

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本文件全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

利豐有限公司

百慕達註冊成立之有限公司 | 股份代號：494

公布截至二零一九年六月三十日止半年度業績

- 淡馬錫對 LF Logistics 的 14 億美元估值及 300 百萬美元投資將加快物流業務增長及加強集團資本結構
- 集團營業額減少 8.4% 但已趨向穩定，主要由於改善營運及客戶關係管理所致
- 核心經營溢利為 105 百萬美元；淨溢利重拾正值
- 經重組的環球採購網絡能快速應對及減低關稅影響；業務發展聚焦成功爭取新客戶
- 3D 虛擬設計正顛覆傳統供應鏈及開始為集團帶來收入
- 複雜的環球貿易環境為利豐的商業模式帶來二十年來最大的機遇

摘要 (百萬美元)	集團業績 ¹		
	二零一九年 上半年	二零一八年 上半年 (經重列) ³	變動 %
營業額	5,356	5,850	-8.4%
總毛利	583	614	-5.0%
佔營業額百分比	10.9%	10.5%	
經營開支	478	485	-1.4%
佔營業額百分比	8.9%	8.3%	
核心經營溢利	105	129	-18.6%
佔營業額百分比	2.0%	2.2%	
期內溢利			
— 持續經營業務	37	77	
— 已終止經營業務	-	(137)	
— 總額	37	(60)	
公司股東應佔溢利²			
— 持續經營業務	21	48	
— 已終止經營業務 ¹	-	(134)	
— 總額	21	(86)	
持續經營業務每股盈利			
— 基本 (港仙)	1.9	4.5	
(相等於)(美仙)	0.25	0.58	
每股股息 (港仙)	1	3	

1. 鑒於本集團已於二零一八年四月策略性出售三大產品業務，該業務業績已分列於已終止經營業務。於二零一八年公司股東應佔已終止經營業務的虧損為 134 百萬美元，分別由已終止經營業務的三大產品業務（主要來自二零一八年首三個月）經營虧損 20 百萬美元及已終止經營業務最終出售虧損 114 百萬美元所致
2. 撇除永久資本證券持有人及非控股權益應佔溢利
3. 二零一八年比較數字已根據新會計準則—香港財務準則 16 重列（扼要中期財務資料附註 1）

管理層討論與分析

重點摘要

- 淡馬錫對 LF Logistics 的 14 億美元估值及 300 百萬美元投資將加快物流業務增長及加強集團資本結構
- 集團營業額減少 8.4% 但已趨向穩定，主要由於改善營運及客戶關係管理所致
- 核心經營溢利為 105 百萬美元；淨溢利重拾正值
- 經重組的環球採購網絡能快速應對及減低關稅影響；業務發展聚焦成功爭取新客戶
- 3D 虛擬設計正顛覆傳統供應鏈及開始為集團帶來收入
- 複雜的環球貿易環境為利豐的商業模式帶來二十年來最大的機遇

業務回顧

貿易戰可為我們環球龐大網絡帶來機遇

鑑於複雜的地緣政治和意識形態背景，中美之間的貿易戰比預期變得更持久。雖然持續的不確定性給全球零售供應鏈帶來了巨大挑戰，但也為我們帶來了機遇。我們一直保持著全球最大及多元化的消費品採購網絡，並且能夠很好地在各國之間轉移生產，並管理因關稅增加帶來的任何潛在衝擊。雙邊自由貿易協定的擴散似乎成為新常態，這為利豐提供了過去二十年罕見的機遇。

我們的生產網絡覆蓋五十多個經濟體；幾十年來，我們與當地的工廠、商界和政府建立了深厚的關係，使我們能夠通過把生產轉移來減輕關稅上漲或其他影響供應鏈原因的影響。例如，我們已幫助一家美國女裝零售商制定並執行計劃，將其採購分散到我們採購網絡中的另外八個經濟體，在兩年內減低將其對中國的依賴度由 70% 減少至 20%。另一名客戶是一家配件零售商，通過將其訂單轉到另外七個經濟體，於二零二零年底從中國的採購量將由 40% 減少至 10%。

除了幫助客戶分散生產，我們還正積極幫助供應商適應國際貿易的巨大變化。首先，隨著以美國為出口市場的商品的生產轉移到其他國家，許多中國供應商的產能利用率突然下降。我們能夠以歐洲和其他地方的訂單幫助他們填補這些閒置產能。與此同時，我們繼續整合供應商網絡，向主要供應商發出訂單，以幫助他們應對挑戰。其次，許多中國廠商希望將生產拓展及分散到其他國家，如越南、巴基斯坦和孟加拉。我們利用集團在這些國家的本地聯繫和深厚政府關係，協助我們的中國供應商完成各項行政程序，例如許可證申請、了解監管要求及當地勞動市場等，尤其處於中美貿易戰的背景下，這種知識共享進一步鞏固了我們與供應商的關係。

雖然中美的緊張局勢暫時成為焦點，但美國與多個生產國家之間也存在不明朗因素，這可能會在未來帶來新的變化。我們預計這種全球貿易關係的重組將持續多年，而一個穩定的新規範還需要幾年時間才會實現。在這個變幻莫測的時期更加突顯了我們的全球生產網絡的價值。

新管理團隊帶領重組

二零一八年八月，我們宣布對供應鏈解決方案業務進行根本性重組，建立跨國的採購及生產平台以專注於卓越營運，把面向客戶的客戶管理職能和爭取市場份額的業務發展職能分離，並為整個組織創建數碼平台。重組之後，我們於二零一八年十月為採購及生產平台任命首席營運總監，於二零一九年一月初為數碼平台任命首席數碼總監，並於二零一九年一月下旬擢升新的集團總裁，以專注於客戶管理和業務發展。新的高級管理層成員具有深厚的專業知識和超卓的執行往績。新管理層上任後不久，便已任命了下一層的管理人員，而在本報告年度餘下的時間裏，他們領導的組織將繼續引領變革，以反映新的業務策略。

專注重組

各自營運的團隊



專注分項工作團隊



集團總裁負責監督供應鏈解決方案的客戶管理和業務發展。我們採用了「3x3策略」，從客戶關係管理的「軟件」和「硬件」兩方面著手。在「軟件」方面，我們灌輸了以下的理念：創造令客戶感到滿意的體驗將帶來收入、可被衡量、激勵及以營運為中心的舉動，以及積極提高客戶滿意度。

在「硬件」方面，我們已建立了一個關鍵績效指標系統，用於追蹤卓越營運指標，而這些指標與客戶和供應商各自的目標一致。在該系統實施後，準時交貨率和索償率等關鍵績效指標得到改善，客戶滿意度亦因此提高。

專責的客戶經理現在有更多時間專注於為關鍵客戶提供服務並提升客戶生意額。在關注關鍵客戶的同時，我們已開始檢視客戶群，重點是可持續盈利能力和風險管理。儘管較高風險客戶及小規模客戶的訂單有較高的利潤率，我們還是積極減少與這些客戶的業務往來。這導致營業額和總毛利面臨短暫的壓力，但風險控制和資源分配亦因此增強。



在業務發展方面，我們數碼服務的領導地位以及採購網絡的地理多元化，令我們的努力事半功倍。在這六個月報告期內，我們已初步獲得了令人鼓舞的客戶增長，皆因他們視我們為增強他們環球供應鏈競爭力的變革代理商，而今年迄今為止的客戶轉換勢頭表明，二零一九年可能成為十多年來我們業務發展最豐收的其中一年。隨著這些新客戶的活動逐漸開展，相信最早於二零二零年可帶來新增業務。

在新任首席營運總監的領導下，多年來採用的各自營運的模式已經被以國家為中心的模式所取代，一個國家內的所有業務部門都會將其資源整合，以發揮槓桿作用，並改善溝通和供應商管理。歷史的隔膜已經被打破，取而代之的是一個超越地域邊界並能真正善用我們的規模的統一平台。在每個生產國家，具備生產知識和經驗的新主管已獲任命，接替以前在舊結構下遠程作出決策的客戶經理。這批新的國家主管賦予權力去管理與供應商有關的所有採購及生產活動的執行，以便當場作出更快、更準確的決策，並更妥善地支援客戶管理團隊。憑藉更大的自主權，國家主管還會與供應商建立更深厚的關係。透過新的採購及生產平台，我們的目標是複製在印度成功推行的生產力實驗，相關實驗展示我們的收入增長率已連續多年高於營運成本增長率。

以往各自營運和服務特定客戶的質量保證和質量控制部門，亦已完成重組。我們已將多個各自營運的質量保證／質量控制團隊整合為一個全球質量團隊，從而加強我們與供應商的合作，並提升客戶服務。卓越質量中心已經成立，成為我們質量保證和質量控制措施的重點，並將為集團和行業樹立標準。在統一平台上建立跨國的統一標準，將進一步增強我們在貿易戰不明朗因素下在生產網絡內轉移生產的能力。

數碼化

我們的數碼化措施始於二零一七年，當時我們已預留**150**百萬美元用作現行三年業務發展計劃的數碼化開支。在過去的兩年半時間裏，我們的數碼產品深受客戶歡迎，而自二零一八年以來加快投資，有助於鞏固我們在**3D**虛擬設計領域的領先地位。自二零一九年一月就任以來，首席數碼總監已將各種應用程式整合到一個統一平台中，以加速數碼服務的構建。越來越多客戶尋求我們的數碼服務及協助，以將數碼產品開發整合到他們的業務流程中。我們正幫助客戶推行自身的數碼化升級，包括設計與開發、視覺規劃及分揀，以及數碼銷售。目前，超過**25%**供應鏈解決方案的客戶正在與我們的端到端虛擬設計中心進行合作，某些客戶更已經開始為我們帶來收入。

我們採用靈活的收費模式，以照顧客戶的特定業務需要。收費模式從按款式收費到收取整個利豐數碼平台的服務費。與傳統的供應鏈解決方案服務相比，我們的獨特價值主張使我們能夠享有更高的利潤率。

利豐數碼平台是我們未來服務提供的核心，並值得我們持續投資。根據現行三年業務發展計劃的預算，今年的數碼化支出（包括資本開支和營運費用）將達到約**60**百萬美元。投資領域將包括數碼平台的基礎設施、**3D**虛擬設計、物料平台和總採購門戶。此外，企業發展團隊還積極與我們的生態系統合作夥伴合作，以進一步加速和改進我們的數碼服務。



淡馬錫投資300百萬美元於物流業務

自物流業務（「LF Logistics」）二零一零年成為利豐的一部分以來，營業額和溢利都實現了雙位數的按年增長。該業務繼續受惠於亞洲中產階級消費的增加，電子商務物流的增長，以及地域和縱向擴張。在我們進行與LF Logistics擬議分拆上市有關的準備工作的同時，亦持續評估業務的各種策略選項。考慮到市況和地緣政治的不明朗因素，我們決定引入淡馬錫作為LF Logistics上市前的策略性投資者。他們投資300百萬美元認購我們LF Logistics的21.7%股份。本投資按交易後股權估值基礎評估物流業務的價值約為14億美元，這是對其發展潛力和管理層往績的認可。

通過是次交易，我們不僅實現了擬議分拆上市的一些目標，還引入了聲譽昭著的長期投資者。該投資將有助加快LF Logistics的業務增長，並改善本集團的資本架構和財務靈活性。我們仍將是LF Logistics的控股股東，並繼續在我們的財務報表中合併其業績。在二零一九年中期業績的資產負債表結算日之後，我們於二零一九年八月八日完成了此交易。由於是次交易，擬議的分拆上市將會延後。在我們重新啟動分拆上市之前，我們將在未來幾年繼續專注於壯大LF Logistics並為股東創造價值。



業績

以下財務業績概要主要集中我們的持續經營業務，包括供應鏈解決方案、物流及在岸批發業務。三大產品業務已劃分為已終止經營業務，並作為單一項目獨立列出。

新會計準則，香港財務準則 16 已於二零一九年生效，列明公司應如何確認、計量、呈列及披露租賃。為了維持我們的財務資料於整個期間的一致性，我們選擇追溯應用該準則，前期比較數字亦相應重列。有見及此，本集團的使用權資產和租賃負債分別增加 392 百萬美元及 421 百萬美元（截至二零一八年十二月三十一日），以及淨溢利減少 1 百萬美元（截至二零一八年六月三十日止六個月）。

(百萬美元)	集團業績 ¹		
	二零一九年 上半年	二零一八年 上半年 (經重列) ³	變動 %
營業額	5,356	5,850	-8.4%
總毛利	583	614	-5.0%
佔營業額百分比	10.9%	10.5%	
經營開支	478	485	-1.4%
佔營業額百分比	8.9%	8.3%	
核心經營溢利	105	129	-18.6%
佔營業額百分比	2.0%	2.2%	
期內溢利			
— 持續經營業務	37	77	
— 已終止經營業務	-	(137)	
— 總額	37	(60)	
公司股東應佔溢利²			
— 持續經營業務	21	48	
— 已終止經營業務 ¹	-	(134)	
— 總額	21	(86)	

1. 鑒於本集團已於二零一八年四月策略性出售三大產品業務，該業務業績已分列於已終止經營業務。於二零一八年公司股東應佔已終止經營業務的虧損為 134 百萬美元，分別由已終止經營業務的三大產品業務（主要來自二零一八年首三個月）經營虧損 20 百萬美元及已終止經營業務最終出售虧損 114 百萬美元所致
2. 撇除永久資本證券持有人及非控股權益應佔溢利
3. 二零一八年比較數字已根據新會計準則—香港財務準則 16 重列（扼要中期財務資料附註 1）

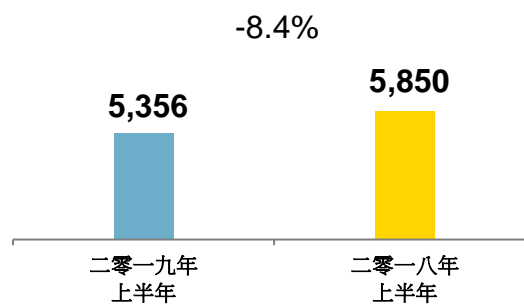


營業額

按同比基準，即撇除策略性出售三大產品業務的影響，集團營業額下跌 8.4% 至 54 億美元。這主要是客戶持續去庫存、店舖倒閉、在破產情況下退出的客戶、失去市場份額及較高風險和非策略性客戶的退出。鑒於目前零售環境持續的不確定性，我們亦減少承擔較高風險客戶，從而對營業額造成負面影響。

即便如此，我們仍不斷擴大主要客戶的整體業務（尤其在在岸批發業務及物流業務）。客戶繼續採用我們的數碼化應用程式以加快進入市場的速度，改善了銷售率並降低銷售折扣率，同時提高庫存周轉率及降低庫存水平。雖然我們的營業額短期受壓，但就中期而言，我們能夠提供更快、更靈活的供應鏈，從而縮短供應鏈生產週期，有助於我們建立更牢固、更長久的客戶關係。由於營運及客戶關係管理得以改善，營業額正在穩定下來。

營業額 百萬美元



我們的供應鏈解決方案業務、物流業務及在岸批發業務分別佔集團營業額的 77%、11% 和 12%。

供應鏈解決方案業務的營業額下降 9.1%，這主要由於客戶去庫存、客戶更替、在破產情況下退出的若干客戶、若干客戶減少透過採購代理商進行採購活動，以及我們積極減少承擔較高風險及非策略性客戶。然而，供應鏈解決方案業務能夠以若干關鍵客戶增加市場份額（尤其是在雜貨消費品領域），及新增客戶，抵消了部分營業額跌幅。

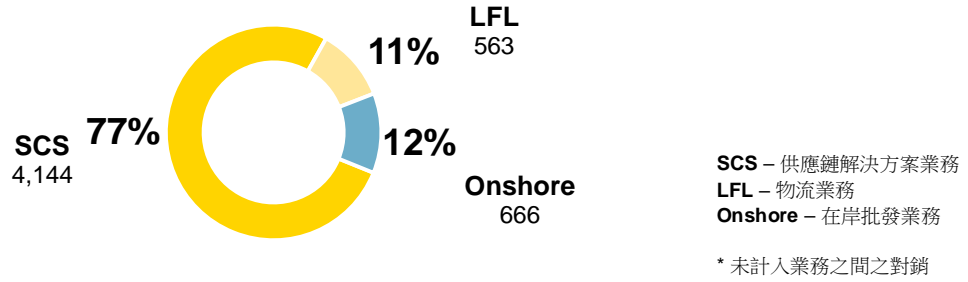
物流業務營業額受境內物流強勁需求的帶動上升 3.8%。環球貨運代理則由於中美貿易摩擦面臨挑戰。按固定匯率計算，營業額增長 7.9%。物流業務增長勢頭持續，歸功於中國國內消費增加、電子物流增長、對核心客戶的服務的擴展，以及開拓新市場。

美洲、歐洲及亞洲的在岸批發業務的營業額下跌 12.6%。由於消費者情緒疲弱及經濟環境不穩（英國及法國尤甚），致使營業額繼續面臨壓力。我們的在岸批發業務亦減少承擔較高風險客戶，從而對營業額造成負面影響。



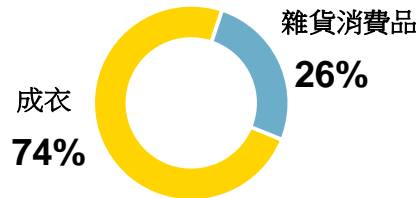
二零一九年上半年 營業額按分部細分*

百萬美元



撇除物流業務，本集團的成衣和雜貨消費品分別佔二零一九年上半年營業額的74%和26%。與二零一八年上半年相比，來自成衣的貢獻減少了兩個百分點。

二零一九年上半年 集團產品分佈 (物流業務除外)

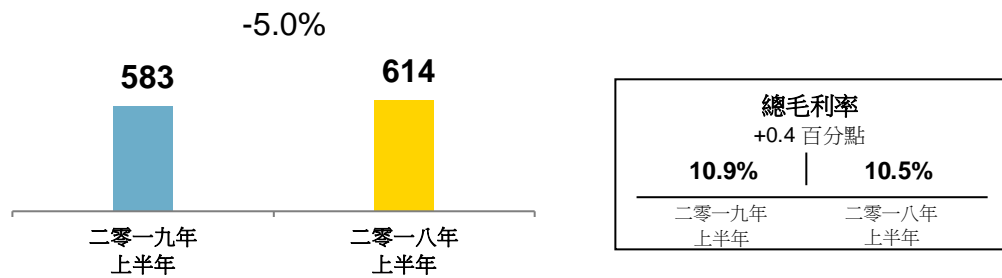




總毛利

按同比基準，即撇除策略性出售三大產品業務對二零一八年業績的影響，總毛利於上半年下降 5.0% 至 583 百萬美元，而總毛利佔營業額百分比由 10.5% 增加至 10.9%。總毛利佔營業額百分比增加是因為我們分部的多元化策略提供較高毛利率服務（例如採購客戶的物流服務）所致。總毛利下降的主要原因是供應鏈解決方案業務的營業額下降、供應鏈解決方案業務的毛利受壓，以及在岸批發業務營業額的下降。這些下降抵消了物流業務增長，以及供應鏈解決方案業務和在岸批發業務之若干客戶增長。毛利較高的新數碼化服務開始帶來收入，唯需時達到其最大潛力。按同比基準，總毛利率上升 0.4 百分點至 10.9%，這增加歸功於毛利率較高的物流業務的貢獻，以及在岸批發業務的表現改善。此外，於二零一九年上半年，物流業務的總毛利率上升 1.4%，在岸批發業務的總毛利率上升 1.0%。

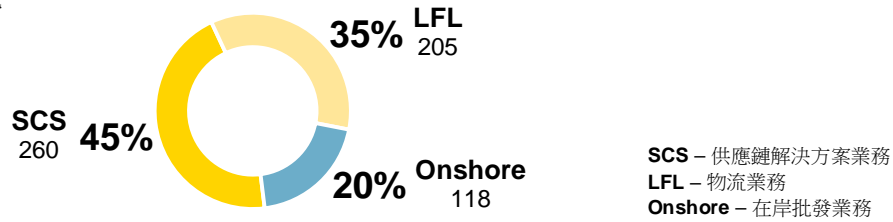
總毛利
百萬美元



供應鏈解決方案業務、物流業務和在岸批發業務分別佔集團總毛利的 45%、35% 和 20%。物流業務的總毛利按年增長 7.9%，但被供應鏈解決方案業務及在岸批發業務因營業額下降而導致總毛利下降 12.3% 和 7.3% 所抵消。

二零一九年上半年總毛利
按分部細分

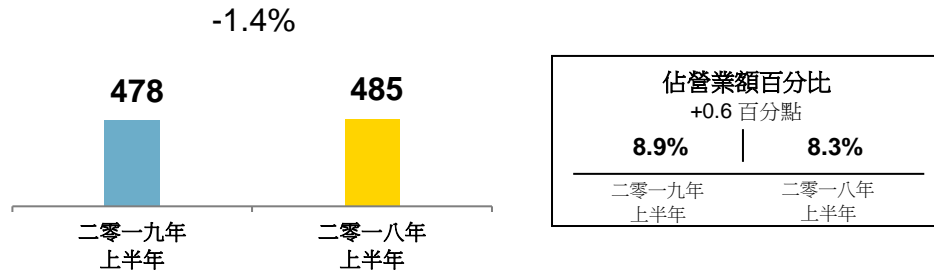
百萬美元



經營開支

按同比基準，即撇除策略性出售三大產品業務對二零一八年業績的影響，經營開支減少 1.4% 至 478 百萬美元。我們通過業務規模優化，並持續努力地利用科技和流程改善提高經營效率及生產力，減少了在供應鏈解決方案業務及在岸批發業務上的經營開支達 37 百萬美元。但這成本節省卻被持續的數碼化投資，及物流業務的經營開支增加（以支持業務擴展和固有增長）所抵消。

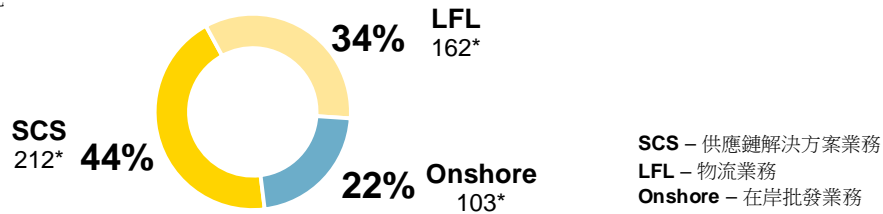
經營開支 百萬美元



供應鏈解決方案業務、物流業務和在岸批發業務分別佔集團經營開支的 44%、34% 和 22%。透過業務規模優化、持續的生產力改善以及精簡流程，供應鏈解決方案業務的經營開支下降 4.0%，但被數碼化投資所抵消。由於業務持續擴張，物流業務的經營開支上升 8.4%。在岸批發業務經集團致力重組後（特別是英國），經營開支下降 9.0%。

二零一九年上半年經營開支 按分部細分

百萬美元



* SCS、LFL 及 Onshore 的經營開支分別為 212.3 百萬美元、162.3 百萬美元及 103.3 百萬美元。

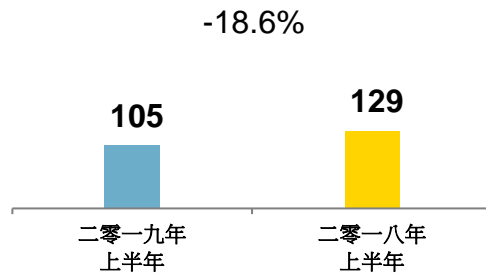


核心經營溢利

按同比基準，即撇除策略性出售三大產品業務對二零一八年業績的影響，核心經營溢利下降 18.6% 至 105 百萬美元。核心經營溢利下降，主要由於供應鏈解決方案業務的營業額和總毛利下跌，以及按照長期計劃對數碼化持續進行投資。此外，由於我們用以支持集團全球網絡的公司間接開支相對固定，對核心經營溢利亦增加額外壓力。基於經營開支佔營業額百分比上升，核心經營溢利率下降 0.2 百分點至 2.0%。

核心經營溢利

百萬美元



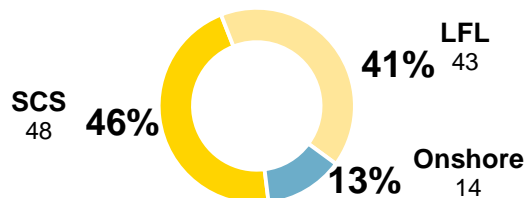
核心經營溢利率	
-0.2 百分點	
二零一九年 上半年	2.0%
二零一八年 上半年	2.2%

二零一九年上半年，供應鏈解決方案業務、物流業務和在岸批發業務分別佔集團的核心經營溢利的 46%、41% 和 13%。

供應鏈解決方案業務的核心經營溢利下跌 36.5%，而物流業務與在岸批發業務的核心經營溢利則分別上升 6.4% 和 6.8%。

二零一九年上半年核心經營溢利 按分部細分

百萬美元



SCS – 供應鏈解決方案業務
LFL – 物流業務
Onshore – 在岸批發業務



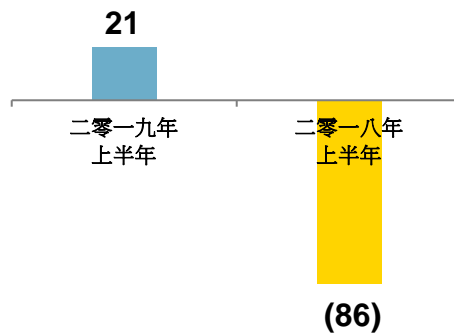
公司股東應佔淨溢利

集團在二零一九年上半年錄得公司股東應佔淨溢利 21 百萬美元。而二零一八年上半年則錄得淨虧損 86 百萬美元，當中包括三大產品業務的已終止經營業務（主要來自二零一八年首三個月）的經營虧損 20 百萬美元以及已終止經營業務最終出售虧損 114 百萬美元。

與去年同期相比的 48 百萬美元，二零一九年首六個月的公司股東應佔持續經營業務淨溢利下跌至 21 百萬美元，主要由於核心經營溢利下降、為設立以國家為中心的採購及生產平台而產生的一次性重組開支，以及淨利息支出增加。公司股東應佔持續經營業務之淨溢利也受到二零一九年較高的實際稅率影響。此乃由於中國地區的公司稅率較高，且集團在中國地區的物流業務的貢獻亦較高所致。

公司股東應佔淨溢利

百萬美元



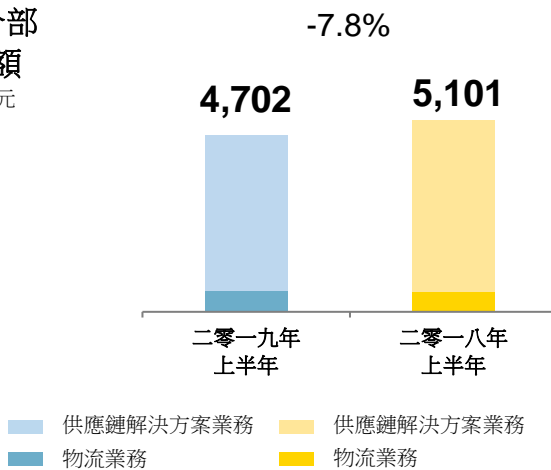
服務分部

服務分部包括供應鏈解決方案業務及物流業務。我們提供端到端供應鏈解決方案，從產品設計、原材料採購、生產及品質控制，到倉庫管理，以至零售店鋪或最終消費者的配送。

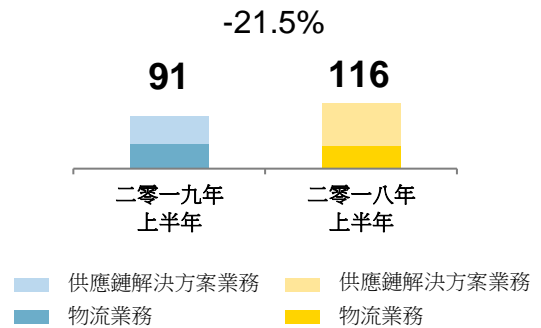


我們向供應鏈解決方案和物流業務的客戶進行交叉銷售，不但帶來商機，亦更鞏固了我們與客戶間的關係。在二零一九年，物流業務繼續保持增長勢頭，而供應鏈解決方案業務則備受挑戰，主要由於去庫存、客戶更替、客戶破產，以及若干客戶生意額降低。總括而言，服務分部的核心經營溢利下跌21.5%。

服務分部
營業額
百萬美元



服務分部
核心經營溢利
百萬美元





服務 — 供應鏈解決方案業務

供應鏈解決方案業務是本集團最大的收入來源，佔營業額 77%。此業務為我們的品牌和零售商提供策略性供應鏈服務，從產品設計與研發到原材料及工廠採購，以至生產監控。此業務擁有多元化的客戶群，包括品牌商、專賣店、百貨公司、大型零售商、電子商務零售商、大賣場、折扣店和會員制商店。我們亦將供應商轉為新客戶群，為其工廠提供可提升營運效率及合規水平的服務。

自二零一七年起，我們一直投資於全新的數碼化策略以進行業務轉型，並取得多項重大進展。我們構建了四大平台，涵蓋原材料、3D 設計、生產管理及供應商平台。線上原材料平台通過可用布料的環球目錄，連接紡織廠和買家。3D 設計的專責團隊利用各種數碼工具創造出 3D 數碼設計，並收集內容庫內的數碼資產，供電子商務、虛擬展覽廳和天橋展示之用，從而簡化產品開發流程。生產平台利用綜合數碼追蹤工具優化生產流程，該工具簡化了從生產前到每個生產階段的監察，通知採購員產品的缺陷和問題。供應商平台作為訂單和交易處理的主要接口，為供應商提供其他三個平台的資訊。我們的數碼平台連接供應商、客戶和其他合作夥伴，具備全程可視及數據分析功能。利豐數碼平台將是我們未來服務組合的核心，使得我們可以在傳統採購服務之上，提供更好、更快的供應鏈服務。我們新的首席數碼總監自二零一九年一月上任至今，已加快我們的數碼化進程，並為客戶提供綜合的數碼服務。

供應鏈解決方案業務業績

	二零一九年 上半年 百萬美元	二零一八年 上半年* 百萬美元	變動 %
營業額	4,144	4,560	-9.1%
總毛利	260	297	-12.3%
佔營業額百分比	6.3%	6.5%	
經營開支	212	221	-4.0%
佔營業額百分比	5.1%	4.9%	
核心經營溢利	48	75	-36.5%
佔營業額百分比	1.2%	1.7%	

* 二零一八年上半年的總毛利、經營開支及核心經營溢利分別為 296.6 百萬美元、221.2 百萬美元及 75.3 百萬美元。

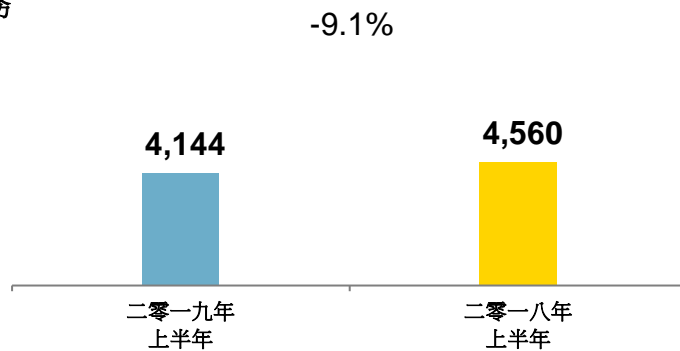
去年的去庫存趨勢及店舖倒閉持續，並影響二零一九年上半年供應鏈解決方案業務的營業額。成衣仍然是最大收入來源，佔營業額的 76%，雜貨消費品則佔營業額的 24%。我們持續拓展客戶群，尤其是折扣店客戶和雜貨消費品類別，這大大抵消了美國零售門市倒閉和持續去庫存趨勢所帶來的壓力。許多客戶經已採納我們新的價值主張：速度和數碼化供應鏈模式，並顯著改善了銷售率、降低銷售折扣率和改善庫存管理。這趨勢將繼續推動現有客戶增長及吸引新客戶。我們亦繼續推行了有效的成本控制和集中提升生產力。



營業額

供應鏈解決方案業務的營業額下降 **9.1%** 至 **41 億美元**。客戶就全渠道零售的新常態作出調整，持續去庫存和縮小採購規模，為我們二零一九年上半年的營業額帶來負面影響。美國的情況尤為顯著，當地大量零售門市倒閉，導致該地區的店鋪庫存需求減少，及採購模式更加審慎。然而，鑑於我們致力推動業務發展的增長，以及折扣店和雜貨消費品類別的零售商銷售表現強勁，我們在這些領域拓展業務。於二零一八年發生的市場份額損失、在破產情況下退出的客戶及較高風險和非策略性客戶的退出的問題帶來的影響，開始反映在二零一九年上半年。在某些情況下，若干客戶減少了透過代理進行的採購活動，令我們的營業額受了負面影響，此被新客戶增長及若干客戶市場份額增加所抵消。為了應對以上問題，我們重組了供應鏈解決方案業務的高級管理團隊，並組成採購及生產平台，打破團隊之間的隔膜，以聚焦客戶服務及卓越營運。新的管理團隊以增加我們的營業額及客戶的市場份額為目標，並指示了我們的客戶管理團隊更聚焦於服務表現，並與客戶調整關鍵績效指標。由於營運及客戶關係管理得以改善，營業額已趨向穩定並開始回升。自架構重組及新管理團隊就位，市場份額正出現淨增長。

供應鏈解決方案業務 營業額 百萬美元

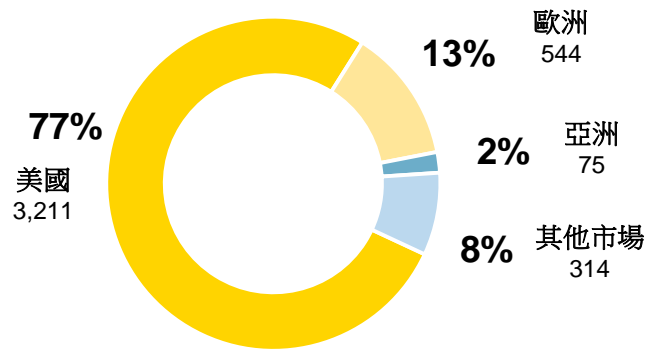


在二零一九年上半年，美國、歐洲、亞洲和其他市場分別佔供應鏈解決方案業務營業額的 **77%**、**13%**、**2%**和 **8%**。

在美國、亞洲和其他市場的供應鏈解決方案業務營業額分別下降了 **10.3%**、**29.6%**及 **15.2%**。這些地區的營業額主要受客戶破產、減少承擔較高風險客戶，以及我們在美國的客戶群（它們出口至全球）的生意額降低影響。歐洲則由於折扣店的增長，營業額增加 **8.3%**。

二零一九年上半年 地域市場營業額

百萬美元



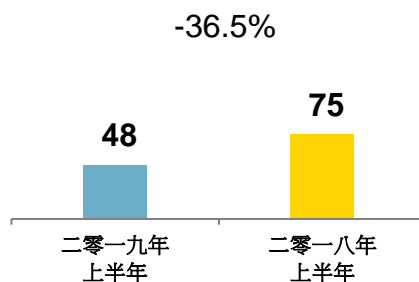
核心經營溢利

核心經營溢利下跌 36.5% 至 48 百萬美元，同時核心經營溢利率下跌 0.5 百分點至 1.2%，是由於總毛利下降 12.3%。經營開支下降 4.0% 至 212 百萬美元，並不足以抵消總毛利的下降。除了一般毛利壓力外，總毛利下降主要由於我們客戶群中較高毛利客戶減少，減少承擔較高風險客戶及小規模客戶的下降（這些客戶一般毛利率較高）。儘管前景明朗，我們的全新數碼增值服務仍未開始帶來較高總毛利來抵消其下降。

我們透過提升生產力措施，繼續集中推行卓越營運措施，包括增加使用科技、優化營運流程和數碼化。我們把採購角色調配至更接近生產的流程，改善速度和運送質素，以最終降低成本。上半年的生產力措施為集團節省了達 27 百萬美元的成本，這代表了按年同期相比減少 12%。但我們在數碼化措施的投資上產生之額外成本（包括 3D 設計和產品開發、數據分析及原材料平台）抵消了已節省的成本。此外，就中期而言，某些間接開支是固定的（例如租金）；我們還增加了對供應商合規範疇的投資，以實現我們可持續發展的能力。我們致力善用在採購及生產平台上的資源，將簡化供應商合規的管理、改善質量控制和保證，並為行業樹立標準。這將逐步調整未來幾年的間接開支。

核心經營溢利

百萬美元



核心經營溢利率	
-0.5 百分點	
1.2%	1.7%
二零一九年 上半年	二零一八年 上半年



服務 — 物流業務

物流業務保持盈利的增長勢頭。縱然市場環境嚴峻和競爭激烈，境內物流服務在上半年再次取得優秀業績，營業額和溢利增長保持強勁。中國如往年一樣是我們最大的市場，該市場繼續受惠於國內消費激增，特別是透過電子商務的消費。我們早期在電子物流的投資帶來了豐厚的回報，讓我們得以享受先驅優勢。東盟發展積極進取，推動了所有我們業務所在的相關經濟體的高增長率。我們的新市場韓國、日本和印度也比預期較早錄得卓越成果。

我們正針對四大產品業務（鞋履與服裝、快速消費品、食品與飲料以及保健產品）之客戶營運接近 26 百萬平方尺的倉庫空間。除了為當地市場提供儲存及提取／包裝服務，我們積極提升價值鏈，提供區域和全球樞紐管理、逆向物流以及其他增值服務。隨着我們全面實施新的運輸管理系統和數碼控制塔，我們的運輸業務突飛猛進。在首六個月內，我們向現有的倉儲客戶進行交叉銷售，並獲得新的獨立客戶，提高了我們在運輸市場的份額。

環球貨運代理被環球貿易放緩拖累，但我們仍繼續建立我們的儲備人才、拓展網絡、投資於頂尖的資訊科技平台，以積極爭取更多客戶群、改善服務並提高生產力。

我們與非凡的策略性客戶達成穩健的夥伴關係，不但保留了客戶，亦與他們一起成長。我們亦不斷投資於整體價值主張，讓我們得以獲得四大產品業務的新客戶。

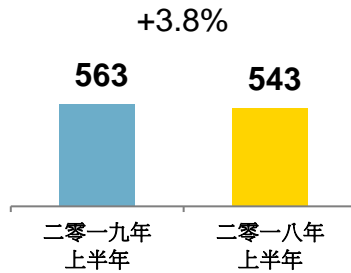
物流業務業績

	二零一九年 上半年 百萬美元	二零一八年 上半年 百萬美元	變動 %
營業額	563	543	+3.8%
總毛利	205	190	+7.9%
佔營業額百分比	36.4%	35.0%	
經營開支	162	150	+8.4%
佔營業額百分比	28.8%	27.6%	
核心經營溢利	43	40	+6.4%
佔營業額百分比	7.6%	7.4%	

營業額

我們的物流業務的營業額受固有業務增長帶動，上升 3.8% 至 563 百萬美元。從亞洲貨幣換算到美元影響了我們的呈報營業額增長。按固定匯率計算，物流業務營業額上升了 7.9%。雖然境內物流業務錄得雙位數增長，我們環球貨運代理業務的營業額受到貨運業環境疲弱及運貨量下降（特別是中美航線）所影響。我們的成功取得新業務與所有亞洲消費強勁的渠道（尤其是電子商務），為境內物流業務提供了強勁的增長動力。此外，我們已經在日本、韓國和印度等新市場取得重大發展，並新拓展電子等產品業務。

物流業務 營業額 百萬美元

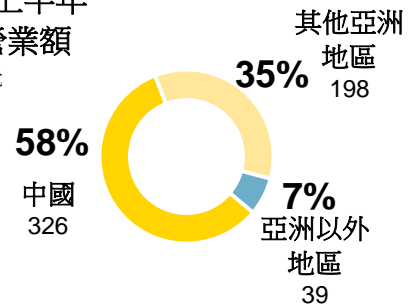


境內物流和環球貨運代理分別佔物流業務營業額的 69% 和 31%。

二零一九年上半年 營業額分佈 百萬美元



二零一九年上半年 地域市場營業額 百萬美元



中國是我們物流業務的主要市場，佔營業額的 58%，其他亞洲地區如新加坡、菲律賓、馬來西亞、泰國、印尼、印度、日本及韓國佔 35%，亞洲以外地區則佔 7%。

由於境內物流增長勢頭強勁，即使人民幣兌美元匯率疲弱，以及環球貨運代理業務受航運費用和運貨量下跌拖累，中國營業額仍上升 5.3%。亞洲其他國家增長表現強勁，隨著我們開拓日本及韓國等新市場，該市場於二零一九年上半年錄得 9.7% 增長。其他市場的營業額下跌 25.6%，主要由於業務純為貨運代理，因此受到市場疲弱影響。



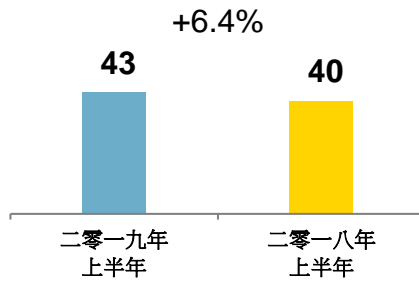
核心經營溢利

核心經營溢利上升 **6.4%** 至 **43** 百萬美元。這主要歸功於成功取得新客戶和地域覆蓋面擴大，以及我們持續專注提高生產力所致，但被環球貨運代理業務疲弱（由於航運費用和運貨量下降）所抵消。按固定匯率計算，物流業務核心經營溢利上升 **10.8%**。

核心經營溢利率提高 **0.2** 百分點至 **7.6%**。這是由於客戶結構優化、生產力提升和較高毛利率的增值服務滲透率提高。

核心經營溢利

百萬美元



核心經營溢利率	
+0.2 百分點	
7.6%	7.4%
二零一九年 上半年	二零一八年 上半年

產品分部

產品分部由美洲、歐洲和亞洲三大市場的在岸批發業務組成。三大產品業務曾屬此分部，但已於二零一八年上半年出售。



在岸批發業務

產品分部包括在岸批發業務，作為在美洲、歐洲和亞洲經營的在岸供應商，主要向供應鏈解決方案業務大致相同的客戶群供應服飾和雜貨消費品。在岸批發業務會充當客戶的在岸進口商，按個別訂單與客戶洽談及釐定各項條款，其與客戶的關係一般為長期且具策略性。該業務佔本集團二零一九年上半年營業額的 12%。在二零一八年我們於在岸批發業務的策略發展和重新定位上取得進展，採取更精簡靈活的架構，從而改善了二零一九年的成本架構。

在岸批發業務業績

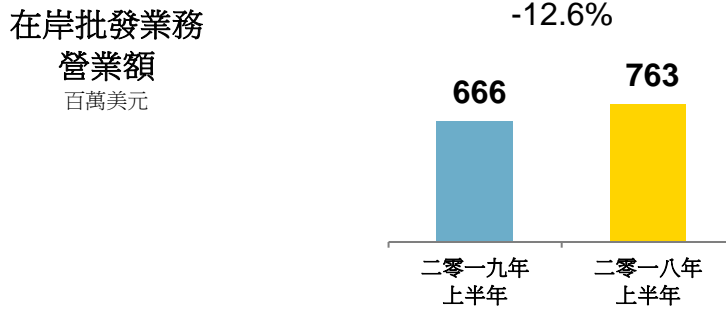
	二零一九年 上半年*	二零一八年 上半年	變動 %
	百萬美元	百萬美元	
營業額	666	763	-12.6%
總毛利	118	127	-7.3%
佔營業額百分比	17.6%	16.6%	
經營開支	103	114	-9.0%
佔營業額百分比	15.5%	14.9%	
核心經營溢利	14	13	+6.8%
佔營業額百分比	2.1%	1.7%	

* 二零一九年上半年的總毛利、經營開支及核心經營溢利分別為 117.5 百萬美元、103.3 百萬美元及 14.2 百萬美元。



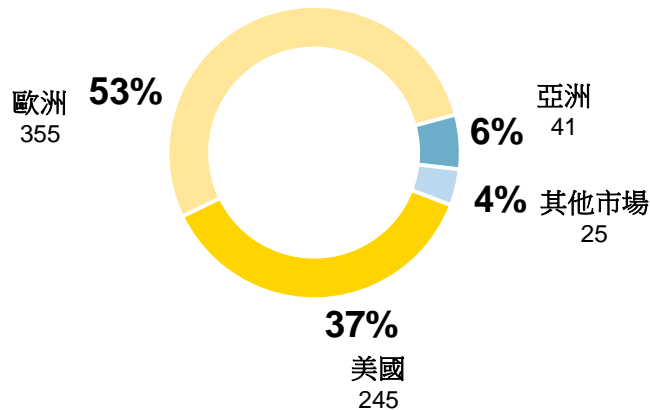
營業額

在岸批發業務的營業額按年下跌 12.6% 至 666 百萬美元。雖然我們持續拓展美國的主要客戶，歐洲市場卻一直受壓。英國脫歐帶來的不明朗因素繼續打擊我們在英國的業務，歐洲主要客戶對我們產品的採購模式也保持謹慎，訂單量因而下降。為配合風險管理，我們已積極減少與較高信用風險客戶的合作。



美國、歐洲及亞洲分別佔分部營業額的 37%、53% 和 6%。由於我們成功聚焦主要客戶和持續創新產品，美國營業額上升 3.3%。歐洲營業額由於經濟不明朗因素而下降 18.9%，尤其是英國和法國。亞洲營業額繼二零一八年錄得三倍增長後下跌 37.9%，主要於我們繼續優化我們位於亞洲的客戶群，並從總毛利及信用風險角度專注於高質素客戶。儘管如此，我們仍看到一些主要的亞洲客戶有增長的跡象。

二零一九年上半年
地域市場營業額
百萬美元





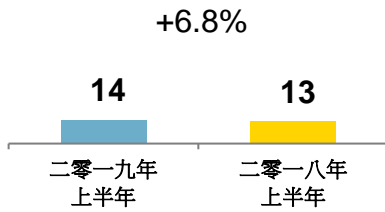
核心經營溢利

在岸批發業務的核心經營溢利由 13 百萬美元上升至 14 百萬美元。經營開支減省抵消了營業額的下降。總毛利率由 16.6% 上升至 17.6%。

核心經營溢利率上升 0.4 百分點至 2.1%，主要由於我們精簡了在岸批發業務（特別是歐洲市場），使總毛利率上升 1.0 百分點。此外，我們仍然專注於重組業務，採用更精簡、更靈活的架構，使營運成本按年降低。

核心經營溢利

百萬美元

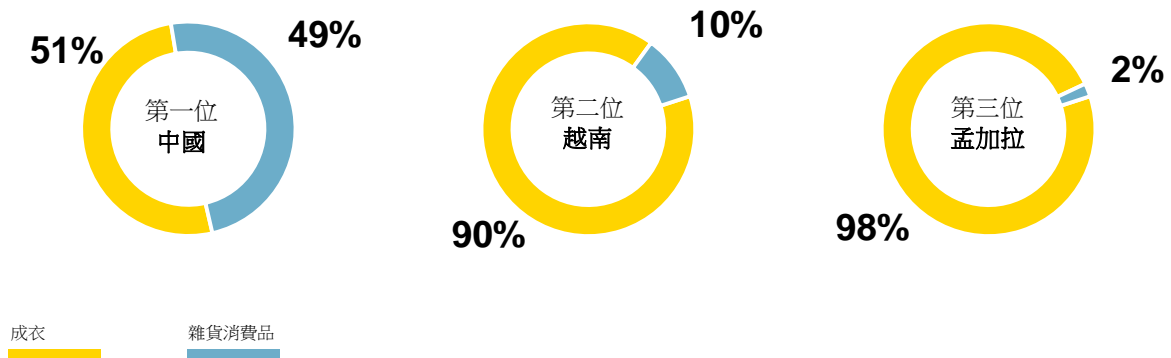


核心經營溢利率 +0.4 百分點	
2.1%	1.7%
二零一九年 上半年	二零一八年 上半年

主要採購國家

我們的全球工廠網絡覆蓋超過50個經濟體，讓我們可靈活地將訂單從一個生產國家調配至另一個，從而消弭了產能上的限制並優化客戶的毛利。在二零一九年上半年，我們的三大採購國家為中國、越南及孟加拉。我們在其他國家如印度、柬埔寨及印尼也擁有頗具規模的採購業務。而在某些採購產品類別中，我們亦是多數採購國家的最大出口商之一。遍布全球的網絡、強大的地方業務、悠久的經營歷史，以及碩大的規模，都是我們的核心競爭優勢之一。鑑於貿易政策和採購要求的轉變，我們已準備好擴展現有的業務，務求以最有效的方式為客戶進行採購。

主要採購國家



員工

員工是我們最重要的資產。於二零一九年六月三十日，我們共有 16,121 名員工。16,121 名員工當中有 8,541 名主要為我們物流業務其下的倉務相關人員。二零一九年上半年員工總開支為 323 百萬美元，而二零一八年同期則為 355 百萬美元。我們將繼續致力於提高生產力，同時讓我們的員工瞭解全新的數碼世界。我們非常感謝員工在創建未來供應鏈中作出的努力。



資產負債表和資本結構

充裕的現金狀況

利豐繼續產生穩健的經常性現金流和現金狀況。二零一九年上半年底，我們持有**811**百萬美元現金。淡馬錫對**LF Logistics**投資**300**百萬美元，將進一步鞏固我們的現金狀況。此交易已於二零一九年八月八日完成，為二零一九年六月三十日中期資產負債表結算日後事項。我們的營運現金流為營運資金、租賃支付、資本開支、利息支出、永久資本證券分派和末期股息支出提供大部分現金。總結主要現金流量表項目：

- 於二零一九年首六個月，營運業務的現金流為**126**百萬美元，與去年同期相比為**57**百萬美元。現金流得以改善主要由於營運資金改善。我們的管理團隊和業務營運專注於有效地管理營運資金，並定期監察和改善營運資金狀況
- 租賃支付為**83**百萬美元，與去年同期相比為**78**百萬美元。增長來自物流業務的固有增長
- 資本開支為**34**百萬美元，已繳稅項為**21**百萬美元
- 淨利息支出增加至**30**百萬美元，由於二零一八年上半年受惠於出售三大產品業務的現金收益（在派發特別股息和贖回永久資本證券前）所帶來的利息收入
- 分派給永久資本證券持有人的支出為**17**百萬美元，與去年同期相比為**32**百萬美元。支出減少是由於我們於二零一八年五月贖回**500**百萬美元永久資本證券
- 二零一八年末期股息支出為**44**百萬美元，這是由二零一八年現金結餘結轉支持

在未來的債務承擔方面，截至二零一九年六月底，應付收購代價的餘額為**8**百萬美元，其中**6**百萬美元為按「業績達到既定盈利標準」而需支付的款項。我們維持輕資產營運，持續的總資本支出主要包括數碼化投資、擴大集團的物流業務及日常保養的資本支出。



穩健的資產負債表

於二零一九年六月三十日，我們的現金狀況為 811 百萬美元，已扣除二零一八年末期股息支出。另外，我們已減低剩餘應付代價的收購餘款，這進一步改善我們的資產負債表。在淡馬錫投資在 LF Logistics 的 300 百萬美元之前，截至二零一九年六月三十日，我們的淨負債（總借貸減去現金）為 493 百萬美元，總借貸為 1,303 百萬美元。面對宏觀經濟及地緣政治環境不明朗，我們繼續審慎管理資產負債表，以維持最大的財務靈活性。在二零一九年上半年，我們的長期承諾銀行貸款額度總額為 857 百萬美元，平均年期為兩年。此充足的流動性將使我們在管理近期債務到期情況方面具有最大的靈活性。於二零一九年六月，我們提前從此筆長期承諾銀行貸款提取 300 百萬美元，這使我們的現金狀況達到 811 百萬美元現金，使我們能夠應對任何將可能影響我們贖回於二零二零年五月到期的 751 百萬美元債券的市場風險，並允許我們在債券的任何再融資計劃方面保持最大的靈活性。

總借貸的加權平均年期約兩年，而大部分的貸款為美元定息貸款。在中期資產負債表結算日後，我們完成了淡馬錫對 LF Logistics 的 300 百萬美元投資的交易，部分收益用作償還 250 百萬美元銀行貸款。由於淡馬錫的投資，我們的淨負債在備考基礎上由 493 百萬美元下調至 193 百萬美元。

現金及總負債

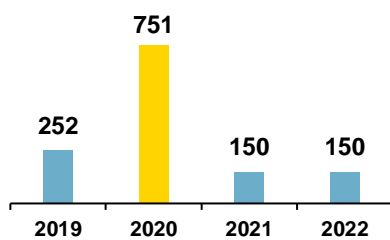
百萬美元



* 二零一九年六月的總負債、現金及淨負債分別為 1,303.3 百萬美元、810.5 百萬美元及 492.8 百萬美元。

債務到期時間表

百萬美元



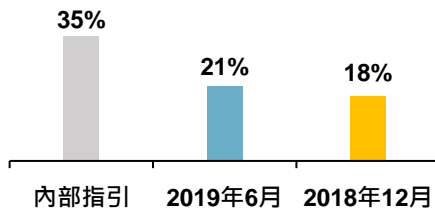
銀行貸款	252	-	150	150
債券	-	751	-	-

資產負債比率和流動比率

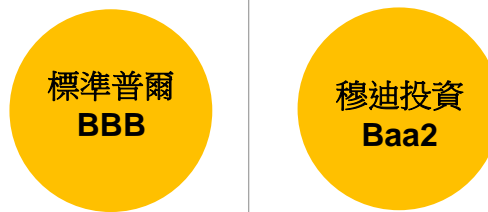
採納新會計準則香港財務準則 16 後，我們於二零一九年六月三十日的資產負債比率和流動比率分別為 21%和 0.8（經重列後集團於二零一八年十二月三十一日的比率分別為 18%和 1.0）。資產負債比率維持穩定，及按照淨負債除以總資本計算。淨負債為總借貸（包括短期銀行貸款、長期銀行貸款及長期票據）減除現金及現金等值。總資本為權益總額（如綜合資產負債表所列）加淨負債。流動比率下降是由於二零二零年五月到期的 751 百萬美元債券已被列為流動負債，同時因為採納香港財務準則 16 租賃後確認之流動租賃負債 132 百萬美元；有見及此，我們已從長期承諾銀行貸款的 857 百萬美元中提取額外現金以贖回債券，此安排已反映於資產負債表。

我們繼續採取審慎的策略去管理資產負債表和資本結構。於二零一九年六月三十日，我們分別在穆迪投資得到Baa2和標準普爾得到BBB評級。我們致力維持穩健的資產負債表、健康的現金流及良好的信貸比率，並以維持良好的投資級別評級作為長遠目標。

資產負債比率



信貸評級





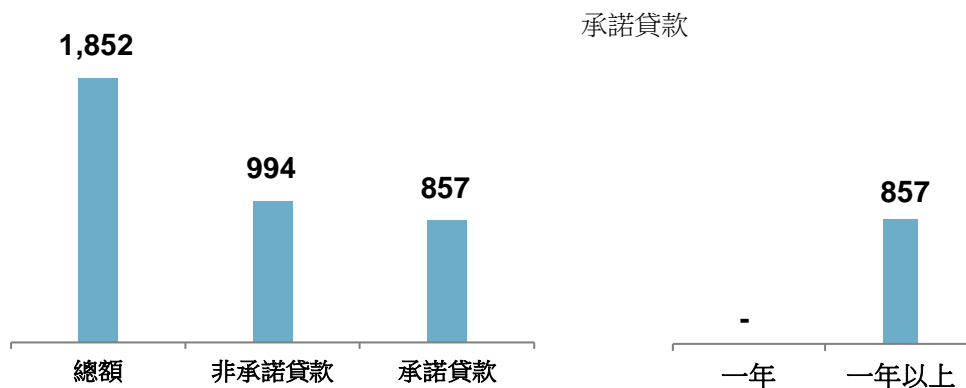
銀行貸款

銀行貸款和透支

於二零一九年六月三十日，集團可動用的銀行貸款和透支額合共**1,852**百萬美元，其中**857**百萬美元為承諾貸款。此承諾貸款年期為兩年，到期日為二零二一年及二零二二年，其中**300**百萬美元已提取，剩餘**557**百萬美元未提取。總計承諾及未承諾貸款，集團僅動用了**552**百萬美元的銀行貸款及透支額。未動用的銀行貸款及透支額達**1,299**百萬美元，包括**557**百萬美元為未動用的承諾貸款。

銀行貸款和透支

百萬美元



已動用額度	552.5	252.5	300.0
未動用額度	1,299.1	741.7	557.4

貿易融資

銀行向我們提供約**13**億美元貿易信貸，以支持一般的貿易業務運作，其中主要包括提供給供應商的信用證及票據貼現。信用證是跨境貿易中向供應商付款的一種常用工具。我們發出信用證予供應商後，只會在供應商根據有關合同當中制定的條款，把商品運送至我們的客戶或本集團後，才需要兌現支付。於二零一九年六月三十日，我們已動用的貿易融資額僅佔其總額約**16%**。

或然負債及商譽

收購代價的調整

我們收購的業務具一特點，就是這些私人企業均是依靠企業家的營商技巧去推動業務，從而取得成功。我們收購時支付的代價，通常建基於獎勵機制，將其應付或然收購代價與被收購業務的未來表現掛鉤。我們採取嚴謹之內部財務和會計管理政策，並根據香港財務準則3（修訂本）「業務合併」對或然收購代價的公平值作出評估。

集團的或然收購代價均與被收購業務的表現掛鉤，並根據買賣雙方同意簽訂的買賣合同中所訂明的某些預設指標作為計算按「業績達到既定盈利標準」及「業績超出既定盈利標準」所需支付的收購代價。

按「業績達到既定盈利標準」而需支付的款項，一般會於收購項目完成後三至四年內支付。

按「業績超出既定盈利標準」而需支付的款項所設的指標相對較高，一般會於收購項目完成後五至六年內支付。

雖然很多業務被收購後仍能保持盈利及增長，惟倘若這些業務未能按買賣合同訂明的期限內達至一定的盈利標準，我們則可能仍須就其或然收購代價之公平值作出下調。由於或然收購代價通常按既定合同條款，並以特定的公式計算出一定的盈利標準，因此雖然某些被收購業務仍能保持其業務盈利及增長，惟業績未能超出既定盈利標準時（尤其就指標相對較高的「業績超出既定盈利標準」而言），我們須就相關應付或然收購代價作出調整。

商譽減值測試

我們根據香港會計準則36「資產減值」，對管理收購專案的現金產生單位進行商譽減值測試。我們為現有營運架構下的所有現金產生單位進行評估後，基於所有現金產生單位的可回收額均大於其商譽的賬面現值，據此我們確定於二零一九年六月三十日，不須為商譽作任何減值調整。我們會繼續定期為其商譽進行減值測試。

採納新會計準則 - 香港財務準則 16「租賃」

香港財務準則16已於二零一九年生效，該準則列明了公司應如何確認、計量、呈列及披露租賃。該準則提供單一承租人會計模式，要求承租人確認所有租賃的資產和負債（承租人選擇不採納此準則的短期或低價值租賃除外）。具體來看，所有租賃均必須於資產負債表中確認為使用權資產和租賃負債。租賃負債和使用權資產需於租賃期內攤銷和折舊，產生利息支出和折舊支出。為了保持我們的財務資料於整個期間的一致性，我們選擇追溯應用該準則，前期比較數字已相應重列。採納這新會計準則導致使用權資產和租賃負債於二零一八年十二月三十一日分別上升392百萬美元和421百萬美元，淨溢利減少1百萬美元（截至二零一八年六月三十日止六個月）。此財務準則之應用的進一步資料已詳列於扼要中期財務資料之附註1內。



風險管理

我們對會計管理、信貸和匯率風險及庫務管理訂有嚴謹的政策。

信貸風險管理

信貸風險主要源於貿易及其他應收賬項。我們的供應商買賣貿易業務信用風險較高，因作為供應商，我們需承受與集團交易的客戶在應收賬項及庫存上的所有風險。

此外，鑒於我們透過LF Credit向供應商發出信用證及提供營運資金方案，選擇性向供應商提供折扣以提早結算應付賬項，我們亦需承受與集團交易的客戶在上述應收賬項上的直接風險。隨著全球品牌和零售客戶的倒閉風險上升，我們設定了環球信貸風險管理機制，並訂有嚴謹的政策，以管理此等應收賬項之信貸風險，其中包括但不限於以下措施：

- 我們十分謹慎地選擇顧客。其信用管理團隊使用的一套風險評估制度，在與各個客戶釐定交易條款之前，需先評估客戶的財政狀況。我們亦會不時要求未能達到風險評估測試最低分數要求的客戶作出付款保證（例如備用或商業信用狀或銀行擔保函）
- 相當部分的應收賬款已購買貿易信用保險，或以無追溯權的票據貼現方式授予外界的金融機構
- 我們設有一套系統，以專責團隊及更嚴謹的政策，確保能按時收回其應收賬款
- 對於存貨及應收賬款的撥備我們訂有嚴謹的內部政策，以促使其管理人員加強該兩方面的管理，以免對財務表現造成任何重大影響



匯率風險管理

我們大部分現金結存均以港幣及美元為貨幣單位存放於全球性規模的金融機構，而大部分貸款項目均以美元為計算單位。

我們大部分的收支賬目主要以美元為計算單位。因此，我們認為其所承受的匯率波動風險不大。對於小部分以不同貨幣進行的買賣交易所產生的外匯風險，我們亦為其安排了外匯遠期合約進行對沖。

對於需要承受外匯風險的交易，我們會在收到確認訂單或與客戶簽訂交易後，立即就其外匯風險作出外匯對沖。為了減少個別匯率風險較高的採購國家所帶來的影響，我們會定期檢視這些國家的業務經營情況，並對某些貨幣兌美元進行必要的外匯對沖。

然而，我們不會就非美元海外營運業績及長期性的股權投資進行外匯對沖。由於我們以美元為功能貨幣，我們將海外業務的業績合併至集團財務報表時，須承受以期內平均匯率換算至美元的匯率風險。我們以非美元為計算單位的淨股權投資，會在合併財務報表後產生未變現的匯兌收益或虧損。相關貨幣兌美元的匯價波動會不時產生未變現的收益或虧損，而這些匯兌差額將會在綜合權益變動表中的匯兌儲備內反映。

中長期而言，在我們的全球網絡內，會盡可能以最具成本效益的經營方法管理我們的採購業務。我們嚴禁從事任何投機性的金融衍生工具交易。



展望

未來數年供應鏈將繼續受環球貿易局勢不明朗影響。企業把生產遷離中國，除了由於關稅上調，亦因為中國從生產出口商轉型至高科技服務供應商的變革也是原因之一。雖然貿易談判仍在進行，但由於零售商希望有更多元的供應鏈網絡，我們相信不論談判結果如何，企業仍會持續把生產遷離中國。但不論宏觀和地緣政治挑戰多嚴峻，我們將透過覆蓋超過 50 個經濟體系，繼續協助客戶優化其採購和生產。

我們預期持續多年的去庫存趨勢將於二零一九年下半年持續。雖然零售表現改善，客戶的採購預算降低將會成為供應鏈方案業務的挑戰。零售格局突變持續，我們預計更多店舖倒閉及破產。我們會繼續檢討客戶風險狀況，有需要時會降低信貸風險，此措施將為營業額帶來負面影響。為了舒緩短期壓力，我們已採取以下措施。

首先，業務發展團隊一直開拓新客戶，我們不斷提升的數碼技術將助力其發展。開拓新客戶及將訂單提升至最大潛力需時，即未來十二個月新客戶所帶來的增長未必能完全抵消現有客戶群面對的挑戰。儘管如此，持續的客戶增長和轉換策略性重要客戶加強了我們對以解決方案為基礎的業務發展的信心，並為未來增長奠下穩固基礎。由於營運及客戶關係管理得以改善，營業額已趨向穩定並開始回升。

第二，在新的架構和領導層下，我們的客戶管理團隊正專注擴展主要客戶的市場份額。我們亦檢討整體客戶結構和優化資源分配，為客戶提供更完善服務。我們將會繼續爭取更多市場份額和客戶轉換，以推動增長和應對行業去庫存和店舖倒閉的影響。

第三，我們委任了首席營運總監和生產樞紐區域主管，目的是提升卓越營運和改善客戶及供應商的服務。我們正重新設計採購及生產平台，提升營運能力和加快回應客戶。我們借鑒了於印度業務獲得卓越成效的經驗進行相關的結構改動。我們有信心這些改變將能提升客戶滿意度及更多商機。另外，二零一九年採購及生產平台業務重組所節省的成本將反映於下個財政年度。

我們預期在岸批發業務將持續好轉，並會繼續推行生產力提升計劃。儘管如此，英國脫歐可能會對英國和歐洲的消費者情緒帶來負面影響，繼而影響營業額。

境內物流業務的強勁固有增長勢頭將會持續。二零一九年上半年美元表現強勁，在貨幣換算角度拖累了物流業務，但我們依然相信該業務的長遠前景，預期未來數年保持雙位數增長趨勢。淡馬錫投資的 300 百萬美元正是對該業務長遠價值的正面信號。此投資將為物流業務提供充足資金，加快其增長，以吸納亞洲中產崛起的消費增長。

二零一九年，我們將致力完成建構全面的一站式數碼化供應鏈的使命。我們會按照本三年計劃謹慎設定的 150 百萬美元預算，加快在數碼化的投資。此支出會為營運毛利帶來壓力，但我們相信數碼化為利豐長遠業務策略的必須之舉。各數碼化措施已開始帶來成果，我們預期全方位服務推出後，將會帶來更實質的回報。



董事會現公布本公司與其附屬公司（「本集團」）截至二零一九年六月三十日止六個月期內未經審核之綜合損益表、未經審核之綜合全面收入報表、未經審核之扼要綜合現金流量表及未經審核之綜合權益變動表與本集團於二零一九年六月三十日未經審核之綜合資產負債表與二零一八年同期比較數字。本中期財務資料已經本公司之審核委員會審閱，並經本公司之核數師羅兵咸永道會計師事務所按照香港會計師公會頒布之香港審閱準則 2410「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。核數師按其審閱，已確認沒有注意到任何事項令其相信本中期財務資料在所有重大方面沒有按照香港會計準則 34「中期財務報告」之規定編製。核數師之獨立審閱報告將會在中期財務報告內刊載。

綜合損益表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一九年 千美元	二零一八年 千美元 (經重列)
持續經營業務			
營業額	2	5,356,192	5,850,340
銷售成本		(4,793,909)	(5,257,349)
毛利		562,283	592,991
其他收入		20,599	20,537
總毛利		582,882	613,528
銷售及分銷開支		(174,263)	(172,369)
採購及行政開支		(303,644)	(312,164)
核心經營溢利	2	104,975	128,995
應付或然代價重估收益	3	621	-
一次性重組開支	3	(7,884)	-
其他無形資產攤銷	3	(14,527)	(14,777)
經營溢利	2 及 3	83,185	114,218
利息收入		3,305	7,571
利息支出			
非現金利息支出		(7,391)	(7,503)
現金利息支出		(33,003)	(25,155)
		(40,394)	(32,658)
應佔聯營公司及合營公司淨（虧損）／溢利		(5)	843
除稅前溢利		46,091	89,974
稅項	4	(8,989)	(13,150)
期內持續經營業務溢利		37,102	76,824
已終止經營業務			
期內已終止經營業務虧損		-	(137,316)
期內淨溢利／（虧損）		37,102	(60,492)



綜合損益表（續）

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一九年 千美元	二零一八年 千美元 (經重列)
應佔：			
公司股東		20,532	(86,094)
永久資本證券持有人		17,063	29,063
非控制性權益		(493)	(3,461)
		37,102	(60,492)
公司股東應佔：			
持續經營業務		20,532	48,224
已終止經營業務		-	(134,318)
		20,532	(86,094)
期內公司股東應佔溢利／（虧損）每股盈利 ／（虧損）	6		
- 基本（持續經營業務） （相等於）		1.9 港仙 0.25 美仙	4.5 港仙 0.58 美仙
- 基本（已終止經營業務） （相等於）		不適用 不適用	(12.4) 港仙 (1.60) 美仙
- 攤薄（持續經營業務） （相等於）		1.9 港仙 0.24 美仙	4.4 港仙 0.57 美仙
- 攤薄（已終止經營業務） （相等於）		不適用 不適用	(12.3) 港仙 (1.59) 美仙
中期股息	5	10,962	32,745



綜合全面收入報表

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一九年 千美元	二零一八年 千美元 (經重列)
期內淨溢利／（虧損）	37,102	(60,492)
其他全面收入／（支出）：		
永不會重新分類為損益之項目		
按公平值透過其他全面收入列賬的財務資產之公平 值淨收益，除稅淨額	93	250
日後可重新分類為損益之項目		
匯兌調整*	(8,010)	(1,772)
出售業務產生的匯兌調整實現	-	62,685
現金流量對沖公平值淨（虧損）／收益，除稅淨額	(169)	4,407
於日後可重新分類為損益之項目總額	(8,179)	65,320
期內其他全面總（支出）／收入，除稅淨額	(8,086)	65,570
期內全面總收入	29,016	5,078
應佔：		
公司股東	12,448	(20,520)
永久資本證券持有人	17,063	29,063
非控制性權益	(495)	(3,465)
期內全面總收入	29,016	5,078
公司股東應佔：		
持續經營業務	12,448	98,389
已終止經營業務	-	(118,909)
	12,448	(20,520)

* 匯兌調整之產生乃由於部分集團公司的功能貨幣與集團的列賬貨幣有所不同。



綜合資產負債表

	附註	未經審核 二零一九年 六月三十日 千美元	經審核 二零一八年 十二月三十一日 千美元 (經重列)
非流動資產			
無形資產		2,314,051	2,321,294
物業、廠房及設備		196,018	201,973
土地租金		16	16
使用權資產		395,436	391,970
聯營公司		5,558	5,268
合營公司		107	374
按公平值透過其他全面收入列賬的財務資產		4,694	4,601
其他應收賬款、預付款項及按金		24,319	26,663
遞延稅項資產		23,071	15,644
		2,963,270	2,967,803
流動資產			
存貨		217,806	205,877
關連公司欠款		544,360	708,862
應收貿易賬款及票據	7	798,544	1,040,236
其他應收賬款、預付款項及按金		165,259	177,436
衍生金融工具		789	3,985
現金及銀行結存		810,532	612,391
		2,537,290	2,748,787
流動負債			
欠負關連公司		32,709	37,809
應付貿易賬款及票據	8	1,513,453	1,736,817
應付費用及雜項應付賬款		347,640	585,897
應付收購代價	9	3,646	819
租賃負債	9	131,645	129,464
稅項		23,406	30,267
短期銀行貸款		252,450	272,951
於一年內償還之長期票據	9	750,891	-
		3,055,840	2,794,024
流動負債淨值		(518,550)	(45,237)
總資產減流動負債		2,444,720	2,922,566



綜合資產負債表（續）

	附註	未經審核 二零一九年 六月三十日 千美元	經審核 二零一八年 十二月三十一日 千美元 (經重列)
資本來源：			
股本		13,633	13,633
儲備		1,161,357	1,188,662
公司股東應佔資金		1,174,990	1,202,295
永久資本證券持有人		655,687	655,687
非控制性權益		(2,982)	(3,150)
權益總額		1,827,695	1,854,832
非流動負債			
長期票據	9	-	751,405
應付收購代價	9	4,679	8,141
租賃負債	9	294,698	291,164
長期銀行貸款	9	300,000	1,034
其他長期負債	9	2,096	2,705
退休後僱員福利責任		12,375	11,592
遞延稅項負債		3,177	1,693
		617,025	1,067,734
		2,444,720	2,922,566



扼要綜合現金流量表

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一九年 千美元	二零一八年 千美元 (經重列)
持續經營業務		
營運業務		
營運資金變動前之經營溢利（已按非現金項目調整）	213,960	237,662
營運資金變動	(67,733)	(160,953)
營運產生之現金淨額	146,227	76,709
已繳所得稅項	(20,672)	(19,577)
營運業務之現金流入淨額	125,555	57,132
投資業務		
支付過往年度業務收購之應付代價	-	(6,025)
出售業務代價	-	1,100,000
出售業務之負債豁免、交易成本及其他交易完成 前條款調整*	-	(95,073)
資本支出	(33,559)	(40,473)
其他投資業務	6,852	9,731
投資業務之現金（流出）／流入淨額	(26,707)	968,160
融資業務前之現金流入淨額	98,848	1,025,292
融資業務		
利息支付	(33,003)	(25,155)
分派予永久資本證券持有人	(17,063)	(32,063)
借入銀行貸款淨額	278,465	4,450
股息派發	(43,848)	(541,379)
支付租賃負債	(82,918)	(78,475)
購買獎勵股份	-	(2,927)
贖回永久資本證券	-	(500,000)
其他融資業務	(1,850)	-
融資業務之現金流入／（流出）淨額	99,783	(1,175,549)
持續經營業務之現金及現金等值增加／（減少）	198,631	(150,257)
已終止經營業務		
已終止經營業務之現金及現金等值減少	-	(71,978)
現金及現金等值增加／（減少）	198,631	(222,235)



扼要綜合現金流量表（續）

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一九年 千美元	二零一八年 千美元 (經重列)
一月一日之現金及現金等值		
持續經營業務	612,391	348,940
已終止經營業務	-	192,578
	612,391	541,518
現金及現金等值增加／（減少）	198,631	(222,235)
匯率變動影響	(490)	(108)
六月三十日持續經營業務之現金及現金等值	810,532	319,175
現金及現金等值結存分析		
現金及銀行結存	810,532	319,175

*由於策略性出售以無現金／無負債基準，金額已抵消已終止經營業務的現金及現金等值。



綜合權益變動表

	公司股東應佔					永久資本 證券持有人 千美元	非控制性 權益 千美元	權益總額 千美元
	股本 千美元	股份溢價 千美元	其他儲備 千美元	保留盈利 千美元	總額 千美元			
二零一九年一月一日結餘，如過往報告 採納香港財務準則16之影響	13,633	744,325	53,544	405,390	1,216,892	655,687	(3,150)	1,869,429
	-	-	(198)	(14,399)	(14,597)	-	-	(14,597)
二零一九年一月一日結餘，經重列	13,633	744,325	53,346	390,991	1,202,295	655,687	(3,150)	1,854,832
全面收入／(支出)								
溢利或虧損	-	-	-	20,532	20,532	17,063	(493)	37,102
其他全面(支出)／收入								
匯兌調整	-	-	(8,008)	-	(8,008)	-	(2)	(8,010)
按公平值透過其他全面收入列賬的財務 資產之公平值淨收益，除稅淨額	-	-	93	-	93	-	-	93
現金流量對沖公平值淨虧損，除稅淨額	-	-	(169)	-	(169)	-	-	(169)
其他全面總支出，除稅淨額	-	-	(8,084)	-	(8,084)	-	(2)	(8,086)
全面總(支出)／收入	-	-	(8,084)	20,532	12,448	17,063	(495)	29,016
與權益持有者以其持有者的身份進行的 交易								
僱員認股權及股份獎勵計劃：								
- 僱員服務價值	-	-	6,608	-	6,608	-	-	6,608
分派予永久資本證券持有人	-	-	-	-	-	(17,063)	-	(17,063)
轉撥入資本儲備	-	-	663	(663)	-	-	-	-
已付二零一八年末期股息	-	-	-	(43,848)	(43,848)	-	-	(43,848)
收購非控制性權益	-	-	-	(2,513)	(2,513)	-	663	(1,850)
全部與權益持有者以其持有者的身份進行的 交易	-	-	7,271	(47,024)	(39,753)	(17,063)	663	(56,153)
二零一九年六月三十日結餘	13,633	744,325	52,533	364,499	1,174,990	655,687	(2,982)	1,827,695



綜合權益變動表 (續)

未經審核

	公司股東應佔					未經審核			
	股本 千美元	股份溢價 千美元	其他儲備 千美元	保留盈利 千美元	總額 千美元	永久資本 證券持有人 千美元	向非控制性 權益發出 認沽期權 千美元	非控制性 權益 千美元	權益總額 千美元
二零一八年一月一日結餘，如過往 報告	13,574	728,527	509,577	496,068	1,747,746	1,158,687	(67,000)	74,262	2,913,695
採納香港財務準則16之影響	-	-	(994)	(12,072)	(13,066)	-	-	-	(13,066)
二零一八年一月一日結餘，經重列	13,574	728,527	508,583	483,996	1,734,680	1,158,687	(67,000)	74,262	2,900,629
全面(支出)/收入									
溢利或虧損	-	-	-	(86,094)	(86,094)	29,063	-	(3,461)	(60,492)
其他全面(支出)/收入									
匯兌調整	-	-	(1,768)	-	(1,768)	-	-	(4)	(1,772)
出售業務產生的匯兌調整實現	-	-	62,685	-	62,685	-	-	-	62,685
按公平值透過其他全面收入列賬的 財務資產之公平值淨收益，除稅 淨額	-	-	250	-	250	-	-	-	250
現金流量對沖公平值淨收益，除稅 淨額	-	-	4,407	-	4,407	-	-	-	4,407
其他全面總收入/(支出)，除稅 淨額	-	-	65,574	-	65,574	-	-	(4)	65,570
全面總收入/(支出)	-	-	65,574	(86,094)	(20,520)	29,063	-	(3,465)	5,078
與權益持有者以其持有者的身份 進行的交易									
購買獎勵股份	-	-	(2,927)	-	(2,927)	-	-	-	(2,927)
僱員認股權及股份獎勵計劃： - 僱員服務價值	-	-	6,008	-	6,008	-	-	-	6,008
贖回永久資本證券	-	-	-	-	-	(500,000)	-	-	(500,000)
分派予永久資本證券持有人	-	-	-	-	-	(32,063)	-	-	(32,063)
已付二零一七年末期股息	-	-	-	(21,830)	(21,830)	-	-	-	(21,830)
已付二零一七年特別股息	-	-	(519,549)	-	(519,549)	-	-	-	(519,549)
出售業務	-	-	-	-	-	-	67,000	(73,226)	(6,226)
全部與權益持有者以其持有者的 身份進行的交易	-	-	(516,468)	(21,830)	(538,298)	(532,063)	67,000	(73,226)	(1,076,587)
二零一八年六月三十日結餘	13,574	728,527	57,689	376,072	1,175,862	655,687	-	(2,429)	1,829,120



部分扼要中期財務資料附註

1 編制基準及主要會計政策

本未經審核扼要中期財務資料（「中期財務資料」）已經本公司之審核委員會審閱、並經本公司之核數師羅兵咸永道會計師事務所按照香港會計師公會頒布的審閱準則 2410「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

本中期財務資料乃按照香港會計師公會頒布的香港會計準則（「香港會計準則」）34「中期財務報告」及上市規則附錄 16 而編製。本中期財務資料乃按照香港財務準則（「香港財務準則」）而編製，應與二零一八年十二月三十一日之年度財務報表一併閱讀。

截至二零一九年六月三十日，本集團錄得淨流動負債 519 百萬美元（二零一八年十二月三十一日（經重列）：45 百萬美元），主要由於 751 百萬美元的長期票據將於二零二零年五月到期，以及採納香港財務準則 16 租賃後確認流動租賃負債為 132 百萬美元（二零一八年十二月三十一日（經重列）：129 百萬美元）（附註 1(a)）。

於二零一九年八月，淡馬錫控股（私人）有限公司（「淡馬錫」）成為利豐物流控股有限公司（「LF Logistics」）的戰略投資者，獲得 300 百萬美元現金（附註 10）。此外，本集團已確保約 857 百萬美元的承諾貸款，年期至二零二二年，其中截至二零一九年六月三十日未動用額度為 557 百萬美元。

藉著淡馬錫的 300 百萬美元收入，本集團有 811 百萬美元的現金結餘及 557 百萬美元的未動用額度承諾貸款，董事認為本集團有足夠資源在負債到期時償還其負債，並在可預見的未來繼續其業務。因此，董事已按持續經營之基準編制扼要中期財務資料。

除以下(a)所述，編製此中期財務資料所採納之會計政策與編製二零一八年十二月三十一日之年度財務報表所採用者相符，並已詳載於該年度財務報表內。

中期所得稅乃按照預期年度的總盈利所適用之稅率予以預提。



部分扼要中期財務資料附註 (續)

1 編制基準及主要會計政策 (續)

(a) 本集團已採納之新準則、新註釋及對現有準則之修訂

下列之新準則、新註釋及對現有準則之修訂，並須強制應用於二零一九年一月一日或以後開始的會計期間：

香港會計準則 19 (修訂本)	「計劃之修訂、縮減及支付」
香港會計準則 28 (修訂本)	「於聯營公司或合營企業的長期權益」
香港財務準則 9 (修訂本)	「具有負補償的提前還款特性」
香港財務準則 16	「租賃」
香港 (國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋 23	「不確定性的稅務處理」
年度改進項目	「2015-2017 週期年度改進項目」

上列於本中期期間之新準則、新註釋及對現有準則之修訂則並沒有對本中期財務資料所呈報之金額及／或披露有重大影響，除香港財務準則 16「租賃」外，詳情如下：

香港財務準則 16「租賃」

香港財務準則 16「租賃」針對之前根據香港會計準則 17「租賃」的原則下歸入「經營租賃」之租賃的分類、計量及終止確認使用權資產及租賃負債。該等負債以剩餘租賃付款按承租人的增量借款利率折現的現值計量。

根據香港財務準則 16 的過渡條文，新規則已追溯採納，比較數字已經重列，而採納的影響已於附註 1(a)(ii) 披露。

(i) 會計政策變更

租賃資產

倘若本集團釐定一項安排（包含一項交易或一系列交易），在一段期間內轉讓一項已識別資產的使用控制權以換取代價，則該項安排即為租賃或含租賃成分。不論安排是否採用租賃的法律形式，有關決定都是根據評估該項安排的實質而作出。

部分扼要中期財務資料附註 (續)

1 編制基準及主要會計政策 (續)

(a) 本集團已採納之新準則、新註釋及對現有準則之修訂 (續)

(i) 會計政策變更 (續)

- 租賃予本集團的資產

於租賃資產供本集團使用日，租賃會初步確認使用權資產及相應負債。各項租賃付款於負債及融資成本間分配。融資成本根據租賃期在綜合損益表中扣除，以制定出各期間負債剩餘結餘的固定周期利率。使用權資產根據資產可用年期或租約年期（以較短者為準）按直線法折舊。

租賃予本集團的資產及相關負債按現值基準作初步計量。租賃負債包括以下租賃付款的淨現值：

- 固定付款（包括實質固定付款）減任何應收租賃優惠；
- 以指數或利率為基準的可變租賃付款；及
- 若租賃條款反映本集團作為承租人，行使終止租賃的選擇權時支付的終止租賃罰款。

租賃付款採用租賃中隱含的利率（倘可釐定該利率）或各實體的增量借款利率進行折現。使用權資產的成本計量包括以下項目：

- 租賃負債的初步計量金額；
- 於開始日期或之前所作的任何租賃付款，減去所得的任何租賃優惠；
- 任何初始直接成本；及
- 修復成本。

與短期租賃及低價值資產之租賃有關的付款按直線法於綜合損益表中確認為開支。短期租賃意指租約年期為十二個月或少於十二個月的租賃。低價值資產包括設備及小型辦公室傢俬。

**部分扼要中期財務資料附註 (續)****1 編制基準及主要會計政策 (續)**

(a) 本集團已採納之新準則、新註釋及對現有準則之修訂 (續)

(i) 會計政策變更 (續)

- 本集團出租的資產

若集團轉移了相關資產的所有權 (附帶所有風險及報酬)，此租賃應分類為融資租賃。反之，若該轉移並不會轉移相關資產的所有權 (附帶所有風險及報酬)，此租賃則分類為經營租賃。

本集團以經營租賃出租的資產，並按其性質列入綜合財務狀況表，並在適用情況下根據本集團的折舊政策予以折舊。

(ii) 採納香港財務準則 16 的影響

採納香港財務準則 16 的影響如下：

綜合損益表

	截至二零一八年六月三十日止六個月		
	如過往報告 千美元	香港財務準則 16 千美元	經重列 千美元
持續經營業務			
經營溢利	109,326	4,892	114,218
非現金利息支出	329	7,174	7,503
已終止經營業務			
期內已終止經營業務虧損	(137,971)	655	(137,316)



部分扼要中期財務資料附註 (續)

1 編制基準及主要會計政策 (續)

- (a) 本集團已採納之新準則、新註釋及對現有準則之修訂 (續)
- (ii) 採納香港財務準則 16 的影響 (續)

綜合資產負債表

	於二零一八年十二月三十一日		經重列 千美元
	如過往報告 千美元	香港財務準則 16 千美元	
資產			
物業、廠房及設備	220,264	(18,291)	201,973
使用權資產	-	391,970	391,970
其他應收賬款、預付款項及 按金	179,549	(2,113)	177,436
遞延稅項資產	11,711	3,933	15,644
負債			
應付費用及雜項應付賬款	592,868	(6,971)	585,897
其他長期負債	25,861	(23,156)	2,705
遞延稅項負債	2,098	(405)	1,693
租賃負債			
- 非流動部分	-	291,164	291,164
- 流動部分	-	129,464	129,464
權益			
儲備	1,203,259	(14,597)	1,188,662

扼要綜合現金流量表

	截至二零一八年六月三十日止六個月		經重列 千美元
	如過往報告 千美元	香港財務準則 16 千美元	
持續經營業務			
營運業務之現金 (流出) / 流 入淨額	(21,343)	78,475	57,132
融資業務之現金流出淨額	(1,097,074)	(78,475)	(1,175,549)

部分扼要中期財務資料附註 (續)

1 編制基準及主要會計政策 (續)

(b) 集團並無提早採納已公布但仍未生效之新準則及對現有準則之修訂

下列為已公布之新準則及對現有準則之修訂。本集團必須於二零二零年一月一日或較後的會計期間採納，但本集團並無提早採納：

香港會計準則 1 及香港會計準則 8 (修訂本)	「重大之定義」 ¹
香港財務準則 3 (修訂本)	「業務之定義」 ¹
香港財務準則 10 及香港會計準則 28 (修訂本)	「投資者與其聯營或合營企業之間的資產出售或注資」 ³
香港財務準則 17	「保險合同」 ²

附註：

- 1 於二零二零年一月一日或以後開始的財務期間生效
- 2 於二零二一年一月一日或以後開始的財務期間生效
- 3 生效日期有待確定

2 分部資料

營運分部報告方式與向首席經營決策者提供的內部報告相一致。首席經營決策者需要負責分配資源和評估營運分部績效。

本公司為一間於百慕達註冊成立之有限公司並於當地設立註冊辦事處。註冊辦事處地址為 **Canon's Court, 22 Victoria Street, Hamilton HM 12, Bermuda**，其香港辦事處位於香港九龍長沙灣道 888 號利豐大廈十一樓。本集團於全球主要的生產市場擁有逾 230 個辦事處，為零售商及知名品牌提供環球供應鏈管理服務。營業額乃為向本集團之對外客戶銷貨或提供服務之發票值減折讓及退還。

於二零一八年，本集團已出售三大產品業務以再簡化我們的業務及更加專注於核心採購業務。三大產品業務分類為已終止經營業務，其期內業績淨額及比較數據不會計入產品分部，而於持續經營業務純利以外作為單行項目獨立呈列。

本集團管理層以核心經營溢利為基礎，評估營運分部的表現。此計量是以營運分部的經營溢利為基礎，未計應佔聯營公司及合營公司業績、利息收入、利息支出及稅項，且不包括屬於資本性質或非經營相關的重大收益或虧損及收購相關項目。當中亦不包括應付或然代價重估收益或虧損及其他無形資產攤銷等的非現金項目。其他提供給本集團管理層的資訊均與此中期財務資料所述一致。



部分扼要中期財務資料附註 (續)

2 分部資料 (續)

	服務 千美元	產品 千美元	對銷 千美元	總額 千美元
<u>截至二零一九年六月三十日止六個月</u> <u>(未經審核)</u>				
營業額	4,701,976	666,226	(12,010)	5,356,192
總毛利	465,382	117,500		582,882
經營成本	(374,600)	(103,307)		(477,907)
核心經營溢利	<u>90,782</u>	<u>14,193</u>		104,975
應付或然代價重估收益				621
一次性重組開支				(7,884)
其他無形資產攤銷				(14,527)
經營溢利				83,185
利息收入				3,305
利息支出				
非現金利息支出				(7,391)
現金利息支出				(33,003)
				(40,394)
應佔聯營公司及合營公司淨虧損				(5)
除稅前溢利				46,091
稅項				(8,989)
期內淨溢利				<u>37,102</u>
折舊及攤銷	<u>107,445</u>	<u>16,726</u>		<u>124,171</u>
<u>二零一九年六月三十日 (未經審核)</u>				
非流動資產 (按公平值透過其他全面收入列賬的財務資產及遞延稅項資產除外)	<u>2,226,686</u>	<u>708,819</u>		<u>2,935,505</u>



部分扼要中期財務資料附註 (續)

2 分部資料 (續)

	服務 千美元 (經重列)	產品 千美元 (經重列)	對銷 千美元	總額 千美元 (經重列)
截至二零一八年六月三十日止六個月				
(未經審核)				
持續經營業務				
營業額	5,100,514	762,693	(12,867)	5,850,340
總毛利	486,707	126,821		613,528
經營成本	(371,002)	(113,531)		(484,533)
核心經營溢利	115,705	13,290		128,995
其他無形資產攤銷				(14,777)
經營溢利				114,218
利息收入				7,571
利息支出				(7,503)
非現金利息支出				(7,503)
現金利息支出				(25,155)
應佔聯營公司及合營公司淨溢利				(32,658)
				843
除稅前溢利				89,974
稅項				(13,150)
期內持續經營業務溢利				76,824
已終止經營業務				
期內已終止經營業務虧損				(137,316)
期內淨虧損				(60,492)
折舊及攤銷 (持續經營業務)	101,787	15,413		117,200
二零一八年十二月三十一日 (經審核及經重列)				
非流動資產 (按公平值透過其他全面收入列賬的財務資產及遞延稅項資產除外)	2,234,467	713,091		2,947,558



部分扼要中期財務資料附註 (續)

2 分部資料 (續)

服務分部的供應鏈解決方案及物流服務補充分析如下：

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
營業額		
供應鏈解決方案	4,143,585	4,559,933
物流服務	563,451	542,905
對銷	(5,060)	(2,324)
	4,701,976	5,100,514

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元 (經重列)
核心經營溢利		
供應鏈解決方案	47,804	75,305
物流服務	42,978	40,400
	90,782	115,705

持續經營業務之對外營業額與非流動資產（按公平值透過其他全面收入列賬的財務資產及遞延稅項資產除外）之地域分析如下：

	營業額 未經審核 截至六月三十日止六個月		非流動資產 (按公平值透過其他全面收入列賬 的財務資產及遞延稅項資產除外)	
	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元	未經審核 二零一九年 六月三十日 千美元	經審核 二零一八年 十二月三十一日 千美元 (經重列)
美國	3,481,595	3,860,235	1,056,522	1,064,356
歐洲	900,953	938,669	669,295	664,664
亞洲	634,693	659,935	1,108,492	1,117,447
其他市場	338,951	391,501	101,196	101,091
	5,356,192	5,850,340	2,935,505	2,947,558



部分扼要中期財務資料附註 (續)

2 分部資料 (續)

供應鏈解決方案之貨品銷售、物流服務收入及產品分部之貨品銷售的對外營業額分析如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	千美元	千美元
供應鏈解決方案之貨品銷售	4,137,834	4,551,077
物流服務收入	552,451	537,336
產品分部之貨品銷售	665,907	761,927
	<u>5,356,192</u>	<u>5,850,340</u>

成衣銷售、雜貨消費品銷售與物流服務收入的對外營業額分析如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	千美元	千美元
成衣銷售	3,574,475	4,051,855
雜貨消費品銷售	1,229,266	1,261,149
物流服務收入	552,451	537,336
	<u>5,356,192</u>	<u>5,850,340</u>

截至二零一九年六月三十日，本集團的總營業額約有16%來自單一外部客戶，此營業額當中約有16%及少於1%分別來自服務分部及產品分部。截至二零一八年六月三十日，本集團之持續經營業務的總營業額約有16%及11%來自兩個外部客戶，此營業額當中約有16%及11%及少於1%分別來自服務分部及產品分部。



部分扼要中期財務資料附註 (續)

3 持續經營業務之經營溢利

持續經營業務之經營溢利已計入及扣除下列項目：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	千美元	千美元
	(經重列)	
計入		
應付或然代價重估收益*	621	-
扣除		
員工成本 (包括董事酬金)	323,027	354,792
系統開發、軟件及其他經營權成本攤銷	6,713	4,551
其他無形資產攤銷*	14,527	14,777
土地租金攤銷	1	1
使用權資產攤銷	77,479	75,265
物業、廠房及設備折舊	25,451	22,606
出售物業、廠房及設備淨虧損	926	183
一次性重組開支*	7,884	-

* 不包括在核心經營溢利

4 稅項

香港利得稅乃以本期內估計的應課稅溢利按 16.5% (二零一八年：16.5%) 之稅率作出撥備。海外溢利之稅項乃以本期內估計的應課稅溢利，按本集團營運之國家所採用之現行稅率計算。

在綜合損益表扣除之稅項如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	千美元	千美元
	(經重列)	
本期稅項		
— 香港利得稅項	2,670	2,686
— 海外稅項	11,289	15,730
遞延稅項	(4,970)	(5,266)
	8,989	13,150



部分扼要中期財務資料附註 (續)

5 中期股息

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	千美元	千美元
擬每股 1 港仙 (相等於每股 0.1 美仙) (二零一八年： 每股 3 港仙 (相等於每股 0.4 美仙)) (附註)	10,962	32,745

附註：為數 43,848,000 美元的二零一八年十二月三十一日年度末期股息已於二零一九年六月派發 (二零一八年：21,830,000 美元的二零一七年十二月三十一日年度末期股息及 519,549,000 美元的特別股息已於二零一八年五月派發)。

6 每股盈利 / (虧損)

基本每股盈利 / (虧損) 乃按本集團股東應佔溢利 20,532,000 美元 (二零一八年 (經重列)：乃按本集團股東就持續經營業務應佔溢利 48,224,000 美元以及本集團股東就已終止經營業務應佔虧損 134,318,000 美元)，與期內已發行股份之加權平均數 8,391,324,000 (二零一八年：8,376,564,000) 股計算。

截至二零一九年六月三十日六個月止之每股攤薄盈利的計算乃以已發行普通股之加權平均數 8,391,324,000 (二零一八年：8,376,564,000) 股為基礎，再調整以加上因假設本公司授出之認股權及股份獎勵計劃被悉數兌換而產生的 115,262,000 (二零一八年：93,414,000) 股潛在攤薄普通股份。有關認股權潛在攤薄股份之計量，則根據未行使認股權所附之認購權的貨幣價值，再按股份之公平值 (由本公司之年度平均股份市價釐定) 來計算可購入的股份數目。按以上方式計算的股份數目，將與假設認股權行使及獎勵股份歸屬而因應發行的股份數目作出比較。



部分扼要中期財務資料附註 (續)

7 應收貿易賬款及票據

根據發票日期的應收貿易賬款及票據之賬齡如下：

	即期 至九十日 千美元	九十一日 至一百八十日 千美元	一百 八十一日至 三百六十日 千美元	超過 三百六十日 千美元	總數 千美元
於二零一九年 六月三十日之結餘 (未經審核)	<u>746,331</u>	<u>30,106</u>	<u>15,269</u>	<u>6,838</u>	<u>798,544</u>
於二零一八年 十二月三十一日之結餘 (經審核)	<u>905,138</u>	<u>97,862</u>	<u>18,625</u>	<u>18,611</u>	<u>1,040,236</u>

所有應收貿易賬款及票據均須於一年內或應要求償還。於二零一九年六月三十日，本集團的應收貿易賬款及票據的賬面值與公平值相若。

本集團之貨運交易其相當部分均以即期信用狀、不超過一百二十天期限之有期信用狀、付款交單或客戶直接發出信用狀于供應商之方式進行。其餘以掛賬方式進行，但其中很多均附有客戶發出之備用信用狀、銀行擔保、信用保險作為保障或與供應商以背對背之收付方式進行。

本集團客戶眾多，遍布世界各地，應收貿易賬款及票據並無集中的信貸風險。

8 應付貿易賬款及票據

根據發票日期的應付貿易賬款及票據之賬齡如下：

	即期 至九十日 千美元	九十一日 至一百八十日 千美元	一百 八十一日至 三百六十日 千美元	超過 三百六十日 千美元	總數 千美元
於二零一九年 六月三十日之結餘 (未經審核)	<u>1,430,555</u>	<u>65,969</u>	<u>3,734</u>	<u>13,195</u>	<u>1,513,453</u>
於二零一八年 十二月三十一日之結餘 (經審核)	<u>1,592,934</u>	<u>109,264</u>	<u>18,072</u>	<u>16,547</u>	<u>1,736,817</u>

於二零一九年六月三十日，本集團的應付貿易賬款及票據之賬面值與公平值相若。



部分扼要中期財務資料附註 (續)

9 長期負債

	未經審核 二零一九年 六月三十日 千美元	已審核 二零一八年 十二月三十一日 千美元 (經重列)
長期銀行貸款 – 無抵押	300,000	1,034
長期票據 – 無抵押	750,891	751,405
應付收購代價	8,325	8,960
租賃負債	426,343	420,628
其他非流動負債	2,096	2,705
	1,487,655	1,184,732
於一年內償還之應付收購代價	(3,646)	(819)
於一年內償還之租賃負債	(131,645)	(129,464)
於一年內償還之長期票據	(750,891)	-
	601,473	1,054,449

於二零一九年六月三十日之應付收購代價包括按「業務達到既定盈利標準」及按「業務超出既定盈利標準」而須支付的或然代價，其價值分別為 6,120,000 美元及 2,205,000 美元（二零一八年十二月三十一日：分別為 6,758,000 美元及 2,202,000 美元）。

10 結算日後事項

於二零一九年六月二十八日，本集團與淡馬錫的間接全資附屬公司訂立認購協議。據此，淡馬錫通過認購 LF Logistics 發行的新股，以現金代價 300 百萬美元，同意於結算日收購 LF Logistics（本公司之全資附屬公司）約 21.7% 股權。此交易於二零一九年八月八日完成。

企業管治

董事會及管理層堅守良好的企業管治原則，旨在達致穩健管理及為股東帶來更高的價值。該等原則重視透明度、問責性及獨立性。

我們在二零一九年首六個月所實施之企業管治舉措，與載列於本公司的二零一八年年報及網站 (www.lifung.com) 之舉措是一致的。

審閱中期財務資料

審核委員會已審閱需要董事會批准的截至二零一九年六月三十日止六個月之中期財務資料。

風險管理及內部監控

根據管理層和負責內部審計的企業管治團隊所作出的有關評估，審核委員會認為二零一九年首六個月：

- 集團所訂立的風險管理及內部監控系統及會計制度，已確立及有效地運作，並提供合理且非絕對保證以確保重大資產獲保障、集團營商的風險得到確認及受到監控、重大交易均根據集團的政策及《主要營運指引》在管理層授權下執行及中期財務資料能可靠地對外發布
- 監控系統持續運作，以確認、評估及管理集團所面對之重大風險

符合《企業管治守則》

董事會已檢討本公司的企業管治舉措，並確信本公司於二零一九年首六個月已完全符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「《上市規則》」）附錄十四所載之《企業管治守則》及《企業管治報告》之所有適用的守則條文。

董事及有關僱員進行之證券交易

本公司已採納嚴謹的程序規管董事進行本公司所發行的證券交易，以符合《上市規則》附錄十之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「《標準守則》」）之規定。我們意識到一些僱員在日常工作中可能會接觸到尚未公開的股價敏感資料（「內幕消息」），因此我們將這些程序擴展至有關僱員其可能擁有關於本集團的內幕消息。有關僱員亦須遵守一套符合《標準守則》規定的書面指引。本公司已取得每位董事就其在中期業績報告期間遵守有關規定所提交的書面確認。我們並無發現任何董事及有關僱員之違規事件。

我們將繼續實施本公司的《內幕消息政策》，以遵守我們按《證券及期貨條例》和《上市規則》所須履行的責任。



購買、出售或贖回本公司之上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零一九年六月三十日止六個月內並無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

中期股息

董事會議決宣派截至二零一九年六月三十日止六個月之中期股息每股1港仙（二零一八年：3港仙）；派息總額為11百萬美元（二零一八年：33百萬美元）。

本三年業務發展計劃（二零一七年至二零一九年），本公司的股息派發以集團之公司股東應佔溢利作為基準。我們預期以集團之公司股東應佔年度溢利的50%至70%作為股息。我們實質派發的百分比將由董事會根據我們的經營業績、現金流量、財務狀況、業務前景、與股息分派有關的法定及監管限制以及董事會認為相關的其他因素釐定。

暫停辦理股份過戶登記

本公司股東名冊將於二零一九年九月九日（星期一）至二零一九年九月十日（星期二）（包括首尾兩天）期間暫停辦理本公司股份過戶登記。為符合資格收取中期股息之股東，務請於二零一九年九月六日（星期五）下午四時三十分前將所有填妥的過戶表格連同有關股票送達本公司在香港之股份過戶登記分處卓佳雅柏勤有限公司登記，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓。股息單將於二零一九年九月十九日（星期四）寄發。本公司之股份交易將由二零一九年九月五日（星期四）起除息。

中期業績報告之刊載

二零一九年中期業績報告將於二零一九年九月十三日或該日前後寄發予股東並刊載於本公司網站 www.lifung.com 及「披露易」網站 www.hkexnews.hk。

承董事會命

馮國綸

集團主席，利豐有限公司

香港，二零一九年八月二十二日

於本公布日期，本公司執行董事為馮國綸（集團主席）、馮裕鈞（集團行政總裁）及彭焜耀；非執行董事為馮國經（榮譽主席）及 Marc Robert Compagnon；獨立非執行董事為黃子欣、唐裕年、梁高美懿、張天誌及 John G. Rice。