



SNP LEEFUNG HOLDINGS LIMITED

利豐雅高印刷集團有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

截至二零零三年十二月三十一日止年度之全年業績

利豐雅高印刷集團有限公司(「本公司」)董事會欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零三年十二月三十一日止年度之經審核業績。

財務摘要

	截至 二零零三年 十二月三十一日 止年度 千港元	截至 二零零二年 十二月三十一日 止年度 千港元
營業額	<u>734,586</u>	<u>1,021,819</u>
毛利	<u>161,510</u>	<u>232,004</u>
未計資本項目前經營溢利淨額	35,858	29,149
資本項目	<u>(13,361)</u>	<u>10,988</u>
股東應佔溢利淨額	<u>22,497</u>	<u>40,137</u>
股息		
中期股息	2港仙	2港仙
擬派末期股息	<u>3港仙</u>	<u>3港仙</u>
每股盈利	<u>5.59港仙</u>	<u>9.97港仙</u>

綜合損益表

截至二零零三年十二月三十一日止年度

	附註	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
營業額			
持續經營業務		734,586	980,356
終止業務	4	—	41,463
		734,586	1,021,819
銷售成本		(573,076)	(789,815)
毛利		161,510	232,004
其他營業收入		4,235	3,091
分銷費用		(46,886)	(50,712)
行政費用		(72,217)	(116,828)
重估投資物業收益／(虧絀)		960	(15,334)
出售投資物業虧損		(951)	—
出售物業、機器及設備虧損		(268)	(3,965)
機器設備減值虧損	3	(13,370)	—
出售終止業務之收益	4	—	25,506
出售附屬公司權益之收益		—	816
經營溢利	5	33,013	74,578
財務成本		(3,459)	(12,766)
應佔聯營公司業績		4,849	3,526
收購聯營公司產生之商譽攤銷		(403)	(403)
		4,446	3,123
除稅前溢利			
持續經營業務		34,000	61,956
終止業務	4	—	2,979
		34,000	64,935
稅項			
持續經營業務		(11,220)	(15,771)
終止業務	4	—	(400)
	6	(11,220)	(16,171)
除稅後溢利		22,780	48,764
少數股東權益		(283)	(8,627)
股東應佔溢利淨額		22,497	40,137

股息	7		
中期股息		8,055	8,055
擬派末期股息		12,082	12,082
		<u>20,137</u>	<u>20,137</u>
每股盈利	8		
基本		5.59港仙	9.97港仙
攤薄		不適用	不適用

附註：

1. 會計政策之變動

於本年度，本集團首次採納以下由香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則。財務報告準則包括由香港會計師公會頒佈之會計實務準則及詮釋。

會計實務準則第12號(經修訂)「所得稅」

本集團已採納會計實務準則第12號(經修訂)「所得稅」。採納會計實務準則第12號(經修訂)之主要影響是有關遞延稅項。在過往年度，本集團以損益表負債法，為遞延稅項作出部分撥備，由此，除於可見之將來預期不予逆轉的時差外，負債均按產生之時差予以確認。會計實務準則第12號(經修訂)規定，除少數例外情況外，須採納按資產負債表負債法，就財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所用之相關稅基產生的一切暫時差異來確認遞延稅項。由於會計實務準則第12號(經修訂)並無訂明任何過渡性規定，新會計政策已予追溯採納。故此，二零零二年度之比較數字已作重列。由於會計政策之變動，於二零零二年一月一日，本集團物業重估儲備之結餘減少2,184,000港元，此為於該日本集團物業重估儲備之遞延稅項負債。採納該等會計實務準則第12號(經修訂)對本集團截至二零零二年及二零零三年兩個年度之財務業績並無任何重大影響。

2. 分類資料

(a) 業務分類

按管理而言，本集團按業務分為兩個營運部門，包括書籍及雜誌印刷及包裝產品之印刷。本集團基於此部門呈列主要分類資料。

於以往年度，本集團從事財經印刷，該業務自二零零二年八月終止(附註4)。

分類間之銷售按現時市場價格交易。

按業務之分類資料如下：

截至二零零三年十二月三十一日止年度

	持續經營業務			綜合 千港元
	書籍及雜 誌印刷 千港元	包裝產品 印刷 千港元	撇銷 千港元	
分類收入				
對外銷售額	668,133	66,453	—	734,586
分類間之銷售額	—	6,128	(6,128)	—
總計	<u>668,133</u>	<u>72,581</u>	<u>(6,128)</u>	<u>734,586</u>
分類業績	<u>89,433</u>	<u>(15,965)</u>	<u>—</u>	<u>73,468</u>
重估投資物業之收益				960
出售投資物業之虧損				(951)
機器設備減值虧損	—	(13,370)	—	(13,370)
未分配之公司開支				(27,094)
經營溢利				33,013
財務成本				(3,459)
應佔聯營公司業績	2,160	2,689	—	4,849
收購聯營公司產生 之商譽攤銷	(403)	—	—	(403)
除稅前溢利				34,000
稅項				(11,220)
除稅後溢利				22,780
少數股東權益				(283)
股東應佔溢利淨額				<u>22,497</u>

截至二零零二年十二月三十一日止年度

	持續經營業務		終止業務		綜合 千港元
	書籍及雜誌印刷 千港元	包裝產品印刷 千港元	財經印刷 千港元	其他 千港元	
分類收入					
對外銷售額	696,113	284,243	41,463	—	1,021,819
分類間之銷售額	1,213	5,387	—	—	(6,600)
總計	<u>697,326</u>	<u>289,630</u>	<u>41,463</u>	<u>—</u>	<u>(6,600)</u>
分類業績	<u>70,997</u>	<u>15,129</u>	<u>2,988</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
重估投資物業虧絀					(15,334)
出售終止業務之收益	—	—	25,506	—	25,506
出售附屬公司					
權益之收益	185	631	—	—	816
未分配之公司開支					(25,524)
經營溢利					74,578
財務成本					(12,766)
應佔聯營公司業績	3,590	—	—	(64)	—
收購聯營公司產生之商譽攤銷	(403)	—	—	—	—
除稅前溢利					64,935
稅項					(16,171)
除稅後溢利					48,764
少數股東權益					(8,627)
股東應佔溢利淨額					<u>40,137</u>

(b) 地區分類

	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
分類收入		
中華人民共和國（「中國」）（不包括香港）	359,502*	567,221
香港	34,082	108,546
	393,584	675,767
美國	227,402	253,942
英國	60,430	71,045
澳洲	44,364	13,394
其他地區	8,806	7,671
	734,586	1,021,819

因各市場之業績均與本集團整體業績與收入之比例相符，故並無呈列按地區市場分類之業績。

* 中國營業額之下跌，主要原因為本集團於二零零二年十二月三十一日出售於上海之附屬公司，故其營業額不再計入中國之營業額內。該上海附屬公司在二零零二年度的營業額貢獻為216,000,000港元。

3. 機器設備減值虧損

自二零零一年以來，東莞包裝部一直錄得虧損。有鑒於此，本公司管理層就該部門之機器設備作出詳細評估，並認為若干機器由於陳舊過時，其可收回款額較賬面值為低。故於損益表內確認約13,400,000港元之減值虧損為支出。

4. 出售終止業務之收益

於二零零二年八月二日，本公司與新加坡國家印刷出版集團訂立買賣協議。據此，本公司促使按總代價34,000,000港元，出售本公司全資附屬公司快捷財經印刷有限公司（「快捷財經」），出售產生之溢利約為25,500,000港元。為避免混淆，於出售當日，新加坡國家印刷出版集團並非本公司之股東。快捷財經印刷有限公司主要從事財經印刷，其分類資料已載列於附註2內。該宗交易已於二零零二年八月八日完成。

於出售當日，該附屬公司之總資產及負債之賬面值分別約為22,000,000港元及15,200,000港元。終止業務從營運分面、投資方面及融資分面之現金流入／（流出）淨額分別約為4,400,000港元、(700,000)港元及(1,400,000)港元。

5. 經營溢利

經營溢利經扣除／（計入）下列各項：

	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
折舊及攤銷	45,617	61,105
經營租約之最低租金款項：		
廠房及機器	49	1,522
土地及樓宇	1,076	2,165
	<u>1,125</u>	<u>3,687</u>
租金收入總額	(428)	(512)
減：開支	41	30
租金收入淨額	<u>(387)</u>	<u>(482)</u>
滙兌收益淨額	(1,997)	(1,162)
利息收入	<u>(848)</u>	<u>(962)</u>

6. 稅項

	二 零 零 三 年 千 港 元	二 零 零 二 年 千 港 元
本年度稅項：		
香港	3,555	400
其他司法權區	4,970	15,573
	<u>8,525</u>	<u>15,973</u>
遞延稅項	1,419	—
	<u>1,419</u>	<u>—</u>
本公司及其附屬公司應佔稅項	9,944	15,973
應佔聯營公司稅項	1,276	198
	<u>11,220</u>	<u>16,171</u>

香港利得稅按本年度估計應課稅溢利以17.5%（二零零二年：16%）之稅率計算。由二零零三年應課稅年度起稅率有所提高。

其他司法權區之稅項按有關司法權區之現行稅率計算。

7. 股息

	二 零 零 三 年 千 港 元	二 零 零 二 年 千 港 元
中期股息：每股2港仙（二零零二年：2港仙）	8,055	8,055
擬派末期股息：每股3港仙（二零零二年：3港仙）	12,082	12,082
	<u>20,137</u>	<u>20,137</u>

本公司已於二零零三年九月三十日派發截至二零零三年六月三十日止六個月之中期股息2港仙。董事會建議就截至二零零三年十二月三十一日止年度之業績派付末期股息3港仙。

8. 每股盈利

計算每股基本盈利乃按股東應佔溢利淨額22,497,000港元（二零零二年：40,137,000港元）及年內已發行股份加權平均數402,726,918股（二零零二年：402,736,288股）計算。

本年度並無呈列每股攤薄盈利乃由於本公司購股權之行使價較股份平均市價為高。

由於在截至二零零二年十二月三十一日止年度內並無潛在股份，故並無呈列該年度之每股攤薄盈利。

末期股息

董事會已決議於二零零四年四月七日星期三向於二零零四年三月十八日星期四名列本公司股東名冊之股東派發截至二零零三年十二月三十一日止年度末期股息每股3港仙（二零零二年：3港仙）。

截止過戶日期

本公司將由二零零四年三月十五日(星期一)至二零零四年三月十八日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會辦理任何股份轉讓事宜。所有股東必須於二零零四年三月十二日(星期五)下午四時三十分前，將有關股票及所有過戶表格，一併送交本公司之過戶登記處登捷時有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下。

股權變動

於二零零三年六月十七日，本公司及於新加坡上市之新加坡國家印刷出版集團(「SNP Corp」)聯合宣佈，SNP Corp已與S.I. Holdings Limited(S.I. Holdings Limited之全部股本由Smurfit International B.V.間接擁有)、Randburg Limited及速鴻投資有限公司訂立購股協議，以約323,000,000港元之總代價，收購本公司股份合共227,220,495股，佔本公司現時已發行股本約56.42%。購股協議已於二零零三年七月四日正式完成。緊隨完成後，SNP Corp須根據收購守則第26條提出強制性無條件現金收購建議，按每股1.42港元之作價，收購SNP Corp及與其一致行動人士已擁有以外之全部已發行股份。收購建議於二零零三年七月二十九日結束，共接獲82,654,061股股份有效接納書。連同該227,220,495股股份在內，SNP Corp之股權總額為309,874,556股，佔本公司現時已發行股本約76.94%。緊隨收購建議截止後，SNP Corp促使一名配售代理配售股份予獨立第三方，以確保本公司可維持上市規則所規定最少25%之最低公眾持股量。於二零零三年八月十九日配售39,000,000股股份，而SNP Corp於本公司股份中所佔權益已減少至270,874,556股，佔本公司現時已發行股本約67.26%。

管理層之討論及分析

各類產品之銷售額

	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
包裝產品印刷	66,453	284,243
書籍印刷	413,345	467,164
雜誌印刷	254,096	222,440
財經印刷	—	41,463
分色製版及出版	692	6,509
	<u>734,586</u>	<u>1,021,819</u>

不同地區之銷售額

	二 零 零 三 年 千 港 元	二 零 零 二 年 千 港 元
中國 (不包括香港)	359,502*	567,221
香港	34,082	108,546
	<u>393,584</u>	<u>675,767</u>
美國	227,402	253,942
英國	60,430	71,045
澳洲	44,364	13,394
其他地區	8,806	7,671
	<u>734,586</u>	<u>1,021,819</u>

* 營業額下跌主要原因為本集團於二零零二年十二月三十一日出售在上海的附屬公司，其營業額於年內不再列入中國之營業額內。該上海附屬公司在二零零二年度的營業額貢獻為216,000,000港元。

業務及財務回顧

二零零三年對利豐雅高而言乃富歷史意義及具挑戰性之一年。本年七月，SNP Corp收購利豐雅高67.26%股份權益。SNP Corp乃新加坡首屈一指之印刷出版公司，在新加坡、馬來西亞、泰國、中國及澳洲等各地從事印刷業務。於下半年，利豐雅高與SNP Corp之合併已接近完成。自SNP Corp收購後，本集團之核心業務持續強盛，並能彌補於上半年營業額之減少。合併之效果於年內第四季開始顯現，本集團不僅受惠於交叉銷售機會及推廣工作，亦能從中央採購及集中管理中減省成本開支。

回顧年內，本公司得以在激烈競爭市場環境下達致理想之營運及財務業績。本集團錄得營業額735,000,000港元，較去年同期之1,022,000,000港元下跌287,000,000港元，跌幅約28%。營業額下跌原因為於本年內並無計入已出售之上海附屬公司之營業額216,000,000港元及財經印刷之營業額41,000,000港元。儘管爆發嚴重急性呼吸系統綜合症（「非典型肺炎」）及伊拉克戰爭導致營商環境極為困難，惟本集團之核心印刷業務仍得以從經營溢利及現金流量方面帶來正面貢獻。經計入合併成本約3,000,000港元後，未計資本項目之經營溢利淨額達36,000,000港元，相較二零零二年度為29,000,000港元。

儘管計入本集團新設之瓦楞紙生產線之固定開支，本集團仍能維持22%之毛利率，與去年同期相若。成本減省源自有效削減銷售及經常性開支。由於嚴格控制成本、減低呆壞賬水平及不計入已出售附屬公司24,000,000港元之行政開支，本年度之行政開支下跌44,600,000港元。

融資成本於本年度大幅減少約9,300,000港元，原因為本集團受惠於利率持續下調、改善庫務管理，加上不計入已出售之上海合營公司共4,700,000港元利息費用。

中國業務部

作為中國大陸之著名印刷集團，本集團專門提供優質雜誌及高質素精裝書。儘管上半年營商環境困難，惟本集團藉著不斷致力進行積極進取之市場推廣，營業額仍可維持在約350,000,000港元之水平。展望未來，本集團計劃注入新資金，為未來發展擴充作好準備。

出口業務部

本年初爆發非典型肺炎及伊拉克戰爭，使海外客戶未能到本集團設於中國之廠房進行校對檢查，因此延誤彼等從遠東地區之印刷訂單，故於上半年營業額因此而下降。本集團隨即積極展開全面推銷工作，於二零零三年下半年迅速復原。此外，本集團亦受惠於與SNP集團合併，以及在第四季收到其現有客戶之若干訂單。

包裝部

本集團新設立之瓦楞紙生產線已於二零零二年九月完成全線安裝，為集團提供具潛力之溢利新來源。由於瓦楞紙業務在本年初仍處於起步階段，並遇上非典型肺炎之爆發，使業務發展初期較原先計劃來得困難。銷售數量不足無法彌補龐大之固定成本（包括折舊支出）。本公司已在第四季重組管理隊伍，冀能在二零零四年將經營情況扭轉。

資本投資

於本年內，本公司投資約53,000,000港元提升現有設施及提高生產能力。由此可見本公司增強生產力、承諾提供高質素服務之決心。預料將來本公司仍會進一步投資先進印刷機器，確保可迅速回應尊貴客戶日漸殷切之需求。本公司深信以完善之設備，可鞏固本公司作為印刷業內首屈一指印刷商之地位。

展望

隨着近年精簡業務，出售非核心業務如財經印刷、出版、電子商務後，本集團已加強主力發展核心印刷業務。藉著與SNP Corp全面合併後，本集團深信二零零四年將會錄得可觀性之增長。根據本公司現時於國內市場營商情況而言，本公司預期優質包裝及印刷服務之需求正不斷增長，尤其於中國加入世界貿易組織以後。

除自然增長外，本集團將不斷開拓任何可增值之合併和收購機遇。本公司亦將考慮與SNP集團綜向或橫向合併，務求擴充及鞏固本集團之規模、生產力，以及尤其是我們於業內之市場佔有率。

本集團繼續把員工之發展放在首位，將持續招聘優秀人材並為員工提供培訓。透過提供技術支援及於集團內部調配提升，使本集團努力不懈之僱員可充實其專業知識。

流動資金及財務資源

於二零零三年十二月三十一日，本集團之現金及銀行結餘為81,000,000港元，總資產及資產淨值則分別約為1,094,000,000港元及722,000,000港元。

年底之流動比率由1.95改善至2.04，而銀行借款總額減少30,000,000港元。淨負債比率（按總負債與權益之比率計算）由15%改善至13%。鑑於本集團有能力通過營運取得資金，加上於結算日未動用之銀行信貸約461,000,000港元，董事會認為本集團具備充裕之財政資源以應付日後之資本開支計劃。

股本結構

於二零零三年十二月三十一日，本集團之資產淨值由包括股本及儲備之內部資源所提供。股東應佔股本總額為722,000,000港元，與去年相若。

為進一步鞏固本集團之資產負債水平，於二零零三年十二月，本集團成功地以具競爭性之息率為其現有之150,000,000港元定期貸款再重組融資。於二零零三年十二月三十一日，本集團之銀行借款共達172,000,000港元（二零零二年十二月三十一日：202,100,000港元），佔股東股本之24%（二零零二年十二月三十一日：28%）。其中47,000,000港元、40,000,000港元及85,000,000港元分別須於一年內、第二年、第三至第五年內償還。

庫務政策

本集團在外匯風險管理方面維持保守政策。本集團之借貸於年結日均以港元為貨幣單位。

本集團之借貸主要以浮動息率計息。在適當情況下及當息率不明朗或波動時，本集團會使用對沖工具（包括利率掉期）管理息率風險。

資產抵押

於二零零三年十二月三十一日，本集團並無抵押其任何資產（二零零二年：無）作為本集團所獲銀行信貸之擔保。

僱員人數及薪酬政策

於二零零三年年底，本集團分別於香港及中國聘用分別約80名僱員及2,800名員工。

本集團之薪酬政策主要按現行市場薪酬水平及各有關公司及個別僱員之表現釐定。除薪酬外，本集團為員工提供之福利包括醫療保險、員工之公積金供款、購股權及酌情培訓津貼。董事亦可按本集團之財務表現，酌情向本集團之員工發放花紅。

購回、出售或贖回上市證券

本公司或其各附屬公司於截至二零零三年十二月三十一日止年度內概無購回、出售或贖回本公司之上市證券。

最佳應用守則

董事認為，本公司於本年內一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄14所載之最佳應用守則，惟本公司之非執行董事並無指定任期，須根據本公司細則於本公司之每年股東週年大會上退任及膺選連任。

於聯交所網站刊登詳細業績公佈

本公司將於稍後適當時間在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）網站刊登詳細業績公佈，當中載有聯交所上市規則附錄16第45(1)至第45(3)段規定之所有資料。

鳴謝

本人謹代表董事會向全體員工在這極挑戰性之一年的努力不懈及貢獻深表謝意。此外，我們亦衷心感謝全體股東對本集團之鼎力支持，以及向我們的業務客戶致謝。

承董事會命
執行董事兼行政總裁
楊志棠

香港
二零零四年一月二十六日

* 僅供識別

「請同時參閱本公布於經濟日報刊登的內容。」