



中 期 報 告 **2003**



滙多利國際控股有限公司
WARDERLY INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

滙多利國際控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零三年十月三十一日止六個月的未經審核綜合中期業績連同比較數字如下:

簡明綜合收益表

截至二零零三年十月三十一日止六個月

	附註	截至十月三十一日止六個月	
		二零零三年 千港元 (未經審核)	二零零二年 千港元 (未經審核)
營業額		107,098	89,830
銷售成本		(59,709)	(50,353)
毛利		47,389	39,477
其他經營收入		898	247
行政開支		(12,707)	(11,500)
分銷開支		(4,266)	(3,877)
經營溢利	4	31,314	24,347
財務成本		(1,638)	(625)
除稅前溢利		29,676	23,722
稅項	5	(3,726)	(2,492)
期內純利		25,950	21,230
中期股息每股1.2港仙 (二零零二年:1港仙)	6	5,064	3,750
每股盈利 — 基本	7	6.9港仙	6.8港仙

簡明綜合資產負債表

於二零零三年十月三十一日

	附註	二零零三年 十月三十一日 千港元 (未經審核)	二零零三年 四月三十日 千港元 (經審核)	
非流動資產				
物業、廠房及設備	8	157,887	137,222	
證券投資		1,190	1,190	
		159,077	138,412	
流動資產				
存貨		43,256	44,507	
應收票據		895	647	
應收貿易賬款	9	41,680	53,999	
預付款項及其他應收款項		21,197	18,967	
已抵押銀行存款		2,000	6,330	
銀行結餘及現金		59,841	27,425	
		168,869	151,875	
流動負債				
應付貿易賬款及其他應付款項	10	30,056	35,811	如
應付票據		11,050	4,498	報
應付稅項		11,048	9,195	期
融資租約承擔		2,608	1,818	年
銀行及其他借款	11	53,848	37,556	年
		108,610	88,878	三
流動資產淨值		60,259	62,997	驗
資產總值減流動負債		219,336	201,409	驗
非流動負債				11
遞延稅項	5	9,166	7,923	
融資租約承擔		8,182	2,861	2
銀行及其他借款	11	8,092	11,429	
		25,440	22,213	
		193,896	179,196	
資本及儲備				
股本	12	3,750	3,750	
儲備		190,146	175,446	
		193,896	179,196	

簡明綜合權益變動表

截至二零零三年十月三十一日止六個月

	股本	股份 溢價賬	特別儲備	兌換儲備	累計溢利	總數
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零零二年四月三十日	3,124	—	(2,114)	635	95,443	97,088
換算海外業務所產生的						
匯兌差額，未於收益表確認	—	—	—	(673)	—	(673)
已派股息	—	—	—	—	(10,000)	(10,000)
期內純利	—	—	—	—	21,230	21,230
於二零零二年十月三十一日	3,124	—	(2,114)	(38)	106,673	107,645
按溢價發行股份	626	49,474	—	—	—	50,100
發行股份開支	—	(10,560)	—	—	—	(10,560)
資本化	—	(3,114)	—	—	—	(3,114)
集團重組產生之盈餘	—	—	3,114	—	—	3,114
自股份溢價賬入賬列作繳足	—	(10)	10	—	—	—
換算海外業務所產生的						
匯兌差額，未於收益表確認	—	—	—	594	—	594
期內純利	—	—	—	—	35,167	35,167
已派股息	—	—	—	—	(3,750)	(3,750)
於二零零三年四月三十日	3,750	35,790	1,010	556	138,090	179,196
已派股息(附註6)	—	—	—	—	(11,250)	(11,250)
期內純利	—	—	—	—	25,950	25,950
於二零零三年十月三十一日	3,750	35,790	1,010	556	152,790	193,896

本集團之特別儲備指集團重組時，所收購附屬公司之股份面值與本公司就收購所發行股份之面值之差額。

簡明綜合現金流量表

截至二零零三年十月三十一日止六個月

	截至十月三十一日止六個月	
	二零零三年 千港元 (未經審核)	二零零二年 千港元 (未經審核)
經營業務所得現金淨額	58,131	23,399
投資活動所耗現金淨額	(33,649)	(35,300)
融資活動所得現金淨額：		
新造銀行貸款	27,175	34,654
償還銀行借款	(10,735)	(28,170)
已派股息	(11,250)	(10,000)
其他融資現金流量	(1,638)	(513)
	3,552	5,971
現金及現金等值物增加(減少)淨額	28,034	(5,930)
期初的現金及現金等值物	27,425	8,227
匯率變動影響	—	(1)
期終的現金及現金等值物	55,459	2,296
現金及現金等值物結餘分析		
現金及現金等值物包括		
銀行結餘及現金	59,841	2,296
銀行透支	(4,382)	—
	55,459	2,296

簡明財務報表附註

截至二零零三年十月三十一日止六個月

1. 編製基準

簡明財務報表乃依據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16的適用披露規定及香港會計師公會頒佈的會計實務準則（「會計實務準則」）第25號「中期財務報告」編製。

2. 主要會計政策

簡明財務報表乃根據歷史成本法編製。

除下述者外，所採納會計政策與編製本集團截至二零零三年四月三十日止年度之年度財務報表所用者貫徹一致。

所得稅

於本中期間內，本集團首次採納經修訂會計實務準則第12號「所得稅」（「會計實務準則第12號（經修訂）」）。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。過往年度遞延稅項會按收益表負債法作出部分撥備，就所產生時差確認負債，惟預計於可見將來不會撥回之時差除外。會計實務準則第12號（經修訂）規定採納資產負債表負債法，除少數特殊情況外，就財務報表之資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所用相應稅基之所有暫時性差額確認遞延稅項。由於會計實務準則第12號（經修訂）並無任何特定過渡規定，故新訂會計政策已追溯應用。採納此準則對目前或過往會計期間之業績並無任何重大影響。因此，並無作出任何前期調整。

3. 分類資料

鑑於本集團所有營業額、資產及負債均來自電器用品生產及貿易，故並無按業務分類編製本集團的營業額、經營業績貢獻及資產與負債。本集團於期內按地區市場劃分營業額和純利及分類資產與負債分析如下：

	歐洲 千港元	北美洲 千港元	南美洲 千港元	亞洲 (中國 除外) 千港元	中華人民 共和國 (「中國」) 千港元	澳洲及 紐西蘭 千港元	其他 千港元	撇銷 千港元	總數 千港元
截至二零零三年 十月三十一日 止六個月									
營業額									
外銷	52,210	10,443	339	25,743	16,874	1,474	15	—	107,098
內部銷售	—	—	—	58,168	—	—	—	(58,168)	—
總數	52,210	10,443	339	83,911	16,874	1,474	15	(58,168)	107,098
內部銷售乃按現行市價計算									
業績									
分類溢利	23,398	4,532	148	11,405	7,274	626	6	—	47,389
未分配公司開支									(16,075)
經營溢利									31,314
財務成本									(1,638)
除稅前溢利									29,676
截至二零零二年 十月三十一日 止六個月									
營業額									
外銷	30,700	7,155	1,776	18,764	31,138	168	129	—	89,830
內部銷售	—	—	—	78,262	—	—	—	(78,262)	—
總數	30,700	7,155	1,776	97,026	31,138	168	129	(78,262)	89,830
內部銷售乃按現行市價計算									
業績									
分類溢利	13,797	3,265	781	8,162	13,343	73	56	—	39,477
未分配公司開支									(15,130)
經營溢利									24,347
財務成本									(625)
除稅前溢利									23,722

4. 經營溢利

經營溢利已扣除(計入)下列各項:

	截至十月三十一日止六個月	
	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
利息收入	(18)	(3)
物業、廠房及設備的折舊及攤銷	12,984	9,542
員工成本	16,328	9,184

5. 稅項

	截至十月三十一日止六個月	
	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
支出包括:		
香港利得稅	2,076	1,473
中國所得稅	407	1,019
遞延稅項	1,243	—
	<u>3,726</u>	<u>2,492</u>

香港利得稅及中國所得稅乃分別根據截至二零零二年及二零零三年十月三十一日止兩段六個月期間各自的估計應課稅溢利，分別按稅率17.5%(二零零二年:16%)及27%(二零零二年:27%)計算。

二零零三年六月，香港二零零三/二零零四年財政年度的利得稅自16%調高至17.5%。加稅影響已於計算於二零零三年十月三十一日之即期及遞延稅項結餘中反映。

遞延稅項

	二零零三年 十月三十一日 千港元	二零零二年 十月三十一日 千港元
期初	7,923	6,422
期內支出	1,243	—
期終	<u>9,166</u>	<u>6,422</u>

於結算日，遞延稅項負債指物業、廠房及設備於財務報表的賬面值與計算應課稅溢利所用有關物業、廠房及設備相應稅基的暫時差額。

6. 股息

二零零三年的末期股息每股3港仙已於二零零三年十月二十八日向股東派付。

董事已議決於二零零四年二月二十六日向於二零零四年二月十二日名列股東名冊的本公司股東，宣派中期股息每股1.2港仙（二零零二年：1港仙）。

7. 每股盈利

截至二零零三年及二零零二年十月三十一日止六個月之每股基本盈利乃根據期內溢利及期內已發行股份375,000,000股（二零零二年：加權平均數312,375,000股）計算。

由於在二零零三年及二零零二年並無任何具攤薄影響之潛在已發行普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

8. 物業、廠房及設備的變動

期內，本集團為了擴展本集團的業務，已於購入廠房及機器、租賃土地及樓宇、在建工程與其他資產方面，分別耗資約5,732,000港元、4,444,000港元、23,104,000港元及369,000港元。

此外，本集團從在建工程轉撥約26,103,000港元至生產模具。

9. 應收貿易賬款

本集團給予其貿易客戶的信貸期一般為30日至90日。

於結算日的應收貿易賬款賬齡分析如下：

	二零零三年 十月三十一日 千港元	二零零三年 四月三十日 千港元
零至90日	23,948	39,139
91至180日	16,240	14,129
181至365日	3,010	2,249
	43,198	55,517
補貼	(1,518)	(1,518)
	41,680	53,999

10. 應付貿易賬款及其他應付款項

於結算日的應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零零三年 十月三十一日 千港元	二零零三年 四月三十日 千港元
零至90日	16,536	16,785
91至180日	4,167	10,641
超過181日	341	609
	21,044	28,035
其他應付款項	7,889	7,776
	28,933	35,811

11. 銀行及其他借款

期內，本集團獲得新造銀行貸款約27,175,000港元，已用於為本公司貿易活動提供資金。該等貸款按市場利率計息，須於一年內償還。

此外，本集團於期內已償還為數約10,735,000港元銀行貸款。

12. 股本

	二零零三年十月三十一日 及 二零零三年四月三十日	金額
	股份數目 千股	千港元
每股普通股0.01港元		
法定	8,000,000	80,000
已發行及繳足	375,000	3,750

13. 經營租約承擔

於結算日，本集團就租用物業的不可撤銷經營租約項下日後最低租金款項，有於以下期限到期的承擔：

	二零零三年 十月三十一日 千港元	二零零三年 四月三十日 千港元
一年內	1,527	1,861
第二至五年(首尾兩年包括在內)	2,099	3,179
	3,626	5,040

經營租金款項指本集團就若干辦公室物業應付的租金，租約按平均三年期洽商。

14. 資本承擔

於二零零三年十月三十一日，本集團就購入物業、廠房及設備(已訂約但並未於財務報表撥備)的資本開支約達1,912,000港元(二零零三年四月三十日：2,159,000港元)。

15. 或然負債

於二零零三年十月三十一日，本集團具追索權的貼現票據達9,023,000港元(二零零三年四月三十日：7,921,000港元)。

16. 結算日後事項

根據本公司主要股東Imperial Profit Enterprises Limited(「Imperial Profit」)與The Cathay Investment Fund, Limited(「Cathay Investment」)簽訂的第一份配售協議，Imperial Profit同意出售，而Cathay Investment同意，按每股1.11港元，購買本公司每股面值0.01港元之現有股份42,200,000股。根據第一份認購協議，Imperial Profit已有條件同意，按每股1.11港元之價格，認購本公司每股面值0.01港元之新股份32,000,000股。

根據本公司主要股東Primer Capital Investment Limited(「Primer Capital」)與Christfund Securities Limited(「Christfund」)簽訂的第二份配售協議，Primer Capital同意出售，而Christfund同意，按每股1.11港元，購買本公司每股面值0.01港元之現有股份15,000,000股。根據第二份認購協議，Primer Capital已有條件同意，按每股1.11港元之價格，認購本公司每股面值0.01港元之新股份15,000,000股。

上述交易已於二零零三年十二月十一日完成，詳情載於本公司日期為二零零三年十二月二日之公佈。

業務回顧

本集團繼二零零二年十二月在香港聯交所上市後，於本年度錄得彪炳業績。於回顧期內，本集團錄得營業額約107,000,000港元，前期則約89,800,000港元。股東應佔溢利較前期21,200,000港元增加約22.2%至26,000,000港元。

本集團取得令人鼓舞的業績，主要歸功於本集團積極發展高毛利率的產品及高毛利率市場。本集團新產品充油式暖爐之銷售由前期約4,500,000港元大幅飆升129%至約10,300,000港元。全球各地對生活質素的追求不斷提高，帶動市場對本集團高質素家庭電器用品需求增加。因此，本集團於歐洲市場的销售由前期約30,700,000港元，顯著上升70%至約52,200,000港元。

展望

展望來年，本集團將繼續專注於新產品的研究及開發工作。除防菌器等新淨化空氣相關產品系列外，本集團亦將推出廚具產品及吸塵機。於二零零三年第四季，本集團推出自行開發的產品鮮風交換機，客戶反應熱烈並已確定訂單。本集團將繼續改良鮮風交換機，以迎合客戶的不同需要。本集團相信，鑑於市場越來越著重產品質素以及全球經濟狀況不斷變化，開發多元化產品與市場，將為本集團日後發展重心路向。

流動資金及財務資源

期內，本集團推行完善的財務管理政策。

於二零零三年十月三十一日，本集團有現金及銀行存款合共62,000,000港元（二零零三年四月三十日：33,000,000港元）。銀行借貸總額約為73,000,000港元（二零零三年四月三十日：54,000,000港元），按借貸總額除以資產總值計算之資產負債比率約為22.3%（二零零三年四月三十日：18.5%）。由於本集團的交易主要以港元、美元或人民幣結算，其銀行借貸亦主要以港元、美元及人民幣為單位。期內所有借貸均按浮息計息。於二零零三年十月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。本集團具備充裕資源，並維持雄厚的營運資金以撥付其業務營運所需。

資產抵押

於二零零三年十月三十一日，本集團有總值11,500,000港元之資產（二零零三年四月三十日：17,000,000港元）抵押予銀行，其中包括位於香港賬面值為9,500,000港元（二零零三年四月三十日：9,500,000港元）之物業及銀行存款2,000,000港元（二零零三年四月三十日：6,300,000港元），以作為本集團一般銀行備用額的抵押。

於二零零三年十月三十一日，本集團獲若干銀行提供備用額合共約150,000,000港元，有關備用額乃以（其中包括）銀行存款2,000,000港元及本集團租賃土地和樓宇作抵押。

外匯風險

本集團大部分業務交易乃以港元、美元或人民幣為單位，因此，本集團並無面對任何重大外匯波動風險。

資本結構

於二零零三年十月三十一日，本公司有已發行股份（「股份」）375,000,000股。於二零零三年十二月，現有股東向The Cathay Investment Fund, Limited及其他投資者配售股份並進行補充認購股份後，股份數目因而增加至422,000,000股。

審核委員會

本公司已成立審核委員會（「委員會」），由兩名現任獨立非執行董事組成，並已遵照上市規則附錄14所載最佳應用守則列明書面職權範圍。委員會已審閱截至二零零三年十月三十一日止六個月的未經審核中期業績，包括會計方法、內部監控及財務申報事宜。應董事要求，本集團外聘核數師德勤•關黃陳方會計師行已根據香港會計師公會頒佈的核數準則第700號「審閱中期財務報告的委託」，審閱截至二零零三年十月三十一日止六個月的未經審核中期財務報表。

首次公開發售及認購所得款項用途

本公司於二零零二年十二月十八日在聯交所上市。截至二零零三年十月三十一日，本公司自首次公開發售所得款項淨額約**43,000,000**港元。如本公司日期為二零零二年十一月二十九日之招股章程所述，該等款項已撥作以下用途：

- 約**12,000,000**港元撥作擴充本集團現有生產設施及增購機器，以提升生產力；
- 約**8,000,000**港元撥作產品開發及促銷新產品；
- 約**5,000,000**港元撥作產品研究與開發；
- 約**4,000,000**港元撥作設立物流中心，以提高本集團存貨控制及分銷方面的效率；
- 約**4,000,000**港元撥作設立地區銷售及促銷辦事處，以及促銷本集團本身品牌產品；及
- 約**10,000,000**港元撥作本集團額外營運資金。

於二零零三年十月三十一日後，根據二零零三年十二月一日之配售及認購協議，本公司按每股**1.11**港元發行**47,000,000**股股份。所得款項淨額約**50,000,000**港元擬撥作本集團一般營運資金。

僱員

於二零零三年十月三十一日，本集團共有約**1,800**名全職僱員，其中約**30**名僱員駐於香港，而其餘僱員則駐於集團在中國的廠房。本集團按個別員工的職責、資歷、表現及年資釐定具競爭力的薪酬組合。

董事及行政總裁於本公司股本中的權益

於二零零三年十月三十一日，董事及本公司行政總裁於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份及債券中，擁有已根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司之權益（包括董事或行政總裁根據證券及期貨條例有關條文被視作或當作擁有之權益及淡倉），及已記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條存置之登記冊之權益，或已根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）上市公司董事進行證券交易的標準守則知會本公司之權益如下：

(i) 本公司之普通股

董事姓名	權益性質	股份數目	百分比
楊渠旺	公司	240,250,000 (附註1)	64.07%
洪國華	公司	15,000,000 (附註2)	4.00%

附註：

- (1) Imperial Profit Enterprises Limited及Primer Capital Investments Limited分別持有本公司普通股210,000,000股及30,250,000股，而兩家公司全部已發行股本均由楊渠旺先生合法及實益擁有。因此，根據證券及期貨條例，楊渠旺先生被視作擁有所有該等股份之權益。
- (2) 由於洪國華先生乃Top Network Profits Limited全部已發行股本的法定實益擁有人，而本公司的普通股乃以該公司的名義登記，因此，根據證券及期貨條例，洪國華先生被視作擁有所有以Top Network Profits Limited名義登記之股份之權益。

(ii) 本公司相聯法團Imperial Profit Enterprises Limited之普通股

董事姓名	持有權益之股份數目	股份百分比
楊渠旺	100	100%

上述所有權益均為好倉。

除上文披露者外，於二零零三年十月三十一日，董事及本公司行政總裁概無於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份或債券中擁有或視作擁有，已記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條存置之登記冊，或已根據上述上市規則標準守則知會本公司之權益或淡倉。

於二零零三年十月三十一日後，繼Primer Capital Investments Limited及Imperial Profit Enterprises Limited於二零零三年十二月配售及補充認購本公司股份後，楊渠旺先生被視作擁有之公司權益總額減至54.52%。

購入股份或債券的權利

根據當時的股東於二零零二年十一月二十六日通過的書面決議案，本公司已採納購股權計劃（「該計劃」）。根據該計劃，本公司董事可酌情邀請本公司或本集團任何成員公司的全職或兼職僱員，包括任何執行董事、非執行董事及獨立非執行董事、本集團的顧問及諮詢人接納購股權，認購本公司最多達其股份開始於聯交所上市當日的已發行股份10%的股份，而該限額可經股東批准而重訂。

截至本報告刊發日期，概無根據該計劃授出任何購股權。

除上文披露者外，於期內任何時間，本公司或其任何附屬公司概無作出任何安排，致使本公司董事及行政總裁或彼等的聯繫人士可藉購入股份及／或債務證券（包括本公司或任何其他法人團體的債券）而獲益。

主要股東之股份權益

於二零零三年十月三十一日，按本公司根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊所記錄，主要股東除本公司董事外，於本公司之股份或相關股份中，擁有已根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部向本公司披露之權益或淡倉如下：

股東名稱	股份數目	百分比
Imperial Profit Enterprises Limited	210,000,000 (附註1)	56.00%
Primer Capital Investments Limited	30,250,000 (附註2)	8.07%

附註：

- 有關股份已計入上文「董事及行政總裁於本公司股本中的權益」一節所披露楊渠旺先生之權益內。
- 有關股份已計入上文「董事及行政總裁於本公司股本中的權益」一節所披露楊渠旺先生之權益內。

上述所有權益均為好倉。

除上文披露者外，於二零零三年十月三十一日，本公司並無得悉有任何人士於本公司之股份或相關股份中擁有任何權益或淡倉，而須載入本公司根據證券及期貨條例第336條第XV部規定存置之登記冊。

於二零零三年十月三十一日後，繼Imperial Profit Enterprises Limited (「Imperial Profit」) 及Primer Capital Investments Limited (「Primer Capital」) 於二零零三年十二月配售及補充認購本公司股份後，Imperial Profit所持本公司股份數目減至199,800,000股，而Imperial Profit及Primer Capital所持權益分別減至佔本公司經擴大股本47.3%及7.2%。

於二零零三年十月三十一日後，繼於二零零三年十二月配售及補充認購本公司股份後，The Cathay Investment Fund, Limited持有本公司42,200,000股股份之權益，佔本公司經擴大股本10%。

New China Management Corp., 為The Cathay Investment Fund, Limited所委任為其提供投資管理服務的投資經理，根據證券及期貨條例，被視為擁有本公司42,200,000股股份之權益，佔本公司經擴大股本10%。

暫停辦理股東登記手續

本公司將於二零零四年二月十日至二零零四年二月十二日(包括首尾兩日)止期間暫停辦理股東登記手續，期間不會辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格獲派上述中期股息，所有過戶文件連同有關股票須於二零零四年二月九日下午四時正前送交本公司的香港股份過戶登記處標準證券登記有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下。

購股權

採納購股權計劃後並無授出任何購股權。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

最佳應用守則

除獨立非執行董事並無指定任期，惟須根據本公司的組織章程細則於本公司股東週年大會上輪值告退及膺選連任外，董事概不知悉任何資料可合理顯示本公司目前或於本中期報告所涵蓋會計期間任何時間並無遵守上市規則附錄 14 所載最佳應用守則。

承董事會命
主席
楊渠旺

香港，二零零四年一月十五日

德勤·關黃陳方會計師行

Certified Public Accountants
26/F, Wing On Centre
111 Connaught Road Central
Hong Kong

香港中環干諾道中111號
永安中心26樓

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

獨立審閱報告

致滙多利國際控股有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

我們已根據 貴公司要求審閱刊於第1頁至第10頁的中期財務報告。

董事的責任

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則，上市公司必須以符合上市規則中相關的規定及香港會計師公會頒佈的會計實務準則第25號－「中期財務報告」的規定編製中期財務報告。中期財務報告由董事負責，並由董事核准通過。

我們的責任是根據審閱工作之結果，對中期財務報告作出獨立結論，並按照協定之委聘條款僅向全體 閣下報告，除此之外，本報告概無其他用途。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

已進行的審閱工作

我們是按照香港會計師公會頒佈的核數準則第700號－「審閱中期財務報告的委託」進行審閱。審閱工作主要包括向集團管理層作出查詢及分析中期財務報告，據此而評估財務報告中會計政策是否貫徹運用，編列方式是否一致；賬項中另有說明的特別情況則除外。審閱不包括控制測試及資產、負債和交易驗證等審核程序。由於審閱的範圍遠較審核小，所給予的保證程度也較審核低，因此，我們不會對中期財務報告發表審核意見。

審閱結論

根據這項不構成審核的審閱工作，我們並沒有察覺截至二零零三年十月三十一日止六個月的中期財務報告需要作出任何重大的修訂。

德勤·關黃陳方會計師行

執業會計師

香港，二零零四年一月十五日