

SNP L F

Interim Report 2003
二零零三年中期業績報告



SNP Leefung Holdings Limited

Formerly known as **Leefung-Asco Printers Holdings Limited**

利豐雅高印刷集團有限公司

目 錄

綜合損益表	2
綜合資產負債表	3
簡明綜合現金流動表	4
簡明綜合權益變動表	5
簡明綜合財務報表附註	6
股息	14
截止過戶日期	14
管理層討論及分析	15
前景	17
董事於股份之權益	18
主要股東	19
審計委員會	20
購回、贖回或出售本公司之上市證券	20
遵守最佳應用守則	20
鳴謝	20

中期業績

利豐雅高印刷集團有限公司(英文名稱由Leefung-Asco Printers Holdings Limited更改為SNP Leefung Holdings Limited) (「本公司」) 董事會欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」) 截至二零零三年六月三十日止六個月之未經審核中期業績連同上年同期之比較數字如下：

綜合損益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零三年 (未經審核) 千港元	二零零二年 (未經審核) 千港元
營業額			
持續經營業務		336,403	451,635
終止業務	4	-	34,666
		336,403	486,301
銷售成本		(261,783)	(376,533)
毛利		74,620	109,768
其他收入		3,047	9,178
分銷成本		(15,791)	(17,130)
行政開支		(42,916)	(62,823)
固定資產減值虧損	5	(13,370)	-
經營溢利	6	5,590	38,993
融資成本	7	(1,986)	(7,006)
應佔聯營公司業績		1,940	1,174
因收購一間聯營公司之 商譽攤銷		(202)	(201)
除稅前溢利		5,342	30,526
持續經營業務		5,342	30,526
終止業務	4	-	2,434
		5,342	32,960
稅項			
持續經營業務		(4,029)	(8,868)
終止業務	4	-	(400)
	8	(4,029)	(9,268)
除少數股東權益前溢利		1,313	23,692
少數股東權益		(141)	(3,366)
股東應佔溢利		1,172	20,326
中期股息		8,055	8,055
每股基本盈利	9	0.29港仙	5.05港仙
每股中期股息		2港仙	2港仙

綜合資產負債表

		二零零三年 六月三十日 (未經審核)	二零零二年 十二月三十一日 (經審核及重列) —見附註2
	附註	千港元	千港元
非流動資產			
固定資產		561,688	559,564
於聯營公司之權益		80,423	80,180
		642,111	639,744
流動資產			
存貨		120,713	96,734
應收貿易賬款	10	217,982	206,395
預付款項、按金及其他應收款項		46,779	94,839
現金及銀行結餘		95,094	95,371
		480,568	493,339
流動負債			
應付貿易賬款及票據	11	113,281	113,496
應付稅項		5,853	3,943
其他應付款項及應計款項		73,326	42,974
應付聯營公司款項		3,143	35,476
應付股息		12,082	—
短期銀行借貸	12	76,947	57,102
		284,632	252,991
流動資產淨值		195,936	240,348
資產總值減流動負債		838,047	880,092
非流動負債			
一年後償還之銀行借貸	12	115,000	145,000
遞延稅項		12,485	12,254
		127,485	157,254
少數股東權益		2,410	3,545
		708,152	719,293
股本及儲備			
股本	13	40,273	40,273
儲備	14	659,824	666,938
擬派股息		8,055	12,082
		708,152	719,293

簡明綜合現金流動表

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 (未經審核) 千港元	二零零二年 (未經審核) 千港元
經營業務之現金流入／(流出)淨額	39,499	(3,080)
投資活動之現金流出淨額	(26,406)	(26,111)
融資活動之現金流入／(流出)淨額	(12,606)	7,515
現金及現金等值增加／(減少)	487	(21,676)
期初時之現金及現金等值	94,607	78,727
期終時之現金及現金等值	95,094	57,051
現金及現金等值結餘之分析		
現金及銀行結餘	95,094	61,803
銀行透支	—	(4,752)
	95,094	57,051

簡明綜合權益變動表

	截至六月三十日止六個月 二零零三年 (未經審核) 千港元	二零零二年 (重列) 千港元
於一月一日之股東權益總額(如先前所呈列)	721,750	678,229
就先前確認之儲備確認為遞延稅項負債	(2,457)	(2,457)
於一月一日之股東權益總額(經重列)	719,293	675,772
期內溢利淨額	1,172	20,326
就物業重估儲備確認為遞延稅項負債	(231)	–
宣派股息	(12,082)	–
於六月三十日之股東權益總額	708,152	696,098

簡明綜合財務報表附註

1. 更改公司名稱

董事會欣然建議將本公司之英文名稱更改為「SNP Leefung Holdings Limited」，而中文名稱則維持不變。更改名稱之特別決議案已於二零零三年八月二十八日舉行之股東特別大會上獲得通過。

2. 編製基準及會計政策

本未經審核簡明中期財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之會計實務準則（「會計實務準則」）第25號「中期財務報告」，及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則附錄16而編製。除於以下所述採納會計實務準則第12號（經修訂）「所得稅」（「會計實務準則第12號（經修訂）」）之影響外，本中期財務報表所採用之會計政策及編製基準與截至二零零二年十二月三十一日止年度之全年財務報表所採用之會計政策一致。

於本期間，本集團首次採納會計實務準則第12號（經修訂）「所得稅」。採納會計實務準則第12號（經修訂）之主要影響與遞延稅項有關。於過往年度，部份遞延稅項撥備乃以損益表負債法計算，即負債按所產生之時差予以確認（惟預期在可見將來不可返還之時差除外）。會計實務準則第12號（經修訂）規定須採納資產負債表負債法。據此，除特別情況外，遞延稅項之計算均就財務報表內資產及負債之賬面值與計算應課稅溢利相應稅務基準之間所有暫時性差異予以確認。鑒於會計實務準則第12號（經修訂）並無特別過渡性規定，本集團已追溯採納此新會計政策。

該會計政策之改變導致本集團於二零零二年一月一日及二零零三年一月一日之物業重估儲備分別減少2,457,000港元及2,457,000港元，即先前確認之物業重估儲備現確認為遞延稅項負債。

3. 業務及地區分類

業務分類

三個營業部門之分類資料如下：

截至二零零三年六月三十日止六個月

	持續業務		終止業務			總額 千港元
	書籍及 雜誌印刷 千港元	包裝 產品印刷 千港元	財經印刷 千港元	其他 千港元	撇銷 千港元	
分類收入						
對外銷售額	302,277	34,126	-	-	-	336,403
分類間之銷售額	-	2,730	-	-	(2,730)	-
	302,277	36,856	-	-	(2,730)	336,403
業績						
分類業績	39,432	(8,157)	-	-	-	31,275
固定資產減值虧損	-	(13,370)	-	-	-	(13,370)
無分類之公司開支						(12,315)
經營溢利						5,590
融資成本						(1,986)
應佔聯營公司業績	596	1,344	-	-	-	1,940
因收購一間聯營公司 之商譽攤銷	(202)	-	-	-	-	(202)
除稅前溢利						5,342
稅項						(4,029)
除少數股東權益前溢利						1,313
少數股東權益						(141)
本期間溢利淨額						1,172

3. 業務及地區分類(續)

業務分類(續)

截至二零零二年六月三十日止六個月

	持續業務		終止業務		其他 千港元	撤銷 千港元	總額 千港元
	書籍及 雜誌印刷 千港元	包裝 產品印刷 千港元	財經印刷 千港元				
分類收入							
對外銷售額	325,472	126,163	34,666	-	-	-	486,301
分類間之銷售額	5,072	4,413	-	-	(9,485)	-	-
	330,544	130,576	34,666	-	(9,485)	-	486,301
業績							
分類業績	37,552	10,862	2,443	-	-	-	50,857
無分類之公司開支							(11,864)
經營溢利							38,993
融資成本							(7,006)
應佔聯營公司業績	1,200	-	-	(26)	-	-	1,174
因收購一間聯營公司 之商譽攤銷	(201)	-	-	-	-	-	(201)
除稅前溢利							32,960
稅項							(9,268)
除少數股東權益前溢利							23,692
少數股東權益							(3,366)
本期間溢利淨額							20,326

地區分類

	營業額	
	截至六月三十日止六個月 二零零三年 (未經審核) 千港元	二零零二年 (未經審核) 千港元
中國大陸	168,322*	270,261
香港	23,362	61,181
	191,684	331,442
美國	103,278	123,226
英國	20,933	21,984
其他地區	20,508	9,649
	336,403	486,301

* 中國大陸營業額下降之原因為於二零零三年上半年期間內並無計入於二零零二年出售之上海附屬公司之銷售金額(二零零二年: 98,000,000港元)。

由於各個地區之溢利貢獻大致與本集團整體之溢利對營業額比率一致, 所以並無呈報各地區之溢利貢獻。

4. 終止業務

於二零零二年八月二日，本公司與新加坡國家印刷出版集團訂立買賣協議，據此，本公司促使按總代價**34,000,000**港元出售本公司全資附屬公司快捷財經印刷有限公司之全部權益。快捷財經印刷有限公司之主要業務為財經印刷，而該附屬公司之分類資料已經載列於簡明綜合財務報表附註3內。該宗交易已於二零零二年八月八日正式完成。就披露而言，該已出售附屬公司之業績已於損益表中列為終止業務。

5. 固定資產減值虧損

東莞包裝部門自二零零一年起持續錄得經營虧損，該不利經營環境預期在短期內仍會繼續。管理層隨後對該等部門資產進行詳細評估，並確定若干機器之可收回值已因機器過時而低於其賬面值。根據會計實務準則第31號「資產減值」，**13,400,000**港元之減值虧損已於損益表中確認為支出。

6. 經營溢利

經營溢利經扣除下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 (未經審核) 千港元	二零零二年 (未經審核) 千港元
員工成本，包括董事薪酬	44,137	58,478
公積金	524	940
減：沒收供款	-	(81)
供款淨額	524	859
員工成本總額	44,661	59,337
核數師酬金	500	590
商譽攤銷	202	201
出售物業、廠房及設備之虧損	151	756
經營租約費用：		
物業	283	1,370
廠房及機器	6	529
	289	1,899
折舊	22,796	30,513
並已計入下列各項：		
滙兌收益	581	47
租金收入	225	251
利息收入	584	109

7. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 (未經審核) 千港元	二零零二年 (未經審核) 千港元
須於五年內悉數償還之銀行借款及 其他貸款之利息	1,833	7,006
其他借款之利息	153	-
	1,986	7,006

8. 稅項

稅項包括：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 (未經審核) 千港元	二零零二年 (未經審核) 千港元
現行稅項：		
香港	1,000	400
其他司法權區	2,514	8,868
本公司及其附屬公司應佔稅項	3,514	9,268
應佔聯營公司稅項	515	-
	4,029	9,268

香港利得稅按本年度估計應課稅溢利按稅率17.5% (二零零二年：16%) 計算。利得稅稅率由二零零三／二零零四年課稅年度起提高。其他司法權區之稅項以各司法權區之現行稅率計算。

9. 每股基本盈利

每股基本盈利乃按照截至二零零三年六月三十日止六個月之股東應佔溢利 1,172,000 港元 (二零零二年：20,326,000 港元) 及於本期間已發行股份之加權平均股數 402,726,918 股 (二零零二年：402,736,918 股) 計算。

本公司於期內並無已發行潛在攤薄股份。

10. 應收貿易賬款

本集團就貿易客戶之不同印刷服務需要而提供不同之信貸期，信貸期根據行業慣例由0至180日不等。

應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零零三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零二年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
於信貸期內	192,681	165,083
到期後0-30日	14,631	22,245
到期後31-60日	6,609	10,780
到期後61-90日	1,907	2,145
到期後超過90日	2,154	6,142
	217,982	206,395

11. 應付貿易賬款及票據

應付貿易賬款及票據之賬齡分析如下：

	二零零三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零二年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
0-30日	101,267	81,062
31-60日	7,443	20,590
61-90日	2,690	7,312
91-120日	803	2,416
超過120日	1,078	2,116
	113,281	113,496

12. 銀行借款

	二零零三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零二年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
於一年內償還之銀行透支		
— 無抵押	—	764
於一年內償還之信託收據貸款		
— 無抵押	1,947	28,338
短期銀行貸款於一年內償還		
— 有抵押	—	—
— 無抵押	40,000	23,000
	40,000	23,000
其他銀行貸款償還期為：		
於一年內或要求時		
— 有抵押	—	—
— 無抵押	35,000	5,000
第二年內		
— 有抵押	—	—
— 無抵押	60,000	60,000
第三至第五年內(包括首尾兩年) — 無抵押	55,000	85,000
	150,000	150,000
計息銀行借款及銀行貸款總額	191,947	202,102
須於一年內償還，列作流動負債之款項	(76,947)	(57,102)
可於一年後償還，列作非流動負債之款項	115,000	145,000
總結：		
有抵押	—	—
無抵押	191,947	202,102
	191,947	202,102

13. 股本

	股份數目	面值 千港元
法定：		
每股面值0.10港元之普通股	500,000,000	50,000
已發行及繳足股款：		
每股面值0.10港元之普通股：		
於二零零三年一月一日及		
於二零零三年六月三十日	402,726,918	40,273

14. 儲備

	股份溢價 (未經審核) 千港元	其他物業 重估儲備 (未經審核) 千港元	資本 贖回儲備 (未經審核) 千港元	折算儲備 (未經審核) 千港元	其他儲備 (未經審核) 千港元	保留溢利 (未經審核) 千港元	總額 (未經審核) 千港元
於二零零三年 一月一日結餘， 如先前所列 就經已確認之 儲備確認為 遞延稅項負債	326,493	14,075	2,515	(4,636)	5,069	325,879	669,395
	-	(2,457)	-	-	-	-	(2,457)
於二零零三年 一月一日，按重列 就經已確認之 儲備確認為 遞延稅項負債	326,493	11,618	2,515	(4,636)	5,069	325,879	666,938
	-	(231)	-	-	-	-	(231)
截至二零零三年 六月三十日止期間 之溢利淨額	-	-	-	-	-	1,172	1,172
擬派股息	-	-	-	-	-	(8,055)	(8,055)
於二零零三年 六月三十日結餘	326,493	11,387	2,515	(4,636)	5,069	318,996	659,824

15. 經營租約承擔

於二零零三年六月三十日，本集團根據不可註銷經營租約於將來應付之租金如下：

	土地及樓宇		廠房及機器	
	二零零三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零二年 十二月三十一日 (經審核) 千港元	二零零三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零二年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
於下列時間屆滿之經營租約				
— 一年內到期	231	-	17	-

16. 資本承擔

	二零零三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零二年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
物業、廠房及設備之資本開支：		
— 已訂約而未在財務報表撥備	9,584	6,368
— 已授權但未訂約	456	32,063
	10,040	38,431

17. 或然負債

本集團截至期結日止並無任何重大或然負債。

18. 關連人士交易

- (a) 期內，本集團向本公司主要股東 Jefferson Smurfit Group plc 之集團成員公司購入 7,580,000 港元 (截至二零零二年六月三十日止六個月：1,906,000 港元) 之纖維產品。與 Smurfit 集團之交易是於日常業務過程中按一般商業條款進行。
- (b) 期內，本集團向北京利豐雅高長城印刷有限公司 (間接擁有 47% 權益之聯營公司) 支付加工費約 18,374,000 港元 (截至二零零二年六月三十日止六個月：17,116,000 港元)。加工費之基準乃經雙方協議磋商釐定。

19. 比較數字

若干比較數字已重新分類，以符合本期間之呈列方式。

股息

董事會已決議於二零零三年九月三十日星期二向截至二零零三年九月二十六日星期五名列本公司股東名冊之股東派發中期股息每股 2 港仙 (截至二零零二年六月三十日止六個月：2 港仙)。

截止過戶日期

本公司將由二零零三年九月二十四日星期三至二零零三年九月二十六日星期五 (包括首尾兩天) 暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會辦理任何股份轉讓事宜。所有股東必須於二零零三年九月二十三日星期二下午四時三十分前，將有關股票及所有過戶表格，一併送交本公司之過戶登記處登捷時有限公司，地址為香港灣仔告士打道 56 號東亞銀行香港灣中心地下。

管理層討論及分析

業務回顧

於二零零三年上半年經營環境依然充滿挑戰之情況下，本公司就包裝部門若干機器作出13,400,000港元之減值虧損撥備後，錄得1,100,000港元之溢利。未計減值虧損前之股東應佔溢利為14,500,000港元，較去年同期減少28%。

經營溢利減少主要是由於東莞廠房之包裝業務錄得重大虧損所致。於過去兩年，位於東莞之包裝部門一直錄得虧損。於二零零三年上半年錄得虧損8,000,000港元，而二零零二年同期之虧損則為3,000,000港元。伊拉克戰爭及嚴重急性呼吸系統綜合症（「非典型肺炎」）之爆發導致於二零零二年九月開始投產之新瓦楞紙生產線業務發展困難。同時，由於附近地區之生產設施過剩，彩盒部門之經營業務持續面臨激烈競爭。鑒於此種不利經營條件，若干機器之可收回金額已降至較低於其賬面值。根據會計實務準則第31號「資產減值」，本公司已就若干陳舊機器相應作出13,400,000港元之減值虧損撥備。此項撥備對本公司之現金流量並無任何影響。

於二零零三年六月底，集團銷售額為336,000,000港元，較去年之486,000,000港元有所減少。經計及去年出售之業務（去年同期貢獻之銷售額為133,000,000港元）後，營業額下降3%。出口市場之銷售額下降19,000,000港元，較去年同期減少12%。此減少主要是由於二零零三年上半年爆發伊拉克戰爭及非典型肺炎，導致本公司客戶無法親臨本公司中國之廠房進行核對色稿工作，因而在訂貨時更趨審慎。另一方面，儘管中國內地各大城市均爆發非典型肺炎，但本集團中國業務之營業額較去年同期比較仍保持穩定。

儘管伊拉克戰爭及非典型肺炎爆發導致經營環境充滿不可預見之挑戰，然而，由於本集團持續提高經營效率，書籍及雜誌核心印刷業務之盈利能力仍然強勁。儘管營業額減少，此部分之整體貢獻較去年增加1,900,000港元。這證明本公司於去年實施之成本控制措施持續取得成效。就東莞之包裝業務而言，銷售額僅增加5,700,000港元。然而，新瓦楞紙生產線帶來之固定生產成本在營業額不足之情況下令該業務產生負邊際毛利。此兩項之影響互相彌補，使本集團於此兩個期間之邊際毛利相若，約佔營業額之22%。

本集團於本期間之融資成本大幅減少5,000,000港元，部份由於本集團於二零零三年上半年毋須計提已出售之上海附屬公司之融資費用（二零零二年：2,600,000港元），另外，在二零零二年下半年進行長期貸款重組、息率持續下調及財資管理顯見成效各種因素下，本集團在當前經營環境競爭激烈之情況下仍可有效降低融資成本。

儘管整體盈利減少，惟本公司之經營現金流量持續改善。誠如於六個月現金流量表所示，經營現金流量已由去年之現金流出3,000,000港元改善至回顧期間之現金流入39,000,000港元。本公司擬派發與去年同期相同之中期股息2港仙。

財務回顧

本集團之資產淨值一般源自透過股本及儲備取得之內部資源。於二零零三年六月三十日，本集團之現金及銀行結餘為**95,000,000**港元，而總資產及資產淨值分別約為**1,123,000,000**港元及**708,000,000**港元，與二零零二年十二月三十一日之結餘比較差異不大。由於已宣派股息被列為流動負債及於期內短期銀行借款數額增加，於二零零三年六月三十日之流動比率因而由**1.95**降至**1.69**。於二零零三年六月三十日，銀行借款總額約為**192,000,000**港元，包括定期貸款及信託收據貸款，其中**40.09%**、**31.25%**及**28.66%**分別須於一年內、第二年內及第三至五年內償還。在借款總額當中，約**2,000,000**港元為美元借款及其餘**190,000,000**港元為港元借款。

於二零零三年六月三十日，本集團之淨資本負債比率按照負債總額及股本之比率計算為**13.7%**，較二零零二年十二月三十一日之**15%**有所下降。本集團目前有銀行融資總額約**696,000,000**港元，其中**247,000,000**港元於二零零三年六月三十日已經動用。本集團之借款為港元或美元借款，主要按浮動息率計算。當時機適當，本集團便會使用對沖工具(包括調期)以管理利率風險。

僱員政策

於二零零三年六月底，本集團分別於香港及中國聘用合共約**80**名僱員及**2,800**名員工。

本集團之薪酬政策主要按現行市場薪酬水平及各有關公司及個別僱員之表現釐定。除薪酬外，本集團為員工提供之福利包括醫療保險、員工之公積金供款及酌情培訓津貼。董事亦可按本集團之財務表現，酌情向本集團之員工發放購股權及花紅。

資產抵押

於二零零三年六月三十日，本集團並無抵押旗下任何投資物業(二零零二年：**4,000,000**港元)、土地及樓宇(二零零二年：**185,000,000**港元)，作為本集團所獲銀行信貸之擔保。

股權之變動

於二零零三年六月十七日，本公司與新加坡國家印刷出版集團（「SNP」）聯合宣佈，SNP已與S.I. Holdings Limited（其全部股本由Smurfit International B.V.（「Smurfit」）間接持有）、Randburg Limited（「Randburg」）及速鴻投資有限公司（「速鴻」）訂立購股協議，以總代價約323,000,000港元收購本公司合共227,220,495股股份（約佔現有已發行股本之56.42%）。該購股協議於二零零三年七月四日正式完成。緊隨完成後，根據收購守則第26條之規定，SNP須以每股1.42港元之價格提出強制性無條件現金收購建議以收購除SNP及與其一致行動人士已擁有者以外之全部已發行股份。收購建議限期已於二零零三年七月二十九日結束，共接獲82,654,061股股份之有效接納書。連同227,220,495股股份在內，SNP所持有之全部股份為309,874,556股，佔本公司現有已發行股本約76.94%。緊隨收購期限結束後，SNP已促使配售代理人向獨立第三者配售股份，以確保本公司符合上市規則有關最低公眾持股量至少為25%之規定。於二零零三年八月十九日，共有39,000,000股股份已獲配售，而SNP於本公司股份中所佔權益已減少至270,874,556股，約佔本公司現有已發行股本之67.26%。

前景

隨著伊拉克戰爭結束及在源自亞洲之非典型肺炎帶來之問題受到控制下，海外客戶在本年第三季訂單之需求有所增長。同時，中國市場之消費信心逐漸恢復，中國業務之訂單水平自七月起開始重拾軌道。至於東莞之包裝業務方面，管理層正着手製訂一套新業務策略，務求使其轉虧為盈。新管理層正與美國包裝設計公司進行洽商及商討策略性聯盟，以期為南中國之美國消費品客戶提供包裝方案。

誠如「股權之變動」一節所述，本公司現為SNP擁有67.26%股權之附屬公司。SNP乃一間以新加坡為基地，在新加坡、馬來西亞、泰國、香港及澳洲等區內從事印刷業務之著名印刷及出版公司。SNP目標將本公司建立成為位於香港從事印刷及包裝業務之總部。聯同SNP，兩間公司將互相協調，既可提高採購能力，並能獲得交叉銷售機會及集中市場推廣服務。合併工作現已開始進行，本公司深信短期內協同效益並將可獲實。展望未來，除循序漸進之增長外，本公司亦將在商業印刷領域上謀求合併商機，以支持進一步擴展。本公司深信，在新管理層領導下，憑着穩固基礎及堅定目標，本公司已充分作好準備在瞬息萬變之經濟環境中提高競爭力，以應付新的市場挑戰。

此外，本公司將開始實行季度財務報告，以提高公司管治水平，此舉可為投資界提供更定時、透明度更高之資料。總而言之，本公司對本年下半年之前景仍抱正面樂觀態度。

董事於股份之權益

於二零零三年六月三十日，根據(其中包括)證券及期貨條例第15部份第7及8節中本公司保存之登記名冊內所記錄本公司各董事於本公司股份之權益(包括根據證券及期貨條例之條文中彼等被視為或當作擁有之權益或淡倉)如下：

董事名稱	股份數目			
	個人權益	家族權益	公司權益	其他權益
楊湯玲玲	11,469,432	—	—	126,428,495(a)
楊士成	900,000	—	16,514,867(b)	—
蕭凱羅	300,000	—	—	—
Anthony John Nevill Russell	300,000	—	—	—

(a) 楊湯玲玲女士之其他權益126,428,495股股份，乃透過Margentin Limited控制之公司持有，而Margentin Limited乃由楊氏家族基金全資擁有，而楊湯玲玲女士為受益人。於126,428,495股股份中，52,111,595股由Randburg Limited持有，75,316,900股則由速鴻投資有限公司持有。Randburg Limited及速鴻投資有限公司乃由Margentin Limited控制。

(b) 該等股份乃透過楊士成先生實益擁有之Team Long Development Limited持有。

除上文所披露及於附屬公司以受託人身份代本集團持有之若干非實益普通股外，於截至二零零三年六月三十日，各董事、主要行政人員及其聯繫人士概無於本公司或其相聯法團之股本中擁有根據證券及期貨條例第352條須予披露之實益或非實益權益，或根據《上市公司董事進行證券交易的標準守則》須予知會本公司或聯交所之實益或非實益權益。

主要股東

於二零零三年六月三十日，除上述披露有關董事之權益外，根據證券及期貨條例須保存之主要股東登記名冊所記錄，本公司獲知以下股東擁有本公司已發行股本5%或以上之權益：

	普通股數目		%
Smurfit International B.V.	100,792,000	(a) 及 (b)	25.03
S. I. Holdings Limited	100,792,000	(a)	25.03
速鴻投資有限公司	74,316,900	(c)	18.45
Randburg Limited	52,111,595	(c)	12.94
Arisaig Greater China Fund	22,546,000	(d)	5.6
Arisaig Partners Holdings Ltd.	22,546,000	(d)	5.6
Madeleine Ltd.	22,546,000	(d)	5.6
Perivoli Holdings Ltd.	22,546,000	(d)	5.6
Sannox Holdings Ltd.	22,546,000	(d)	5.6
Lindsay Cooper	22,546,000	(d)	5.6
Perivoli Trust	22,546,000	(d)	5.6
Sannox Trust	22,546,000	(d)	5.6

(a) 該等股份由Smurfit透過其擁有之S.I. Holdings Limited全部已發行股本之權益中間接持有。

(b) Smurfit獲授權購買本公司若干股份，以使Smurfit直接或間接實益持有本公司已發行普通股本總數合共最多達51%。

(c) 該等股權與上文披露之「董事於股份之權益」一節所述之權益相同。

(d) (i) Arisaig Partners (Mauritius) Ltd.乃Arisaig Greater China Fund之基金經理。

(ii) Arisaig Partners (Holdings) Ltd.透過其全資附屬公司Arisaig Partners (BVI) Ltd.持有Arisaig Partners (Mauritius) Ltd.之100%權益。

(iii) Madeleine Ltd.持有Arisaig Partners (Holdings) Ltd. 之33.33%已發行股本。

(iv) Perivoli Holdings Ltd. 持有Arisaig Partners (Holdings) Ltd. 之33.33%已發行股本。

(v) Sannox Holdings Ltd. 持有Arisaig Partners (Holdings) Ltd. 之33.33%已發行股本。

(vi) Lindsay Cooper實益持有Madeleine Ltd.之全部已發行股本。

(vii) Perivoli Trust乃一項基金，其創立人為James Alexandroff，受益人為James Alexandroff之子女。該基金全資持有Perivoli Holdings Ltd.之全部已發行股本。

(viii) Sannox Trust乃一項基金，其創立人為John Torquil McAlpine，受益人為John Torquil McAlpine之子女。該基金全資持有Sannox Holdings Ltd.之全部已發行股本。

除「股權之變動」一段所披露者外，SNP與Smurfit、Randburg及速鴻已訂立購股協議。根據該購股協議，Smurfit、Randburg及速鴻同意以總代價約323,000,000港元出售彼等於本公司之全部權益。該交易於二零零三年七月四日正式完成。

審計委員會

審計委員會已經與管理層檢討過本集團採納之會計政策及慣例，以及截至二零零三年六月三十日止六個月之未經審核財務報表。

購回、贖回或出售本公司之上市證券

本公司或其附屬公司於本期間內概無購買、贖回或出售本公司之上市證券。

遵守最佳應用守則

董事認為，本公司於本期間均一直遵守香港聯合交易所有限公司上市規則附錄14所載之最佳應用守則(本公司之非執行董事並無特定任期則除外)。非執行董事須按本公司之公司細則輪值退任，並於本公司之股東週年大會上膺選連任。

鳴謝

本人謹代表董事會，對本公司全體員工在這期間之努力及貢獻深表謝意。此外，我們亦衷心感謝全體股東對本集團之鼎力支持，及向我們之業務客戶致謝。

承董事會命

於二零零三年七月八日獲委任之行政總裁

楊志棠

香港

二零零三年八月二十八日