



SNP Leefung Holdings Limited
利豐雅高印刷集團有限公司

INTERIM REPORT 2005
二零零五年中期報告

目錄

綜合損益表	36
綜合資產負債表	37
簡明綜合現金流量表	38
簡明綜合權益變動表	39
簡明綜合財務報表附註	41
收購有餘紙品有限公司	51
結算日後事項	51
股息	51
截止過戶日期	51
管理層之討論與分析	52
前景	53
董事於股份及購股權之權益	54
購股權計劃及股份獎勵計劃	66
主要股東	67
審計委員會	68
購回、出售或贖回本公司之上市證券	68
遵守企業管治常規守則	68
董事進行證券交易之標準守則	68
鳴謝	68

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

	附註	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
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
		32,112	17,023
中期股息		10,068	8,055
每股基本盈利	7	7.49港仙	4.19港仙
每股中期股息		2港仙	2港仙

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
		986,554	896,969
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
		1,035,755	846,740
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	10	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	10	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
權益			
本公司股權持有人應佔之股本及儲備			
股本	11	40,273	40,273
儲備		729,770	714,595
		770,043	754,868
少數股東權益		28,112	2,655
權益總額		798,155	757,523

簡明綜合現金流量表

	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)
	千港元	千港元
經營業務之現金流入淨額	67,059	39,898
投資業務之現金流出淨額	(95,997)	(6,653)
融資業務之現金流入／(流出)淨額	11,037	(29,853)
現金及現金等值(減少)／增加	(17,901)	3,392
於一月一日之現金及現金等值	151,812	80,760
外匯匯率變動影響淨額	(306)	—
於六月三十日之現金及現金等值	133,605	84,152
現金及現金等值結餘之分析		
現金及銀行結餘	133,605	84,152
	133,605	84,152

簡明綜合權益變動表

截至二零零五年六月三十日止六個月

	本公司股權持有人應佔以下各項												
	以股份										少數		
	股本	股份溢價賬	物業	資本	支付之僱員			儲備基金	股息儲備	保留溢利	總計	股東權益	權益總額
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	贖回儲備	匯兌儲備	酬金儲備	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零零五年													
一月一日，過往													
呈列為權益	40,273	326,493	11,686	2,515	(1,834)	—	15,511	12,082	348,142	754,868	—	754,868	
因採納香港財務報告													
準則2所產生	—	—	—	—	—	328	—	—	(328)	—	—	—	
於二零零五年													
一月一日，過往呈													
列為少數股東權益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2,655	2,655	
於二零零五年													
一月一日，重列	40,273	326,493	11,686	2,515	(1,834)	328	15,511	12,082	347,814	754,868	2,655	757,523	
截至二零零五年													
六月三十日止													
期間溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	30,173	30,173	1,939	32,112	
僱員購股權利益	—	—	—	—	—	183	—	—	—	183	—	183	
收購一家附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	23,659	23,659	
支付予附屬公司													
少數股東之股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(141)	(141)	
換算海外業務之													
匯兌差額	—	—	—	—	(3,099)	—	—	—	—	(3,099)	—	(3,099)	
已付二零零四年													
末期股息	—	—	—	—	—	—	—	(12,082)	—	(12,082)	—	(12,082)	
二零零五年撥派													
中期股息	—	—	—	—	—	—	—	8,055	(8,055)	—	—	—	
於二零零五年													
六月三十日	40,273	326,493	11,686	2,515	(4,933)	511	15,511	8,055	369,932	770,043	28,112	798,155	

簡明綜合權益變動表(續)

截至二零零四年六月三十日止六個月

	本公司股權持有人應佔以下各項												
	以股份									少數			
	股本 (未經審核)	股份溢價賬 (未經審核)	物業 重估儲備 (未經審核)	資本 贖回儲備 (未經審核)	匯兌儲備 (未經審核)	支付之僱員		儲備基金 (未經審核)	股息儲備 (未經審核)	保留溢利 (未經審核)	總計 (未經審核)	股東權益 (未經審核)	權益總額 (未經審核)
						酬金儲備 (未經審核)	千港元						
千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
於二零零四年													
一月一日，過往呈													
列為權益	40,273	326,493	11,686	2,515	(4,636)	—	5,069	12,082	328,239	721,721	—	721,721	
因採納香港財務報告													
準則2所產生	—	—	—	—	—	62	—	—	(62)	—	—	—	
於二零零四年													
一月一日，過往呈													
列為少數股東權益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2,410	2,410	
於二零零四年													
一月一日，重列	40,273	326,493	11,686	2,515	(4,636)	62	5,069	12,082	328,177	721,721	2,410	724,131	
截至二零零四年													
六月三十日止													
期間溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	16,882	16,882	141	17,023	
僱員購股權利益	—	—	—	—	—	126	—	—	—	126	—	126	
支付予附屬公司													
少數股東之股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(141)	(141)	
已付二零零四年													
末期股息	—	—	—	—	—	—	—	(12,082)	—	(12,082)	—	(12,082)	
二零零四年擬派													
中期股息	—	—	—	—	—	—	—	8,055	(8,055)	—	—	—	
於二零零四年													
六月三十日	40,273	326,493	11,686	2,515	(4,636)	188	5,069	8,055	337,004	726,647	2,410	729,057	

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（「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規則（「上市規則」）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香港會計準則及詮釋，並於二零零五年一月一日或其後開始之會計期間生效。本集團已採納於二零零五年六月三十日之前已頒佈而又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及香港會計準則。

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份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。

2. 新訂／修訂之香港財務報告準則及香港會計準則之影響(續)

- (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**導致有關資產及商譽減值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，將所有衍生產品按公平值在資產負債表內予以確認；
- 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、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。

2. 新訂／修訂之香港財務報告準則及香港會計準則之影響(續)

(f) 以上會計政策變動對綜合資產負債表之影響如下：

	採納以下準則之影響				採納香港 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、廠房及設備		(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
權益增加／(減少)					
以股份支付之僱員酬金儲備			328		328
保留溢利			(328)		(328)
於二零零五年六月三十日					
(未經審核)					
資產增加／(減少)					
物業、廠房及設備		(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
權益增加／(減少)					
以股份支付之僱員酬金儲備			511		511
保留溢利			(511)		(511)

2. 新訂／修訂之香港財務報告準則及香港會計準則之影響(續)

(g) 以上會計政策變動對綜合損益表之影響如下：

	採納以下準則之影響				採納香港
	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	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
溢利增加／(減少)總額	—	—	(183)	—	(183)
每股基本盈利					
增加／(減少)(港仙)	—	—	(0.05)	—	(0.05)
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
溢利增加／(減少)總額	—	—	(126)	—	(126)
每股基本盈利					
增加／(減少)(港仙)	—	—	(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)	—
總計	372,798	101,657	234,166	(5,459)	703,162
業績					
分類業績	43,393	(726)	15,532	—	58,199
未分配之公司開支					(14,364)
經營溢利					43,835
財務成本					(7,926)
應佔聯營公司業績	886	981	—	—	1,867
除稅前溢利					37,776
所得稅開支					(5,664)
期內溢利					32,112

3. 業務及地區分類(續)

(a) 業務分類(續)

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	撤銷 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)	—
總計	340,539	43,256	(2,966)	380,829
業績				
分類業績	39,448	(4,171)	—	35,277
未分配之公司開支				(16,293)
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)	—	—	(202)
除稅前溢利				19,872
所得稅開支				(2,849)
期內溢利				17,023

(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	41,795	9,949
美國	229,839	196,545
英國	258,784	110,586
台灣	121,732	39,020
澳洲	32,938	3,364
其他地區	20,588	27,403
	39,281	3,911
	703,162	380,829

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 (未經審核)	二零零四年 (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	109,234	48,964
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
	5,737	665
經計入：		
租金收入總額	458	141
減：開支	(400)	(12)
租金收入淨額	58	129
利息收入	835	456
匯兌收益淨額	35	—

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)	二零零四年 (未經審核)
	千港元	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	—
	7,926	831

6. 所得稅開支

稅項包括：

	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)
	千港元	千港元
本年度稅項：		
香港	3,764	1,068
其他司法權區	1,900	1,781
	5,664	2,849

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。

本公司於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	二零零四年
	六月三十日 (未經審核)	十二月三十一日 (經審核)
	千港元	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. 銀行借貸

	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
有抵押銀行貸款	28,264	6,736
無抵押銀行貸款	721,475	652,145
	749,739	658,881

上述款項按當時市場利率計息，且須按下表償還：

	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
於一年內	177,766	158,881
於第二年內	120,727	100,000
於第三年至第五年(包括首尾兩年)	356,246	275,000
超過五年	95,000	125,000
	749,739	658,881
減：於一年內結算之款項(列作流動負債)	(177,766)	(158,881)
於一年後結算之款項	571,973	500,000

11. 股本

	股份數目	面值 千港元
每股面值0.10港元之普通股：		
法定股本：		
於二零零五年一月一日	500,000,000	50,000
於二零零五年六月二十二日之股東特別大會通過增加股本	500,000,000	50,000
於二零零五年六月三十日	1,000,000,000	100,000
已發行及繳足股本：		
於二零零五年一月一日及二零零五年六月三十日	402,726,918	40,273

12. 資本承擔

	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
有關購買物業、機器及設備之承擔		
— 已訂約而未撥備	13,318	3,878
— 已授權但未訂約	—	47
	13,318	3,925

13. 或然負債

本集團於回顧期末並無任何重大或然負債。

14. 關連人士交易

- (a) 於本期間內，本集團與北京利豐雅高長城印刷有限公司(為一家間接擁有47%權益之聯營公司)訂立下列交易。

交易性質	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
支付加工費	18,874	20,744
已收租金收入	458	—
銷售貨品	688	624

該等交易乃按雙方公平協商之價格進行。

- (b) 於本期間內，本集團亦與SNP集團訂立下列交易。

交易性質	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
支付服務費	626	470
支付加工費	—	242
銷售貨品	930	84

該等交易乃按雙方同意之條款進行。

15. 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。

管理層之討論與分析(續)

財務回顧(續)

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。

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「VOGUE」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。

董事於股份及購股權之權益

於二零零五年六月三十日，根據證券及期貨條例(香港法例第571章)(「證券及期貨條例」)第XV部第352條存置之登記冊內所記錄於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)股份及購股權之權益及淡倉，或根據上市公司董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)之權益及淡倉如下：

(1) 本公司股份及相關股份之好倉權益

(a) 本公司每股面值0.10港元之普通股

董事姓名	身份	所持之 股份數目	於二零零五年 六月三十日 佔已發行股本 之百分比
楊士成先生	實益擁有人	900,000	0.22%
	由受控制公司持有(附註1)	16,514,867	4.10%
		17,414,867	4.32%

附註1： 該等股份由楊士成先生全資擁有之公司Team Long Development Limited持有。

附註2： 除持有以上股份外，於二零零五年六月三十日，楊士成先生分別透過個人及由受控制公司Team Long Development Limited有權獲暫定配發未繳股款供股225,000股及4,128,716股。

(b) 本公司之購股權

董事姓名	身份	授出日期	所持之 購股權數目	有關 股份數目
楊志棠先生	實益擁有人	二零零三年十月九日	450,000	450,000
		二零零四年十一月二十五日	225,000	225,000
		二零零五年四月十二日	225,000	225,000
			900,000	900,000

董事於股份及購股權之權益(續)

(2) 本公司相聯法團SNP Corporation Ltd(「SNP」)之股份及相關股份之好倉

(a) SNP每股面值0.50坡元之普通股

董事姓名	身份	所持之 股份數目	於二零零五年 六月三十日 佔已發行股本 之百分比
楊志棠先生	實益擁有人 由配偶持有	1,086,553	0.93%
		111,500	0.10%
鄭維榮先生	實益擁有人	1,198,053	1.03%
		35,000	0.03%
		1,233,053	1.06%

(b) SNP之購股權

董事姓名	身份	所持之 購股權數目	相關 股份數目	行使價 坡元	行使期
楊士成先生	實益擁有人	1,250	1,250	1.29	二零零四年十月十五日至 二零一三年十月十四日
		1,250	1,250	1.29	二零零五年十月十五日至 二零一三年十月十四日
		1,250	1,250	1.29	二零零六年十月十五日至 二零一三年十月十四日
		1,250	1,250	1.29	二零零七年十月十五日至 二零一三年十月十四日
		5,000	5,000	0.83	二零零五年十月二十一日至 二零一四年十月二十日
		5,000	5,000	0.83	二零零六年十月二十一日 至二零一四年十月二十日
		5,000	5,000	0.83	二零零七年十月二十一日至 二零一四年十月二十日
		5,000	5,000	0.83	二零零八年十月二十一日至 二零一四年十月二十日
		2,750	2,750	0.90	二零零六年四月十九日至 二零一五年四月十八日
		2,750	2,750	0.90	二零零七年四月十九日至 二零一五年四月十八日
		2,750	2,750	0.90	二零零八年四月十九日至 二零一五年四月十八日
		2,750	2,750	0.90	二零零九年四月十九日至 二零一五年四月十八日
				36,000	36,000

董事於股份及購股權之權益(續)

(2) 本公司相聯法團SNP Corporation Ltd(「SNP」)之股份及相關股份之好倉(續)

(b) SNP之購股權(續)

董事姓名	身份	所持之 購股權數目	相關 股份數目	行使價 坡元	行使期
楊志棠先生	實益擁有人	10,000	10,000	0.50	二零零二年四月二十三日至 二零一一年四月二十二日
		10,000	10,000	0.50	二零零三年四月二十三日至 二零一一年四月二十二日
		10,000	10,000	0.50	二零零四年四月二十三日至 二零一一年四月二十二日
		10,000	10,000	0.50	二零零五年四月二十三日至 二零一一年四月二十二日
		10,000	10,000	0.50	二零零二年十月十一日至 二零一一年十月十日
		10,000	10,000	0.50	二零零三年十月十一日至 二零一一年十月十日
		10,000	10,000	0.50	二零零四年十月十一日至 二零一一年十月十日
		10,000	10,000	0.50	二零零五年十月十一日至 二零一一年十月十日
		20,000	20,000	0.69	二零零六年四月十七日至 二零一二年四月十六日
		20,000	20,000	0.61	二零零五年十月二十三日至 二零一二年十月二十二日
		20,000	20,000	0.61	二零零六年十月二十三日至 二零一二年十月二十二日
		20,000	20,000	0.59	二零零四年四月十五日至 二零一三年四月十四日
		20,000	20,000	0.59	二零零五年四月十五日至 二零一三年四月十四日
		20,000	20,000	0.59	二零零六年四月十五日至 二零一三年四月十四日
		20,000	20,000	0.59	二零零七年四月十五日至 二零一三年四月十四日
		20,000	20,000	1.29	二零零四年十月十五日至 二零一三年十月十四日
		20,000	20,000	1.29	二零零五年十月十五日至 二零一三年十月十四日
		20,000	20,000	1.29	二零零六年十月十五日至 二零一三年十月十四日
		20,000	20,000	1.29	二零零七年十月十五日至 二零一三年十月十四日
		20,000	20,000	1.19	二零零五年四月二十一日至 二零一四年四月二十日

董事於股份及購股權之權益(續)

(2) 本公司相聯法團SNP Corporation Ltd(「SNP」)之股份及相關股份之好倉(續)

(b) SNP之購股權(續)

董事姓名	身份	所持之 購股權數目	相關 股份數目	行使價 坡元	行使期		
楊志棠先生	實益擁有人	20,000	20,000	1.19	二零零六年四月二十一日至 二零一四年四月二十日		
		20,000	20,000	1.19	二零零七年四月二十一日至 二零一四年四月二十日		
		20,000	20,000	1.19	二零零八年四月二十一日至 二零一四年四月二十日		
		20,000	20,000	0.83	二零零五年十月二十一日至 二零一四年十月二十日		
		20,000	20,000	0.83	二零零六年十月二十一日至 二零一四年十月二十日		
		20,000	20,000	0.83	二零零七年十月二十一日至 二零一四年十月二十日		
		20,000	20,000	0.83	二零零八年十月二十一日至 二零一四年十月二十日		
		37,500	37,500	0.90	二零零六年四月十九日至 二零一五年四月十八日		
		37,500	37,500	0.90	二零零七年四月十九日至 二零一五年四月十八日		
		37,500	37,500	0.90	二零零八年四月十九日至 二零一五年四月十八日		
		37,500	37,500	0.90	二零零九年四月十九日至 二零一五年四月十八日		
				610,000	610,000		
		鄭秀俊先生	實益擁有人	5,000	5,000	0.50	二零零二年四月二十三日至 二零一一年四月二十二日
5,000	5,000			0.50	二零零三年四月二十三日至 二零一一年四月二十二日		
5,000	5,000			0.50	二零零四年四月二十三日至 二零一一年四月二十二日		
5,000	5,000			0.50	二零零五年四月二十三日至 二零一一年四月二十二日		
50,000	50,000			0.69	二零零三年四月十七日至 二零零七年四月十六日		
50,000	50,000			0.59	二零零四年四月十五日至 二零零八年四月十四日		
70,000	70,000			1.19	二零零五年四月二十一日至 二零零九年四月二十日		
77,000	77,000			0.90	二零零六年四月十九日至 二零一零年四月十八日		
		267,000	267,000				

董事於股份及購股權之權益(續)

(2) 本公司相聯法團SNP Corporation Ltd(「SNP」)之股份及相關股份之好倉(續)

(b) SNP之購股權(續)

董事姓名	身份	所持之 購股權數目	相關 股份數目	行使價 坡元	行使期
鄭維榮先生	實益擁有人	30,000	30,000	0.59	二零零四年四月十五日至 二零零八年四月十四日
		50,000	50,000	1.19	二零零五年四月二十一日至 二零零九年四月二十日
		55,000	55,000	0.90	二零零六年四月十九日至 二零一零年四月十八日
		135,000	135,000		
John Robert Walter先生	實益擁有人	30,000	30,000	0.50	二零零二年四月二十三日至 二零零六年四月二十二日
		30,000	30,000	0.69	二零零三年四月十七日至 二零零七年四月十六日
		30,000	30,000	0.59	二零零四年四月十五日至 二零零八年四月十四日
		50,000	50,000	1.19	二零零五年四月二十一日至 二零零九年四月二十日
		55,000	55,000	0.90	二零零六年四月十九日至 二零一零年四月十八日
		195,000	195,000		
		1,243,000	1,243,000		

董事於股份及購股權之權益(續)

(3) 本公司其他相聯法團之股份及相關股份之好倉

(a) 股份

董事姓名及其持有權益之公司名稱	身份	所持之股份數目	於二零零五年六月三十日佔已發行股本百分比
(i) 於Singapore Technologies Engineering Ltd之權益 每股面值0.10坡元之普通股			
楊志棠先生	實益擁有人	2,568	0.00%
(ii) 於CapitaLand Limited之權益 每股面值1.00坡元之普通股			
鄭秀俊先生	實益擁有人	850	0.00%
(iii) 於Raffles Holdings Limited之權益 每股面值0.50坡元之普通股			
鄭秀俊先生	實益擁有人	10,000	0.00%
(iv) 於Vertex Investment (II) Ltd之權益 每股面值1.00美元之普通股			
鄭秀俊先生	實益擁有人	2	0.03%
(v) 於Vertex Technology Fund Ltd之權益 每股面值1.00美元之普通股			
鄭秀俊先生	實益擁有人	20	0.02%
(vi) 於Vertex Technology Fund (II) Ltd之權益 每股面值1.00美元之普通股			
鄭秀俊先生	實益擁有人	500	0.33%
每股面值0.01美元之可贖回優先股			
鄭秀俊先生	實益擁有人	500	0.33%

董事於股份及購股權之權益(續)

(3) 本公司其他相聯法團之股份及相關股份之好倉(續)

(a) 股份(續)

董事姓名及其持有權益之公司名稱	身份	所持之股份數目	於二零零五年六月三十日佔已發行股本百分比
(vii) 於勝科工業有限公司之權益			
每股面值0.25坡元之普通股			
鄭秀俊先生	由配偶持有	51,322	0.00%
鄭維榮先生	由配偶持有	20,400	0.00%
(viii) 於Singapore Food Industries Limited之權益			
每股面值0.05坡元之普通股			
鄭秀俊先生	由配偶持有	863,000	0.17%
(ix) 於新加坡電腦系統集團公司之權益			
每股面值0.25坡元之普通股			
鄭秀俊先生	由配偶持有	971,000	0.63%
(x) 於Singapore Telecommunications Ltd之權益			
每股面值0.15坡元之普通股			
鄭秀俊先生	實益擁有人	1,560	0.00%
	由配偶持有	1,430	0.00%
		2,990	0.00%
楊志棠先生	實益擁有人	5,590	0.00%
	由配偶持有	1,616	0.00%
		7,206	0.00%

董事於股份及購股權之權益(續)

(3) 本公司其他相聯法團之股份及相關股份之好倉(續)

(a) 股份(續)

董事姓名及其持有權益之公司名稱	身份	所持之股份數目	於二零零五年六月三十日佔已發行股本百分比
(xi) 於SMRT Corporation Ltd之權益			
每股面值0.10坡元之普通股			
鄭秀俊先生	實益擁有人	30,000	0.00%
(xii) 於Telechoice International Limited之權益			
每股面值0.02坡元之普通股			
鄭秀俊先生	實益擁有人	60,000	0.01%
楊志棠先生	實益擁有人	9,000	0.00%
(xiii) 於Neptune Orient Lines Limited之權益			
每股面值1.00坡元之普通股			
鄭秀俊先生	由配偶持有	50,000	0.00%
(xiv) 於DBS Group Holdings Limited之權益			
每股面值1.00坡元之普通股			
鄭維榮先生	由配偶持有	2,000	0.00%
(xv) 於Keppel Corporation Limited之權益			
每股面值0.50坡元之普通股			
鄭維榮先生	由配偶持有	17,000	0.00%

董事於股份及購股權之權益(續)

(3) 本公司其他相聯法團之股份及相關股份之好倉(續)

(b) 購股權

董事姓名及其持有 權益之公司名稱	身份	所持之 購股權數目	相關股份 數目	行使價 坡元	行使期
(i) 於特許半導體 製造公司之權益					
鄭秀俊先生	實益擁有人	23,443	23,443	4.26	二零零二年八月十五日至 二零零六年八月十五日
		29,304	29,304	3.46	二零零三年二月二十二日至 二零零七年二月二十二日
		234,439	234,439	3.88	二零零二年五月一日至 二零零七年五月一日
		46,887	46,887	1.86	二零零三年八月三十日至 二零零七年八月三十日
		25,000	25,000	0.72	二零零四年二月二十八日至 二零零八年二月二十八日
		35,000	35,000	1.10	二零零四年八月二十九日至 二零零八年八月二十九日
		60,000	60,000	1.70	二零零五年二月二十七日至 二零零九年二月二十七日
				454,073	454,073
(ii) 於CapitaLand Limited之權益					
鄭秀俊先生	實益擁有人	12,500	12,500	2.02	二零零二年六月十九日至 二零零六年六月十八日
		12,500	12,500	2.02	二零零三年六月十九日至 二零零六年六月十八日
		12,500	12,500	2.02	二零零四年六月十九日至 二零零六年六月十八日
		12,500	12,500	2.02	二零零五年六月十九日至 二零零六年六月十八日
		10,000	10,000	1.32	二零零三年五月十一日至 二零零七年五月十日
		10,000	10,000	1.32	二零零四年五月十一日至 二零零七年五月十日
		10,000	10,000	1.32	二零零五年五月十一日至 二零零七年五月十日
		10,000	10,000	1.32	二零零六年五月十一日至 二零零七年五月十日
		90,000	90,000		

董事於股份及購股權之權益(續)

(3) 本公司其他相聯法團之股份及相關股份之好倉(續)

(b) 購股權(續)

董事姓名及其持有 權益之公司名稱	身份	所持之 購股權數目	相關股份 數目	行使價 坡元	行使期
(iii) 於The Ascott Group Limited之權益					
鄭秀俊先生	實益擁有人	10,000	10,000	0.37	二零零一年十二月二十一日至 二零零六年十二月三十日
		12,000	12,000	0.32	二零零二年六月三十日至 二零零六年十二月三十日
		12,000	12,000	0.35	二零零三年五月五日至 二零零六年十二月三十日
		23,000	23,000	0.32	二零零四年五月十日至 二零零六年十二月三十日
		57,000	57,000		
(iv) 於STT Communication Limited之權益					
鄭秀俊先生	實益擁有人	25,000	25,000	1.42	二零零一年九月十九日至 二零一零年九月十八日
		25,000	25,000	1.42	二零零二年九月十九日至 二零一零年九月十八日
		25,000	25,000	1.42	二零零三年九月十九日至 二零一零年九月十八日
		25,000	25,000	1.42	二零零四年九月十九日至 二零一零年九月十八日
		3,750	3,750	0.92	二零零五年四月二十八日至 二零一一年四月二十七日
		7,500	7,500	0.50	二零零五年十一月二十四日至 二零一一年十一月二十三日
		20,000	20,000	0.50	二零零五年六月二十九日至 二零一二年六月二十八日
		20,000	20,000	0.50	二零零六年六月二十九日至 二零一二年六月二十八日
		25,000	25,000	0.57	二零零五年七月三十日至 二零一三年七月二十九日
		25,000	25,000	0.57	二零零六年七月三十日至 二零一三年七月二十九日
		25,000	25,000	0.57	二零零七年七月三十日至 二零一三年七月二十九日
		50,000	50,000	1.08	二零零五年七月二十九日至 二零一四年七月二十八日
		50,000	50,000	1.08	二零零六年七月二十九日至 二零一四年七月二十八日
		50,000	50,000	1.08	二零零七年七月二十九日至 二零一四年七月二十八日
50,000	50,000	1.08	二零零八年七月二十九日至 二零一四年七月二十八日		
		426,250	426,250		

董事於股份及購股權之權益(續)

(3) 本公司其他相聯法團之股份及相關股份之好倉(續)

(b) 購股權(續)

董事姓名及其持有 權益之公司名稱	身份	所持之 購股權數目	相關股份 數目	行使價 坡元	行使期
(v) 於勝科工業有限公司 之權益					
鄭秀俊先生	實益擁有人	500,000	500,000	2.21	二零零一年五月二十日至 二零零九年五月十九日
		125,000	125,000	1.94	二零零一年六月二十七日至 二零零一年六月二十六日
		125,000	125,000	1.94	二零零二年六月二十七日至 二零零一年六月二十六日
		125,000	125,000	1.94	二零零三年六月二十七日至 二零零一年六月二十六日
		125,000	125,000	1.94	二零零四年六月二十七日至 二零零一年六月二十六日
		12,500	12,500	1.50	二零零二年四月二十日至 二零零六年四月十九日
		12,500	12,500	1.50	二零零三年四月二十日至 二零零六年四月十九日
		12,500	12,500	1.50	二零零四年四月二十日至 二零零六年四月十九日
		12,500	12,500	1.50	二零零五年四月二十日至 二零零六年四月十九日
		6,250	6,250	1.54	二零零三年五月八日至 二零零七年五月七日
		6,250	6,250	1.54	二零零四年五月八日至 二零零七年五月七日
		6,250	6,250	1.54	二零零五年五月八日至 二零零七年五月七日
		6,250	6,250	1.54	二零零六年五月八日至 二零零七年五月七日
		6,250	6,250	0.93	二零零三年十月十八日至 二零零七年十月十七日
		6,250	6,250	0.93	二零零四年十月十八日至 二零零七年十月十七日
		6,250	6,250	0.93	二零零五年十月十八日至 二零零七年十月十七日
		6,250	6,250	0.93	二零零六年十月十八日至 二零零七年十月十七日
		6,250	6,250	1.09	二零零四年六月三日至 二零零八年六月二日
		6,250	6,250	1.09	二零零五年六月三日至 二零零八年六月二日
		6,250	6,250	1.09	二零零六年六月三日至 二零零八年六月二日
		6,250	6,250	1.09	二零零七年六月三日至 二零零八年六月二日
		6,250	6,250	1.24	二零零四年十一月十九日至 二零零八年十一月十八日
		6,250	6,250	1.24	二零零五年十一月十九日至 二零零八年十一月十八日
		6,250	6,250	1.24	二零零六年十一月十九日至 二零零八年十一月十八日
		6,250	6,250	1.24	二零零七年十一月十九日至 二零零八年十一月十八日
		1,150,000	1,150,000		

董事於股份及購股權之權益(續)

(3) 本公司其他相聯法團之股份及相關股份之好倉(續)

(b) 購股權(續)

董事姓名及其持有 權益之公司名稱	身份	所持之 購股權數目	相關股份 數目	行使價 坡元	行使期		
(vi) 於Green Dot Internet Services Pte Ltd之權益							
鄭秀俊先生	實益擁有人	4,156	4,156	1.00	二零零三年三月十二日至 二零一三年三月十一日		
		4,157	4,157	1.00	二零零四年三月十二日至 二零一三年三月十一日		
		4,157	4,157	1.00	二零零五年三月十二日至 二零一三年三月十一日		
		4,157	4,157	1.00	二零零六年三月十二日至 二零一三年三月十一日		
		2,616	2,616	1.00	二零零四年四月一日至 二零一四年三月三十一日		
		2,616	2,616	1.00	二零零五年四月一日至 二零一四年三月三十一日		
		2,617	2,617	1.00	二零零六年四月一日至 二零一四年三月三十一日		
		2,617	2,617	1.00	二零零七年四月一日至 二零一四年三月三十一日		
		2,920	2,920	1.00	二零零五年四月一日至 二零一五年三月三十一日		
		2,920	2,920	1.00	二零零六年四月一日至 二零一五年三月三十一日		
		2,920	2,920	1.00	二零零七年四月一日至 二零一五年三月三十一日		
		2,921	2,921	1.00	二零零八年四月一日至 二零一五年三月三十一日		
				38,774	38,774		
		(vii) 於Global Crossing Ltd 之權益					
鄭秀俊先生	實益擁有人	4,400	4,400	10.16	二零零五年一月十二日至 二零一四年一月十一日		
		3,300	3,300	10.16	二零零六年一月十二日至 二零一四年一月十一日		
		3,300	3,300	10.16	二零零七年一月十二日至 二零一四年一月十一日		
		11,000	11,000				

除上文所披露之持有權益外，於二零零五年六月三十日，概無董事、主要行政人員及彼等之聯繫人士於本公司或其任何相聯法團之任何股份、相關股份或債券中擁有須根據證券及期貨條例第352條予以記錄或根據標準守則須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

購股權計劃及股份獎勵計劃

(a) 二零零三年計劃

本公司於二零零三年八月二十八日採納購股權計劃（「二零零三年計劃」），旨在為對本集團業務作出貢獻之合資格參與人士（包括本公司執行董事）提供獎勵及回報。

本公司董事會可酌情向合資格人士（包括本集團任何僱員、職員、董事或顧問）授予購股權。根據二零零三年計劃或任何其他購股權計劃授出之所有購股權，於行使時可予發行之本公司股份數目上限不得超過本公司不時已發行股本之30%。於任何十二個月期間根據購股權計劃可向每一名合資格人士發行之股份數目上限以已發行股份之1%為限，惟獲股東於本公司股東大會上批准者除外。於任何十二個月期間內向本公司主要股東或獨立非執行董事或彼等之任何聯繫人士授予之任何購股權，倘超過本公司已發行股份之0.1%及總值（按授出日期股份收市價計算）超過5,000,000港元者，須獲股東於本公司股東大會上批准。

於二零零五年六月三十日，根據本公司二零零三年計劃已授出而尚未行使之購股權涉及之本公司股份數目為3,285,000股，佔於該日本公司已發行股份之0.82%。

承授人可於要約日期起計三十個營業日內接納授出之購股權，惟承授人於接納時須繳付代價。本公司授予購股權之代價為1.00港元。購股權之行使期由董事會釐定。

購股權之行使價由董事會釐定。購股權之行使價必須為(i)授出日期股份於聯交所之收市價；(ii)本公司股份於緊接授出日期前五個交易日在聯交所之平均收市價；及(iii)於授出日期本公司股份之面值（以最高者為準）。

下表披露於截至二零零五年六月三十日止六個月內董事及僱員持有二零零三年計劃下之購股權及其變動詳情：

	授出日期	購股權數目			每股行使價 港元	
		於二零零五年 一月一日 尚未行使	期內授出	期內作廢		於二零零五年 六月三十日 尚未行使
一名董事	二零零三年十月九日	450,000			450,000	1.45
	二零零四年十一月二十五日	225,000			225,000	1.05
	二零零五年四月十二日		225,000		225,000	1.63
僱員	二零零三年十月九日	1,330,000		(400,000)	930,000	1.45
	二零零四年十一月二十五日	895,000		(187,500)	707,500	1.05
	二零零五年四月十二日		747,500		747,500	1.63
		2,900,000	972,500	(587,500)	3,285,000	

根據有關計劃之條款，授出之購股權可以下列方式行使：

- (i) 自授出日期起計十二個月屆滿日（「第一行使日」）後可行使購股權之25%；
- (ii) 自第一行使日起計每隔十二個月之屆滿日後可行使購股權之25%；及
- (iii) 購股權將於授出日期起計十年後屆滿。

購股權計劃及股份獎勵計劃(續)

(b) 股份獎勵計劃

本公司於二零零四年三月十八日採納一項與表現相關之獎勵計劃及一項以時間為基準之獎勵計劃(統稱「股份獎勵計劃」)，以確認本集團若干僱員(包括執行董事)之表現及／或貢獻，給予獎勵以挽留彼等及吸引合適人材，從而有助本集團進一步之發展。根據股份獎勵計劃，表現股份乃按所設定之中期公司目標之表現而有條件授出，乃免費發給獲授人。

於二零零五年六月三十日，概無根據股份獎勵計劃授出獎勵。

主要股東

於二零零五年六月三十日，本公司根據證券及期貨條例第336條保存之主要股東登記名冊顯示，以下股東已知會本公司彼等於本公司已發行股本之有關權益：

本公司每股面值0.10港元之普通股

股東姓名	身份	普通股數目	於二零零五年 六月三十日 佔已發行股本 之百分比
新加坡國家印刷出版集團	實益擁有人	282,343,988	70.11%
Green Dot Capital Pte Ltd	由受控公司持有(附註1)	282,343,988	70.11%
Temasek Capital (Private) Limited	由受控公司持有(附註1)	282,343,988	70.11%
Temasek Holdings (Private) Limited	由受控公司持有(附註1)	282,343,988	70.11%

附註1：該等股份乃透過新加坡國家印刷出版集團(由Temasek Capital (Private) Limited之全資附屬公司Green Dot Capital Pte Ltd在其中擁有55%股權之公司)持有。Temasek Capital (Private) Limited乃Temasek Holdings (Private) Limited之全資附屬公司。

附註2：於二零零五年六月三十日，根據供股暫定配發予SNP之供股股份為70,585,997股。

附註3：根據於二零零五年五月二十五日與大福證券有限公司(「大福」)簽訂之包銷協議，大福同意根據供股包銷30,095,732股股份。

有關未繳股款供股股份詳情，請參考本公司於二零零五年六月二十三日刊發之供股章程。

除上文所披露者外，於二零零五年六月三十日，本公司並無顯示本公司之已發行股本有任何其他權益或淡倉。

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會計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常規守則。

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





10/F, Wing On House, 71 Des Voeux Road Central, Central, Hong Kong.
香港中環德輔道中71號永安集團大廈10樓