



# 明報企業有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：685)

## 截至二零零五年九月三十日止六個月中期業績公布

明報企業有限公司(「本公司」)董事會宣布本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零五年九月三十日止六個月之未經審核綜合業績如下：

綜合損益表	附註	(未經審核)	
		截至九月三十日止六個月	
		二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
營業額	2	660,868	633,157
銷售成本		(484,722)	(466,507)
毛利		176,146	166,650
其他收入及收益		3,360	7,750
銷售及分銷支出		(90,818)	(75,527)
行政支出		(63,862)	(61,976)
其他經營支出淨值		(361)	(1,159)
經營溢利	3	24,465	35,738
融資成本	4	(1,364)	(1,201)
應佔聯營公司虧損		(2,114)	(1,784)
除稅前溢利		20,987	32,753
稅項	5	(4,660)	(9,588)
除稅後溢利		16,327	23,165
應佔權益：			
本公司股權持有人		15,222	22,087
少數股東權益		1,105	1,078
		16,327	23,165
股息	6	(27,566)	(27,681)
每股基本盈利	7	3.9仙	5.6仙
每股攤薄盈利	7	3.9仙	5.6仙
綜合資產負債表		(未經審核)	(經審核)
	附註	二零零五年 九月三十日 千港元	二零零五年 三月三十一日 千港元
非流動資產			
固定資產		169,717	175,940
土地租金		111,913	113,269
商譽		2,028	2,028
於聯營公司之權益		12,963	22,210
界定利益計劃資產		15,050	14,687
遞延稅項資產		499	749
		312,170	328,883
流動資產			
存貨		55,078	51,043
買賣證券		2,028	1,948
應收賬款、按金及預付款項	8	229,307	199,553
可退回稅項		164	894
銀行結存及現金		226,573	190,158
		513,150	443,596
流動負債			
應付賬款及應計費用	9	147,070	118,204
應繳稅項		9,253	7,589
短期銀行貸款(有抵押)		44,604	22,081
銀行透支(有抵押)		11,725	12,504
長期負債之流動部分		6,083	5,943
		218,735	166,321
流動資產淨值		294,415	277,275
總資產減流動負債		606,585	606,158

資金來源：		
股本	39,382	39,442
儲備	519,580	519,370
股東權益	558,962	558,812
少數股東權益	15,237	12,318
非流動負債		
長期負債	19,928	22,448
遞延稅項負債	12,458	12,580
	32,386	35,028
	606,585	606,158

附註：

#### 1. (i) 編製基準及會計政策

編製本中期財務資料所採用之會計政策及計算方法與編製本集團截至二零零五年三月三十一日止年度之財務報告所採用者一致，惟本集團因採納香港會計師公會所頒布之新訂或經修訂之香港財務報告準則及香港會計準則（統稱為「香港財務報告準則」）而需改變其若干會計政策。該等新訂或經修訂之香港財務報告準則於二零零五年一月一日或其後開始之會計期間生效。

此中期財務資料須與本集團二零零五年年度財務報告一併閱讀。

本中期財務資料乃按照編製有關資料期間已頒布及生效之香港財務報告準則及詮釋編製。採納該等新訂或經修訂之香港財務報告準則導致此中期財務資料之會計政策或呈列方式出現變動。

於二零零五至二零零六年之財政年度，本集團採納了下列與本集團營運有關的新訂或經修訂之香港財務報告準則。二零零四至二零零五年之財政年度的比較數字已按有關規定予以重列。

香港會計準則第1號	財務報表之呈列
香港會計準則第2號	存貨
香港會計準則第7號	現金流量表
香港會計準則第8號	會計政策、會計估計之變動及誤差
香港會計準則第10號	結算日以後事項
香港會計準則第16號	物業、廠房及設備
香港會計準則第17號	租賃
香港會計準則第21號	匯率變動的影響
香港會計準則第23號	借貸成本
香港會計準則第24號	關連人士之披露
香港會計準則第27號	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第28號	於聯營公司的投資
香港會計準則第32號	金融工具：披露及呈列
香港會計準則第33號	每股盈利
香港會計準則第36號	資產減值
香港會計準則第38號	無形資產
香港會計準則第39號	金融工具：確認及計量
香港財務報告準則第2號	股份報酬
香港財務報告準則第3號	業務合併
香港詮釋第4號	租賃—確定香港土地租賃的租賃年期

採納香港會計準則第2、7、8、10、16、21、23、27、28、32、33、38、39號及香港詮釋第4號對本集團之會計政策並無造成重大變動。

本集團會計政策修改及採納其他新訂或經修訂香港財務報告準則之影響載列如下：

##### (a) 香港會計準則第1號：財務報表之呈列

採納香港會計準則第1號導致此中期財務資料之呈列方式出現變動，但對本公司股權持有人及少數股東之應佔溢利並無影響。若干比較數字已予重列，以符合新呈報規定。

##### (b) 香港會計準則第17號：租賃

採納香港會計準則第17號導致有關租賃土地之會計政策產生變動。以往，香港租賃土地及樓宇乃按成本或估值減累積折舊及累積減值虧損列賬。根據香港會計準則第17號之規定，凡土地及樓宇之租約，應參照租賃中土地租賃權益與樓宇租賃權益在租約開始時之相對公平價值，按比例分為土地租賃與樓宇租賃兩部分。土地租賃應歸類為經營租約，所付任何租金均以成本列賬，並在租約期內攤銷。租賃樓宇則按成本或估值減累積折舊及累積減值虧損列賬。預付土地租金於資產負債表內呈列為非流動資產項下一個獨立項目，而租賃樓宇則包括於固定資產之分類項下。此等變動所產生之影響已載列於附註1(ii)，而有關之比較數字亦予以重列。

##### (c) 香港會計準則第24號：關連人士之披露

採納香港會計準則第24號導致將關連人士之定義擴闊至包括本集團主要管理人員。

##### (d) 香港會計準則第36號：資產減值

香港財務報告準則第3號：業務合併

採納香港會計準則第36號及香港財務報告準則第3號導致有關計算商譽的會計政策改變。在此之前，商譽於不超過15年的期間內以直線基準攤銷，並於每個結算日評估其有否減值跡象。

根據香港財務報告準則第3號的條文，本集團於二零零五年四月一日起終止攤銷商譽。本集團會為商譽進行年度減值測試，並於其有跡象顯示減值時再進行測試。

##### (e) 香港財務報告準則第2號：股份報酬

採納香港財務報告準則第2號導致有關僱員購股權之會計政策改變。以往，本集團毋須就已授予本公司或其任何附屬公司的僱員或執行董事之購股權而確認酬金成本。自採納香港財務報告準則第2號後，須將購股權於授出日之公平價值在相關歸屬期間自損益賬攤銷，並計入權益項下之僱員股份報酬儲備。

根據香港財務報告準則第2號之過渡條文，有關僱員購股權之新會計政策應用於二零零二年十一月七日以後授出且於二零零五年一月一日尚未歸屬之購股權。由於所有本公司已向本集團若干董事及全職僱員授出而未獲行使之購股權於二零零五年一月一日已歸屬，故新會計政策對過往及本期間之損益賬並無影響。

另外，根據本公司之附屬公司萬華媒體集團有限公司（「萬華媒體」）之上市前購股權計劃（「該計劃」），本集團若干僱員有條件地獲授予萬華媒體之購股權。按該計劃向獲授人授出之每份購股權之歸屬期均須待萬華媒體股份於二零零五年十月十八日獲准香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）買賣後開始。該計劃並沒有對本期間之綜合損益表構成影響。

#### (ii) 於本中期財務資料作出之變動概要

採納香港會計準則第17號之影響概述如下：

於綜合損益表之影響	(未經審核)		
	截至二零零五年九月三十日 千港元	截至二零零四年三月三十一日 千港元	
折舊費用減少	3,243	3,243	
土地租金攤銷增加	(1,356)	(1,355)	
遞延稅項增加	(341)	(341)	
本公司股權持有人應佔溢利總增加	1,546	1,547	
每股基本盈利增加	0.39仙	0.39仙	
於綜合資產負債表之影響	(未經審核) 二零零五年 九月三十日 千港元	(未經審核) 二零零四年 三月三十一日 千港元	(未經審核) 二零零四年 三月三十一日 千港元
資產及負債之增加／(減少)			
固定資產	(180,448)	(183,691)	(190,177)
土地租金	111,913	113,269	115,980
遞延稅項負債	(15,330)	(15,671)	(16,353)

權益之增加／(減少)			
重估儲備	(85,715)	(85,715)	(85,715)
累計虧損	<u>32,510</u>	<u>30,964</u>	<u>27,871</u>

### (iii) 重要會計估計

編製本中期財務資料須使用若干重要會計估計，同時亦須管理層在應用本集團之會計政策過程中作出判斷。當中較複雜或需較高程度之判斷，又或其假設及估計對中期財務資料有重大影響的項目，包括呆賬撥備及資產減值撥備等。

## 2. 分部資料

本集團本期之營業額及業績按業務分部及地區分部之分析如下：

業務分部	(未經審核)					
	截至九月三十日止六個月					
	出版業		旅遊及與旅遊有關服務		本集團	
二零零五年 千港元	經重列 二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	經重列 二零零四年 千港元	
營業額	<u>399,255</u>	<u>381,947</u>	<u>261,613</u>	<u>251,210</u>	<u>660,868</u>	<u>633,157</u>
分部業績	<u>15,624</u>	<u>29,702</u>	<u>6,524</u>	<u>5,675</u>	<u>22,148</u>	<u>35,377</u>
利息收入					<u>3,021</u>	<u>1,576</u>
未能作出分部之費用					<u>(704)</u>	<u>(1,215)</u>
經營溢利					<u>24,465</u>	<u>35,738</u>
地區分部	(未經審核)				(未經審核)	
	營業額				分部業績	
	截至九月三十日止六個月				截至九月三十日止六個月	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	經重列 二零零四年 千港元
香港			<u>393,478</u>	<u>391,285</u>	<u>32,032</u>	<u>47,392</u>
北美洲			<u>250,019</u>	<u>220,574</u>	<u>(5,552)</u>	<u>(11,755)</u>
中國大陸			<u>17,371</u>	<u>21,298</u>	<u>(4,332)</u>	<u>(260)</u>
			<u>660,868</u>	<u>633,157</u>	<u>22,148</u>	<u>35,377</u>
利息收入					<u>3,021</u>	<u>1,576</u>
未能作出分部之費用					<u>(704)</u>	<u>(1,215)</u>
經營溢利					<u>24,465</u>	<u>35,738</u>

## 3. 經營溢利

經營溢利已扣除下列項目：

	(未經審核)	
	截至九月三十日止六個月	
	二零零五年 千港元	經重列 二零零四年 千港元
已售存貨成本		
土地租金攤銷	<u>90,612</u>	<u>86,173</u>
折舊	<u>1,356</u>	<u>1,355</u>
自置固定資產		<u>12,518</u>
租賃固定資產	<u>881</u>	<u>711</u>
員工成本(包括董事酬金)	<u>175,261</u>	<u>163,881</u>

## 4. 融資成本

	(未經審核)	
	截至九月三十日止六個月	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
銀行貸款及透支之利息	<u>1,092</u>	<u>721</u>
融資租賃之利息部分	<u>272</u>	<u>480</u>
	<u>1,364</u>	<u>1,201</u>

## 5. 稅項

於綜合損益表之稅項支出／(撥回)如下：

	(未經審核)	
	截至九月三十日止六個月	
	二零零五年 千港元	經重列 二零零四年 千港元
香港利得稅		
本期	<u>4,806</u>	<u>6,982</u>
過往年度準備撥回	<u>(52)</u>	<u>(31)</u>
海外稅項		
本期	<u>144</u>	<u>2,012</u>
過往年度準備(撥回)／不足	<u>(366)</u>	<u>136</u>
遞延稅項	<u>128</u>	<u>489</u>
	<u>4,660</u>	<u>9,588</u>

香港利得稅乃根據本期估計應課稅溢利以稅率17.5%(二零零四年：17.5%)計算。海外溢利之稅項，則按本期估計應課稅溢利依本集團經營業務地區之現行稅率計算。

## 6. 股息

	(未經審核)	
	截至九月三十日止六個月	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
已派末期股息每普通股4港仙(二零零四年：3港仙)	<u>15,761</u>	<u>11,868</u>
已派特別股息每普通股零港仙(二零零四年：1港仙)	<u>-</u>	<u>3,955</u>
擬派中期股息每普通股3港仙(二零零四年：3港仙，已派)	<u>11,805</u>	<u>11,858</u>
	<u>27,566</u>	<u>27,681</u>

董事會宣布派發中期股息每普通股3港仙(二零零四年：3港仙)，上述股息將於二零零六年一月十三日派發予於二零零六年一月四日名列本公司股東名冊之股東。

## 7. 每股盈利

每股基本盈利乃根據本期之本公司股權持有人應佔溢利15,222,000港元(二零零四年：22,087,000港元，經重列)及期內已發行股份之加權平均股數394,220,639股(二零零四年：396,861,213股)而計算。

每股攤薄盈利則按394,513,593股(二零零四年：397,035,390股)普通股計算，即期內已發行普通股之加權平均股數，加上假設尚未被行使之購股權皆獲行使而由此發行被視為無償發行之普通股之加權平均股數292,954股(二零零四年：174,177股)計算。

## 8. 應收賬款、按金及預付款項

應收賬款、按金及預付款項包括貿易應收賬款，按其賬齡分析如下：

	(未經審核) 二零零五年 九月三十日 千港元	(經審核) 二零零五年 三月三十一日 千港元
零至六十日	108,550	96,999
六十一日至一百二十日	48,997	44,124
一百二十一日至一百八十日	16,063	16,093
一百八十日以上	9,847	4,126
	<b>183,457</b>	<b>161,342</b>

本集團一般給予香港貿易客戶之信貸期介乎七日至九十日，而給予中國大陸貿易客戶之信貸期介乎三十日至一百八十日。

## 9. 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，按其賬齡分析如下：

	(未經審核) 二零零五年 九月三十日 千港元	(經審核) 二零零五年 三月三十一日 千港元
零至六十日	69,198	46,465
六十一日至一百二十日	2,845	2,648
一百二十一日至一百八十日	2,857	852
一百八十日以上	232	175
	<b>75,132</b>	<b>50,140</b>

## 10. 結算日以後事項

於二零零五年十月十八日，本公司之附屬公司萬華媒體之股份於聯交所主板上市。本集團於萬華媒體之控股權益因而減少至44.3%。

## 財務摘要

- 營業額增加4.4%至660,868,000港元
- 毛利率穩定，維持於26.7%
- 期內經營支出增加11.8%至155,041,000港元，導致經營溢利下降31.5%
- 除稅後溢利為16,327,000港元，去年同期為23,165,000港元
- 每股基本盈利及攤薄盈利均為3.9港仙

## 管理層討論與分析

### 業績摘要

截至二零零五年九月三十日止六個月，本集團之營業額達660,868,000港元，與去年同期比較，錄得溫和增長4.4%。

佔本集團營業額60%之出版業務，受惠於多項主要廣告如地產、旅遊、教育、招聘及著名品牌服飾等之收入增長帶動，錄得399,255,000港元收入，較去年同期上升4.5%。

全球經濟復蘇，商務及消閒旅遊之需求隨之增加，本集團旗下旅遊及與旅遊有關服務之業務分部亦因而錄得較去年同期為佳之業績，收入上升4.1%。

期內由於員工成本增加及白報紙價格上漲，所以本集團之經營支出上升11.8%至約155,041,000港元。本集團於二零零五年七月一日落實本年度加薪，而於聯交所新上市之附屬公司萬華媒體為籌備進軍中國大陸雜誌市場，亦為其轄下之消閒生活雜誌業務增聘員工，是以集團首六個月之員工成本較二零零四年同期增加近7%。而本集團另一主要經營成本一白報紙，期價格升約16%。近期油價急升亦導致本集團各項營運支出增加，當中包括運輸及旅行團經營支出。

去年同期之除稅後溢利包括出售萬華媒體部分權益之一次性盈利，以及一項貸款準備之撥回。若扣除該等非經常性收益，二零零四年上半年之除稅後溢利為17,320,000港元。

### 出版業務

香港《明報》之廣告收入較去年同期增加5%。本集團投放額外資源推廣《明報》之招聘分類廣告及教育相關廣告成效顯著。《明報》在市場中繼續維持穩固之地位，而各類廣告收入均錄得令人滿意之增長。香港樓市向好，樓盤銷售數量增多，令本地傳媒之地產廣告有所增加，《明報》亦因而受惠。

《明報》除不斷推出各類創新服務以迎合廣告客戶之需求外，更與本集團之電子媒體《明報網站》攜手合作，為客戶提供廣告套餐。這種跨平台業務模式備受廣告客戶歡迎，令《明報網站》之網上廣告收入取得46%增長之驕人成績。管理層有信心這類結合印刷及電子媒體之廣告產品，將為本集團帶來更多商機。

《明報》致力提升不同版面之內容質素，其中包括財經專欄、娛樂資訊及副刊等，而對各欄目之版面設計亦不斷精益求精，贏得讀者好評。

於回顧期間，本集團之北美業務亦錄得穩定增長。在旅遊、零售及地產廣告上升帶動下，《明報》於美國及加拿大海外版之廣告收入增加14%，而本集團在北美之旅行團業務綜合營業額亦增加13%。本集團透過增強建立品牌之策略，以及憑藉其於美國及加拿大市場之龐大營銷及分銷網絡，北美洲分部之業績較去年同期改善超過50%。

本集團之附屬公司萬華媒體現時於香港出版三份消閒生活雜誌，包括《明報周刊》、《Hi-TECH Weekly》及《明報兒童周刊》，該等雜誌之綜合營業額與未計利息及稅項之溢利較去年同期均錄得改善。萬華媒體並於中國大陸擁有四份國際知名消閒生活雜誌《Popular Science》、《Digital Camera》、《Top Gear》及《T3》之內容及廣告版面銷售權。萬華媒體於中國大陸之營運仍處於發展階段，但有見於當地中文消閒生活雜誌市場發展迅速，萬華媒體計劃擴展其中國大陸之業務，並將於短期內推出更多新刊物。

由於本集團之北美業務均由一決策自主之管理隊伍監督營運，本集團於回顧期內，將地區分部業績中原披露為兩個分部之美國及加拿大地區合併為北美洲分部，以更適合之呈列方式較能反映管理層之承責。

### 旅遊業務

於回顧期間內，本集團旅遊業務之收入及分部業績因北美市場內遊及外遊業務之強勁增長，分別較去年同期增加4.1%及15%。然而，能源價格及員工成本日益上漲，對該業務分部於本財政年度下半年之利潤或會構成不利影響。為減低該等不利因素所造成之衝擊，以及保持於業內之競爭優勢，本集團旗下經營旅行團業務之翠明假期將繼續發掘及推出新旅遊景點及路線，並於現有市場提供優質服務。與此同時，翠明假期將積極與航空公司及世界各地之接待旅行社洽商，以求減低機票價格及住宿成本。

### 聯營公司

期內，由本集團聯營公司出版之地區性新聞周刊《亞洲週刊》之訂閱收入錄得穩定增長，為雜誌帶來持續之發行收益。

### 萬華媒體

二零零五年十月十八日，本集團於香港及中國大陸專營中文消閒生活雜誌之萬華媒體成功在聯交所主板上市。萬華媒體現仍為本公司之附屬公司，本集團實益擁有其44.3%股權。分拆萬華媒體上市集資約120,000,000港元，股份發售所得款項將主要用作收購具前景之業務及建立策略聯盟之資金，以及支援新雜誌之發行、銷售及推廣活動。

於回顧期間，萬華媒體於本集團之營業額及盈利貢獻分別為13%及9%。

### 展望

本集團以成為首屈一指之中文媒體集團為目標，務求為全球讀者帶來更多創新服務。萬華媒體成功分拆及獨立上市，讓本集團得以衝出香港，進軍中國大陸潛力龐大的消閒生活雜誌市場。本集團並計劃專注發展《明報海外版》以拓展業務。

全球經濟展望維持樂觀，經濟增長將繼續帶動本集團主要收入之一的報章廣告上升，本集團預期本財政年度下半年之市場環境將持續向好。

然而，在競爭激烈之經營環境下，包括香港及加拿大報業近期爆發之減價戰及於香港新推出之數份免費報章，本集團之出版業務將不斷面對挑戰。此外，利率及能源價格預期會持續上升，樓市增長隨之放緩，本集團之廣告收入亦將受到影響。

面對未來種種挑戰，本集團將繼續致力提高營運效率及嚴控成本，同時提高產品及服務質素。本集團深信，仗仗穩健之財政狀況及充裕之營運資金，本集團擁有優越之條件把握所有目標市場之盈利增長機會。本集團對市場發展非常樂觀，並對二零零六年之前景充滿信心。

### 資本性開支

截至二零零五年九月三十日止六個月本集團固定資產之資本性開支合計4,713,000港元。

### 或有負債

於二零零五年九月三十日，本公司就若干附屬公司之一般銀行信貸而為該等附屬公司作出擔保，並因此而承擔合共160,656,000港元(二零零五年三月三十一日：163,820,000港元)之或有負債。截至二零零五年九月三十日，已使用之銀行信貸合共60,863,000港元(二零零五年三月三十一日：48,595,000港元)。

### 資產抵押

於二零零五年九月三十日，總值為303,176,000港元之本集團若干機器及印刷設備、土地及樓宇及若干附屬公司之資產已抵押予銀行，作為一般銀行信貸之擔保。

## 外匯風險

本集團之收入及成本主要以港元、加拿大元、美元及人民幣結算，由於港元與人民幣分別與美元及一籃子貨幣掛鈎，本集團預期將會承受之美元及人民幣匯兌風險並不重大。

本集團於加拿大的公司，所有重大交易及成本均以該等公司營運所在地之功能貨幣即加拿大元計算，故並無任何重大的匯兌風險。

## 財務狀況

於二零零五年九月三十日，本集團的流動資產淨值為294,415,000港元(二零零五年三月三十一日：277,275,000港元)，股東權益為558,962,000港元(二零零五年三月三十一日：558,812,000港元，經重列)。銀行貸款及融資租賃承擔合共77,152,000港元(二零零五年三月三十一日：57,788,000港元)，資本負債比率(即銀行貸款總額佔股東權益之比率)為0.1380(二零零五年三月三十一日：0.1034，經重列)。

本集團擁有穩健的財政狀況，並從經營活動中取得穩定而強勁的現金流入。於二零零五年九月三十日的庫存現金為226,573,000港元(二零零五年三月三十一日：190,158,000港元)，扣除銀行貸款總額後，現金淨值為149,421,000港元(二零零五年三月三十一日：132,370,000港元)。

## 購買、出售或贖回本公司之股份

於期內，本公司於聯交所購回其上市股份合共606,000股，目的在於提升本公司之每股資產淨值。購回之詳情摘要如下：

年／月	已購回之 普通股股份數目	每股回購價		總回購代價 港元
		最高 港元	最低 港元	
二零零五年七月	413,000	1.75	1.60	699,432
二零零五年八月	153,000	1.62	1.58	243,750
二零零五年九月	40,000	1.59	1.57	62,912
	<u>606,000</u>			<u>1,006,094</u>

所有購回之股份已於期內被註銷，而本公司之已發行股本亦已按購回股份之面值減少。該等購回股份之溢價總額已從股份溢價賬中扣除，而相等於被註銷股份之面值則由本公司之保留溢利轉撥往股本購回儲備。除上文所披露外，本公司或其任何附屬公司在期內概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

## 暫停辦理股份過戶手續

本公司將由二零零五年十二月二十九日(星期四)至二零零六年一月四日(星期三)(包括首尾兩天在內)暫停辦理股東之股份過戶登記手續。為確保享有收取中期股息每普通股3港仙之資格，所有填妥之過戶表格連同有關之股票，必須於二零零五年十二月二十八日(星期三)下午四時三十分前交回本公司之股份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)，辦理手續。

## 僱員

於二零零五年九月三十日，本集團約有1,570名僱員(二零零五年三月三十一日：約1,470名)，大部分在香港受聘。本集團付予僱員之酬金根據業內慣例及個別僱員之表現釐定。本集團並為其高層職員設立購股權計劃。

## 審核委員會

審核委員會已與管理層審閱本集團所採納之會計政策及常規，並商討內部監控及財務匯報等事宜，當中包括審閱截至二零零五年九月三十日止六個月之未經審核中期財務報告。

## 公司管治

公司營運是否暢順、有效而具透明度，以及能否吸引投資者、保障股東及權益關涉者的權利以及提高股東價值，箇中關鍵在於卓越的公司管治。一直以來，本公司對公司管治都極為重視，務求確保本公司可持續發展。

於二零零五年一月一日，最佳應用守則由聯交所證券上市規則附錄14所載之企業管治常規守則(「該守則」)取代。本公司已將該守則之所有守則條文採納為本公司有關企業管治常規之守則。

在回顧期間，本公司已遵守該守則所列之守則條文(由二零零五年一月一日或之後開始之會計期間生效者)，惟守則條文A.2.1除外，即主席與行政總裁之角色應有區分，不應由一人同時兼任。

董事會已於二零零五年十二月十三日批准及採納有關主席與行政總裁之間職責的分工備忘及委任張裘昌先生為本公司之行政總裁。

承董事會命  
張裘昌  
董事

香港，二零零五年十二月十三日

於本公布日期，本公司之執行董事為丹斯里拿督張曉卿、張鉅卿先生、張翼卿醫生及張裘昌先生，本公司之獨立非執行董事為鄧應渝先生、俞漢度先生及楊岳明先生。

請同時參閱本公佈於明報刊登的內容。