



HUTCHISON HARBOUR RING LIMITED

和記港陸有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)
(股份代號：715)

截至二〇〇五年六月三十日止六個月之 未經審核業績

摘要

	二〇〇五年 港幣百萬元	二〇〇四年 港幣百萬元	變動
營業額－公司及附屬公司	1,017.6	950.9	7.0%
股東應佔溢利	48.8	44.0	10.9%
每股盈利	港幣0.73仙	港幣0.66仙	10.6%

- 現金及流動投資總值為港幣十八億七千二百七十萬元

綜合損益表
截至六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		二〇〇五年 港幣千元	二〇〇四年 港幣千元
營業額			
公司及附屬公司		1,017,638	950,899
應佔聯營公司		2,634	3,746
		<u>1,020,272</u>	<u>954,645</u>
公司及附屬公司			
營業額	二	1,017,638	950,899
銷售成本		(908,759)	(838,243)
		<u>108,879</u>	<u>112,656</u>
毛利		108,879	112,656
其他收益		36,246	29,239
其他淨收入		26,574	17,577
行政費用		(79,795)	(76,097)
銷售及分銷成本		(38,529)	(25,298)
		<u>53,375</u>	<u>58,077</u>
營業溢利	三	53,375	58,077
應佔聯營公司溢利減虧損		(396)	466
		<u>52,979</u>	<u>58,543</u>
未扣除利息支出及稅項前盈利		52,979	58,543
融資成本		(607)	(83)
		<u>52,372</u>	<u>58,460</u>
除稅前溢利		52,372	58,460
稅項	四	(3,158)	(12,347)
		<u>49,214</u>	<u>46,113</u>
期內溢利		49,214	46,113
應佔如下：			
公司股東		48,825	44,043
少數股東權益		389	2,070
		<u>49,214</u>	<u>46,113</u>
期內公司股東應佔每股盈利	五	港幣0.73仙	港幣0.66仙

綜合資產負債表

	未經審核 二〇〇五年 六月三十日 港幣千元	重新編列 及經審核 二〇〇四年 十二月三十一日 港幣千元
	附註	
非流動資產		
物業、機器及設備	167,692	174,091
投資物業	626,350	681,130
租賃土地及土地使用權	62,792	63,899
於聯營公司之投資	3,915	3,844
持至到期之上市證券	1,263,644	1,458,034
可供出售之財務資產	8,968	—
非買賣證券	—	273
應收貸款	7,240	8,762
遞延稅項資產	12,956	11,117
	2,153,557	2,401,150
流動資產		
存貨	409,813	290,669
應收貨款	381,441	351,582
按金、預付款項及 其他應收款項	143,747	121,936
一年內到期之應收貸款	2,770	2,770
持至到期之上市證券	181,131	—
買賣證券	—	7
按公平價值計入損益表之 財務資產	7	—
銀行定期存款	274,115	419,046
現金及銀行存款	153,837	166,225
	1,546,861	1,352,235
流動負債		
應付貨款	387,138	338,220
其他應付款項及應計項目	227,353	252,709
稅項	28,516	25,789
	643,007	616,718
流動資產淨值	903,854	735,517
資產總額減流動負債	3,057,411	3,136,667
非流動負債		
遞延稅項負債	45,765	48,303
少數股東之貸款	46,361	46,361
資產淨值	2,965,285	3,042,003

權益

公司股東應佔股本及儲備
股本
儲備

少數股東權益

權益總額

670,500	670,500
2,203,685	2,280,192
2,874,185	2,950,692
91,100	91,311
2,965,285	3,042,003

附註：

一 編製基準及會計政策

本未經審核簡明綜合中期賬目（「中期賬目」）乃按照香港會計師公會頒佈之香港會計準則第三十四號「中期財務報告」，以及香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》附錄十六而編製。

集團編製本中期賬目所採用之會計政策及計算方式與編製截至二〇〇四年十二月三十一日止年度賬目所採用者一致。然而，集團採納適用於二〇〇五年一月一日或之後開始的會計期的全新／經修訂香港財務報告準則及香港會計準則，因而改變了若干會計政策。集團會計政策的轉變，以及採納此等新會計政策的影響，詳見下文附註（甲）。

（甲）二〇〇五年採納全新／經修訂的香港財務報告準則及香港會計準則之影響

集團採納全新／經修訂的香港財務報告準則及香港會計準則，其對會計政策及本中期賬目所披露數額之主要及重大影響，概述如下：

- (i) 採納香港會計準則第一號「呈列財務報表」，已影響少數股東權益以及應佔聯營公司除稅後業績之呈報。
- (ii) 集團採納香港會計準則第十七號「租賃」，因而改變了有關租賃土地之會計政策。以往，租賃房地產是歸類為「物業、機器及設備」，並按扣除累計折舊與減值後之成本列賬。但採納香港會計準則第十七號之後，租賃房地產乃根據租約生效時，租約中的土地及樓宇兩部分租賃權益各自的公平價值，按比例劃分為土地租約及樓宇租約。租賃土地之預付租金以成本列賬及按租期攤銷。租賃樓宇則按成本減累計折舊及減值列賬。租賃房地產的土地部分，以往是列入「其他物業」項，現時則在「租賃土地及土地使用權」一項中披露。
- (iii) 公司進行一項認股權計劃。於二〇〇五年六月，公司向集團僱員授出了123,750,000份認股權。由於集團採納了香港財務報告準則第二號「以股份支付之款項」，故必須計算認股權於授出日期的公平價值，並確認此價值為實際授出期間的支出。公司於過往年度並無授出認股權。
- (iv) 採納香港會計準則第三十二號「財務工具：披露及呈列」及香港會計準則第三十九號「財務工具：確認及計算」，導致有關確認、計算、撇銷和披露財務工具的會計政策有所改變。採納香港會計準則第三十二號和第三十九號之後，財務資產已分類為持至到期之證券、可供出售之財務資產、按公平價值計入損益表之財務資產，以及貸款及應收款項，分類準則取決於購入有關投資項目的目的。持至到期之證券是按經攤銷的成本列於資產負債表。來自持至到期之證券的利息收入，乃按實際利率法計算。可供出售之財務資產是按公平價值計算，而此等公平價值的轉變則在投資重估儲備中確認。貸款及應收款項是按經攤銷成本計算，此等資產是采用實際利率法把未來現金流量折算為現值後入賬。

集團已採納香港會計準則第三十九號的過渡性條款，詳情如下：

- 於二〇〇五年一月一日，把所有「非買賣證券」重新歸類為「可供出售之財務資產」、把被投資公司的可換股票據重新歸類為「貸款及應收款項」，以及把「買賣證券」重新歸類為「按公平價值計入損益表之財務資產」；
- 重新計算於二〇〇五年一月一日應按公平價值及經攤銷成本計算的財務資產或財務負債；及
- 自二〇〇五年一月一日起，以實際利率法取代直線法，按經攤銷成本重列持至到期之證券。

(v) 上述會計政策轉變對綜合資產負債表之影響如下：

採納下列準則之影響				
	香港會計準則 第十七號 港幣千元	香港財務 報告準則 第二號 港幣千元	香港會計準則 第三十二號及 三十九號 港幣千元	總額 港幣千元
於二〇〇五年六月三十日				
物業、機器及設備之減少	(62,792)	-	-	(62,792)
租賃土地及土地使用權之增加	62,792	-	-	62,792
可供出售之財務資產之增加	-	-	8,968	8,968
待至到期之上市證券之減少	-	-	(2,024)	(2,024)
資產淨值之增加	-	-	6,944	6,944
股份報酬儲備之增加	-	1,040	-	1,040
投資重估儲備之增加	-	-	8,968	8,968
保留溢利之減少	-	(1,040)	(2,024)	(3,064)
權益之增加	-	-	6,944	6,944

採納下列準則之影響				
	香港會計準則 第十七號 港幣千元	香港財務 報告準則 第二號 港幣千元	香港會計準則 第三十二號及 三十九號 港幣千元	總額 港幣千元
於二〇〇四年十二月三十一日				
物業、機器及設備之減少	(63,899)	-	-	(63,899)
租賃土地及土地使用權之增加	63,899	-	-	63,899
資產淨值之增加	-	-	-	-

(vi) 上述會計政策轉變，並無對截至二〇〇四年六月三十日止六個月的業績及每股盈利構成重大的財務影響。上述會計政策轉變對截至二〇〇五年六月三十日止六個月的綜合損益表之影響如下：

採納下列準則之影響				
	香港會計準則 第十七號 港幣千元	香港財務 報告準則 第二號 港幣千元	香港會計準則 第三十二號及 三十九號 港幣千元	總額 港幣千元
截至二〇〇五年 六月三十日止六個月				
僱員薪酬成本及相關支出之增加	-	(1,040)	-	(1,040)
待至到期證券之攤銷額減少	-	-	1,087	1,087
股東應佔溢利(減少)/增加	-	(1,040)	1,087	47

(乙) 於二〇〇四年提早採納香港財務報告準則及香港會計準則之影響

集團提早由二〇〇四年一月一日起採納香港會計準則第三十六號「資產耗蝕」、第三十八號「無形資產」和第四十號「投資物業」，以及香港財務報告準則第三號「企業合併」。採納上述準則並無對集團截至二〇〇四年六月三十日止期內之股東應佔溢利構成任何重大的財務影響。

二 營業額及分部資料

營業額包括銷售玩具、電子消費產品及配件之收入及租金收入。期內已確認之各類收益數額如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二〇〇五年 港幣千元	二〇〇四年 港幣千元
營業額		
貨品銷售	994,232	927,290
投資物業租金及服務收入	23,406	23,609
	<u>1,017,638</u>	<u>950,899</u>

分部資料乃按集團之業務及地區分部呈列。如下表所示，集團有幾項核心業務。其他企業收入及費用指總辦事處之行政管理費用及未分配至核心業務之企業管理收入及費用。

按業務劃分之主要分部資料：

截至二〇〇五年六月三十日止六個月

	玩具業務 港幣千元	科技業務 港幣千元	特許經營及 採購業務 港幣千元	地產業務 港幣千元	抵銷 港幣千元	集團 港幣千元
營業額						
公司及附屬公司						
— 對外銷售	701,167	253,129	39,936	23,406	—	1,017,638
— 各分部間之銷售	590	2,192	237	—	(3,019)	—
	<u>701,757</u>	<u>255,321</u>	<u>40,173</u>	<u>23,406</u>	<u>(3,019)</u>	<u>1,017,638</u>
應佔聯營公司	2,634	—	—	—	—	2,634
	<u>704,391</u>	<u>255,321</u>	<u>40,173</u>	<u>23,406</u>	<u>(3,019)</u>	<u>1,020,272</u>
分部業績						
公司及附屬公司	12,466	(8,230)	(4,254)	27,632		27,614
其他企業收入及費用						25,761
						53,375
營業溢利						
應佔聯營公司溢利						
減虧損	(365)	—	—	(31)		(396)
	<u>12,101</u>	<u>(8,230)</u>	<u>(4,254)</u>	<u>27,601</u>		<u>52,979</u>
未扣除利息支出 及稅項前盈利						(607)
融資成本						(3,158)
稅項						
期內溢利						<u>49,214</u>

截至二〇〇四年六月三十日止六個月

	玩具業務 港幣千元	科技業務 港幣千元	特許經營及 採購業務 港幣千元	地產業務 港幣千元	抵銷 港幣千元	集團 港幣千元
營業額						
公司及附屬公司						
— 對外銷售	633,822	264,950	28,518	23,609	—	950,899
— 各分部間之銷售	18,118	1,627	527	—	(20,272)	—
	<u>651,940</u>	<u>266,577</u>	<u>29,045</u>	<u>23,609</u>	<u>(20,272)</u>	<u>950,899</u>
應佔聯營公司	3,746	—	—	—	—	3,746
	<u>655,686</u>	<u>266,577</u>	<u>29,045</u>	<u>23,609</u>	<u>(20,272)</u>	<u>954,645</u>
分部業績						
公司及附屬公司	1,234	19,534	(1,156)	27,795		47,407
其他企業收入及費用						10,670
						58,077
營業溢利						
應佔聯營公司溢利						
減虧損	575	—	—	(109)		466
	<u>1,809</u>	<u>19,534</u>	<u>(1,156)</u>	<u>27,686</u>		<u>58,543</u>
未扣除利息支出 及稅項前盈利						(83)
融資成本						(12,347)
稅項						
期內溢利						<u>46,113</u>

按地區劃分之次要分部資料：

截至六月三十日止六個月

	營業額		分部業績	
	二〇〇五年 港幣千元	二〇〇四年 港幣千元	二〇〇五年 港幣千元	二〇〇四年 港幣千元
公司及附屬公司				
美國	406,004	358,881	(3,293)	(4,009)
歐洲	193,098	170,358	(1,591)	2,734
日本	65,842	209,243	5	11,829
香港	80,003	101,782	4,215	6,520
中國內地	53,337	32,724	27,568	30,429
韓國	126,724	4,682	2,052	235
其他地區	92,630	73,229	(1,342)	(331)
	<u>1,017,638</u>	<u>950,899</u>	<u>27,614</u>	<u>47,407</u>
其他企業收入及費用			<u>25,761</u>	<u>10,670</u>
營業溢利			<u>53,375</u>	<u>58,077</u>
三 營業溢利				

截至六月三十日止六個月
二〇〇五年 港幣千元
二〇〇四年 港幣千元

營業溢利已計入及扣除下列項目：

計入：

出售可供出售之財務資產之收益	11,890	—
出售投資物業之收益	8,285	12,386
投資物業公平價值之收益	<u>2,724</u>	<u>—</u>

扣除：

出售貨品成本	904,905	833,241
折舊及攤銷	<u>21,615</u>	<u>23,689</u>

四 稅項

截至二〇〇五年六月三十日止六個月

截至二〇〇四年六月三十日止六個月

	截至二〇〇五年六月三十日止六個月				截至二〇〇四年六月三十日止六個月			
	本期稅項 — 一期內 港幣千元	本期稅項 — 往期撥備 港幣千元	遞延稅項 港幣千元	總額 港幣千元	本期稅項 — 一期內 港幣千元	本期稅項— 往期 (起碼撥備) / 撥備不足 港幣千元	遞延稅項 港幣千元	總額 港幣千元
香港	1,744	(2,389)	(1,563)	(2,208)	3,086	283	3,314	6,683
香港以外	8,936	(755)	(2,815)	5,366	3,499	(736)	2,901	5,664
	<u>10,680</u>	<u>(3,144)</u>	<u>(4,378)</u>	<u>3,158</u>	<u>6,585</u>	<u>(453)</u>	<u>6,215</u>	<u>12,347</u>

香港利得稅已根據期內之估計應課稅溢利按稅率百分之十七點五(二〇〇四年：百分之十七點五)作出撥備。香港以外地區的稅項則根據期內之估計應課稅溢利按有關國家之現行稅率作出撥備。

五 每股盈利

每股基本盈利乃根據股東應佔集團溢利港幣48,825,000元(二〇〇四年：港幣44,043,000元)以期內已發行普通股6,705,000,263股(二〇〇四年：6,705,000,263股)計算。

尚未行使的僱員認股權，對每股盈利並無重大攤薄影響。

六 應收貨款

集團應收貨款之平均信貸期主要介乎三十日至六十日之間。於二〇〇五年六月三十日及二〇〇四年十二月三十一日，以發票日期為準之扣除撥備後應收貨款賬齡分析如下：

	二〇〇五年 六月三十日 港幣千元	二〇〇四年 十二月三十一日 港幣千元
0-30日	249,523	175,498
31-60日	71,133	97,838
61-90日	43,859	50,820
90日以上	16,926	27,426
	381,441	351,582

七 應付貨款

於二〇〇五年六月三十日及二〇〇四年十二月三十一日，應付貨款賬齡分析如下：

	二〇〇五年 六月三十日 港幣千元	二〇〇四年 十二月三十一日 港幣千元
0-30日	286,937	184,396
31-60日	83,851	108,400
61-90日	9,219	19,091
90日以上	7,131	26,333
	387,138	338,220

主席報告書

業績

集團於截至二〇〇五年六月三十日止六個月(「期內」)包括應佔聯營公司業績之營業額增加百分之七至港幣十億二千零三十萬元，未經審核股東應佔綜合溢利增加百分之十一至港幣四千八百八十萬元(截至二〇〇四年六月三十日止六個月：港幣四千四百萬元)，每股基本盈利為港幣零點七三仙(截至二〇〇四年六月三十日止六個月：港幣零點六六仙)。

股息

鑑於作為集團經營核心之玩具業務的季節性因素，一如往年，董事會並不建議就截至二〇〇五年六月三十日止六個月派付中期股息(二〇〇四年：無)，但會考慮派付截至二〇〇五年十二月三十一日止全年度之末期股息。

業務回顧

於截至二〇〇五年六月三十日止六個月內，集團包括應佔聯營公司業績之營業額為港幣十億二千零三十萬元，而二〇〇四年同期則為港幣九億五千四百六十萬元。期內未經審核股東應佔綜合溢利為港幣四千八百八十萬元，較去年同期錄得的港幣四千四百萬元高百分之十一。

期內未扣除利息支出及稅項前盈利（「利息及稅前盈利」）為港幣五千三百萬元，而二〇〇四年同期則為港幣五千八百五十萬元。由於集團加強科技業務的推廣活動，加上為配合進軍新市場而在海外設立營業據點和分銷網絡，導致期內開支增加。然而，這方面的影響已被玩具業務的銷售業績增長部分所抵銷。集團位於上海的兩幢高級寫字樓大廈，繼續提供穩定的租金收入。

玩具業務

玩具業務仍是集團主要的收入來源，佔總營業額的百分之六十九。於截至二〇〇五年六月三十日止六個月內，營業額由二〇〇四年的港幣六億五千五百七十萬元增長百分之三至港幣七億四千四百萬元，而利息及稅前盈利則由二〇〇四年的港幣一百八十八萬元增加至港幣一千二百一十萬元。於二〇〇四年，由於油價暴漲，原材料所成不斷上升，削弱了玩具業務的邊際利潤。於二〇〇五年上半年，這種情況有所改善，原因是集團調整了新項目的塑料價格，以及在長期項目方面與客戶分擔主要原材料成本波動的影響。另一方面，中國政府自二〇〇五年三月起調高珠江三角洲（「珠三角」）一帶的法定最低工資，使集團在當地的生產設施承受較高的製造成本。此外，集團的玩具廠亦繼續受到珠三角的熟練工人短缺和供電不穩定等不利因素所影響。集團已作出適當投資加強後備發電能力，並採取措施招聘更多工人，因此得以保持在市場上的競爭優勢。

管理層不斷提升設施的質素，以應付生產需求和法例的轉變。為符合歐盟新訂的若干環保規定，集團的玩具廠最近已添置製造無危害產品所需的生產設備。期內，集團在清遠開設新縫紉廠，把握當地政府為外資提供的有利優惠，有助管理層有效控制成本。

玩具業務繼續擴大產品系列和種類。期內，集團獲彩星委託為金剛玩具系列的獨家製造商，開始進行生產，首批製品不久便會推出市場。我們於二〇〇四年底重新推出的椰菜娃娃，其二〇〇五年的銷量較去年同期顯著增長。另外，玩具業務於三年前開始製造數碼相機以來，迅速發展最新款五百萬像素優質型號的整體生產技術，目前正在開發功能先進的六百萬像素相機，並即將推出市場。

基於玩具業存在季節性波動，管理層根據過往記錄，預計玩具業務將於下半年的旺季錄得穩健的盈利。

科技業務

科技業務於二〇〇五年上半年的營業額為港幣二億五千五百三十萬元，較二〇〇四年同期的港幣二億六千六百六十萬元下跌百分之四。期內，這項業務錄得未扣除利息支出及稅項前虧損（「利息及稅前虧損」）港幣八百二十萬元，而去年同期則錄得利息及稅前盈利港幣一千九百五十萬元。科技業務主要從事製造和買賣流動電話配件，產品行銷亞洲和歐洲市場。利息及稅前盈利減少，主要原因包括：集團增加市場推廣費用把內部開發的「i. Tech」品牌定位為原創品牌製造業務（「原品牌製造」），從而減少對流動手機品牌持有人的倚賴；集團在英國開設辦事處作為擴展全球分銷網絡的第一步，以及邊際利潤因產品組合轉變而較去年下降。

科技業務現正不斷發展，擴充規模。此項業務最近夥拍香港最著名的流動手機分銷商，借助其龐大零售網來分銷本身的手機產品。集團與日本的流行手提電話配件品牌Mobilecast合作，以聯營品牌形式推出一個項目，藉此進軍日本市場。科技業務亦與一家領導全球的藍芽®集成電路供應商建立策略性關係，利用最先進的技術開發全新藍芽®產品，最近推出了內置立體聲功能的全新藍芽®手機系列。集團於二〇〇四年在英國成功推出數碼收音機，並會將此項產品銷往其他歐洲及東南亞國家。我們具有獨特內置藍芽功能的手提媒體播放機，亦即將在全球推出。

特許經營及採購業務

於截至二〇〇五年六月三十日止六個月，特許經營及採購業務的營業額為港幣四千二十萬元，增長百分之三十八。期內利息及稅前虧損為港幣四百三十萬元，而去年同期則為港幣一百二十萬元。此項業務主要提供涵蓋採購、分銷以至品牌特許經營的一站式價值鏈業務方案。此項業務創立於二〇〇四年初，目前尚處於投資階段，故即使嚴格控制成本，盈利仍見下跌。管理層現正與主要特許經營夥伴華納兄弟磋商，希望增加其環球採購權所適用的產品種類和卡通人物。

地產業務

於截至二〇〇五年六月三十日止期內，地產業務錄得穩定的營業額和利息及稅前盈利。於二〇〇五年上半年，上海寫字樓租務市場持續暢旺，集團位於當地的兩幢商廈維持理想的租金水平和出租率。撇除二〇〇四年和二〇〇五年上半年出售若干物業所得利潤以及期內投資物業公平價值的收益，地產業務於截至二〇〇五年六月三十日止六個月內，錄得利息及稅前盈利港幣一千六百六十萬元，較去年同期的港幣一千五百三十萬元增長百分之八。

集團資本及流動現金

集團於期內維持穩健之財務狀況。於二〇〇五年六月三十日結算時，現金及現金等值加上其他流動上市投資總值達港幣十八億七千二百七十萬元(二〇〇四年十二月三十一日：港幣二十億四千三百三十萬元)。集團於二〇〇五年六月三十日及二〇〇四年十二月三十一日均無任何負債。

庫務政策

於二〇〇五年六月三十日結算時，集團並無承受外匯合約、利息或外幣掉期或其他財務衍生工具之重大風險。

抵押及或有負債

於二〇〇五年六月三十日及二〇〇四年十二月三十一日結算時，集團並無抵押固定資產。於二〇〇五年六月三十日結算時，集團並無或有負債。或有負債自二〇〇四年十二月三十一日以來並無重大變動。

人力資源

於二〇〇五年六月三十日，集團僱員總數為二萬七千二百零二人(二〇〇四年十二月三十一日：二萬二千零九十九人)，其中並未包括聯營公司之僱員。於截至二〇〇五年六月三十日止期內，僱員薪酬成本包括董事酬金，共計港幣二億一千七十萬元(二〇〇四年：港幣一億七千四百九十萬元)。集團之僱傭及薪酬政策與截至二〇〇四年十二月三十一日止年度之年報所述者相同。

審閱未經審核之簡明綜合中期賬目

審核委員會由一名獨立非執行董事擔任主席，現時之成員包括公司兩位獨立非執行董事及一位非執行董事。委員會已与管理層審閱並批准截至二〇〇五年六月三十日止六個月未經審核之簡明綜合賬目。本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所已根據香港會計師公會頒布之核數準則第七百號「審閱中期財務報告的委聘」，審閱集團之未經審核簡明綜合中期賬目。核數師之獨立審閱報告將刊載於致股東之中期報告內。

展望

雖然熟練勞工短缺、供電不穩定及勞工成本上漲等持續帶來壓力，但集團的玩具業務仍能保持競爭優勢和昭著聲譽，錄得的盈利更勝去年同期。集團現正不斷檢討此項業務的價格政策，以期舒緩原材料成本波動對邊際利潤的影響。集團並持續制訂措施來提升效率，以抗衡生產成本上漲的影響。

科技業務為分散盈利來源而繼續努力不懈拓展市場，於建立品牌知名度之餘，亦逐步轉型為原品牌製造商。集團將於商機蓬勃的海外市場設立科技業務的據點。科技業務將在藍芽®手機的成功基礎上，陸續推出更先進的藍芽®產品，並會擴大市場範圍，開創下半年更美好的業務前景。

目前，特許經營與採購業務正在探索與策略性夥伴建立特許經營安排的良機。採購活動的增加，料會為和黃集團在歐洲的零售業務機構帶來更大裨益。

上海經濟強勁增長、商用物業價格穩定，吸引海外資金不斷流入當地房地產市場，進一步刺激經濟增長。集團的地產業務受惠於當地良好的經濟環境，物業出租率保持高企，為集團帶來穩定收入。為盡量善用集團的盈餘資金，管理層正繼續探討投資良機，務求提升集團的投資回報。

董事會謹向全體員工之悉心盡力深表謝意，並感激股東及業務夥伴的不斷支持。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至二〇〇五年六月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司概無購買或出售任何本公司之上市證券。此外，本公司於期內亦無贖回其任何上市證券。

企業管治常規守則

本公司已於截至二〇〇五年六月三十日止六個月期間，全面遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則所訂的企業管治常規守則的所有守則條款。

於本公佈日期，本公司之董事為：

執行董事：

霍建寧先生 (主席)
黎啟明先生 (副主席)
陸地先生 (副主席兼副董事總經理)
高月明先生 (董事總經理)
陳雲美女士 (常務副董事總經理)
周胡慕芳女士
周偉淦先生
施熙德女士
遠藤滋先生
張詠嫻女士
譚裕民先生

非執行董事：

夏佳理先生

獨立非執行董事：

關啟昌先生
林家禮博士
藍鴻震先生

主席

霍建寧

香港，二〇〇五年八月十一日

* 謹作識別之用

請同時參閱本公佈於星島日報刊登的內容。

