



Karrie International Holdings Limited

嘉利國際控股有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：1050)

截至二零零八年三月三十一日止年度業績公佈

重點

	二零零八 千港元	二零零七 千港元	百分比變動
營業額	2,802,974	3,328,097	-16%
股權持有人應佔溢利	13,148	124,928	-89%
每股基本溢利	2.8港仙	29.6港仙	-91%
每股末期股息	無港仙	3.0港仙	-100%
股東權益回報率	2%	22%	-91%

嘉利國際控股有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）宣佈本公司及其附屬公司（以下合稱「我們」或「本集團」）截至二零零八年三月三十一日止年度之綜合財務業績及二零零七年之比較數字如下：

綜合資產負債表

於二零零八年三月三十一日

	備註	本集團	
		二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
資產			
非流動資產			
租賃土地及土地使用權		46,873	47,927
購置土地使用權之按金		26,400	—
物業、廠房及設備		378,328	269,150
於聯營公司之權益		400	—
遞延稅項資產		387	1,042
		<u>452,388</u>	<u>318,119</u>
流動資產			
存貨		264,352	374,974
貿易應收帳款	3	430,742	610,850
預付款、按金及其他應收帳款	3	151,412	35,015
應收聯營公司帳款		—	8,770
預付稅項		4,783	—
抵押銀行存款		—	6,359
現金及銀行結存		353,140	267,280
		<u>1,204,429</u>	<u>1,303,248</u>
資產總值		<u>1,656,817</u>	<u>1,621,367</u>

	本集團	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
備註		
權益		
本公司股權持有人應佔股本及儲備		
股本	57,720	41,228
其他儲備	212,326	107,505
保留溢利		
— 擬派末期股息	—	12,369
— 其他	405,371	395,096
	<u>675,417</u>	<u>556,198</u>
少數股東權益	424	424
	<u>675,841</u>	<u>556,622</u>
負債		
非流動負債		
長期銀行貸款，有抵押	188,700	90,875
遞延稅項負債	8,753	7,536
長期服務金之準備	9,793	6,053
	<u>207,246</u>	<u>104,464</u>
流動負債		
應繳稅項	—	2,959
貿易應付帳款及票據	4 351,379	451,605
應計費用及其他應付帳款	202,365	183,086
預收帳款	2,614	4,929
應付聯營公司帳款	811	—
短期銀行借貸，有抵押	216,561	317,702
	<u>773,730</u>	<u>960,281</u>
負債總值	<u>980,976</u>	<u>1,064,745</u>
權益及負債總值	<u>1,656,817</u>	<u>1,621,367</u>
流動資產淨值	<u>430,699</u>	<u>342,967</u>
總資產減流動負債	<u>883,087</u>	<u>661,086</u>

綜合損益表－按費用功能分類
截至二零零八年三月三十一日止

	備註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
收入	5	2,802,974	3,328,097
銷售成本	6	<u>(2,623,931)</u>	<u>(3,024,002)</u>
毛利		179,043	304,095
分銷及銷售費用	6	(34,948)	(40,343)
一般及行政費用	6	<u>(117,225)</u>	<u>(113,358)</u>
經營溢利		26,870	150,394
財務收入	7	14,853	11,104
財務成本	7	<u>(20,071)</u>	<u>(23,764)</u>
除稅前溢利		21,652	137,734
稅項	8	<u>(8,504)</u>	<u>(12,806)</u>
本公司股權持有人應佔溢利		<u><u>13,148</u></u>	<u><u>124,928</u></u>
每股溢利 (每股以港仙計)			
— 基本	9	<u><u>2.8</u></u>	<u><u>29.6</u></u>
— 攤薄	9	<u><u>2.8</u></u>	<u><u>29.4</u></u>
股息	10	<u><u>4,329</u></u>	<u><u>47,413</u></u>

綜合現金流量表

截至二零零八年三月三十一日

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
除稅前溢利	21,652	137,734
調整非現金項目／利息／稅項	30,357	31,376
營運資金之變動	109,527	(14,446)
經營活動產生現金淨額	161,536	154,664
投資活動所用現金淨額	(177,352)	(86,129)
融資活動產生／(所用) 現金淨額	101,628	(124,764)
淨現金及現金等值物之增加／(減少)	85,812	(56,229)
四月一日之現金及現金等值物	267,145	323,374
三月三十一日之現金及現金等值物	352,957	267,145
現金及現金等值物之分析：		
現金及銀行結存	353,140	267,280
銀行透支	(183)	(135)
	352,957	267,145

綜合財務報表附註

1 編製基準

本綜合財務報表是根據香港財務報告準則(香港財務準則)編制。綜合財務報表已按照歷史成本法編制，並按公平值透過損益記帳之財務資產和財務負債(包括衍生工具)之重估而作出修訂。

編制符合香港財務準則之財務報表需要使用若干關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用本集團之會計政策過程中行使其判斷。

(a) 本年度已生效之準則、修訂及詮釋

香港財務準則7「金融工具：披露」，及香港會計準則1「財務報表的呈報－資本披露」之補充修訂引入了有關金融工具之新披露規定，對本集團金融工具之分類和估值，或稅項和貿易及其他應付款相關之披露並無任何影響；

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋8「香港財務準則2之範圍」規定凡涉及發行權益工具之交易－當中所收取之可識別代價低於所發行權益工具之公平值－必須確定其是否屬於香港財務報告準則2之範圍內。此項準則並無對本集團之財務報表有任何影響；

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋10「中期財務報告和減值」禁止在中期期間確認按成本值列帳之商譽、權益工具之投資和財務資產投資之減值虧損，在之後之結算日回撥。此項準則並無對本集團之財務報表有任何影響；及

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋11「香港財務準則2」－「集團及庫存股份交易」。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋11對涉及庫存股份或牽涉集團實體之以股份為基礎交易之支付(例如：母公司股份之認股權)應否在母公司及集團公司之獨立帳目中入帳為權益結算或現金結算之以股份為基礎之支付提供指引。此項詮釋並無對本集團之財務報表有任何影響。

(b) 本年度生效但與本集團營運無關之準則、修訂及詮釋

以下準則、修訂及對已公佈準則之詮釋必須在二零零七年四月一日或之後開始之會計期間採納，但與本集團的營運無關：

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋7「應用香港會計準則29「嚴重通脹經濟中之財務報告」下之重列法」；及
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋9「重新評估勘入式衍生工具」。

(c) 仍未生效而本集團亦無提早採納之準則、修訂及對現有準則之詮釋

以下為已公佈之準則、修訂及對現有準則之詮釋，而本集團必須在二零零八年四月一日或之後開始之會計期間或較後期間採納，但本集團並無提早採納：

- 香港會計準則1(經修訂)「財務報表的呈報」(由二零零九年一月一日起生效)。香港會計準則1(經修訂)規定所有權益擁有人之變動必須在權益變動表中呈列。所有全面收入必須在全面收入報表中，或分開在收益表和全面收入報表中呈列。此項修訂規定如有追溯調整或重新分類之調整，應將最早之可比較期間開始時之財務狀況報表在整份財務報表中呈列。但此項修訂沒有改變其他香港財務報告準則對特定交易和其他事項之確認、計量或披露規定。本集團將會由二零零九年一月一日起應用香港會計準則1(經修訂)；
- 香港會計準則23(修訂)「借貸成本」(由二零零九年一月一日起生效)。此項修訂要求實體將收購、興建或生產一項合資格資產(即需要頗長時間籌備作使用或出售之資產)直接應佔之借貸成本資本化，作為該資產之部份成本。將該等借貸成本即時作費用支銷之選擇將被刪去。本集團將會由二零零九年一月一日起應用香港會計準則23(修訂)，由於本集團並無合資格資產，故目前不適用於本集團；
- 香港會計準則32及香港會計準則1(修訂)「可認沽金融工具及清盤時產生之責任」(由二零零九年一月一日起生效)。此修訂本規定，若干可認沽金融工具以及只會於清盤時導致某實體產生責任而必須向另一方按比例提供其淨資產之若干金融工具，必須分類為權益；
- 香港財務準則8「營運分部」(由二零零九年一月一日起生效)。香港財務準則8取代了香港會計準則14，並將分部報告與美國準則SFAS 131「有關企業分部和相關資料的披露」之規定統一起來。此項新準則要求採用「管理方法」，即分部資料須按照與內部報告所採用之相同基準呈報。本集團將會由二零零九年一月一日起應用香港財務準則8。預期影響現正由管理層詳細評估中，但可報告分部之數目以及報告分部之方式，很有可能會跟隨向主要經營決策者提供之內部報告以一致之方式變動；
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋14「香港會計準則19－界定福利資產限額、最低資金要求及兩者相互關係」(由二零零八年一月一日起生效)。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋14對香港會計準則19有關評估可確認為資產之盈餘金額之限額提供指引。此項準則亦解釋了公積金資產或負債如何可能受法定或合約性的最低資金要求所影響。本集團會由二零零八年一月一日起應用香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋14，但預期不會對本集團之帳目有任何影響；

- 香港會計準則27(經修訂)「綜合及獨立財務報表」(由二零零九年七月一日或之後開始之年度期間起生效)。此項修訂規定非控制性權益(即少數股東權益)必須在綜合財務狀況報表內之權益中呈列,並與母公司之擁有人權益分開列報。全面收入總額必須歸屬於母公司擁有人和非控制性權益,即使這導致非控制性權益出現虧損結餘。母公司在附屬公司不導致失去控制權之權益變動,在權益中記帳。當失去對附屬公司之控制權時,將該前附屬公司之資產、負債和相關權益部份剔除確認。任何虧損在收益表中確認。在該前附屬公司所保留之任何投資按控制權失去當日之公平值記帳。本集團將會由二零一零年四月一日起應用國際會計準則27(經修訂);
- 香港財務報告準則第2號(修訂)「以股份為基礎之支付之行權條件及註銷」(由二零零九年一月一日起生效)。此項修訂澄清了「行權條件」之定義及列明有關對方「註銷」以股份為基礎之支付安排之計劃時之會計處理方法。行權條件包括服務條件(規定對方完成特定期限之服務)以及業績條件(需要有關對方達到特定期限及特定之業績目標)。當估計授予權益性工具之公允價值時,需要考慮所有之「非行權條件」以及行權條件之市場情況。所有之註銷被視為加速行權,而本應該在剩餘行權期限確認之金額將立即被確認。本集團將會由二零零九年四月一日起應用香港財務報告準則2號修訂,但預期不會對本集團之綜合財務報表有任何重大影響;及
- 香港財務準則3(經修訂)「企業合併」(適用於企業合併之收購日期是在二零零九年七月一日或以後開始之首個年度報告期間或以後)。此項修訂或會令更多交易採用收購會計法記帳,因為單純以合約方式合併和互助實體之合併已被納入此項準則之範圍內,而企業之定義已作出輕微修改。該準則現說明有關成份乃「能夠進行」而非「進行和管理」。該修訂規定了代價(包括或然代價)、每項可辨識之資產和負債必須按其收購日之公平值計量,惟租賃和保險合約、重新購入之權利、賠償保證資產以及須根據其他國際財務報告準則計量之若干資產和負債則除外。這些項目包括所得稅、僱員福利、以股份為基礎之付款以及持作出售之非流動資產和已終止經營業務。在某一被收購方的任何非控制性權益可按公平值,或按非控制性權益以比例應佔被收購方之可辨識淨資產計量。本集團將會由二零一零年四月一日起應用國際財務報告準則3(經修訂)。

(d) 仍未生效且與本集團營運無關之對現有準則之詮釋

以下為已公佈對現有準則之詮釋,本集團必須在二零零八年四月一日或之後開始之會計期間或較後期間採納,但與本集團之營運無關:

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋12「服務特許權之安排」(由二零零八年一月一日起生效)。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋12適用於由私人營運商參與公營服務基建之發展、融資、營運和維修的合約性安排。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋12與本集團之營運無關,因為本集團屬下並無公司提供公營服務;及

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋13「客戶忠誠度計劃」(由二零零八年七月一日起生效)。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋13澄清了假若貨品或服務是跟隨一項客戶忠誠度獎勵計劃(例如忠誠度分數或贈品)而售出，則有關安排屬於多重銷售組合安排，應收客戶之代價須利用公平值在多重銷售組合安排部份中分攤。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋13與本集團的營運無關，因為本集團屬下並無公司營運任何客戶忠誠度計劃。

2 分部資料

(a) 基本報告形式－業務分部

於二零零八年三月三十一日本集團主要從事製造及銷售電腦外殼、辦公室文儀產品、模具、塑膠及金屬部件(統稱「五金塑膠業務」)及提供電子專業代工服務(「電子專業代工業務」)。

依據本集團之內部財務報告，本集團決定以主要產品分部為基本報告形式及以地區分部為次要報告形式呈列。

截至二零零八年三月三十一日年度止之分部業績如下：

	二零零八年			
	五金塑膠 業務 千港元	電子專業 代工業務 千港元	其他 千港元	合共 千港元
分部收入				
分部收入總額	1,419,684	1,478,407	3,007	2,901,098
分部間收入	(98,124)	—	—	(98,124)
收入	<u>1,321,560</u>	<u>1,478,407</u>	<u>3,007</u>	<u>2,802,974</u>
分部業績	48,127	(24,264)	3,007	26,870
財務收入				14,853
財務成本				<u>(20,071)</u>
除稅前溢利				21,652
稅項				<u>(8,504)</u>
本公司股權持有人應佔溢利				<u>13,148</u>

	二零零七年			合共 千港元
	五金塑膠 業務 千港元	電子專業 代工業務 千港元	其他 千港元	
分部收入				
分部收入總額	1,605,146	1,839,112	8,067	3,452,325
分部間收入	(124,228)	—	—	(124,228)
收入	<u>1,480,918</u>	<u>1,839,112</u>	<u>8,067</u>	<u>3,328,097</u>
分部業績	132,270	10,057	8,067	150,394
財務收入				11,104
財務成本				(23,764)
除稅前溢利				137,734
稅項				(12,806)
本公司股權持有人應佔溢利				<u>124,928</u>

其他分部項目包括在綜合損益表內如下：

	二零零八年		
	五金塑膠 業務 千港元	電子專業 代工業務 千港元	合共 千港元
折舊	40,534	18,860	59,394
攤銷	557	497	1,054
貿易及其他應收帳減值準備	774	1,821	2,595
陳舊及滯銷存貨準備之回撥	<u>(5,193)</u>	<u>(6,277)</u>	<u>(11,470)</u>

	二零零七年		
	五金塑膠 業務 千港元	電子專業 代工業務 千港元	合共 千港元
折舊	36,865	16,113	52,978
攤銷	515	535	1,050
貿易及其他應收帳減值準備／ (準備之回撥)	548	(22)	526
陳舊及滯銷存貨(準備之回撥)／準備	<u>(15)</u>	<u>15</u>	<u>—</u>

於二零零八年三月三十一日之分部資產和負責以及截至該日止年度止之資產費用如下：

	二零零八年		合共 千港元
	五金塑膠 業務 千港元	電子專業 代工業務 千港元	
分部資產	827,892	484,307	1,312,199
未攤分資產			<u>344,618</u>
資產總值			<u><u>1,656,817</u></u>
分部負債	367,767	259,133	626,900
未攤分負債			<u>354,076</u>
負債總值			<u><u>980,976</u></u>
資本費用	<u>107,668</u>	<u>64,461</u>	<u>172,129</u>
	二零零七年		合共 千港元
	五金塑膠 業務 千港元	電子專業 代工業務 千港元	
分部資產	810,922	693,229	1,504,151
未攤分資產			<u>117,216</u>
資產總值			<u><u>1,621,367</u></u>
分部負債	343,308	408,351	751,659
未攤分負債			<u>313,086</u>
負債總值			<u><u>1,064,745</u></u>
資本費用	<u>53,173</u>	<u>38,452</u>	<u>91,625</u>

分部資產主要包括物業、機器及設備、存貨、貿易及其他應收帳、及現金及銀行結存。未分配資產包括預付稅項、遞延稅項資產及於聯營公司之權益。

分部負債包括經營負債。未分配負債包括應付稅項及遞延稅項負債。

資本費用包括添置租賃土地及土地使用權及物業、廠房及設備。

(b) 次要報告形式－地區分部

本集團之收入地點／國家主要為日本、香港、中國、亞洲(不包括日本、香港及中國)、北美洲及西歐。

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
收入		
日本	252,894	259,253
香港	84,018	83,788
中國	741,178	745,730
亞洲(不包日本、香港及中國)	636,698	591,082
北美洲	284,213	477,525
西歐	803,973	1,170,719
總值	<u>2,802,974</u>	<u>3,328,097</u>

收入根據最終付運目的地所在國家分配。

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
分部資產		
日本	1,251	—
香港	787,331	821,951
中國	819,189	725,647
北美洲	25,912	25,799
西歐	23,134	47,970
總值	<u>1,656,817</u>	<u>1,621,367</u>

分部資產根據資產所在地點分配。

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
資本費用		
香港	3,139	2,351
中國	168,974	89,245
北美洲	2	3
西歐	14	26
總值	<u>172,129</u>	<u>91,625</u>

資本費用根據資產所在地點分配。

3 貿易應收帳款、預付款、按金及其他應收帳款

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
貿易應收帳款	441,839	619,352
其他應收帳款	122,796	21,599
	<u>564,635</u>	<u>640,951</u>
減：貿易及其他應收帳款減值準備	(11,097)	(8,502)
	<u>553,538</u>	<u>632,449</u>
預付款	4,598	10,295
按金	24,018	3,121
	<u>28,616</u>	<u>13,416</u>
	<u>582,154</u>	<u>645,865</u>

本集團一般給予客戶之數期由30日至120日。貿易及其他應收帳帳齡分析如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
0至90日	547,193	565,628
91至180日	11,236	20,699
181至360日	3,479	51,388
360日以上	2,727	3,236
	<u>564,635</u>	<u>640,951</u>

4 貿易應付帳款及票據

貿易應付帳款及票據之帳齡分析如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
0至90日	323,818	416,870
91至180日	20,993	20,046
181至360日	4,150	10,914
360日以上	2,418	3,775
	<u>351,379</u>	<u>451,605</u>

5 收入

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
營業額		
銷售		
— 五金塑膠業務	1,321,560	1,480,918
— 電子專業代工業務	1,478,407	1,839,112
	<u>2,799,967</u>	<u>3,320,030</u>
其他收益		
— 租金收入	3,007	3,176
— 管理費收入	—	4,891
	<u>3,007</u>	<u>8,067</u>
總收入	<u>2,802,974</u>	<u>3,328,097</u>

6 按性質分類之費用

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
存貨成本	2,256,203	2,689,656
物業、廠房及設備之折舊	59,394	52,978
租賃土地及土地使用權之攤銷	1,054	1,050
僱員福利開支(包括董事酬金)	234,207	215,375
物業之經營租賃租金	14,707	20,666
匯兌收益淨額	(8,889)	(2,296)
核數師酬金	1,650	1,598
貿易及其他應收帳款減值準備	2,595	526
其他應收帳之撇除	918	—
應收聯營公司帳款準備之回撥	—	(1,874)
陳舊及滯銷存貨準備之回撥	(11,470)	—
出售物業、廠房及設備之虧損淨額	3,192	367
其他開支	222,543	199,657
	<u>2,776,104</u>	<u>3,177,703</u>
代表：		
銷售成本	2,623,931	3,024,002
分銷及銷售費用	34,948	40,343
一般及行政費用	117,225	113,358
	<u>2,776,104</u>	<u>3,177,703</u>

7 財務收入及成本

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
利息開支		
— 於五年內全數償還之銀行借貸	20,071	23,670
— 其他	—	94
	<u>20,071</u>	<u>23,764</u>
財務成本	20,071	23,764
財務收入—利息收入	(14,853)	(11,104)
	<u>5,218</u>	<u>12,660</u>

8 稅項

本公司獲豁免百慕達稅項至二零一六年止。香港利得稅乃根據本年之估計應課稅溢利按17.5% (二零零七年：17.5%) 之稅率計提準備。

在綜合損益表支銷之稅項如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
現行稅項：香港利得稅		
— 本年度	5,146	14,586
— 往年之不足準備	1,486	755
遞延稅項	1,872	(2,535)
稅項支出	<u>8,504</u>	<u>12,806</u>

9 每股溢利

每股基本溢利乃根據本公司權益持有人應佔溢利除以年內已發行之普通股加權平均數計算。

	二零零八年	二零零七年
本公司權益持有人應佔溢利 (千港元計)	<u>13,148</u>	<u>124,928</u>
已發行普通股之加權平均數 (千股計)	<u>474,971</u>	<u>422,319</u>
每股基本溢利 (以港仙計)	<u>2.8</u>	<u>29.6</u>

每股攤薄溢利乃假設所有可攤薄之潛在普通股被兌換後，根據已調整普通股之加權平均股數計算。

本公司仍有攤薄普通股之購股權。根據未行使購股權所附之認購權之貨幣價值，釐定按公平值 (釐定為本公司股份之平均年度市價) 可購入之股份數目。

按以上方式計算之股份數目，與假設購股權行使而應已發行之股份數目作出比較。

	二零零八年	二零零七年
本公司權益持有人應佔溢利(千港元計)	<u>13,148</u>	<u>124,928</u>
已發行普通股之加權平均數(千股計)	474,971	422,319
購股權之調整(千股計)	<u>41</u>	<u>2,091</u>
計算每股攤薄盈利之普通股之加權平均數(千股計)	<u>475,012</u>	<u>424,410</u>
每股攤薄溢利(以港仙計)	<u>2.8</u>	<u>29.4</u>

為計算二零零七年度每股基本及攤薄溢利，普通股之加權平均股數已對於二零零七年十一月供股之影響作出調整。

10 股息

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
已付中期股息—每普通股0.75港仙 (二零零六年：8.5港仙)	4,329	35,044
擬派末期股息—每普通股無港仙 (二零零七年：3.0港仙)	<u>—</u>	<u>12,369</u>
	<u>4,329</u>	<u>47,413</u>

董事會已建議不擬派發二零零七／二零零八年度之末期股息。

主要業務及業績

集團主要從事

- 五金塑膠業務 — 製造及銷售五金及塑膠產品，包括電腦外殼、辦公室文儀產品、錄影帶外殼、模具、塑膠及金屬部件等。
- 電子專業代工業務 — 製造及銷售磁帶解碼器、鐳射打印機、多功能傳真機、「收銀機系統」及其他電腦週邊產品。

業務回顧

- 五金塑膠業務於截至二零零八年三月三十一日之營業額為1,321,560,000港元較去年同期下跌了11% (截至二零零七年三月三十一日：1,480,918,000港元)。其營業額下跌之主因乃基於過份滿足其中一位主要客戶，以致出現抉擇錯誤，為爭取以為本公司是「單一的供應商」的訂單，故答應客戶要求減價，但之後仍失去部份新的項目訂單，另現有訂單的付運也減慢，引致營業額及溢利下跌。今年的營運溢利為48,127,000港元 (截至二零零七年三月三十一日止，132,270,000港元)，較去年同期下跌了約64%。
- 電子專業代工業務於截至二零零八年三月三十一日止之營業額為1,478,407,000港元較去年同期下跌了20% (截至二零零七年三月三十一日止：1,839,112,000港元)。電子專業代工業務今年錄得營運虧損24,264,000港元。主要原因為由於本集團其中一名主要客戶的鐳射打印機銷售額較去年同期下跌了44%，而在該客戶業務重組後，本集團對該客戶的銷售額仍未復甦。同時，其他客戶的銷售增長未能抵銷上述對鐳射打印機付運下跌之影響，結果導致電子專業代工業務整體營業額於有關期間內下跌。

無懼挑戰

- 本財政年度，肯定為最具挑戰性的一年，從宏觀環境，美國次按問題不但未有解決的跡象，並有擴散之可能，美國經濟可能陷入滯脹，甚至出現衰退之情況。全球經濟大氣候亦趨轉壞，國際信貸從而收縮，令致銀根緊絀，中國亦不能置身事外，受到不同程度的影響。

- 一 中國為壓抑通漲，經過多次加息及調高存款準備金率，收緊信貸，以防止通漲及經濟過熱。然中國屢經雪災及地震等天然災害，緊縮政策顯然不利重建。中國經濟因而陷入兩難之局面。此外，原材料價格大漲，石油價格屢創新高、人民幣飆升、嚴格環保法規、今年開始實施《勞動合同法》及最低工資等一系列勞動新法規。上述因素，導致以勞工密集為主之製造業總體成本急速上升。而工廠無法有效控制成本或無法保證於不影響需求之情況下，把上升中的成本悉數轉嫁予客戶，更令中國製造業雪上加霜，中國作為「世界工廠」之地位也開始動搖。面對如斯惡劣環境下，很多廠房已被關閉或遷往其他勞工成本更廉宜地區。
- 一 此外，本集團的玉泉廠房投入運作及準備興建宜興廠房之費用，致使額外開支和營運成本都有所增加。

雖然面對如此嚴峻的環境，本集團仍然着眼中華，無懼挑戰，有信心跨過重重困難，繼續邁步向前。本集團在面對下列不同的主要問題，亦提出應對的方法。

人民幣升值

隨著美元疲弱，人民幣對港元於本年度上升了約8%，人民幣升值必然增加了營運開支。鑑於人民幣並非國際貨幣，並無有效對沖之辦法。然本公司大部份原料皆從客戶及其指定供應商所提供，並主要以美元找結，故能減少匯率波動對本公司之影響。

長遠而言，本公司儘力將上升之營運成本轉嫁予各客戶。於二零零七／零八年度中，採用人民幣結算的總額佔整體成本約15%。

電力供應

電力費用佔整體成本少於2%。本年度本集團一如以往般使用市電及柴油發電機。以保持百分百的後備發電能力，以確保生產力不受影響。唯隨著油價升至逾145美元一桶，能源電力成本不斷上升，定必影響利潤，後備發電比市電相對地昂貴，本集團已盡量爭取使用較便宜的市電，以減輕負面影響，故本年度平均每度電費相比去年，有輕微下降。但節約所得的約3,000,000港元卻全部給人民幣升值所「吞噬」了。

鐵料價格

鐵料價格於過去兩年相對穩定，但踏入二零零八年後鐵料價格持續上升，升幅超過50%。本集團仍不斷努力就製造產品提價和增加鐵料存量，而鐵料佔總成本約為5%。

勞工

勞動合同法之實施及嚴格執行最低工資，本集團已按照法規執行。雖然勞工市場供應情況有所改善，惟勞動成本卻以雙位數字上升。為減輕勞動成本上漲，本集團已實行資本密集之機械自動化及提高行政效率，以減輕人手之要求，從而節省工資開支。年內工資／薪金佔整體成本少於10%。

激烈的競爭

本集團經營行業競爭激烈，同業生產力、產品和服務穩定性及質素、定價、回應市場的速度及產能等主要方面互相競爭。本集團之管理層皆緊貼瞬息萬變之商業環境，掌握行情脈搏，了解客戶需求、行業趨勢及各項挑戰，以抓住機遇，發展公司業務。

「三大平衡」

我們一直強調「三大平衡」，希望藉此讓你明白我們在業務高速增長或收縮的同時所遇到的各樣難題與挑戰。如何在不能兼容的情況下成功取得「三大平衡」可謂一門非常艱辛的任務，卻也是企業管理的關鍵。（請參考二零零六／零七年度年報第十六至十七頁）

第一平衡：「投資的風險」與「不作投資的風險」

雖然我們處於這個不能兼容的局面之下，但嘉利的專業管理團隊於過去數年從未放棄尋求兩者之間的平衡。從二零零三／零四年度開始本集團已定下產能擴張計劃，進一步發揮規模效益、增強成本競爭能力及加速自動化。經過數年之投資（見下表），預計在完成明年之固定資產的投資金額約80,000,000港元後，產能及生產力已大大提升，足以應付未來本集團業務的發展，這一輪的投資週期應當完結。之後的投資金額將大幅降低。

	營業額 港元	固定資產 投資 港元	淨銀行借貸 比率截至 三月三十一日
2001/02	1,156,262,000	15,000,000	-18%
2002/03	1,737,979,000	24,000,000	-9%
2003/04	1,692,960,000	59,000,000	1%
2004/05	2,563,190,000	62,000,000	56%
2005/06	3,592,741,000	92,000,000	21%
2006/07	3,320,030,000	92,000,000	25%
2007/08	2,799,967,000	199,000,000	8%
2008/09	不適用	80,000,000	<50%*

* 初步估計

— 廠房投資：

- 其中包括自動化及擴建廠房，作為未來發展用途，主要包括：
 - 完成新玉泉廠房第二期的擴建；
 - 玉泉廠房添置新的自動機械手生產線、金屬沖床及工模加工機器和設備；及
 - 興建宜興第一期之廠房及購買機器。
- 本集團致力於華東地區之客戶要求。最初計劃於江蘇省蘇州市吳中區租用廠房。唯簽約後，業主透過鎮府要求增加租金，雖已滿足其要求，但在展開裝修期間，並在機器開始進場時，再次口頭改變增加建築廠房，其一而再，再而三地變更合作條件，令誠信出現問題，現正商討取消相關租約，並已接近完成階段。
- 為延續於華東地區設立廠房設施之策略，向客戶提供最優質之產品及服務，共同成長。並為中國長江三角洲發展及進行業務之潛在客戶提供增值服務，以發掘更多商機。於二零零八年一月三十一日，本公司之全資附屬公司，訂立協議，以收購位於中國長江三角洲地區江蘇省宜興市經濟開發區地盤（「地盤」）之土地使用權。

該地盤佔地約480畝(約320,000平方米)(參考資料：現有東莞市鳳崗鎮的雁田、鳳崗及玉泉三個廠房，合共土地面積約470畝)，詳情可參閱二零零八年二月十八日寄予各股東之通函，並計劃於二零零八／零九年度展開第一期工程，預算以20,000,000港元建築三棟廠房及購買機械之固定資產投資。受到近期天雨影響，因此預料於二零零八年第四季才可進行試產。

第二個平衡：「股息」與「固定資產投資及流動資金需求」

在決定股息時，董事會須考慮股息與固定資產投資及流動資金需求，並取得適當的平衡。

於二零零七年十月十一日，本集團宣布建議按每股認購價0.75港元供股，基準為每持有十股現有股份供四股供股股份(「供股」)。於二零零七年十一月，供股得以順利完成，並擴大了股本基礎及增加股東基礎，合共籌集的資金淨額合共約121,690,000港元，為本集團未來發展資金奠下良好基礎，並加強本集團之流動資金。

董事會於截至二零零八年三月三十一日止年度採納「新股息政策」。新股息政策列出決定股息的派發金額時所須考慮的因素，如本集團股權持有人應佔溢利、現金流量及投資預算。由於本集團於本年度的業績有所倒退及固定投資增加，所以本公司在股息的派發金額上作出了相應的調整，然其股息政策不變。本集團已於二零零八年一月三十一日派付中期股息每股0.75港仙，若以本集團之股息政策，股權持有人應佔溢利不少於30%作為股息，於扣除中期股息每股0.75港仙，以今年之溢利計算，可予派發予股東之股息剩餘無幾，截至二零零八年六月十五日止，股權持有人合共696名，而少於或等於2,000股佔537名，為節省本集團之行政費用及保留盈利將來發展之用，故董事會經審慎考慮，建議本年度不擬派發末期息予股東。

雖然本公司已進入積極投資之週期，而非流動資產與股東資金比率繼續維持於67%之健康水平(二零零六／零七年：57%)。銀行借貸為本集團提供靈活財務資源調配，淨銀行借貸比率及借貸金額分別為8%及52,121,000港元(二零零七年三月三十一日：25%及141,297,000港元)。預計本年度非流動資產與股東資金比率將會低於100%，而淨銀行負債比率將低於50%之健康水平。

第三平衡：如何於客戶要求合理存貨與集團風險評估之間取得平衡

作為客戶個別項目之唯一供應商，我們別無選擇地只能順應他們的要求積存合理水平的存貨。但在有效的存貨管理下，截至二零零八年三月三十一日止，存貨週轉期為37天，金額約為264,352,000港元(二零零七年三月三十一日為45天和374,974,000港元，或金額下跌了約30%)。

地域分布

集團一向採取多元化模式付運產品，不會依賴單一市場。亞洲地區(日本、中國及香港除外)錄得營業額636,698,000港元(二零零六／零七年度：591,082,000港元)，日本則錄得252,894,000港元(二零零六／零七年度：259,253,000港元)，中國則錄得741,178,000港元(二零零六／零七年度：745,730,000港元)，香港則錄得84,018,000港元(二零零六／零七年度：83,788,000港元)，西歐市場則錄得803,973,000港元(二零零六／零七年度：1,170,719,000港元)，而直接付運至北美洲的營業額則佔284,213,000港元(二零零六／零七年度：477,525,000港元)。

展望

今年是艱難及具挑戰性的一年，前述的負面因素，困擾着本集團並導致整體營業額及毛利率仍趨下降，預計明年營業額將保持平穩，甚或出現低單位百分數下跌。為應付上述之成本結構不斷上升及不明朗之經濟環境。本公司亦相應地採取了下列措施：

- (i) 積極與客戶溝通，以轉嫁部份成本予客戶；
- (ii) 加強自動化之步伐及精簡營運方式，以提高效率、減少原材料損耗及降低勞工成本；
- (iii) 玉泉廠房第二期工程已接近完成階段及宜興廠房隨即興建。將進一步增加產能以應付不同地域客戶之需求。致使生產營運更為集中，建築物採用獨立型式建設，因應不同客戶之要求，可以來料加工或獨資企業模式經營，增加彈性，以滿足及確保本集團為每位客戶提供服務時得以暢順運作；
- (iv) 此外，本公司以爭取股東權益為依歸，故考慮發展以工廠為核心以外的其他綜合性業務，如酒店、旅遊及房地產業務，本人私人在這方面已具備多年豐富經驗和良好經營記錄，希望能使公司業務更為多元化。至今，本集團並未有詳細計劃；及

(v) 隨著玉泉廠房開始營運，而雁田之生產設施也開始遷移至玉泉廠房，但仍有部份生產線仍會繼續運作直至本年底。到時將有約24,000平方米的空置廠房土地。本集團就將來使用空置廠房商討不同方案，以為股東爭取最大利益。

集團截至二零零八年五月三十一日止兩個月未經審核之營業額為415,000,000港元(二零零六／零七年度：463,000,000港元)，因這兩個月之未經審核營業額未必能反映截至二零零九年三月三十一日止年度之最後業績，懇請各投資者及股東在買賣本公司股份時務須審慎行事。

財務資源

本年度集團之業務表現遇到下挫時，理論上流動資金需求下跌，假設流動資產「質素」不變，這將減低對銀行借貸的需求。集團經營模式中包含著這個自動調節的機制，乃是我們對未來充滿信心的其中一項主要支柱。

充裕的變現能力

隨著新一輪的固定資產投資週期快將完結，集團透過整體努力達至改善現金回轉週期的目標，雖然營業額下降了16%，但最後仍維持「經營活動之淨現金流入」於161,536,000港元，對比上年度之淨現金流入154,664,000港元相若。

安排額外銀行借貸

為確保集團之財務保持足夠靈活性，故已安排長期貸款。銀行方面亦非常支持，恒生銀行、匯豐銀行及渣打銀行合共提供了200,000,000港元之5年期分期還款借貸融資，於二零零八年三月三十一日，此等融資均已被動用。

供股集資，擴大股東資金

於回顧年內，本集團就供股所籌集的資金淨額合共約121,690,000港元。本集團認為，供股可以為本集團籌集資金以供本集團發展業務及應付一般營運資金上的需要，同時亦可鞏固本集團的財務狀況，使其日後能把握機遇，及時作出策略投資。

非流動資產與股東資金比率維持於1以下

非流動資產與股東資金比率繼續維持於67%之健康水平(二零零六／零七年度：57%)，代表集團之「非流動資產」如廠房及機器，皆以穩定之長期股東資金所支持，目前銀行借貸唯一作用為流動資金週轉用途。

為增長提供資金週轉

二零零八／零九年度的融資安排遠較去年度為艱辛，因為

- 二零零八／零九年之固定資產投資總預算雖然比二零零七／零八年度實際支出約198,529,000港元為低，但仍需約80,000,000港元；
- 金融市場銀根緊拙；
- 宏觀經濟環境不利製造行業。

截至二零零八年五月三十一日止，未經審計的淨銀行借貸比率約為25%。鑒此，我們預計淨銀行借貸比率仍將維持低於50%之水平，同時亦堅持既有之原則，以除稅後溢利及去年供股所得的資金作為支持資本性開支的需要：

百萬港元	以溢利作為固定資產投資之資金來源								
	99/00	00/01	01/02	02/03	03/04	04/05	05/06	06/07	07/08
除稅後溢利	20	26	78	120	90	147	186	125	13
折舊	32	39	34	32	34	38	50	54	60
供股集資	—	—	—	—	—	—	—	—	122
	52	65	112	152	124	185	236	179	195
減去：									
固定資產投資	57	65	15	24	59	62	92	92	199
股息／將派發股息	16	42*	113*	92*	82	86	103*	47	4
(虧欠)／盈餘	(21)	(42)	(16)	36	(17)	37	41	40	(8)
(淨銀行借貸)／淨現金 (淨銀行借貸比率)	(23)	(51)	64	34	(6)	(234)	(112)	(141)	(52)
／淨現金比率	<u>(7%)</u>	<u>(16%)</u>	<u>18%</u>	<u>9%</u>	<u>(1%)</u>	<u>(56%)</u>	<u>(21%)</u>	<u>(25%)</u>	<u>(8%)</u>

* 包括特別股息

作為一個保守的工業家，我們從未想過以銀行借貸支付固定資產投資的資金需要，因為倘若經濟環境突然出現逆轉時，集團便會陷入危機。

根據過往經驗所得，在營業額收縮幅度較大時，透過嚴謹的流動資金管理可適度減輕應收帳及存貨對流動資金週轉的壓力。

可動用資源

以集團現時分別擁有手頭現金353,140,000港元與及銀行借貸額約1,340,249,000港元，集團有信心足夠應付現時營運與及資本性開支及如機遇出現時的策略性投資的需要。

匯兌風險

本集團所有資產、負債及交易主要均以港元、美元或人民幣計算，由於在有關期間內人民幣兌換港元和美元之匯率持續上升，故此對本集團的營運成本產生一定的匯兌壓力和風險。本集團將努力與客戶爭取在貨價上作出調整，以減低人民幣匯價上升對業務的衝擊。

或然負債

截至二零零八年三月三十一日止，集團並無重大或然負債。

認同

二零零七年度「投資者關係雜誌選舉」

過去幾年本集團之年報曾取得「亞洲貨幣雜誌」、「投資者關係雜誌」及「香港管理專業協會」之多個獎項外，本集團之二零零六／零七年度年報再度獲得「投資者關係雜誌」之「最佳年報及企業文獻」第一名榮銜。同時，雖然本集團本年度之業績表現有所下跌，但仍然獲機構投資者及分析員於「投資者關係雜誌選舉」中評選為「香港最佳投資者關係」（中小企業組）的優異獎。

二零零七年度「最佳年報選舉」

本集團同時獲得「香港管理專業協會」二零零七年度「最佳年報選舉」之「優異年報獎」及「優秀企業管治資料披露獎」。董事會一直相信本集團之年報及其他企業文獻與及公司網頁乃作為與股東們及相關利益團體訊息交換之重要平台，因此我們一直秉承著「事無大小，用心去做」（二零零五／零六年度年報主題）的信念，利用圖表、簡淺的文字及照片等與投資者、股東及其他相關利益團體溝通，我們對付出了的努力最終得到外界之認同感到非常高興。我們會繼續努力去尋求改進空間。

與個人投資者茶敘

本公司認為所有投資者皆應同等地有權獲得本公司資訊，從而推出「與個人投資者茶敘」之活動，另開闢一個與投資者有效溝通的渠道。本年亦成功地舉行了兩次茶敘，於茶敘內，各投資者皆與管理層作出不同互動接觸，因而加深了對集團之了解，並作出了一些建議。本公司認為值得繼續保持一個與個人投資者之有效溝通渠道，預計今年仍會舉行兩次茶敘。下一次之茶敘將於二零零八年七月二十五日晚上七時至九時，假座荃灣荃華街3號悅來酒店三樓水晶廳VI舉行。此茶敘亦為本集團履行社會責任計劃之一部份，所有到場參與人仕均需捐助不少於50港元予慈善機構，而本集團亦會捐出相同總額(總額上限為10,000港元)。如任何人仕願意捐出100港元或以上，本集團將會盡可能向相關慈善機構要求發出收據供退稅用途。隨著各投資者對集團的認識逐漸加深，他們對出席茶敘的熱情漸漸冷卻下來，加上普羅投資者對於小型工業股興趣驟減，每次出席茶敘之人數逐漸減少。未來將視乎參與人數，再決定有否需要由每年兩次再遞減至每年一次。

如投資者對上述活動有興趣，歡迎瀏覽本集團網頁www.karrie.com.hk索取更詳細資料，報名表格可於本集團網頁直接下載或於辦公時間內致電2411-1142索取。由於場地座位有限，如人數超過限額，本集團會以抽籤形式分配入場券。所有出席茶敘之人仕必須事先獲確認登記，方可入座。請各位投資者把握與本公司管理層對話之機會。

人才薈萃、集思廣益、勵精圖治

集團經過過去幾年的高速增長後，營業額有放緩的跡象，加上現時面對國內及製造業各項經營困難因素，包括中國勞工成本上漲、人民幣升值、消費物價上漲、柴油價格持續上升、原材料價格上升等，整體營運成本上漲引致毛利率持續下跌。

雖然如此，管理層從未有感到氣餒，誠如我們於二零零七／零八年度中期業績報告中所述，凡事若能作好了「最壞打算，最好準備」，採取快速、決斷的「開源節流」措施以對抗更嚴峻的風浪。

「眾志成城，集思廣益」，集團今年初突破常規於二零零八年三月份於突破青年村舉行為期兩日一夜的「集思會」，讓管理層於多個不同角度共同思考集團的未來方向及規劃出一些破格創新的「開源節流」方法，合力發揮團隊精神並將各項措施貫徹到位。集思會期間各人就五金／塑膠生產、裝配生產、物流管理、市場開發及行政管理等範疇，交流管理心得及經驗，集思廣益，同時並為各不同範疇訂定共同目標，確保達到集團本年度「成本控制，效益提升」的目標。

「集思會」定立了不少重要的實際行動計劃，其中包括生產方面透過模具設計、技術提升、機械設備配合及培訓等方面，更有效地節省原材料及控制報廢等。物流管理方面會加強一系列措施，以提升供應商表現水平、縮短訂貨週期、加強倉存管理及加快物料管理及回應速度，嚴控物料報廢等。行政管理方面亦會透過架構及職能重整、加強績效管理與獎酬掛勾政策等措施，以減省冗員及精簡人手。節流固然需要，但開源更加重要，市場開發方面會重整策略，除積極於現有客戶開發新項目外，並會開拓更多商機。

各行動計劃已開始緊密進行，管理層會嚴密監控，並有信心各項措施皆能取得成效。

齊心邁進、一同跨過

預計明年本集團仍面對多種不明朗因素，其中包括原料價格急升、石油價格暴漲、人民幣升值、宏觀調控措施、次按問題餘波未了，信貸危機及工資上漲等問題。雖然上述問題對本集團之邊際利潤有不同程度的影響，面對如此巨大之挑戰本公司不論在資金準備、人才培訓及維繫團隊都有充足的準備，高瞻遠矚、無懼挑戰，掌握未來投資方向，跨越重重困難，穩定地朝著目標不停的邁進，透過縝密之團隊精神及有效之管理班底，爭取佳績，為股東尋求更大之回報為己任。雖然身處黑暗不明的道路中，只要齊心邁進，相信光明就在前方。

正所謂「千里之行，始於足下」(二零零四／零五年度年報主題) 穩步向前邁進，縝密之團隊堅信只要「事無大小，用心去做」(二零零五／零六年度年報主題)，一點一滴累積經驗、打穩根基，公司上下一心，定能「乘風破浪」(二零零六／零七年度主題) 排除萬難，「一同跨過」(二零零七／零八年度主題)。

股息

董事會已建議不擬派發本年度末期股息(二零零六／零七年度：3港仙)。連同中期股息每股0.75港仙，全年股息共達每股0.75港仙(二零零六／零七年度：11.5港仙)。

暫停辦理過戶登記

本公司將由二零零八年八月十八(星期一)至二零零八年八月二十二日(星期五)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。所有填妥之股份轉讓文件連同有關之股票，須於二零零八年八月十五日(星期五)下午四時三十分前送達本公司於香港之股份過戶登記分處：香港中央證券登記有限公司；地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至6室。

購買、出售或贖回股份

本年度，本公司概無贖回任何股份。

本公司及其附屬公司在本年度內概無購買或出售本公司任何股份。

遵守企業管治常規守則

本集團一向承諾恪守最嚴謹的企業管治，於截至二零零八年三月三十一日止年度，本公司一直依循及遵守，香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則（「企管守則」），所有原則及規定。除以下所述：

企業管治守則條文第A.2.1條規定應區分主席與行政總裁的角色，並不應由一人同時兼任。本公司並無區分主席與行政總裁，何焯輝先生（「何先生」）目前兼任該兩個職位。

何先生為本集團的創辦人，於製造業具備豐富經驗。同時，何先生具備擔當行政總裁所需之合適管理技巧及商業觸覺之先決條件。董事會相信，由一人同時擔任主席與行政總裁的角色為本集團提供強大兼一致的領導，並可讓本集團更有效及有效率地發展長遠業務策略及執行業務計劃。因此董事會認為無須區分主席及行政總裁之角色，並由何先生繼續擔任這兩個角色。

按照守則條文A.4.1，非執行董事的委任應有指定任期，亦須接受重新選舉。何卓明先生於二零零七年六月一日獲調任為非執行董事，但沒有指定任期。守則條文A.4.2規定每名董事（包括有指定任期之董事）應至少每三年輪值退任一次。

根據本公司之細則，在本公司每一屆股東週年大會上，三分之一之當時在任之董事（或，倘其人數並非三之倍數，則最接近但不多於三分之一之數目）須輪值退任，惟本公司董事會主席及／或董事總經理不須按此規定輪值退任或在釐定每年退任董事人數時計算在內。根據本公司之細則，非執行董事何卓明先生應輪值退任。然而，由於企業管治守則的推出及為遵守企業管治守則守則條文A.4.2，集團主席及／或董事總經理將至少每三年於股東週年大會上自願退任。

根據守則條文第E.1.2條，審核委員會及薪酬委員會主席或其委任代表被安排出席本公司股東周年大會。由於審核委員會及薪酬委員會主席，蘇偉俊先生（並無委任代表）另有要務在身，未能出席本公司於二零零七年八月十七日舉行的股東周年大會（「大會」），本公司執行董事李樹琪先生以大會主席身份，連同董事會主席何焯輝先生及其他董事會成員一併出席大會。董事會認為出席大會的董事會主席及董事會成員已有足夠能力及人數回答大會上的提問。

審核委員會

審核委員會已審閱本集團截至二零零八年三月三十一日止的已綜合業績。

感謝

本人謹向一直鼎力支持集團的所有客戶、供應商、銀行家、股東、以及所有給予本公司支持者致以衷心致謝。此外更感謝一直為集團作出寶貴貢獻之董事、經理及員工們。

特別鳴謝執行董事黃順鵬先生經年對本集團之貢獻，尤其是塑膠、五金及電子行業的工程及製造管理經驗。彼因健康理由於二零零七年十二月一日辭任本公司董事。

於本公佈日期，本公司執行董事為何焯輝先生、郭永堅先生及李樹琪先生；非執行董事為何卓明先生；以及獨立非執行董事為蘇偉俊先生、陳瑞森先生及方海城先生。

承董事會命
主席
何焯輝

香港，二零零八年七月三日

* 僅供識別