



2007 中期報告

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

目錄

2	公司資料
3	摘要
4	主席報告
6	集團董事總經理報告
13	企業管治
16	董事於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉
20	主要股東的權益及淡倉
21	其他資料
22	簡明綜合資產負債表
24	簡明綜合收益表
25	簡明綜合權益變動表
26	簡明綜合現金流量表
27	簡明綜合財務資料附註
50	投資者資料

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

* 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 (首席業務總裁)

Rajesh Vardichand RANAVAT

首席財務官

Srinivasan PARTHASARATHY

合資格會計師

陳錦釗

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

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

摘要

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零零七年 百萬美元	二零零六年 百萬美元	
收入	583.15	467.45	24.8%
核心經營盈利	10.68	8.58	24.4%
經營盈利	22.86	8.58	166.3%
股東應佔盈利	16.49	8.54	93.1%
每股盈利	5.32 美仙	2.76 美仙	92.8%
每股盈利(相等於)	41.57 港仙	21.40 港仙	
每股中期股息	12.00 港仙	7.00 港仙	71.4%

- 由於業務增長及第二階段出售Slumberland Asia Pacific 股份所帶來之收益，二零零七年上半年的股東應佔盈利較二零零六年同期顯著增加**93.1%**。
- 於四月公佈收購東馬來西亞兩間消費品分銷公司的交易已分別於五月及七月完成。另於八月宣佈收購英國一間成衣鞋履物流公司，藉此在歐洲建立據點。
- 業務拓展方面取得優異成績，二零零七年上半年簽訂逾**50**份新合約，數目遠超過往數年水平。
- 致力提升新近收購的美國物流業務的效率及資訊科技平台。年內所作的投資將為美國業務作好準備，於二零零八年及以後取得強勁增長。
- 為訂立二零零八至二零一零年下一個三年業務策略發展計劃之準備工作經已開展，為利和定下未來發展路向和主要的目標。

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「本集團」）截至二零零七年六月三十日止六個月的中期業績。

亞洲的整體經濟狀況（尤其是中國）仍有利於利和的發展。二零零七年上半年大部份市場均錄得強勁增長。中國於第二季度的國內生產總值增長達**11.9%**，創下十二年新高。東盟市場的通脹稍為紓緩，有助刺激消費及維持經濟暢旺。雖然預計利好形勢將可於二零零七年下半年持續，但經營環境並非全無隱憂。

泰國受政局不明朗困擾，消費增長更因當地消費意欲薄弱而跌至六年低位。預料二零零七年下半年的經濟增長仍然相對緩慢。中國的通脹率超出官方所定目標，且市場關注政府採取措施遏抑過熱的經濟環節可能影響消費意欲。此外，美國次級按揭風波所構成的衝擊力繼續成為不明朗因素。倘美國經濟表現較預期疲弱，將足以拖慢區內的增長步伐。

縱使上述經濟發展形勢可能對未來帶來挑戰，但本集團於過去六個月的表現仍然理想。二零零七年首六個月的收入穩步增長**24.8%**至**583,150,000**美元，而二零零六年同期則為**467,450,000**美元。期內的核心經營盈利增長幅度相若，較二零零六年同期增長**24.4%**。在計入第二階段出售Slumberland Asia Pacific 17.5%股份所帶來的收益後，股東應佔盈利由二零零六年上半年的**8,540,000**美元顯著增加**93.1%**至二零零七年同期的**16,490,000**美元。期內的每股盈利為**5.32**美仙（相等於**41.57**港仙），而二零零六年上半年則為**2.76**美仙（相等於**21.40**港仙）。董事會建議派發中期股息每股**12**港仙，較二零零六年同期的每股**7**港仙增加**71.4%**。

期內本集團宣佈在沙撈越及沙巴收購兩間處於領導地位的消費品分銷公司，以鞏固利和在馬來西亞的地位及配合集團在汶萊的業務發展。於回顧期之後，本集團宣佈收購英國一間成衣鞋履物流公司。此乃促使旗下國際物流業務擴展至世界各地及進軍歐洲的重要策略部署。

中國業務表現持續強勁，以致物流及營銷於上半年在經營盈利方面均錄得雙位數增長。然而，由於受包括泰國及馬來西亞市場的不利因素影響，製造業務則較去年同期遜色。

主席報告

物流業務的經營盈利增至**7,160,000**美元，較二零零六年上半年增長**21.7%**。中國市場表現強勁，加上馬來西亞的業務亦隨著本集團於二零零六年十月購入當地一間物流公司而大為加強，成為支持業績向好的主要動力。收入增長更為迅速，達**64.6%**，主要由二零零六年底收購的美國業務所帶動。本集團正致力改善當地業務的效率及提升其資訊科技平台，包括推行集團所應用的企業資源計劃(ERP)系統及倉庫管理系統(WMS)，以達致與亞洲業務看齊。今年所作的投資將為美國業務作好準備，務求於二零零八至二零一零年下一個三年業務策略發展計劃期內取得強勁增長。

營銷業務於二零零七年上半年的業績格外出色，期內經營盈利增長**38.4%**至**8,160,000**美元，與去年同期比較，區內業務表現全面錄得增長。中國市場的增長勢頭受消費意欲旺盛帶動而持續。菲律賓業務的進展令人鼓舞，可望於二零零七年底達致收支平衡。因此，經營利潤率由二零零六年上半年的**1.7%**上升至今年的**2.0%**。於二零零七年六月，本集團把 **Slumberland Asia Pacific** 的管理控制權連同第二階段出售的股份一併轉讓予 **Hilding Anders**。因此，**Slumberland Asia Pacific** 由二零零七年六月八日起成為本集團的聯營公司。

製造業務在踏入二零零七年的發展步伐較為緩慢，收入及經營盈利分別下跌**7.4%**及**20.0%**。起步緩慢的原因是泰國政局環境及馬來西亞的訂單情況未如理想。然而，本集團有信心下半年表現將有顯著改善。自 **Henkel** 廠房順利於二零零七年初投產之後，集團在印尼的基礎設施大為加強，在業界的知名度亦大為提高。於六月，本集團成功擴展與 **Johnson & Johnson** 所訂立的製造合約，將集團泰國李斯得林廠房的产品出口範圍擴展至整個亞太區。產量將由二零零八年開始的未來五年內大幅增加。

集團為訂立二零零八至二零一零年下一個三年業務策略發展計劃的準備工作已於二零零七年三月啟動，為利和的未來發展定下方向及設定重要的目標。具體計劃將於年底前落實，並會於集團內進行全面的傳訊工作。

縱使若干市場出現短期波動，集團對大中華地區及東盟各國的整體經濟狀況仍然審慎樂觀，相信亞洲區內外判業務的趨勢仍會持續，令市場對利和的服務有更殷切的需求。此一利好形勢配合近期進行的收購，將令利和得以理想的成績完成二零零五至二零零七年之三年業務策略發展計劃，並為二零零八至二零一零年的下一個業務策略發展周期奠下穩固基礎。

期內承蒙管理層及各級員工努力不懈，為本集團作出貢獻，本人謹代表董事會向各位致謝。

主席
馮國經

香港，二零零七年八月十五日

集團董事總經理報告

在本集團邁向二零零五至二零零七年三年業務策略發展計劃的最後階段之際，本人喜見集團各方面於二零零七年上半年繼續取得理想進展。

利和於期內錄得強勁的財務業績，收入增長**24.8%**至**583,150,000**美元，而二零零六年上半年則為**467,450,000**美元。股東應佔盈利增長**93.1%**至**16,490,000**美元，而二零零六年同期則為**8,540,000**美元。盈利增加的主要因為內部增長強勁及出售 **Slumberland Asia Pacific** **17.5%**權益而產生的一次性收益。經營業務的現金流量維持強勁，錄得**27,300,000**美元，而二零零六年上半年則為**16,500,000**美元。

於二零零七年四月，利和宣佈購入兩間分別位於東馬來西亞沙勞越及沙巴的主要消費品分銷公司的權益，以配合集團在汶萊的業務及鞏固在馬來西亞的地位。利和在公佈集團上半年業績同時，亦宣佈透過收購英國一間物流公司進軍歐洲，為積極拓展旗下的國際物流服務奠定穩固根基。

去年加強業務拓展的努力已見成果。於二零零七年上半年，利和簽訂逾**50**份新合約，數目遠超過往數年水平。其中**20**份為與現有客戶簽訂，進一步拓展合作關係，當中包括與菲律賓**Johnson & Johnson**及泰國**Diageo**簽訂的重大物流合約。該等新合約將成為本集團於二零零八年及以後繼續取得強勁內在增長的動力。

財務回顧

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零零七年 百萬美元	二零零六年 百萬美元	
收入	583.15	467.45	24.8%
核心經營盈利	10.68	8.58	24.4%
經營盈利	22.86	8.58	166.3%
股東應佔盈利	16.49	8.54	93.1%

收入

本集團截至二零零七年六月三十日止六個月的收入為**583,150,000**美元，較去年同期增加**24.8%**。物流業務因在美國及馬來西亞進行收購而增長**64.6%**，成為收入強勁增長的動力。營銷業務因中國及菲律賓業務持續表現強勁而增長**23.2%**。製造業務收入則下跌**7.4%**。

毛利

截至二零零七年六月三十日止六個月的毛利由去年同期114,580,000美元增至164,690,000美元。由於物流收入的重大增長令收入組合改善，導致整體毛利率由二零零六年上半年的24.5%上升至二零零七年上半年的28.2%。

開支

截至二零零七年六月三十日止六個月營銷和物流的合計開支增至131,400,000美元，增幅達47.4%，主要由於在馬來西亞及美國收購物流業務所致。營銷開支增加反映集團旗下營銷業務有所增長。

截至二零零七年六月三十日止六個月的行政開支增至22,610,000美元，增幅達34.4%。

核心經營盈利

由於以上所述，截至二零零七年六月三十日止六個月的核心經營盈利增至10,680,000美元，增幅達24.4%。

經營盈利

截至二零零七年六月三十日止六個月的經營盈利飆升至22,860,000美元，較上年度同期增長166.3%，其中包括因減持Slumberland Asia Pacific 17.5%股本權益所得的11,290,000美元收益。

純利

由於為新收購事項提供資金，因此截至二零零七年六月三十日止六個月的融資成本淨額增加1,300,000美元至1,820,000美元。本年度首六個月的稅項為3,790,000美元，實際稅率為17.9%，而去年同期則出現為數1,010,000美元的淨額稅項回撥，其中包括確認一次性的遞延稅項抵免3,430,000美元。

在計入上述後，截至二零零七年六月三十日止六個月的股東應佔盈利增至16,490,000美元，增幅為93.1%。

分部分析

物流

本集團的物流業務於二零零七年持續增長。由於取得新合約及營運效率改善，以及於二零零六年第四季度收購美國及馬來西亞新業務，收入及分部業績分別增至107,790,000美元及7,160,000美元，增幅分別為64.6%及21.7%。

營銷

由於擴充中國的分銷網絡及菲律賓業務的收入強勁增長，收入增至417,820,000美元，增幅為23.2%。營銷業務截至二零零七年六月三十日止六個月的核心經營盈利增至8,160,000美元，增幅為38.4%。

製造

於截至二零零七年六月三十日止六個月，製造業務的收入及分部業績分別下跌至64,280,000美元及1,720,000美元，跌幅分別為7.4%及20.0%。下跌主要來自消費者需求放緩及訂單數量較低。

地區分析

本集團收入增幅為24.8%，主要由於中國及菲律賓的業務分別錄得47.6%及29.0%的強勁增長。台灣、泰國、新加坡及印尼的收入亦錄得雙位數字的增幅。

流動資金及財務資源

於二零零七年六月三十日，本集團的資產負債比率為20.8%，增加貸款主要是為收購事項提供資金。本集團可供運用的銀行貸款及透支信貸額為250,000,000美元，迄今已動用其中96,480,000美元。

抵押集團資產

於二零零七年六月三十日，概無抵押本集團的資產。

外匯風險管理

本集團在全球十個經濟體系經營業務，因而承受外匯風險。該等經濟體系匯率的波動可能影響本集團的盈利及資產淨值。

此外，若干購買交易並非以本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。本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。本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交易。

集團董事總經理報告

或然負債

於二零零七年六月三十日，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：

	二零零七年 六月三十日 千美元	二零零六年 十二月三十一日 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的擔保	296	9,811
以供應商為受益人用於採購貨品 履約保證及其他	11,035	10,052
以業主為受益人的租金抵押	386	407
	8,008	5,762
	19,725	26,032

人力資源

於二零零七年六月三十日，本集團共聘用6,300名全職僱員及3,900名合約／兼職僱員，分別於本集團遍佈全球十個經濟體系的業務地點任職。截至二零零七年六月三十日止六個月的總員工成本約為72,790,000美元。

本集團向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。本集團一貫注重在公司內培養學習文化。

業務概覽

本集團於二零零七年上半年的核心經營盈利較上年同期增長24.4%。物流及營銷業務的經營盈利均取得雙位數字增長，惟製造業務則因經營環境困難而致盈利下跌。

中國業務於二零零七年上半年繼續錄得強勁增長，收入及經營盈利分別增加47.6%及33.5%，目前在集團總收入所佔比重已由二零零六年上半年的15.5%增至18.3%。本集團現於中國設有17間辦事處，可直接與主要零售商進行交易，另經營16個大型配送中心，佔地一百萬平方呎。

集團董事總經理報告

物流業務的經營盈利較二零零六年上半年增長21.7%至7,160,000美元。收入增幅較大，達64.6%，主要由於二零零六年十一月購入的美國業務所致。中國、泰國及馬來西亞等地亦因成功簽訂新合約及提高營運效率而錄得顯著增長。

利和正著手提升旗下美國業務的效率以推動未來快速增長。集團已於二零零七年第一季引入新的管理隊伍，專責監督財務、資訊科技和人力資源等部門，以強化業務的後勤支援。集團繼而於五月全面推行安裝統一的企業資源計劃(ERP)系統及倉庫管理系統(WMS)工作，並檢討業務流程及工序，務求提升營運效率及服務水平。

由於須就美國業務作出重大投資，物流業務於二零零七年上半年的經營盈利率因而下跌至6.6%。然而，亞洲物流業務的經營盈利率仍維持高於8%。預期物流業務的整體經營盈利率於年底時將會回升。

本集團的物流業務繼續獲得客戶廣泛認同。菲律賓業務於二零零七年四月榮膺Unilever 2006 Vendor of the Year大獎，這是當地業務繼2004 Vendor of the Year大獎及2005 Service Supplier of the Year大獎之後連續第三年獲得Unilever的嘉許。泰國業務於今年五月當選Frost & Sullivan Voice of the Customer Award的「最佳零售物流服務供應商」。得獎者乃經由向270名受訪者進行獨立調查後選出，足證利和提供的服務質素實至名歸。

營銷業務於二零零七年上半年表現突出，收入及經營盈利分別增至417,820,000美元及8,160,000美元，較上年同期分別增加23.2%及38.4%。倘剔除斯林百蘭業務，單計快速流轉消費品及保健產品分銷業務的經營盈利更錄得54%強勁增長。

各地市場的表現均錄得增長，尤其是中國、香港及泰國。本集團於過去兩年在泰國、馬來西亞、印尼及新加坡等地終止無利可圖的客戶後，成功改善該等地區的表現。由於去年與Procter & Gamble簽訂大型合約及今年贏得數個新客戶，菲律賓業務於今年上半年的表現亦有顯著改善。

自集團開始逐步出售於Slumberland Asia Pacific的權益後，集團夥伴Hilding Anders在該公司的參與程度亦逐漸增加。憑藉Hilding Anders的技術知識及營銷專長，成功協助提高廠房生產力及就採購原料商議較優惠的價格。由於本集團於二零零七年六月將Slumberland Asia Pacific的管理控制權轉讓予Hilding Anders，故斯林百蘭業務的業績由六月開始改以聯營公司的方式呈報。因此，營銷業務將為反映此項轉變而改稱分銷業務。

與二零零六年上半年相比，製造業務於二零零七年上半年的發展步伐較預期緩慢，原因為泰國政局環境及馬來西亞的市況呆滯，導致該業務兩大主要客戶（即泰國的Unilever和馬來西亞的Fonterra）大幅調低訂單數量。二零零七年上半年的經營盈利因而較二零零六年同期減少20.0%。然而，由於第二季的表現遠勝第一季，業務重現上升動力。鑒於業務一向受季節性影響，集團對於旗下製造業務可於二零零七年下半年顯著改善抱樂觀態度。

上半年其中一項重要成就是擴展與Johnson & Johnson所訂的長期合約，將李斯得林廠房的出口範圍由現有的10個國家擴展至整個亞太區，包括澳洲在內。因此，產量預計將由二零零八年起於未來五年內急增，廠方正進行擴充廠房計劃，工程預計於二零零七年底完成。

印尼廠房於二零零七年初開始生產Henkel產品，進展順利。集團正與有關方面磋商，將合作範圍擴展至其他產品系列以至出口市場。倘計劃落實，將可進一步提高集團旗下印尼業務的規模。在興建生產Henkel產品的設施之同時，利和製造業務的基礎設施亦大為加強。本集團正積極進行其他大型的廠房及設備改善計劃，因而贏得多項新合約，當地業務日漸受業界推崇。

業務拓展的進度仍然理想，其中以馬來西亞的表現尤其出色。該業務於上半年分別與Nestlé、F & N及Cadbury Schweppes訂立多項飲品合約。集團將繼續積極尋求類似李斯得林合約針對區域性出口的業務機會，因該等合約的規模通常較大，更可減輕因本地市場的需求波動對集團業務所產生的影響。

有關收購的最新進展

於二零零七年四月，集團宣佈收購Sebor (Sarawak) Sdn Bhd的67.09%權益及Sebor (Sabah) Sdn Bhd的40%權益。上述兩項收購已分別於二零零七年五月及七月完成。該兩間公司均為東馬來西亞具規模的分銷公司，從事消費品分銷業務逾30年，彼此在各自所屬地區市場均處於領導地位，且擁有廣闊的分銷網絡。所收購的業務可配合本集團在汶萊的業務，從而在東馬來西亞建立強大的據點，為本集團提供機會擴展區內的服務範圍。

於二零零七年八月十五日，本集團宣佈以總代價約11,530,000英鎊（180,390,000港元）收購英國Peter Black集團旗下的物流業務PB Logistics。PB Logistics專門提供供應鏈管理、倉儲及運輸，以及零售前（如成衣準備、品質檢查及禮品包裝）服務，其客戶組合以英國的大型零售商（包括馬莎百貨）及成衣及配件供應商為主。

集團董事總經理報告

是次收購為集團擴展旗下物流業務至世界各地及進軍歐洲的重要策略部署。集團現已成功在美國及英國兩地建立鞏固據點，以配合現有在亞洲的全面物流基礎設施，為客戶提供端對端供應鏈方案。

未來前景

年內就提升集團美國物流業務而作出的投資，對於發展出口物流服務極為重要。透過結合美國業務與集團在亞洲的廣泛基礎設施，利和將處於有利位置，為客戶安排全球物流服務，並可全面控制端對端供應鏈，優化客戶的貨物、資訊、服務及資金流。俟英國的收購完成後，將可進一步擴展集團的環球據點，進而將業務範圍擴展至歐洲大陸。

為了讓利和作好準備，以便於二零零八至二零一零年的下一個業務策略發展計劃取得長足增長及卓越表現，集團已於二零零六年推出內容全面的領導、管理和人才發展計劃。於二零零七年下半年及二零零八年，集團將繼續為1,200名經理及主管級職員舉辦核心管理培訓計劃。此外，本集團剛推出首個見習管理人員培訓計劃，近90名來自世界各地的見習管理人員將接受為期兩年全面而深入的培訓計劃，以培養一批清楚瞭解利和的業務模式且有能力推動未來業務增長的人才。

在併購方面，集團將強調改善交易評估和收購後之融合過程，並使之制度化。為加強此方面的實力，利和的原首席財務官Rajesh Ranavat已於二零零七年六月獲委任專責主理收購合併及美國業務，另Srinivasan Parthasarathy則加盟本集團擔任首席財務官一職。

利和上下對於未來的發展機會感到十分振奮，經過自一九九九年以來的三個業務策略發展計劃周期，利和已由一間傳統的分銷公司，成功轉型為一間強調提供多元化服務方案的公司。集團的下一個二零零八至二零一零年三年業務策略發展計劃將於年底落實，將會繼續與時並進，帶領利和再創高峰。

集團董事總經理

鄭有德

香港，二零零七年八月十五日

企業管治常規

董事會及管理層均堅守良好的企業管治原則，以求達致穩健管理及增加股東價值。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。

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。

董事會分別成立審核委員會、酬金委員會及提名委員會（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），其內容不比香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）之《企業管治常規守則》的規定寬鬆。

本公司於截至二零零七年六月三十日止六個月內所採納的企業管治常規與本公司於二零零六年年報所載的常規符合一致。

審核委員會

審核委員會的書面職權範圍包括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，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所組成。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。

審核委員會於二零零七年至今共舉行兩次會議（平均出席率為87.5%），與高級管理層和本公司的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及委員會職權範圍所規定的財務事宜。委員會的審閱範圍包括內部和獨立核數師的核數計劃和結果、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、內部監控、風險管理及財務匯報事宜（包括提交董事會批准的截至二零零七年六月三十日止六個月的中期財務資料）。

酬金委員會

酬金委員會的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。

於二零零七年六月三十日，酬金委員會成員包括本集團的非執行董事主席馮國經博士（該委員會主席）、William Winship FLANZ先生和李效良教授（均為獨立非執行董事）。酬金委員會於二零零七年至今舉行一次會議（出席率為67%）。

提名委員會

提名委員會的書面職權範圍包括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。

於二零零七年六月三十日，提名委員會成員包括兩名獨立非執行董事 William Winship FLANZ先生（該委員會主席）和傅育寧博士以及一名非執行董事 Jeremy Paul Egerton HOBBS先生。提名委員會於二零零七年至今舉行一次會議（出席率為100%）。

於二零零七年七月二日，William Winship FLANZ先生獲調任為非執行董事，其於提名委員會的主席職位維持不變，而其於酬金委員會的席位則由傅育寧博士接任。傅博士於同日退任提名委員會成員。

操守和商業道德守則

本集團的商業道德及舉報政策以及商業操守指引均上載本公司的內聯網供員工查閱。

內部監控及風險管理

董事會負責維持足夠的內部監控，並透過審核委員會檢討內部監控制度的成效。

董事會授權行政管理層推行此內部監控制度的執行及持續監察工作，包括有關財務、營運監控及風險管理的程序。於截至二零零七年六月三十日止六個月內，本集團內各部門均有合資格的職員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更獨立地檢討此等監控，以評估其是否足夠、有成效和切實遵從，及定期向審核委員會匯報。集團監察總裁於審核委員會會議上匯報所有主要結果。

於截至二零零七年六月三十日止六個月內，所有建議均定期跟進，以確保已同意的建議及時和滿意地進行。

根據高級管理層及本集團的內部審核組於截至二零零七年六月三十日止六個月內所作出的評估，審核委員會確納：

- 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資料能可靠地對外發表。
- 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。

遵守上市規則的《標準守則》

本集團已遵照上市規則附錄十所載的《標準守則》，採納程序以規管董事進行的證券交易。本公司已向全體董事進行特定查詢，確認符合《標準守則》的規定。此外，有關僱員若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。本公司於截至二零零七年六月三十日止六個月內並未發現任何違規的事件。

遵守上市規則的《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六月三十日止六個月內遵守上市規則附錄十四所載的《企業管治常規守則》中的守則條文。

投資者關係及溝通

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，安排外界到本公司及屬下設施參觀，及定期與機構股東和分析員會面，繼續履行積極促進投資者關係及加強對外溝通的政策。自二零零五年起，於記者招待會上發佈的業績報告亦登載於本公司的網站(www.idsgroup.com)。

董事於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

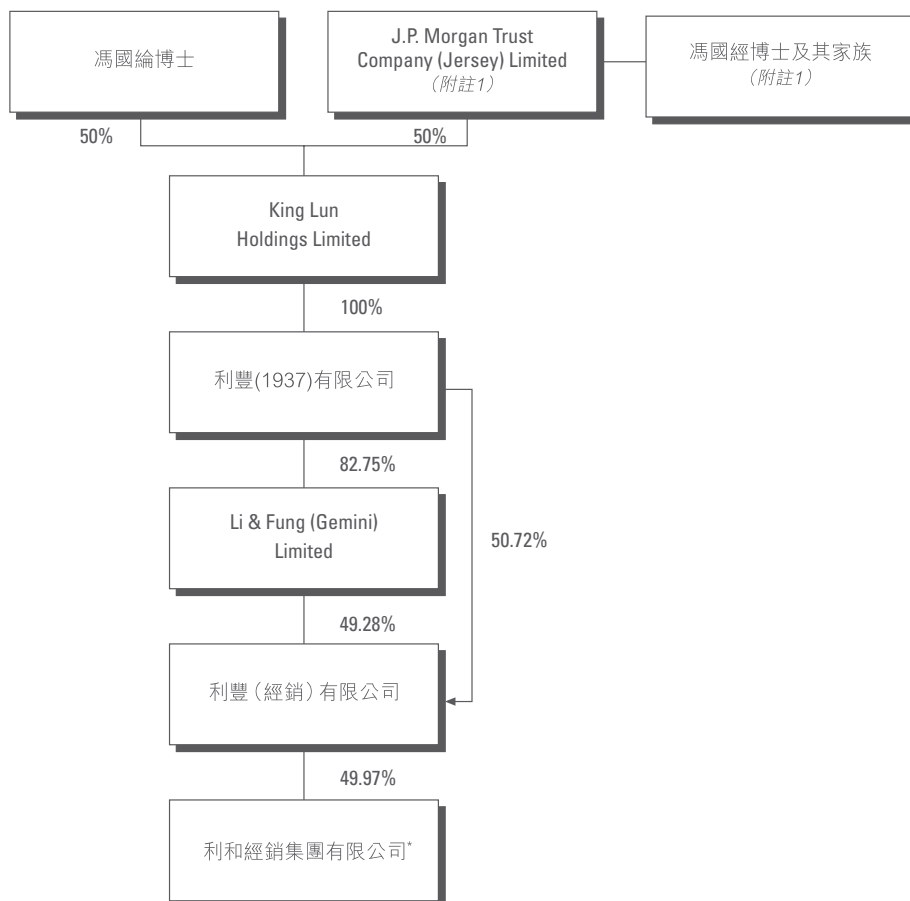
於二零零七年六月三十日，根據證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條須予存置的登記冊所載，或依據上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所，本公司董事及主要行政人員及彼等的聯繫人於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第十五部）的股份、相關股份及債權證中擁有的權益如下：

(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/ 信託權益	其他權益	下的相關 股份數目		
馮國經博士	2,405,509	—	155,860,917 (附註1)	—	—	158,266,426	50.74
馮國綸博士	—	—	155,860,917 (附註1)	—	—	155,860,917	49.97
鄭有德	2,162,573	—	—	—	12,180,000 (附註2)	14,342,573	4.60
彭焜耀	1,422,632	—	—	—	2,175,000	3,597,632	1.15
Rajesh Vardichand RANAVAT	—	—	—	—	2,070,000	2,070,000	0.66
劉不凡	610,549	—	—	—	—	610,549	0.20
John Estmond STRICKLAND	—	—	—	22,000 (附註3)	—	22,000	0.00

董事於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

下列圖表概述馮國經博士及馮國綸博士於本公司股份之權益：



* 僅供識別

附註：

1. *King Lun Holdings Limited* (「King Lun」) 透過其間接非全資附屬公司 *Li & Fung (Gemini) Limited* (「LFG」) 持有利豐(經銷)有限公司(「利豐經銷」) 49.28% 權益。此外，King Lun 亦透過其全資附屬公司利豐(1937)有限公司(「利豐1937」) 持有利豐經銷 50.72% 權益。利豐經銷持有 155,860,917 股股份，相當於本公司已發行股本 49.97%。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* (彼亦間接持有 LFG 已發行股本 8.77%) 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。
2. 該等權益為：
 - a. 本公司授予鄭有德先生股份期權所涉及實益持有的 3,780,000 股相關股份，詳情載於下文「股份期權計劃」一節。

董事於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

- b. 根據利豐1937與Mikenwill Investments Limited (「Mikenwill」) (由鄭有德先生所擁有) 於二零零七年一月五日訂立之協議，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股本公司股份並分五部份進行，第一部份2,100,000股股份已於二零零七年一月九日行使，餘下各部份於二零零七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8,400,000股本公司相關股份權益。
3. John Estmond STRICKLAND先生及其妻子Anthea Evadne STRICKLAND女士為該等股份的共同實益擁有人。

(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被視為擁有利豐1937之權益，根據證券及期貨條例，於二零零七年六月三十日，彼等透過利豐1937均被視為持有8,400,000股本公司相關股份的淡倉，該等股份佔本公司全部已發行股本2.69%。根據利豐1937與Mikenwill於二零零七年一月五日訂立之協議，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股本公司股份並分五部份進行，第一部份2,100,000股股份已於二零零七年一月九日行使，餘下各部份於二零零七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，就證券及期貨條例而言，該等權益構成利豐1937於以實物交收非上市衍生工具的淡倉。

除上文所披露者外，於二零零七年六月三十日，根據證券及期貨條例第352條須予存置的登記冊所載，或依據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或彼等的聯繫人概無持有於本公司或其任何相聯法團（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）已詳列於下文所述「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的子女）於期內任何時間均無於本公司或其相聯法團的股份中，擁有或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。

董事於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

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」）。

於本期間內，該計劃下的股份期權變動如下：

	股份期權數目				行使價 港元	授出日期	行使期
	於二零零七年 一月一日	已行使	已失效	於二零零七年 六月三十日			
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
	彭焜耀	375,000	375,000	—	—	4.825	14/12/04
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
Rajesh Vardichand RANAVAT	345,000	—	—	345,000	4.825	14/12/04	01/01/07—31/12/08
	345,000	—	—	345,000	4.825	14/12/04	01/01/08—31/12/09
	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
持續合約僱員	2,610,000	1,777,000	9,000	824,000	4.825	14/12/04	01/01/07—31/12/08
	2,610,000	—	153,000	2,457,000	4.825	14/12/04	01/01/08—31/12/09
	2,610,000	—	153,000	2,457,000	4.825	14/12/04	01/01/09—31/12/10
	824,500	—	—	824,500	8.600	16/12/05	01/01/08—31/12/09
	824,500	—	—	824,500	8.600	16/12/05	01/01/09—31/12/10
	824,500	—	—	824,500	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

附註：

- 於緊接股份期權行使日期之前的每股加權平均收市價為20.35港元。
- 股份期權乃按柏力克—舒爾斯估值模式估值，該模式的設立旨在估計歐洲股份期權的公平價值。由於該模式所作出的假設及採用的限制，導致計算出的公平價值存在主觀及不明確因素。股份期權價值隨著若干主觀假設的不同變數而變動。任何已採用的變數變動均可能對股份期權公平價值的估計構成重大影響。

主要股東的權益及淡倉

於二零零七年六月三十日，除上文所披露本公司董事或主要行政人員的權益外，下列人士擁有本公司股份或相關股份的權益或淡倉而須根據證券及期貨條例第336條向本公司披露：

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	155,860,917	49.97
Li & Fung (Gemini) Limited	受控制公司權益	155,860,917	49.97
利豐(1937)有限公司	受控制公司權益	155,860,917	49.97
King Lun Holdings Limited	受控制公司權益	155,860,917	49.97
J.P. Morgan Trust Company (Jersey) Limited	受控制公司權益	155,860,917	49.97
Brookside Capital Investors, L.P.	受控制公司權益	15,473,000	4.96
Commonwealth Bank of Australia	受控制公司權益	15,459,000	4.96
淡倉			
利豐(1937)有限公司	實益擁有人	8,400,000 (附註)	2.69
King Lun Holdings Limited	受控制公司權益	8,400,000 (附註)	2.69
J.P. Morgan Trust Company (Jersey) Limited	受控制公司權益	8,400,000 (附註)	2.69

附註：

此淡倉指利豐1937於8,400,000股相關股份的淡倉。根據上文「董事於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」所述的安排，該等股份構成實物交收的非上市衍生工具。

除上文所披露者外，於二零零七年六月三十日，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。

購買、出售或贖回本公司上市股份

於本期間內，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本期間內購買或出售本公司任何上市股份。

中期股息

董事會已就截至二零零七年六月三十日止六個月，宣派現金中期股息每股**12.00**港仙（相等於**1.54**美仙）（二零零六年：**7.00**港仙（相等於**0.90**美仙）），中期股息將派付予在二零零七年九月七日名列本公司股東名冊的股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零七年九月四日至二零零七年九月七日（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記，屆時將不會辦理股份過戶手續。為符合資格獲派中期股息，所有過戶文件連同有關股票必須於二零零七年九月三日下午四時三十分前送交本公司的香港股份過戶登記分處——卓佳雅柏勤有限公司（前稱雅柏勤證券登記有限公司），地址為香港灣仔皇后大道東二十八號金鐘匯中心二十六樓。股息證將於二零零七年九月二十一日或前後寄發予股東。

簡明綜合資產負債表

		未經審核 二零零七年	經審核 二零零六年
	附註	六月三十日 千美元	十二月三十一日 千美元
資產			
非流動資產			
無形資產	5	38,512	39,496
物業、廠房及設備	5	68,917	68,914
租賃土地溢價		2,963	1,684
聯營公司		6,043	—
其他非流動資產	6	7,970	7,774
退休金計劃資產		899	849
遞延稅項資產	10	7,842	9,818
		133,146	128,535

流動資產			
存貨		133,388	116,182
貿易及其他應收款項	6	223,365	210,172
可收回稅項		579	652
定期存款		27,334	46,432
銀行結餘及現金		42,542	38,161
		427,208	411,599
		560,354	540,134
總資產			
權益			
本公司股東應佔資本及儲備			
股本	7	31,190	30,900
儲備	8	90,879	78,248
		122,069	109,148
少數股東權益		6,020	7,085
		128,089	116,233
權益總額			

簡明綜合資產負債表

		未經審核 二零零七年 六月三十日 千美元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 千美元
	附註		
負債			
非流動負債			
無抵押銀行貸款	9	52,249	51,242
融資租賃承擔	9	—	15
退休金計劃虧絀		1,668	1,544
退休金負債		2,963	2,942
其他非流動負債	11	12,506	16,408
遞延稅項負債	10	2,412	1,793
		71,798	73,944

流動負債			
貿易及其他應付款項	11	311,023	297,075
銀行貸款及其他借貸	9	44,330	47,245
應付稅項		5,114	5,637
		360,467	349,957

總負債		432,265	423,901

權益及負債總額		560,354	540,134

流動資產淨值		66,741	61,642

總資產減流動負債		199,887	190,177

第27至49頁的附註乃簡明綜合財務資料的組成部分。

簡明綜合收益表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
收入	4	583,149	467,450
銷售成本		(418,464)	(352,867)
毛利		164,685	114,583
營銷及物流開支		(131,399)	(89,174)
行政開支		(22,605)	(16,825)
核心經營盈利	12	10,681	8,584
其他收益	13	12,178	—
經營盈利	14	22,859	8,584
融資成本淨額	15	(1,819)	(516)
應佔聯營公司溢利減虧損		85	—
除稅前盈利		21,125	8,068
稅項	16	(3,787)	1,010
期內盈利		17,338	9,078
應佔盈利：			
本公司股東		16,486	8,537
少數股東權益		852	541
		17,338	9,078
中期股息	17	4,801	2,782
期內本公司股東應佔盈利之每股盈利	18		
基本		5.32美仙	2.76美仙
攤薄		5.12美仙	2.69美仙

第27至49頁的附註乃簡明綜合財務資料的組成部分。

簡明綜合權益變動表

	未經審核				
	本公司股東應佔			少數 股東權益	合計
	股本	其他儲備	保留盈利		
千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	
於二零零六年一月一日	30,900	39,248	17,116	5,058	92,322
匯兌差額	—	3,067	—	148	3,215
期內盈利	—	—	8,537	541	9,078
期內已確認收入總額	—	3,067	8,537	689	12,293
僱員股份期權福利	—	475	—	—	475
已派股息	—	—	(5,575)	(200)	(5,775)
於二零零六年六月三十日	30,900	42,790	20,078	5,547	99,315
於二零零七年一月一日	30,900	46,532	31,716	7,085	116,233
匯兌差額	—	5,058	—	153	5,211
期內盈利	—	—	16,486	852	17,338
期內已確認收入總額	—	5,058	16,486	1,005	22,549
僱員股份期權福利					
— 僱員服務成本	—	726	—	—	726
— 發行股份金額	290	1,502	—	—	1,792
出售一間附屬公司	—	(626)	626	(3,763)	(3,763)
收購一間附屬公司	—	—	—	4,113	4,113
增持一間附屬公司權益	—	—	—	(1,658)	(1,658)
一間附屬公司少數股東注資	—	—	—	18	18
已派股息	—	—	(11,141)	(780)	(11,921)
於二零零七年六月三十日	31,190	53,192	37,687	6,020	128,089

第27至49頁的附註乃簡明綜合財務資料的組成部分。

簡明綜合現金流量表

未經審核
截至六月三十日止六個月

	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			
經營業務產生的現金	19(a)	27,296	16,495
已付利息		(2,366)	(1,706)
已付海外稅項淨額		(2,853)	(4,200)
經營業務產生的淨現金		22,077	10,589
投資活動產生的現金流量			
已收取利息		1,122	1,190
定期存款減少／(增加)淨額		5,105	(1,430)
購置物業、廠房及設備		(5,909)	(2,734)
購置無形資產		(803)	(172)
出售廠房及設備		211	93
收購一間附屬公司		(7,167)	—
增持一間附屬公司權益		(766)	—
出售一間附屬公司		(4,662)	—
支付收購業務所需代價		(4,299)	—
一間附屬公司少數股東注資		18	—
投資活動所用的淨現金		(17,150)	(3,053)
融資活動前產生的淨現金			
		4,927	7,536
融資活動產生的現金流量			
向附屬公司少數股東派付股息		(780)	(200)
已派付股息	8	(11,141)	(5,575)
融資租賃付款的本金部分		(77)	(52)
發行股份所得款項淨額		1,792	—
銀行貸款減少淨額		(1,965)	(6,005)
融資活動所用的淨現金		(12,171)	(11,832)
現金及現金等價物減少		(7,244)	(4,296)
期初的現金及現金等價物		78,274	55,985
外幣匯率變動影響		(1,792)	692
期末的現金及現金等價物		69,238	52,381
現金及現金等價物結餘分析：			
銀行結餘及現金		42,542	24,946
存期短於三個月的存款		27,334	29,093
銀行透支		(638)	(1,658)
		69,238	52,381

第27至49頁的附註乃簡明綜合財務資料的組成部分。

1 一般資料

利和經銷集團有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）主要從事物流服務、消費品及保健產品的營銷、分銷及製造業務。本集團主要於香港、台灣、泰國、馬來西亞、新加坡、菲律賓、印尼、中國內地（「中國」）、汶萊及美國等地區經營業務。

本公司為一間於二零零三年九月二十五日在百慕達註冊成立的有限公司。其註冊辦事處的地址為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda。

本公司的第一上市地點為香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板。

本簡明綜合財務資料已經董事會於二零零七年八月十五日批准以刊載。

2 編製基準

未經審核簡明綜合財務資料乃按香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號：「中期財務報告」而編製。

未經審核簡明綜合財務資料應與二零零六年度財務報表一併閱讀。

中期財務資料乃根據編製中期財務資料時已頒佈及生效的香港會計準則及香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）及詮釋而編製。

3 會計政策

編製簡明綜合財務資料所應用的會計政策及計算方法與編製截至二零零六年十二月三十一日止年度的全年財務報表所用者一致。

下列新訂準則、準則修訂及詮釋乃強制適用於截至二零零七年十二月三十一日止財政年度。管理層已詳細研究該等準則及詮釋，認為既不會對本集團構成重大財務影響，亦不適用於本集團：

香港會計準則第1號（修訂）

香港財務報告準則第7號

香港（國際財務報告準則詮釋委員會）詮釋第7號

香港（國際財務報告準則詮釋委員會）詮釋第8號

香港（國際財務報告準則詮釋委員會）詮釋第9號

財務報告呈列－資本披露

金融工具：披露

應用香港會計準則第29號嚴重通脹經濟中的財務報告下的重列法

香港財務報告準則第2號之範圍

重新評估嵌入式衍生工具

3 會計政策 (續)

以下為已頒佈但並未於二零零七年生效的新訂準則、準則修訂及詮釋。管理層現正評估該等準則及詮釋對本集團業務構成的影響。

香港會計準則第23號 (修訂)	貸款支出
香港財務報告準則第8號	營運分部
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
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
香港 (國際財務報告準則詮釋委員會) 詮釋第12號	服務特許權協議

4 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營銷及分銷以及製造。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
銷售貨品	467,567	402,842
提供服務	115,582	64,608
收入	583,149	467,450

主要呈報方式—業務分部

本集團在各地的業務分為以下業務分部：

物流
營銷
製造

次要呈報方式—地區分部

本集團於下列地區經營業務：

香港	—	營銷及物流
中國	—	營銷及物流
台灣	—	物流
泰國	—	營銷、物流及製造
馬來西亞	—	營銷、物流及製造
新加坡	—	營銷及物流
菲律賓	—	營銷及物流
印尼	—	營銷及製造
汶萊	—	營銷
美國	—	物流

簡明綜合財務資料附註

4 收入及分部資料 (續)

主要呈報方式－業務分部

以下為按業務分部分析本集團期內的分部收入和經營盈利：

截至二零零七年六月三十日止六個月

	未經審核					集團總計 千美元
	物流 千美元	營銷 千美元	製造 千美元	公司 千美元	分部間對銷 千美元	
銷售貨品	—	413,360	54,363	—	(156)	467,567
提供服務	107,785	4,464	9,919	—	(6,586)	115,582
收入	107,785	417,824	64,282	—	(6,742)	583,149
毛利	103,635	63,262	3,376	—	(5,588)	164,685
營銷、物流及行政支出	(96,479)	(55,099)	(1,660)	(6,354)	5,588	(154,004)
核心經營盈利	7,156	8,163	1,716	(6,354)	—	10,681
其他收益	—	—	—	12,178	—	12,178
分部業績	7,156	8,163	1,716	5,824	—	22,859
融資成本淨額	—	—	—	—	—	(1,819)
應佔聯營公司溢利減虧損	—	—	—	—	—	85
除稅前盈利	—	—	—	—	—	21,125
稅項	—	—	—	—	—	(3,787)
期內盈利	—	—	—	—	—	17,338
折舊及攤銷	2,989	1,352	1,377	973	—	6,691
資本開支	3,034	880	2,479	319	—	6,712
收購一間附屬公司的資本開支	—	4,330	—	—	—	4,330

4 收入及分部資料(續)

主要呈報方式－業務分部(續)

截至二零零六年六月三十日止六個月

	未經審核					集團總計 千美元
	物流 千美元	營銷 千美元	製造 千美元	公司 千美元	分部間對銷 千美元	
銷售貨品	—	335,546	67,405	—	(109)	402,842
提供服務	65,484	3,645	2,047	—	(6,568)	64,608
收入	65,484	339,191	69,452	—	(6,677)	467,450
毛利	60,519	56,197	3,460	—	(5,593)	114,583
營銷、物流及行政支出	(54,639)	(50,301)	(1,315)	(5,337)	5,593	(105,999)
核心經營盈利	5,880	5,896	2,145	(5,337)	—	8,584
其他收益	—	—	—	—	—	—
分部業績	5,880	5,896	2,145	(5,337)	—	8,584
融資成本淨額	—	—	—	—	—	(516)
應佔聯營公司溢利減虧損	—	—	—	—	—	—
除稅前盈利	—	—	—	—	—	8,068
稅項	—	—	—	—	—	1,010
期內盈利	—	—	—	—	—	9,078
折舊及攤銷	1,955	1,207	691	598	—	4,451
資本開支	1,132	844	803	127	—	2,906

4 收入及分部資料 (續)

主要呈報方式－業務分部 (續)

以下為本集團的期／年末分部資產及負債分析：

二零零七年六月三十日	未經審核				集團總計 千美元
	物流 千美元	營銷 千美元	製造 千美元	公司 千美元	
分部資產	123,079	298,713	52,676	79,843	554,311
聯營公司	—	6,043	—	—	6,043
總資產	123,079	304,756	52,676	79,843	560,354
總負債	113,372	233,704	31,667	53,522	432,265

二零零六年十二月三十一日	經審核				集團總計 千美元
	物流 千美元	營銷 千美元	製造 千美元	公司 千美元	
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

4 收入及分部資料(續)

次要呈報方式－地區分部

	未經審核			
	收入		資本開支	
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	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
香港	109,835	106,961	535	351
中國	107,499	72,819	863	683
台灣	13,243	9,300	370	77
泰國	78,964	67,041	1,239	750
馬來西亞	69,182	65,512	5,776	379
新加坡	38,848	32,214	295	135
菲律賓	123,926	96,055	216	294
印尼	5,012	3,990	380	140
汶萊	16,432	15,618	7	97
美國	23,008	—	1,361	—
	585,949	469,510	11,042	2,906
減：分部間對銷	(2,800)	(2,060)	—	—
總計	583,149	467,450	11,042	2,906

	分部資產	
	未經審核	經審核
	二零零七年 六月三十日 千美元	二零零六年 十二月三十一日 千美元
香港	102,822	119,341
中國	113,787	95,113
台灣	27,431	34,631
泰國	72,139	64,120
馬來西亞	102,830	85,619
新加坡	26,169	35,992
菲律賓	50,258	35,762
印尼	6,074	8,755
汶萊	11,133	11,369
美國	41,668	49,432
	554,311	540,134

5 資本開支

	商譽 千美元	客戶基礎 千美元	軟件成本 千美元	商標 千美元	無形 資產總計 千美元	物業、 廠房及設備 千美元
二零零七年一月一日						
的賬面淨值	28,123	2,993	7,336	1,044	39,496	68,914
添置	—	—	803	—	803	5,909
收購一間附屬公司	—	—	202	—	202	2,479
出售一間附屬公司	—	—	—	(1,044)	(1,044)	(5,067)
出售	—	—	(4)	—	(4)	(187)
攤銷／折舊開支	—	(159)	(837)	—	(996)	(5,659)
匯兌差額	12	52	(9)	—	55	2,528
二零零七年六月三十日						
的賬面淨值	28,135	2,886	7,491	—	38,512	68,917

軟件成本包括內部產生並已資本化的軟件開發成本。

6 貿易及其他應收款項

	未經審核 二零零七年 六月三十日 千美元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 千美元
貿易應收款項	167,599	166,629
減：應收款項減值撥備	(2,351)	(2,275)
貿易應收款項淨值 (附註(a))	165,248	164,354
其他應收款項、預付款項及按金	61,201	48,947
應收關連公司款項 (附註(b)及附註22)	4,886	4,645
	231,335	217,946
減：非流動部分：預付款項及按金	(7,970)	(7,774)
	223,365	210,172

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較長的信貸期。本集團於期／年末的貿易應收款項按賬齡分析如下：

	未經審核 二零零七年 六月三十日 千美元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 千美元
少於90天	152,149	153,367
91至180天	9,333	8,715
181至360天	2,712	1,513
超過360天	1,054	759
	165,248	164,354

於截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團確認為數144,000美元(二零零六年：82,000美元)的貿易應收款項減值。該項減值已包括在綜合收益表中的營銷及物流開支。

(b) 應收關連公司款項的賬齡均少於90天，而關連公司所獲給予的信貸期亦不多於向第三方客戶提供的信貸期。

7 股本及股份期權

	普通股	
	股份數目	千美元
法定股本：		
於二零零七年一月一日及二零零七年六月三十日， 每股面值0.1美元普通股	1,000,000,000	100,000
已發行及已繳足股本：		
於二零零七年一月一日，每股面值0.1美元普通股	309,000,000	30,900
行使股份期權	2,902,000	290
於二零零七年六月三十日，每股面值0.1美元普通股	311,902,000	31,190

股份期權

股份期權計劃的詳情載於二零零六年年報。未行使股份期權數目的變動及行使價如下：

	二零零七年六月三十日		二零零六年十二月三十一日	
	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
授出	—	—	15.100	4,830,000
行使	4.825	(2,902,000)	—	—
失效(附註)	4.825	(315,000)	4.825	(531,000)
失效(附註)	—	—	8.600	(351,000)
於六月三十日／十二月三十一日	8.456	18,501,500	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。

於結算日至二零零七年八月十五日，共有815,000股股份按股份期權計劃配發及發行。

7 股本及股份期權 (續)

在期/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 六月三十日	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	1,169,000	4,080,000
二零零九年十二月三十一日	4.825	3,927,000	4,080,000
二零一零年十二月三十一日	4.825	3,927,000	4,080,000
二零零九年十二月三十一日	8.600	1,549,500	1,549,500
二零一零年十二月三十一日	8.600	1,549,500	1,549,500
二零一一年十二月三十一日	8.600	1,549,500	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
		18,501,500	21,718,500

授出的股份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
於授出日期股份價值	15.10港元	8.60港元	4.825港元
行使價	15.10港元	8.60港元	4.825港元
股份波幅	34%	34%	30%
平均無風險年利率	3.72%	4.11%	2.22%
股份期權之預計年期	4至6年	4至6年	4至6年
預計股息派付率	3%	3%	3%

簡明綜合財務資料附註

8 儲備

	股份溢價 千美元	僱員股份 補償儲備 千美元	合併儲備 千美元	匯兌儲備 千美元	保留盈利 千美元	總計 千美元
於二零零六年一月一日	21,019	537	16,450	1,242	17,116	56,364
匯兌差額	—	—	—	3,067	—	3,067
期內盈利	—	—	—	—	8,537	8,537
已派二零零五年末期股息	—	—	—	—	(5,575)	(5,575)
僱員股份期權福利	—	475	—	—	—	475
於二零零六年六月三十日	21,019	1,012	16,450	4,309	20,078	62,868
匯兌差額	—	—	—	3,237	—	3,237
來自退休金之 精算虧損·並已 確認於儲備:						
— 毛額	—	—	—	—	(268)	(268)
— 稅項	—	—	—	—	37	37
期內盈利	—	—	—	—	14,651	14,651
已派二零零六年中期股息	—	—	—	—	(2,782)	(2,782)
僱員股份期權福利	—	505	—	—	—	505
於二零零六年 十二月三十一日	21,019	1,517	16,450	7,546	31,716	78,248
匯兌差額	—	—	—	5,058	—	5,058
期內盈利	—	—	—	—	16,486	16,486
已派二零零六年末期股息	—	—	—	—	(11,141)	(11,141)
僱員股份期權福利						
— 僱員服務成本	—	726	—	—	—	726
— 發行股份金額	1,502	—	—	—	—	1,502
— 轉撥入股份溢價	291	(291)	—	—	—	—
出售一間附屬公司	—	—	167	(793)	626	—
於二零零七年六月三十日	22,812	1,952	16,617	11,811	37,687	90,879

9 銀行貸款及其他借貸

於期／年末，銀行貸款、銀行透支及其他借貸須按以下方式償還：

	未經審核	經審核
	二零零七年	二零零六年
	六月三十日	十二月三十一日
	千美元	千美元
按要求及於一年內償還		
無抵押銀行透支	638	1,214
無抵押銀行貸款	43,589	45,866
融資租賃承擔	103	165
	44,330	47,245
第二年至第五年		
無抵押銀行貸款	52,249	51,242
第二年至第五年，分期攤還		
融資租賃承擔	—	15
	96,579	98,502

銀行貸款及其他借貸的賬面值與其公平值相若。

10 遞延稅項

遞延稅項根據負債法就暫時差額全數計算。

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。

11 貿易及其他應付款項

	未經審核 二零零七年 六月三十日 千美元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 千美元
貿易應付款項 (附註(a))	239,280	211,779
其他應付款項及應計費用	77,436	95,786
退休金責任－界定供款計劃	838	894
應付關連公司款項 (附註(b)及附註22)	5,975	5,024
	323,529	313,483
減：其他應付款項的非流動部份	(12,506)	(16,408)
	311,023	297,075

附註：

(a) 本集團貿易應付款項的賬齡分析如下：

	未經審核 二零零七年 六月三十日 千美元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 千美元
少於90天	204,443	178,037
91至180天	32,979	30,569
181至360天	1,211	1,758
超過360天	647	1,415
	239,280	211,779

(b) 應付關連公司款項的賬齡均少於90天，而關連公司所給予的信貸期不多於其他第三方供應商授予的信貸期。

12 核心經營盈利

核心經營盈利是來自集團旗下業務的經常性盈利，為未計利息收入、融資成本及稅項的盈利，且不包括屬資本性質或非經常性質的重大損益（如出售物業、廠房及設備或其他資產的損益或減值準備）。

13 其他收益

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	千美元	千美元
出售一間附屬公司的收益	11,286	—
增持一間附屬公司權益的收益	892	—
其他收益	12,178	—

14 經營盈利

經營盈利已扣除／(計入)下列各項：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	千美元	千美元
折舊：		
自置物業、廠房及設備	5,632	3,798
租賃物業、廠房及設備	27	37
無形資產攤銷	996	609
預付經營租賃款項攤銷	36	7
貿易應收款項減值虧損撥備	144	82
陳舊存貨(撥備撥回)／撥備	(249)	781
出售廠房及設備的收益	(24)	(11)
已售存貨成本	413,638	345,974
匯兌收益	(313)	(58)

15 融資成本淨額

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	千美元	千美元
銀行貸款及透支的利息開支	2,359	1,702
融資租賃的利息開支	7	4
非流動性應付款項之假利息開支 (附註)	575	—
	2,941	1,706
銀行存款利息收入	(1,122)	(1,190)
融資成本淨額	1,819	516

本集團在數個經濟體系採用滙集現金安排，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滙集現金安排有關。故此，所呈列的融資成本是利息開支扣減利息收入的淨金額。

附註：

該金額為非流動性的收購代價應付款而產生的假利息開支，基於5.68%平均借貸利率以有效利息法計算。

16 稅項

香港利得稅乃以期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六月三十日止六個月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期間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。

於本期間簡明綜合收益表內的稅項支出／(撥回)如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	千美元	千美元
當期稅項：		
— 香港利得稅	39	—
— 海外稅項	2,200	2,683
遞延稅項	1,548	(3,693)
稅項支出／(撥回)	3,787	(1,010)

17 中期股息

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	千美元	千美元
中期股息 — 於結算日後建議派付，每股 12.00 港仙(相等於 1.54 美仙) (二零零六年：每股 7.00 港仙(相等於 0.90 美仙))(附註)	4,801	2,782

附註：

於二零零七年八月十五日舉行的會議上，董事宣派中期股息每股**12.00**港仙(相等於**1.54**美仙)。在簡明綜合財務資料內，此項建議股息並未列為應付股息，而是將列為截至二零零七年十二月三十一日止年度的儲備分配。

18 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期內已發行普通股的加權平均數計算。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
本公司股東應佔盈利(千美元)	16,486	8,537
已發行普通股加權平均數(千股)	310,162	309,000
每股基本盈利(每股美仙)	5.32	2.76

攤薄

每股攤薄盈利乃按期內已發行股份加權平均數310,162,000股(二零零六年:309,000,000股),加如果所有未行使的股份期權行使而視為不用代價發行股份的加權平均數12,010,000股(二零零六年:7,982,000股)計算。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
本公司股東應佔盈利(千美元)	16,486	8,537
已發行普通股加權平均數(千股)	310,162	309,000
股份期權調整(千股)	12,010	7,982
計算每股攤薄盈利所用普通股加權平均數(千股)	322,172	316,982
每股攤薄盈利(每股美仙)	5.12	2.69

19 簡明綜合現金流量表附註

(a) 經營業務產生的現金流量：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
經營盈利	22,859	8,584
無形資產攤銷	996	609
折舊費用	5,659	3,835
預付經營租賃款項攤銷	36	7
出售物業、廠房及設備的收益	(24)	(11)
出售無形資產的虧損	4	—
出售一間附屬公司的收益	(11,286)	—
增持一間附屬公司的收益	(892)	—
股份期權開支	726	475
營運資金變動前經營盈利	18,078	13,499
存貨增加	(9,492)	(1,340)
貿易及其他應收款項及退休金計劃盈餘(增加)/減少	(2,120)	5,789
貿易及其他應付款項、退休金計劃虧絀及 退休金負債增加/(減少)	20,830	(1,453)
經營業務產生的現金淨額	27,296	16,495

19 簡明綜合現金流量表附註 (續)

(b) 收購附屬公司

於二零零七年五月，本集團購入馬來西亞IDS Sebor (Sarawak) Holdings Sdn. Bhd. (前稱Sebor (Sarawak) Sdn. Bhd.) 及其附屬公司(「Sarawak」) 67.09%的權益。Sarawak的主要業務為分銷消費品。所收購業務自二零零七年六月一日至二零零七年六月三十日止期間為本集團帶來收入約6,589,000美元及純利約118,000美元。

倘該等收購已於二零零七年一月一日進行，本集團估計未經審核綜合收入將約為614,072,000美元，而未經審核純利則約為17,857,000美元。

	未經審核	
	截至二零零七年 六月三十日止六個月	
	賬面值 千美元	公平值 千美元
已收購資產淨值：		
軟件	202	202
物業、廠房及設備	1,687	2,479
租賃土地溢價	350	1,649
存貨	12,442	12,442
貿易及其他應收款項	7,816	7,816
銀行結餘及現金	1,035	1,035
遞延稅項負債	(126)	(690)
貿易及其他應付款項	(12,236)	(12,236)
應繳稅項	(205)	(205)
少數股東權益	(3,610)	(4,113)
資產淨值	7,355	8,379
現金代價		7,917
收購產生的開支		462
		8,379
有關收購事項的現金及現金等價物之流出淨額分析：		
收購代價		7,917
收購產生的開支		462
有關收購事項之應付費用		(177)
已收購附屬公司的現金及現金等價物		(1,035)
		7,167

於截至二零零六年六月三十日止期間並無進行任何收購。

19 簡明綜合現金流量表附註 (續)

(c) 出售一間附屬公司

	未經審核 截至二零零七年 六月三十日 止六個月 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
退休金計劃虧絀	(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)
應繳稅項	(41)
少數股東權益	(3,763)
	8,043
轉予聯營公司	(5,958)
	2,085
出售收益	11,286
	13,371
有關出售事項的現金及現金等價物之流出淨額分析：	
現金代價	13,543
出售產生的開支	(50)
有關於二零零六年減持的淨現金退款	(122)
應收出售代價	(11,543)
有關出售事項之應付費用	50
出售的現金及現金等價物	(6,540)
	(4,662)

於二零零七年六月，本集團出售Slumberland Asia Pacific Limited (「Slumberland」) 17.5%的權益。於完成交易後，本集團於Slumberland的所佔權益由67.5%減至50%。是項交易令Slumberland不再成為一間附屬公司，轉而成為本集團的聯營公司。

於截至二零零六年六月三十日止期間並無進行任何出售。

20 或然負債

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：

	未經審核 二零零七年 六月三十日 千美元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 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的擔保	296	9,811
以供應商為受益人用於採購貨品	11,035	10,052
履約保證及其他	386	407
以業主為受益人的租金抵押	8,008	5,762
	19,725	26,032

21 承擔

(a) 就以下項目已訂約但未撥備的資本承擔：

	未經審核 二零零七年 六月三十日 千美元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 千美元
物業、廠房及設備	1,057	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：

	樓宇		其他	
	未經審核 二零零七年 六月三十日 千美元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 千美元	未經審核 二零零七年 六月三十日 千美元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 千美元
一年內	30,137	28,872	788	1,017
一年至五年	83,785	81,843	940	967
五年後	72,304	78,812	—	—
	186,226	189,527	1,728	1,984

22 重大關連人士交易

本集團由利豐(經銷)有限公司控制，該公司於英屬處女群島註冊成立，於二零零七年六月三十日擁有本公司49.97%股份。餘下股份則由不同人士持有。本集團的最終母公司為於英屬處女群島註冊成立的 King Lun Holdings Limited。

與關連人士進行的重大交易如下：

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
與同系附屬公司及關連公司的持續交易			
— 經銷及銷售貨品	(a)	629	516
— 提供付運、處理及其他物流服務	(a)	1,809	1,199
— 發單代理服務	(a)	186	172
— 收取租金	(b)	596	544
— 支付租金	(b)	981	1,321

附註：

- (a) 經銷及銷售貨品、提供付運、處理及其他物流服務、銷售／採購貨品及提供物流服務及發單代理服務的收入於一般業務過程中按不遜於給予其他第三方顧客／獲其他第三方供應商提供的價格及條款進行。
- (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。

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進行。

22 重大關連人士交易 (續) 董事酬金

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	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	1,980	1,462
以股份支付僱員酬金之支出	334	196
退休金福利	2	2
	2,316	1,660

與關連人士的結餘

	附註	未經審核	經審核
		二零零七年	二零零六年
		六月三十日 千美元	十二月三十一日 千美元
應收關連公司款項 — 同系附屬公司	(a)	4,886	4,645
應付關連公司款項 — 同系附屬公司	(b)	5,975	5,024

附註：

(a) 期／年末結餘來自銷售／服務／收取補還行政費用及租金。結餘乃無抵押、免息，且需根據授出的信貸期限償還。

(b) 期／年末結餘來自購買交易。結餘乃無抵押、免息，且需根據授出的信貸期限償還。

23 結算日後事項

於二零零七年七月三十一日，本集團完成一項買賣協議，以現金代價合共約1,300,000美元收購馬來西亞一間分銷公司，Sebor (Sabah) Sdn Bhd的40%股本權益。收購詳情載於本公司於二零零七年四月十六日發表的公佈。

於二零零七年八月十五日，本集團訂立了一項買賣協議，以現金代價合共約23,200,000美元收購英國一間物流公司PB Logistics Limited的全部已發行股本。收購詳情載於本公司於同日發表的獨立公告中。

上市資料

上市：香港聯合交易所

股份代號：2387

重要日期

二零零七年八月十五日

公佈二零零七年中期業績

二零零七年九月四日至二零零七年九月七日

(包括首尾兩天) 暫停辦理股份過戶登記

二零零七年九月二十一日或前後

派付二零零七年中期股息

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

(前稱雅柏勤證券登記有限公司)

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

二零零七年六月三十日已發行股份數目：

311,902,000股

二零零七年六月三十日市值：

7,703,979,400港元

二零零七年每股盈利(相等於)

中期：41.57港仙

二零零七年每股股息

中期：12.00港仙

查詢

郭樹偉先生

企業事務經理

電話：(852) 2686 3317

傳真：(852) 2686 3320

電郵：stewart.kwok@idsgroup.com

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

