

知識 • 致勝之道



未經審核中期業績

筆克遠東集團有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零九年四月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績，連同二零零八年同期之未經審核比較數字如下：

簡明綜合收益表

截至二零零九年四月三十日止六個月

		截至四月三十日止六個月	
		二零零九年 未經審核 千港元	二零零八年 未經審核 千港元
營業額	2	1,049,734	1,201,864
銷售成本		(695,359)	(816,125)
毛利		354,375	385,739
其他收入		19,730	19,599
分銷成本		(142,053)	(149,222)
行政開支		(145,643)	(153,026)
其他經營開支		(160)	(315)
經營溢利		86,249	102,775
融資成本	3	(1,412)	(1,198)
應佔聯營公司溢利		84,837	101,577
應佔共同發展公司虧損		152	10,400
		(643)	-
除稅前溢利		84,346	111,977
所得稅開支	4	(15,412)	(19,748)
期內溢利	5	68,934	92,229
下列各方應佔：			
本公司權益持有人		60,422	81,022
少數股東權益		8,512	11,207
		68,934	92,229
已付股息	6	23,924	41,867
每股盈利	7		
基本		5.05仙	6.77仙
攤薄		5.05仙	6.76仙

簡明綜合資產負債表

於二零零九年四月三十日

	附註	二零零九年 四月三十日 未經審核 千港元	二零零八年 十月三十一日 經審核 千港元
非流動資產			
投資物業		42,743	42,693
物業、廠房及設備	8	308,909	299,288
預付土地租賃款項		56,847	57,262
無形資產	8	13,862	14,332
於共同發展公司之權益		3,464	6,639
於聯營公司之權益		128,146	135,004
俱樂部會籍		5,490	5,570
可供出售金融資產	9	336	336
遞延稅項資產		1,108	1,113
		560,905	562,237
流動資產			
存貨		14,907	29,962
施工中合約工程		60,740	48,474
應收賬款、按金及預付款項	10	501,663	672,785
聯營公司欠款		12,592	15,447
共同發展公司欠款		705	2,484
即期稅項資產		1,160	1,134
已抵押銀行存款		14,283	14,317
銀行及現金結餘		619,657	560,192
		1,225,707	1,344,795
流動負債			
已收賬款		158,595	223,082
應付賬款及應計費用	11	539,548	641,271
應付聯營公司款項		2,098	8,721
應付共同發展公司款項		27	—
即期稅項		27,959	28,589
借貸		44,086	38,645
融資租約承擔		1,667	1,916
		773,980	942,224

簡明綜合資產負債表（續）

於二零零九年四月三十日

	附註	二零零九年 四月三十日 未經審核 千港元	二零零八年 十月三十一日 經審核 千港元
流動資產淨值		451,727	402,571
總資產減流動負債		1,012,632	964,808
非流動負債			
借貸		12,533	10,090
融資租約承擔		2,247	2,715
遞延稅項		13,566	12,632
		28,346	25,437
資產淨值		984,286	939,371
資本及儲備			
股本	12	59,810	59,810
儲備		846,967	811,450
本公司權益持有人應佔權益		906,777	871,260
少數股東權益		77,509	68,111
權益總額		984,286	939,371

簡明綜合權益變動表

截至二零零九年四月三十日止六個月

本公司權益持有人應佔權益

	按股權 結算 以股份 支付									少數		總權益 千港元
	股本 千港元	股份溢價 千港元	資本 贖回儲備 千港元	資本儲備 千港元	款項儲備 千港元	商譽儲備 千港元	法定儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	保留溢利 千港元	合計 千港元	股東權益 千港元	
於二零零八年十一月一日 (經審核)	59,810	701,948	753	(12,080)	4,982	(419,083)	9,522	5,893	519,515	871,260	68,111	939,371
換算海外業務之財務報表 所產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	(1,298)	-	(1,298)	1,195	(103)
直接於權益中確認之淨收入	-	-	-	-	-	-	-	(1,298)	-	(1,298)	1,195	(103)
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	60,422	60,422	8,512	68,934
期內確認之收支合計	-	-	-	-	-	-	-	(1,298)	60,422	59,124	9,707	68,831
確認按股權結算以 股份支付之款項	-	-	-	-	317	-	-	-	-	317	-	317
調撥	-	-	-	-	-	-	1,337	-	(1,337)	-	-	-
二零零八年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(23,924)	(23,924)	-	(23,924)
分配至少數股東權益之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(309)	(309)
於二零零九年四月三十日 (未經審核)	59,810	701,948	753	(12,080)	5,299	(419,083)	10,859	4,595	554,676	906,777	77,509	984,286
代表：												
擬派二零零九年中中期股息									29,905			
其他									524,771			
									554,676			

簡明綜合權益變動表（續）

截至二零零八年四月三十日止六個月

	本公司權益持有人應佔權益											少數 股東權益 千港元	總權益 千港元
	股本 千港元	股份溢價 千港元	資本 贖回儲備 千港元	資本儲備 千港元	按股權 結算 以股份 支付 款項儲備 千港元	商譽儲備 千港元	法定儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	保留溢利 千港元	合計 千港元			
於二零零七年十一月一日 (經審核)	59,771	700,073	753	(12,080)	4,090	(419,083)	5,302	283	437,844	776,953	65,569	842,522	
換算海外業務之財務報表 所產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	31,244	-	31,244	2,490	33,734	
直接於權益中確認之淨收入	-	-	-	-	-	-	-	31,244	-	31,244	2,490	33,734	
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	81,022	81,022	11,207	92,229		
期內確認之收支合計	-	-	-	-	-	-	-	31,244	81,022	112,266	13,697	125,963	
以溢價發行股份	39	1,591	-	-	-	-	-	-	-	1,630	-	1,630	
確認按股權結算以 股份支付之款項	-	-	-	-	585	-	-	-	-	585	-	585	
行使按股權結算以 股份支付之款項	-	284	-	-	(284)	-	-	-	-	-	-	-	
少數股東權益貸款	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	83	83	
少數股東權益注入資本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,863	1,863	
出售附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,552)	(3,552)	
調撥	-	-	-	3,299	-	-	(10)	(79)	(3,383)	(173)	173	-	
二零零七年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(41,867)	(41,867)	-	(41,867)	
分配至少數股東權益之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,834)	(3,834)	
於二零零八年四月三十日 (未經審核)	59,810	701,948	753	(8,781)	4,391	(419,083)	5,292	31,448	473,616	849,394	73,999	923,393	
代表：													
擬派二零零八年中期股息									41,867				
其他									431,749				
									473,616				

簡明綜合現金流動表

截至二零零九年四月三十日止六個月

	截至四月三十日止六個月	
	二零零九年 未經審核 千港元	二零零八年 未經審核 千港元
經營業務之現金流入淨額	93,722	105,385
用於投資業務之現金淨額	(17,270)	(5,230)
用於融資業務之現金淨額	(12,144)	(62,743)
現金及現金等值項目增加淨額	64,308	37,412
於期初之現金及現金等值項目	551,395	470,276
外幣匯率變動之影響	322	10,113
於期終之現金及現金等值項目	616,025	517,801

現金及現金等值項目結餘分析

	截至四月三十日止六個月	
	二零零九年 未經審核 千港元	二零零八年 未經審核 千港元
銀行及現金結餘	619,657	520,919
銀行透支	(3,632)	(3,118)
於期終之現金及現金等值項目	616,025	517,801

附註：銀行及現金結餘包括一筆向客戶就展覽場地損壞而收取之可退還保證金為數約27,300,000人民幣或31,000,000港元（二零零八年：零）之款項。該款項於本報告日期已退還客戶。

簡明財務報表附註

截至二零零九年四月三十日止六個月

1. 編製基準及主要會計政策

本未經審核簡明綜合中期財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十六之適用披露規定及香港會計師公會（「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「中期財務申報」而編製。

本未經審核簡明綜合中期財務報表乃按歷史成本慣例編製，惟就投資物業重估及投資作出修訂並按其公平值入賬。

編製本未經審核簡明中期財務報表所採用之會計政策及編製基準與編製截至二零零八年十月三十一日止年度之年度賬目所採用者一致。

於本中期期間，本集團已採納香港會計師公會頒佈有關其營運之所有新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」），並於其二零零八年十一月一日開始之會計年度生效。香港財務報告準則包括香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）、香港會計準則及詮釋。採納該些新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團會計政策及本年度與往年度呈報之金額並無重大影響。

本集團尚無應用已頒佈惟尚未生效之新香港財務報告準則。本集團已對此等新訂香港財務報告準則之影響進行評估，但尚未能確定此等新香港財務報告準則會否對本集團之經營業績及財務狀況造成重大影響。

2. 營業額及分類資料

本集團主要從事展覽及項目市場推廣服務；博物館、主題環境、室內裝修及零售；品牌標識及視覺信息、會議及展覽管理；及彼等相關業務。

(i) 首要呈報方式 – 地區分類

本集團透過其附屬公司、聯營公司及共同發展公司於全球經營業務，主要分佈三個地區 – 大中華（包括香港、中國大陸、澳門及台灣）、大中華以外之亞洲（主要包括新加坡、馬來西亞、日本、中東、南韓、越南等）及其他國家（包括北美洲、英國及法國）。

呈報資料內之地區分類，分類營業額及分類營運業績乃按客戶所在地區為基準，如下：

收益表

截至二零零九年四月三十日止六個月

	大中華 未經審核 千港元	大中華以外 之亞洲 未經審核 千港元	其他 未經審核 千港元	撇銷 未經審核 千港元	本集團 未經審核 千港元
收益					
外部銷售	511,190	465,208	73,336	-	1,049,734
內部間之銷售	68,197	25,252	10,033	(103,482)	-
總收益	579,387	490,460	83,369	(103,482)	1,049,734

內部間之銷售額乃按當時市價計算。

業績

分類業績	47,577	62,690	(12,684)		97,583
利息收入					3,081
未分配成本					(14,415)
經營溢利					86,249
融資成本					(1,412)
應佔聯營公司溢利（虧損）	(2,214)	3,909	(1,543)		152
應佔共同發展公司虧損	-	(316)	(327)		(643)
除稅前溢利					84,346
所得稅開支					(15,412)
期內溢利					68,934

2. 營業額及分類資料 (續)

(i) 首要呈報方式 – 地區分類 (續)

收益表

截至二零零八年四月三十日止六個月

	大中華 未經審核 千港元	大中華以外 之亞洲 未經審核 千港元	其他 未經審核 千港元	撇銷 未經審核 千港元	本集團 未經審核 千港元
收益					
外部銷售	587,296	522,191	92,377	-	1,201,864
內部間之銷售	79,982	24,817	5,488	(110,287)	-
總收益	667,278	547,008	97,865	(110,287)	1,201,864

內部間之銷售額乃按當時市價計算。

業績

分類業績	48,399	56,173	5,175		109,747
利息收入					4,004
未分配成本					(10,976)
經營溢利					102,775
融資成本					(1,198)
應佔聯營公司溢利	723	9,237	440		10,400
除稅前溢利					111,977
所得稅開支					(19,748)
期內溢利					92,229

2. 營業額及分類資料 (續)

(ii) 次要呈報方式 – 業務分類

本集團四項主要業務：

- 展覽及項目市場推廣服務；
- 品牌標識及視覺信息；
- 博物館、主題環境、室內裝修及零售；及
- 會議及展覽管理。

收益 (亦即本集團營業額) 分析如下：

	截至四月三十日止六個月	
	二零零九年 未經審核 千港元	二零零八年 未經審核 千港元
展覽及項目市場推廣服務	860,453	969,765
品牌標識及視覺信息	96,530	98,069
博物館、主題環境、室內裝修及零售	63,226	118,598
會議及展覽管理	29,525	15,432
	1,049,734	1,201,864

3. 融資成本

	截至四月三十日止六個月	
	二零零九年 未經審核 千港元	二零零八年 未經審核 千港元
銀行貸款之利息	1,304	1,061
融資租約承擔之融資費用	108	137
借貸成本總額	1,412	1,198

4. 所得稅開支

	截至四月三十日止六個月	
	二零零九年 未經審核 千港元	二零零八年 未經審核 千港元
稅項包括：		
期內利得稅		
香港	-	55
海外	14,654	20,017
過往時期（超額撥備）撥備不足		
香港	(76)	22
海外	(166)	(183)
遞延稅項	14,412	19,911
	1,000	(163)
	15,412	19,748

香港利得稅乃就期內之估計應課稅溢利按16.5%（二零零八年：16.5%）計算。本集團之部份溢利來自海外，因此毋須繳納香港利得稅。

其他地區應課稅溢利之稅項乃按本集團根據現有業務所在地區之現行適用稅率並根據現有法例、詮釋及慣例計算。

期內，本集團並無任何重大未撥備遞延稅項。

5. 期內溢利

期內溢利已扣除下列各項：

	截至四月三十日止六個月	
	二零零九年 未經審核 千港元	二零零八年 未經審核 千港元
折舊	18,678	14,883
無形資產攤銷	389	24
已售存貨成本	93,842	111,336
呆壞賬撥備	2,378	666
出售物業、廠房及設備之虧損	160	30
有關下列項目之營運租約租金：		
— 預付土地租賃款項攤銷	560	579
已計入下列各項：		
利息收入	3,081	4,004
出售物業、廠房及設備之收益	37	124

6. 已付股息

	截至四月三十日止六個月	
	二零零九年 未經審核 千港元	二零零八年 未經審核 千港元
二零零八年末期股息－每股2.0港仙 (二零零七年：每股3.5港仙)	23,924	41,867

附註：

- (a) 截至二零零八年十月三十一日止年度之二零零八年末期股息為23,924,000港元(二零零七年：41,867,000港元)乃於結算日後獲得批准。根據本集團之會計政策，該股息乃於其建議及獲得批准之期間扣除。
- (b) 董事會決議擬於二零零九年八月六日(星期四)向二零零九年七月三十一日(星期五)名列本公司股東名冊之股東派付中期股息每股2.5港仙(二零零八年：3.5港仙)。

7. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按以下數字計算：

	截至四月三十日止六個月	
	二零零九年 未經審核 千港元	二零零八年 未經審核 千港元
計算每股基本及攤薄盈利之盈利	60,422	81,022
計算每股基本盈利之普通股加權平均數	1,196,196,104	1,196,190,708
購股權之潛在攤薄普通股之影響	709,135	3,049,838
計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	1,196,905,239	1,199,240,546

8. 資本開支

	物業、 廠房及設備 千港元	商譽 千港元	其他無形 資產 千港元
於二零零八年十一月一日之賬面值（經審核）	299,288	2,430	11,902
添置	31,956	-	-
出售	(2,443)	-	-
折舊費用／攤銷	(18,678)	-	(389)
匯兌調整	(1,214)	-	(81)
於二零零九年四月三十日之賬面值（未經審核）	308,909	2,430	11,432

9. 可供出售金融資產

	二零零九年 四月三十日 未經審核 千港元	二零零八年 十月三十一日 經審核 千港元
股本證券，非上市（附註）	297	297
按公平值列賬之股本證券，在香港以外地區上市	39	39
	336	336

附註：由於非上市股本證券並無於活躍市場之市場報價及其公平值無法準確計量，故該等證券乃按成本值扣除減值列賬。

10. 應收賬款、按金及預付款項

本集團授予貿易客戶之平均信貸期為30至90日不等。

應收賬款、按金及預付款項包括貿易應收賬款約402,664,000港元（於二零零八年十月三十一日：549,039,000港元），其於呈報日期之賬齡分析如下：

	二零零九年 四月三十日 未經審核 千港元	二零零八年 十月三十一日 經審核 千港元
0至90日	299,598	449,670
91至180日	50,641	59,541
181至365日	35,473	27,116
一年以上	16,952	12,712
	402,664	549,039

11. 應付賬款及應計費用

應付賬款及應計費用包括貿易應付賬款約246,629,000港元(於二零零八年十月三十一日：237,625,000港元)，其於呈報日期之賬齡分析如下：

	二零零九年 四月三十日 未經審核 千港元	二零零八年 十月三十一日 經審核 千港元
0至90日	196,705	184,718
91至180日	24,913	32,963
181至365日	13,503	10,751
一年以上	11,508	9,193
	246,629	237,625

12. 股本

	股份數目		股本	
	二零零九年 四月三十日 未經審核	二零零八年 十月三十一日 經審核	二零零九年 四月三十日 未經審核 千港元	二零零八年 十月三十一日 經審核 千港元
每股面值0.05港元之 普通股： (二零零八年： 每股面值0.05港元)				
法定： 於期初／年初及 期末／年終	2,400,000,000	2,400,000,000	120,000	120,000
已發行及繳足： 於期初／年初 行使購股權	1,196,196,104 -	1,195,422,104 774,000	59,810 -	59,771 39
於期末／年終	1,196,196,104	1,196,196,104	59,810	59,810

13. 資產抵押

於二零零九年四月三十日，以下資產已被抵押作為若干銀行向本集團授出信貸融資之抵押品。

	二零零九年 四月三十日 未經審核 千港元	二零零八年 十月三十一日 經審核 千港元
已抵押銀行存款	14,283	14,317
永久業權土地及樓宇	14,765	14,827
租賃土地	4,112	4,169
租賃樓宇	11,548	11,670
投資物業	5,340	5,340
貿易應收賬款	18,188	12,183
存貨	4,886	4,594
設備	2,245	2,793
	75,367	69,893

14. 承擔

(a) 營運租約承擔

於二零零九年四月三十日，本集團就租賃物業及設備作出之不可撤銷營運租約之未來最低租賃應付款總額如下：

	二零零九年四月三十日		二零零八年十月三十一日	
	租賃物業 未經審核 千港元	設備 未經審核 千港元	租賃物業 經審核 千港元	設備 經審核 千港元
一年內	20,123	992	23,422	1,111
第二至第五年 (包括首尾兩年)	46,573	1,724	54,806	1,966
五年以上	91,255	-	90,161	-
	157,951	2,716	168,389	3,077

14. 承擔 (續)

(b) 資本承擔

	二零零九年 四月三十日 未經審核 千港元	二零零八年 十月三十一日 經審核 千港元
有關物業、廠房及設備之資本開支		
— 已訂約但未撥備	52,489	81,674
— 已授權但未訂約	-	1,747
	52,489	83,421

本公司於二零零九年四月三十日並無任何其他重大資本承擔。

15. 或然負債

已發出之財務擔保

於二零零九年四月三十日，本集團已發出下列擔保：

	本集團		本公司	
	二零零九年 四月三十日 未經審核 千港元	二零零八年 十月三十一日 經審核 千港元	二零零九年 四月三十日 未經審核 千港元	二零零八年 十月三十一日 經審核 千港元
就授予以下公司之銀行信貸而向 銀行作出之擔保				
— 附屬公司	-	-	341,074	341,100
— 聯營公司	38,071	38,026	38,071	38,026
— 共同發展公司	7,743	7,980	-	-
	45,814	46,006	379,145	379,126
履約擔保				
— 無抵押	37,117	12,385	-	-
其他擔保				
— 無抵押	1,372	6,303	-	-

15. 或然負債 (續)

於二零零九年四月三十日，董事認為本集團就任何上述擔保而被提出索償之機會甚低。

擔保於訂立日期之公平值並不重大，故並未於財務報表中確認。

自二零零三年，本公司兩家附屬公司及一家聯營公司為本公司附屬公司Pico International (Middle East) L.L.C. (已被接管) 之另一名股東在杜拜所提出之民事訴訟之被告人。現時，法庭於二零零八年四月判被告人須向原告人支付50,000迪拉姆或100,000港元作為精神上的損失，但仍待雙方上訴。本集團已於綜合財務報表撥備100,000港元。

於二零零六年，本公司一家附屬公司香港筆克有限公司(「香港筆克」)接獲意大利北部一地方法院通知，已就一筆約1,000,000歐元(或10,310,000港元)之申訴對其作出失責判決。但香港筆克已提出上訴，故此法庭暫停執行該失責判決，於二零零九年四月已作出進一步聆訊。預期將於二零零九年七月對該事項作出裁決。由於香港筆克與原告並無訂立任何服務購買合約(即原告索償之主體)，故此於財務報表內並無就此作出任何撥備。香港筆克僅為一家意大利公司(現已清盤)之股東，原告乃向該意大利公司提供服務。

16. 關連人士交易

	截至二零零九年四月三十日止六個月							於二零零九年 四月三十日	
	已付	管理	物業	已付	已付				
	展覽收入 未經審核 千港元	分包費用 未經審核 千港元	費用收入 未經審核 千港元	租金收入 未經審核 千港元	物業租金 未經審核 千港元	諮詢費用 未經審核 千港元	其他 未經審核 千港元	應收賬款 未經審核 千港元	應付賬款 未經審核 千港元
聯營公司	2,237	13,511	4,543	241	-	464	3,241	12,592	2,098
共同發展公司	-	-	-	-	-	-	5	705	27
關連公司	56	5	-	-	244	-	457	55	-
	截至二零零八年四月三十日止六個月							於二零零八年 十月三十一日	
	已付	管理	物業	已付	已付				
	展覽收入 未經審核 千港元	分包費用 未經審核 千港元	費用收入 未經審核 千港元	租金收入 未經審核 千港元	物業租金 未經審核 千港元	諮詢費用 未經審核 千港元	其他 未經審核 千港元	應收賬款 經審核 千港元	應付賬款 經審核 千港元
聯營公司	12,369	1,136	4,253	493	-	728	463	15,447	8,721
共同發展公司	-	-	-	-	-	-	-	2,484	-
關連公司	-	-	-	-	293	-	62	37	-

附註：一切交易皆以成本加若干百分比利潤進行。

中期股息

董事會建議派付截至二零零九年四月三十日止六個月之中期股息每股2.5港仙（截至二零零八年四月三十日止六個月：3.5港仙）。中期股息將於二零零九年八月六日（星期四）派付予於二零零九年七月三十一日（星期五）名列本公司股東名冊之股東。

暫停辦理股份過戶手續

本公司將由二零零九年七月二十八日（星期二）起至二零零九年七月三十一日（星期五）止（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶手續，期間不會進行股份過戶登記。所有過戶文件連同有關股票，必須於二零零九年七月二十七日（星期一）下午四時正前，交回本公司之股份過戶登記處聯合證券登記有限公司（地址為香港灣仔駱克道33號中央廣場福利商業中心1901-02室），方會獲派中期股息。

業務回顧及展望

業績

本集團截至二零零九年四月三十日止六個月之營業額較去年同期減少13%至1,050,000,000港元。營業額下跌乃由於全球爆發金融危機後環球經濟增長放緩所致。

本公司權益持有人應佔溢利下跌25%至60,400,000港元。該下跌乃主要由於銷售額下跌及聯營公司之溢利貢獻減少10,200,000港元。

本集團之主要聯營公司Pico (Thailand) Public Company Ltd為本集團帶來200,000港元之虧損，而去年同期除稅後溢利則為4,800,000港元。此乃主要由於泰國持續之政治糾紛對泰國之整體經濟造成不利影響。其他聯營公司如西安綠地筆克國際會展有限公司及Pico Kuwait International Company for Decoration Works分別帶來開業期初虧損2,000,000港元及900,000港元。撇除聯營公司於該期間及去年同期之業績，本公司權益持有人應佔溢利下跌約15%。

每股基本盈利為5.05港仙，而去年同期則為6.77港仙。董事會建議派發中期股息每股普通股2.5港仙，而去年同期則為3.5港仙。

業務回顧及展望（續）

業務回顧

年度初期管理層已經留意本集團於全球金融危機後所需面對之挑戰。主要挑戰是如何在不影響服務質素、不犧牲本集團中期業務策略之重點及方向下，迅速地降低銷售成本及經常開支。這在未來數月仍是集團面對之主要挑戰。

按地域劃分，大中華及大中華以外之亞洲之營業額較上年同期分別下跌約13%及約11%。其他地區之盈利亦錄得相若跌幅，惟北美及歐洲則錄得虧損。然而，本集團於該市場所佔之規模相對地較小，倘大幅削減將會影響本集團於環球市場之中期策略。

按業務分部劃分，核心分部為展覽及項目市場推廣服務，佔總收益82%。其餘三個業務分部佔總收益18%，其中博物館、主題環境、室內裝修及零售分部之收益較上年同期減少47%至63,200,000港元。該減少乃主要由於澳門威尼斯人渡假村項目暫停施工，而本集團曾預期從該持續發展項目中獲得較多收益流。

為減輕營業額下跌之影響，本集團已透過審慎檢討所有直接成本，將上半年之毛利率提升至33.8%，而上一期間則為32.1%。此舉將繼續成為未來數月之重點措施。固定經常開支（如分銷成本及行政開支）已減少約5%。

於展覽及項目市場推廣服務分部，本集團獲展覽會主辦機構委任為展期內指定服務供應商之若干貿易展覽為：

1. 於二零零九年三月在吉隆坡舉辦之馬來西亞國際傢具展
2. 於二零零九年四月在北京舉辦之第十一屆中國國際機床展覽會
3. 於二零零九年四月在洛陽舉辦之中國2009世界集郵展覽
4. 於二零零九年四月在香港舉辦之環球資源系列之中國採購交易會

業務回顧及展望（續）

業務回顧（續）

除向展覽會主辦機構直接提供服務外，本集團亦向各展覽會之眾多國際客戶提供展台設計及搭建服務，包括拜耳、東風日產、埃克森美孚、海爾、香港旅遊發展局、標緻、卡塔爾石油、豐田及中興通訊。

除年度貿易展覽及展會外，本集團亦向眾多客戶的推廣項目提供服務，如於二零零九年四月之倫敦新加坡日、於2010世界博覽會場之巴基斯坦國家館、阿聯酋國家館及石油館之動土儀式以及馬來西亞多個三星巡迴展覽。

上文所列之客戶及展覽為重點業務，但佔上述展覽及項目市場推廣分部總收益不足10%。

於品牌標識及視覺信息分部，中國乃焦點所在，而主要客戶包括肯德基、麥當勞、梅賽德斯奔馳、日產、中國石油、上海通用汽車及中化道達爾。該分部佔期內總收益9%或96,500,000港元。

於博物館、主題環境、室內裝修及零售分部，本集團之服務範圍包括研究、構思、內容以及最後製作。該分部佔期內總收益6%或63,200,000港元。工作項目包括杜拜Fun City Oasis商場、香港九龍寨城公園、北京聯想品牌體驗館、新加坡Media Fusion體驗中心及胡志明市Parkson Saigon。

於會議及展覽管理分部，本集團已籌辦四個主要展覽。該等展覽為香港亞洲遊戲展、中國國際電力電工展、中國（上海）國際獎勵旅遊及大會博覽會、澳門世界廁所高峰會及博覽會。該分部佔期內總收益3%或29,500,000港元。

業務回顧及展望（續）

僱員及酬金政策

於二零零九年四月三十日，本集團僱用合共約2,200名全職僱員（於二零零八年十月三十一日：2,400名），分別從事項目管理、設計、製作、銷售及市場推廣以及行政工作，並由大批分包商及供應商提供支援。期內之員工成本約為207,000,000港元（截至二零零八年四月三十日止六個月：205,000,000港元）。

本集團之酬金政策乃按個別僱員之表現及各地區之薪酬趨勢而制訂，並將每年定期檢討。除公積金計劃及醫療保險外，亦會根據個別僱員表現之評估而給予僱員酌情花紅及僱員購股權計劃。

前景

按地區而言，大中華乃本集團最大之單一市場，佔期內總收益約50%。中國於去年全球金融危機所觸發問題之影響下，儘管經濟年增長率低於預期目標，其增幅仍能保持在年年6%以上，故此仍是極具實力之市場。由現在至二零一零年，展覽及項目市場推廣服務分部之前景應會保持穩定。本集團了解中國現時及不斷出現之市場商機，本集團正計劃集中開發和利用此等機會。

展望未來，明年之亞洲盛事2010上海世界博覽會，將為本集團業務帶來刺激。因此，大中華市場於整個二零一零年將繼續帶動本集團業務發展。

北美及歐洲市場仍不明朗，因其佔本集團整體業務規模相對地較小，故其影響和緩，並可於必要時採取迅速行動。

泰國政治局勢依然不穩，未來六個月的前景實難以預測。

本集團對全球經濟問題仍然保持警覺性。本集團將繼續透過增加市場佔有率、地區擴張、在相關領域提供相類似的服務及優化執行力，以改善集團前景。內部管理方面，本集團將持續檢討經常開支，並保持靈活性，務求安然渡過當前全球經濟不明朗情況。

董事之股份權益

於二零零九年四月三十日，董事及彼等之聯繫人士於本公司及其相聯法團之股份及相關股份中擁有以下記錄於根據證券及期貨條例（證券及期貨條例）第352條置存之股東登記冊之權益，或根據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：

董事姓名	所持股份／相關股份數目			佔本公司 股權概約 百分比	
	個人權益	其他權益	權益總額		
謝松發先生	(附註1)	9,140,000	—	9,140,000	0.76%
謝松興先生	(附註2)	8,090,000	—	8,090,000	0.68%
楊俊康先生	(附註3)	8,383,600	—	8,383,600	0.70%
李企偉先生		—	—	—	—
簡乃敦先生		—	—	—	—
施宇澄先生		—	—	—	—
甘力恒先生		—	—	—	—

附註：

- (1) 謝松發先生之個人權益乃指就本公司授出之購股權於9,140,000股相關股份之權益，有關詳情載於下文「購股權」一節。
- (2) 謝松興先生之個人權益乃指就本公司授出之購股權於8,090,000股相關股份之權益，有關詳情載於下文「購股權」一節。
- (3) 楊俊康先生之個人權益乃指於3,523,600股股份及就本公司授出之購股權於4,860,000股相關股份之權益，有關詳情載於下文「購股權」一節。

董事之股份權益（續）

謝松發先生及謝松興先生分別擁有筆克（香港）有限公司（本公司之附屬公司）之2,000股及4,000股無投票權遞延股份之個人權益。

上述披露之所有權益乃於本公司股份之長倉。

除上文披露者及本集團若干董事以代理人身份持有之附屬公司之若干股份外，各董事及彼等之聯繫人士並無於本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例）之任何股份、相關股份及債券中擁有記錄於根據證券及期貨條例第352條置存之登記冊之任何權益或短倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所之任何權益或短倉。

購股權

於二零零二年一月七日，股東於本公司股東特別大會上通過一項批准採納新購股權計劃（「該計劃」）之普通決議案，以全面遵守上市規則第17章。根據該計劃，本公司可向合資格人士授出購股權，以認購本公司股份，惟根據購股權可予發行之股份最多不得超過二零零九年四月三十日本公司已發行股本之9.12%。授出之購股權可於董事知會各購股權持有人之期間內任何時間行使，惟不得於授出日期起計五年期限屆滿後行使。董事於行使期間，可對行使購股權施加限制，而購股權可因此而行使。購股權涉及之每股股份認購價應由董事釐訂，不得低於下列三者中之較高者：提呈購股權予合資格人士當日（必須為營業日）聯交所每日報表所報之股份收市價；股份於緊接授出日期前五個營業日在聯交所每日報表所報之平均收市價；股份於授出日期之面值。

購股權（續）

(i) 尚未行使購股權

根據該計劃授出而於期初及期終尚未行使之有關本公司新股份之購股權詳情如下：

董事姓名	於二零零八年		於二零零九年		
	十一月一日 尚未行使	授出之 購股權數目	行使之 購股權數目	失效之 購股權數目	四月三十日 尚未行使
類別一：董事					
謝松發先生	(附註1)	3,240,000	-	-	3,240,000
	(附註2)	1,600,000	-	-	1,600,000
	(附註3)	1,200,000	-	-	1,200,000
	(附註4)	1,600,000	-	-	1,600,000
	(附註7)	-	1,500,000	-	-
謝松興先生	(附註1)	3,040,000	-	-	3,040,000
	(附註2)	1,600,000	-	-	1,600,000
	(附註3)	1,150,000	-	-	1,150,000
	(附註4)	1,300,000	-	-	1,300,000
	(附註7)	-	1,000,000	-	-
楊俊康先生	(附註1)	1,860,000	-	-	1,860,000
	(附註2)	1,000,000	-	-	1,000,000
	(附註3)	700,000	-	-	700,000
	(附註4)	800,000	-	-	800,000
	(附註7)	-	500,000	-	-
董事合計	19,090,000	3,000,000	-	-	22,090,000
類別二：僱員					
	(附註1)	1,860,000	-	-	1,860,000
	(附註3)	450,000	-	-	450,000
	(附註4)	786,000	-	(72,000)	714,000
	(附註5)	72,000	-	-	72,000
	(附註6)	1,500,000	-	-	1,500,000
僱員合計		4,668,000	-	(72,000)	4,596,000
所有類別合計		23,758,000	3,000,000	(72,000)	26,686,000

購股權 (續)

(i) 尚未行使購股權 (續)

附註：

- (1) 行使價為0.855港元。可行使購股權之購股權期間由二零零五年七月二十六日至二零一零年七月二十五日止。授出日期為二零零五年七月二十五日。
- (2) 行使價為0.986港元。可行使購股權之購股權期間由二零零五年十二月十五日至二零一零年十二月十四日止。授出日期為二零零五年十二月十四日。
- (3) 行使價為1.630港元。可行使購股權之購股權期間由二零零六年八月三十日至二零一一年八月二十九日止。授出日期為二零零六年八月二十九日。
- (4) 行使價為2.184港元。可行使購股權之購股權期間由二零零七年五月二十二日至二零一二年五月二十一日止。授出日期為二零零七年五月二十一日。
- (5) 行使價為2.350港元。可行使購股權之購股權期間由二零零七年八月二十九日至二零一二年八月二十八日止。授出日期為二零零七年八月二十八日。
- (6) 行使價為1.240港元。可行使購股權之購股權期間由二零零八年五月十五日至二零一三年五月十四日止。授出日期為二零零八年五月十四日。
- (7) 行使價為0.413港元。可行使購股權之購股權期間由二零零八年十二月十六日至二零一三年十二月十五日止。授出日期為二零零八年十二月十五日及於緊隨授出日期前之股份收市價為0.385港元。

(ii) 購股權估值

- (1) 公平值乃採用柏力克－舒爾斯期權定價模式並使用下列主要假設得出：

授出日期	基於			加權 平均股價 港元	無風險 利率 %	每年 股息率 %
	行使價 港元	購股權之 預計年期 年	預期波幅 %			
二零零五年七月二十五日	0.855	0.5	44.65	1.710	2.970	8.73
二零零五年十二月十四日	0.986	0.5	44.65	1.880	3.680	12.71
二零零六年八月二十九日	1.630	0.5	48.65	1.630	3.640	10.08
二零零七年五月二十一日	2.184	2.5	47.01	2.170	4.008	3.23
二零零七年八月二十八日	2.350	2.5	45.93	2.350	4.004	2.98
二零零八年五月十四日						
第一份	1.240	2.5	55.18	1.240	2.123	5.65
第二份	1.240	2.7	53.99	1.240	2.217	5.65
第三份	1.240	3.0	53.69	1.240	2.248	5.65
第四份	1.240	3.2	52.74	1.240	2.353	5.65
二零零八年十二月十五日	0.413	5.0	59.26	0.390	1.496	5.98

購股權（續）

(ii) 購股權估值（續）

- (2) 預期波幅乃按本公司股價於過往三至五年之歷史波幅釐定。本模式所使用之預計年期，已根據管理層之最佳估計就不可轉讓、行使限制及行為考慮等影響作出調整。
- (3) 於截至二零零九年四月三十日止六個月本集團就本公司已授出之購股權確認之總費用為317,000港元（截至二零零八年四月三十日止六個月：585,000港元）。

除上文所披露者外，於期內任何時候，本公司或其任何附屬公司並無達成任何安排，使本公司之董事可藉購入本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲益，而董事或彼等之配偶或十八歲以下之子女並無擁有認購本公司證券之任何權利，或曾於期內行使任何該等權利。

主要股東

按本公司根據證券及期貨條例第336條之規定保存之登記冊所載，於二零零九年四月三十日，下列人士（本公司董事除外）於股份及相關股份中擁有權益或短倉：

股東名稱	所持股份／ 相關股份數目	佔已發行股本 百分比
Pine Asset Management Limited	462,687,186	38.68%
DJE Investment S.A. (附註)	95,772,000	8.01%
Dr. Jens Ehrhardt Kapital AG	95,772,000	8.01%
Dr. Jens Alfred Karl Ehrhardt	95,772,000	8.01%

附註：該等股份由Dr. Jens Ehrhardt Kapital AG控制的DJE Investment S.A.持有，而Dr. Jens Ehrhardt Kapital AG則由Dr. Jens Alfred Karl Ehrhardt控制。

上文所披露之所有權益指於本公司股份之長倉。

除本文所披露者外，按本公司根據證券及期貨條例第336條之規定保存之登記冊所載，於二零零九年四月三十日，本公司並未接獲有任何其他人士（本公司董事除外）於股份及相關股份中擁有權益或短倉之通知。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至二零零九年四月三十日止期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

於截至二零零九年四月三十日止六個月內，本公司已一直遵守載於上市規則附錄十四之企業管治常規守則（「管治守則」），惟有下列偏離：

管治守則A2.1規定，主席及行政總裁之職位應分開及並非由同一人士擔任。根據現有之公司組織架構，主席及行政總裁之職位並無分開。儘管主席及行政總裁之責任由同一人擔當，但所有重大決策均經諮詢董事會成員及本公司高級管理層後作出。董事會有三名獨立非執行董事及一名非執行董事，董事會認為已有足夠之權力平衡，且現有之安排可維持本公司管理層之強勢地位。

管治守則A4.1要求非執行董事須有特定任期並應接受重選。本公司所有現任非執行董事均並無特定任期，但須在股東週年大會上輪值告退及重選連任。本公司組織章程細則規定三分之一董事須輪席告退。董事認為此安排符合管治守則A4.1之目的。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之標準守則，作為有關董事進行證券交易之操守準則。經作出具體查詢後，本公司確認董事於截至二零零九年四月三十日止期間均遵守該標準守則所規定之準則。

審計委員會

審計委員會已與管理層檢討本集團採納之會計原則及慣例，並討論內部監控及財務申報事宜，包括審閱未經審核之中期財務賬目。

承董事會命
公司秘書
梁凱欣

香港，二零零九年六月二十九日