

致股東及 職員之函件



主席及首席執行官致詞

致股東、同事及各界朋友：

二零零三年在利豐歷史記載為新一頁。

二零零三年七月，以新加坡為基地之印刷出版公司新加坡國家印刷出版集團（「SNP」）從Smurfit及楊氏家族手中收購利豐，結束了利豐家族式經營的年代。SNP持有利豐67%控股股權，並委任其集團首席執行官統領收購後之整固工作，足以反映SNP對利豐堅定不移之承諾，並有助清除有關利豐未來發展路向的大部份不明朗因素。

儘管僱員及投資者最初對SNP的融合計劃時間表可能存在疑慮，但由於SNP管理層致力向股東解釋其目標，因此於收購行動完成後，該種不安情緒得以迅速消除。尤其SNP採取高透明度的政策，包括重點提及錄得虧損之包裝部門，大大加強了有關股東的信任。這從SNP為保留利豐之上市地位而進行股份配售錄得超額認購、穩定員工流動率、客戶反應理想而得以引證。



除利豐以外，二零零三年度的營商環境一直極具挑戰性。預期中的伊拉克戰爭及突發的嚴重急性呼吸系統綜合症（「非典型肺炎」）令上半年之經濟放緩，因而對本集團之市場造成重大影響。縱使如此，本集團得以安渡時艱，屹立不倒，尤以本公司在中國之雜誌印刷業務表現突出，實令人深感欣慰。

本集團收入下降**28%**，主要因早前出售之上海包裝附屬公司及香港快捷財經印刷公司所致。儘管如此，就本集團核心業務仍然強勁，並可彌補上述之投資影響，按年之未計資本項目除稅後溢利增長**23%**。尤值得注意的是，下半年營運表現強勁，此乃受美國及歐洲之出口銷售改善及中國國內銷情暢旺所推動。

於二零零三年，本集團繼續錄得穩健之正現金流量達**76,000,000**港元，足以證明本集團之財政狀況仍然穩健。

本集團位於中國之雜誌印刷業務錄得持續增長，引證可即時擴充生產力。除評估添置新機器外，本集團亦尋求其他途徑，包括進行新收購事項，以擴大市場佔有率及進軍新市場。

本集團之東莞包裝印刷業務仍極具挑戰，該業務於過去多年來表現未如理想，而於二零零二年年底完

成安裝之瓦楞紙箱生產線令營運成本有所提高。目前首要目標是扭轉該項業務之虧損，並寄望在新委任之總經理領導下，結合與**SNP**聯合開拓廣泛之海外客戶基礎，即使於二零零四年度未能達致收支平衡，期望虧損亦能大幅減少。

出口印刷部表現出類拔萃。事實上，「利豐」品牌之知名度，加上優質產品付運及價格相宜之協同效益下，有助本集團在非典型疫潮及伊拉克戰爭威脅下安渡時艱。由於本集團進行大規模促銷活動，因此得以在二零零三年下半年彌補營業額之不足。客戶對**SNP**收購利豐之反應正面，這從二零零四年第一季新接訂單數字令人鼓舞可見一斑。

由二零零三年下半年度起，本集團開始向股東作出季度報告，務求改善與股東之溝通，並向股東提供本集團發展及業績表現之最新資料。本集團亦為高級管理層新訂一項與業績表現掛鈎之獎勵計劃，使管理層獲得獎勵之同時亦增加股東價值。

展望未來，本集團預期將會面臨多種經濟體系及營商環境之挑戰。然而，本集團仍然充滿信心及抱樂觀態度，深信二零零四年之增長將較二零零三年之表現更進一步。



楊士成
主席



楊志棠
首席執行官

二零零四年一月二十六日