



SNP LEEFUNG HOLDINGS LIMITED

利豐雅高印刷集團有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：623)

截至二零零五年六月三十日止六個月之中期業績

中期業績

利豐雅高印刷集團有限公司(「本公司」)董事會欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零五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

		截至六月三十日止六個月	
		二零零五年 (未經審核)	二零零四年 (未經審核及 重列)
	附註	千港元	千港元
營業額		703,162	380,829
銷售成本		(553,627)	(291,936)
毛利		149,535	88,893
其他經營收入		2,587	1,555
銷售及分銷費用		(62,525)	(31,257)
行政費用		(48,238)	(40,445)
出售物業、機器及設備收益		2,476	238
經營溢利	4	43,835	18,984
財務成本	5	(7,926)	(831)
應佔聯營公司業績		1,867	1,921
收購聯營公司產生之商譽攤銷		—	(202)
除稅前溢利		37,776	19,872
所得稅開支	6	(5,664)	(2,849)
期內溢利		32,112	17,023

應佔：			
本公司股權持有人		30,173	16,882
少數股東權益		1,939	141
		<u>32,112</u>	<u>17,023</u>
中期股息		<u>10,068</u>	<u>8,055</u>
每股基本盈利	7	<u>7.49 港仙</u>	<u>4.19 港仙</u>
每股中期股息		<u>2 港仙</u>	<u>2 港仙</u>

綜合資產負債表

		二零零五年 六月三十日 (未經審核)	二零零四年 十二月三十一日 (經審核及 重列)
	附註	千港元	千港元
非流動資產			
物業、機器及設備		718,838	666,321
預付土地租金		13,007	13,169
商譽		170,394	134,602
於聯營公司之權益		84,315	82,877
		<u>986,554</u>	<u>896,969</u>
流動資產			
存貨		283,295	207,373
應收貿易賬款	8	528,586	417,282
預付款項、按金及 其他應收賬項		78,426	61,338
按公平值列賬在損益表處理之 財務資產		822	622
可收回稅項		9,989	8,313
應收SNP集團款項		1,032	—
銀行結餘及現金		133,605	151,812
		<u>1,035,755</u>	<u>846,740</u>

流動負債			
應付貿易及應付票據賬款	9	252,977	147,176
其他應付款項及應計款項		151,837	129,542
稅項負債		14,653	15,410
應付SNP集團款項		—	1,971
應付聯營公司款項		17,954	13,862
應付少數股東款項		8,096	—
一年內償還之融資租賃債務		3,657	1,333
一年內償還之銀行借貸		177,766	158,881
		626,940	468,175
流動資產淨值		408,815	378,565
資產總值減流動負債		1,395,369	1,275,534
非流動負債			
一年後償還之銀行借貸		571,973	500,000
一年後償還之融資租賃債務		5,028	1,290
遞延稅項負債		20,213	16,721
		597,214	518,011
		798,155	757,523
股本權益			
本公司股權持有人應佔之 股本及儲備			
股本		40,273	40,273
儲備		729,770	714,595
		770,043	754,868
少數股東權益		28,112	2,655
股本權益總額		798,155	757,523

簡明綜合財務報表附註：

1. 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香港會計準則（「香港會計準則」）第34號：「中期財務報告」、其他相關香港會計準則及詮釋及香港財務報告準則，以及香港聯合交易所有限公司證券上市條例（「上市條例」）附錄16之披露規定而編製。

編製本中期財務報表所採用之會計政策及計算方法與編製截至二零零四年十二月三十一日止年度之全年財務報表所採用之政策及方法一致，惟下文附註2所披露之最新採納之香港財務報告準則及香港會計準則除外。

2. 新訂／修訂之香港財務報告準則及香港會計準則之影響

香港會計師公會已頒佈一系列新香港財務報告準則及其後開始之會計期間生效。本集團已採納於二零零五年一月三十一日或之前已頒佈而與本集團業務及本中期財務報表有關之下列香港財務報告準則。

香港會計準則 1	「財務報表之呈列」
香港會計準則 17	「租賃」
香港會計準則 28	「於聯營公司之投資」
香港會計準則 32	「金融工具：披露及呈列」
香港會計準則 36	「資產減值」
香港會計準則 38	「無形資產」
香港會計準則 39	「金融工具：確認及計量」
香港財務報告準則 2	「以股份支付之支出」
香港財務報告準則 3	「業務合併」

採納該等新訂／修訂之香港財務報告準則及香港會計準則導致本集團之會計政策發生如下變動，並對今年或去年之呈報金額或披露產生影響。

- (a) 採納香港會計準則1已影響少數股東權益、應佔聯營公司除稅後業績淨額之呈報及其他披露。
- (b) 採納香港會計準則17導致有關租賃土地之會計政策發生變動。在以往，租賃土地及樓宇乃按估值減累積折舊列賬。根據香港會計準則17之規定，凡土地及樓宇之租約，應在租約開始時參照租賃中土地租賃權益與樓宇租賃權益之相對公平價值，按比例分為土地租賃與樓宇租賃兩部分。就租賃土地及土地使用權支付之首筆預付款按成本列賬並於租賃期內攤銷或若出現減值則減值自損益表內支出，而租賃樓宇則按估值減累積折舊列賬。
- (c) 採納香港財務報告準則2導致有關僱員購股權之會計政策發生變動。從前，向僱員提供購股權並無導致損益賬發生任何變動。採納香港財務報告準則2後，購股權於授出日期之公平價值於相關歸屬期內在損益賬中攤銷。在二零零二年十一月七日後授予僱員而於二零零五年一月一日仍未歸屬之所有股權票據已按香港財務報告準則2追溯處理。該政策變動導致本集團於二零零四年一月一日及二零零五年一月一日之以股權支付之僱員酬金儲備分別增加63,000港元及328,000港元，乃指在損益表內之購股權攤銷。

- (d) 採納香港財務報告準則3、香港會計準則36及香港會計準則38導致有關資產減值及商譽之會計政策發生變動。此前：
- 商譽乃按其估計可使用年期（不超過二十年）以直線法攤銷；及
 - 於每個結算日評估減值。

根據香港財務報告準則3之規定：

- 本集團自二零零五年一月一日起停止攤銷商譽；
- 於二零零四年十二月三十一日之累計攤銷已予撇銷，商譽之成本亦相應減少；
- 自截至二零零五年十二月三十一日止年度起，每年測試商譽有否減值，此外亦在有跡象顯示出現減值時進行評估。

因採納香港財務報告準則3、香港會計準則36及香港會計準則38，為數約7,700,000港元之商譽攤銷並未於截至二零零五年六月三十日止六個月之損益賬內確認。

- (e) 採納香港會計準則32及香港會計準則39導致有關確認、計量及披露金融工具之會計政策發生變動。直至二零零四年十二月三十一日，本集團之投資乃歸類為其他投資，並按公平價值於資產負債表內列賬。

根據香港會計準則39之規定，投資已分類為可出售財務資產、按公平價值列賬及在損益賬處理之財務資產、貸款及應收款項（包括銀行存款以及現金及現金等值項目）。分類視乎持有該投資之目的而定。

香港會計準則39之過渡性規定如下：

- 自二零零五年一月一日起，將資產負債表上所有衍生產品按公平值入賬；
- 自二零零五年一月一日起，將所有投資重新歸類為可出售財務資產、按公平值列賬及在損益賬處理之財務資產、貸款及應收款項（包括銀行存款以及現金及現金等值項目）；
- 自二零零五年一月一日起，重新計量應按公平價值計量及應按攤銷後成本計量之財務資產或財務負債。

(f) 以上會計政策變更對綜合資產負債表之影響如下：

	採取以下準則之影響				採用香港 財務報告 準則及香港 會計準則之 總體影響 千港元
	香港會計 準則1 千港元	香港會計 準則17 千港元	香港財務 報告準則2 千港元	香港 會計準則 32及香港 會計準則39 千港元	
於二零零五年一月一日					
(經審核及重列)					
資產增加／(減少)					
物業、機器及設備		(13,169)			(13,169)
預付土地租金		13,169			13,169
其他投資				(622)	(622)
按公平值列賬及在損益賬處理 之財務資產				622	622
股權增加／(減少)					
以股權支付之僱員酬金儲備			328		328
保留溢利			(328)		(328)
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
二零零五年六月三十日(未經審核)					
資產增加／(減少)					
物業、機器及設備		(13,007)			(13,007)
預付土地租金		13,007			13,007
其他投資				(822)	(822)
按公平值列賬及在損益賬處理 之財務資產				822	822
股權增加／(減少)					
以股權支付之僱員酬金儲備			511		511
保留溢利			(511)		(511)

(g) 以上會計政策變更對綜合損益表之影響如下：

採取以下準則之影響

	香港會計 準則1 千港元	香港會計 準則17 千港元	香港財務 報告準則2 千港元	香港 會計準則 32及香港 會計準則39 千港元	採用香港 財務報告 準則及香港 會計準則之 總體影響 千港元
截至二零零五年六月三十日止					
六個月(未經審核)					
溢利增加/(減少)					
僱員購股權利益增加			(183)		(183)
折舊減少		162			162
預付土地租金攤銷增加		(162)			(162)
應佔聯營公司業績減少	(775)				(775)
所得稅開支減少	775				775
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
溢利增加/(減少)總額	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
	—	—	(183)	—	(183)
每股基本盈利增加/					
(減少)(港仙)					
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
	—	—	(0.05)	—	(0.05)
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
截至二零零四年六月三十日止					
六個月(未經審核)					
溢利增加/(減少)					
僱員購股權利益增加			(126)		(126)
折舊減少		162			162
預付土地租金攤銷增加		(162)			(162)
應佔聯營公司業績減少	(733)				(733)
所得稅開支減少	733				733
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
溢利增加/(減少)總額	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
	—	—	(126)	—	(126)
每股基本盈利增加/					
(減少)(港仙)					
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
	—	—	(0.03)	—	(0.03)

3. 業務及地區分類

(a) 業務分類

三個營業部門之分類資料如下：

截至二零零五年六月三十日止六個月

	書籍及 雜誌印刷 千港元	包裝產品 印刷 千港元	立體及 觸摸圖書 印刷 千港元	撇銷 千港元	綜合 千港元
分類收入					
對外銷售額	372,649	97,422	233,091	—	703,162
分類間之銷售額	149	4,235	1,075	(5,459)	—
	<u>372,798</u>	<u>101,657</u>	<u>234,166</u>	<u>(5,459)</u>	<u>703,162</u>
總計	<u>372,798</u>	<u>101,657</u>	<u>234,166</u>	<u>(5,459)</u>	<u>703,162</u>
業績					
分類業績	<u>43,393</u>	<u>(726)</u>	<u>15,532</u>	<u>—</u>	<u>58,199</u>
未分配之公司開支					<u>(14,364)</u>
經營溢利					43,835
財務成本					(7,926)
應佔聯營公司業績	886	981	—	—	<u>1,867</u>
除稅前溢利					37,776
所得稅開支					<u>(5,664)</u>
期內溢利					<u>32,112</u>

截至二零零四年六月三十日止六個月（經重列）

	書籍及 雜誌印刷 千港元	包裝產品 印刷 千港元	撇銷 千港元	綜合 千港元
分類收入				
對外銷售額	340,539	40,290	—	380,829
分類間之銷售額	—	2,966	(2,966)	—
	<u>340,539</u>	<u>43,256</u>	<u>(2,966)</u>	<u>380,829</u>
業績				
分類業績	<u>39,448</u>	<u>(4,171)</u>	<u>—</u>	35,277
未分配之公司開支				<u>(16,293)</u>
經營溢利				18,984
財務成本				(831)
應佔聯營公司業績	940	981	—	1,921
收購聯營公司產生之 商譽攤銷	(202)	—	—	<u>(202)</u>
除稅前溢利				19,872
所得稅開支				<u>(2,849)</u>
期內溢利				<u><u>17,023</u></u>

(b) 地區分類

	營業額	
	截至六月三十日止六個月 二零零五年 (未經審核) 千港元	二零零四年 (未經審核) 千港元
中國（不包括香港）	188,044	186,596
香港	<u>41,795</u>	<u>9,949</u>
	229,839	196,545
美國	258,784	110,586
英國	121,732	39,020
台灣	32,938	3,364
澳洲	20,588	27,403
其他地區	<u>39,281</u>	<u>3,911</u>
	<u><u>703,162</u></u>	<u><u>380,829</u></u>

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. 經營溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年	二零零四年
	(未經審核)	(未經審核及重列)
	千港元	千港元
經營溢利已扣除：		
員工成本，包括董事酬金		
— 薪金、工資及其他福利	106,592	46,761
— 退休福利計劃供款，並無已沒收 供款可供扣除（二零零四年：無）	2,642	2,203
員工成本總額	<u>109,234</u>	<u>48,964</u>
核數師酬金	823	538
預付土地租金攤銷	162	162
折舊	34,503	22,277
匯兌虧損淨額	—	664
根據經營租約之最低租金款項：		
— 廠房及機器	69	615
— 土地及樓宇	5,668	50
	<u>5,737</u>	<u>665</u>
經計入：		
租金收入總額	458	141
減：開支	(400)	(12)
租金收入淨額	<u>58</u>	<u>129</u>
利息收入	835	456
匯兌收益淨額	<u>35</u>	<u>—</u>

5. 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 (未經審核) 千港元	二零零四年 (未經審核) 千港元
利息：		
須於五年內悉數償還之銀行及其他借款	5,198	831
須於五年後悉數償還之銀行及其他借款	2,613	—
融資租賃債務	115	—
	<u>7,926</u>	<u>831</u>

6. 稅項

稅項包括：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 (未經審核) 千港元	二零零四年 (未經審核及重列) 千港元
本年度稅項：		
香港	3,764	1,068
其他司法權區	1,900	1,781
	<u>5,664</u>	<u>2,849</u>

香港利得稅按本期間估計應課稅溢利以17.5% (二零零四年：17.5%) 之稅率計算。其他司法權區之稅項按有關司法權區之現行稅率計算。

7. 每股基本盈利

每股基本盈利乃按截至二零零五年六月三十日止六個月之本公司股權持有人應佔溢利30,173,000港元 (二零零四年：經重列為16,882,000港元) 及於本期間已發行股份加權平均數402,726,918股 (二零零四年：402,726,918股) 計算。

本公司在二零零三年及二零零五年授出而尚未行使之購股權並無出現攤薄情況。本公司於二零零四年授出而尚未行使之購股權之攤薄影響並不重大。據此，並無呈列每股攤薄盈利。

8. 應收貿易賬款

本集團就其所提供之不同印刷服務而為其貿易客戶提供不同之信貸期，信貸期根據行業慣例由90日至180日不等。

應收貿易賬款（已扣除撥備）根據付款到期日之賬齡分析如下：

	二零零五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
於信貸期內	385,927	302,420
1-30日	58,693	49,528
31-60日	29,726	40,248
61-90日	17,472	10,272
超過90日	36,768	14,814
	528,586	417,282

9. 應付貿易及應付票據賬款

應付貿易及應付票據賬款根據付款到期日之賬齡分析如下：

	二零零五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
0-30日	210,440	119,533
31-60日	30,318	14,695
61-90日	3,626	3,303
91-120日	1,836	2,213
超過120日	6,757	7,432
	252,977	147,176

10. 比較數字

由於本期間採納新訂／經修訂財務報告準則及香港會計準則，因此財務報表內若干項目之會計處理及呈列方式已予修訂以符合新規定。因此，若干數字已調整至往年之儲備。同時，若干比較數字已予重新分類以符合本期之呈列方式。

收購有餘紙品有限公司 (英文前稱為「Yau Yue Paper Products Limited」)

於二零零五年三月十八日，本公司訂立一份收購協議。據此，有餘紙品有限公司（「SNP有餘」）之股東有條件同意出售而本公司有條件同意購入相當於SNP有餘已發行股本60%之出售股份，總現金代價為68,400,000港元。該項交易已於二零零五年五月初完成。

成功收購SNP有餘後，本集團現有之包裝業務將可立即邁進增長階段，而經擴大之包裝業務所貢獻之營業額將約佔本集團全年營業額約四分之一。SNP有餘於瓦楞紙箱業務之商業知識及豐富經驗將有助本集團將現有瓦楞紙箱印刷業務轉虧為盈。當本集團現有包裝業務與有餘全面整合後，將可取得進一步減省成本之協同效益。

結算日後事項

於二零零五年五月二十五日，董事會公佈擬透過供股方式，以每股1.20港元之價格發行不少於100,681,729股供股股份及不超過100,767,979股供股股份，集資不少於約120,800,000港元（扣除費用前），供股基準為按於記錄日期（二零零五年六月二十二日）每持有四股現有股份供一股供股股份。

誠如本公司日期為二零零五年七月十四日之公佈所述，本公司已接獲372份有關合共93,829,048股供股股份之有效暫定配發供股股份接納書；以及接獲366份有關合共43,168,198股供股股份之有效額外供股股份申請，故合共為有關136,997,246股供股股份之有效申請。因此，供股獲得約1.36倍之認購，其中約0.93倍為根據暫定配發供股股份作出認購，而約0.43倍為根據額外申請供股股份作出認購。由於供股股份獲超額認購，包銷商於包銷協議項下之責任已獲解除。

完成供股後，已發行股份由402,726,918股增至503,408,647股。

股息

董事會已決議於二零零五年八月二十五日星期四向於二零零五年八月十九日星期五名列本公司股東名冊之股東派發截至二零零五年六月三十日止六個月之中期股息每股2港仙（截至二零零四年六月三十日止六個月：2港仙）。

截止過戶日期

本公司將由二零零五年八月十六日星期二至二零零五年八月十九日星期五（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。所有股東必須於二零零五年八月十五日星期一下午四時三十分前，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號東亞銀行港灣中心地下。

管理層之討論與分析

業務回顧

於二零零五年上半年，本公司錄得營業額703,200,000港元，較二零零四年之營業額380,800,000港元增加84.7%。本期間之溢利為32,100,000港元，較二零零四年之溢利17,000,000港元增加88.6%。

本期間之營業額及溢利大幅上升主要歸功於本集團併入於二零零四年九月新收購之經營立體圖書印刷業務之附屬公司藝彩聯合有限公司（「藝彩（香港）」）及SNP藝彩（泰國）有限公司之業績，及於二零零五年五月併入經營瓦楞紙箱印刷業務之附屬公司SNP有餘之業績所致。

於二零零五年六月底，本集團之銷售額由去年380,800,000港元增加至703,200,000港元。出口圖書部之銷售額增加26,300,000港元，較去年同期增加15%。於二零零四年，本公司成功在歐洲及美國設立新銷售隊伍，並於去年起已開始為本公司擴充海外銷售，為集團海外銷售作出貢獻。本公司中國業務之營業額與去年比較維持4%之穩定增長。由於若干客戶透過自行提供生產材料（以紙張為主）改變訂單安排，因此實際增長率高於所呈報之數字。本集團新安裝之捲筒紙輪轉印刷機已提升所需產量以應付銷售增長。書籍及雜誌印刷之整體增加，有助提升本公司核心印刷業務之盈利能力。然而，由於回顧期內之紙張及其他材料價格上升，因此抵銷了部份增幅。同時，儘管電力設備及勞工出乎意料地不足（已透過添置發電機及積極聘用內地人才，現已得到基本解決），以及於二零零五年二月將藝彩（香港）之總部由香港遷往番禺產生遣散費2,000,000港元，本集團去年收購之立體圖書業務保持穩定。本集團之包裝業務較去年亦有所改善，使虧損總額收窄至700,000港元。此乃受惠於本集團於二零零五年五月初併入SNP有餘之業績貢獻。本集團之財務成本於本期間增加7,100,000港元，此乃由於因收購附屬公司融資而增加銀行貸款及利率上升所致。

誠如六個月之現金流量表所反映，經營現金流入維持在67,100,000港元（二零零四年：39,900,000港元）之穩健水平。建議派發與去年同期相同之中期股息2港仙。

財務回顧

於二零零五年六月三十日，本集團之現金及銀行結餘為133,600,000港元，而總資產及資產淨值分別約為2,022,300,000港元（二零零四年十二月三十一日：1,743,700,000港元）及798,200,000港元（二零零四年十二月三十一日：經重列為757,500,000港元）。於二零零五年六月三十日之流動比率為1.65，而二零零四年十二月三十一日則為1.81。此減幅主要因銀行借貸增加導致列作流動負債之借貸有所增加所致。於二零零五年六月三十日，銀行借款總額（包括融資租賃債務）約為758,000,000港元，其中24.0%、16.3%、47.2%及12.5%分別須於第一年、第二年、第三至第五年及第五年後償還。借款總額當中包括750,700,000港元之港元借款、相等於1,000,000港元之泰銖借款及相等於6,300,000港元之美元借款。該等貸款主要按浮動息率計息。在適當情況下，本集團會使用對沖工具（包括掉期）管理利率風險。

本集團之淨負債比率（按淨負債與股東權益之比率計算）由二零零四年十二月三十一日之67%增加至二零零五年六月三十日之78%。然而，如「結算日後事項」一段所述在供股（集資額約120,000,000港元）完成後，本集團之淨負債比率將下降至約63%。鑑於本集團有能力通過營運獲取資金，加上於二零零五年六月三十日未動用之銀行信貸約598,000,000港元，董事會認為本集團具備充裕之財政資源以應付日後之資本開支計劃。

僱員政策

於二零零五年六月底，本集團分別於香港聘用約210名僱員及於中國和泰國聘用合共8,500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

於二零零五年六月三十日，本集團已抵押賬面淨值總額約2,000,000港元之若干土地及樓宇（二零零四年：無），作為本集團所獲銀行信貸之擔保。

或然負債

本集團於回顧期間結束時概無任何重大或然負債。

前景

總而言之，管理層對本年度下半年本集團之業績抱持樂觀態度：

- 美國市場需求強勁預期將帶動本集團之出口市場。
- 本集團之中國業務部在安裝新的捲筒紙輪轉印刷機及接獲「風華」雜誌之大單印刷合約後，有望穩健邁向二零零六年。
- 憑藉SNP有餘於瓦楞紙箱印刷之專業知識，本集團有能力整合包裝業務，爭取在二零零五年內實現經營收支平衡。

審計委員會

審計委員會已經與管理層檢討本集團採納之會計政策及慣例，以及截至二零零五年六月三十日止六個月之未經審核中期財務報表。

購回、出售或贖回本公司之上市證券

本公司或其各附屬公司於截至二零零五年六月三十日止六個月內概無購回、出售或贖回本公司之上市證券。

遵守企業管治常規守則

董事認為，除下文所披露者外，本公司於本中期報告所涵蓋之期間內均一直遵守香港聯合交易所有限公司上市規則附錄14所載之企業管治常規守則。

根據上市規則之守則附錄14條文A.4.2項規定，所有為填補臨時空缺而被委任之董事應在彼等獲委任後之首次股東大會上接受股東選舉，而每名董事（包括有指定任期之董事）應至少每三年輪值告退一次。

根據本公司之公司細則，於每次股東週年大會上，三分之一在任董事須輪值告退。輪值告退之董事須為自上次獲重選或委任以來在任最長時間之董事。本公司目前之公司細則並未完全符合守則之條文。本年度，董事會將審核有關公司細則及提出修改建議（如有），以確保本公司遵循上市規則所載之企業管治守則。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納載於上市規則附錄10之上市發行人董事進行證券交易之標準守則，作為本公司董事進行證券交易之行為守則（「守則」）。經向本公司全體董事作出詳細查詢後，各董事確認於截至二零零五年六月三十日止六個月期間內，彼等均已遵守守則所規定之標準。

鳴謝

本人謹代表董事會向全體員工在這期間之努力不懈及貢獻深表謝意。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
執行董事兼首席執行官
楊志棠

香港
二零零五年七月二十一日

於本公佈日期，董事會成員包括兩名執行董事楊志棠先生及楊士成先生、一名非執行董事鄭秀俊先生及四名獨立非執行董事鄭維榮先生、*John Robert Walter*先生、黎明先生及簡麗娟女士。

* 僅供識別

「請同時參閱本公布於經濟日報刊登的內容。」