

產品/服務類別	截至三月三十一日止年度						截至九月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零八年		二零零九年	
	收益	佔總收益百分比	收益	佔總收益百分比	收益	佔總收益百分比	(未經審核)		收益	佔總收益百分比
(千港元)		(千港元)		(千港元)		(千港元)		(千港元)		
回收紙.....	504,771	52.7%	681,764	57.8%	597,809	54.4%	384,197	59.7%	292,452	52.7%
生活用紙.....	332,157	34.7%	389,184	33.0%	457,662	41.7%	229,394	35.7%	247,418	44.6%
環保生活用紙.....	189,882	19.8%	205,618	17.4%	362,417	33.0%	179,805	28.0%	201,804	36.4%
原木漿生活用紙.....	142,275	14.9%	183,566	15.6%	95,245	8.7%	49,589	7.7%	45,614	8.2%
再造灰板紙.....	117,051	12.2%	104,579	8.9%	39,150	3.5%	27,833	4.3%	13,107	2.4%
機密材料處理服務.....	3,578	0.4%	3,418	0.3%	3,928	0.4%	1,908	0.3%	1,884	0.3%
總計.....	957,557	100%	1,178,945	100%	1,098,549	100%	643,332	100%	554,861	100%

產品規格

回收紙

本公司將所回收的廢紙分選及出售，並按其質量及規格進行加工，製成不同品級的回收紙。下表載列本公司出售的廢紙，級別由價格最低的舊瓦楞紙板至價格最高的軟硬白紙屑，僅供參考：

種類/詳情	規格 ⁽¹⁾	主要應用/用途	在美國的相若等級 ⁽¹⁾
舊瓦楞紙板	包括(i)其面層為仿箱板紙漿、麻漿或牛皮木漿，打包供貨；(ii)瓦楞紙邊角料，其面層為仿箱板紙漿、麻漿或牛皮漿，打包供貨。不允許有不溶性膠粘劑，變形捲筒紙、凹入或凸出的芯層等混入	紙箱	瓦楞紙箱及雙掛麵 牛皮瓦楞紙新邊角料

業 務

種類／詳情	規格 ⁽¹⁾	主要應用／用途	在美國的相若等級 ⁽¹⁾
製盒紙板邊角料	包括(i)其面層為仿箱板紙漿、麻漿或牛皮木漿，打包供貨；(ii)瓦楞紙邊角料，其面層為仿箱板紙漿、麻漿或牛皮漿，打包供貨。不允許有不溶性膠粘劑，變形捲筒紙、凹入或凸出的芯層等混入	襯衫板或紙箱	瓦楞紙箱及雙掛麵牛皮瓦楞紙新邊角料
廢雜紙	包括(i)由不同品質的廢紙混合組成，不受包裝方式或纖維組成的限制；(ii)由經過揀選的不同品質的廢雜紙混合組成，打包供貨。此類廢紙(塗布或未塗布)的磨木漿含量不得超過10%	灰板紙及紙箱	廢雜紙及高級廢雜紙
塗布紙	包括未經使用的含磨木漿的塗布紙和其紙邊，也包括切開的書籍。這類紙張都是經過塗布加工的，而且帶有印刷油墨	環保生活用紙或雙膠紙	含磨木漿的塗布紙
包裝紙	捲筒紙、紙捆或平板紙的外包紙的廢紙	紙箱	工廠包裝紙
舊報紙	包括(i)經過揀選且不受潮的廢報紙，打包供貨。此類舊報紙既沒有受太陽光的曝曬，不含雜誌、空白紙張、印刷廠過期報刊和其他雜廢紙，其凹印和彩色部分不超過正常數量。不得用其他紙張包裝；及(ii)報紙發行人過剩部分，打包供應或紮成捆狀供應。凹印和彩印部分不超過正常數量	報紙	特級舊報紙(脫墨)及發行人過剩的報紙
黑白紙	不受潮辦公室廢雜紙，主要是白色及彩色不含磨木漿的雜紙，不含未經漂白的纖維。允許有少量含磨木漿的廢電腦紙及傳真紙。打包供貨	層壓白板	經揀選的辦公室廢雜紙

附註：

(1) 規格及等級乃以美國廢棄物回收協會 (Institute of SCRAP Recycling Industries, Inc.) 的美國廢紙等級標準 (American Waste Paper Grading System) 為基準。

業 務

生活用紙

本公司的生活用紙乃以100%回收紙或原木漿製成。下表載列本公司各項主要生活用紙的規格：

	浴室衛生紙	大盤紙卷	擦手紙 ⁽¹⁾	廚房用紙	餐巾 ⁽²⁾	面紙／荷包巾
克重(克／平方米)	13.5-22	15-22	36-45	15-22	14-22	13.5-15
寬度／每張尺寸 (毫米)	90-110	90-110	介乎 230x230至 230x260	197	介乎 230x230至 400x400	195-215
重量(克)	90-180	650-2000	—	—	—	—
層數	1-3	1-2	1	2	1-3	2-4
張數／ 每單位長度	500起	600尺	150-334起	80起	100起	50起／盒裝 8起／ 荷包裝
原材料類別	回收紙或 原木漿	回收紙或 原木漿	回收紙或 原木漿	原木漿	原木漿	原木漿
香氣	無	無	無	無	無	無
凸飾	有或無	有或無	有或無	有	有	有或無

附註：

(1) 本公司的擦手紙包括單折疊紙巾、多折疊紙巾、C-折疊紙巾、卷巾及中心拉卷紙巾。

(2) 本公司的餐巾包括酒水餐巾、晚膳餐巾、長型折疊分發餐巾及野餐餐巾。

再造灰板紙

我們的再造灰板紙乃以100%回收紙製成。下表載列本公司以兩個品牌推出市場的主要產品之規格。有關品牌的詳情，請參閱下文「一品牌及營銷一品牌」一節。

	飛鷹王	惠蘭
克重(克／平方米)	700-2000	700-2000
每張尺寸(毫米)	787x1092或 889x1194	787x1092或 889x1194
寬度(毫米)	1.085-3.10	1.085-3.10
密度(克／立方厘米)	不少於0.7	0.62-0.64
強韌度(千牛頓／米)	不少於20	不少於14
平滑度(毫米汞柱／秒)	2.0-3.5	1.0-2.0

業 務

客戶

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止年度以及截至二零零九年九月三十日止六個月，本公司五大客戶分別佔本公司總收益合共約25.4%、29.9%、34.7%及27.9%。於相同期間，向單一最大客戶作出的銷售合共佔本公司總收益分別約8.9%、8.0%、11.7%及10.5%。至於截至二零零九年九月三十日止六個月與本公司進行交易的客戶，於二零零九年九月三十日，本集團與它們的合作關係平均32個月。董事、彼等各自的聯繫人或持有本公司超過5%已發行股本的股東概無於上述期間擁有五大客戶的任何權益。

回收紙

本公司直接並主要向造紙商銷售其生產工序未有使用的回收紙，該等造紙商會純粹利用我們的回收紙或混合原木漿，生產各種再造紙，如卡紙、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙及新聞紙。本公司回收紙的主要客戶包括廣州造紙股份有限公司及中山聯合鴻興造紙有限公司。本公司往績記錄期的回收紙銷售額，全部來自直銷客戶。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止年度以及截至二零零八年及二零零九年九月三十日止六個月，銷往中國的回收紙銷售額分別佔本公司回收紙總銷售額約86.5%、86.3%、86.5%、87.6%及94.6%。其餘的則銷往香港及海外(包括菲律賓、泰國及越南)。我們除與廣州造紙及中山鴻興訂立逾十二個月的長期回收紙供應協議外，本公司一般與客戶訂立一次性或短期合約。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止年度及截至二零零九年九月三十日止六個月，我們的回收紙客戶數目分別為766、430、378及217。於二零零九年九月三十日，約140名客戶於之前的十八個月一直重覆與我們進行交易，68名客戶於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年九月三十日止六個月最少與我們進行一次交易。

生活用紙

本公司的環保生活用紙及以原木漿製成的生活用紙主要向三類客戶出售：直銷客戶、分銷商及增值轉售商。倘風險及擁有權轉移至客戶(不論是直銷客戶、分銷商或增值轉售商)，貨品銷售在產品交付客戶時確認入賬。請參閱本文件附錄一所載的會計師報告有關收入確認的附註2.17。

本公司直銷客戶包括非家用客戶及超市客戶，大多為OEM客戶。針對OEM客戶，我們會按其規格、品牌名稱要求生產生活用紙，並按OEM客戶要求將產品存放本公司生產基地或輸往出口港口或將產品分銷往OEM客戶指定位於美國、澳洲、香港及其他海外國家的據點。本公司分銷商全部是獨立第三方。增值轉售商向我們採購大卷紙，隨後自行將大卷紙加工成製成品，以其自身的品牌轉售。

業 務

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止年度以及截至二零零八年及二零零九年九月三十日止六個月，本公司來自直銷客戶的銷售額佔其總生活用紙收益分別約85.4%、89.7%、88.9%、88.1%及91.8%。同期，本公司來自分銷商的銷售額分別佔其總生活用紙收益約1.4%、1.8%、3.2%、3.6%及0.9%，本公司來自增值轉售商的銷售額則分別佔其總生活用紙收益約13.2%、8.5%、7.9%、8.3%及7.3%。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止年度以及截至二零零八年及二零零九年九月三十日止六個月，銷往中國的生活用紙銷售額分別佔本公司生活用紙總銷售額約70.2%、69.6%、68.4%、74.1%及73.6%。其餘的生活用紙則銷往香港及海外(包括美國、澳洲、菲律賓及南非)。本公司一般與生活用紙客戶訂立六個月至一年的合約。有關詳情請參閱下文「一 合約 — 生活用紙」一節。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止年度以及截至二零零九年九月三十日止六個月，我們的生活用紙客戶數目分別為205、197、188及266。於二零零九年九月三十日，63名客戶於之前的十八個月一直重覆與我們進行交易，41名客戶於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年九月三十日止六個月最少與我們進行一次交易。

再造灰板紙

本公司以「飛鷹王」及「惠蘭」品牌直接向中國的紙商、造紙商及印刷商出售再造灰板紙。

機密材料處理服務

本公司的機密材料處理服務的客戶包括香港的銀行、政府機構、金融及其他專業機構及印刷商。本公司的主要客戶包括香港上海滙豐銀行有限公司及恒生銀行有限公司。

業 務

銷售及分銷

本公司於其惠州生產基地及香港辦事處經營本公司的環保生活用紙及回收紙的銷售網絡。本公司的客戶大多位於中國廣東省、美國、香港、澳洲及菲律賓，餘下客戶分佈在其他國家。於二零零九年九月三十日，本公司僱有26名銷售員，中國有18名，而香港有8名。

下表載列往績記錄期內本集團各地區分部的銷售額與所佔總銷售額之百分比：

	截至三月三十一日止年度						截至九月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零八年		二零零九年	
	千港元	估總收益百分比	千港元	估總收益百分比	千港元	估總收益百分比	千港元	估總收益百分比	千港元	估總收益百分比
澳洲	25,263	2.6%	22,781	1.9%	24,778	2.3%	10,872	1.7%	10,049	1.8%
香港	47,190	4.9%	54,412	4.6%	60,141	5.5%	30,639	4.8%	26,683	4.8%
菲律賓	30,869	3.2%	62,952	5.3%	57,757	5.3%	40,032	6.2%	10,974	2.0%
中國	786,811	82.2%	963,904	81.8%	869,346	79.1%	528,413	82.1%	471,776	85.0%
美國	50,946	5.3%	52,840	4.5%	68,470	6.2%	19,364	3.0%	30,205	5.4%
其他 ⁽¹⁾	16,478	1.8%	22,056	1.9%	18,057	1.6%	14,012	2.2%	5,174	1.0%
總收益	957,557	100.0%	1,178,945	100.0%	1,098,549	100.0%	643,332	100.0%	554,861	100.0%

附註：

(1) 主要包括新西蘭、南非及越南。

我們向客戶銷售產品的渠道繁多，包括商品展銷會、國際產品目錄、代理商、引薦及投標報價。

本公司設有獎金激勵計劃，向負責機密材料處理服務的銷售員發放與彼等的銷售成績相稱的佣金以示獎勵。本公司根據所錄得的收入、銷售量及服務質量每月檢討銷售表現。

合約

回收紙

本公司以一次性或短期合約出售大部分的回收紙。本公司與本地若干一次性客戶並無訂立書面合約，以與彼等維持簡單而靈活的安排。為確保本公司回收紙的穩定需求，本公司與兩家客戶廣州造紙及中山鴻興訂立為期逾十二個月的長期回收紙供應合約。本公司與廣州造紙股份有限公司訂立了為期17個月的協議，據此，該公司將於二零零九年十一月至二零一一年三月期間向本公司購買約218,000噸新聞紙及不含磨木漿的雜紙。如雙方並無提出終

業 務

止要求,協議可自動重續一年至二零一二年三月(期內,本公司將額外出售而廣州造紙將額外購買120,000噸新聞紙)。新聞紙的採購價按香港每月的新聞紙標準價格另加獎金費用每噸30港元釐定,倘若本公司未能達到每月的銷售噸數或未能優先向廣州造紙銷售新聞紙,上述獎金費用或遭沒收。不含磨木漿的雜紙之採購價是按香港每月的標準價格另加加工費用(包括適用增值稅)釐定。董事確認,上述價格釐定基準符合一般商業條款。廣州造紙承諾不會以高於或相等於協議訂明的採購價,向其他香港的新聞紙供應商採購新聞紙。倘若協議的採購方或供應方因各方無法控制的事件或情況(如生產計劃的調整),不能達到協議訂明的每月數量,該方須向另一方發出兩個月的事前通知,而雙方將磋商替代安排,否則將按協議訂明者執行。

另外,本公司與中山鴻興訂立了為期24個月的協議,據此,本公司將於二零零九年十二月至二零一一年十二月期間向該公司供應168,000噸製盒紙板。該協議訂明的採購價是按香港製盒紙板每月的標準價格另加溢價釐定。董事確認,上述價格釐定基準符合一般商業條款。中山鴻興承諾不會以高於或相等於協議訂明的採購價,向其他香港的製盒紙板供應商採購製盒紙板,而本公司承諾在未達到協議訂明的每月銷售數量前不會向其他客戶供應製盒紙板。倘若任何一方未能採購或供應協議訂明每月數量之90%,違約方須向另一方支付以每噸人民幣20元計算的賠償金。訂約一方可向另一方發出兩個月的事前通知,終止進行採購或供應。上述兩份合約的平均年度銷售量達到193,000噸,相當於本公司截至二零零九年三月三十一日止年度回收紙總銷售量約61.5%。

本公司亦與客戶訂立較短期的供應協議,據此,本公司承諾於合約期內向有關客戶供應指定噸數的回收紙,每月採購/供應的噸數由各相關訂約方協定。於二零零九年十二月三十一日,本公司與客戶訂立四份協議,據此,本公司須於二零一零年三月三十一日前供應合共約101,500噸回收紙。倘任何一方未能每月採購或供應所協定噸數的90%,違約方須就缺額向另一方支付每噸人民幣100元的賠償。

在供應回收紙予其他回收紙客戶以前,本公司將優先供應予廣州造紙、中山鴻興及該等供應期較短的客戶。為應付根據該等協議訂明的供應量,我們計劃增加從廢紙分銷商進口混合廢紙、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。本公司亦計劃購買更多碎塊機並在中國收購廢紙循環再用業務,以提升其廢紙加工能力。本公司相信,本公司有足夠能力供應該等協議所規定的數量。

業 務

生活用紙

針對直銷客戶，我們一般會訂立一年期合約，其中訂明年內買賣產品的總數以及該等產品的價格。另外，我們或與商業客戶訂立框架合約，其中並無訂明價格或貨量，只有若干的主要客戶，我們與它們訂立的合約或會訂明產品的定價不高於本公司向其他買家出售相同數量的相同產品的價格。

針對分銷商，我們一般與它們訂立標準分銷協議，有效期通常介乎六個月至一年。於二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日以及二零零九年九月三十日，我們分別有兩家、十三家、九家及九家分銷商。本公司分銷協議的條文包括：

- 地區範圍限制 — 分銷商僅獲准於劃定地區範圍內銷售本公司產品，但就該有關地區並無任何專屬分銷權。
- 最低銷售／陳列點數目 — 分銷協議訂明合約期內必須陳列、推廣或銷售本公司產品的購物商場之最低數目。
- 最低購買目標金額 — 分銷協議訂明分銷商每月及合約期預計取得的最低銷售收益。
- 定價 — 本公司負責釐定產品價格，並可調整價格，惟需事先向分銷商發出30天的通知。
- 付款、信貸期及交付 — 部份分銷協議規定，本公司在通過銀行滙款收款後方會向分銷商交付產品，或分銷商須於收取產品時以現金、支票或銀行滙款付款。我們會按分銷商的信貸記錄及與我們合作的年期，向部份分銷商提供30天的信貸期。對我們相信能有助推廣本公司品牌並拓展本公司市場份額的特選分銷商，我們會酌情根據分銷協議，向它們提供特定價值的寄賣存貨，信貸期為六個月。交貨費用由分銷商支付。
- 銷售獎勵 — 只要分銷商達到分銷協議訂明的每月銷售目標，則可獲取有關月份總銷售額若干百分比之花紅。
- 承諾 — 分銷商承諾遵從本公司的定價政策、營銷政策及店舖陳列標準，並承諾避免出售附有類似本公司商標的任何產品。
- 終止權 — 倘若分銷商無法遵行分銷協議，違約期連續三個月，我們有權終止協議。
- 重續 — 本公司無義務重續分銷協議。本公司一般會按每名分銷商與我們過往交易的檢討結果，考慮是否與有關分銷商重續分銷協議。

對於增值轉售商，我們通常與它們訂立一年期的合約，其中訂明產品價格。銷售量則按客戶訂單而定。

業 務

機密材料處理服務

本公司一般與其機密材料處理服務的客戶訂立一年期或較長的合約。此等合約或會就無限量銷毀若干機密材料規定固定月費，或規定固定的每單位收費。本公司亦與客戶就機密材料處理服務訂立一次性合約。

定價

我們會參照從美國進口的回收紙市價以及本地對回收紙的供求釐定回收紙的價格。本公司根據多項因素，包括各類產品的生產成本、經營開支以及國內及國際供求，釐定本公司環保生活用紙及再造灰板紙的價格。有關影響本公司回收紙及生活用紙定價的因素，請參閱本文件「財務資料 — 影響經營業績的因素 — 產品銷售價格及銷售量」一節。

本公司主要參照銷毀材料數量及類別以及我們的經營開支，釐定機密文件銷毀服務的收費。本公司一般按年檢討價格。

信貸政策

本公司的銷售及信貸條款取決於相關客戶的採購量、採購的穩定性、客戶的信譽及交易記錄。我們會視乎分銷商及客戶的信貸記錄、付款模式及與本公司的持續合作關係等情況，向它們提供介乎10天至90天的信貸期（不包括現金銷售客戶及獲本公司提供六個月信貸期的寄賣存貨之特選分銷商）。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止年度以及截至二零零九年九月三十日止六個月，本公司的現金銷售額分別佔其總收益6.3%、5.8%、4.3%及4.3%。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止年度以及截至二零零九年九月三十日止六個月，本公司分別作出2,232,000港元、2,090,000港元、5,278,000港元及1,811,000港元的應收貿易賬款及其他應收款項之減值撥備。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止年度，應收貿易賬款及其他應收款項之直接撇銷額分別為78,000港元、323,000港元及4,434,000港元。截至二零零九年九月三十日止六個月，本公司並無錄得應收貿易賬款及其他應收款項之任何直接撇銷額。我們不設一般的撥備政策。往績記錄期內，我們持續採納一致的應收貿易賬款及其他應收款項減值撥備之政策。管理層估算應收貿易賬款及其他應收款項的減值撥備。估算以客戶信貸記錄及市場現狀為基礎。管理層每逢結算日會評核撥備是否足夠。

本公司現金銷售客戶包括小型造紙商、印刷商、回收紙買賣商、酒店、超市及餐廳。本公司的全部產品可供其現金銷售客戶購買。本公司產品的詳情，請參閱前文「一 產品及服務」一節。

業 務

品牌及營銷

品牌

本公司的環保生活用紙及由原木漿製成的生活用紙，目前以「皇月」、「綠柔」、「思蜜兒」、「綠仙子」、「福和」及「FWP」的品牌在市場銷售。為推廣本公司品牌的認受性，本公司計劃集中推廣「綠柔」、「思蜜兒」及「皇月」三大品牌，以不同的產品及消費對象為目標，並將停止使用其他品牌。

品牌

皇月

Moonily 皇月

綠柔

Smoovie

思蜜兒

See-mia

本公司的再造灰板紙目前以「飛鷹王」及「惠蘭」品牌在市場銷售。

品牌

飛鷹王

惠蘭

特色

-  商標於二零零八年榮獲廣東省著名商標稱號
- 環保生活用紙
- 現有產品系列：浴室衛生紙
- 針對中檔消費市場
- 環保生活用紙
- 現有產品系列：浴室衛生紙、擦手紙、大盤紙
- 針對高端非家用市場
- 原木漿生活用紙
- 現有產品系列：浴室衛生紙、荷包巾、面紙
- 針對低檔原木漿產品市場

品牌

特色

- 密度、厚度及韌力較「惠蘭」優勝，質感較滑
- 針對高檔消費市場
- 針對普通客戶及商業市場

市場營銷

本公司認為，其生活用紙賴以成功的關鍵為營銷及推廣策略。本公司計劃採取多方面的營銷策略，以營銷及推廣本公司的品牌及生活用紙。本公司透過各種渠道推行本公司的營銷策略，包括贊助選美及劇目、挑選合適的名人擔任本公司的品牌大使、廣告、舉辦店內營銷活動及巡迴推介。

業 務

二零零九年，本公司贊助2009亞洲小姐競選中國廣東賽區，該活動盛況空前，且於廣東省獲廣泛宣傳及報導。贊助安排的部分內容(其中包括)為：

- 本公司的環保生活用紙被選為該活動的專用環保生活用紙；
- 兩幅只印有本公司名稱及商標的橫額，以及顯示本公司名稱及商標的海報及節目，在由廣東省電視網絡播放該活動的活動場地上展示及派發；
- 本公司有權自二零零九年七月起一年內，在本公司的生活用紙上使用亞洲小姐競選的標誌，作為推廣及營銷之用；及
- 2008亞洲小姐競選中國廣東賽區的奪冠佳麗於二零零九年七月八日參觀本公司的惠州生產基地，期間，彼介紹本公司的歷史及發展與重點事項。

二零零九年十一月，本公司亦邀請二零零四年奪金的中國奧運排球隊隊員張萍小姐，擔任本集團的全球形象及品牌大使，推廣本公司產品及服務，而本公司可將張萍小姐的肖像印於產品之上，直至二零一一年十二月三十一日為止。張萍小姐將以本公司大使的身分，為本公司的品牌及產品出席新聞發佈會及巡迴推介。張萍小姐在體壇的成就，正好配合本公司力臻卓越的品牌形象。提高環境意識及環保的重要性，將成為張萍小姐擔任大使所肩負的重要使命，務求將本公司的品牌形象與環保融合。

業 務

原材料

廢紙及原木漿乃製造本公司生活用紙的主要原材料。往績記錄期內各財政年度，本公司從五大供應商進行採購涉及的金額佔本公司總銷售成本少於30%。截至二零零九年九月三十日止六個月，本公司供應商(包括本公司以現金付款的供應商)授予本公司的信貸期平均為26天。本公司亦對回收紙進行加工及銷售。下表提供本公司於所示期間的原材料成本概覽：

原材料	截至三月三十一日止年度					
	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	成本 (千港元)	佔總銷售 成本百分比	成本 (千港元)	佔總銷售 成本百分比	成本 (千港元)	佔總銷售 成本百分比
廢紙.....	384,197	61.3	490,046	62.4	439,794	61.5
原木漿.....	53,067	8.5	63,582	8.1	37,651	5.3
包裝材料.....	22,982	3.6	27,210	3.5	26,855	3.7
其他 ⁽¹⁾	18,373	2.9	23,401	3.0	20,650	2.9
總計.....	478,619	76.3	604,239	77.0	524,950	73.4

原材料	截至九月三十日止六個月			
	二零零八年		二零零九年	
	(未經審核)			
	成本 (千港元)	佔總銷售 成本百分比	成本 (千港元)	佔總銷售 成本百分比
廢紙.....	281,854	65.0	230,998	65.3
原木漿.....	24,996	5.8	18,917	5.3
包裝材料.....	15,041	3.5	12,070	3.4
其他 ⁽¹⁾	15,599	3.6	7,261	2.2
總計.....	337,490	77.9	269,246	76.2

附註：

(1) 包括化學劑、易耗品及其他原材料。

根據一項進口加工安排，供出口銷售的生活用紙生產所用的進口原材料可獲豁免繳納中國關稅和進口增值稅，前提是有關的進口原材料及／或出口產品不得名列加工貿易禁止類目錄之內。本公司採購的進口原材料是廢紙，此並非名列中國商務部與中國海關總署聯合頒佈的《2009年加工貿易禁止類商品目錄》(2009年第37號)，故此獲豁免繳納中國關稅及進口增值稅。

廢紙

本公司透過在香港及中國廣東省提供廢紙管理及機密材料處理服務網絡，取得大量質量一貫上乘的回收紙。回收的廢紙一經分選及加工成為回收紙，即可用作生產本公司再造紙品

業 務

或以回收紙轉售。本地廢紙供應商將廢紙運往本公司的廢品打包工場後，本公司會參照廢紙的質量及當時本地回收紙的供求，釐定出廢紙現貨價，以現貨價購買廢紙。本公司並無與本地廢紙供應商訂立書面合約，目的是保持簡單且靈活的安排。本公司亦向中港兩地的印刷商及出版商購買廢紙。從此等來源購買的廢紙通常屬用前回收紙，故質量一般較佳。同時，我們會向廢紙分銷商購買廢紙。本公司與客戶訂立的合約及其制定的定價政策，通常容許本公司將廢紙採購成本的增幅轉嫁客戶。對於一次性或短期合約，價格乃參照市場價格釐定，一般能夠反映採購成本的升幅。除若干與本公司訂立載有固定價格的合約之直銷客戶外，本公司其他合約基本上容許我們按照市場價格調整售價。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止年度及截至二零零九年九月三十日止六個月，本公司的廢紙採購成本分別為416.0百萬港元、466.3百萬港元、444.8百萬港元及237.8百萬港元，而同期採購的廢紙量分別為416,915噸、388,586噸、371,632噸及228,235噸。於上述各期間，分別約29.9%、21.5%、36.8%及42.6%所採購的廢紙來自中國，而其餘則來自香港。平均每噸廢紙採購成本則分別為998港元、1,200港元、1,197港元及1,042港元。往績記錄期的廢紙採購成本高於同期本公司原材料成本，原因是採購成本反映往績記錄期廢紙的市價整體增幅並於產生時記錄入賬，而原材料成本則按會計基準入賬，反映的數據一般較為貼近本公司廢紙存貨的歷史成本。同期，本公司從其自設的機密材料處理服務網絡回收的廢紙噸數佔總回收廢紙分別約5.2%、5.0%、6.0%及5.5%，而購自供應商及其他來源的廢紙噸數佔總回收廢紙分別約94.8%、95.0%、94.0%及94.5%。

本集團已取得相關許可證，憑證可從香港將廢紙進口到中國。進口商惠州福和已取得中國環境保護部發出的《自動許可進口類可用作原料的固體廢物進口許可證》以及中國國家質量監督檢驗檢疫總局發出的《進口廢物原料國內收貨人登記證書》。至於原材料供應商福和廢紙、金益多、福和環保及密件處理服務公司各自己取得中國國家質量監督檢驗檢疫總局發出的《進口廢物原料境外供貨企業註冊證書》以及惠州海關發出的《進出口貨物收發貨人報關註冊登記證書》。

盡本公司所知及基於向香港政府環境保護署所作的查詢，根據香港法例第354章廢物處置條例，本公司從香港出口廢紙或從香港境外進口廢紙均無需任何許可證。

業 務

化學劑

本公司生產其生活用紙的工序會使用各種化學劑，包括分散劑、防腐劑、控制劑、黏合劑、雙氧水、脫墨劑、樹脂控制劑、濕強劑及柔軟劑。本公司主要向本地的第三方供應商購買化學劑。本公司的策略乃向能夠提供最具有成本效益、且化學劑符合必要質量的可靠及信譽良好的供應商進行採購，並與供應商開發其他新替代化學劑的用途，以提升機器性能及減省成本。

原木漿

本公司亦用原木漿生產少量的生活用紙。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止年度以及截至二零零九年九月三十日止六個月，本公司的原木漿採購成本分別為53.4百萬港元、63.0百萬港元、36.0百萬港元及19.8百萬港元，原木漿的平均每噸採購成本則分別為4,343港元、4,882港元、4,754港元及4,389港元。

纖維的長度為評估紙漿質量及屬性的關鍵之一。長纖維紙漿耐破力較佳，價錢一般較令紙質較軟的短纖維紙漿昂貴。因此，長纖維紙漿與短纖維紙漿混合，令纖維成本、耐破力及製紙的效益達至最高。本公司根據(其中包括)產品要求及兩種原木漿的相對定價調整原木漿的混合比例。

原木漿的價格近年大幅波動。紙漿價格取決於多項本公司無法控制的因素，包括整體經濟狀況、商品價格波幅、環境及保育條例及進出口條例。全球對全部或部分紙漿製成品的需求有任何增加或全球紙漿供應下降，或會導致紙漿價格上升。本公司並無就採購紙漿進行對沖安排。本公司與客戶訂立的合約及其制定的定價政策，通常容許本公司將原木漿採購成本的增幅轉嫁客戶。有關本公司的合約及定價政策，請參閱前文「一合約」一節。

包裝及其他原材料

本公司亦購買包裝本公司再造紙品的盒及塑料、包裝本公司經加工回收物料的金屬線，以及用於本公司造紙機的毛布、金屬零件及潤滑劑。此等物料大部分源自鄰近本公司惠州生產基地的當地供應商，而若干物品如金屬線及本公司機器所用的毛布與若干金屬零件等則為進口。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止年度以及截至二零零九年九月三十日止六個月，本公司的包裝及其他原材料的成本分別為41.4百萬港元、50.6百萬港元、47.5百萬港元及19.3百萬港元。

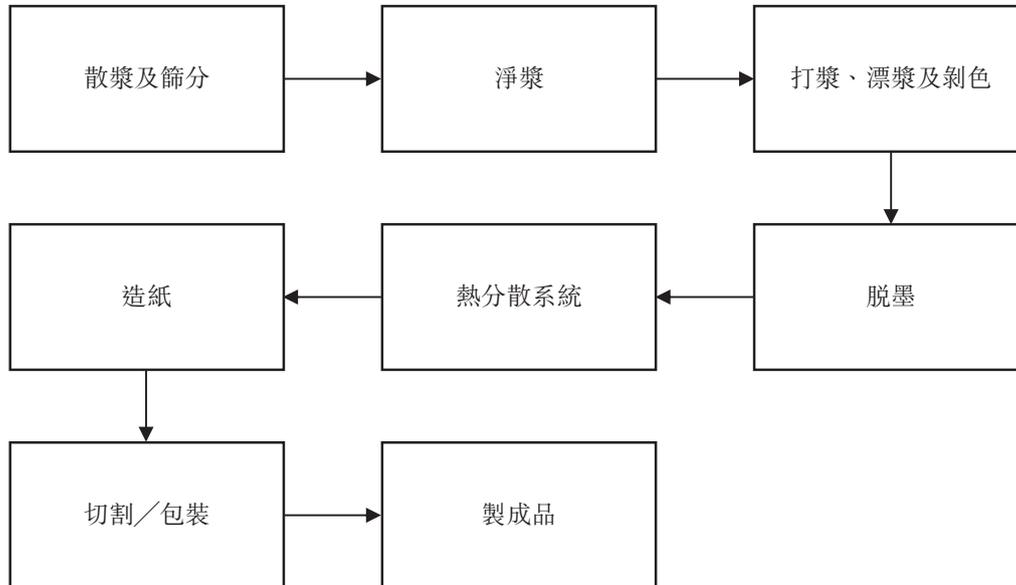
生產工藝

在香港從本公司廢紙管理網絡回收的廢紙、提供機密材料處理服務而回收的碎廢紙以及向本地及海外廢紙供應商採購的廢紙，在可行的情況下一概輪往惠州生產基地進行加工及回收。

業 務

回收紙會用作生產再造紙品，或按類別及品級分類，經過打包機壓成標準尺寸的回收紙，轉售給客戶。

下圖展示本公司再造紙生產工序的主要步驟：



散漿及篩分

按不同紙品生產的需要將回收紙分為不同類別後，合適的回收紙會經輸送帶輸往含水及化學劑的製漿機。製漿機會將回收紙切割成碎片，混入水和化學劑後加熱，加快紙碎分散為纖維的速度，使混合物化成漿泥狀的紙漿。紙漿隨後會注入篩漿機，不同形狀大小的洞孔將塑粒、膠渣等細小的污物分隔出來。

淨漿

下一步是將紙漿倒入錐形圓筒進行淨漿。紙漿中重質的雜質(如釘書釘)會拋出錐體經過圓筒底部隔離，輕質雜質則集中於錐體中央方便清除。

打漿、漂漿及剝色

打漿過程中，紙漿的再用纖維會打至發漲，直至合適作造紙用途為止，此工序亦會將紙漿中較大束的纖維分散。之後，加入剝色化學劑，清除紙漿所含的油墨。如要製造白色再造紙，備製紙漿所用的白色回收紙的比率會較高，提升再造紙品的亮度。如要製造再造牛皮紙，則無需進行漂漿，再造牛皮紙可用作製造生活用紙及灰板紙。

業 務

脫墨

在若干情況下，紙漿會經過脫墨程序，去除印墨及膠渣、黏合劑等黏性物料。小的墨粒子可以水來清除，較大的粒子及黏性物料則以浮選產生的氣泡來清除。浮選過程中，紙漿會注入體積龐大的浮選槽內，加入氣泡及界面活性劑。表面活性劑使油墨及黏性物料脫離紙漿，並黏附於氣泡、黏滿油墨及黏性物料的氣泡會浮上漿面，再將之刮除，之後留在浮選槽內的是經淨化的紙漿。

熱分散系統

下一步驟是將紙漿注入熱分散系統，目的是提升紙漿的耐破力及潔白程度。先將紙漿加熱至攝氏80至130度，加入漂白化學劑。隨後，加熱紙漿經過機械高壓及物理粉碎、精磨及精煉工序，使紙漿變得均勻柔順。前述工序中無法去除的纖維上肉眼可見的細小雜質，如熱溶膠料、黏性物料、瀝青及油墨等，先會剝離纖維，繼而分散成肉眼難辨的微細粒子。隨後，紙漿可均勻加入漂白化學劑，使之更加潔白。

造紙

經過上述各項工序後，紙漿可作造紙之用。首先加入水和化學劑，水含量達到99.5%。稀薄的紙漿灌入造紙機的流漿箱，紙漿從流漿箱流至平線網，將水瀝出後，平線網上會形成一層薄濕纖維片。流漿箱的基本功能是使纖維平均分佈。流漿箱及平線網決定了紙張的多個結構特性，包括重量差異、纖維方向、分佈及目視均質性。纖維片隨即經過連串外包毛布的輓筒擠壓，釋出多餘的水份。纖維片成形後會經過高溫烘缸進行乾燥工序。最後，成品經過一個龐大的輓筒，完成製造原紙工序。

生活用紙

如要製造浴室衛生紙、大盤紙卷、廚房用紙及大卷紙，大卷原紙的紙張捲繞在複花機的紙芯上，紙張的兩端部分將被切去，然後以膠水封口。有關卷紙將切割為單獨的卷紙並進行包裝。

如要製造擦手紙、餐巾及面紙／荷包巾，造紙機的卷紙將放進加工機並先進行壓花(如適用)，然後摺疊和剪裁至合適尺寸，加以塑膠包裝後入箱。

灰板紙

灰板紙的生產涉及散漿及篩分、淨漿、打漿及造紙工序，但不涉及脫墨、漂白或剝色工序。造紙後，灰板紙成品將會切割成合適的尺寸，按客戶要求的重量及厚度的規格複合，或以卷紙售予客戶。

業 務

設施、設備及房地產

本公司的業務經營需使用專用設施及設備。我們現時在香港及中國分別設有四所及一所廢紙打包工場，在香港粉嶺設有一套機密文件處理設備，在中國惠州設有生產設備，此外，我們亦有其他支援設施，為本公司提供水電、蒸汽及物流支援。

廢紙打包工場及打包機

我們在香港設有四所廢紙打包工場，根據RPL報告的資料，以二零零九年的廢紙處理量計，本公司擁有全香港處理量最高的廢紙回收網絡。下表列示有關本公司香港及中國廢紙打包工場的資料：

香港

廢紙打包工場所在地	地盤面積 (平方米)	最高 處理量 ⁽¹⁾ (噸/天)	特點
粉嶺 — 機密材料處理服務	1,200	350	現時設有的機器包括一台自動打包機、一台手動打包機及五台碎紙機
粉嶺 — 其他	200	420	現時設有的機器包括兩台自動打包機、一台手動打包機及一台切割機
九龍城宋皇臺 ⁽²⁾	4,630	210	現時設有的機器包括一台自動打包機及兩台塑料碎塊機
大埔	6,000	420	現時設有一台自動打包機、一台手動打包機、一台挖掘機及七個集裝箱
總計	12,030	1,400⁽³⁾	

附註：

- (1) 數據是按廢紙打包工場每天營運時間上午八時至下午十時以及大埔與粉嶺分別增設一條生產線計算。
- (2) 宋皇臺廢紙打包工場的租賃協議將於二零一零年五月屆滿，屆時將遷往本公司的大埔廢紙打包工場或新址。宋皇臺工場為廢料打包工場。
- (3) 截至二零零九年九月三十日止六個月，本公司香港廢紙打包工場的使用率為52.0%，此乃根據本公司於截至二零零九年九月三十日止六個月所採購及加工的廢紙總噸數除以180天的最高處理量計算。

業 務

中國

廢紙打包工場所在地	地盤面積 (平方米)	最高處理量 ⁽¹⁾ (噸/天)	特點
惠州.....	26,340	1,036 ⁽²⁾	現時設有六台自動打包機
總計(香港及中國).....	38,370	2,436	

附註：

- (1) 數據是按廢紙打包工場每天營運時間上午八時至下午十時計算。
- (2) 截至二零零九年九月三十日止六個月，本公司惠州廢紙打包工場的使用率為82.7%，此乃根據本公司於截至二零零九年九月三十日止六個月在中國所採購及加工的廢紙總噸數除以180天的最高處理量計算。

我們亦會在80多名廢紙策略供應商處設置機器及其他配套設施，以便回收廢紙並進行初步的加工程序。

機密文件銷毀設施及破碎塊機

從客戶回收的機密材料，會在我們位於香港粉嶺機密文件銷毀設施進行銷毀。截至最後實際可行日期，負責提供機密材料處理服務的僱員有14名，他們會同時操作六台碎塊機。我們的碎塊機能夠銷毀各種以紙、塑料或金屬製的物件。負責回收機密材料的團隊會按客戶臨時或常行指示，利用密封的車輛在客戶特定的地點回收機密材料。此外，我們的粉嶺設施亦會接收客戶送來的機密材料。所有機密文件銷毀服務客戶會在其辦公室先行利用密封的袋盒包妥材料，再貼上條碼封口，以供我們收集。同時，我們會要求客戶填上收集機密材料表格以作記錄。收妥機密材料之後，本公司同日會利用裝有全球衛星導航定位系統的貨車將機密材料輸往本公司粉嶺的機密文件銷毀設施進行切碎工序。本公司粉嶺設施實施嚴謹的內部保安標準。必須經授權方可進入。本公司更裝置閉路電視監察機密材料處理過程。收集所得的機密材料袋盒會先行切碎，否則不得開封。切碎機密材料工序從貨車運抵粉嶺設施後八個工時內完成。碎紙隨後會輸往惠州生產基地作生產再造紙品的原材料或另作加工以回收紙出售。其他碎料則售予第三方或棄置。我們每月會向客戶發出銷毀證書供客戶存檔。所有機密材料在未經切碎前只有本公司合資格員工才可處理。客戶亦可要求委派授權人士，監察整個機密文件銷毀程序。

業 務

我們設有三台 Ameri-Shred Corp. 出產型號為AMS-10000的碎塊機，一台是破碎機，另外兩台是塑料破碎機。AMS-10000碎塊機內置鋼製鋸齒式切斷器，可切碎紙張、瓦楞紙箱、信用卡、透明片、縮微膠捲及縮微膠片。下表載列截至最後實際可行日期本公司設有的碎塊機之其他資料。

碎塊機	機器數目	設計處理量	性能
AMS-10000	3	每小時7.5-10噸	紙張、瓦楞紙箱、信用卡、透明片、縮微膠捲及縮微膠片
破碎機	1	每小時2噸	電腦硬碟、碟片、電子零件、手錶
塑料破碎機	2	每小時1.5噸	碟片、塑料

造紙機

截至最後實際可行日期，我們備有18台造紙機，每年的總產能為109,560噸。

下表載列截至最後實際可行日期本公司現時運行的造紙機之其他資料：

造紙機	主要產品	總設計年產能 噸	投產日期	附註
生活用紙 1-10號機	生活用紙	19,800	二零零一年至 二零零二年	操作運行
11-12號機	生活用紙	5,280	二零零五年	操作運行
24號機	生活用紙	4,950	二零零六年	操作運行
25-26號機	生活用紙	16,500	二零零八年 十二月	操作運行
27號機 ⁽¹⁾⁽²⁾	生活用紙	22,440	二零零九年 七月	操作運行
28號機 ⁽²⁾	生活用紙	22,440	二零一零年 首個季度	預備投產
小計		91,410		
灰板紙 29號機	灰板紙	18,150	二零零八年 九月	
總計		109,560		

附註：

- (1) 27號機是一台 Advantage DCT 60 生活用紙製造機，此造紙機取代了於二零零九年十一月淘汰並被處置或出售的13-23號機。
- (2) 隨着27號機取代了13-23號機以及28號機（另一台 Advantage DCT 60 生活用紙製造機），預期於二零一零年首個季度年投產，本公司生活用紙設計年產能預計提升15,840噸。

業 務

截至最後實際可行日期，負責操作造紙機的僱員有203名，分成三個組別，分別專責處理生活用紙的散漿工序、生活用紙的造紙工序以及再造灰板紙的生產工序。每台造紙機每天分三班輪流操作，每班8小時。除定期維修及通常定於淡季進行的維修外，我們盡量維持造紙機不停運作。

為提升產能，我們加設兩台由美卓公司製造及供應的 Advantage DCT 60 生活用紙製造機27號機及28號機，一台於二零零九年七月投產，而另一台於二零一零年首個季度前投產。該兩台生活用紙製造機是中國第一台可利用100%用後回收紙製造環保生活用紙的造紙機。Advantage DCT 60 生活用紙製造機能夠每分鐘生產1,300米生活用紙，較舊款國產機器快10倍。該等造紙機亦具有環保及高效生產的特點，耗水量為每生產一噸紙耗用7至8立方米，遠少於舊款國產機器，減低了每噸的生產成本。

下表載列本公司已或將投產的造紙機於所示期間的使用率、實際及計劃的操作時數。

造紙機	截至三月三十一日止年度											
	二零零七年			二零零八年			二零零九年			截至二零零九年九月三十日止六個月		
	設備 使用率 ⁽¹⁾ (%)	實際 操作時數	計劃 操作時數 ⁽²⁾									
生活用紙												
1-10號機	85.6%	67,772	79,200	83.7%	66,324	79,200	94.6%	74,944	79,200	86.2%	68,304	79,200
11-12號機	84.5%	13,385	15,840	86.4%	13,689	15,840	96.3%	15,258	15,840	89.1%	14,118	15,840
24號機	87.6%	6,938	7,920	87.8%	6,952	7,920	96.6%	7,650	7,920	88.4%	7,005	7,920
25-26號機	—	—	—	—	—	—	84.2%	4,445	5,280	87.4%	13,839	15,840
27號機	—	—	—	—	—	—	—	—	—	48.5%	3,843	7,920
28號機	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
灰板紙												
29號機	—	—	—	—	—	—	66.3%	5,249	7,920	95.1%	7,530	7,920

附註：

- (1) 設備使用率指實際操作時數佔計劃操作時數的百分比。初始試車期間(通常是投產後首六個月)的使用率較低。
- (2) 計劃操作時數計及(其中包括)定期維修停產以及設備優化停產。

業 務

封口包裝機器與系統

另外，我們從台灣、歐洲及美國進口八台封口包裝機及脫墨系統，以支援我們兩台Advantage DCT 60 生活用紙製造機(第27及第28號機)。下表載列有關封口包裝機及脫墨系統的詳情。

封口包裝機	機器或 系統數量	原產地	產能	性能
複捲機 — 生活紙品	2	意大利	700米／ 分鐘／台	<ul style="list-style-type: none"> • 將原紙切割成生活用紙品 • 每台複捲機內置高速壓花部件及四割道的圓切刀
複捲機 — 大盤 生活用紙／卷筒 擦手紙.....	1	意大利	700米／ 分鐘	<ul style="list-style-type: none"> • 將原紙切割成大盤紙 • 內置高速壓花部件連雙帶鋸以配合高輸出量
自動包裝機.....	3	意大利	220卷／ 分鐘／台	<ul style="list-style-type: none"> • 包裝浴室衛生紙 • 內置感測器，從紙卷包裝到捆紮整個工序全面自動化
N摺擦手紙摺疊機..	1	美國	315米／ 分鐘	<ul style="list-style-type: none"> • 2.8米寬，內置紙張及塑料自動包裝系統
自動擦手紙 封口包裝機	1	台灣	300摺／ 分鐘	<ul style="list-style-type: none"> • 將半皺薄頁紙摺疊為擦手紙 • 五條摺道連壓花部件

業 務

封口包裝機	機器或 系統數量	原產地	產能	性能
自動紙品包裝機 ...	1	台灣	10-12卷/ 分鐘	<ul style="list-style-type: none"> • 可將紙張或塑料薄膜捲成捲筒 • 內置美國製造的熱熔機
脫墨系統.....	1	瑞典	100乾噸/ 天	<ul style="list-style-type: none"> • 內置高產能系統(包括分散系統),能配合本公司美卓造紙機的速度

生產設備維修

於二零零九年九月三十日,本公司負責維修的人員有82名,他們均已接受原設備廠商提供的培訓。維修人員會定期對包裝機、破碎機、造紙機、發電廠以及其他支援設施維修保養,每天亦會進行例行檢查。維修團隊定期檢查及維修各種機器,確保正常運作。機器檢查每天進行,維護工作則每月進行。各種機器的全面檢修工序每年進行一次或兩次,為期約三至五天,期間會暫停操作。在維修的同時,我們會不時改良生產設備,以延長生產設備的壽命及提升效率。

支援設施

於最後實際可行日期,本公司支援生產的主要設施包括:

發電廠

本公司於營運過程需消耗大量電力及蒸氣,在惠州的生產基地擁有及營運三組燃煤發電機組,總裝機容量為10兆瓦。截至二零零九年三月三十一日止年度,本公司依賴市內電力供應商獲得我們的大部分電力需求,而本公司自設的發電機則供應其餘的電力需求。為配合本公司近期及計劃的產能擴充,我們的發電廠已於二零零九年二月進行升級。鑒於本公司發電廠並無連接電網,據博羅縣供電局告知本公司的資料,根據中國法律法規,我們無需取得特定的許可證。詳情請參閱本文件「監管」一節。本公司的策略是,按最低廉的成本,向供應穩定可靠的供應商採購煤炭。由二零零零年起,本公司一直直接向煤炭分銷商購買全部所需煤炭,而有關船運則自行安排。此外,我們已設定由惠州生產基地的燃煤發電廠供應穩定的電源,以向本公司的所有造紙機提供電力及蒸氣,供紙張烘乾工序所需,從而節

業 務

省能源成本。截至二零零九年九月三十日止六個月，市級電力供應商提供了本公司約41.8%的電力需求，其餘約58.2%則來自我們自有的發電能力。

車隊

為應付廢紙回收及產品運送的需要，於最後實際可行日期，本公司在香港有一隊包括39輛汽車的車隊，在惠州則有一隊包括45輛汽車的車隊，本公司擁有全部車輛。本公司的香港車隊部分備有環球定位衛星定航系統，以監察車輛的位置，有助我們因應情況調配車輛。

駁船、貨輪及船舶

本公司在香港擁有四艘駁船，淨載量合共1,303噸。我們就三艘貨輪(載量合共2,667噸淨載重噸)及四艘集貨箱貨船(載量合共2,925淨載重噸)，與多間中國航運公司訂立獨家托運協議。該等托運協議可以事先發出一個月通知的方式終止，亦可以支付一個月服務費代替通知。本公司貨輪及船舶往來香港及惠州的班次為每天一班至每四天一班。

碼頭

本公司營運兩個分別位於香港觀塘及柴灣的航運碼頭，在中國的惠州生產基地則自建船運碼頭，以減低碼頭裝卸費用、避免出現運輸瓶頸及發揮內河運輸的優勢。本公司佔用其觀塘碼頭的兩個泊位。於二零一零年三月十一日，本公司就其中一個泊位與勵華運輸公司訂立一份三年期的服務協議，協議的屆滿日期為二零一一年七月三十一日。至於本公司觀塘碼頭的另一個泊位，本公司與香港政府訂立一份三年期的專用特許協議，屆滿日期為二零一一年七月三十一日。就本公司柴灣碼頭的泊位，於二零零九年十月一日，本公司與獨立第三方廣利五金紙業公司訂立一份服務協議，屆滿日期為二零一一年七月三十一日。本公司惠州生產基地的碼頭佔地合共27,179平方米，我們已就有關土地與博羅縣園洲鎮水利所訂立租約，為期20年至二零二九年屆滿。另外，我們在惠州生產基地亦有一個專用泊位，每年裝卸量為594,000噸，用以接收運抵的廢紙、輸出回收紙及接收運抵的煤炭，供本公司發電廠之用。據本公司中國法律顧問向我們提供的意見，我們已取得必要的許可證及證書，正式獲批建設及經營碼頭。鑒於本公司可從中國沿海地區如秦皇島及天津等所有主要煤炭港口直接取貨，免卻煤炭轉船運輸的裝卸費用，因而大幅減省成本。

水處理設施

本公司的造紙工序需要大量用水。於二零零九年一月二十日，惠州福和取得博羅縣水利局發出的取水許可證，據此，惠州福和獲准取用東江園洲鎮梁屋河段的河水，取水量每年4,700,000立方米。於二零一零年一月，本公司惠州生產廠每天耗用約1,724立方米的淡水，

業 務

每年的耗用量則約為620,796立方米。根據中國相關法規，惠州福和按照取水許可證所得的取水權，或會因發生若干事件受到限制或控制，如乾旱災及環境危害等。另外，我們亦有後備支援，獲准每天取用市級水廠約25,000立方米的用水，以備不時之需。於往績記錄期及截至最後實際可行日期，本公司的業務未有因上述限制及控制或因缺水而受到干擾。

為確保水質全年均適合作生產用途，本公司在惠州生產基地營運一家水淨化機組。東江是本公司生產所需用水的主要來源。在使用東江水前，須經沉澱、過濾及消毒工序。

本公司亦在其惠州生產基地營運一家循環再用水處理廠及一家廢水處理廠，每日處理量為18,500立方米。本公司生產所產生廢水，按照本公司排放污染物許可證的規定，須先經處理及循環再用，用於造紙工序，才進行排放前的第二次處理。

房地產

香港

截至最後實際可行日期，我們租用一幢總樓面面積約4,369平方米的工業大廈作工業及配套住宿用途、一幅佔地約4,630平方米的土地作興建廢品回收中心用途及一個實用面積約178平方米的住宅單位作員工宿舍之用。

中國

我們已作出大額投資收購惠州的土地使用權，以便經營現有業務以及實現未來發展及擴充。本公司惠州生產廠房佔地合共121,823平方米（「惠州土地」）。於最後實際可行日期，我們已就惠州生產基地所在惠州土地佔地64,781平方米的土地面積取得土地使用權證，有效期介乎40至50年。至於惠州土地餘下57,042平方米的土地（即「該等地皮」），我們已取得博羅縣國土資源局的確認，成功就該等地皮完成招標、拍賣或掛牌程序（「招標、拍賣或掛牌程序」）。我們已繳付該等地皮土地使用權的應付土地出讓金人民幣13,520,000元。本公司中國法律顧問已告知本公司，取得上述確認並繳付應付土地出讓金之後，本公司取得該等地皮的土地使用權證將不會遇上法律阻礙。根據招標通知，該等地皮的土地使用權有效期為50年。

於最後實際可行日期，由於我們尚未取得該等地皮的土地使用權，故此未能就該等地皮的規劃、建設、消防以及在建樓宇及工程竣工驗收取得相關的許可證及牌照。因此，我們或須繳付法律罰款最高約人民幣4,174,801元（相等於約4,742,574港元），同時可能遭相關政府機

業 務

關頒令，修正在該等地皮建設或使用現有樓宇及構築物而導致的不合規事宜。倘若相關政府機構認為該等不合規未獲糾正，則可能要求本公司拆卸該等地皮其中1,292平方米之上不遵規的樓宇及構築物，盡管如此，據本公司中國法律顧問的意見，由於惠州福和在招標、拍賣或掛牌程序中成功投得該等地皮的土地使用權，只要惠州福和就該等地皮與博羅縣國土資源局訂立土地出讓合同，本公司取得相關許可證及牌照將不會遇上法律阻礙，而拆卸有關樓宇及構築物的風險亦較低。各控股股東已同意就上述的法律罰款及任何有關費用向本集團作出彌償保證。

惠州土地的原持有人為博羅縣園洲鎮梁屋高頭村民委員會（「村民委員會」）。根據中國法律法規，惠州福和無法向村民委員會直接收購惠州土地的土地使用權。然而，村民委員會於一九九五年七月八日與本公司訂立一份協議，據此，村民委員會容許本公司佔用惠州土地並進行其上樓宇及構築物的建築工程，村民委員會更承諾協助本公司取得惠州土地的土地使用權證。惠州福和已就使用及佔用惠州土地向村民委員會支付人民幣24,028,000元（相等於約27,295,694港元），按該等地皮所佔惠州土地之比例就該等地皮已付費用約為人民幣11,251,000元（相等於約12,780,899港元）。我們當時並不熟悉中國法律、法規及行政程序，依賴村民委員會的協助獲取土地使用權證。在當時村民委員會的協助下，本公司已取得有關政府機關發出惠州土地其中64,781平方米的土地使用權證。

博羅縣國土資源局就本公司未獲得土地使用權證而使用該等地皮向本公司課以罰款人民幣286,405元，本公司已悉數繳付有關罰款。博羅縣國土資源局已確認，在本公司完成辦理有關行政手續（包括就使用該等地皮取得廣東省國土資源廳的批准、與博羅縣國土資源局簽立土地使用權出讓合同以及取得博羅縣國土資源局發出的土地使用權證）前，不會就本公司繼續使用該等地皮額外徵收罰款，前提是本公司沒有違反其他法律法規。就該等地皮土地使用權的應付款項人民幣13,520,000元已支付，而簽立有關土地出讓合同涉及的稅項將於[●]前支付。

我們取得該等地皮的土地使用權證後，基於本公司現有房地產權證所載本公司部份物業之坐標並不正確，故本公司被要求修訂房地產權證的登記詳情。

環保事宜

我們認為，奉行環保作業手法以及維持高度的環保標準是本公司的寶貴資產及競爭優勢之一，可大大減低本公司業務對環境所造成的影響，以及環保法律及法規的法律責任的風險。於二零零六年，本公司的環境管理標準取得ISO 14001認證。

業 務

作為本公司對環境保護作出承擔的一部分，我們已採納以下作法，並在本公司的惠州基地投資於以下設施：

- **廢水處理** — 為盡量減少水污染，本公司的惠州生產基地設有技術先進的廢水處理設施。本公司的廢水處理設施採用自動化程式邏輯控制器(PLC)系統，也設有線上監察設備系統，以便我們監察廢水排放。
- **節約用水** — 為盡量減少廢水污染，本公司的惠州生產基地設置水循環再用節約系統，大量減少各生產線的耗水量。例如，為利用不同生產線對水質的不同要求，製造生活用紙的廢水，經處理和循環處理後，用於製造灰板紙，最後經處理後才排放。Advantage DCT 60 生活用紙製造機每生產一噸紙品的耗水量為7至8立方米，遠低於舊款國產機。
- **廢料再用** — 本公司惠州生產基地有一座焚燒垃圾的發電鍋爐，能夠藉燃燒垃圾與煤炭發電。於焚化過程中，我們小心控制溫度，並加入石灰，以防止產生氮氧化物及硫氧化物。
- **盡量減少排放污染物** — 本公司的燃煤發電廠具有微粒過濾及脫硫設備。與當地環境監察站操作系統連接的一台監控儀器密切監察本公司燃煤發電廠的排放物。本公司發電廠的排放量低於中國適用監管規定許可水平。
- **廢物** — 本公司生產設施所產生廢物(包括可能污染環境的物質，或在燃燒時轉化而成的污染物或有害物質)，由專門處理有關廢物的第三方承包商回收及處理，確保將污染減至最少，及符合適用法律及法規。

本公司的製造工序會產生固體及液體廢物(包括污水、淤泥及廢氣)。為遵守適用法律及法規，本公司已取得排放廢水及廢氣的全部所需許可證。

董事相信，本集團目前符合有關生產再造紙品的相關中國法規及標準，而本集團將繼續遵守現時法規及標準。為符合該等法規及標準，本公司已就上述設施(尤其是廢水處理系統)作出重大投資。本公司的中國法律顧問告知，據其所知悉，於最後實際可行日期，除本文件「監管」一節所披露的法律、法規及標準外，概無頒佈任何有關於中國生產再造紙品的新增環保法律、法規及標準或任何相關法案。因此，本公司預期不會因遵守現行法規及標準而產生任何其他重大資本開支，故董事認為現時法規及標準不會對本公司造成重大負擔。有關其他詳情，請參閱本文件「風險因素 — 有關行業的風險 — 中國規管再造紙品的法規日

業 務

遍嚴格，可顯著增加本公司的經營成本，甚或導致本公司須繳付罰款或承受其他處罰，可能對本公司的業務、財務狀況及經營業績帶來重大不利的影響」一節。

環境批文及有關遵守情況

根據中國環保法律及法規，本公司須取得兩類環境批文：

- 本公司在動工建造生產設施前，須評估對環境的影響，並根據有關環境標準裝置設備以減低污染。此外，在項目施工前，須取得相關政府當局發出的環境批文，批文主要針對評估項目會否對環境造成重大不利影響或造成污染；及
- 建造可能影響環境的生產營運設施，則必須設計、建造及使用輔助環保設施，並同時經由相關政府當局檢查及批准。在完成建造生產設施及有關環保設施後，相關政府當局方會發出完成該等環保設施的環境批文。

本公司從未嚴重違反任何環境法律或法規，亦未因違反環境法律或法規而被罰款。鑒於本公司一直遵從環境法律法規，我們相信良好記錄有助本公司就拓展項目取得監管批文。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止年度及截至二零零九年九月三十日止六個月，遵從相關環境規則及規例涉及的年度費用分別約為758,000港元、531,000港元、1,997,000港元及409,000港元。我們預計今後的合規費用與截至二零零九年九月三十日止六個月的合規費用金額相若。

業 務

獎項及証書

本公司獲有關當局及其他協會頒發多項証書及獎項，較重要者列表如下：

獲獎年份	獎項或証書	頒發機構
二零零二年.....	ISO 9001:2000	國際認證聯盟及方圓標誌認證
二零零六年.....	ISO 14001:2004	摩迪國際認證有限公司
二零零八年.....	NAID 頒發AAA認證及該協會 首家中國核證會員	NAID
	亞洲十大綠色公司	FinanceAsia 雜誌
	「月亮」標誌獲廣東省著名商標 稱號	廣東省著名商標認定委員會
二零零九年.....	廣東省清潔生產企業	廣東省經濟貿易委員會及廣東省科 學技術廳
	林管會認證 ⁽¹⁾	林管會
	森林驗證認可計劃 (PEFC) ⁽¹⁾	森林驗證認可計劃委員會
	ISO 9001:2008	國際認證聯盟及方圓標誌認證
	粵港清潔生產伙伴的標誌牌	香港政府
	香港安全標誌 ⁽²⁾	香港安全認證中心
申請中.....	ISO 27001	必維國際檢驗集團

附註：

(1) 與本集團製造及買賣環保生活用紙、擦手紙及灰板紙有關。

(2) 與本集團的環保衛生紙卷及擦手紙有關。

質量控制

本公司惠州生產基地於二零零二年八月獲得ISO 9001認證，肯定了本公司遵從質量控制適用要求之能力。我們致力通過採取質量控制措施令客戶更加滿意，這些措施包括不斷改善生產系統的工藝，並確保符合客戶及適用規管要求。

本公司每年進行內部及外部審核，以保證達到上述標準。

業 務

此外，為確保本公司生活用紙符合GB 20810-2006，即中國國家質量監督檢驗檢疫總局及國家標準化管理委員會頒佈的一系列浴室衛生紙(包括浴室衛生紙原紙)適用質量標準，由二零零七年起，本公司已實行以下措施：

- 每六個月：隨機抽取本公司每類生活用紙樣本，由外聘合資格實驗室測試是否達到香港及／或中國的GB 20810-2006標準，所測試的所有樣本均符合上述標準；及
- 日常：我們的質量控制團隊及內部實驗室現場檢測本公司所有生活用紙是否達到GB 20810-2006標準。

我們亦應客戶要求對生活用紙進行特定的測試。

自二零零九年一月一日起，國家質量監督檢驗檢疫總局已執行新的質量監控措施，據此，本公司於生活用紙的每個出口批次隨機抽樣，測試是否符合GB 20810-2006標準。截至最後實際可行日期，我們概無發現本公司生活用紙有不符GB 20810-2006標準的情況。

二零零九年六月，香港消費者委員會於旗下《選擇》月刊發表浴室衛生紙的產品測試報告。報告指出消費者委員會曾於二零零九年二月對本公司生活用紙進行測試，發現若干產品超出GB 20810-2006每克含600個菌落的標準。本公司就有關報告委聘一家獨立第三方實驗室香港通用公證行有限公司分別於二零零九年六月及十月對同一產品進行測試，兩次樣本測試均合乎GB 20810-2006的標準，特別是該標準對細菌數目的限制。由於我們並無參與消費者委員會進行的測試，同時亦無法知悉測試過程的環境，故此未能對有關報告發表意見，我們對有關本公司的文章概不承擔任何責任。另外，報章曾對本集團作出負面報導，指稱本集團供應的生活用紙的重量較其與若干客戶所訂合約列明者為輕，本公司已於二零零八年八月接獲有關投訴。進一步詳情可參閱本文件「風險因素—有關本公司業務風險—有關本公司或本公司產品的報導可能失實或不完整，而任何有關本公司的負面報導(不論真確與否)或會對本公司的品牌及聲譽構成不利影響。」一節。

消費者委員會刊發有關報告之後，我們隨即採取額外措施，確保符合GB 20810-2006標準。本公司增加了質檢團隊成員，向生產及質檢人員提供有關生產規格及標準的進一步培訓。同時，除增加內部生產線的檢查點數目外，亦提升產品內部實驗室測試次數。

除此之外，我們已委聘獨立內部監控顧問，專責就財務報告的內部監控進行若干有限的協定程序，其中包括與管理層討論上述消費者委員會二零零九年六月的報告發現本公司若干

業 務

生活用紙超出菌落標準構成財務報告影響之釐定基準。獨立內部監控顧問就上述事項的財務影響與管理層討論後，並無發現任何重大的不利結果。

我們得悉報章對本公司生活用紙重量的負面報導後，已對有關投訴作出調查，結果發現事件是由於本公司物流員工不慎錯誤放置倉庫的部分存貨所致。本公司按不承認法律責任的基準與有關客戶訂立了和解協議並實施多項工作程序，確保產品的重量準確。此外，本公司向各員工派發詳盡的內部指引，優化內部物流程序，改善本公司識別不同存貨的內部標籤及打包系統。盡董事所悉，是次事件對本集團的業務並無構成重大影響。

除消費者委員會報告及有關的負面報導外，於往績記錄期及截至最後實際可行日期，本公司並無接獲有關產品超出GB 20810-2006標準所訂明的細菌限制或生活用紙重量低於合約協定之類似投訴，而消費者委員會報告及有關的負面報導未有對本集團的財務狀況構成重大影響。就此，董事各自認為，本公司內部系統及質控程序(包括上述本公司額外採取的措施)足以確保本公司產品全面符合所有相關質量標準及規格。

本公司生活用紙的生產已獲中國廣東省衛生廳發出的衛生許可證，而我們所有生產設施皆採納嚴格的措施，確保符合GB 20810-2006及GB 15979-2002所載的國家衛生標準。同時，我們亦符合ISO9001與ISO14001的質控標準。全體生產僱員需參與有關衛生標準的在職培訓。每名僱員被派到生產廠房的指定崗位，僱員不得隨處走動。

質量控制團隊

二零零九年九月三十日，本公司在惠州生產基地聘有22名質量控制人員。

本公司在惠州生產基地實行一項工序質量控制系統。根據該系統，我們將營運標準化，以確保有效管理生產工序及營運情況貫徹一致。

本公司的質量控制分為兩大部門：

- **生活用紙質量控制** — 此部門主要通過定期檢測原材料、半製成品、製成品、水質及工廠的聲浪，控制本公司生活用紙的質量，確保符合ISO及其他適用標準。本公司生產設

業 務

施亦進行年度及特定檢驗。此部門亦發掘我們應注意的營運事宜，並提出防範、補救及改進建議。

- **回收紙質量控制** — 此部門檢查由廢紙供應商提供的廢紙。富經驗的員工檢視廢紙及分離未達質量控制標準的不適用廢紙。本公司主管人員監察有關廢紙的分選程序，以保證它們按品級及質量分選。此部門亦從每類回收紙品隨機抽樣，以確保所有回收紙均合乎相關質量品級。

存貨管理

我們監察本公司原材料及製成品的存貨水平，以平衡生產需要及回收紙價變動的風險。本公司的原材料存貨主要包括回收紙、原木漿及化學劑。我們一般維持足以供15至30天銷售的廢紙及紙品。本公司在惠州及香港業務基地設有倉庫供儲存原材料及製成品，儲存總面積分別約為51,382平方米及14,155平方米。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日以及二零零九年九月三十日，本公司的存貨分別約為74.2百萬港元、49.1百萬港元、59.2百萬港元及56.2百萬港元，於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止年度及截至二零零九年九月三十日止六個月的平均存貨週轉日數分別為40天、29天、28天及30天。

於往績記錄期，本公司並無就存貨過時而作撥備。回收紙、原木漿及本公司的基本原材料一般不會因時間推演而變得過時。

研究及開發

於最後實際可行日期，本公司的中央實驗室部門有大約43名僱員，從事日常測試原材料與產品及研發兩項雙重職能。

本公司的研發活動主要着重於改善生產設備及製造工序的效率、開發新產品、改進現有產品的質量，以及市場及行業研究(範圍包括產品需求、市場增長潛力及競爭對手的產品、價格及銷售)。我們亦應客戶的要求而就本公司產品進行特定的研發。

競爭

根據中國造紙協會的資料所示，以於二零零八年的產銷量計，本公司為中國最大的環保生活用紙生產商。本公司目前與中國數家環保生活用紙製造商及大量中國的非環保生活用紙

業 務

製造商競爭。另外，我們亦與其他國家的環保生活用紙製造商競爭，包括美國其他大型造紙廠。我們的紙品競爭力主要在價格(包括分銷成本)及產品質量上競爭。

本公司相信，造紙業高昂的開業成本以及資本密集性質為新入行者設置了重大障礙。尤其是自二零零七年以來，中國的造紙廠須遵守嚴格有關廢水排放的環境規定。為遵守有關規定並同時符合商業原則，造紙廠需改良或更換造紙機及／或加設水處理設施，以減低生產工序排放的廢水量。然而，除非生產規模相當龐大，否則改良或更換造紙機未必合乎成本效益，亦可能會提高生產成本，因而限制了競爭力。

此外，本公司相信有意發展再造紙生產業務的其他以原木漿造紙的主流造紙商亦因其他限制而遇上困難，例如爭取政府發出的許可證以及廢紙的供應。

根據中國的外商投資規則，外商獲准投資再造紙製造。外國公司日後可在中國成立再造紙品製造業務，此情況可能令我們面對加劇的競爭。

以二零零九年廢紙處理量計，本公司是香港最大的廢紙管理服務供應商，相信能夠為製造廢紙保持穩定的供應，我們認為這是本公司在環保生活用紙領域較其競爭對手的優勝之處。在香港回收廢紙方面，本公司的競爭對手為其他廢紙回收商。

以二零零九年香港的市場份額計，本公司是香港最大的機密材料處理服務供應商，其競爭對手是其他在香港提供服務的供應商。

有關本公司業務所處市場的競爭情況，請參閱本文件「行業概覽」一節。

安全

為確保本公司的生產設施符合適用的安全標準，我們的安全管理團隊對本公司的生產設施進行例行安全檢查，以確保本公司的機器安全運作，以及消防設施能正常運作。本公司亦會為員工提供在職培訓，教導其必要的安全標準。在投產前，全部設備均須經徹底測試及取得安全部門認證。在取得工作許可，並獲准操作設備前，所有設備操作人員必須完成相關培訓及通過考試。此外，本公司為員工提供所有必需安全及防護設施，包括耳塞、工業面罩、眼罩、防護服、工作鞋和工作服。本公司亦為員工提供定期健康檢查。

業 務

在本公司進行廢紙回收及在處理加工設施工作的員工屬全職員工，彼等獲得在職培訓。本公司並不回收或處理危險及有毒的材料，本公司已特別要求代理商及分包商不要向我們交付該等材料。倘若我們發現回收的廢紙含危險及有毒材料，則要求專門處理有關廢料的第三方承包商回收及處理。

在往績記錄期，本公司已就健康及安全事宜遵守所有適用法律、法規及標準。本公司擬繼續加強其健康及安全措施，以盡量減低日後可能面對的風險，以及繼續遵守所有適用法律、法規及標準。

保險保障

本公司為日常營運投購一系列保險保障，包括對廠房與機器的財產保險、天災保險及個人受傷保險。按照中國的社會保障法規要求，本公司亦為中國的僱員投購社會保險保障，例如養老保險、失業保險、工傷保險及醫療保險。根據中國的法律及法規，我們毋須就本公司的業務營運投購有關業務中斷保險、因出售產品而可能產生的索償或債務之產品責任保險等保險保障。我們並無針對戰爭或恐怖活動投購保險保障。我們認為本公司的保險保障與中國的行業慣例相符。於往績記錄期，本公司並無發生任何重大工業意外。

知識產權

我們擁有及使用有關本公司業務的多項商標及設計。有關詳情，請參閱本文件附錄七「一般及法定資料—有關本公司業務的其他資料—本集團的知識產權」一節。

業 務

僱員

截至二零零九年九月三十日,本公司在香港及惠州僱用的全職員工合共1,691名,下表列載截至二零零九年九月三十日按司法權區及職能劃分的僱員數目:

	僱員數目		
	香港	中國惠州	總計
管理及行政.....	27	15	42
生產(包括研發).....	0	864	864
廢紙回收.....	79	450	529
碎紙設施操作.....	14	0	14
銷售及營銷.....	8	18	26
財務及會計.....	13	27	40
質量控制.....	0	22	22
採購及原材料與設備.....	0	6	6
倉儲、運輸及其他.....	3	12	15
維修.....	3	0	3
電力站.....	0	79	79
運輸.....	25	26	51
總計.....	172	1,519	1,691

我們認為本公司成功實施增長及業務策略,有賴一支由管理層及各級員工組成經驗豐富、積極及訓練有素的團隊。

我們就薪金、福利及終止合約理由等事宜與僱員訂立個人僱傭合約。本公司一般按工資、花紅及津貼釐訂僱員的薪酬。本公司的報酬機制依據僱員的表現,參照本公司指定的其他客觀標準訂立,以回饋僱員。我們亦根據適用法規及內部政策向僱員提供福利。

退休計劃

由於最近中國勞動合同的頒佈(該項法律於二零零八年一月一日生效),有關僱主與僱員訂立的僱傭合約、僱用臨時僱員及解僱僱員方面,中國僱主受到更嚴格的規定。本公司在頒佈新的中國勞動合同前與員工訂立的僱傭合約依舊生效,受舊有合同及相關規則及規例限制。本公司在二零零八年一月一日後與僱員訂立的僱傭合約為根據新的中國勞動合同訂立。本公司預期僱員成本將隨着實施新的中國勞動合同而提高。然而,由於僱員成本佔本公司整體成本架構較小部份,本公司並不認為新的中國勞動合同對本公司業務及經營業績將有重大影響。

業 務

根據中國社會保障的適用法規，本公司為僱員參加養老保險計劃、醫療保險計劃及失業保險計劃。我們遵守根據中國法律適用於本公司的所有法定社會保障責任。

本公司根據香港法例第485章強制性公積金計劃條例為本公司香港的所有僱員參加一項公積金計劃（「強積金計劃」），本公司按照該條例規定每月為僱員相關收入供款5%，惟供款按每僱員計最多不超過1,000港元。本公司的供款即時全數歸屬各名僱員，但有若干的例外，所有來自強制性供款的利益必須保留直至僱員年屆65歲的退休年齡，或終止受僱並已年滿60歲。本公司對強積金計劃的供款可用於抵銷長期服務金或應付遣散費，並可就所得稅扣減。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止年度以及截至二零零九年九月三十日止六個月，本公司為有關僱員退休金計劃的供款總額分別約為6.9百萬港元、9.1百萬港元、9.5百萬港元及3.1百萬港元。

法律、行政及類似程序

本公司在日常業務過程中牽涉入多宗的法律程序。除下文所述者外，於最後實際可行日期，本公司並無涉及任何重大的訴訟、仲裁或索償，而就董事所知，本公司亦並無任何未了結或正面臨指控之重大訴訟、仲裁或索償，而其對本公司業務、經營業績或財務狀況會構成重大不利的影響。

就本公司僱用一名來自中國的處理廢物工人，香港裁判法院於二零零九年六月十八日引用香港法例第221章刑事訴訟程序條例第89條判決本公司協助、教唆、慫使及促使他人違反居留條件，罰款5,000港元。於最後實際可行日期，本公司已就判決提出上訴，預期上訴聆訊將於二零一零年三月或四月進行。本公司法律顧問表示，我們的上訴有非常有力的論點支持。

於二零零九年四月，福和紙業世界、福和廢紙、密件處理服務公司及金益多接獲稅務局發出日期為二零零九年三月三十日的補加評稅通知書，經評估該四家附屬公司的額外利潤後，要求支付額外利得稅稅款總額約3.8百萬港元。本公司已提呈反對通知書，而稅務局亦就補加評稅要求繳付的款項發出無條件暫緩令。此外，本公司已獲稅務局口頭告知，本公司將會於二零一零年三月接獲稅務局就二零零三／二零零四課稅年度發出的補加評稅通知書，有關評稅預期要求本公司支付額外稅款總額約7.7百萬港元。本公司亦獲稅務局告知，除四家為二零零二／二零零三補加評稅通知書收件人的附屬公司外，就二零零三／二零零四這兩個課稅年度發出的補加評稅通知書預期包括本公司另一家附屬公司福和環保。本公司預期於法定反對期限前就該等評稅向稅務局提出反對。於二零一零年二月，本公司委派稅務顧問向稅務局了解二零零二／二零零三課稅年度補加評稅的基準。按照稅務局與本公司稅務顧問的討論結果，我們得悉，鑒於法定時限，二零零二／二零零三課稅年度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，且稅務局根據

業 務

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。稅務顧問亦告知我們，稅務局現行的慣例是以不遵規風險及抽查的形式，挑選若干案件進行調查及審核。經稅務局的審查程序後，如確定並無不遵規情況，上述四／五家附屬公司可能毋須繳付額外稅項或罰款。本公司相信，二零零三／二零零四課稅年度的補加評稅亦是如此。另一方面，如有不遵規情況，實際的稅項負債（不限於二零零二／二零零三課稅年度及二零零三／二零零四課稅年度，並包括任何有關的罰款及利息）可能高於或低於評稅通知書所載的金額。有關其他詳情，請見本文件「風險因素 — 有關本公司業務的風險 — 本公司香港附屬公司或須承擔額外稅項負債」一節。我們認為沒有任何可靠的估算及撥備基準計算二零零二／二零零三課稅年度潛在負債（如有），包括有關罰款及利息（如有）。因此，該等潛在負債（如有）未有累計，但已在本公司截至二零零九年九月三十日止六個月經審核合併財務資料內確認為或然負債（見本文件附錄一會計師報告附註32，屬申報會計師就此發出意見的合併財務資料之一部份）。本公司相信，二零零三／二零零四課稅年度的補加評稅亦是如此。因此，由於我們認為沒有任何可靠的估算及撥備基準計算潛在負債，故接獲二零零三／二零零四課稅年度正式評稅通知書後，我們預期會於截至二零零九年九月三十日止六個月經審核合併財務資料內確認7.7百萬港元為或然負債，並披露此項或然負債為結算日後事項。控股股東與本集團已訂立彌償保證契據，據此，就本集團各成員公司於二零零二／二零零三課稅年度的評稅以及本集團任何成員公司可能接獲由二零零三／二零零四課稅年度至二零零九／二零零一零課稅年度（包括首尾兩個年度）的任何其他補加評稅通知書，彼等同意共同及個別作出彌償保證。有關彌償保證契據的詳情，請見本文件附錄七「法定及一般資料 — 其他資料 — 彌償保證」一節。

合規事宜

基於中國政府機關發出的證書和本集團提供的確認書及其他文件，我們的中國法律顧問認為，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，本公司已符合中國適用法律法規，包括取得所有環保、勞工及職安健的必要許可證及牌照。於最後實際可行日期，本公司已就香港的業務經營取得所有必要的重要證書、許可證、牌照及批准。