



延續 增長動力



2007年度年報

Integrated Distribution Services Group Limited

利和經銷集團有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

股份代號: 2387



* 僅供識別



實踐承諾之餘.....更教人喜出望外。



願景

成為首屈一指的亞洲跨國綜合分銷服務供應商，專營價值鏈物流業務。

目錄

- 2 財務摘要
- 4 大事回顧

6 2005–2007 業務發展策略成功實現

- 財務表現理想
- 更密切客戶夥伴關係
- 網絡及覆蓋更加廣泛
- 傑出人才和卓越營運

- 12 主席報告
- 18 集團董事總經理報告
- 26 業務回顧
- 32 以人為本
- 34 企業社會責任

36 2008–2010 業務發展策略

- 培育人才
- 主導亞洲
- 環球拓展

- 46 公司架構
- 47 公司資料
- 48 董事及高級管理層
- 59 企業管治報告
- 68 投資者資料
- 69 董事會報告
- 81 獨立核數師報告
- 83 財務報表
- 156 六年財務摘要

以強勢衝線 以更強勢起步

利和集團於二零零五年至二零零七年業務發展策略週期取得驕人成績。
承接過去三年的強勁增長動力，展望二零零八年至二零一零年業務發展策略
將帶領利和邁進高速增長的新一頁。

集團於二零零七年的純利較二零零四年增長逾2.6倍，超越於二零零四年十二月所定
「把二零零四年純利倍增」的目標。集團與地區客戶建立的夥伴關係愈見穩固，
精益求精的經營方針更屢獲客戶和業界讚賞。集團在亞洲，尤其是中國，
的網絡擴展得更深更廣，而業務覆蓋範圍更已超越亞洲，遠至英、美，
掌握全球一體化帶來的商機。

利和的成長歷程正不斷演變，現正為下一發展階段作好準備，締造更輝煌的成績。
集團將藉著本年報與大家分享利和過去取得的成就，同時展示未來發展大計。

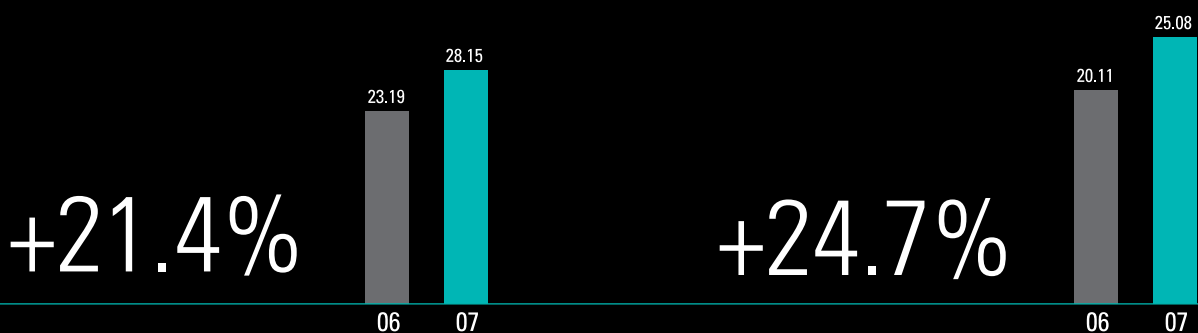


財務摘要

(百萬美元)	二零零七年	二零零六年	變動(%)
收入	1,295.66	993.61	30.4%
毛利	375.79	257.93	45.7%
核心經營盈利	25.08	20.11	24.7%
經營盈利	39.13	27.06	44.6%
股東應佔盈利	28.15	23.19	21.4%
中期股息(每股)	12港仙	7港仙	
末期股息(每股)	30港仙	28港仙	
全年總股息(每股)	42港仙	35港仙	20.0%

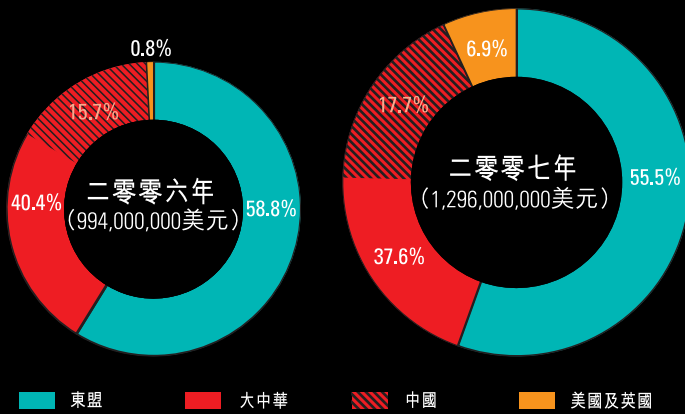
股東應佔盈利(百萬美元)

核心經營盈利(百萬美元)



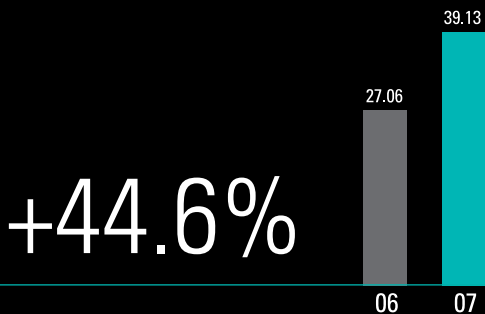
財務增長

按地區劃分收入(二零零七年對二零零六年)



所有市場
全面錄得強勁增長，
尤以中國表現更出色。

經營盈利(百萬美元)



二零零七年
盈利全面強勁增長。

及業務增長



二月



四月



五月



五月

二月

二零零八年至二零一零年 業務發展策略

集團早於二月份開始制訂二零零八年至二零一零年業務發展策略。經過廣泛諮詢逾一百名高層管理人員的意見後，計劃於十一月終告塵埃落定，明確定出利和下一階段在亞洲的最新發展路向和地域擴展計劃。

四月

榮譽及嘉許

菲律賓物流團隊於四月份榮膺 Unilever 二零零六年 Vendor of the Year Award。這是菲律賓同事三年內第二次獲此殊榮，亦是連續第三年獲得 Unilever 嘉許。年內泰國、新加坡及台灣等地的同事亦多次獲客戶、業界及政府部門頒發獎項。

五月

擴展網絡

利和在大中華地區的網絡不斷擴展。鑒於澳門發展迅速，極具市場潛力，利和於二零零七年五月在當地開設辦事處。中國方面，集團現有十八間能開出發票及直接向零售商銷貨的辦事處，整體業務覆蓋全國一百五十個城市。

年度員工獎賞活動

集團於五月至七月期間在區內舉行一連串年度員工獎賞活動，其中以長期服務頒獎禮最為觸目。今年共有五百多位同事獲獎，並首次有員工慶祝服務利和四十周年！



七月



八月



八月



十二月

七月

為未來培育人才

今年集團首次推出見習管理人員及暑期實習生計劃。逾八十名見習管理人員於七月加入利和，展開為期兩年，編排緊密的在職訓練。該計劃旨在確保利和有充足的管理人才支持未來業務發展。

八月

帶領業界

集團積極推動業界的教育工作，於二零零七年與著名學府合作，分別在香港、新加坡及上海舉辦三次價值鏈研討會，並邀請史丹福大學的李效良教授和馮國經博士擔任主講嘉賓，反應非常熱烈。

合併與收購

利和於年內完成三項收購事項，包括英國一家成衣物流公司，令集團得以拓展歐洲市場。集團亦分別收購沙勞越和沙巴兩間分銷公司的67.09%及40.00%權益，令利和在東馬來西亞地區包括汶萊的快速流轉消費品分銷業佔有主導地位。

十二月

企業社會責任

集團於二零零七年進一步推動企業社會責任，共進行三十多項活動，共有超過一千五百名員工和家屬踴躍參與，足見集團對企業社會責任融入集團業務的重視程度。

實踐承諾之餘...



更教人 喜出望外

利和至今所取得的成就，在於對每次三年業務發展策略均仔細籌劃並切實執行。集團為每個階段定下進取的目標，並設下對增長起關鍵作用的轉型策略。利和順利完成二零零五年至二零零七年業務發展策略，成功達到甚至超越所有重要的財務及策略目標。事實上，集團自一九九九年成立以來，每次業務發展策略週期均能達到指定目標。於二零零八年至二零一零年的下一個三年業務發展策略，集團將全力以赴，延續這項紀錄。



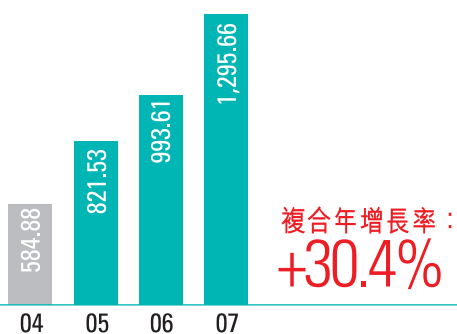


財務 表現理想

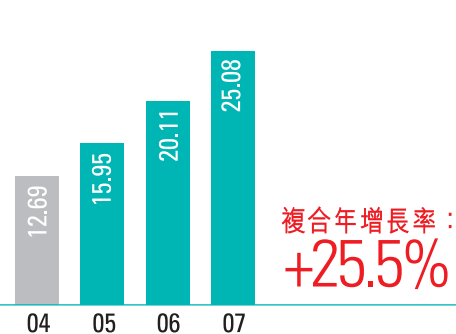
集團超越「把二零零四年度純利倍增」的目標。

強勁內部增長和策略性併購的雙線發展策略為集團帶來理想的財務表現，二零零七年的純利為28,150,000美元，是二零零四年純利的2.6倍以上，即較集團於二零零四年十二月所定「把二零零四年的純利倍增」（即至少達21,100,000美元）的指標高出33%。

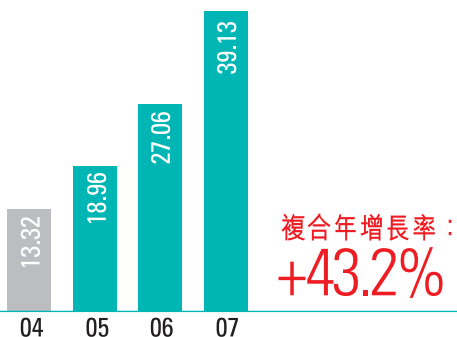
收入(百萬美元)



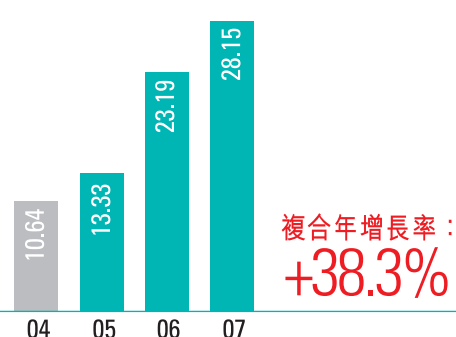
核心經營盈利(百萬美元)



經營盈利(百萬美元)



股東應佔盈利(百萬美元)





為李施德林漱口水在泰國所建專用廠房的開幕儀式。



集團於二零零六年為Diageo在新加坡開展的地區樞紐項目，促使雙方於二零零七年進一步加強合作關係。



集團為Carrefour在泰國提供的服務範圍擴大至包括冷凍產品物流業務。

更密切 客戶夥伴關係

集團贏得多個國際品牌的大型合約，並把夥伴關係擴展至其他地區及服務領域。

集團於過去三年專注與主要客戶建立及擴大地區性合作關係，結果取得多項重要成就，包括與Pfizer Consumer Healthcare在泰國訂立的李施德林（現歸Johnson & Johnson旗下）合約、與台灣Procter & Gamble訂立的物流合約、與香港L'Oreal訂立的物流合約、與新加坡Diageo訂立的地區物流樞紐合約、與印尼Henkel訂立的製造合約等等。集團亦擴大與多個品牌的合作關係，範圍由單一市場擴展至多個國家，並增加所提供的服務範圍。這些品牌包括Carrefour、Levi's、ECCO shoes、Reckitt & Benckiser、Elizabeth Arden、Monde Nissin，不一而足。



網絡及覆蓋 更加廣泛

利和憑藉在亞洲廣濶的物流及分銷網絡，繼續不斷擴展，進一步優化對全球供應鏈的管理。

於過去數年，利和的物流及分銷網絡大幅擴張，目前在大中華地區、東盟國家、美國及英國等地經營逾九十個配送中心及多個貨物轉運站，佔地近一千萬平方呎。於二零零六年，集團作出策略性的決定，把物流網絡的覆蓋範圍，擴展至其他地域，與亞洲的強大網絡結合，並把服務範圍伸延至涵蓋客戶供應鏈的每個環節。

利和旗下的中國業務於上一個業務發展策略期內取得可觀增長，現設有十八間能開出發票及直接向零售商銷貨的辦事處，分銷範圍遍及一百五十個城市，接觸超過一萬個現代零售點。

利和的市場據點：

- 大中華地區－中國、香港、台灣
- 東盟－泰國、馬來西亞、新加坡、菲律賓、汶萊、印尼
- 美國
- 英國





利和贏得客戶極力推崇和業界頒發的獎項。



利和有四百名高級及中層管理人員完成LMT發展計劃的核心管理培訓課程。

傑出人才 和卓越營運

集團注重人才培育和卓越營運，這從集團積極推行全面的領導、管理及人才（LMT）發展計劃和屢獲客戶嘉許中可見一斑。

利和向來「以人為本」，所取得之成就全賴員工的技能、知識和工作態度，以及專注在營運上不斷追求達致卓越水平。自二零零六年推行的LMT發展計劃已為所有高級及中層管理人員提供核心管理培訓課程，亦推出策劃多時的見習管理人員及暑期實習生計劃，效果非常理想，共吸納一百名潛質優厚的人才。集團將可透過該等計劃，確保有充足的管理人才支持集團達成盈利增長目標。

於過去的業務發展策略週期內，集團亦贏得主要客戶極力推崇和業界頒發的獎項，晉身成為業內一流的綜合分銷及物流方案供應商。

二零零五年至二零零七年奪得的重要獎項及榮譽

二零零五年

- 中國供應鏈管理大獎的最佳服裝解決方案
- Unilever Vendor of the Year Award
- Best Young Asian Integrated Logistics Service Provider, SCM Logistics Excellence Award

二零零六年

- Unilever 服務供應商大獎
- Supply Chain Excellence Award – FMCG sector

二零零七年

- 泰國Frost & Sullivan Voice of Customer Awards的最佳零售物流服務供應商
- 泰國YUM Restaurants的全年最佳服務供應商大獎
- Unilever Vendor of the Year Award
- Philips Medical頒發的Best Performance in Patient Monitoring & Achievers Club Award
- Smiths Medical的Outstanding Performance Award



利和已奠定穩固根基，
為達成二零零八年至二
零一零年下一個三年業
務發展策略的增長目標
作好準備。

為未來增長奠下

穩固基石

二零零七年摘要

- 雖然利息及稅項支出大幅增加8,160,000美元，但股東應佔盈利仍穩步增長至28,150,000美元，較二零零六年上升21.4%。
- 順利完成利和二零零五年至二零零七年業務發展策略的所有重要目標，包括於二零零四年十二月所定，「把二零零四年純利倍增」。
- 物流、分銷及製造等核心業務均錄得雙位數字的盈利增長。中國成為日益重要的市場，佔集團二零零七年度總收入的17.7%。
- 透過收購英國一家專營掛裝成衣的物流公司而於當地市場建立據點。
- 擬派末期股息每股30港仙。全年股息總額為每股42港仙，較二零零六年的每股35港仙增加20.0%。

二零零八年策略

- 展開二零零八年至二零一零年業務發展策略，專注提升盈利能力及訂下於二零一零年「把二零零七年純利倍增」之目標。
- 推行嶄新的組織架構，一方面強調以國家為單元的管理模式，另一方面則維持提供地區性的資源，支援各國的業務營運，協助推行項目計劃，以及積極吸納及維繫地區客戶。
- 成立中國策略委員會，借助集團在中國的領導地位，制訂擴展中國業務的策略。
- 把握出口物流的商機，將亞洲物流網絡伸展至美國和英國，特別針對為客戶提供端對端價值鏈方案。
- 繼續致力物色併購目標以鞏固本身的市場據點，並改善融合過程，確保能從收購行動中產生最大協同效益。

集團取得重大進展，成功達到甚至超越二零零五年至二零零七年業務發展策略定下的所有重要目標。

致各股東：

本人欣然呈報利和經銷集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「集團」或「利和」)截至二零零七年十二月三十一日止財政年度的全年業績。股東應佔盈利穩步增長至28,150,000美元，較二零零六年上升21.4%。二零零七年亦標誌集團二零零五年至二零零七年業務發展策略的終結，集團順利完成期內的所有重要目標，包括於二零零四年十二月所訂「把二零零四年盈利倍增」，即最少達21,200,000美元。

二零零七年的經濟環境頗為波動。於首三季度，由於大量資金湧入，刺激股市及樓市交投暢旺，因此中、港兩地市場瀟灑樂觀氣氛。然而，隨著美國次按風暴的影響開始波及亞洲，加上中國政府收緊資金流向及採取措施遏抑通脹，令過度熾熱的市場於最後一季急遽降溫。雖然市場憂慮美國可能陷入衰退，但亞洲大部分市場仍維持強勁增長，其中以中國大陸在內需增加支持下，增長尤其可觀。

二零零五年至二零零七年業務發展策略乃利和上市後首份三年發展計劃，而二零零七年剛為該計劃週期的最後一年。期內集團取得重大進展，包括透過強勁內部增長及進行策略併購的雙線策略，成功達到甚至超越定下的所有重要目標；期內集團進軍英、美市場成為一家以亞洲為基地的跨國公司；在中國建立廣濶的分銷及物流網絡；以及成功取得多項重要業務，並多次贏得客戶及業界的認同。總括而言，利和已穩紮根基，作好準備朝著二零零八年至二零一零年下一個三年業務發展策略的加速增長目標進發。

表現

雖然利息及稅項支出大幅增加8,160,000美元，但集團於二零零七年的股東應佔盈利仍達28,150,000美元，較二零零六年的23,190,000美元增長21.4%。每股盈利為9.04美仙。董事會擬派發末期股息每股30港仙。連同中期股息每股12港仙計算，二零零七年度的全年股息將達每股42港仙，較二零零六年宣派的全年股息每股35港仙增長20.0%。

年內各項核心業務—物流、分銷及製造均錄得雙位數字的穩定增長。在剔除出售 Slumberland Asia Pacific 第二批 17.5% 股份所得的收益及其他一次性項目後，二零零七年的核心經營盈利達25,080,000 美元，較二零零六年上升 24.7%。



上海新總部隆重開幕。

承接上半年的升勢，物流及分銷業務於下半年繼續取得強勁增長。此兩項業務於二零零七年的經營盈利分別較上年度增長20.2%及37.2%。製造業務於上半年的增長較為緩慢，但下半年呈現強勁反彈，經營盈利較二零零六年度增長13.2%。表現轉佳主要歸因於泰國李施德林廠房產量增加，以及馬來西亞和印尼多項新合約相繼展開。

由於集團已衝出亞洲，進軍英、美，為加強透明度及方便分析業績，集團將加入地域分部呈報業績，把業務分為三個地區，即大中華地區（中國大陸、香港及台灣）、東盟（泰國、馬來西亞、新加坡、印尼、菲律賓及汶萊）及美國和英國。

中國市場對集團的重要性日益增加。雖然於英、美兩地新收購的業務令收入基數提高，但二零零七年來自中國的收入佔集團總收入的比重仍由二零零六年的15.7%增至17.7%。憑藉提升管理團隊的實力和整頓客戶組合，東盟市場業務表現出色，經營盈利較上年度上升46.5%。倘剔除自二零零七年六月起成為集團聯營公司的斯林百蘭業務不予計算，東盟市場的經營盈利較上年度增長63.1%。

市場概覽

預期二零零八年亞洲仍維持強勁增長，但步伐將略較二零零七年放慢。然而，上述預測並未計及近期華中及華東地區出現雪災，以及美國經濟放緩等因素，因上述因



利和積極提倡業界教育及與著名學術機構合作，致力成為物流及供應鏈業界的領導者。

素的實質影響仍有待反映。此等因素可能對增長速度造成短期影響，但集團對於區內的長遠增長前景仍然充滿信心。

整體而言，亞洲的經濟基調仍然強勁。由於政府致力刺激內部消費，中國的消費市場增長速度更勝整體國內生產總值，為二零零七年的國內生產總值增長作出最大貢獻。由於中國繼續吸引大部份來自世界各地的資金，商務部更於二零零七年十月將現代物流列入鼓勵外商投資類別，市場對於利和等專業物流及分銷服務供應商的需求將日益增加。因此，集團必須作好準備把握商機。

除了泰國受政局不穩所影響外，東盟市場於二零零七年的消費意欲維持旺盛。由於區內的通脹可望繼續受到控

中國市場對集團的重要性日益增加，二零零七年佔集團總收入的17.7%。

制，相信東盟各國於二零零八年的增長率可望維持與二零零七年相若的水平。然而，泰國的情況將極受政治因素支配。

近期的數據顯示市場日益關注美國於二零零八年的經濟前景。當地房屋市道疲弱，消費信心持續低落，於二零零七年中浮現的次按問題開始波及其他經濟環節。聯儲局的連翻減息行動和政府的刺激經濟方案能否奏效仍屬未知之數，令美國經濟成為二零零八年足以影響全球的最大隱憂。

2008-2010業務發展策略、組織架構及未來增長機會

集團剛落實二零零八年至二零一零年的三年業務發展策略，本人謹此介紹集團的策略重點及未來增長計劃。二零零八年至二零一零年業務發展策略的主題是「透過培育人才、主導亞洲和環球拓展加速盈利增長」。此三項因素對於集團能否達致所訂於二零一零年把二零零七年純利增加一倍的財務目標，將佔有舉足輕重的地位。

集團自一九九九年成立以來，組織架構一直按分銷、物流及製造業務劃分，以提高專業水平及發揮地區性的優勢。此架構對集團提供莫大貢獻，這從集團與愈來愈多地區客戶（如Nike、Unilever、Johnson & Johnson、Diageo等）建立業務關係中可見一斑。展望未來，集團將推行一套嶄新的組織架構，一方面強調以國家為單元進行管理，另一方面則維持提供地區性的資源，支援各國的業務營運，協助推行項目計劃，以及積極吸納和維繫地區客戶。

集團的業務模式是提供涵蓋價值鏈各個環節的多元化服務，令集團在業界別樹一幟。展望未來，集團必須繼續令現有服務達至盡善盡美，並透過提供新服務，包括運輸管理、銷售營運管理、供應鏈方案及執行，以及貨物集運，發展具創意的方案。

自二零零四年以來，集團在中國的業務迅速增長，現已在消費品分銷和成衣物流方面佔有領導地位。經過三年



二零零五年至二零零七年業務發展策略大功告成，全賴資深穩建的管理團隊及一眾忠誠的員工群策群力。

來不斷擴展，集團在中國的分銷網絡包括十八間辦事處，分銷範圍覆蓋一百五十個城市，並管理合共佔地逾一百萬平方呎的倉庫。為鞏固集團在中國的主導地位，集團已成立由集團總裁彭焜耀領導的中國策略委員會，成員包括集團中國業務的主要管理人員。

集團初次涉足英、美，成功在兩個主要的戰略性市場奠下根基。為了充分把握地域擴張所帶來的機遇，集團必須實踐連繫英、美與亞洲地區的物流和分銷網絡的概念，從而提供包括端對端供應鏈管理在內的嶄新服務方案。透過全面掌握由採購點至推出市場整個過程中的物流程序，能為客戶創造更高價值，預料客戶對此項服務的潛在需求十分龐大。

本集團將貫徹其雙線策略，既努力爭取強勁內部增長，亦進行策略性併購。集團一方面積極物色合適的併購目標，另一方面亦建構更有效的融合機制，確保收購項目能產生最大協同效益。

公司管治

集團堅定不移地維持高水平的公司管治，繼續維護高透明度、問責性及發揮獨立非執行董事之監察作用的原則，藉以持續深化集團管治理念。

集團全面遵守上市規則附錄十四所載的《企業管治常規守則》中之守則條文。



參觀上海最新的物流設施及港口，緊貼中國基建發展的最新形勢。

利和現有僱員6,500名，分佈十一個市場，注重培養多元化的組織文化。集團致力維護其固有的價值觀，作為培育人才和履行企業社會責任的支柱。

本人謹代表董事會恭賀利和管理層及全體同僚在二零零五年至二零零七年業務發展策略上取得驕人成績，並期望集團在二零零八年至二零一零年業務發展策略上更進一步。

主席

馮國經

香港，二零零八年三月十三日

擴展規模

二零零七年摘要

- 完成二零零五年至二零零七年業務發展策略，奠下穩固根基，為迎接更輝煌的成績作好準備。
- 業務全面取得強勁內部增長，集團核心經營盈利較二零零六年增加24.7%，倘剔除斯林百蘭業務不予計算，核心經營盈利增幅更達41.8%。
- 順利完成三個併購項目，包括進軍英國物流市場及收購東馬來西亞兩項分銷業務。
- 為提升利和旗下美國業務的營運效益和效率所作出的投資項目進展順利，包括加強管理團隊實力，並投放資源建立業務支援部門。
- 為中層管理人員舉辦卓越營運成果研討會，並成功舉辦首屆見習管理人員及暑期實習生計劃。

二零零八年展望

- 展開二零零八年至二零一零年業務發展策略，由「開創期」過渡至「收成期」，以擴展全線業務的規模作為重點。
- 推廣集團獨有的價值鏈物流模式，全面發展多元化的服務領域。
- 銳意擴展旗下國際業務，特別針對提供端對端物流服務。
- 設立嶄新的組織架構，強調以國家為單元的業務營運模式，並對財務表現負責，同時透過地區及國家客戶小組、業務營運支援隊伍及總部的人力資源、財務及資訊科技部門提供強大支援。
- 繼續推行利和的領導、管理和人才發展計劃，包括推出「新利和管理人員」培訓課程。



利和正由「開創期」過渡至「收成期」，專注於擴大業務規模及實現集團近年所作投資的價值。



儘管利息及稅項支出大增，但二零零七年的股東應佔盈利仍穩步增長 21.4%至28,150,000美元。

集團自上市後渡過了首個多姿多采的業務發展策略週期，兼且取得非凡成就。集團不僅超額達成「於二零零七年把二零零四年純利倍增」的財務目標，亦完成集團為迎接未來增長而奠下穩固基礎的「開創期」。

集團自成立以來建立了獨當一面的物流業務、廣闊的分銷網絡、重上發展軌道的生產業務和先進的資訊科技平台，並成功在區內吸納具規模的客戶並拓展區域性的合作關係。集團亦建立一支實力雄厚、經驗豐富的管理團隊，設立有助提高營運效率及業務可擴充性的國家支援架構。集團已衝出其業務基地——亞洲，進而拓展英、美市場。更重要的是，集團已落實「價值鏈物流」的業務模式，以物流為基礎，為客戶提供涵蓋價值鏈各個環節的服務。集團亦清楚界定各項服務領域，可因應客戶需要靈活調配，提供獨特的增值服務。

隨著二零零八年至二零一零年業務發展策略展開，集團將由「開創期」過渡至「收成期」，發揮「更快、更佳、更深入及更廣泛」的執行力，務求令利和穩佔價值鏈物流業的領導地位。憑藉穩固根基及過往作出的投資，加上專心致志達成業務發展策略定下的重要目標，儘管現有基數已較三年前大幅提高，本人深信集團定可再度於三年內達到純利倍增的目標。

二零零七年的收入為1,300,000,000美元，較二零零六年增長30.4%。在強勁的內部增長及新收購的英、美業務推動

下，物流業務的增長尤其強勁。集團的核心經營盈利增至25,080,000美元，增幅為24.7%。然而，由於二零零七年只計入斯林百蘭業務於二零零七年六月成為聯營公司之前五個月的業績，故核心經營盈利的增幅較收入緩慢。倘於二零零六及二零零七年均撇除斯林百蘭業務不予計算，二零零七年的核心經營盈利增長為41.8%。

經計入出售Slumberland Asia Pacific的股份所得收益及其他一次性項目後，經營盈利增至39,130,000美元，較二零零六年增長44.6%。儘管利息及稅項支出顯著增加，二零零七年的股東應佔盈利仍達28,150,000美元，較上年度上升21.4%。經營業務所得的現金流量由二零零六年的38,980,000美元上升至二零零七年的44,700,000美元。由於年內須為收購事項安排融資，集團於二零零七年十二月三十一日的借貸淨額為58,280,000美元，而於二零零六年十二月三十一日則為13,910,000美元。

集團在亞洲的表現維持強勁。中國尤以物流業務繼續錄得強勁增長，收入較去年同期增加46.1%，增幅為所有市場之冠。泰國及馬來西亞等東盟市場亦有不俗表現。然而，雖然菲律賓的分銷業務較上年度已見有所改善，但仍未能於二零零七年達到收支平衡的目標。集團於二零零八年的重點工作是專注於建立穩固基礎及扭轉菲律賓業務的形勢。

集團為提升美國業務的營運效率而展開多項重要投資項目，令管理團隊的實力大增，並於上半年設立財務、人

力資源及資訊科技等支援職能。美國的資訊科技基礎設施經已全面更新，而集團用於財務匯報的標準企業資源規劃(ERP)系統亦已投入運作。其中最龐大的項目要算是為利和旗下所有配送中心引入倉庫管理系統(WMS)，美國西岸首個配送中心已於二零零七年十二月完成有關程序，預計整個計劃將於二零零八年內大功告成。雖然美國業務於二零零七年的表現因作出上述投資及當地零售市道疲弱而受到影響，但當聯繫美國和亞洲兩地的國際業務開始發展後，集團對於未來增長前景仍然樂觀。美國業務將於二零零八年準備就緒開始出現反彈，而於二零零九年及以後更可突飛猛進。

併購活動方面，利和於二零零七年八月完成收購英國一間成衣物流公司。集團現已在亞洲設立廣闊的物流及分銷網絡，並在英、美兩地建立據點，可為客戶提供端對端方案。年內集團亦分別收購沙勞越和沙巴兩間分銷公司的67.09%及40.00%權益。該兩間公司均為各自所屬地區的主要消費品分銷商，有助進一步加強集團在馬來西亞的整體業務及配合在汶萊的現有業務，鞏固利和在東馬來西亞地區快速流轉消費品分銷業務的領導地位。

集團的領導、管理和人才發展計劃亦取得重大進展，年內為二百多名中層管理人員舉行卓越營運成果研討會。

此外，首屆見習管理人員及暑期實習生計劃亦順利舉行，集團錄用八十多名來自美國及亞洲的見習管理人員接受為期兩年，編排緊密的在職培訓，藉以培養人才支持集團的未來發展。

集團亦致力履行企業社會責任，於二零零七年，利和各業務單位舉辦三十多項有關活動，共有超過一千五百名僱員及其家屬參加。

繼二零零六年十二月在曼谷舉行的價值鏈研討會取得空前成功，集團於二零零七年再分別在香港、新加坡和上海舉辦三場研討會，獲得六百多名客戶、業務夥伴、同業、同僚及學生踴躍參與，更彰顯利和在供應鏈業界的領導地位。

財務概覽

於二零零七年，集團錄得收入增長30.4%至1,295,700,000美元。三大業務分部的收入均取得雙位數字增長，其中物流業務增長74.6%，分銷業務增長23.8%及製造業務增長11.2%。毛利增長117,900,000美元，增幅為45.7%。由於物流業務收入大幅增加帶動整體收入上升，以致毛利率由二零零六年的26%增至29%。



在吉隆坡舉行高級管理人員會議期間進行植樹活動(左圖)及在新加坡聖淘沙舉行領導委員會會議期間進行分組競技考驗團隊精神。(右圖)



見習管理人員計劃是利和致力為未來培養人才的重要部署(左圖)。集團完成為二百多名中層管理人員舉辦的卓越營運成果研討會(右圖)。

集團的核心經營盈利增至25,100,000美元，增幅為24.7%，主要受整體取得較高收入帶動。經營盈利增至39,100,000美元，增幅為44.6%，包括就出售經營床褥業務的Slumberland Asia Pacific之17.5%股份所得之11,300,000美元收益。於出售上述股份後，集團於Slumberland Asia Pacific所佔權益減至50%。由於須為新收購事項提供資金，融資成本淨額增加了3,300,000美元，增至4,700,000美元。本年度的稅項為6,600,000美元(實際稅率為18.5%)，而二零零六年則為1,700,000美元(實際稅率為6.7%)，此包括於二零零六年確認的4,900,000美元遞延稅項抵免。因此，股東應佔盈利上升21.4%至28,200,000美元。

分部分析

物流

物流收入及分部業績分別增至271,500,000美元及16,300,000美元，增幅分別為74.6%及27.2%，主要因取得新合約，於今年購入之英國新業務及於二零零六年最後一季購入的美國和馬來西亞業務對集團業績帶來全年貢獻。

分銷

受惠於中國的分銷網絡擴大、東盟市場表現優異和新近在東馬來西亞收購之業務的貢獻，分銷收入及分部業績

分別增至885,400,000美元及17,100,000美元，增幅分別為23.8%及51.9%。

製造

製造業務收入及分部業績分別增至152,100,000美元及5,800,000美元，增幅分別為11.2%及13.2%，反映泰國的營業額上升及成功取得新業務。

地區分析

收入總額增長30.4%，大中華地區及東盟國家的增幅分別為21%及23%。美國及英國的收入增加81,600,000美元至89,300,000美元，反映美國業務的全年業績和來自新收購英國業務的四個月收入。大中華地區及東盟國家分別佔總分部業績的43%及52%。

收購及出售資產

集團於二零零七年完成三項重大收購。集團分別於五月及七月以9,300,000美元的總代價收購 Sebor (Sarawak) Sdn. Bhd. (現為IDS Sebor (Sarawak) Holdings Sdn. Bhd.) 的67.09%權益及Sebor (Sabah) Sdn. Bhd.的40%權益。該兩間公司均為東馬來西亞歷史悠久的快速流轉消費品分銷商。此等收購有助加強本集團在東馬來西亞的業務運作。集團於八月以23,200,000美元的代價收購英國Peter Black

集團旗下專營物流業務的 PB Logistics Limited (現為 IDS Logistics (UK) Limited)。是項收購為集團拓展歐洲市場大開方便之門，正好切合其環球物流發展策略，為英國的大型零售商及入口商提供端對端解決方案。貫徹逐步出售旗下床褥業務的計劃，集團於六月減持 Slumberland Asia Pacific 的權益，由 67.5% 減持至 50%，從中獲得 11,300,000 美元收益。

流動資金及財務資源

年內經營業務產生之淨現金流量為 44,700,000 美元。集團於二零零七年底的現金淨額為 79,300,000 美元，而二零零六年底則為 78,300,000 美元。新增貸款主要是為收購提供資金。此外，集團有可供運用的銀行貸款及透支信貸為 280,000,000 美元，迄今只動用其中 141,900,000 美元。集團於二零零七年底的資產負債比率為 41.5%，而二零零六年底則為 12.0%。

抵押集團資產

於二零零七年十二月三十一日，概無抵押本集團的資產。

外匯風險管理

集團在全球多個經濟體系經營運作，因而承受外匯風險。該等經濟體系的匯率波動足以影響本集團的盈利及資產淨值。

此外，若干購買交易並非以集團經營業務當地的貨幣進行。涉及該等交易的外幣主要包括美元、歐元、日圓及英鎊。集團有購買外幣合約，免受該等外幣的匯率波動造成的不利影響。集團的政策是對沖以外幣進行的所有重大購買交易，並限制進行投機性外匯合約交易。



向服務利和三十五年的新加坡同事致意。

或然負債

(a) 銀行擔保

集團就下列由銀行發出的銀行擔保作出反擔保，以應付一般業務營運所需：

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
根據當地法規以當地稅務及海關當局為受益人作出擔保	494	9,811
以供應商為受益人用於採購貨品	9,469	10,052
履約保證及其他	593	407
以業主為受益人用於支付租金	8,210	5,762
	18,766	26,032

(b) 本公司及其一間美國附屬公司，IDS USA Inc. (前稱IDS Impac Ltd.)，於二零零七年十二月十四日得悉於一民事索償中被指違反合約。本集團之管理層已查看有關事實及情況，且認為本公司及其附屬公司因而引致重大損失的機會很低。

人力資源

於二零零七年十二月三十一日，集團的全職僱員為 6,500 人 (二零零六年：6,200 人)。僱員遍佈本集團各個業務地點。於二零零七年十二月三十一日，總員工成本為 161,560,000 美元 (二零零六年：109,920,000 美元)。

集團向其僱員提供具競爭力的薪酬計劃。此外，亦根據個人及集團表現，向合資格員工授出酌情花紅及股份期權。集團一貫注重在組織內培養學習文化。

資訊科技及業務應用系統

集團一向強調各國需使用同一軟件版本的政策，因此在二零零七年於台灣及美國安裝統一之企業資源規劃系統 (ERP)。為配合集團鼓勵中央化的軟件管理策略，於台灣及美國安裝之 ERP 系統為存放於目前在香港及中國使用的 ERP 系統的環境，至於目前把 ERP 系統存放於當地環境之其他國家，將於二零零八年逐步移返香港。

Road Warrior 系統包括多個模組，能把 ERP 的應用範圍擴展至辦公室以外。配合流動通訊器材，外勤人員能於辦公室外透過電子介面把訂單及市場資訊直接輸入 ERP。前線資訊自動化模組的功能為配合負責現代零售渠道及一般零售渠道的同事需要經已加強，並於中國、香港及菲律賓採用。新系統令員工的生產力提高達百分之七十，並計劃於二零零八年在新加坡及泰國推行。



經百多名高級管理人員多番反複討論後始落實二零零八年至二零一零年業務發展策略。

利用遠端數據終端 (RDT) 可以實時形式連繫配送中心員工及倉庫管理系統 (WMS)，能夠提高生產力、準確性及員工的工作透明度。於二零零七年，集團繼續於旗下各個物流設施引入現有及嶄新的 RDT 功能，以取代利用紙張的流程。於各地安裝 RDT 的策略將於二零零八年繼續，並將發展更多新的功能。

集團的 WMS 目前在應付日益增加的貨物吞吐量仍然游刃有餘，於二零零七年已處理共六千萬個指令。在二零零八年集團計劃提高數據庫的性能，採用 64-位元設計，加強處理容量，並進一步提升表現。

在繼續提升現有系統包括 ERP、WMS 及 Road Warrior 之餘，集團亦於二零零七年引入另一個策略性的系統—運輸管理系統 (TMS)，並於香港、台灣及泰國安裝了路線及車輛編配、裝運規劃及追蹤等模組。在利用 WMS 統籌配送中心內的資源同時，TMS 可以處理配送中心外的資源分配，包括車輛的使用量、載貨空間及有效編配送貨路線，增加成本效益。集團將於二零零八年進一步擴展 TMS 的應用範圍，在中國引進訂單處理、發單及跟進等模組。

二零零八年至二零一零年業務發展策略的另一重要部署為擴展旗下的國際業務，特別針對提供端對端環球物流方案。

集團於二零零八年的另一項重要任務是開發ViTAL系統，以支援旗下國際業務的急速發展。ViTAL系統專為端對端供應鏈管理而設計，將成為跨境物流的核心應用系統。以採購訂單管理及貨運管理為首的兩項模組將於二零零八年在香港、新加坡及中國推出。ViTAL系統將與集團的WMS、TMS及ERP全面結合，創造一個一體化的系統平台，支援整個跨境及境內物流程序。

二零零八年展望

踏入二零零八年，利和憑藉過往數年的工作成果，正由「開創期」過渡至「收成期」。集團將充分實現近年所作投資的價值，包括先進的資訊科技系統、廣闊的亞洲分銷及物流網絡及價值鏈物流業務模式。

集團將繼續發展本身各項服務領域的專長，除加強於過去兩年開發的銷售營運管理、運輸管理、以及供應鏈方案設計及執行等服務外，集團亦將推出貨物集運、環球貿易及財務等新服務。

為支援嶄新的組織架構，集團已為各國訂下組織架構及團隊，確保能專注各地的業務營運同時，得到地區性小

組的支援，以推動業務發展、提高營運質素及協助推行項目。

集團一向認為人才乃最關鍵的成功要素，故將繼續專注人才培訓，並擴大領導、管理和人才培訓計劃的參與對象，令更多僱員接受培訓。於二零零八年，集團將安排一千二百名主管級別員工參加基礎管理課程，亦將推行其他針對個別需要的培訓課程，確保員工具備充份的管理技能配合業務增長。

二零零八年至二零一零年業務發展策略的另一重要部署為銳意擴展集團旗下的國際業務，特別針對提供端對端環球物流方案。集團將以英、美業務作為旗下亞洲物流網絡的延伸，透過國際業務將兩者聯繫，把握出口物流的商機。集團現正加強本身的資訊科技系統，以便為客戶提供端對端價值鏈方案。

集團正逐步完善併購後的融合過程，並將更積極進行併購活動，併購目標仍以具盈利能力及管理完善的公司為主，以配合集團的增長，或有助集團開拓新市場。然而，集團仍會強調爭取強勁的內部增長，務求在業務基地—亞洲穩佔物流、分銷及供應鏈行業的主導地位。

集團以三年業務發展策略作為下一階段發展的路線圖。在邁進新階段的過程，集團定必排除萬難，堅定不移地朝著二零零八年至二零一零年業務發展策略定下的目標進發。

集團董事總經理

鄭有德

香港，二零零八年三月十三日



利和積極參與區內多項企業社會責任活動，百多位同事於香港參加慈善拔河比賽，為香港青年協會籌款。

二零零七年摘要

- 超越業務發展策略所定盈利倍增的目標。
- 全線業務的收入及經營盈利均錄得雙位數字增長，分銷及製造業務的經營盈利率亦有所改善。
- 成功簽訂七十九份新合約，其中三十份為與現有客戶簽訂，包括Johnson & Johnson、L'Oreal及Diageo等主要地區客戶。
- 繼續獲得區內客戶及業界的讚賞及表揚。
- 繼續投資於美國業務，實施集團標準的企業資源規劃系統，並開始安裝倉庫管理系統。
- 醫療保健產品分銷業務取得重大進展，包括在香港的全新配送中心落成啟用，贏得新合約及積極研究進軍中國市場。

HIGH^{*}
PERFORMANCE
HIGH
VALUES



* 高水平表現，高水平價值



集團為Diageo新合約而在泰國設立的專用設施於二零零七年十一月啟用。



集團分銷業務的泰國員工參加業界展覽會，推介Gilead出品的抗HIV新產品。

於二零零七年，物流、分銷及製造業務的收入及經營盈利均錄得雙位數字增長。物流業務收入急升74.6%至271,490,000美元，而二零零六年的收入則為155,530,000美元。強勁增長的主要原因為中國及泰國市場迅速發展，於二零零六年分別在馬來西亞及美國購入的業務提供全年業績貢獻，以及於二零零七年八月進行收購之後英國業務開始提供收入。

物流業務的經營盈利維持穩定增長，上升20.2%至15,380,000美元。集團的物流業務自二零零三年以來已連續第五年取得逾20%的年增長率。亞洲物流業務的經營盈利率維持於8.0%，遠高於業界水平。然而，由於美國零售市道疲弱及於當地進行投資計劃，整體經營盈利率為5.7%。

分銷業務的收入增至885,410,000美元，較二零零六年增長23.8%。繼於二零零七年六月將第二批Slumberland Asia Pacific 17.5% 股份售予Hilding Anders International AB之後，有關業務已成為本集團的聯營公司。因此，分銷業務於二零零七年的財務資料僅包括斯林百蘭之首五個月業績，而二零零六年則包括全年業績。倘剔除斯林百蘭業務不予計算，收入增長將上升至28.4%，主要受中國以及馬來西亞及泰國等東盟市場表現持續強勁帶動。

分銷業務的經營盈利大幅增至16,870,000美元，增幅達37.2%。若基於上述理由而剔除斯林百蘭業務後，盈利增長更為凌厲，達75.8%。經營盈利率(不包括斯林百蘭)由二零零六年的1.3%顯著反彈至二零零七年的1.7%，證明於過去兩年為充分發揮中、港兩地的增長動力及扭轉東盟市場表現而作出的部署取得理想成效。

製造業務於下半年強勁反彈，原因為泰國的業績因李施德林產品產量增加而受惠，在馬來西亞取得多項新合約，以及印尼的業務規模隨著Henkel合約展開而得到改善。全年收入增長11.2%至152,060,000美元，而經營盈利亦增至5,760,000美元，較上年度增長13.2%，增幅較收入略高。透過努力控制成本及提高營運效率，二零零七年的經營盈利率進一步上升至3.8%。

集團於年內簽訂七十九份新合約，其中三十份為與現有客戶簽訂，進一步加強彼此的合作關係。集團在菲律賓與最主要客戶之一Johnson & Johnson簽訂一項物流合約，並已於二零零八年一月生效。繼於二零零六年為高級酒精飲品公司Diageo成立地區物流樞紐之後，集團進一步



利和旗下泰國物流業務獲YUM Restaurants頒發「全年最佳服務供應商大獎」(左)及當選Front & Sullivan Voice of the Customer Awards的「最佳零售物流服務供應商」(上)



繼位於香港的全新醫療保健配送中心落成後，利和成為醫療保健產品分銷業界處於領導地位的服務供應商。



香港的醫療保健分銷部門慶祝與Novartis合作，成為該業務於二零零七年吸納的十名新客戶之一。

獲得Diageo的其他業務機會，並於二零零七年十一月在泰國開設專用設施。在台灣，L'Oreal經短暫終止與集團合作後，決定再度由利和負責提供物流服務。此舉進一步加強集團在區內與L'Oreal的夥伴關係，現已覆蓋五個市場。

就贏得客戶讚賞及業界認同方面，二零零七年亦為豐收之年。集團的菲律賓物流團隊於四月份榮膺Unilever Vendor of the Year 2006大獎，連續第三年獲得Unilever的嘉許。泰國物流團隊於二零零七年五月當選Frost & Sullivan Voice of the Customer Awards的「最佳零售物流服務供應商」，其後於九月獲YUM Restaurants頒發全年最佳服務供應商大獎。新加坡的醫療保健業務亦因表現突出及協助客戶取得強勁增長而獲Philips Medical Systems及Smiths Medical的嘉許。

大中華地區

集團自二零零四年起即以擴展中國的業務網絡為重點。旗下分銷業務現有十八間辦事處，能開出發票及直接向零售商銷貨。透過本身的銷售辦事處及批發商網絡，集團的分銷範圍已伸延至一百五十個城市。下一階段工作為透過積極拓展業務實現所作投資的價值。

中國物流業務於二零零七年取得強勁增長。相繼取得多家從事鞋履及成衣業務的新客戶，其中更首次包括當地一成衣品牌。此乃一項重大突破，反映當地品牌開始認同利和兼具出色的專業服務及對當地市場的透徹瞭解的優點。

國際業務進一步拓展為成衣品牌提供環球供應鏈方案，開始在中國開展新項目，為兩個歐洲時裝品牌管理出口



慶祝完成收購東馬來西亞沙勞越的分銷公司。

物流樞紐。一旦現有網絡與英、美業務順利接軌，發展潛力將會非常龐大。

香港之醫療保健業務在業務拓展上成績驕人，於二零零七年共簽訂十份新合約，並陸續有其他合約在洽商中。於回顧期間終結後不久，香港的全新醫療保健配送中心於二零零八年一月落成。此幢先進的配送中心乃按照業界所定最高標準規格建成，配備先進的溫度調控倉儲設施，獲得客戶高度評價，大大提高集團作為主要醫療保健產品分銷商的地位。集團亦積極物色機會拓展中國的醫療保健產品分銷市場，進一步利用現有廣闊的分銷網絡及把握龐大的市場潛力。

利和經營九十多個配送中心及
多個貨物轉運站，佔地近

一千萬平方呎



二零零七年來自中國的收入較二零零六年增長
46.1%，分銷範圍覆蓋

150個城市



利和旗下泰國李施德林業務慶祝與Johnson & Johnson加強合作關係。

澳門辦事處於二零零七年五月開幕，令利和成為當地首家配備強大物流及營銷隊伍支援的快速流轉消費品分銷商，現正協助包括Wyeth等多個客戶在此迅速增長的市場建立穩固據點。

東盟

東盟業務於二零零七年取得佳績，盈利穩步增長，經營盈利率亦見回升。受惠於過去兩年進行的收購項目及為提升盈利而作出的部署，馬來西亞的分銷及物流業務盈利增長逾倍。繼於二零零七年中在東馬來西亞的沙勞越及沙巴收購兩間主要快速流轉消費品分銷公司的股份後，加上集團旗下汶萊的現有業務，令集團在東馬來西亞的實力大增。集團正研究借助不同途徑利用此有利形勢進一步壯大本身的業務。





新加坡的醫療保健分銷部門同事表現出色，獲 Philips Medical Systems 頒發兩項大獎。



英國業務專營成衣物流，擁有英國最大之掛裝成衣設施之一。

雖然泰國因政局動盪以致營商環境轉差，但在集團致力提高營運效率及客戶的盈利能力，當地業務仍能取得可觀增長。於二零零七年六月，集團與 Johnson & Johnson 達成協議，以集團在泰國的李施德林生產設施作為供應整個亞太區的唯一生產基地。目前集團正為符合 TGA(澳洲醫療用品)的規定而對現有廠房及產能進行全面提升，包括增建倉庫以應付產量於未來數年逐步增加的需要。醫療保健業務在 Gilead 等主要客戶及其他新客戶的增長帶動下，業務錄得雙位數字增長。預料待泰國的全新醫療保健物流中心於下半年落成後，將可得到更多發展機會。

由於 Henkel 與製造業務的項目順利展開，加上終止分銷業務中無利可圖的合約，集團成功扭轉印尼業務的劣勢。開拓印尼的物流業務仍為集團目前的首要任務。

美國及英國

集團正逐步提升旗下美國業務的服務水平及效率。集團的倉庫管理系統於二零零七年第四季度成功於加利福尼亞州兩個配送中心安裝，集團同僚及客戶均感到在營運效率及庫存資料準確性上得到即時改善。其他設施將於二零零八年上半年開始陸續安裝此套系統。

於二零零七年八月，集團完成收購英國一間物流公司。該公司為當地成衣零售商及零售供應商提供供應鏈管理及物流服務，在李斯特設有佔地一百萬平方呎之配送中心，為英國最大掛裝成衣設施之一。客戶以英國大型零售商為主，包括馬莎百貨、Accessorize、Republic 等。



在中國舉行的其中一次卓越營運成果研討會中的小組討論。



利和的管理人員正在指導一名來自泰國的暑期實習生(中)。

領導、管理及人才(LMT)發展計劃

繼於二零零六年推出LMT發展計劃之後，集團於二零零七年繼續推出多項培訓課程，顯見集團在培育人才方面不遺餘力。

核心管理培訓方面，集團於二零零七年初完成「發展領導才能研討會」，共有一百一十五名高級管理人員參加。緊接發展領導才能研討會之後，集團舉辦「卓越營運成果研討會」，為二百八十四名中層管理人員提供培訓，效果顯著。集團隨後於二零零七年下半年推出「基礎管理課程」，首先培訓一批由員工組成的培訓員。這些內部培訓人員分別來自各業務及人力資源部，將負責於二零零八年第二季把課程全面推展至一千二百名主管級別人員。

除核心管理培訓外，利和旗下各國業務將繼續為員工推出因應當地培訓需要的各項培訓課程。

集團於二零零七年夏季在區內舉辦見習管理人員及暑期實習生計劃，分別取錄八十一名見習管理人員及十九名實習生。實習計劃為期八星期，每名實習生均須於期內完成指定作業。計劃不單深受實習生歡迎，亦獲得管理層及員工高度評價。年內見習管理人員計劃的重點包括在香港舉行的見習管理人員工作坊、持續的在職訓練輔以特別項目、定期與導師交流及舉辦見習管理人員與管理層論壇。

獎勵及挽留人才

事業發展

集團不斷為員工的事業發展營造有利環境，除致力推行LMT發展計劃加強人才培訓外，本公司於二零零七年下半年重新規劃職級及職銜，旨在擴大職級的應用範圍及



忠誠是利和重視的價值觀之一，集團對長期服務的員工均予以表揚。



馮國倫博士在香港舉行的見習管理人員工作坊上向學員致詞。

釐清職銜，目的在於為員工提供更多橫向及縱向的發展事業機會。利和一直盡可能透過內部晉升及調遷來填補職位空缺。

在更清晰及更明確的職級和職銜架構下，集團員工更容易掌握本身的事業發展路向。加上管理人員的指引及支持，配合LMT發展計劃的完善架構，員工現時可更有效地發揮所長，隨時把握機會實現理想。

表揚計劃

利和秉承「高水平表現，高水平價值」的文化，向來以花紅及獎勵計劃落實其「論功行賞」政策。

除了實質獎賞外，利和亦透過各項表揚計劃來肯定及嘉許為集團作出貢獻的員工。

於二零零七年，本公司舉辦首屆集團董事總經理大獎，並於區內一連串的典禮活動當中，嘉許二十四位於首屆董事總經理大獎中得獎的員工。每位得獎者均因工作表現出色，並為利和作出寶貴貢獻而獲獎。

利和亦透過長期服務獎勵計劃表揚員工對集團的忠誠和長期貢獻。於二零零七年，共有五百七十六名員工獲得長期服務獎，服務年資由五至四十年不等。

企業社會責任



工作影子日



參加香港的慈善拔河籌款比賽

作為一家上市公司和負責任的企業公民，利和以造福公司、僱員、業務夥伴、社區及環境為己任，認為應將企業社會責任融入本身的核心價值、文化及業務流程中。

利和於二零零六年十一月製訂一套企業社會責任策略，清楚列明肩負的使命和目標，並成立督導委員會推動企業社會責任策略，其後更在不同地區成立執行小組，負責根據企業社會責任的四個範疇在當地發展及策劃活動：

- 社區
- 環境
- 工作場所
- 市場

集團相信，授權本身業務所在地區的員工策劃因應當地社區需要的活動，最為實際有效。

企業社會責任的目標

- 透過履行企業社會責任，體現利和的價值觀，加強利和的文化和道德聲譽
- 將社會、教育及環保等因素融入集團的策略及業務運作
- 重申集團對商業道德、僱員福利及社會公益的承諾
- 將企業社會責任的原則融入業務流程，支持業務發展

企業社會責任的使命宣言

承諾將企業社會責任融入集團的業務過程及核心價值，對環境及社會作出有意義的貢獻。透過履行企業社會責任提高員工的創意、忠誠、團隊精神、士氣及溝通技巧。



為中國的River of Hearts慈善社區中心出一分力



泰國孤兒援助計劃



帶備食物及其他物品探訪馬來西亞原住民「Orang Asli」

企業社會責任活動概要

於二零零七年，利和共舉辦36項企業社會責任活動，得到一千五百多名集團僱員踴躍參與，提供4,500小時義工服務，為多個慈善團體籌得善款125,000美元，令逾3,000人受惠。

邁步向前

企業社會責任活動甫推出便已贏得同事們的熱烈反應，集團深信，在得到員工鼎力支持下，利和的企業社會責任活動定能延續這一股動力，繼續於未來數年發揮更大效用。

為加強溝通及維持員工的熱誠，集團已就企業社會責任試行在香港設立網站，透過網站發佈有關企業社會責任活動的消息，以及所舉辦活動的報導及照片，並計劃加設網誌供同事上載回應及意見。集團將在適當時候將此概念推展至區內其他地方。

為實踐將企業社會責任融入業務流程的目標，集團將於二零零八年推行「綠色辦公室」運動，計劃於未來三年推出一系列活動，務求加強集團上下的環保意識。

商界展關懷

caring company 2007/08

Awarded by The Hong Kong Council of Social Service
香港社會服務聯會頒發

利和獲香港社會服務聯會頒發2007/2008年度「商界展關懷」標誌，以表揚利和積極參與社區活動。

環保辦公室的重要目標

- 盡量減少造成「氣候轉變」的影響
- 盡量降低潛在的業務風險
- 減少、再用及回收廢料
- 本著為環保出一分力的負責任態度處理廢料
- 節省能源及提高能源效益

環保使命宣言

將「綠色」概念融入集團的業務流程，支持可持續的業務增長。

願景

成為首屈一指的亞洲跨國綜合分銷服務供應商，
專營價值鏈物流業務

利和的願景包含三大長遠策略目標：

- 利和致力成為首屈一指的亞洲跨國企業，成就得到國際肯定，譽滿全球
- 利和致力提供世界級的綜合分銷服務，並有清晰的服務領域
- 利和致力以價值鏈物流的業務模式成為業內的領導者

利和成為首屈一指的亞洲跨國企業。利和以亞洲為根據地，並盡量發揮主場之利。集團對於亞洲市場的複雜環境和商業慣例瞭如指掌，配合廣闊的物流和分銷網絡，為業務奠下穩固基礎，支持集團盈利持續增長。利和將建基於本身在亞洲的優勢，進一步將服務範圍擴展至歐美市場。

綜合分銷服務是利和所提供的各個服務領域，涵蓋價值鏈的所有環節，由製造業務把原材料轉化為製成品，然後透過物流業務提供國際及國內的倉儲和運送服務，再將貨品由分銷業務進行推廣和銷售把產品交到消費者手上。每項服務均具有明確而具體的增值效益，而更重要的是，利和能根據各式本地，區域性以至國際性客戶的獨特要求，設計合適的服務方案。

利和以物流作為基礎，把各項服務領域連繫起來，成為一端對端價值鏈。透過將集團在亞洲既深且廣的物流網絡，加上與英、美的物流業務結合，成為集團提供各項服務領域的價值鏈平台。這種獨特的業務模式稱之為價值鏈物流。





由左至右：ONG Chong Beng、彭焜耀、鄭有德、Gerard Jan RAYMOND、Srinivasan PARTHASARATHY



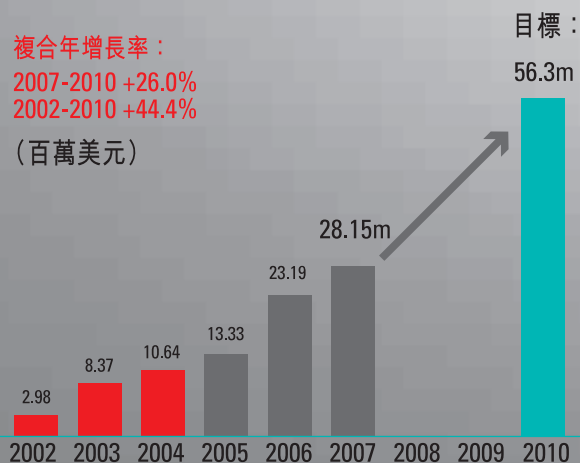
→ 2008—2010業務發展策略

培育人才、 主導亞洲和 環球拓展 帶動盈利加速增長

利和的業務發展策略為集團定出明確的路線圖，在制定時先從最基本開始，描繪三年周期完結時集團希望達致的結果，再預計日後將會面對的挑戰，然後訂下能帶領集團達成目標的主要策略。在每個業務發展策略週期，是確定集團將會從各項希望達成的指標當中找出最重要的一項，成為是次業務發展策略週期的目標。而二零零八年至二零一零年的目標便是透過培育人才、主導亞洲和環球拓展加速盈利增長。從財務角度而言，集團的目標是於二零一零年把二零零七年的盈利倍增。

目標：
在二零一零年把二零零七年盈利倍增

複合年增長率：
2007-2010 +26.0%
2002-2010 +44.4%
(百萬美元)





→ 2008—2010業務發展策略

培育人才

集團在二零零八年至二零一零年三年業務發展策略的其中一個主要目標，是締造一個能讓員工與集團業務同步成長的環境。為培養足夠的內部人才成為未來的領袖及繼續為客戶發展具創意的服務方案，集團於二零零六年推出一套全面的領導、管理及人才(LMT)發展計劃，並於二零零七年在利和各業務推出該計劃之下多個主要培訓項目。LMT發展計劃可分為以下四個範疇：

1. 核心管理層計劃—包括三個由內部設計的培訓研討會，專為主管級別及以上的所有管理人員而設
2. 個人發展計劃—根據個別員工的培訓及發展需要度身訂做的發展計劃
3. 選修計劃—針對一般業務、特定行業、技術、職能或營運範圍的教育及技能培訓課程，以國家為單位推行
4. 專業人才培訓計劃—包括暑期實習生計劃、見習管理人員計劃和「新利和管理人員」培訓計劃，專為招募及培養專業人才而設

於未來的三年業務發展策略周期內，集團將繼續根據上述四個範疇推出各項新計劃，兼顧由高級管理層以至行政及技術人員各級別員工的需要，而每項課程均會按照利和的需要而設計。

其中一個主要的培訓計劃為「新利和管理人員」計劃，主要目的為確保利和各級別的管理人員除擁有本身工作範圍的專業知識外，亦需對利和所有服務領域具備全面的認識。由於要有效推行價值鏈物流業務模式，必需把各服務領域互相連繫，因此員工對各項服務必須全面了解。加上其他計劃如見習管理人員計劃、暑期實習生計劃及選修計劃等，LMT發展計劃將繼續為利和實現「以人才創造非凡成就」的重要基石。

集團將會採納嶄新的組織架構，把營運及財務表現的責任交由各國負責，並組織國內的財務、人力資源及資訊科技等後勤支援。此舉可充分發揮調配所需資源的靈活性及效率，促進達致卓越的運作水平，並可大大縮短回應客戶要求所需的時間。同時，為有效提供技術及專業知識，集團亦成立區域性的業務營運支援隊伍，與各國緊密合作，進一步加強分銷、物流、製造及國際業務四個範疇內的各項服務領域。集團亦成立地區及國家客戶小組，集中處理區域及本地客戶管理，並主導業務拓展。此舉可確保利和的客戶能得到最高水平的服務，並於富挑戰性的營商環境中提高競爭力。





→ 2008—2010業務發展策略

主導亞洲

於過去的一個三年業務發展策略週期內，集團已在亞洲建立穩固平台，為迎接可持續的業務增長作好準備。下一個業務發展策略週期的重點工作是建立業務規模，成為主導亞洲之綜合分銷服務供應商。要達致這個目標，集團將繼續採取強勁的內部增長及進行策略性併購活動的雙線發展策略。集團將訂下進取的內部增長目標，期望各地業務能達致當地國內生產總值的兩至三倍增長速度。另外，集團將物色策略性的併購目標，以增加現有業務規模，提升營運效率，或為集團帶來進軍新市場的機會。

中國市場對利和將繼續佔有舉足輕重的地位。在下一個業務發展策略週期，維持中國業務的增長動力對集團而言尤為重要。集團已為此成立中國策略委員會，旨在借助集團在中國的廣濶網絡，提升營運效率，並發掘大幅擴充業務規模的機會。

為配合業務擴展，業務營運支援隊伍將確保在推行各服務領域的項目時能暢順無阻，提升營運效率及達致卓越的運作水平。另外，地區及國家客戶小組將負責拓展地區性業務，鞏固現有客戶關係及加快吸納新客戶。集團的目標是在亞洲被公認為首屈一指的綜合分銷服務供應商。



菲律賓

印度
尼西亞

台灣

香港

中國

馬來西亞

星加坡



→ 2008—2010業務發展策略

環球拓展

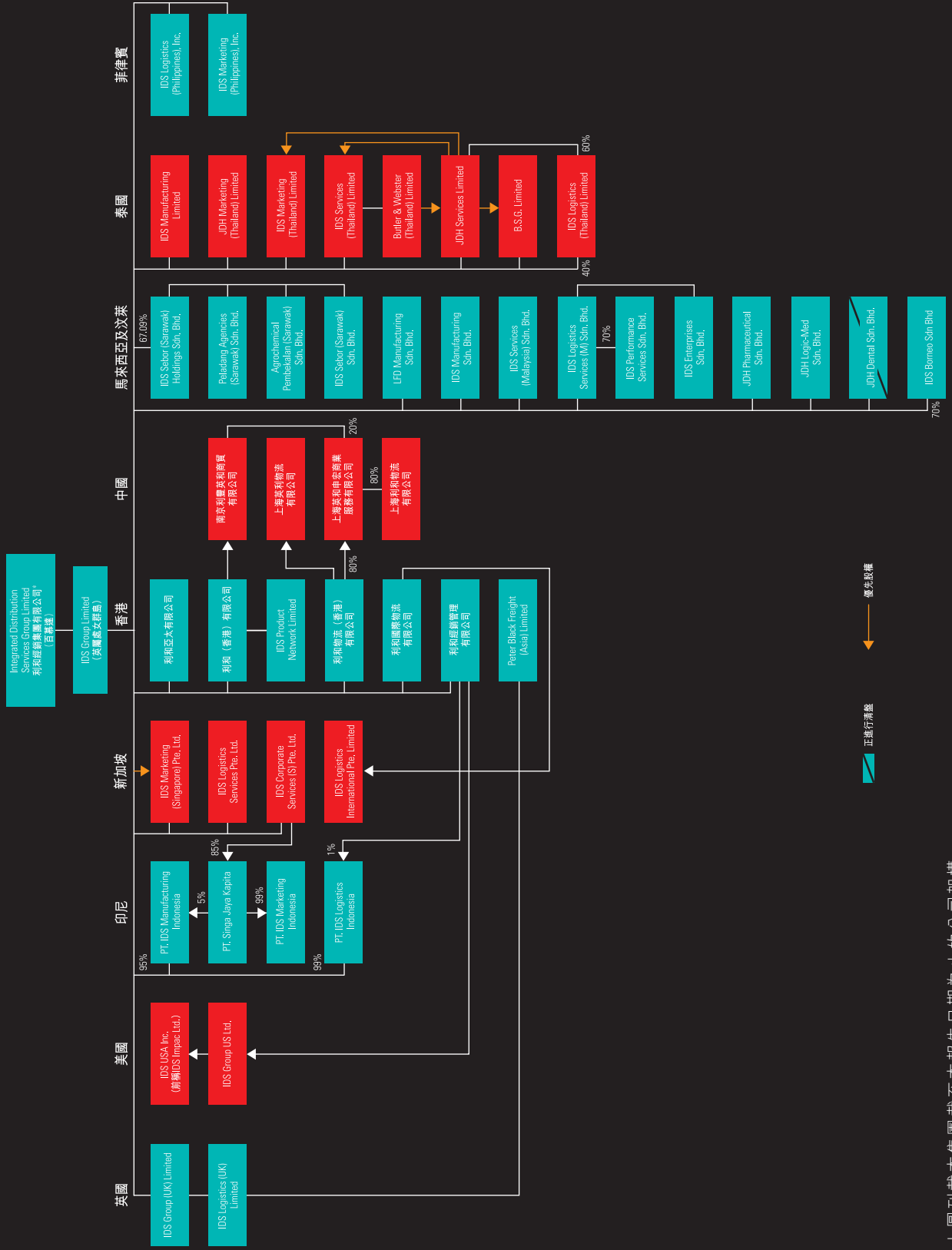
在過去一個三年業務發展策略週期中，集團開始於全球拓展業務，包括最近進軍英、美，在兩個市場設立物流據點。這個方針為配合急速發展的國際貿易的一個策略性決定。

集團計劃把旗下在亞洲廣闊的物流及分銷網絡，與英、美兩地的業務連繫起來，從而為客戶提供端對端的環球物流服務，覆蓋產品從亞洲的採購地至歐美零售店的整個過程。集團在擴展網絡的同時，亦會發展旗下國際業務，開展貨運及船務等服務，並提供其他創新的服務，例如物流樞紐、貨物集散、補貨以至一條龍式的服務。利和現已蓄勢待發，透過推出新的服務為現有跨國客戶提供端對端的環球物流管理，並進一步把服務向姊妹公司利豐有限公司之客戶群推介。

在二零零八年至二零一零年業務發展策略，集團將更積極發掘合適之併購目標，進一步拓展環球業務，特別是進軍其他新市場。



公司架構



上圖列載本集團截至本報告日期為止的公司架構。

* 僅供識別

非執行董事

馮國經博士(主席)

John Estmond STRICKLAND#

傅育寧博士#

李效良教授#

馮國綸博士

William Winship FLANZ

Jeremy Paul Egerton HOBBS

劉不凡

Rajesh Vardichand RANAVAT

獨立非執行董事

集團監察總裁

蕭啟鏗

公司秘書

袁映葵

法律顧問

孖士打律師行

香港遮打道十號

太子大廈十七樓

註冊辦事處

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM 11

Bermuda

主要營業地點

香港新界沙田

小瀝源安平街二號

利豐中心十五樓

執行董事

鄭有德

(集團董事總經理)

彭焜耀

(利和經銷集團總裁

及地區董事總經理)

首席財務官

Srinivasan PARTHASARATHY

合資格會計師

陳錦釗

主要往來銀行

香港上海匯豐銀行有限公司

渣打銀行(香港)有限公司

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港中環

太子大廈二十二樓

董事及高級管理層

執行董事

鄭有德

現年54歲，本公司的集團董事總經理。彼自一九九九年四月擔任本公司主要股東利豐（經銷）有限公司董事及自二零零三年十月擔任本公司執行董事至今。

加盟利和經銷前，鄭先生任職於美國合夥人－ HAVI Group LP，先後擔任多個高層行政職位共十三年，彼曾任 HAVI 的亞太區業務（負責向亞太區麥當勞提供物流、製造、採購及供應鏈管理服務）集團董事總經理、HAVI 高級副總裁兼合夥人及 HAVI Group LP 行政委員會成員。

鄭先生畢業於英國薩里大學（University of Surrey），持海事工程理學士學位。鄭先生曾獲得吉寶獎學金，他早年任職新加坡吉寶企業有限公司（Keppel Corporation Limited）船舶維修經理，之後擔任 Allied Food Group 項目總監，其後更出任 W.R. Grace 的可口業務部門附屬公司 Allied Cocoa Industries 的生產總監。

鄭先生於一九九七年在馬來西亞成立 Domino's Pizza，更曾擔任 Delifrance Asia Pte Limited 董事，現為香港中文大學利豐供應鏈管理及物流研究所（Li & Fung Institute of Supply Chain Management and Logistics of the Chinese University of Hong Kong）顧問委員會主席及 Singapore Management University 資訊系統學院顧問委員會成員。

彭焜耀

現年45歲，利和經銷集團總裁及地區董事總經理。彼於一九九九年加盟利和物流（香港）有限公司，並自二零零四年八月以來一直為本公司執行董事。彼畢業於菲律賓大學，主修工業工程，獲理學士高等榮譽學位，並於同校獲得工商管理碩士高等榮譽學位。一九八四年至一九九五年期間，彭先生服務於高露潔公司（Colgate-Palmolive Company）多個亞洲據點，負責採購、生產規劃、製造、物流及供應鏈管理。一九九五年至一九九九年期間，彼擔任 HAVI Food Services 總經理，其後調任其台灣附屬公司董事總經理。彼為 Phi Kappa Phi 及 Phi Gamma Mu 等國際榮譽學會的會員，也是本公司多家附屬公司的董事。



Benedict

CHANG Yew Teck

鄭有德



Joseph

Chua PHI

彭焜耀

董事及高級管理層

非執行董事

馮國經博士

現年62歲，馮國綸博士之兄長。馮博士為利豐集團公司的集團主席，該集團旗下公司包括上市公司利豐有限公司、利亞零售有限公司及本公司。馮博士自二零零三年十月擔任本公司非執行董事至今。彼亦為本公司主要股東 King Lun Holdings Limited、利豐(1937)有限公司及利豐(經銷)有限公司的董事。馮博士持有麻省理工學院電機工程學士、碩士學位及哈佛大學商業經濟博士學位。馮博士為香港的中國銀行(香港)有限公司和東方海外(國際)有限公司、新加坡的CapitaLand Limited和中華人民共和國的寶鋼集團有限公司的獨立非執行董事。馮博士自二零零七年一月起擔任國際商會副主席。彼亦為香港機場管理局、香港大學校務委員會、大珠三角商務委員會及港日經濟合作委員會主席；馮博士亦為中國人民政治協商會議會員及彼亦為香港政府策略發展委員會行政委員會的成員。馮博士曾於一九九一年至二零零零年期間擔任香港貿易發展局主席及於一九九六年至二零零三年擔任亞太經濟合作組織商業顧問委員會的香港代表。二零零三年，馮博士獲香港政府頒授金紫荊星章，以表揚其對社會作出的傑出貢獻。



Dr. William

FUNG Kwok Lun

馮國綸博士

Rajesh

Vardichand
RANAVAT

Dr. Victor

FUNG Kwok King

馮國經博士

馮國綸博士 OBE，太平紳士

現年59歲，馮國經博士之胞弟。彼自二零零四年八月擔任本公司非執行董事至今。馮博士是利豐有限公司的集團董事總經理，並曾擔任主要貿易協會的要職。彼曾擔任香港總商會、香港出口商會及太平洋經濟合作委員會的主席。彼目前是香港貿易發展局成員。彼持有普林斯頓大學工程學士學位、哈佛商學院工商管理碩士學位及香港科技大學工商管理榮譽博士學位。馮博士為滙豐控股有限公司的非執行董事及中電控股有限公司、VTech Holdings Limited及瑞安房地產有限公司的獨立非執行董事。彼同時為利亞零售有限公司的非執行董事，以及本公司主要股東King Lun Holdings Limited、利豐(1937)有限公司及利豐(經銷)有限公司的董事。



Jeremy

Paul Egerton
HOBBINS

LAU

Butt Farn
劉不凡

William

Winship FLANZ

董事及高級管理層

非執行董事

Jeremy Paul Egerton HOBBS

現年60歲，自一九九九年四月擔任本公司主要股東利豐(經銷)有限公司董事及自二零零三年十月擔任本公司非執行董事至今。彼自二零零六年十二月出任Trinity Limited執行董事及自二零零七年三月出任Trinity Limited集團董事總經理。彼於一九九七年至一九九八年期間，出任Inchcape Marketing Services – 亞太區行政總裁，兼任新加坡上市公司Inchcape Marketing Services Limited行政總裁。此外亦曾為英之傑公司(Inchcape plc)集團管理委員會會員，以及英之傑公司與理光(Ricoh)商業機器合營企業Inchcape NRG的董事。一九九三年至一九九六年期間，彼為Inchcape Buying Services行政總裁。一九九三年加盟英之傑集團前，彼為英國及愛爾蘭金寶湯公司(Campbell Soup Company)的總裁兼首席執行官。此前亦曾擔任加拿大Ault Foods乳類產品總裁，以及在寶潔、和記黃埔及Cadbury Schweppes歷任要職，開展品牌管理工作。彼為利亞零售有限公司的非執行董事。

劉不凡

現年60歲，自二零零三年十月擔任本公司非執行董事至今。彼畢業於倫敦大學，持有物理學理學士學位，亦為英格蘭及威爾斯特許會計師公會資深會員。彼於一九八一年加入利豐集團，擔任財務總監。一九八五年至一九九八年期間，彼擔任利豐集團零售旗艦利豐(零售)有限公司業務執行董事，負責OK便利店有限公司及“反”斗城利豐有限公司業務。其後彼擔任利豐(經銷)有限公司的財務總監至二零零四年。彼也負責利豐集團的收購合併及其他企業融資項目。彼為利豐有限公司的非執行董事。彼亦為本公司主要股東利豐(1937)有限公司及利豐(經銷)有限公司的董事。

William Winship FLANZ

現年63歲，於二零零七年七月調任為本公司非執行董事。調任前，彼自二零零四年八月起擔任本公司獨立非執行董事。由一九九九年六月至二零零五年六月，彼亦為利豐（經銷）有限公司的獨立董事。Flanz先生自二零零七年七月起為本公司主要股東利豐（1937）有限公司之聯屬公司之董事會副主席兼行政委員會成員。彼為私人投資者，並為常興（合隆）企業有限公司的顧問以及霸菱亞洲（Baring Private Equity Asia, Limited）的高級顧問、Supervalu Corporation退休金計劃之投資顧問委員會主席。彼持有紐約大學經濟學文學士學位、密歇根大學工商管理碩士學位。Flanz先生早年服務於大通銀行（Chase Manhattan Bank N.A.），先後出任日本地區經理、中東及北非地區總監及亞太地區總監，負責大通在亞太地區的所有業務。彼為Prudential Asia Investments Limited創辦合夥人，又擔任 Investcorp International Limited管理委員會委員，復任Gucci Group, N.V.主席兼行政總裁。其後重返香港，出任香港投資公司常興（合隆）企業有限公司行政總裁。Flanz先生是嘉里建設有限公司的獨立非執行董事。

Rajesh Vardichand RANAVAT

現年48歲，於二零零八年一月調任為本公司非執行董事。調任前，Ranavat先生自二零零四年八月起至二零零七年十二月擔任本公司執行董事。彼自二零零三年五月起至二零零七年五月擔任本集團首席財務官及自二零零七年六月至十二月擔任專注於本集團收購合併及策略發展之職務。自二零零八年一月起，Ranavat先生主要專注於本公司主要股東利豐（1937）有限公司之聯屬公司之收購合併及私募股權投資事務。Ranavat先生於一九九九年加盟利豐經銷（「利豐經銷」）集團，出任集團發展總監。二零零一年六月至二零零三年四月期間，Ranavat先生擔任利豐經銷系內Industries Group的商務總監。加盟利豐經銷之前，Ranavat先生曾於英之傑公司（Inchcape plc）服務，自一九九一年起擔任多項職務，包括中東地區財務總監、派駐倫敦的營銷服務部環球財務總監、日本營銷服務部首席財務官及派駐新加坡的亞太區企業融資總監。加盟英之傑公司之前，Ranavat先生先後在印度羅兵咸會計師事務所及中東容永道會計師事務所工作。彼畢業於浦那大學（University of Poona），主修商務學，為印度特許會計師及擁有印度特許會計師公會會員資格。

董事及高級管理層

獨立非執行董事

John Estmond STRICKLAND, GBS太平紳士

現年68歲，自二零零四年十月擔任本公司獨立非執行董事。彼長時期任職於滙豐，一九九六年至一九九八年期間擔任香港上海滙豐銀行有限公司主席，主管滙豐的亞太區業務。彼現為香港數碼港管理有限公司主席，亦為香港交易及結算所有限公司、Esquel Holdings Inc及Yoma Strategic Holdings Ltd.董事。彼同時出任香港大學校務委員會委員、外展信託(Outward Bound Trust)主席，並為數個非政府組織董事會的成員。彼獲授香港城市大學及香港理工大學榮譽博士學位。

傅育寧博士

現年51歲，自二零零四年十一月擔任本公司獨立非執行董事。傅博士畢業於中國大連理工學院，取得港口工程專業學士學位。彼亦持有英國布魯諾爾大學(Brunel University)的機械工程博士學位，其後任職博士後研究員。傅博士為香港上市公司招商局國際有限公司及招商局中國基金有限公司之主席，以及信和置業有限公司的獨立非執行董事。



John
Estmond
STRICKLAND

Dr. FU
Yu Ning

Professor LEE
Hau Leung

彼亦為深圳交易所上市之中國國際海運集裝箱(集團)股份有限公司董事長；及於上海聯交所上市之招商輪船董事長及招商銀行董事等。傅博士是招商局集團有限公司的董事及總裁，並擔任多個社會組織的董事職務，包括香港港口發展局董事及新加坡凱德置地有限公司國際諮詢委員會成員等。

李效良教授

現年55歲，自二零零四年十一月擔任本公司獨立非執行董事。彼為史丹福大學商學院營運、資訊及科技 Thoma教授。專研範疇包括供應鏈管理、環球物流系統設計、存貨規劃及製造策略。彼為史丹福環球供應鏈管理論壇之創辦及現任理事，該論壇為工業學術組織，旨在昇華環球供應鏈管理之理論與實踐。李教授獲選為二零零一年製造及服務營運管理院士，二零零五年成為INFORMS資深院士及生產及營運學會資深院士。李教授曾擔任多家公司之顧問，包括 LG、KLA-Tencor、Hewlett-Packard Company、Savi Technology、Nortel Networks、SUN Microsystems、Apple Computer、IBM、Lucent Technologies、General Motors、Xilinx Corp.、Accenture、Eli Lilly and Company、微軟、諾基亞及Motorola。彼為供應鏈軟件公司 Evant、DemandTec、SignalDemand及 TrueDemand的聯合創辦人。李教授於一九七四年取得香港大學經濟及統計學社會科學學士學位，於一九七五年取得倫敦大學經濟學院營運研究理學碩士學位，並先後於一九八一年及一九八三年在賓夕凡尼亞大學取得理學碩士及營運研究學博士學位。

董事及高級管理層

集團監察總裁

蕭欣蓀

現年63歲，於二零零五年加入本集團為集團監察總裁。蕭先生於一九九三年首先加入利豐有限公司集團出任財務總監至一九九六年，其後為監察總裁。蕭先生現為利豐集團控股股東利豐(1937)有限公司之執行董事，亦為利豐集團旗下香港上市公司利豐有限公司及利亞零售有限公司之集團監察總裁。在加入利豐集團前，蕭先生曾為容永道會計師事務所(現稱羅兵咸永道會計師事務所)合夥人及自一九八一年至一九八九年主管其香港審核事務，專責提供企業合併、收購、融資及上市等顧問事宜。於公職方面，彼自二零零一年至二零零六年出任香港房屋協會監事會之委員及其審核委員會之主席。自二零零二年至二零零六年，蕭先生亦為香港會計師公會商界專業會計師委員會成員。蕭先生現任證監會雙重存檔事宜顧問小組成員，亦於二零零七年出任香港會計師公會企業管治委員會之副主席。彼亦為澳洲特許會計師公會、香港會計師公會及香港董事學會資深會員。蕭先生於澳洲獲取經濟學士學位。

高級管理層

ONG Chong Beng, FCA

現年54歲，利和製造的地區董事總經理，也是馬來西亞及汶萊的國家資源隊伍總監。Ong先生為英格蘭及威爾斯特許會計師公會資深會員及馬來西亞會計師公會會員。Ong先生於一九九五年三月加入本集團，曾擔任多個重要職位，包括吉隆坡證券交易所上市公司Inchcape Timuran Bhd財務總監、英之傑馬來西亞業務控股公司Inchcape Holdings Sdn Bhd營運總監及LFD Manufacturing Sdn. Bhd.分部財務總監。加盟英之傑前，Ong先生於一九八五年至一九九四年期間擔任UMW Toyota (M) Sdn Bhd財務及資訊科技總經理。一九七八年至一九八五年期間，Ong先生先後出任多個高層職位，包括Wendy's Hamburger特許權持有人Wendco Pacific (Malaysia & Singapore)總經理及核數師事務所Ong & Co的合夥人。

Gerard Jan RAYMOND

現年51歲，為利和經銷集團之執行副總裁，負責泰國、新加坡、馬來西亞、汶萊、印尼及印支半島之業務。此外，彼總管利和經銷所遍及消費及健康全球品牌之銷售及分銷。彼亦為本集團中國策略委員會成員，負責中國內地之策略發展。Raymond先生在消費品營銷方面擁有二十年以上經驗，曾擔任不同範疇的高層管理職位，包括銷售與營銷、整體業務管理等。彼對於快速流轉消費產品的促銷及品牌建立方面有豐富經驗，曾負責多種產品的促銷，例如食品飲品、鞋履、沐浴用品及殺蟲劑等。在加盟本集團之前，Raymond先生是星馬 Danone Group的董事總經理，負責統籌香港及東南亞市場整體業務。Raymond先生在加入 Danone Group之前已建立成功的事業，曾任 Sara Lee (M) Sdn Bhd星馬泰業務總裁，其職責包括實行各種業務策略。Raymond先生是利和(香港)有限公司及IDS Product Network Limited董事，於二零零三年五月加盟本集團。Raymond先生在澳洲接受教育，持有工商學士學位，並為澳洲市場學會會員。

董事及高級管理層

高級管理層

Srinivasan PARTHASARATHY

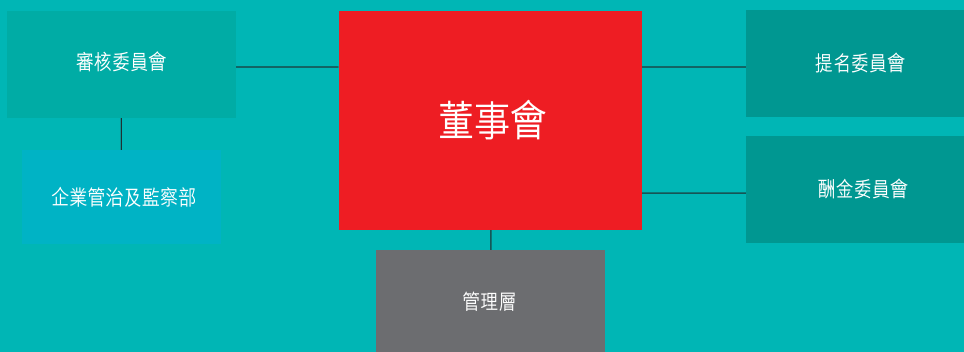
現年50歲，為集團首席財務官。彼於二零零七年三月加盟利和集團，並於二零零七年六月獲委任為首席財務官。Parthasarathy先生畢業於孟買大學，獲商學士學位，並取得印度特許會計師資格，在全印度優異等級中排名第四。彼為印度特許會計師公會及英國特許管理會計師公會的資深會員。Parthasarathy先生於一九九九年加入利豐經銷集團，任職物流部財務董事至二零零三年三月止。於加入利和集團之前，彼曾任利豐零售集團的商務董事。由一九八四年至一九九九年間，Parthasarathy先生任職於英之傑集團，曾在中東、英國及新加坡等地擔當不同財務職位。在派駐新加坡期間，彼擔任Inchcape Marketing Services Ltd（該公司在新加坡證券交易所上市）之執行董事。Parthasarathy先生在加入英之傑集團之前任職於中東安永會計師事務所。

陳錦釗

現年59歲，為企業財務部之高級董事兼本公司合資格會計師。彼於審核、會計及財務管理方面積逾二十年經驗。彼於一九九九年加盟利豐經銷集團，作為收購英之傑集團營銷及分銷業務之一部分。加盟利豐經銷集團前，陳先生任職Inchcape Pacific超過十年，出任多個財務職位，包括Inchcape Pacific營銷業務之財務董事。加盟英之傑前，陳先生曾於Johnson & Johnson Hong Kong and China任職五年，再之前則於Touch Ross（現為德勤•關黃陳方會計師行）工作，負責審核、盡職審查及重組服務。陳先生持有美國加州University of San Francisco工商管理學士學位。彼為加拿大安大略省會計師公會成員及香港會計師公會會員。

企業管治報告

董事會及管理層均堅守良好的企業管治原則，以求達致穩健增長及管理股東價值。該等原則著重透明度、問責性及發揮獨立非執行董事的監察作用。以下載列本公司所採納的企業管治原則。



董事會

於二零零七年十二月三十一日，董事會由集團非執行主席、集團執行董事總經理、兩名執行董事及七名非執行董事（其中三名為獨立董事）所組成。董事的履歷詳情及其彼此之間的相關關係已詳載於第48頁至第58頁的「董事及高級管理層」一節內。於二零零八年一月一日，Rajesh Vardichand RANAVAT先生由執行董事獲調任為本公司之非執行董事。

為提高他們各自的獨立性、問責性及負責制，集團主席與集團董事總經理之職分別由不同人士擔任，各自的職責分別由董事會制訂及明文載列。集團主席負責監督董事會適當地履行其職能，有良好的企業管治常規和程序；而集團董事總經理則在執行董事及高級管理層的協助下，負責管理本集團業務，包括推行董事會所採納的重要策略及發展計劃。

非執行董事具備多個行業的專業知識，不參與本集團日常管理，憑藉其個別專長，因應集團之業務，幫助管理層確定發展策略，並確保董事會以嚴格標準制定財務及其他強制性匯報，及提供充足制衡以保障股東及本公司整體的利益。董事會已接獲各名獨立非執行董事就其獨立性而呈交的年度確認書，確認他們的獨立性符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第3.13條的規定。

董事會在年內定期舉行會議，討論本集團的整體企業策略方向及目標、經營及財務表現（包括年度預算、年度及中期業績）、就董事委任或重新委任提出建議、批准重大資本交易及本集團其他重大事項，以及重大投資機會。

董事會會議於一年前已預定日期，有助於更多董事出席會議。所有董事會定期獲告知可能影響本集團業務的重大事項，包括有關法規及規定的修訂。

董事會一直可獨自及獨立聯繫公司秘書獲取有關資料，以履行彼等作為本公司董事的職責。董事及董事委員會亦可按程序尋求獨立專業意見，以履行其董事職責，有關費用由本公司支付。在二零零七年內，並無董事尋求該種獨立專業意見。

董事會轄下成立了三個委員會，其特定職責載於下文。

董事會就主要經營和財務事宜及投資作出決定。董事會授權管理層處理一般管理和日常決策和事宜，（包括擬備中期財務資料及年度財務報表供董事會於對外公佈前作審批、執行董事會採納的業務策略及方針、監管經營預算、推行完備的內部監控及風險管理程序，以及遵守相關的法定規定和法規）。

董事會在二零零七年舉行了四次定期會議和一次特別會議，平均出席率為90.9%。同時，由董事會委任的集團監察總裁亦出席所有董事會及委員會會議，就涉及風險管理的企業管治事宜、與合併及收購有關的法定監管事宜、會計及財務事宜提供意見。

根據本公司的細則，本公司當其時三分之一的董事（或倘彼等的數目並非三的倍數，則為最接近但不少於三分之一的人數）須輪值退任，惟每位董事須最少每三年輪值退任一次。

為進一步加強獨立性及問責性，任何已服務於本公司董事會超過九年的獨立非執行董事，在進一步連任時，須由股東以獨立決議案批准通過，方可作實。

自二零零四年始，本公司已為其董事安排合適的責任保險，以保障其因企業活動而引起的責任賠償，該保險保額乃按年檢討。

下表載列於二零零七年舉行的董事會會議、委員會會議及股東大會之出席情況：

二零零七年度董事會會議及委員會會議的出席情況

董事	已出席／舉行的會議次數				股東週年大會及特別大會
	董事會	審核委員會	酬金委員會	提名委員會	
非執行董事					
馮國經博士 ¹	5/5	—	2/2	—	2/2
馮國綸博士	5/5	—	—	—	2/2
Jeremy Paul Egerton HOBBS先生	5/5	—	—	2/2	2/2
劉不凡先生	5/5	2/3	—	—	2/2
William Winship FLANZ先生 ^{2,3}	3/5	—	0/1 ⁴	2/2	0/2
獨立非執行董事					
John Estmond STRICKLAND先生 ⁵	5/5	3/3	—	—	2/2
傅育寧博士	3/5	3/3	1/1 ⁶	1/1 ⁷	0/2
李效良教授	4/5	3/3	2/2	—	0/2
執行董事					
鄭有德先生 ⁸	5/5	—	—	—	2/2
彭焜耀先生	5/5	—	—	—	2/2
Rajesh Vardichand RANAVAT先生 ⁹	5/5	1/1 ¹⁰	—	—	2/2
集團監察總裁					
蕭啟鑾先生	5/5 ¹¹	3/3 ¹¹	2/2 ¹¹	2/2 ¹¹	2/2
首席財務官					
Srinivasan PARTHASARATHY先生 ¹²	4/4 ¹³	3/3 ¹³	—	—	—
會議日期	20/3/2007 22/5/2007 3/8/2007 15/8/2007 12/12/2007	16/3/2007 14/8/2007 17/10/2007	22/5/2007 12/12/2007	21/6/2007 6/12/2007	均為 22/5/2007
平均出席率	90.9%	91.6%	83.3%	100%	72.7%

1: 集團主席及酬金委員會主席

2: 提名委員會主席

3: 於二零零七年七月二日由獨立非執行董事獲調任為非執行董事

4: 於二零零七年七月二日退任

5: 審核委員會主席

6: 於二零零七年七月二日獲委任為成員

7: 於二零零七年七月二日退任

8: 集團董事總經理

9: 出任首席財務官直至二零零七年五月三十一日止，並於二零零八年一月一日獲調任為非執行董事

10: 以非成員身份出席審核委員會會議

11: 以非成員身份出席董事會和委員會會議

12: 自二零零七年六月一日起出任首席財務官

13: 以非成員身分出席董事會及審核委員會會議

董事委員會

董事會成立下列委員會(全部均由非執行董事擔任主席)，均有書面職權範圍(股東可要求索閱)，其內容不比上市規則之《企業管治常規守則》的規定寬鬆：審核委員會、酬金委員會及提名委員會。所有委員會的會議記錄均會送呈各董事會成員以供傳閱。

審核委員會

本公司成立審核委員會，並訂有書面職權範圍包括負責就本集團的財務匯報、內部監控及企業管治事宜作出檢討，並向董事會提出相關建議。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，包括John Estmond STRICKLAND先生(該委員會主席)、傅育寧博士和李效良教授，以及一名非執行董事劉不凡先生。全體委員會成員均具備適當的行業及財務專業知識，可就相關事宜提出意見。

審核委員會在二零零七年曾舉行三次會議(平均出席率為91.6%)，與高級管理層和本集團內部及獨立核數師一起審閱重大的內部和獨立核數師審核結果、內部和獨立核數師的核數計劃、獨立核數師的獨立性、本集團採納的會計準則和實務、上市規則及法則規定，以及討論審核、內部監控、風險管理及財務匯報事宜(包括提交獲董事會批准的二零零七年度中期財務資料及年度財務報表)。

審核委員會獲授權調查其職責範圍內任何活動，並可與管理層全面接觸及合作。其可直接聯繫內部和獨立核數師，及全權酌情邀請任何管理層參加其會議。

獨立核數師的獨立性

審核委員會也每年審閱獨立核數師的服務收費性質及獨立性。獨立核數師的負責合夥人須定期輪值告退，而就獨立核數師審計服務及非審計服務獲支付的年費比率(包括審閱二零零七年的中期財務資料和稅務服務)須受核委員會監察。為了進一步加強核數師的獨立性，除稅務建議外，非審核服務收費須事先得到審核委員會的批准。在審核本公司二零零七年度的財務報表前，審核委員會已接獲獨立核數師就其獨立性而發出的書面確認，符合香港會計師公會頒佈的專業操守準則的規定。

審核委員會信納其就獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所之審計費用和範圍、審核程序與效用、獨立性和客觀性所作之檢討結果，並向董事會建議在應屆股東週年大會上，續聘其為本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度之獨立核數師。

酬金委員會

本公司立酬金委員會，並訂有書面職權範圍包括審閱本集團的酬金政策和批准所有執行董事及高級管理層的薪酬政策，包括根據本公司的僱員股份期權計劃向僱員配發股份期權。

該委員會成員包括集團非執行主席馮國經博士(該委員會主席)、李效良教授(獨立非執行董事)和William Winship FLANZ先生(於二零零七年七月二日由獨立非執行董事獲調任為非執行董事)，並於二零零七年七月二日，Flanz先生的席位已由傅育寧博士(獨立非執行董事)接任。酬金委員會於二零零七年舉行了兩次會議(出席率為83.3%)，並審閱股份期權計劃之替代政策、高級管理人員之薪金及津貼、二零零八年度的董事袍金，及推薦擬獲授予股份期權之承受人的名單，以待董事會批准。

執行董事薪酬

執行董事的薪酬包括袍金、基本薪金、其他津貼及與表現掛鉤的花紅，以及為使董事利益與公司利益掛鉤以提高本公司長遠股東價值而設的股份期權。執行董事不得批准其本身的酬金。

非執行董事薪酬

非執行董事薪酬包括董事袍金。就非執行董事對公眾的問責以及他們投入董事會及各委員會的時間和精神，本公司希望能合理地予以補償。本公司已就非執行董事的酬金之足夠度進行審閱。

本公司就董事袍金與香港規模相同之公司作出比照分析。經審閱後，董事會建議向截至二零零八年十二月三十一日止年度和其後各財政年度董事支付額外董事袍金，直至本公司於股東大會另行釐定為止。該等建議將於本公司二零零八年五月十六日召開的股東週年大會提呈。董事履行職務(包括出席本公司會議)涉及的費用可以實報實銷方式獲得償付。

本公司董事之薪酬詳情載於財務報表附註8。

提名委員會

本公司成立提名委員會，並訂有書面職權書包括參考該委員會認可的若干指引，向董事會建議委任董事、評估董事會組合及管理董事會繼承事宜。這些指引包括成員的適當專業知識和行業經驗、個人操守、誠信和個人技能和承諾投入的時間。提名委員會進行董事篩選和推薦董事人選，包括考慮推薦人選及有需要時透過委聘外界招聘專才。

該委員會成員包括非執行董事，William Winship FLANZ先生（該委員會主席）和Jeremy Paul Egerton HOBBS先生。於二零零七年七月二日，Flanz先生由獨立非執行董事獲調任為非執行董事，而傅育寧博士（獨立非執行董事）亦退任委員會成員。於二零零七年，並無董事會空缺須作出任何人士之提名。提名委員會於二零零七年舉行了兩次會議（出席率為100%），並審閱及建議董事調任及更改酬金委員會和提名委員會之結構。

操守和商業道德守則

本集團向員工派發本集團的告密政策、商業操守指引和有關商業道德政策小冊子。

根據本公司的告密政策，僱員可按本公司的香港營業地址向高級管理層或審核委員會（透過該委員會主席）或集團監察總裁匯報任何相關事宜，包括有關財務匯報事宜和會計實務的行為失當、不正當行為或詐騙。

董事進行的證券交易

本集團已遵照上市規則附錄十所載的《標準守則》，採納程序規管董事進行的證券交易。有關僱員若有可能擁有關於本集團的尚未公開之股價敏感資料，亦須符合一套公司書面指引，其內容不比《標準守則》寬鬆。本公司已向全體董事及有關僱員進行特定查詢，確認符合《標準守則》的規定。本公司於二零零七年內概無發現任何違反《標準守則》之事件。

董事及高級管理層的權益

董事所持本公司之股份權益詳情載於董事會報告第74頁至第76頁。截至二零零七年十二月三十一日止年度，各高級管理層所持股份均少於本公司已發行股本的0.5%。

董事及核數師就財務報表而承擔的責任

董事就財務報表所承擔的責任載於第81頁，而獨立核數師對股東所負的責任則載於第81頁。

內部監控及風險管理

董事會深明維持內部監控，藉以維護股東權益和投資、本集團資產以及管理業務風險，實在極為重要。董事會透過審核委員會，負責檢討本集團的內部監控制度及風險管理制度在整體上是否準確完備。

董事會授權行政管理層推行此內部監控制度的持續有效執行工作，並檢討有關財務、營運風險管理的程序及監控。本集團內各部門均有合資格的職員持續維持及監察各項內部監控措施。

本集團的企業管治及監察部內的內部審核組在集團監察總裁監督下獨立檢討此等內部監控，以評估其是否足夠、有成效和切實遵循，並根據獲審核委員會批准之三年審核計劃，定期向審核委員會匯報。審核計劃由業務風險推動，其範圍包括所有重大監控，包括財務、營運和遵例監控，以及風險管理職能。集團監察總裁於審核委員會會議上匯報所有主要結果及建議。

本公司亦定期跟進所有建議，以確保已同意的建議及時和滿意地進行。

本集團的獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所對本集團的財務報表進行獨立法定審核。作為彼等審核工作的一部分，本集團獨立核數師亦會向審核委員會匯報，在審核過程中可能引起彼等注意，有關本集團內部監控系統中存在的任何重大缺陷。羅兵咸永道會計師事務所在其進行的二零零七年審核工作中並無注意到任何重大內部監控缺陷。

根據高級管理層、本集團內部審核組及獨立核數師於二零零七年及截至本年報批准日期為止所作出的評估，審核委員會信納：

- 本集團所訂立的內部監控系統及會計制度已確立並有效地運行，其目的為確保重大資產得到保障、本集團的業務風險得到確認及監控、重大交易均在管理層授權下執行及財務報表能可靠地對外發表。
- 監控系統持續運行，以確認、評估及管理本集團所面對之重大風險。

遵照上市規則的企業管治常規守則

董事會已審閱本公司的企業管治常規，並信納本公司於截至二零零七年十二月三十一日止年度內遵守上市規則附錄十四所載的《企業管治常規守則》中之守則條文。

投資者關係及通訊

本公司透過中期及年度業績公佈後舉行分析員簡報會和路演、參與投資者會議和在會議上作公司簡報、安排外界到本公司參觀以及實地考察本公司設施，以及定期與機構股東和分析員會面，保持積極促進投資者關係及通訊的政策。自二零零五年開始，在記者招待會進行業績公佈的網上投影也可見於我們的公司網站www.idsgroup.com。

為進一步增進有效溝通，本公司設立網站www.idsgroup.com，以電子方式適時發佈本公司的公佈、簡報、股東資料及其他有關的財務和非財務資訊。

董事會確定於二零零七年內本公司的細則並無任何變動。

股東需知重要日期及股份資料包括於二零零七年十二月三十一日的市值，載於第68頁的投資者資料一節。主要股東之已發行股本百分比載於第77頁之董事會報告一節。

股東週年大會及股東特別大會

本公司股東週年大會（「股東週年大會」）為與股東溝通之主要渠道之一。董事及委員會主席或成員均列席並回答股東有關業務之提問。

本公司最近期舉行之股東大會為同於二零零七年五月二十二日於香港中環文華東方酒店舉行之股東週年大會及股東特別大會（「股東特別大會」），所有股東及傳媒均可出席。董事出席會議之詳情載於第61頁之列表。本公司就各項事宜提呈獨立決議案，並以按股數投票方式表決。

於股東週年大會，所討論之主要事項及投票贊成相關事項之票數百分比載列如下：

獲通過之決議案	票數百分比
• 省覽及採納截至二零零六年十二月三十一日止年度之董事會報告及經審核賬目。	99.97%
• 宣派末期股息。	99.97%
• 重選馮國綸博士、彭焜耀先生、John Estmond STRICKLAND先生、傅育寧博士及李效良教授為本公司董事。	各獨立決議案之票數介乎91.07%至99.97%
• 重新委聘核數師並授權董事釐定其酬金。	99.97%
• 全面授權董事發行不多於百分之二十新股份。	80.74%
• 全面授權董事購回本公司不多於百分之十股份。	99.97%
• 授權董事發行本公司所購回之股份。	85.13%

於股東特別大會，本公司獲獨立股東一致批准收購IDS Sebor (Sarawak) Holdings Sdn. Bhd. (前稱Sebor (Sarawak) Sdn. Bhd.)約56.74%權益。

按股數投票表決結果於香港交易及結算所有限公司網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.idsgroup.com刊載。

股東權利

根據本公司的細則，持有不少於本公司繳足股本10%的股東可向董事會或本公司的公司秘書發出書面要求，提出召開股東特別大會，有關要求可送交本公司於香港之營業地址。為了進一步提升少數股東的權利，本公司自二零零五年起採納政策，在股東週年大會和股東特別大會提呈的所有決議案，均須以按股數投票方式表決。

股東如欲向董事會作出特別查詢，可以書面形式致函集團公司秘書，寄往本公司的香港營業地址。其他一般查詢可通過總監－企業傳訊轉送本公司，聯絡資料詳情載於第68頁。

公司通訊

於二零零七年，本集團每月舉行決策小組會議，以便高級行政人員制訂公司層面的政策及實務，並匯報及討論影響本集團的重要事項。

作為本集團企業文化及業務政策的一部分，本公司每年均會舉行領導委員會會議及高級經理會議以檢討業務表現及策略事宜，而集團主席、集團董事總經理、執行董事及各地區所有業務單位的負責人均會參與。

本公司亦設有內部網絡IDSlink，藉以發出集團董事總經理的訊息，以及向員工提供有關本集團的最新動向。

投資者資料

上市資料

上市地點：香港聯合交易所

股份代號：2387

重要日期

二零零八年三月十三日

公佈二零零七年全年業績

二零零八年四月三十日

就二零零七年末期股息登記之最後日期

二零零八年五月二日至

二零零八年五月七日

(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記

二零零八年五月十六日

股東週年大會

二零零八年五月十六日或前後

擬派二零零七年末期股息

股份過戶登記處

總處：

Butterfield Fund Services (Bermuda) Limited

Rosebank Centre

11 Bermudiana Road

Pembroke HM 08

Bermuda

香港分處：

卓佳雅柏勤有限公司

香港灣仔

皇后大道東二十八號

金鐘匯中心二十六樓

股份資料

每手買賣單位：1,000股

二零零七年十二月三十一日已發行股份：

312,881,000股

二零零七年十二月三十一日市值：

7,509,144,000港元

二零零七年每股盈利(相等於)

中期：41.57港仙

全年：70.52港仙

二零零七年每股股息：

中期：12港仙

末期：30港仙

查詢

郭樹偉先生

總監－企業傳訊

電話：(852) 2686 3317

傳真：(852) 2686 3320

電郵：stewart.kwok@idsgroup.com

Integrated Distribution Services Group Limited

(利和經銷集團有限公司*)

香港新界沙田

小瀝源安平街二號

利豐中心十五樓

網址

www.idsgroup.com

www.irasia.com/listco/hk/ids

* 僅供識別

董事會報告

董事會謹茲提呈截至二零零七年十二月三十一日止年度的報告及經審核財務報表。

主要業務及營運的分析

本公司的主要業務為投資控股。旗下主要附屬公司及聯營公司的業務列載於財務報表附註34。

本集團於本年度按業務分部及地區分部劃分的表現分析詳情載於財務報表附註5。

業績及利潤分配

本集團本年度的業績載於第84頁的綜合收益表。

董事會已於二零零七年九月二十一日派發中期股息每股12港仙，合共37,528,680港元。

董事會建議派發末期股息每股30港仙，合共94,372,500港元。

儲備

年內本集團及本公司的儲備變動情況載於財務報表附註23。

捐款

年內本集團作出的慈善及其他捐款約為195,000港元。

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備的變動詳情載於財務報表附註16。

股本

本公司股本的變動詳情載於財務報表附註22。

可分派儲備

於二零零七年十二月三十一日，本公司根據百慕達一九八一年公司法（經修訂）並無任何可供分派予股東的儲備。

六年財務摘要

本集團最近六個財政年度的業績、資產及負債摘要載於第156頁。

優先購買權

本公司細則概無優先購買權的規定，而百慕達法律並無限制優先購買權。

購買、出售或贖回本公司上市股份

年內，本公司並無贖回其任何上市股份。本公司或其任何附屬公司概無於年內購買或出售本公司任何上市股份。

股份期權計劃

根據本公司當時唯一股東於二零零四年十一月四日以書面決議案批准，並由董事會屬下委員會於二零零四年十一月二十二日修訂，本公司藉此採納一項股份期權計劃(「該計劃」)。股份期權的主要條款概述如下：

(i) 目的

該計劃旨在使本公司可向經選定的合資格參與者授出期權，作為彼等對本集團及本公司就其權益股本直接或間接擁有20%或以上實益權益的公司(「聯營公司」，不包括本公司的附屬公司)作出貢獻的獎勵或回報。

(ii) 合資格參與者

本集團或任何聯營公司的任何僱員，包括執行董事、非執行董事(包括獨立非執行董事)及高級職員；本集團或聯營公司的任何業務夥伴、代理、顧問或代表；調往本集團任何成員公司及聯營公司任職，並將其不少於40%時間用於為本集團成員公司及聯營公司業務工作的人員(統稱「合資格人士」)；以及以合資格人士或其直系親屬為受益人的任何信託及由合資格人士或其直系親屬控制的公司。

(iii) 股份最高數目

根據股份期權計劃及由本公司採納之任何其他股份期權計劃將予授出之全部股份期權被行使時須予發行之股份，最高數目總額不可超逾批准股份期權計劃當日之已發行股份總數之10%。除了已授出但尚未行使的股份期權外，根據股份期權計劃可供發行之股份總數為1,091,000股，相等於本公司於本報告日期之已發行股份約0.35%。儘管如此，根據股份期權計劃及本公司之任何其他股份期權計劃授出而尚未行使之全部尚未行使股份期權被行使時須予發行之股份，最高數目總額不可超逾本公司不時之已發行股份總數之30%。

(iv) 各參與者的限制

各參與者因行使於任何十二個月期間授出的股份期權(包括已行使、已註銷及尚未行使的股份期權)而發行及將予發行的本公司股份總數，不得超過本公司已發行股份總數的1%。

(v) 股份期權期限

董事會於授出時可全權酌情釐定必須根據股份期權認購股份的期限，惟該期限由有關股份期權的授出日期起計不得超過十年。

董事會有權釐定股份期權可予行使前必須持有的最短期限。該計劃本身並無訂明任何最短持有期限。

(vi) 於申請及接納時須繳付的金額

授出股份期權的要約由要約日期起計28日期間(或董事會可能在要約及接納函件中指明的其他期間)內仍可供接納。

承授人接納股份期權時，須向本公司支付1港元。

(vii) 認購價

行使價不得低於下列各項的較高者：(i)授出當日股份在聯交所每日報價表所列的收市價；(ii)於緊接授出日期前五個營業日股份在聯交所每日報價表所列的平均收市價；及(iii)股份面值。

(viii) 該計劃的剩餘期限

董事會可於二零零四年十二月七日起計十年內，隨時根據該計劃提呈授出股份期權。

根據該計劃已授出的股份期權及於二零零七年十二月三十一日的尚未行使股份期權詳情如下：

	股份期權數目				於二零零七年 十二月 三十一日	行使價 港元	授出日期	行使期
	於二零零七年 一月一日	已授出 (附註1)	已行使 (附註2)	已失效 (附註3)				
鄭有德	750,000	—	750,000	—	—	4.825	14/12/04	01/01/07–31/12/08
	750,000	—	—	—	750,000	4.825	14/12/04	01/01/08–31/12/09
	750,000	—	—	—	750,000	4.825	14/12/04	01/01/09–31/12/10
	380,000	—	—	—	380,000	8.600	16/12/05	01/01/08–31/12/09
	380,000	—	—	—	380,000	8.600	16/12/05	01/01/09–31/12/10
	380,000	—	—	—	380,000	8.600	16/12/05	01/01/10–31/12/11
	380,000	—	—	—	380,000	15.100	15/12/06	01/01/09–31/12/10
	380,000	—	—	—	380,000	15.100	15/12/06	01/01/10–31/12/11
	380,000	—	—	—	380,000	15.100	15/12/06	01/01/11–31/12/12
	—	330,000	—	—	330,000	25.550	12/12/07	01/01/10–31/12/11
	—	330,000	—	—	330,000	25.550	12/12/07	01/01/11–31/12/12
	—	330,000	—	—	330,000	25.550	12/12/07	01/01/12–31/12/13
彭焜耀	375,000	—	375,000	—	—	4.825	14/12/04	01/01/07–31/12/08
	375,000	—	—	—	375,000	4.825	14/12/04	01/01/08–31/12/09
	375,000	—	—	—	375,000	4.825	14/12/04	01/01/09–31/12/10
	210,000	—	—	—	210,000	8.600	16/12/05	01/01/08–31/12/09
	210,000	—	—	—	210,000	8.600	16/12/05	01/01/09–31/12/10
	210,000	—	—	—	210,000	8.600	16/12/05	01/01/10–31/12/11
	265,000	—	—	—	265,000	15.100	15/12/06	01/01/09–31/12/10
	265,000	—	—	—	265,000	15.100	15/12/06	01/01/10–31/12/11
	265,000	—	—	—	265,000	15.100	15/12/06	01/01/11–31/12/12
	—	220,000	—	—	220,000	25.550	12/12/07	01/01/10–31/12/11
	—	220,000	—	—	220,000	25.550	12/12/07	01/01/11–31/12/12
	—	220,000	—	—	220,000	25.550	12/12/07	01/01/12–31/12/13

股份期權數目

	於二零零七年 一月一日	已授出 (附註1)	已行使 (附註2)	已失效 (附註3)	於二零零七年	行使價 港元	授出日期	行使期
					十二月 三十一日			
Rajesh	345,000	—	345,000	—	—	4.825	14/12/04	01/01/07–31/12/08
Vardichand	345,000	—	—	—	345,000	4.825	14/12/04	01/01/08–31/12/09
RANAVAT	345,000	—	—	—	345,000	4.825	14/12/04	01/01/09–31/12/10
	135,000	—	—	—	135,000	8.600	16/12/05	01/01/08–31/12/09
	135,000	—	—	—	135,000	8.600	16/12/05	01/01/09–31/12/10
	135,000	—	—	—	135,000	8.600	16/12/05	01/01/10–31/12/11
	210,000	—	—	—	210,000	15.100	15/12/06	01/01/09–31/12/10
	210,000	—	—	—	210,000	15.100	15/12/06	01/01/10–31/12/11
	210,000	—	—	—	210,000	15.100	15/12/06	01/01/11–31/12/12
	—	130,000	—	—	130,000	25.550	12/12/07	01/01/10–31/12/11
	—	130,000	—	—	130,000	25.550	12/12/07	01/01/11–31/12/12
	—	130,000	—	—	130,000	25.550	12/12/07	01/01/12–31/12/13
持續	2,610,000	—	2,411,000	9,000	190,000	4.825	14/12/04	01/01/07–31/12/08
合約僱員	2,610,000	—	—	246,000	2,364,000	4.825	14/12/04	01/01/08–31/12/09
	2,610,000	—	—	246,000	2,364,000	4.825	14/12/04	01/01/09–31/12/10
	824,500	—	—	18,500	806,000	8.600	16/12/05	01/01/08–31/12/09
	824,500	—	—	18,500	806,000	8.600	16/12/05	01/01/09–31/12/10
	824,500	—	—	18,500	806,000	8.600	16/12/05	01/01/10–31/12/11
	755,000	—	—	—	755,000	15.100	15/12/06	01/01/09–31/12/10
	755,000	—	—	—	755,000	15.100	15/12/06	01/01/10–31/12/11
	755,000	—	—	—	755,000	15.100	15/12/06	01/01/11–31/12/12
	—	1,912,000	—	—	1,912,000	25.550	12/12/07	01/01/10–31/12/11
	—	1,912,000	—	—	1,912,000	25.550	12/12/07	01/01/11–31/12/12
	—	1,912,000	—	—	1,912,000	25.550	12/12/07	01/01/12–31/12/13

附註：

- (1) 於緊接股份期權授出當日前的每股收市價為25.60港元。
- (2) 緊接股份期權獲行使日期前之每股加權平均收市價為21.60港元。
- (3) 此等股份期權因若干承授人之僱傭關係終止而告失效。
- (4) 根據柏力克-舒爾斯估值模型計算，年內已授出股份期權平均公平價值為6.08港元。模型之主要數據為授出日期之股價25.55港元、以上所示之行使價、預期股價回報標準差36%、股份期權預期年期4至6年、預期派息率3%及全年平均無風險利率2.51%。預期股價回報標準差之波幅乃根據去年每日股價之統計分析計算。柏力克-舒爾斯估值模型之設立旨在估計歐洲股份期權公平價值。由於所採用模型作出之假設及限制，導致公平價值之計算存在主觀及不明確因素。股份期權價值因若干主觀假設之變數變動。任何已採用之變數變動均可能對股份期權公平價值之估計構成重大影響。

董事

年內及直至本報告日期止出任董事的人士如下：

非執行董事

馮國經博士(主席)

John Estmond STRICKLAND #

傅育寧博士 #

李效良教授 #

馮國綸博士

William Winship FLANZ

Jeremy Paul Egerton HOBBS

劉不凡

Rajesh Vardichand RANAVAT

獨立非執行董事

執行董事

鄭有德(集團董事總經理)

彭焜耀(利和經銷集團總裁及地區董事總經理)

根據本公司的細則第87條細則，鄭有德先生、Jeremy Paul Egerton HOBBS先生、劉不凡先生及William Winship FLANZ先生均將於應屆股東週年大會上告退。Flanz先生因其他事務已決定不再重選。其他退任董事均符合資格，並願意膺選連任。

董事服務合約

擬於應屆股東週年大會上膺選連任的各董事概無與本集團訂立不可於一年內終止而毋須支付任何賠償(法定賠償除外)的合約。

董事的合約權益

除下文關連交易及財務報表附註32所披露者外，本公司或其附屬公司概無簽訂有本公司董事於本年度年終或年內任何時間在其中直接或間接擁有重大權益，且就本集團業務而言乃屬重大的合約。

董事及高級管理層的履歷

董事及高級管理層的簡要履歷載於第48頁至第58頁。

董事於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於二零零七年十二月三十一日，根據證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第352條須予存置的登記冊所載，或依據上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所，本公司董事及主要行政人員及彼等的聯繫人於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第十五部)的股份、相關股份及債權證中擁有的權益如下：

(A) 本公司股份及相關股份的好倉

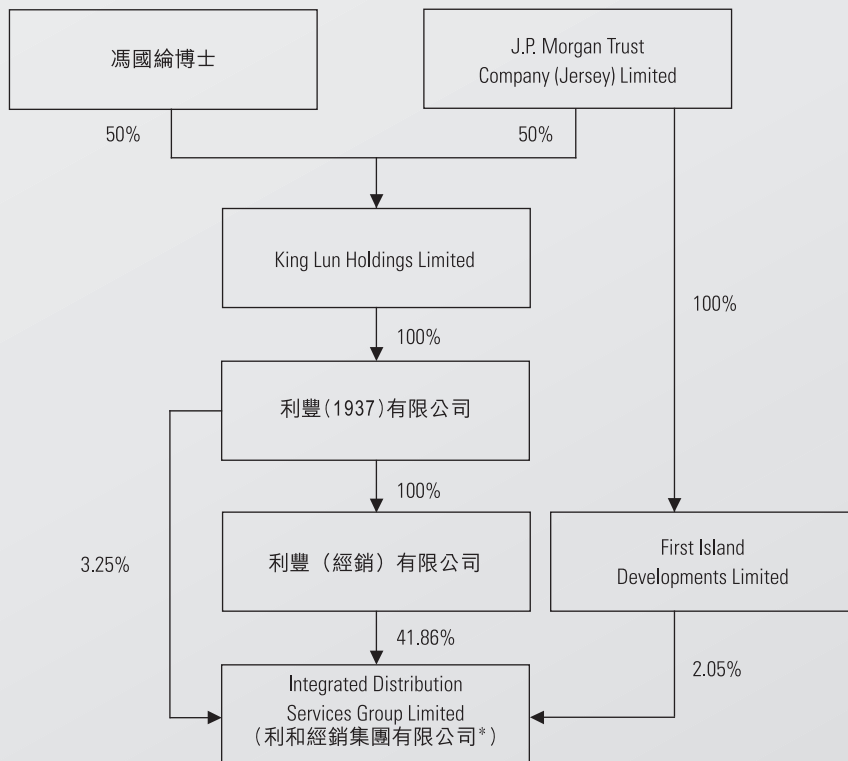
董事姓名	股份數目				股本 衍生工具 (股份期權)	佔已發行股本 的概約百分比 (%)	
	個人權益	家屬權益	法團/ 信托權益	其他權益	下的相關 股份數目 合共權益		
馮國經博士	2,405,509	—	147,553,661 (附註1)	—	—	149,959,170	47.93
馮國綸博士	—	—	141,132,371 (附註1)	—	—	141,132,371	45.11
鄭有德	2,162,573	—	—	2,100,000 (附註2a)	11,070,000 (附註2b及2c)	15,332,573	4.90
彭焜耀	1,314,632	—	—	—	2,835,000	4,149,632	1.33
Rajesh Vardichand RANAVAT	—	—	—	—	2,115,000	2,115,000	0.68
Jeremy Paul Egerton HOBBS	—	—	4,922,999 (附註3)	—	—	4,922,999	1.57
劉不凡	610,549	—	—	—	—	610,549	0.20
John Estmond STRICKLAND	—	—	—	22,000 (附註4)	—	22,000	0.00

附註：

- (1) King Lun Holdings Limited(「King Lun」)透過全資附屬公司利豐(1937)有限公司(「利豐1937」)持有利豐(經銷)有限公司(「利豐經銷」)100%權益。利豐經銷持有130,962,364股股份，相當於本公司已發行股本41.86%。利豐1937持有10,170,007股股份，相當於本公司已發行股本約3.25%。

King Lun乃由(a)以馮國經博士家族成員為受益人而設立的信託受託人J.P. Morgan Trust Company (Jersey) Limited(其亦透過First Island Developments Limited間接持有6,421,290股股份，相當於本公司已發行股本約2.05%)擁有50%以及(b)馮國綸博士擁有50%。馮國經博士及馮國綸博士均透過上文所載彼等各自於King Lun的權益及於利豐經銷的間接權益而被視為於此等股份中擁有權益。

下列圖表概述馮國經博士及馮國綸博士於本公司股份的權益：



* 僅供識別

- (2) 此等權益代表：

- a. 鄭有德先生及其妻子LEONG Kim Mei為此等股份之共同實益擁有人。
- b. 本公司授予鄭有德先生股份期權所涉及實益持有的4,770,000股相關股份，有關詳情載於上文股份期權計劃一節；及
- c. 根據利豐1937與由鄭有德先生所擁有的Mikenwill Investments Limited(「Mikenwill」)所訂立日期為二零零七年一月五日之協議，利豐1937授予Mikenwill購股權，利豐1937須向Mikenwill或其代理人出售10,500,000股股份並分五部份進行，第一及第二部份的2,100,000股股份已分別於二零零七年一月九日及二零零七年九月十七日行使，餘下各部份於二零零八年一月一日至二零一零年十二月三十一日期間各有一年行使期。鄭有德先生被視為持有該6,300,000股相關股份權益。

- (3) 此等股份由Jeremy Paul Egerton HOBBS擁有的Martinville Holdings Limited持有。

- (4) John Estmond STRICKLAND先生及彼之妻子Anthea Evadne STRICKLAND女士為該等股份之共同實益擁有人。

(B) 本公司股份及相關股份的淡倉

如上文所述，馮國經博士及馮國綸博士，根據證券及期貨條例，被視為於利豐1937擁有權益，於二零零七年十二月三十一日，彼等透過利豐1937均被視為持有合共6,300,000股本公司相關股份的淡倉，該等股份佔全部已發行股本約2.01%。該等權益包括利豐1937於6,300,000股相關股份(被視為以實物交收非上市衍生工具)的淡倉，淡倉產生自利豐1937與Mikenwill所訂立日期為二零零七年一月五日之協議，據此，利豐1937授予Mikenwill購股權，利豐1937須向Mikenwill或其代理人出售10,500,000股股份並分五部份進行，第一及第二部份的2,100,000股股份已分別於二零零七年一月九日及二零零七年九月十七日行使，餘下各部份於二零零八年一月一日至二零一零年十二月三十一日期間各有一年行使期。

除上述者外，根據證券及期貨條例第352條須備存的登記冊所載，或依據標準守則須知會本公司及聯交所，於二零零七年十二月三十一日，本公司董事、最高行政人員或彼等的聯繫人士於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)概無持有本公司股份、相關股份及債權證的淡倉。

(C) 股份期權

董事及主要行政人員於本公司的股份期權權益(被視為以實物交收的非上市股本衍生工具)已詳列於上文「股份期權計劃」一節。

除上文所披露者外，各董事及主要行政人員(包括其配偶及未滿十八歲子女)於本年內任何時間均無於本公司或其相聯法團的股份中擁有權益，亦無獲授予或行使任何權利藉以認購本公司或其相聯法團的股份，而須根據證券及期貨條例予以披露。

主要股東的權益及淡倉

於二零零七年十二月三十一日，除上文所披露本公司董事或主要行政人員的權益外，根據證券及期貨條例第336條須予存置的登記冊所載，下列人士擁有本公司股份或相關股份的權益或淡倉：

股東名稱	持有股份身份	股份數目	佔已發行股本 的概約百分比 (%)
好倉			
利豐(經銷)有限公司	實益擁有人	130,962,364	41.86
利豐(1937)有限公司	受控制公司權益	130,962,364	45.11
	實益擁有人	10,170,007	
King Lun Holdings Limited	受控制公司權益	141,132,371	45.11
J.P. Morgan Trust Company (Jersey) Limited	受控制公司權益	147,553,661	47.16
Brookside Capital Investors, L.P.	受控制公司權益	15,473,000	4.95
Commonwealth Bank of Australia	受控制公司權益	15,459,000	4.94
淡倉			
利豐(1937)有限公司	實益擁有人	6,300,000 (附註)	2.01
King Lun Holdings Limited	受控制公司權益	6,300,000 (附註)	2.01
J.P. Morgan Trust Company (Jersey) Limited	受控制公司權益	6,300,000 (附註)	2.01

附註：

此淡倉指利豐1937於6,300,000股相關股份之淡倉，根據上文「董事於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉」一節所述安排，有關淡倉構成以實物交收非上市衍生工具。

除上文所披露外，於二零零七年十二月三十一日，本公司並無獲悉任何主要股東持有本公司股份或相關股份的淡倉。

管理合約

年內，本公司並無進行或簽署任何與本公司全部或重大部分業務的管理或行政有關的合約。

主要客戶及供應商

二零零七年年內，本集團向其五大客戶出售少於30%之產品及服務。

本集團最大供應商及五大供應商所佔本集團的採購百分比如下：

—最大供應商	21%
—五大供應商合計	50%

董事、彼等的聯繫人或任何股東(據董事所知擁有本公司股本5%以上)概無在上述五大客戶或五大供應商中持有多於已發行股本之0.1%。

持續關連交易

(A) 持續關連交易

年內，本集團有以下不獲豁免持續關連交易，有關詳情已於二零零六年十二月二十一日本公司刊載的公佈中披露：

(a) 分銷及銷售貨品

本集團按市價向利豐1937(利豐1937為本公司的主要股東)旗下成員公司的零售業務分銷消費品及保健產品。

(b) 提供付運、處理及其他物流服務

本集團成員公司一直向利豐1937附屬公司及由利豐1937控制的公司(「母公司集團」)提供付運、處理服務以及多項其他物流服務，其中包括儲存、貨物處理、貨櫃拆箱、行政、標籤、整理退貨以及送貨服務。本集團向母公司集團旗下成員公司所收取的費用按市價或與收取第三方客戶的相若價格釐定。

(c) 租賃安排

本集團一直向母公司集團旗下成員公司租用或出租若干辦公室及貨倉物業。租賃安排的租金乃各方參考當時市價經磋商釐定。

(d) 發單代理服務

南京利豐英和商貿有限公司(「南京利豐英和」)一直獲Appleton Holdings Limited委聘為利豐有限公司附屬公司及聯營公司(「利豐公司」)之代理，以出口彼等自中國市場採購之商品。服務費乃按南京利豐英和代利豐公司支付商品金額某個百分比計算。

下表列示截至二零零七年十二月三十一日止年度各項不獲豁免持續關連交易的總值：

	二零零七年 千美元
(a) 分銷及銷售貨品	
— 利亞零售有限公司(「利亞集團」)的成員公司	1,275
— 母公司集團其他成員公司	1
(b) 提供付運、處理及其他物流服務	
— 利豐有限公司的成員公司	970
— 母公司集團其他成員公司	3,369
(c) 補還租金	
(i) 收取自	
— 利亞集團的成員公司	376
— 母公司集團其他成員公司	849
(ii) 支付予	
— 利豐(經銷)有限公司的成員公司	1,867
— 母公司集團其他成員公司	443
(d) 發單代理服務	
— 利豐有限公司成員公司	332

於二零零七年八月三十一日收購PB Logistics Limited(現稱IDS Logistics (UK) Limited)(「IDS UK」)為本公司全資附屬公司後，IDS UK與利豐有限公司成員公司Peter Black Footwear & Accessories Ltd(「PBFA」)訂立配送及倉儲協議，以於二零零七年九月一日至二零零七年十二月三十一日止期間繼續為PBFA提供物流服務，估計收費分別不超過2,650,000英鎊(相當於5,278,000美元)。

自二零零六年七月二十一日(本公司進行收購前)起，IDS UK一直向PBFA租用物業，並將為方便行政工作而繼續此項安排。自二零零七年九月一日起至二零零七年十二月三十一日止之未屆滿租約之租金支出將不超過278,320英鎊(554,000美元)。

年內，本集團與PBFA的持續關連交易如下：

	千美元
物流處理、倉儲、運輸、航運及相關費用	3,095
租金、服務費及其他相關支出	527

以上持續關連交易的性質及原因已於二零零七年九月十四日本公司刊載的公佈中披露。

獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易，並確認該等交易：

- (i) 在本公司日常及一般業務過程中訂立；
- (ii) 根據一般商業條款進行或不遜於本公司向獨立第三方提供或獨立第三方提供予本公司的條款訂立；及

董事會報告(續)

(iii) 根據有關協議按公平合理的條款訂立，並符合本公司股東的整體利益。

本公司董事已聘用核數師進行及就下列第二至三項按抽樣基準進行若干有關上述持續關連交易的協定程序，核數師已根據所進行之工作向本公司董事提呈一封函件並指出：

1. 交易已獲本公司董事批准；
2. 選取之交易遵照本公司定價政策制定；
3. 選取之交易遵照監管該等交易的有關協議條款制定；及
4. 交易並無超出本公司日期為二零零六年十二月二十一日及二零零七年九月十四日之公佈所載之有關年度限額。

(B) 關連交易

於二零零七年五月三十一日及七月三十一日，本集團分別按6,696,000美元及1,340,000美元之代價收購IDS Sebor (Sarawak) Holdings Sdn. Bhd. (前稱Sebor (Sarawak) Sdn. Bhd.) 之56.74%權益及Sebor (Sabah) Sdn. Bhd. 之40%權益(「收購事項」)。在汶萊及馬來西亞半島之現有業務配合下，收購事項將可加強本集團在當地之網絡及業務。由於賣方 Malinch Associate Holdings Sdn. Bhd. 乃利豐(經銷)有限公司間接全資附屬公司(利豐(經銷)有限公司是本公司控股股東)，因此屬本公司的關連人士，收購事項構成本公司的關連交易。

足夠的公眾持股量

根據本公司獲得的公開資料及據本公司董事所知，本公司已按照上市規則的規定，維持已發行股本中超過25%的足夠公眾持股量。

核數師

財務報表已由羅兵咸永道會計師事務所審核，該核數師已退任並符合資格應聘連任。

承董事會命

主席

馮國經

香港，二零零八年三月十三日

致利和經銷集團有限公司全體股東

(於百慕達註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第84頁至155頁利和經銷集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下合稱「貴集團」)的綜合財務報表,其中包括於二零零七年十二月三十一日的綜合及公司資產負債表、截止該日止年度的綜合收益表、綜合已確認收支表和綜合現金流量表以及主要會計政策概要和其他附註解釋。

董事就財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港公司條例披露規定,編製及真實而公平地列報該等綜合財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制,以確保財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述;選擇和應用適當的會計政策;及按情況作出合理的會計估計。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對綜合財務報表發表意見,並按照百慕達一九八一年公司法第90條僅向全體股東報告。除此之外,本報告別無其他目的。本核數師不會就本報告內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範,並規劃及執行審核,以合理確定此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執行程式以獲取有關財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程式取決於核數師的判斷,包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時,核數師考慮與該公司編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制,以設計適當的審核程序,但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性,以及評價財務報表的整體列報方式。

我們相信,我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映 貴公司及 貴集團於二零零七年十二月三十一日的事務狀況，及 貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零零八年三月十三日

財務報表

- 84 綜合收益表
- 85 綜合資產負債表
- 87 資產負債表
- 88 綜合已確認收支表
- 89 綜合現金流量表
- 91 綜合財務報表附註



綜合收益表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
收入	5	1,295,657	993,611
銷售成本		(919,870)	(735,684)
毛利		375,787	257,927
分銷及物流開支		(300,811)	(202,659)
行政開支		(49,901)	(35,157)
核心經營盈利		25,075	20,111
其他收益	6	14,051	7,997
其他開支	6	—	(1,050)
經營盈利	7	39,126	27,058
融資成本淨額	9	(4,709)	(1,442)
應佔聯營公司盈利減虧損	18	1,401	—
除稅前盈利		35,818	25,616
稅項	10	(6,616)	(1,725)
年內盈利		29,202	23,891
應佔盈利：			
本公司股東	23	28,152	23,188
少數股東權益	28(b)	1,050	703
		29,202	23,891
股息	13	16,936	13,891
年內本公司股東應佔盈利之每股盈利	12		
基本		9.04美仙	7.50美仙
攤薄		8.70美仙	7.29美仙

第91至155頁之附註乃綜合財務報表的組成部分。

綜合資產負債表

於二零零七年十二月三十一日

	附註	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
資產			
非流動資產			
無形資產	14	66,519	39,496
物業、廠房及設備	16	96,089	68,914
租賃土地溢價	15	3,077	1,684
聯營公司	18	9,155	—
其他非流動資產	20	9,371	7,774
退休金資產	26	945	849
遞延稅項資產	25	11,146	9,818
		196,302	128,535
流動資產			
存貨	19	163,869	116,182
貿易及其他應收款項	20	258,201	210,172
可收回稅項		679	652
定期存款	21	33,816	46,432
銀行結餘及現金	21	55,656	38,161
		512,221	411,599
總資產		708,523	540,134
權益			
本公司股東應佔股本及儲備			
股本	22	31,288	30,900
儲備	23	102,769	78,248
		134,057	109,148
少數股東權益	28(b)	6,523	7,085
權益總額		140,580	116,233

綜合資產負債表(續)

於二零零七年十二月三十一日

	附註	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
負債			
非流動負債			
無抵押銀行貸款	24	81,716	51,242
融資租賃承擔	24	4,546	15
退休金計劃虧絀	26	1,699	1,544
退休金負債	26	2,492	2,942
其他非流動負債	27	13,535	16,408
遞延稅項負債	25	2,838	1,793
		106,826	73,944
流動負債			
貿易及其他應付款項	27	391,942	297,075
銀行貸款及其他借貸	24	61,487	47,245
應付稅項		7,688	5,637
		461,117	349,957
總負債		567,943	423,901
權益及負債總額		708,523	540,134
流動資產淨值		51,104	61,642
總資產減流動負債		247,406	190,177

代表董事會

馮國經
董事

鄭有德
董事

第91至155頁之附註乃綜合財務報表的組成部分。

資產負債表

於二零零七年十二月三十一日

	附註	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
資產			
非流動資產			
於附屬公司之權益	17	57,048	42,866
流動資產			
其他應收款項		40	55
定期存款	21	—	11,355
銀行結餘及現金	21	66	—
		106	11,410
總資產		57,154	54,276
權益			
本公司股東應佔股本及儲備			
股本	22	31,288	30,900
儲備	23	25,555	23,058
權益總額		56,843	53,958
負債			
流動負債			
其他應付款項		311	318
權益及負債總額		57,154	54,276
流動(負債)/資產淨值		(205)	11,092
總資產減流動負債		56,843	53,958

代表董事會

馮國經
董事

鄭有德
董事

第91至155頁之附註乃綜合財務報表的組成部分。

綜合已確認收支表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
匯兌差額	8,216	6,583
來自退休金之精算收益及虧損		
-毛額	1,054	(290)
-稅項	(31)	44
直接於權益確認之收入淨額	9,239	6,337
年內盈利	29,202	23,891
年內已確認總收入	38,441	30,228
應佔：		
本公司股東	36,939	29,261
少數股東權益	1,502	967

第91至155頁之附註乃綜合財務報表的組成部分。

綜合現金流量表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
經營業務產生的現金流量			
經營業務產生現金	28(a)	55,513	49,383
已付利息		(5,944)	(3,677)
已退回海外稅項		371	352
已付海外稅項		(5,242)	(7,079)
經營業務產生之淨現金		44,698	38,979
投資活動產生的現金流量			
已收取利息		1,925	2,354
定期存款減少／(增加)淨額		5,105	(3,811)
購置物業、廠房及設備		(21,672)	(9,896)
購置無形資產		(6,983)	(2,484)
減持一間附屬公司所得款項		—	9,686
出售一間附屬公司所得款項	28(e)	6,831	—
收購附屬公司	28(c)	(43,518)	(24,918)
增持一間附屬公司權益		(766)	—
收購一間聯營公司		(1,434)	—
收購業務	28(d)	—	(22,220)
出售廠房及設備		501	505
償付收購業務之應付代價		(4,299)	—
一間附屬公司之少數股東股本注資		18	—
收取一間聯營公司之股息		26	—
投資活動所用之淨現金		(64,266)	(50,784)
融資活動前所用之淨現金		(19,568)	(11,805)

綜合現金流量表(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
融資活動前所用之淨現金		(19,568)	(11,805)
融資活動產生的現金流量			
已派付股息		(15,961)	(8,357)
向少數股東派付股息	28(b)	(780)	(460)
新增貸款	28(b)	36,649	119,756
償還貸款	28(b)	(5,184)	(74,946)
融資租賃付款的本金部分	28(b)	(455)	(83)
發行股份所得款項	28(b)	2,397	—
融資活動產生之淨現金		16,666	35,910
現金及現金等價物(減少)/增加		(2,902)	24,105
於一月一日之現金及現金等價物		78,274	55,985
外幣匯率變動影響		3,936	(1,816)
於十二月三十一日之現金及現金等價物		79,308	78,274
現金及現金等價物結餘分析：			
銀行結餘及現金	28(f)	55,656	38,161
存期短於三個月的存款		33,816	41,327
銀行透支	24	(10,164)	(1,214)
		79,308	78,274

第91至155頁之附註乃綜合財務報表的組成部分。

綜合財務報表附註

1 一般資料

本公司為一間於百慕達註冊成立之有限公司，而其股份於香港聯合交易所有限公司上市。其註冊辦事處之地址及其他公司資料載於本年報第47頁。

2 主要會計政策

編製此等綜合財務報表所採用的主要會計政策列載如下。除以下特別呈列之新訂／經修訂會計準則外，此等財務報表是依據過往年度一貫適用之政策呈列。

2.1 編製基準

本公司綜合財務報表乃按照歷史成本慣例會計法根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」），就損益賬內按公平值列賬的重估若干財務資產及財務負債（包括衍生工具）作出修訂後按公平值列賬而編製。

編製符合香港財務報告準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估算，而管理層人員於應用本公司的會計政策時亦需要作出判斷。在綜合財務報表中涉及高度判斷或複雜程度的範疇，或有重要假設及估計的範疇於附註4披露。

於二零零七年生效的新訂準則、修訂及詮釋

香港財務報告準則第7號金融工具：披露及香港會計準則第1號財務呈報—資本披露之補充修訂

香港財務報告準則第7號引入有關金融工具之新披露規定。採納該準則引入市場風險敏感分析之額外披露以及香港會計準則第1號補充修訂所須之資本披露。採納此準則對金融工具之分類及估值並無構成任何影響。

香港（國際財務報告準則詮釋委員會）— 詮釋第8號，香港財務報告準則第2號之範圍

此項詮釋規定凡涉及發行權益工具的交易，如當中所收取的可識別代價低於所發行權益工具的公平值，必須確定其是否屬於香港財務報告準則第2號的範圍內。採納此詮釋對本集團之財務報表並無構成任何影響。

香港（國際財務報告準則詮釋委員會）— 詮釋第9號重新評估勘入式衍生工具

此詮釋規定當實體首次成為主合約的一方，必須評估該勘入式衍生工具是否需要與該主合約分開處理，並記賬為衍生工具。除非合約條款有變導致大幅度修改了合約原有的現金流量而需要進行重估，否則此項準則禁止進行後期評估。採納此詮釋對本集團財務報表並無影響。

香港（國際財務報告準則詮釋委員會）— 詮釋第10號，中期財務報告及減值

此詮釋禁止在中期後的結算日撥回，於中期期間確認按成本值列賬的商譽、權益工具投資和財務資產投資的減值虧損。採納此詮釋對本集團之財務報表並無構成任何影響。

2.1 編製基準(續)

尚未生效及本集團並無提前採納之新準則、詮釋及對現有準則之修訂

以下為已頒佈此須於二零零七年三月一日或之後開始之會計期間或較後期間採納之若干新準則、修訂及詮釋，本集團並無提早採納。預期適用於本集團業務之新香港財務報告準則如下：

香港會計準則第1號(經修訂)，財務報表之呈報(於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效)

此修訂後之準則要求全部所有者之權益變動於權益變動表呈報。全部綜合收入須在綜合收入表或以兩份報表(一份單獨收益表及一份綜合收入表)呈報。當有追溯之調整或重新分類調整，須在一份於最早的比較期間開始之完整財務報表呈報財務狀況報表，惟此修訂後的準則不會改變特定交易或其他事項按財務準則之確認、計量或披露。本集團將由二零零九年一月一日或之後開始之年度期間應用香港會計準則第1號(經修訂)。

香港會計準則第23號(經修訂)，借貸成本(於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效)

有關修訂規定實體將購入、興建或生產合資格資產(須一段時間準備方可使用或出售的資產)直接應佔借貸成本撥充資本，作為該資產成本一部分。即時將該等借貸成本支銷的選擇將予剔除。本集團將由於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間應用香港會計準則第23號(經修訂)。

香港財務報告準則第8號，營運分部(於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效)

香港財務報告準則第8號取代香港會計準則第14號「分部報告」，當中規定分部須按風險及回報分析識別及報告，作為對外申報用途。香港財務報告準則第8號規定，由於分部為本集團的組成部分，由管理層定期檢討，故此分部須按本集團之內部申報模式申報。管理層認為，採納香港財務報告準則第8號對本集團分部披露並無重大影響。本集團將於二零零九年一月一日開始之年度期間應用香港財務報告準則第8號。

香港(國際財務報告準則詮釋委員會)—詮釋第11號，香港財務報告準則第2號—集團及庫存股份交易(於二零零七年三月一日或之後開始之年度期間生效)

此項詮釋說明如何在財務報表上計入某些集團公司之間的以股份為基礎之支付安排。本集團將自二零零八年一月一日起採納香港(國際財務報告準則詮釋委員會)—詮釋第11號，但是預期不會對本集團之財務報表產生重大影響。

香港(國際財務報告準則詮釋委員會)—詮釋第14號，香港會計準則第19號—定額福利資產、最低資金規定及其相互關係(於二零零八年一月一日或之後開始之年度期間生效)

此項詮釋就評估香港會計準則第19號對可確認為資產之盈餘限額提供指引，亦解釋退休金資產或負債可能受到法定或合約最低資金規定影響。本集團將於二零零八年一月一日開始應用香港(國際財務報告準則詮釋委員會)—詮釋第14號，但預期不會對本集團財務報表造成任何重大影響。

2.1 編製基準(續)

尚未生效且與本集團業務無關之現有準則詮釋

下列已頒佈對現有準則之詮釋，於本集團二零零八年一月一日或之後開始年間期間或較後期間強制應用，惟與本集團業務無關。

香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第12號，服務特許權的安排(於二零零八年一月一日或之後開始之年度期間生效)

此項詮釋載列確認及計量服務特許權安排之責任及有關權利的一般原則，適用於私營機構營運商參與公共服務基建之發展、融資、營運及維護的合約安排。由於本集團並沒有任何服務特許權的安排，故管理層認為此項詮釋與本集團無關。

香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第13號，客戶忠誠度計劃(於二零零八年七月一日或之後開始之年度期間生效)

此詮釋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，應收客戶的代價須利用公平值在多重銷售組合安排部份中分攤。本集團並無任何客戶忠誠度計劃及管理層認為此詮釋並不適用於本集團。

2.2 綜合賬目

綜合財務報表包括本公司及其所有附屬公司截至十二月三十一日止的財務報表。

(a) 附屬公司

附屬公司指本集團有權管控其財政及營運政策而控制之所有實體，一般附帶超過半數投票權的股權。在評定本集團是否控制另一實體時，目前可行使或可兌換的潛在投票權的存在及影響均予考慮。

附屬公司在控制權轉移至本集團之日全面綜合入賬。附屬公司在控制權終止之日起停止綜合入賬。

會計收購法乃用作本集團收購附屬公司的入賬方法。收購的成本根據於交易日期所給予資產、所發行的股本工具及所產生或承擔的負債的公平值計算，另加該收購直接引致的成本。不論少數股東權益之數額，業務合併時所收購之可識別的資產或所承擔的負債及或然負債，首先均以收購日期的公平值計量。收購成本超出本集團應佔所收購可識別資產淨值的公平值的數額，乃記錄為商譽(附註2.6)。若收購成本低於所購入附屬公司淨資產的公平值，其差額會直接於收益表中確認。

2.2 綜合賬目(續)

(a) 附屬公司(續)

集團內公司之間的交易、交易的結餘及未實現收益予以對銷。除非交易提供所轉讓資產減值之憑證，否則未實現虧損亦予以對銷。附屬公司的會計政策已按需要作出改變，以確保與本集團採用的政策符合一致。

在本公司之資產負債表內，於附屬公司之投資按成本值扣除減值虧損準備列賬。附屬公司之業績由本公司按已收及應收股息入賬。

(b) 交易及少數股東權益

本集團視與少數股東之交易為與外部人士之交易。本集團向少數股東權益出售而產生之盈虧在綜合收益表中記賬。向少數股東權益購置而產生的商譽，相當於所支付代價與相關應佔附屬公司資產淨值之賬面值的差異。

(c) 聯營公司

聯營公司指所有本集團對其有重大影響力而無控制權的實體，通常附帶有20%至50%投票權的股權。聯營公司投資以權益會計法入賬，初始以成本確認。本集團於聯營公司之投資包括於收購時識別之商譽(扣除任何累計減值虧損)(附註2.6)。

本集團應佔收購後聯營公司的盈利或虧損在收益表中確認，而應佔收購後儲備的變動則在儲備內確認。投資之賬面值按累計收購後的變動作調整。當本集團應佔聯營公司之虧損相等於或超過本集團在聯營公司之權益，包括其他無抵押應收款項，本集團不再確認額外虧損，除非本集團為聯營公司承擔責任或作出付款。

本集團與其聯營公司之間交易之未實現收益按本集團在聯營公司權益的數額對銷。除非交易提供已轉讓資產減值憑證，否則未變現虧損亦予以對銷。

2.3 分部報告

業務分部指從事提供產品或服務的一組資產和業務，而產品或服務的風險和回報與其他業務分部的不同。地區分部指在某個特定經濟環境中從事提供產品或服務，其產品或服務的風險和回報與在其他經濟環境中營運的分部的不同。

按照本集團的內部財務報告系統，本集團已決定選擇以業務分部為報告分部資訊的主要形式，而地區分部則是次要的分部報告形式。

2.4 外幣匯兌

(a) 功能和列賬貨幣

本集團每個實體的財務報表所列項目均以該實體營運所在的主要經濟環境的貨幣計量(「功能貨幣」)。綜合財務報表以美元呈報，美元為本公司的功能及列賬貨幣。

(b) 交易及結餘

外幣交易採用交易日的匯率換算為功能貨幣。除了符合在權益中遞延入賬的現金流量對沖和淨投資對沖外，結算此等交易產生的匯兌盈虧以及將外幣計值的貨幣資產和負債以年終匯率換算產生的匯兌盈虧在收益表確認。

非貨幣項目(例如按公平值持有透過損益記賬的權益工具)的換算差額，在收益表中呈報為公平值盈虧的一部份。非貨幣項目的換算差額包括在權益的公平值儲備內。

(c) 集團公司

功能貨幣與列賬貨幣不同的所有集團實體(當中不涉及嚴重通脹貨幣)的業績和財務狀況按如下方法換算為列賬貨幣：

- (i) 每份呈報的資產負債表內的資產和負債按該資產負債表日期的收市匯率換算；
- (ii) 每份收益表內的收入和費用按平均匯率換算(除非此匯率並不代表交易日期匯率的累計影響的合理約數；在此情況下，收支項目按交易日期的匯率換算)；及
- (iii) 所有由此產生的匯兌差額確認為權益的獨立組成項目。

在綜合賬目時，換算海外實體的淨投資所產生的匯兌差額列入股東權益。當售出一項海外業務時，該等匯兌差額在收益表確認為出售盈虧的一部份。

於收購外國實體產生的商譽及公平值調整被視為外國實體的資產及負債，並按收市匯率換算。

2.5 物業、廠房及設備

有永久產權之土地按成本列賬。樓宇主要包括廠房及辦公室。物業、廠房及設備按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。

物業、廠房及設備以直線法於其估計可用年限內按以下年率計算折舊：

樓宇	租期或2%之較低者
傢俱、廠房及機器	6.7%至33.3%

資產的剩餘價值及可使用年期在每個結算日檢討，及在適當時調整。

若資產的賬面值高於其估計可收回價值，其賬面值即時撇減至可收回金額。

2.6 無形資產

商譽

商譽指收購成本超過於本集團在收購日期時應佔購入附屬公司的淨可識辨資產的公平值數額。收購附屬公司所產生的商譽包括在無形資產內。分開確認的商譽每年就減值進行測試，並按成本減累計減值虧損列賬。商譽的減值虧損並不會撥回。

就減值測試而言，商譽會分配至現金產生單位。此項分配是於預期可從產生商譽的業務合併得益的現金產生單位或現金產生單位的組別而作出。本集團將商譽分配至其從事經營活動之各個國家之各業務分部(附註2.7)。

商標

商標按歷史成本呈列。商標具無限使用年期。商標每年進行減值測試，並以成本減累計減值虧損列賬。

電腦軟件

購入的電腦軟件牌照按購入及使該特定軟件達到可使用時所產生的成本作資本化處理。

與維護電腦軟件程式有關的成本在產生時確認為費用。但此成本如為與生產由本集團控制的可識辨及獨有軟件產品開發直接相關的成本，且有可能產生經濟利益多於成本超過一年，則確認為無形資產。直接成本包括開發軟件的員工成本和相關經常費用的適當份額。

電腦軟件開發成本按估計可使用年期(通常不超過七年)攤銷。

2.6 無形資產(續)

客戶基礎

取得的客戶基礎按歷史成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。

客戶基礎的攤銷乃使用直線法按估計可使用年期八至十五年計算。

2.7 非財務資產減值

沒有確定使用年期之資產需攤銷，但最少每年就減值進行測試，及當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時就減值進行檢討。須作攤銷之資產，當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時就減值進行檢討。減值虧損按資產之賬面值超出其可收回金額之差額於收益表內確認。可收回金額以資產之公平值扣除銷售成本或使用價值兩者之較高者為準。於評估減值時，資產將按可識辨現金流量(現金產生單位)的最低層次組合。出現減值的非財務資產(商譽除外)於各報告日期檢討有否撥回減值的可能。

2.8 財務資產

本集團之財務資產乃分類列為以下各項：按公平值列賬在損益賬內處理之財務資產、貸款及應收款項、持至到期之投資以及可供出售之財務資產。分類視乎所收購財務資產之目的而定。管理層於首次確認時釐定其財務資產之分類，並於各申報日期重新評估指定分類。

(a) 按公平值列賬在損益賬內處理之財務資產

此類別有兩個次分類：持作買賣之財務資產，以及開始時指定以按公平值列賬在損益賬內處理之財務資產。財務資產若在購入時主要用作在短期內出售或由管理層如此指定，則分類為此類別。此外，衍生工具除非被指定為對沖，否則亦分類為持作買賣用途。在此類別的資產若為持作買賣或預期將於結算日後12個月內變現，則分類為流動資產。

(b) 貸款及應收款項

貸款及應收款項為有固定或可釐定付款且沒有在活躍市場上報價的非衍生財務資產。此等款項在本集團直接向債務人提供金錢、貨品或服務而無意將該應收款轉售時產生。此等款項包括在流動資產內，惟到期日由結算日起計超過十二個月者則除外。貸款及應收款列在資產負債表中貿易及其他應收款內(附註2.10)。

(c) 持至到期日投資

持至到期日投資為有固定或可釐定付款以及固定到期日之非衍生財務資產，而本集團管理層有明確意向及能力持有至到期日。年內，本集團並無持有任何此類別投資。

2.8 財務資產(續)

(d) 可供出售財務資產

可供出售財務資產為被指定為此類別或並無分類為任何其他類別的非衍生工具。除非管理層有意在結算日後十二個月內出售該項投資，否則此等資產列在非流動資產內。年內，本集團並無持有任何此類別投資。

財務資產的購入及出售在交易日確認—交易日指本集團承諾購入或出售該資產之日。對於並非按公平值透過損益記賬的所有財務資產，財務資產初步按公平值加交易成本確認。當從財務資產收取現金流量的權利已經到期或已經轉讓，而本集團已將擁有權的所有風險和回報實際轉讓時，財務資產即終止確認。按公平值透過損益記賬的財務資產其後按公平值列賬。貸款及應收款項利用實際利息法按攤銷成本列賬。因為按公平值透過損益記賬的財務資產類別的公平值變動而產生的已實現及未實現盈虧，列入產生期間的收益表內。

有報價財務資產的公平值根據當時的買盤價計算。若某項財務資產的市場並不活躍(及就非上市證券而言)，本集團利用重估技術設定公平值。這些技術包括利用近期公平原則交易、參考大致相同的其他工具、貼現現金流量分析和經改良的期權定價模式，以反映發行人的具體情況。

本集團在每個結算日評估是否有客觀證據證明某項財務資產或某組財務資產已經減值。

2.9 存貨

存貨按成本及可實現淨值之較低者列賬。成本按先進先出法計算。製成品及在建工程成本包括原材料、直接勞工及其他直接成本以及相關生產雜費(按一般經營情況者)。其不包括借貸成本。可實現資產淨值乃日常業務過程中之估計售價，減適用之不同銷售費用。

2.10 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項起初按公平值確認，其後則利用實際利息法以已攤銷成本減去減值撥備計量。倘若有客觀證據證明集團將不能按原定之應收款項條款收回所有應收數額，則會作出貿易及其他應收款項減值撥備。撥備金額為資產賬面值與估計未來現金流量按實際息率折現的現值兩者之間的差額。撥備之數額撥入收益表內確認。

2.11 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金、銀行活期存款、原到期日為三個月或以內之其他短期高度流動投資以及銀行透支。銀行透支於資產負債表的流動負債的銀行貸款及其他借貸呈列。

2.12 股本

普通股分類為股權。

2.13 貸款

貸款初步按公平值並扣除產生的交易成本確認。交易成本為取得、發行或出售某項財務資產或財務負債直接所佔的新增成本。貸款其後按攤銷成本列賬；所得款(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額利用實際利息法於貸款期間內在收益表確認。

除非本集團有無條件權利將負債的結算遞延至結算日後最少十二個月，否則貸款分類為流動負債。

所有借貸成本於其產生年度在收益表扣除。

2.14 遞延所得稅

遞延所得稅利用負債法就資產和負債的稅基與在資產和負債在綜合財務報表的賬面值之差產生的暫時差異全數撥備。遞延所得稅採用在結算日前已頒佈或實質頒佈，並在有關之遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用之稅率(及法例)而釐定。

遞延所得稅資產是就可能有未來應課稅盈利而就此可使用暫時差異而確認。

遞延所得稅就附屬公司投資產生之暫時差異而撥備，但假若本集團可以控制暫時差異之撥回時間，而暫時差異在可預見將來有可能不會撥回則除外。

2.15 僱員福利

(a) 退休金責任

本集團旗下公司設有多項退休金計劃。該等計劃一般透過向保險公司或託管人管理之基金，提供根據定期精確計算後釐定之供款提供資金。本集團設有界定福利計劃及界定供款計劃。界定福利計劃為退休金計劃，僱員可於退休時享有既定退休金福利，金額視乎一個或多個因素，例如年齡、服務年期及補償。界定供款計劃為退休金計劃，據此，本集團向一獨立實體作定額供款，即使基金並無足夠資產以向所有僱員繳付有關僱員現時及過往期間服務之福利，本集團並無法律或推定責任作進一步供款。

於資產負債表內就界定福利退休金計劃確認的責任，為於結算日之界定福利責任現值，減計劃資產公平值，同時包括未確認精算損益及過去服務費用的調整。界定福利責任定期由獨立精算師根據預算單位貸記法計算。界定福利責任的現值，按以支付福利的同一貨幣計值，且到期日與相關退休福利責任相若的優質企業債券利率，折算估計未來現金流出。

2.15 僱員福利(續)

(a) 退休金責任(續)

過往調整及精算假設變動產生之精算盈虧於其發生期間全數在權益確認為儲備變動。

過往服務成本即時確認為收入，除非退休金責任的修改要視乎在某特定時期(歸屬期)僱員是否仍然維持服務。就此，過往服務成本按歸屬期以直線基準攤銷。

至於定額供款計劃方面，本集團按強制、合約或自願性質向公共或私人管理退休保險計劃作出供款。除支付供款外，本集團一概無需承擔其他付款責任。該等供款於到期時確認為僱員福利開支，且不可全數歸屬供款前離開計劃的僱員所放棄的供款而減少。預付供款按照現金退款或可減少未來付款而確認為資產。

(b) 以股份為基礎的補償

本集團設有一項以權益償付、以股份為基礎的補償計劃。僱員為獲取授予認股權而提供的服務的公平值在收益表內確認為僱員的認股權費用。在歸屬期間內將予支銷的總金額參考授予的認股權的公平值釐定，不包括任何非市場既定條件(例如盈利能力和銷售增長目標)的影響。非市場既定條件包括在有關預期可予以行使的認股權數目的假設中。在每個結算日，本集團修訂其對預期可予以行使認股權數目的估計。本集團在收益表確認對原估算修訂(如有)的影響，並按餘下歸屬期對權益作出相應調整。

在認股權行使時，收取的所得款扣除任何直接應佔的交易成本後，撥入股本(面值)和股本溢價。

(c) 分紅及花紅計劃

本集團就分紅及花紅確認相應負債及費用，當此花紅的約定責成或慣例構成推定責任時，本集團則會確認撥備。

2.16 撥備

倘本集團因已發生的事件而產生現有的法律或推定責任，並可能需要動用資源履行有關責任及能可靠估計相關金額，則會就重組成本及法律賠償確認撥備。重組撥備包括終止租約的罰款及終止僱用僱員的付款。不就日後經營虧損確認撥備。

若有多項類似責任，則須考慮整體責任類別而衡量是否需要動用資源履行有關責任。即使在同一責任類別所包含的任何一個項目相關的資源流出的可能性極低，仍須確認撥備。

撥備採用稅前利率按照預期需償付有關責任的開支的現值計量，該利率反映當時市場對金錢時間值和有關責任特有風險的評估。

2.17 收入確認

收入包括銷售貨品及服務的公平值，扣除增值稅、回扣及折扣，並與本集團內的銷售對銷。收入可按下列基準確認：

(a) 貨品銷售

貨品銷售在本集團已將貨品交付予顧客，顧客接收產品後，以及有關應收款的收回可合理確保時確認。

(b) 服務銷售

服務銷售在服務提供的會計期內確認，並參照根據已提供的實際服務佔將予提供的總服務的比例，評估特定交易的完成。

(c) 利息收入

利息收入採用實際利息法按時間比例基準確認。

2.18 租約

(a) 經營租約

凡資產擁有權之所有收益及風險實際上仍屬出租公司之租約均列為經營租約，在經營租約下支付之款項(扣除出租公司所給予之任何優惠金後)，以直線法按租約年期於收益表中扣除。

(b) 融資租賃

融資租賃是指將擁有資產的所有風險及回報實質上轉讓予本集團的租賃。融資租賃在租賃開始時按租賃資產的公平值或最低租賃付款的現值之較低者入賬。每期租賃付款均分配為本金開支及財務費用，以達到資本結欠額的常數比率。相應租賃承擔在扣除財務費用後計入即期及非即期借貸(視適用情況而定)內。財務費用的利息部份於租約期內在收益表確認，使財務費用與每個期間的負債餘額之比為常數定期利率。根據融資租賃收購之資產按資產使用年期或租期較短者計提折舊。

2.19 股息分派

向本公司股東分派之股息於本公司股東批准股息期間的財務報表內確認為負債。

2.20 核心經營盈利

核心經營盈利是來自集團旗下貿易業務的經常性盈利，為未計利息收入、融資成本及稅項的盈利，且不包括屬於資本性質或非經常性的重大損益(如固定資產或其他資產的出售損益或減值準備)。

3 財務風險管理

3.1 財務風險因素

本集團業務承擔不同財務風險，包括外匯風險、信貸風險及利率風險。本集團的整體風險管理計劃集中減低此等風險對本集團財務表現的潛在不利影響。本集團利用衍生金融工具管理若干風險。

(a) 外匯風險

本集團於全球多個經濟體經營，因此承受外匯風險。此等經濟體的匯率波動可影響本集團的盈利及資產淨值。此風險的管理透過若干的技巧，包括全球性的營運資金管理及當地貨幣的選擇性借貸。

此外，若干採購交易並非以各個業務的當地貨幣進行。本集團透過採購外幣合約以保障免受外幣匯率波動帶來的負面影響。本集團的風險管理政策為管理所有以外幣交易之重大採購，並限制進行投機外匯合約。

本集團之大部分貨幣資產及負債乃以各實體之功能貨幣、美元或港元列賬。根據管理層進行之敏感度分析，倘美元兌相關貨幣匯率減弱少於10%，對本集團並無重大影響。

(b) 信貸風險

本集團之信貸風險來自現金及現金等價物以及貿易及其他應收款項。管理層已採納一套信用政策，並持續監察所承受的信貸風險。有關結餘之賬面值為本集團就有關財務資產所承擔的最高信貸風險。

於二零零七年及二零零六年十二月三十一日，所有銀行結存皆存入優良財務機構，故並無重大信貸風險。

就貿易及其他應收款項而言，會就信用額超過某限度的客戶進行信用評估。有關評估集中調查客戶之過去如期支付賬款記錄及現時償付能力，並考慮客戶之個別資料及客戶經營業務地區之經濟環境。

3.1 財務風險因素(續)

(c) 流動資金風險

本集團的流動資金風險，乃透過維持充裕銀行信貸額以及來自經營現金流量及融資現金流量的現金及現金等價物管理。

下表顯示本集團就有關到期組別劃分於結算日至合約到期日餘下期間之財務負債的分析。表中所披露金額為合約未折現現金流量。

	一年內 千美元	一年至兩年 千美元	兩年至五年 千美元	超過五年 千美元
於二零零七年十二月三十一日				
貿易及其他應付款項	391,942	—	—	—
銀行透支	10,164	—	—	—
銀行貸款	54,324	48,011	38,102	—
融資租賃承擔	1,698	1,654	3,500	—
	458,128	49,665	41,602	—
於二零零六年十二月三十一日				
貿易及其他應付款項	297,075	—	—	—
銀行透支	1,214	—	—	—
銀行貸款	49,223	2,363	53,562	—
融資租賃承擔	173	20	—	—
	347,685	2,383	53,562	—

(d) 現金流量利率風險

本集團承擔的利率風險來自定期存款、銀行結餘、現金及貸款。按浮動利率發行的定期存款及銀行存款結餘及貸款令本集團承受現金流量利率風險。該風險透過維持合適之多種貨幣的短期及長期存款及債權組合控制。

根據管理層進行之敏感度分析，倘借貸成本增加10%，對本集團並無重大影響。

3.2 資金風險管理

本集團的資金管理政策，是保障本集團能持續營運，以為股東提供回報及為其他權益持有人提供利益。為了維持最佳資本結構以減低資金成本，本集團可能會調整支付予股東的股息金額、向股東發還資金、發行新股或出售資產以減低債務。

於二零零七年十二月三十一日，本集團的資產負債比率為41.5%，相對於二零零六年底為12%。二零零七年之資產負債比率增加主要由於因收購事項融資之銀行借貸增加。有關比率乃按負債淨額(即銀行及其他借貸，扣除定期存款以及銀行結餘及現金)除以權益總額計算。

4 關鍵會計估算和假設

本集團對未來作出估算和假設。所得的會計估算如其定義，很少會與其實際結果相同。很大機會導致下個財政年度的資產和負債的賬面值作出重大調整的估算和假設如下。

(a) 呆賬準備

本集團就呆賬提撥準備，即管理層對不會收回的應收款項所作之最佳估算。估算的依據為其中包括過往收款記錄、審閱應收客戶款項的現有賬齡狀況，以及審閱視作較高風險客戶之特定資料。呆賬準備是否足夠之評估最少每半年進行一次。倘客戶的財務狀況將會惡化，影響其付款能力，則可能需要作出額外準備。

(b) 過多或廢棄存貨

本集團規定為所有過多、廢棄、損壞或次貨計提足夠撥備或出售上述存貨。此程序規定持續跟進及審閱存貨的賬齡及屆滿日期，以及現行營銷計劃，確保能及時識辨任何過多或廢棄存貨。此程序須對銷售現行存貨進行銷售預測的判斷。廢棄及過多存貨撥備將最少每半年進行評估，以釐定撥備是否足夠。倘實際銷售遜於管理層之預期，則須額外就廢棄存貨作出額外存貨準備。

(c) 所得稅

本集團需要在多個司法權區繳納所得稅。在釐定全球所得稅撥備時，需要作出重大判斷。在一般業務過程中，有許多交易和計算涉及的最終稅務釐定都是不確定的。本集團根據對是否需要繳付額外稅款的估計，就預期稅務審計項目確認負債。如此等事件的最終稅務後果與最初記錄的金額不同，此等差額將影響作出此等釐定期間的所得稅和遞延稅撥備。

4 關鍵會計估算和假設(續)

(d) 業務合併時購入資產的公平值

就收購的資產和負債而言，本集團須記錄於收購時所購入資產及負債的公平值。於釐定預付租金、無形資產和所購入物業、廠房及設備的公平值時，須作出重大判斷。公平值由獨立估值師釐定。

(e) 衍生工具及其他金融工具的公平值

並無於活躍市場買賣的金融工具，其公平值乃由獨立估值師以估值方式釐定。本集團採用多種方法並主要根據於各結算日市場實際情況作出假設。

(f) 商譽減值評估

本集團根據附註2.7所述的會計政策每年對商譽進行減值評估。現金產生單位的可收回金額按公平值減出售成本與使用價值兩者中較高者釐定。此類計算方法須使用估計(附註14)。

5 收入及分部資料

本集團主要從事提供物流服務、消費品及保健產品的分銷以及製造。

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
銷售貨品	998,292	827,493
提供服務	297,365	166,118
收入	1,295,657	993,611

主要呈報方式 — 業務分部

本集團在各地之業務分為以下業務分部：

物流
分銷
製造

次要呈報方式 — 地區分部

本集團於下列地區經營業務：

大中華地區 — 香港、中國內地(「中國」)及台灣
東盟國家 — 菲律賓、新加坡、馬來西亞、泰國、印尼及汶萊
美國及英國 — 美國及英國

5 收入及分部資料(續)

主要呈報方式 — 業務分部

二零零七年	物流	分銷	製造	未分配 (附註)	分部間 對銷	集團總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
銷售貨品	–	874,307	123,985	–	–	998,292
提供服務	271,488	11,103	28,076	–	(13,302)	297,365
收入	271,488	885,410	152,061	–	(13,302)	1,295,657
毛利	254,609	122,325	9,222	–	(10,369)	375,787
分銷、物流及行政開支	(239,230)	(105,460)	(3,459)	(12,932)	10,369	(350,712)
核心經營盈利	15,379	16,865	5,763	(12,932)	–	25,075
其他收益	892	216	–	12,943	–	14,051
分部業績	16,271	17,081	5,763	11	–	39,126
融資成本淨額	–	–	–	–	–	(4,709)
應佔聯營公司盈利減虧損	–	–	–	–	–	1,401
除稅前盈利	–	–	–	–	–	35,818
稅項	–	–	–	–	–	(6,616)
年內盈利	–	–	–	–	–	29,202
分部資產	209,267	338,271	62,864	88,966	–	699,368
聯營公司	–	9,155	–	–	–	9,155
總資產	209,267	347,426	62,864	88,966	–	708,523
總負債	193,436	270,192	45,582	58,733	–	567,943
資本支出	14,141	4,729	6,674	4,516	–	30,060
收購附屬公司 所產生的資本開支	39,994	4,330	–	–	–	44,324
折舊及攤銷	7,091	2,917	2,545	2,134	–	14,687
存貨減值/(減值撥回)	62	(81)	146	–	–	127
應收貿易賬款減值	480	945	–	–	–	1,425

附註：未分配主要包括有關公司的費用，以及共同資訊科技成本及土地及樓宇。有關成本不可有意義地分配至各業務分部。

5 收入及分部資料(續)

主要呈報方式 — 業務分部(續)

二零零六年

	物流	分銷	製造	未分配 (附註)	分部間 對銷	集團總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
銷售貨品	–	707,691	120,037	–	(235)	827,493
提供服務	155,531	7,567	16,729	–	(13,709)	166,118
收入	155,531	715,258	136,766	–	(13,944)	993,611
毛利	144,061	117,218	7,647	–	(10,999)	257,927
分銷、物流及行政開支	(131,270)	(104,922)	(2,558)	(10,065)	10,999	(237,816)
核心經營盈利	12,791	12,296	5,089	(10,065)	–	20,111
其他收益	–	–	–	7,997	–	7,997
其他開支	–	(1,050)	–	–	–	(1,050)
分部業績	12,791	11,246	5,089	(2,068)	–	27,058
融資成本淨額	–	–	–	–	–	(1,442)
除稅前盈利	–	–	–	–	–	25,616
稅項	–	–	–	–	–	(1,725)
年內盈利	–	–	–	–	–	23,891
總資產	137,556	273,336	43,762	85,480	–	540,134
總負債	129,061	214,241	26,781	53,818	–	423,901
資本支出	4,868	2,350	2,535	2,627	–	12,380
收購一間附屬公司/ 業務所產生的 資本開支	35,130	–	–	22,424	–	57,554
折舊及攤銷	4,262	2,431	1,447	1,503	–	9,643
存貨減值	69	1,045	–	–	–	1,114
應收貿易賬款減值	(2)	611	113	–	–	722

附註：未分配主要包括有關公司的費用，以及共同資訊科技成本及土地及樓宇。有關成本不可有意義地分配至各業務分部。

5 收入及分部資料(續)

次要呈報方式 — 地區分部

二零零七年	收入 千美元	分部業績 千美元	總資產 千美元	資本開支 千美元
大中華地區	487,361	16,656	232,873	9,418
東盟國家	720,256	20,520	281,155	15,144
美國及英國	89,314	831	105,529	45,306
未分配(附註)	—	(12,932)	88,966	4,516
	1,296,931	25,075	708,523	74,384
減：分部間對銷	(1,274)			
	1,295,657			
其他收益		14,051		
經營盈利		39,126		
二零零六年	收入 千美元	分部業績 千美元	總資產 千美元	資本開支 千美元
大中華地區	403,188	15,638	204,445	5,293
東盟國家	585,261	14,009	200,777	7,092
美國及英國	7,733	529	49,432	32,498
未分配(附註)	—	(10,065)	85,480	25,051
	996,182	20,111	540,134	69,934
減：分部間對銷	(2,571)			
	993,611			
其他收益		7,997		
其他開支		(1,050)		
經營盈利		27,058		

附註：未分配主要包括有關公司的費用，以及共同資訊科技成本及本地樓宇。有關成本不可有意義地分配至各地區分部。

6 其他收益／(開支)

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
出售／減持一間附屬公司所獲收益	11,286	7,997
結算集團內部長期貸款之變現匯兌收益	1,634	—
增持一間附屬公司權益所獲收益	892	—
收購一間附屬公司所獲收益	216	—
收購一間聯營公司所獲收益	23	—
其他收益	14,051	7,997
重組費用	—	(1,050)
其他開支	—	(1,050)

7 經營盈利

經營盈利已扣除及(計入)下列各項：

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
僱員福利開支(附註8)	161,558	109,921
折舊		
自置物業、廠房及設備	11,969	8,099
租賃物業、廠房及設備	172	85
出售廠房及設備(收益)／虧損	(27)	87
經營租賃		
僱用廠房及機器	2,663	1,697
樓宇	39,265	24,851
核數師酬金	1,144	1,007
預付經營租賃款項攤銷(附註15)	80	17
無形資產攤銷(附註14)	2,466	1,442
擔保撥備	709	775
呆壞賬撥備(附註20(d))	1,425	722
陳舊存貨撥備(附註19)	127	1,114
已售存貨成本(附註19)	902,257	722,377
不符合作對沖的遠期合約(收益)／虧損	(45)	270
其他匯兌收益	(365)	(561)

8 僱員福利開支

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
工資及薪金	153,635	103,201
授予董事及僱員之股份期權	1,534	980
退休金成本—界定供款計劃	5,194	4,477
退休金成本—界定福利計劃(附註26(d))	424	443
退休金(附註26(d))	771	820
	161,558	109,921

(a) 董事及高級管理層酬金

截至二零零七年十二月三十一日止年度各董事薪酬如下：

董事姓名	袍金 千美元	薪金 千美元	酌情花紅 千美元	其他福利 (附註) 千美元	僱主		股份補償 千美元	合計應付 款項及 於收益表 支銷 千美元
					退休金 供款 千美元	合計應付 千美元		
馮國經	22	—	—	—	—	22	—	22
鄭有德	10	346	617	210	2	1,185	364	1,549
彭焜耀	10	277	357	132	2	778	227	1,005
Rajesh Vardichand RANAVAT	10	249	258	94	2	613	173	786
馮國綸	10	—	—	—	—	10	—	10
Jeremy Paul Egerton HOBBINS	14	—	—	—	—	14	—	14
劉不凡	15	—	—	—	—	15	—	15
John Estmond STRICKLAND	19	—	—	—	—	19	—	19
William Winship FLANZ	19	—	—	—	—	19	—	19
傅育寧	19	—	—	—	—	19	—	19
李效良	19	—	—	—	—	19	—	19
	167	872	1,232	436	6	2,713	764	3,477

附註：其他福利包括房屋津貼及其他津貼。

8 僱員福利開支(續)

(a) 董事及高級管理層酬金(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度各董事薪酬如下：

董事姓名	袍金 千美元	薪金 千美元	酌情花紅 千美元	其他福利 (附註) 千美元	僱主		股份補償 千美元	合計應付	
					供款 千美元	退休金 千美元		款項及 於收益表 支銷 千美元	
馮國經	22	—	—	—	—	—	22	—	22
鄭有德	10	347	399	209	2	—	967	214	1,181
彭焜耀	10	277	347	133	2	—	769	112	881
Rajesh Vardichand									
RANAVAT	10	249	200	94	2	—	555	88	643
馮國綸	10	—	—	—	—	—	10	—	10
Jeremy Paul Egerton									
HOBBS	14	—	—	—	—	—	14	—	14
劉不凡	15	—	—	—	—	—	15	—	15
李焱泉	4	—	—	—	—	—	4	—	4
John Estmond									
STRICKLAND	19	—	—	—	—	—	19	—	19
William Winship FLANZ	21	—	—	—	—	—	21	—	21
傅育寧	19	—	—	—	—	—	19	—	19
李效良	19	—	—	—	—	—	19	—	19
	173	873	946	436	6	—	2,434	414	2,848

附註：其他福利包括房屋津貼及其他津貼。

(b) 五位最高薪人士

本集團於本年度的五位最高薪人士包括三位董事(二零零六年：三位)，有關酬金在上文呈列的分析中反映。本集團於本年度向其餘最高薪人士支付的酬金如下：

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
基本薪金及其他福利	654	588
已授予認股權	173	89
花紅	298	528
退休金	2	3
	1,127	1,208

8 僱員福利開支(續)

(b) 五位最高薪人士(續)

酬金的組別如下：

酬金組別	僱員數目	
	二零零七年	二零零六年
390,001美元–455,000美元(3,000,001港元–3,500,000港元)	1	1
650,001美元–715,000美元(5,000,001港元–5,500,000港元)	–	1
715,001美元–780,000美元(5,500,001港元–6,000,000港元)	1	–
	2	2

年內，本公司概無向董事或五位最高薪人士支付任何酬金，作為加入本集團的獎勵或離職的補償。

9 融資成本淨額

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
銀行貸款及透支的利息開支	5,738	3,668
融資租賃利息開支	206	9
非流動性應付款項之假計利息開支(附註)	690	119
	6,634	3,796
銀行存款利息收入	(1,925)	(2,354)
	4,709	1,442

本集團在數個經濟體系採用匯集現金安排，以使同一經濟體系內不同附屬公司之間的總現金及借貸的融資成本淨額達到最佳效果。上述利息收入及開支有相當部分是與該匯集現金安排有關。故此，所呈列之融資成本是利息開支扣減利息收入之淨金額。

附註：該金額為非流動性之收購代價應付款而產生的假計利息開支，基於5.78%(二零零六年：5.68%)平均借貸利率以有效利息法計算(附註28(d))。

10 稅項

香港利得稅乃以年內估計應課稅盈利按17.5%的稅率作出撥備。由於本集團於截至二零零六年止年度在香港的應課稅盈利已利用以往年度結轉的稅務虧損予以抵銷，故並無計提香港利得稅撥備。海外盈利的稅項乃根據本年度之估計應課稅盈利按本集團經營業務所在國家的現行稅率計算。

於本年度綜合收益表內的稅項支出／(抵免)如下：

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
當期稅項：		
– 香港利得稅	59	–
– 海外稅項	5,350	6,379
	5,409	6,379
遞延稅項：		
– 遞延稅項資產	4,025	(5,506)
– 遞延稅項負債	(2,818)	852
	1,207	(4,654)
稅項支出	6,616	1,725

10 稅項(續)

本集團本年度按當地稅率計算之預計稅項支出以及本集團之稅項支出之差異如下：

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
除稅前盈利	35,818	25,616
按適用於有關國家盈利之當地稅率計算的稅項	7,688	6,135
以下為各項之稅項影響：		
不可扣稅的開支	1,300	1,996
須繳稅的已對銷收入	693	240
毋須繳稅的收入	(3,442)	(2,172)
未確認稅項虧損增加	769	1,249
未確認暫時差額增加／(減少)	129	(99)
運用先前未確認的稅項虧損	—	(779)
確認資本及重新投資抵免	76	687
確認先前未確認的稅項虧損	—	(5,442)
過往年度的超額撥備	(874)	(35)
稅率變動對年初遞延稅項資產／負債淨額的影響	504	(61)
其他	(227)	6
稅項支出	6,616	1,725

加權平均適用稅率為21%(二零零六年：24%)。下降的主要原因是本集團於有關國家的附屬公司盈利能力改變。

11 股東應佔盈利

於本公司財務報表處理的本公司股東應佔盈利為14,915,000美元(二零零六年：8,880,000美元)。

12 每股盈利

基本

每股基本盈利乃按本公司股東應佔盈利除以年內已發行普通股加權平均數計算。

	二零零七年	二零零六年
本公司股東應佔盈利(千美元)	28,152	23,188
已發行普通股加權平均數(千股)	311,359	309,000
每股基本盈利(每股美仙)	9.04	7.50

攤薄

每股攤薄盈利乃按年內已發行股份之加權平均數311,359,000股(二零零六年：309,000,000股)，加被視為不用代價發行之股份加權平均數計算如下：

	二零零七年			二零零六年		
	期權數目	行使價	總計 港元	期權數目	行使價	總計 港元
本年度未行使之攤薄股份期權 加權平均						
於二零零四年十二月十四日授出	9,605,917	4.825 港元	46,348,550	12,534,750	4.825 港元	60,480,169
於二零零五年十二月十六日授出	4,625,375	8.60 港元	39,778,225	4,815,750	8.60 港元	41,415,450
於二零零六年十二月十五日授出	4,830,000	15.10 港元	72,933,000	–	–	–
總計(a)	19,061,292		159,059,775	17,350,500		101,895,619
以本年度加權 平均市價計算之 相等股份數目(b)	19,061,292	23.23 港元	442,793,813	17,350,500	12.61 港元	218,789,805
折讓(b)–(a)			283,734,038			116,894,186
被視為不用代價發行之 相等股份數目			12,214,121			9,273,123

12 每股盈利(續)

攤薄(續)

	二零零七年	二零零六年
本公司股東應佔盈利(千美元)	28,152	23,188
已發行普通股加權平均數(千股)	311,359	309,000
股份期權調整(千股)	12,214	9,273
計算每股攤薄盈利所用普通股加權平均數(千股)	323,573	318,273
每股攤薄盈利(每股美仙)	8.70	7.29

13 股息

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
已派中期股息每股12港仙(相等於每股1.54美仙) (二零零六年：每股7港仙(相等於每股0.90美仙))	4,820	2,782
於結算日後擬派末期股息每股30港仙(相等於每股3.85美仙) (二零零六年：每股28港仙(相等於每股3.58美仙))	12,116	11,109
	16,936	13,891

於二零零八年三月十三日舉行的會議上，董事建議派付末期股息每股30港仙(相等於3.85美仙)。此建議股息於該等財務表內並不列作應付股息，但會列作截至二零零八年十二月三十一日止年度之保留盈利分配。

14 無形資產

	本集團				
	商譽 千美元	客戶基礎 千美元	軟體成本 千美元	商標 千美元	總額 千美元
成本					
於二零零六年一月一日	—	—	9,674	1,228	10,902
匯兌調整	—	—	357	—	357
收購一間附屬公司／業務	28,123	3,060	740	—	31,923
添置	—	—	2,484	—	2,484
出售	—	—	(23)	—	(23)
於二零零六年十二月三十一日	28,123	3,060	13,232	1,228	45,643
累計攤銷					
於二零零六年一月一日	—	—	3,866	184	4,050
匯兌調整	—	—	261	—	261
收購一間附屬公司／業務	—	—	408	—	408
出售	—	—	(14)	—	(14)
攤銷成本	—	67	1,375	—	1,442
於二零零六年十二月三十一日	—	67	5,896	184	6,147
賬面淨值					
於二零零六年十二月三十一日	28,123	2,993	7,336	1,044	39,496

14 無形資產(續)

	本集團				
	商譽 千美元	客戶基礎 千美元	軟體成本 千美元	商標 千美元	總額 千美元
成本					
於二零零七年一月一日	28,123	3,060	13,232	1,228	45,643
匯兌調整	(181)	57	170	—	46
收購附屬公司	22,849	3,347	743	—	26,939
添置	—	—	6,983	—	6,983
出售	—	—	(178)	—	(178)
出售一間附屬公司	—	—	—	(1,228)	(1,228)
或然代價調整	(2,786)	—	—	—	(2,786)
於二零零七年十二月三十一日	48,005	6,464	20,950	—	75,419
累計攤銷					
於二零零七年一月一日	—	67	5,896	184	6,147
匯兌調整	—	2	100	—	102
收購附屬公司	—	—	541	—	541
出售	—	—	(172)	—	(172)
出售一間附屬公司	—	—	—	(184)	(184)
攤銷成本	—	443	2,023	—	2,466
於二零零七年十二月三十一日	—	512	8,388	—	8,900
賬面淨值					
於二零零七年十二月三十一日	48,005	5,952	12,562	—	66,519

(a) 軟體成本包括內部產生的資本化軟體開發成本及其他成本。

(b) 334,000美元(二零零六年：123,000美元)的攤銷成本計入綜合收益表的分銷及物流開支；而2,132,000美元(二零零六年：1,319,000美元)計入行政開支。

14 無形資產(續)

商譽減值測試

本集團因應經營地區和業務類別，按所確認之現金產生單位分配商譽如下：

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
	物流	物流
美國	25,164	27,950
英國	22,647	—
馬來西亞	194	173
	48,005	28,123

根據香港會計準則第36號「資產減值」，本集團已就分配至各現金產生單位之商譽作每年度之減值測試，方法為比較於結算日各自可收回金額及賬面金額。現金產生單位之可收回金額按使用價值計算。該計算方式使用現金流量預測，依據經管理層批核的一年期財政預算及按估計大約每年不多於7%之增長推算的現金流量。所使用的稅前貼現率大約為9%並已反映相關分部的特定風險。管理層根據各個個別現金產生單位之過往表現及預期市場發展來確定預算毛利率及純利率。管理層相信以上主要假設的任何合理可見變動，將不會導致商譽之賬面值超出可收回金額。

15 租賃土地溢價

本集團於租賃土地及土地使用權的權益指預付經營租賃付款，而其賬面淨值分析如下：

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
在香港以外持有：		
五十年以上的租約	—	284
十年至五十年的租約	3,077	1,400
	3,077	1,684
期初	1,684	395
匯兌差額	139	86
收購一間附屬公司	1,649	1,220
出售一間附屬公司	(315)	—
預付經營租賃款項攤銷	(80)	(17)
	3,077	1,684

16 物業、廠房及設備

	本集團			
	永久業權 土地 千美元	樓宇 千美元	傢俱、廠房 及機器 千美元	總額 千美元
於二零零六年一月一日				
成本	—	3,528	78,015	81,543
累計折舊	—	(712)	(41,480)	(42,192)
賬面淨值	—	2,816	36,535	39,351
截至二零零六年十二月三十一日止年度				
期初賬面淨值	—	2,816	36,535	39,351
匯兌調整	281	851	2,483	3,615
收購一間附屬公司／業務	6,291	14,913	3,615	24,819
添置	—	1,001	8,895	9,896
出售	—	—	(583)	(583)
折舊	—	(173)	(8,011)	(8,184)
期末賬面淨值	6,572	19,408	42,934	68,914
於二零零六年十二月三十一日				
成本	6,572	20,338	95,600	122,510
累計折舊	—	(930)	(52,666)	(53,596)
賬面淨值	6,572	19,408	42,934	68,914

16 物業、廠房及設備(續)

本集團

	永久業權	傢俱、廠房		總額
	土地	樓宇	及機器	
	千美元	千美元	千美元	千美元
截至二零零七年十二月三十一日止年度				
期初賬面淨值	6,572	19,408	42,934	68,914
匯兌調整	447	1,107	3,949	5,503
收購附屬公司	—	3,683	12,594	16,277
添置	—	612	22,465	23,077
出售	—	—	(474)	(474)
出售一間附屬公司	—	(2,878)	(2,189)	(5,067)
折舊	—	(602)	(11,539)	(12,141)
期末賬面淨值	7,019	21,330	67,740	96,089
於二零零七年十二月三十一日				
成本	7,019	24,315	142,234	173,568
累計折舊	—	(2,985)	(74,494)	(77,479)
賬面淨值	7,019	21,330	67,740	96,089

傢俱、廠房及機器包括以下本集團為融資租賃承租人的款項：

	二零零七年	二零零六年
	千美元	千美元
成本—資本化融資租賃	7,821	541
累計折舊	(558)	(246)
賬面淨值	7,263	295

2,506,000美元的折舊開支(二零零六年：1,515,000美元)已於銷售成本支銷，6,991,000美元(二零零六年：4,749,000美元)於分銷及物流開支支銷，及2,644,000美元(二零零六年：1,920,000美元)於行政開支支銷。

17 於附屬公司之權益

	本公司	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
非上市股份，按成本值(附註(a))	23,988	23,988
應收附屬公司款項(附註(b))	33,060	18,878
	57,048	42,866

附註：

- (a) 主要附屬公司的詳情載於綜合財務報表附註34。
- (b) 應收附屬公司款項乃無抵押、免息及無固定還款期。

18 聯營公司

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
於一月一日	—	—
因股權減少轉撥自附屬公司	5,958	—
收購一間聯營公司	1,457	—
應佔聯營公司盈利減虧損	1,401	—
已收股息	(26)	—
匯兌差額	365	—
於十二月三十一日	9,155	—

主要聯營公司的詳情載於附註34。

18 聯營公司(續)

本集團聯營公司的收入、業績、資產及負債總額如下：

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
收入	66,570	—
除稅後盈利	4,668	—
資產	46,152	—
負債	27,096	—
資產淨值	19,056	—

年內，本集團收購馬來西亞Sebor (Sabah) Sendirian Berhad 之40%權益及出售於Slumberland Asia Pacific Limited (「Slumberland」) 的17.5%權益。出售於Slumberland的17.5%權益令Slumberland不再為附屬公司，轉而成為本集團之聯營公司。

19 存貨

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
製成品及商品	157,252	109,470
原材料	8,600	8,552
在製品	841	1,338
	166,693	119,360
減：陳舊存貨撥備	(2,824)	(3,178)
	163,869	116,182

已確認為開支並計入銷售成本的銷貨成本為902,257,000美元(二零零六年：722,377,000美元)。

本集團已確認存貨撇銷127,000美元(二零零六年：1,114,000美元)。該數額已計入綜合收益表的銷售成本內。

20 貿易及其他應收款項

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
應收貿易款項	210,066	166,629
減：應收款項減值撥備	(3,790)	(2,275)
應收貿易款項淨額(附註(a))	206,276	164,354
其他應收款項、預付款項及按金	58,374	48,947
應收關連公司款項(附註(b)及附註32)	2,922	4,645
	267,572	217,946
減：非流動部份：預付款項及按金	(9,371)	(7,774)
	258,201	210,172

貿易及其他應收款項的公平值與其賬面值相若。

本集團於結算日承受最大信貸風險為上述各類別應收款項的公平值，而在若干情況下，本集團向若干貿易客戶授予信貸時持有抵押品作抵押。

附註：

- (a) 本集團一般向客戶授出30天至90天不等的信貸期。在若干情況下，本集團可根據協定的合約條款授出更長的信貸期。於十二月三十一日，本集團應收貿易款項的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
少於90天	190,603	153,367
91至180天	12,211	8,715
181至360天	2,004	1,513
超過360天	1,458	759
	206,276	164,354

- (b) 應收關連公司款項為貿易性質，貿易結餘的賬齡乃少於90天，向關連公司提供的信貸期不多於向其他第三方客戶提供的信貸期。

20 貿易及其他應收款項(續)

附註：(續)

(c) 並無減值之應收貿易款項

已到期但無減值之貿易應收款項賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
少於180天	53,097	48,851
超過180天	1,974	940
	55,071	49,791

未過期或減值的貿易及其他應收款項之信貸質素，乃參照對應方過往拖欠記錄作出歷史資料評估。

(d) 貿易應收款項減值撥備的變動如下：

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
於一月一日	2,275	1,498
已確認減值虧損	1,425	722
撇銷不可收回金額	(337)	(113)
收購附屬公司	360	37
出售一間附屬公司	(205)	—
匯兌差額	272	131
於十二月三十一日	3,790	2,275

個別已減值的應收款項與遭遇財政困難之客戶相關，管理層估計預期只可收回部分應收款項。貿易應收款項確認之減值虧損已計入收益表的分銷及物流開支。

21 現金及現金等價物

	本集團		本公司	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
銀行結餘及現金	55,656	38,161	66	–
短期銀行存款	33,816	46,432	–	11,355
	89,472	84,593	66	11,355

短期銀行存款的實際利率為3.40%(二零零六年：3.89%)，此等存款的平均到期日為14天(二零零六年：58天)。

22 股本及股份期權

	二零零七年		二零零六年	
	股份數目 (千股)	千美元	股份數目 (千股)	千美元
法定股本：				
於一月一日及十二月三十一日， 每股面值0.1美元之普通股	1,000,000	100,000	1,000,000	100,000
已發行及已繳足股本：				
於一月一日， 每股面值0.1美元之普通股	309,000	30,900	309,000	30,900
行使股份期權	3,881	388	–	–
於十二月三十一日， 每股面值0.1美元之普通股	312,881	31,288	309,000	30,900

本公司之股份期權乃根據股份期權計劃授出。股份期權取決於僱員已服務滿若干年期(歸屬期)。本集團並無法定或推定責任，以現金購回或償付期權。

22 股本及股份期權(續)

尚未行使的股份期權數目及行使價變動如下：

	二零零七年		二零零六年	
	平均每股 港元行使價	股份期權	平均每股 港元行使價	股份期權
於一月一日	7.918	21,718,500	5.887	17,770,500
已授出	25.550	7,776,000	15.100	4,830,000
已行使	4.825	(3,881,000)	—	—
已失效(附註)	4.825	(501,000)	4.825	(531,000)
已失效(附註)	8.600	(55,500)	8.600	(351,000)
於十二月三十一日	13.929	25,057,000	7.918	21,718,500

附註：股份期權於若干承授人之僱傭關係終止而告失效。

在25,057,000尚未行使之股份期權中(二零零六年：21,718,500股份期權)，190,000股份期權於二零零七年十二月三十一日可予行使(二零零六年：無)。於二零零七年行使股份期權導致按行使價4.825港元(二零零六年：無)發行了3,881,000股股份(二零零六年：無)。行使時之加權平均股價為每股23.23港元(二零零六年：無)。其後截至二零零八年三月十三日，1,694,000股股份按照股份期權計劃配發及發行。

22 股本及股份期權(續)

在年末尚未行使股份期權的到期日及行使價如下：

到期日	每股港元 行使價	股份期權	
		二零零七年 十二月 三十一日	二零零六年 十二月 三十一日
二零零八年十二月三十一日	4.825	190,000	4,080,000
二零零九年十二月三十一日	4.825	3,834,000	4,080,000
二零一零年十二月三十一日	4.825	3,834,000	4,080,000
二零零九年十二月三十一日	8.600	1,531,000	1,549,500
二零一零年十二月三十一日	8.600	1,531,000	1,549,500
二零一一年十二月三十一日	8.600	1,531,000	1,549,500
二零一零年十二月三十一日	15.100	1,610,000	1,610,000
二零一一年十二月三十一日	15.100	1,610,000	1,610,000
二零一二年十二月三十一日	15.100	1,610,000	1,610,000
二零一一年十二月三十一日	25.550	2,592,000	—
二零一二年十二月三十一日	25.550	2,592,000	—
二零一三年十二月三十一日	25.550	2,592,000	—
		25,057,000	21,718,500

授出期權的公平值乃以柏力克-舒爾斯估值模式釐定，並以下列假設為依據：

授出日期	二零零七年 十二月十二日	二零零六年 十二月十五日	二零零五年 十二月十六日	二零零四年 十二月十四日
於授出日之股份價值	25.55港元	15.10港元	8.60港元	4.825港元
行使價	25.55港元	15.10港元	8.60港元	4.825港元
股份波幅	36%	34%	34%	30%
平均無風險年利率	2.51%	3.72%	4.11%	2.22%
期權之預計年期	4至6年	4至6年	4至6年	4至6年
預期股息派付率	3%	3%	3%	3%

23 儲備

本集團

	僱員股份 補償儲備 股份溢價 千美元	(附註(b)) 千美元	合併儲備 (附註(a)) 千美元	保留盈利 千美元	匯兌儲備 千美元	總計 千美元
於二零零六年一月一日	21,019	537	16,450	17,116	1,242	56,364
匯兌差額	—	—	—	—	6,304	6,304
來自退休金之精算虧損， 並已確認於權益：						
—毛額	—	—	—	(268)	—	(268)
—稅項	—	—	—	37	—	37
年內盈利	—	—	—	23,188	—	23,188
已付二零零五年末期股息	—	—	—	(5,575)	—	(5,575)
已付二零零六年中期股息	—	—	—	(2,782)	—	(2,782)
僱員股份期權福利	—	980	—	—	—	980
於二零零六年十二月三十一日	21,019	1,517	16,450	31,716	7,546	78,248
本公司及附屬公司	21,019	1,517	16,450	31,716	7,546	78,248
於二零零七年一月一日	21,019	1,517	16,450	31,716	7,546	78,248
匯兌差額	—	—	—	—	7,764	7,764
來自退休金之精算收益， 並已確認於權益：						
—毛額	—	—	—	1,054	—	1,054
—稅項	—	—	—	(31)	—	(31)
年內盈利	—	—	—	28,152	—	28,152
已付二零零六年末期股息	—	—	—	(11,141)	—	(11,141)
已付二零零七年中期股息	—	—	—	(4,820)	—	(4,820)
僱員股份期權福利						
—僱員服務成本	—	1,534	—	—	—	1,534
—發行股份所得款項	2,009	—	—	—	—	2,009
—轉撥入股份溢價	392	(392)	—	—	—	—
出售一間附屬公司	—	—	167	626	(793)	—
於二零零七年十二月三十一日	23,420	2,659	16,617	45,556	14,517	102,769
本公司及附屬公司	23,420	2,659	16,617	44,155	14,152	101,003
聯營公司	—	—	—	1,401	365	1,766
於二零零七年十二月三十一日	23,420	2,659	16,617	45,556	14,517	102,769

23 儲備(續)

附註：

- (a) 合併儲備指就本集團重組而從利豐(經銷)有限公司收購附屬公司的股份面值及股份溢價總和與本公司用以交換而發行股份之價值兩者的差額，扣除其後轉撥入累計虧損/保留盈利。
- (b) 僱員股份補償儲備指自收益表入賬的僱員股份期權開支的相對帳目，扣除行使股份期權後轉撥入股份溢價之金額。年內轉撥入股份溢價之392,000美元(二零零六年：無)相當於在二零零七年已獲行使之3,881,000股份期權(二零零六年：無)約每份期權0.101美元之平均股份期權價值。

	本公司			總計 千美元
	股份溢價 千美元	僱員股份 補償儲備 千美元	(累計虧損)/ 保留盈利 千美元	
於二零零六年一月一日	21,019	537	(1)	21,555
年內盈利	—	—	8,880	8,880
已付二零零五年末期股息	—	—	(5,575)	(5,575)
已付二零零六年中期股息	—	—	(2,782)	(2,782)
僱員股份期權福利	—	980	—	980
於二零零六年十二月三十一日	21,019	1,517	522	23,058
年內盈利	—	—	14,915	14,915
已付二零零六年末期股息	—	—	(11,141)	(11,141)
已付二零零七年中期股息	—	—	(4,820)	(4,820)
僱員股份期權福利				
—僱員服務成本	—	1,534	—	1,534
—發行股份所得款項	2,009	—	—	2,009
—轉撥入股份溢價	392	(392)	—	—
於二零零七年十二月三十一日	23,420	2,659	(524)	25,555

24 銀行貸款及其他借貸

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
非流動		
無抵押銀行貸款	81,716	51,242
融資租賃承擔	4,546	15
	86,262	51,257
流動		
無抵押銀行透支	10,164	1,214
無抵押銀行貸款	49,999	45,866
融資租賃承擔	1,324	165
	61,487	47,245
借貸總額	147,749	98,502

由於對租賃資產的權利在失責時轉回至出租人，租賃負債實際上為有抵押。

借貸的到期日如下：

	本集團			
	銀行貸款及透支		融資租賃承擔	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
一年內	60,163	47,080	1,324	165
一至二年內	44,552	—	1,367	15
二至五年內	37,164	51,242	3,179	—
於五年內悉數償還	141,879	98,322	5,870	180

24 銀行貸款及其他借貸(續)

於結算日的實際利率如下：

	二零零七年			二零零六年		
	銀行透支	銀行貸款	融資租賃 承擔	銀行透支	銀行貸款	融資租賃 承擔
港元	6.8%	3.6%	—	7.6%	4.4%	10.0%
新台幣	—	2.7%	—	—	2.6%	—
披索	—	8.2%	—	—	8.4%	—
馬來西亞元	6.8%	4.2%	11.8%	6.8%	4.3%	3.3%
新加坡元	5.8%	2.8%	—	5.6%	3.9%	4.5%
美元	—	5.6%	5.5%	—	5.7%	5.4%
人民幣	—	—	—	—	5.3%	—
印尼盧比	—	9.3%	—	16.0%	—	—
英鎊	6.5%	7.0%	6.4%	—	—	—

借貸賬面值與其公平值相若。

借貸賬面值按以下貨幣列值：

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
港元	16,772	16,838
新台幣	10,942	12,626
披索	15,390	2,856
馬來西亞元	33,044	30,887
新加坡元	9,340	8,494
美元	24,037	23,127
人民幣	—	3,459
印尼盧比	426	215
英鎊	37,798	—
	147,749	98,502

24 銀行貸款及其他借貸(續)

融資租賃負債按以下年期償還：

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
一年內	1,698	173
第二年	1,654	20
第三至第五年	3,500	—
	6,852	193
融資租賃日後財務費用	(982)	(13)
融資租賃負債現值	5,870	180

25 遞延稅項

遞延稅項根據負債法就暫時差額全數計算。年內的遞延稅項資產及負債變動(在同一徵稅司法權區內對銷結餘前)如下：

遞延稅項負債：

	本集團			
	加速 稅項折舊 千美元	公平值收益 千美元	其他 千美元	總額 千美元
於二零零六年一月一日	2,128	—	166	2,294
匯兌差額	200	—	7	207
於綜合收益表扣除/(計入)	878	—	(26)	852
收購一間附屬公司/業務	179	146	8,135	8,460
於二零零六年十二月三十一日	3,385	146	8,282	11,813
匯兌差額	348	17	182	547
於綜合收益表扣除/(計入)	420	(3)	(3,235)	(2,818)
收購附屬公司	758	—	—	758
出售一間附屬公司	(168)	—	—	(168)
於二零零七年十二月三十一日	4,743	160	5,229	10,132

25 遞延稅項(續)

遞延稅項資產：

	本集團			總額 千美元
	稅項虧損 千美元	減速 稅項折舊 千美元	撥備及其他 千美元	
於二零零六年一月一日	(1,855)	(286)	(3,576)	(5,717)
匯兌差額	(134)	(32)	(270)	(436)
於綜合收益表計入	(4,379)	(171)	(956)	(5,506)
收購業務	—	—	(8,135)	(8,135)
於權益計入	—	—	(44)	(44)
於二零零六年十二月三十一日	(6,368)	(489)	(12,981)	(19,838)
匯兌差額	(173)	(33)	(630)	(836)
於綜合收益表扣除	1,405	418	2,202	4,025
收購一間附屬公司	(2,516)	—	—	(2,516)
出售一間附屬公司	—	23	671	694
於權益扣除	—	—	31	31
於二零零七年十二月三十一日	(7,652)	(81)	(10,707)	(18,440)

遞延稅項於權益扣除／(計入)乃由於退休金界定福利計劃的精算盈虧所產生並計入儲備。

當有可合法執行權利許可將當期稅項資產與當期稅項負債互相抵銷，及當遞延稅項所得稅涉及同一財政機關，則遞延稅項資產可與遞延稅項負債互相抵銷。下列金額是計入適當抵銷後釐定，於資產負債表內列賬：

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
遞延稅項資產	(11,146)	(9,818)
遞延稅項負債	2,838	1,793

25 遞延稅項(續)

遞延所得稅資產乃就結轉稅項虧損予以確認，惟以通過日後可能出現的應課稅盈利變現相關稅項利益為限。於二零零七年十二月三十一日，本集團可抵銷日後應課稅收入的未確認稅項虧損的結轉為15,115,000美元(二零零六年：9,827,000美元)，其中10,390,000美元(二零零六年：8,658,000美元)將於二零一二年屆滿(二零零六年：二零一一年屆滿)。

綜合資產負債表所示金額包括下列各項：

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
超過12個月後收取的遞延稅項資產	(11,146)	(9,818)
超過12個月後清償的遞延稅項負債	2,838	1,793

26 退休金及其他退休後資產／(責任)

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
以下資產：		
－ 退休金計劃盈餘－ 界定福利計劃(附註(a))	945	849
以下責任：		
－ 界定供款計劃(附註27)	(970)	(894)
－ 退休金計劃虧損－ 界定福利計劃(附註(b))	(1,699)	(1,544)
－ 退休金責任(附註(c))	(2,492)	(2,942)
	(5,161)	(5,380)

本集團的主要界定福利退休計劃是香港、菲律賓和台灣的計劃。退休計劃大部分為最終薪金界定福利計劃。這些資金計劃資產與本集團的資產分開持有，由信託人管理的基金另外持有或透過保險公司進行投資。

本集團的退休金責任為在某些情況下於某些僱員離職時支付一筆款項的責任。應付金額取決於僱員的最終薪金及服務年期。

本集團的界定福利計劃及離職僱員福利負債，由合資格的精算師Watson Wyatt每年按預計的單位記入法估值。

26 退休金及其他退休後資產／(責任)(續)

(a) 退休金計劃盈餘－界定福利計劃

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
計劃資產的公平值(附註(e))	5,381	4,499
注資責任的現值(附註(e))	(4,436)	(3,650)
退休金計劃盈餘(附註(e))	945	849

於二零零七年十二月三十一日，注資程度為責任的現值之121.3%(二零零六年：123.3%)。

(b) 退休金計劃虧損－界定福利計劃

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
注資責任的現值(附註(e))	(3,952)	(3,656)
計劃資產的公平值(附註(e))	2,253	2,112
退休金計劃虧損(附註(e))	(1,699)	(1,544)

於二零零七年十二月三十一日，注資程度為責任現值的57.0%(二零零六年：57.8%)。

(c) 退休金責任

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
注資責任的現值(附註(e))	(2,880)	(3,716)
未確認過渡性責任(附註)	388	774
退休金責任(附註(e))	(2,492)	(2,942)

附註：結餘指於首次確認退休金責任時的未注資責任，並按五年攤銷入收益表中。

26 退休金及其他退休後資產／(責任)(續)

(d) 綜合收益表已確認金額如下：

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
退休金計劃盈餘		
現有服務成本(附註i)	185	187
利息成本(附註ii)	133	139
計劃資產預計回報	(290)	(250)
退休金計劃盈餘開支(附註(e))	28	76
退休金計劃虧損		
現有服務成本(附註i)	342	353
利息成本(附註ii)	138	158
計劃資產預計回報	(84)	(79)
縮減收益	—	(65)
退休金計劃虧損開支(附註(e))	396	367
退休金成本 — 界定福利計劃(附註8)	424	443
退休金責任		
現有服務成本(附註i)	218	165
利息成本(附註ii)	166	192
過渡性責任攤銷	387	388
縮減虧損	—	75
退休金責任開支(附註(e)及附註8)	771	820

計劃資產之實際回報為844,000美元(二零零六年：605,000美元)。

附註i：現有服務成本指由僱員現有年度的服務產生的界定福利責任增加。

附註ii：利息成本指界定福利責任現值在有關期間內的增長。

26 退休金及其他退休後資產／(責任)(續)

(e) 計入綜合資產負債表的變動：

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
退休金計劃盈餘		
於一月一日	849	546
開支總額(附註(d))	(28)	(76)
於儲備中確認之(虧損)／收益	(12)	235
僱主供款	139	146
匯兌差額	(3)	(2)
於十二月三十一日(附註(a))	945	849
退休金計劃虧損		
於一月一日	(1,544)	(1,244)
開支總額(附註(d))	(396)	(367)
於儲備中確認之收益／(虧損)	91	(288)
僱主供款	287	412
匯兌差額	(137)	(57)
於十二月三十一日(附註(b))	(1,699)	(1,544)
退休金責任		
於一月一日	(2,942)	(1,850)
開支總額(附註(d))	(771)	(820)
於儲備中確認之收益／(虧損)	975	(237)
僱主供款	263	97
出售一間附屬公司	121	—
匯兌差額	(138)	(132)
於十二月三十一日(附註(c))	(2,492)	(2,942)

26 退休金及其他退休後資產／(責任)(續)

(e) 計入綜合資產負債表的變動：(續)

已於資產負債表確認的已注資責任現值變動如下：

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
退休金計劃盈餘		
於一月一日	3,650	3,405
現有服務成本	185	187
利息成本	133	139
僱員供款	12	12
已支付福利	(47)	(170)
精算虧損	515	87
匯兌差額	(12)	(10)
於十二月三十一日(附註(a))	4,436	3,650
退休金計劃虧損		
於一月一日	3,656	3,041
現有服務成本	342	353
利息成本	138	158
已支付福利	(315)	(224)
縮減收益	—	(65)
精算(收益)／虧損	(69)	309
匯兌差額	200	84
於十二月三十一日(附註(b))	3,952	3,656
退休金責任		
於一月一日	3,716	3,010
現有服務成本	218	165
利息成本	166	192
已支付福利	(263)	(97)
縮減虧損	—	75
精算(收益)／虧損	(975)	237
出售一間附屬公司	(121)	—
匯兌差額	139	134
於十二月三十一日(附註(c))	2,880	3,716

26 退休金及其他退休後資產／(責任)(續)

(e) 計入綜合資產負債表的變動：(續)

本年度計劃資產的公平值的變動如下：

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
退休金計劃盈餘		
於一月一日	4,499	3,951
僱主供款	139	146
僱員供款	12	12
計劃資產預計回報	290	250
已支付福利	(47)	(170)
精算收益	503	322
匯兌差額	(15)	(12)
於十二月三十一日(附註(a))	5,381	4,499
退休金計劃虧損		
於一月一日	2,112	1,797
僱主供款	228	234
計劃資產預計回報	84	79
已支付福利	(256)	(46)
精算收益	22	21
匯兌差額	63	27
於十二月三十一日(附註(b))	2,253	2,112

(f) 主要精算假設如下：

	本集團	
	二零零七年 %	二零零六年 %
折現率	2.75–10.5	2.1–10.5
預期日後薪金增長率	3–8	3–9
預期計劃資產回報率	2.75–8.25	2.75–7.5

27 貿易及其他應付款項

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
應付貿易款項(附註(a))	293,700	211,779
其他應付款項及預付款項(附註(c))	109,558	95,786
退休金責任 — 界定供款計劃(附註26)	970	894
應付關連公司款項(附註(b)及附註32)	1,249	5,024
	405,477	313,483
減: 非流動部分: 其他應付款項及預付款項(附註(c))	(13,535)	(16,408)
	391,942	297,075

附註:

- (a) 本集團應付貿易款項之賬齡分析如下:

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
少於90天	232,228	178,037
91至180天	56,218	30,569
181至360天	4,017	1,758
超過360天	1,237	1,415
	293,700	211,779

- (b) 應付關連公司款項屬貿易性質。貿易結餘的賬齡乃少於90天，關連公司所提供的信貸期不多於其他第三方供應商授予的信貸期。
- (c) 其他應付款項及預付款項包括於二零零六年收購業務所產生的應付收購代價11,920,000美元(二零零六年: 18,197,000美元)。
- 應付收購代價的非流動部分乃按平均借貸率5.78%(二零零六年: 5.68%)折讓至現值8,406,000美元(二零零六年: 13,018,000美元)。

28 綜合現金流量表附註

(a) 經營業務所產生現金：

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
經營盈利	39,126	27,058
無形資產攤銷	2,466	1,442
折舊費用	12,141	8,184
預付經營租賃款項攤銷	80	17
出售／減持一間附屬公司所獲收益	(11,286)	(7,997)
增持一間附屬公司權益所獲收益	(892)	—
收購一間附屬公司所獲收益	(216)	—
收購一間聯營公司所獲收益	(23)	—
出售物業、廠房及設備(收益)／虧損	(27)	87
出售無形資產虧損	6	—
股份期權開支	1,534	980
營運資金變動前經營盈利	42,909	29,771
存貨增加	(41,279)	(23,908)
退休金資產、貿易及其他應收款項增加	(24,193)	(33,242)
退休金負債、退休金責任、貿易及其他應付款項增加	78,076	76,762
經營業務產生現金淨額	55,513	49,383

28 綜合現金流量表附註(續)

(b) 年內的融資及投資變動分析

	股本 千美元	股份溢價 千美元	銀行貸款 千美元	少數 股東權益 千美元	融資 租賃責任 千美元
於二零零六年一月一日	30,900	21,019	50,300	5,058	154
銀行貸款現金流入	—	—	119,756	—	—
銀行貸款及融資租賃現金流出	—	—	(74,946)	—	(83)
向少數股東派付股息	—	—	—	(460)	—
非現金變動：					
收購業務	—	—	—	—	109
少數股東權益應佔盈利	—	—	—	703	—
出售附屬公司產生之少數股東權益	—	—	—	1,520	—
少數股東權益應佔扣除於權益中 確認的遞延稅項後退休金的 精算虧損	—	—	—	(15)	—
匯兌差額	—	—	1,998	279	—
於二零零六年十二月三十一日	30,900	21,019	97,108	7,085	180
發行股份所得款項淨額	388	2,009	—	—	—
銀行貸款現金流入	—	—	36,649	—	—
銀行貸款及融資租賃現金流出	—	—	(5,184)	—	(455)
向少數股東派付股息	—	—	—	(780)	—
一間附屬公司之少數股東股本注資	—	—	—	18	—
非現金變動：					
自僱員股份補償儲備轉撥	—	392	—	—	—
收購一間附屬公司	—	—	—	4,119	4,790
融資租賃開始	—	—	—	—	1,405
增持一間附屬公司權益	—	—	—	(1,658)	—
出售一間附屬公司	—	—	—	(3,763)	—
少數股東權益應佔盈利	—	—	—	1,050	—
匯兌差額	—	—	3,142	452	(50)
於二零零七年十二月三十一日	31,288	23,420	131,715	6,523	5,870

28 綜合現金流量表附註(續)

(c) 收購附屬公司

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
已收購資產淨值:		
客戶基礎	3,347	770
軟件	202	157
物業、廠房及設備	16,277	22,772
租賃土地溢價	1,649	1,220
遞延稅項資產	2,516	—
存貨	12,574	—
貿易及其他應收款項	33,722	2,080
銀行結餘及現金	1,035	1,583
融資租賃承擔	(4,790)	—
遞延稅項負債	(758)	(325)
貿易及其他應付款項	(37,456)	(1,759)
銀行透支	(12,354)	—
應付稅項	(1,552)	(170)
少數股東權益	(4,119)	—
	10,293	26,328
收購產生之商譽	22,849	173
收購所獲收益	(216)	—
	32,926	26,501
以下列方式支付		
現金代價	31,165	25,624
收購產生之開支	1,761	877
	32,926	26,501

有關收購事項之現金及現金等價物流出淨額分析：

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
收購代價	31,165	25,624
收購產生之開支	1,761	877
已收購附屬公司之負現金及現金等價物	11,319	(1,583)
收購產生之應付開支	(727)	—
收購事項產生之現金及現金等價物之流出淨額	43,518	24,918

28 綜合現金流量表附註(續)

(d) 收購業務

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
資產淨值：		
客戶基礎	—	2,290
軟件	—	175
物業、廠房及設備	—	2,047
貿易及其他應收款項	—	8,809
貿易及其他應付款項	—	(23)
融資租賃承擔	—	(109)
	—	13,189
收購產生之商譽	—	27,950
	—	41,139
以下列方式支付		
收購代價	—	39,197
收購產生之開支	—	1,942
	—	41,139

有關收購事項之現金及現金等價物流出淨額分析：

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
收購代價	—	39,197
收購產生之開支	—	1,942
應付收購代價之現值淨額	—	(18,197)
有關收購事項之應付費用	—	(722)
收購事項產生之現金及現金等價物之流出淨額	—	22,220

28 綜合現金流量表附註(續)

(e) 出售一間附屬公司

	二零零七年 千美元
無形資產	1,044
物業、廠房及設備	5,067
租賃土地溢價	315
其他非流動資產	219
遞延稅項資產	694
存貨	6,486
貿易及其他應收款項	8,164
銀行結餘及現金	6,999
退休金計劃虧損	(121)
其他非流動負債	(156)
遞延稅項負債	(168)
貿易及其他應付款項	(16,237)
銀行透支	(459)
應付稅項	(41)
少數股東權益	(3,763)
	8,043
轉予聯營公司	(5,958)
	2,085
出售所獲收益	11,286
	13,371
有關出售事項之現金及現金等價物流入淨額分析：	
現金代價	13,543
出售產生之開支	(50)
有關於二零零六年減持之淨現金退款	(122)
出售之現金及現金等價物	(6,540)
	6,831

28 綜合現金流量表附註(續)

(e) 出售一間附屬公司(續)

於二零零七年六月，本集團出售Slumberland Asia Pacific Limited(「Slumberland」)的17.5%權益。於出售後，本集團於Slumberland之所佔權益由67.5%減少至50%。是項交易令Slumberland由本集團之附屬公司轉為本集團之聯營公司。

二零零六年間概無進行任何出售。

- (f) 於二零零七年十二月三十一日，本集團以人民幣計值的銀行結餘及現金總額為23,519,000美元(二零零六年：12,339,000美元)，其匯款須遵守外匯管制。

29 或然負債

(a) 銀行擔保

本集團就下列由銀行發出的銀行擔保作出反擔保，以應付一般業務營運所需：

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
根據當地法規以當地稅務及海關當局		
為受益人作出擔保	494	9,811
以供應商為受益人用於採購貨品	9,469	10,052
履約保證及其他	593	407
以業主為受益人用於支付租金	8,210	5,762
	18,766	26,032

於二零零七年十二月三十一日，本公司擁有有關授予附屬公司355,000,000美元(二零零六年：279,000,000美元)的銀行融資額度的公司擔保。

- (b) 本公司及其一間美國附屬公司，IDS USA Inc.(前稱IDS Impac Ltd.)，於二零零七年十二月十四日得悉於一民事索償中被指違反合約。本集團之管理層已查看有關事實及情況，且認為本公司及其附屬公司因而引致重大損失的機會很低。

30 承擔

(a) 就以下項目的資本承擔：

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
物業、廠房及設備		
已訂約但未撥備	643	1,495
已授權但未訂約	1,874	–
無形資產		
已授權但未訂約	2,343	–
	4,860	1,495

(b) 經營租賃承擔

本集團根據不可註銷經營租賃須在日後支付最低租金總額如下：

	本集團			
	樓宇		其他	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
一年內	41,999	28,872	1,273	1,017
一至五年	122,428	81,843	1,590	967
五年後	92,216	78,812	–	–
	256,643	189,527	2,863	1,984

於二零零七年十二月三十一日，本公司並無任何重大承擔(二零零六年：無)。

31 業務合併

於二零零七年五月，本集團收購馬來西亞IDS Sebor (Sarawak) Holdings Sdn. Bhd. (前稱Sebor (Sarawak) Sdn. Bhd.)及其若干附屬公司(「Sarawak」)的67.09%股權。Sarawak主要從事消費品分銷業務。已收購業務於二零零七年六月一日起至二零零七年十二月三十一日止期間，為本集團帶來收入約44,354,000美元及純利約526,000美元。

於二零零七年八月，本集團收購英國物流公司IDS Logistics UK Limited(前稱PB Logistics Limited)全部已發行股本。所收購業務於二零零七年九月一日起至二零零七年十二月三十一日止期間為本集團帶來收入約36,575,000美元及純利約1,439,000美元。

倘該等收購已於二零零七年一月一日發生，本集團估計未經審核綜合收入將約為1,386,824,000美元，而年內未經審核純利約為28,788,000美元。

已收購資產淨值及商譽的詳情如下：

	二零零七年 千美元
收購代價：	
–現金代價	31,165
–與收購有關的直接成本	1,761
收購總代價	32,926
已收購資產淨值的公平值	(10,293)
	22,633
代表	
商譽(附註14)	22,849
收購所獲收益	(216)

商譽來自已收購的附屬公司及預期日後於新地區市場產生的擴展潛力的協同作用。

收購所獲收益指業務合併所導致的負商譽。

31 業務合併(續)

收購事項所產生的資產及負債如下：

	二零零七年	
	賬面值 千美元	公平值 千美元
客戶基礎(附註14)	—	3,347
軟件(附註14)	202	202
物業、廠房及設備(附註16)	15,485	16,277
租賃土地溢價(附註15)	350	1,649
遞延稅項資產	2,516	2,516
存貨	12,574	12,574
貿易及其他應收款項	33,722	33,722
銀行結餘及現金	1,035	1,035
融資租賃承擔	(4,790)	(4,790)
遞延稅項負債	(215)	(758)
貿易及其他應付款項	(37,456)	(37,456)
銀行透支	(12,354)	(12,354)
應付稅項	(1,552)	(1,552)
少數股東權益	(3,610)	(4,119)
資產淨值	5,907	10,293
收購代價		31,165
收購產生之開支		1,761
收購產生之應付開支		(727)
		32,199

32 重大關連人士交易

本集團為利豐(經銷)有限公司(「利豐經銷」)之聯營公司，該公司於英屬處女群島註冊成立，擁有本公司41.86%股份。

以下重大交易乃與關連人士共同進行：

	附註	本集團	
		二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
持續交易：			
— 分銷及銷售貨品收入	(a)	1,276	1,027
— 提供付運、處理及其他物流服務收入	(a)	7,434	3,231
— 應收租金	(b)	1,225	1,088
— 應付租金	(b)	2,837	2,399
非經常性交易：			
— 收購一間附屬公司	(c)	6,696	—
— 收購一間聯營公司	(c)	1,340	—

(a) 出售／採購貨品以及提供物流服務及發單代理服務收入於一般業務過程中按不遜於給予其他第三方顧客／供應商的價格及條款進行。

(b) 租金收入／開支乃根據所訂立的有關租賃協議按一般商業條款收取。

(c) 收購一間附屬公司／聯營公司乃按公平原則議定。

董事認為，上述交易乃在日常業務過程中按與該等關連公司協定的條款訂立。

主要管理層酬金

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
薪金及其他短期僱員福利	2,707	2,428
以股份支付僱員酬金之支出	764	414
退休金福利	6	6
	3,477	2,848

32 重大關連人士交易(續)

與關連公司的年末結餘

	附註	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
應收款項	(a)		
— 關連公司		2,792	4,645
— 聯營公司		130	—
應付款項	(b)		
— 關連公司		452	5,024
— 一間聯營公司		797	—

(a) 年末結餘來自銷售/服務/收取補還行政費用，乃無抵押、免息，並按不遜於給予第三方之條款進行。

(b) 年末結餘來自購買事項/收取補還行政費用，乃無抵押、免息，並按不遜於給予第三方之條款進行。

33 批准綜合財務報表

綜合財務報表已於二零零八年三月十三日獲董事會批准刊發。

34 主要附屬公司及聯營公司

於二零零七年十二月三十一日，本公司持有下列主要附屬公司及聯營公司權益：

名稱	註冊成立地點	主要業務	營運地點	已發行／繳足股本詳情	持有權益
主要附屬公司					
<i>直接持有：</i>					
IDS Group Limited	英屬處女群島	投資控股	香港	949,165股每股面值1美元的普通股	100%
<i>間接持有：</i>					
利和物流(香港)有限公司	香港	提供物流服務	香港	10,000股每股面值1港元的普通股	100%
利和(香港)有限公司	香港	分銷消費及醫藥產品	香港	14,600,000股每股面值10港元的普通股	100%
上海英和申宏商業服務有限公司(附註(a))	中國	提供物流服務	中國	5,000,000美元	100%
南京利豐英和商貿有限公司(附註(b))	中國	進出口及分銷一般商品	中國	5,000,000美元	100%
利和亞太有限公司	香港	提供物流及包裝服務	台灣	2股每股面值100港元的普通股	100%
IDS Logistics Services Pte. Ltd.	新加坡	提供物流服務	新加坡	28,296,962股每股面值1新加坡元的普通股	100%
IDS Marketing (Singapore) Pte. Ltd.	新加坡	分銷保健產品	新加坡	300,000股每股面值1新加坡元的普通股 60,000股每股面值1新加坡元的優先股	100%
IDS Logistics Services (M) Sdn. Bhd.	馬來西亞	提供物流服務	馬來西亞	2,000,000股每股面值1馬幣的普通股	100%
IDS Services (Malaysia) Sdn. Bhd.	馬來西亞	分銷消費、醫藥及醫療設備產品	馬來西亞	14,231,002股每股面值1馬幣的普通股	100%
IDS Sebor (Sarawak) Sdn. Bhd.	馬來西亞	分銷消費品	馬來西亞	5,000,000股每股面值1馬幣的普通股	67.09%
IDS Manufacturing Sdn. Bhd.	馬來西亞	製造醫藥、食品及衛生間產品	馬來西亞	23,000,000股每股面值1馬幣的普通股	100%
IDS Logistics (Thailand) Limited	泰國	提供物流服務	泰國	1,215,000股每股面值250泰銖的普通股	100%

34 主要附屬公司及聯營公司(續)

名稱	註冊成立地點	主要業務	營運地點	已發行／繳足股本詳情	持有權益
主要附屬公司					
ID5 Marketing (Thailand) Limited	泰國	分銷消費品及醫藥產品	泰國	160,000股每股面值100泰銖的普通股 55,000股每股面值100泰銖的優先股	100%
ID5 Manufacturing Limited	泰國	製造家居、醫藥及個人護理產品	泰國	4,695,000股每股面值100泰銖的普通股	100%
ID5 Logistics (Philippines), Inc.	菲律賓	提供物流服務	菲律賓	100,000股每股面值100披索的股份	100%
ID5 Marketing (Philippines), Inc.	菲律賓	分銷消費品	菲律賓	110,000股每股面值100披索的股份	100%
ID5 Impac Ltd.	美國	提供物流服務	美國	100股每股面值0.01美元的普通股	100%
ID5 Logistics (UK) Limited	英國	提供物流服務	英國	50,000股每股面值1英鎊的普通股	100%
主要聯營公司					
Slumberland (M) Sdn. Bhd.	馬來西亞	營銷、分銷及製造床褥以及床上用品	馬來西亞	2,000,000股每股面值1馬幣的普通股	50%
Slumberland Marketing Sdn. Bhd.	馬來西亞	營銷及分銷床褥以及床上用品	馬來西亞	2股每股面值1馬幣的普通股	50%
Sebor (Sabah) Sendirian Berhad	馬來西亞	分銷消費品	馬來西亞	11,000,000股每股面值1馬幣的普通股	40%

上表載列董事認為對本集團業績及資產淨值有主要影響的本公司之主要附屬公司／聯營公司。董事認為若列出附屬公司／聯營公司的所有詳細資料會使篇幅過於冗長。

附註：

- (a) 上海英和申宏商業服務有限公司為合作企業。
- (b) 南京利豐英和商貿有限公司為外商獨資企業。

六年財務摘要

下表概述本集團截至十二月三十一日止六個年度的綜合業績、資產及負債：

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元	二零零四年 千美元	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
業績						
收入	1,295,657	993,611	821,530	584,876	591,814	466,050
核心經營盈利	25,075	20,111	15,952	12,688	7,769	4,893
其他收益／(開支)	14,051	6,947	3,011	633	5,328	678
經營盈利	39,126	27,058	18,963	13,321	13,097	5,571
融資成本淨額	(4,709)	(1,442)	(856)	(687)	(1,335)	(2,054)
應佔聯營公司及同控制 實體的盈利	1,401	—	—	25	290	660
除稅前盈利	35,818	25,616	18,107	12,659	12,052	4,177
稅項	(6,616)	(1,725)	(3,828)	(1,096)	(2,908)	(753)
少數股東權益	(1,050)	(703)	(946)	(923)	(776)	(449)
股東應佔盈利	28,152	23,188	13,333	10,640	8,368	2,975
每股盈利(美仙)	9.04	7.50	4.31	4.35	—	—
每股股息(美仙)	5.39	4.48	2.57	—	—	—
每股特別股息 (美仙)(附註)	—	—	—	7.11	—	—
總資產	708,523	540,134	373,302	313,837	321,743	397,447
總負債	(567,943)	(423,901)	(280,980)	(232,741)	(253,845)	(330,843)
總資產減負債	140,580	116,233	92,322	81,096	67,898	66,604

本公司於二零零三年九月二十五日在百慕達註冊成立，在重組完成後，於二零零四年十一月二十日成為本集團控股公司，有關資料載於本公司於二零零四年十一月二十四日刊發的招股章程內。

附註：該金額指附屬公司在集團重組前向其當時的股東派付的股息。由於股息率及可獲派股息的股份數目的資料意義不大，故並無呈列有關資料。



利豐集團成員