

# CREATING THE SUPPLY CHAIN OF THE FUTURE 創造未來的供應鏈

Interim Report  
中期業績報告  
2019



 LI & FUNG LIMITED

(Incorporated in Bermuda with limited liability)  
Stock Code: 494



## 目錄

- 2 公司資料
- 3 摘要
- 4 主席致函
- 6 行政總裁致函
- 8 我們的表現
- 42 我們對良好管治的承諾
- 46 董事權益
- 51 主要股東權益
- 52 其他資料
- 53 投資者資料
- 54 獨立審閱報告
- 55 扼要中期財務資料
- 95 釋義



我們的目標是創造未來的供應鏈，用以幫助我們的客戶成功駕馭數碼經濟，同時提升在供應鏈環境下十億人的生活。

---

## 速度

我們的目標是協助客戶縮短交貨期及加快將產品推出市場的速度。透過簡化流程、善用高科技，以及用創新的方式與客戶及其他業界夥伴合作，我們不僅可令營運更靈活敏捷，也可更迅速地製作成品。

## 創新

我們不但將創新融合於產品及服務，更把創新融入於營運模式，以及與客戶及供應鏈生態系統其他夥伴的合作方式，藉以實現一個持開放態度的創新及合作文化。

## 數碼化

實踐供應鏈全面數碼化是我們提升速度和創新不可或缺的一環。由產品開發、物料成本計算、樣辦製作，以至產品生產及運送，我們致力將供應鏈上所有主要程序數碼化。這個點到點平台將令客戶流程更暢順、更有效率，以及更具成本效益，讓我們可提供以數據主導的市場洞悉及切合所需的服務。



請掃描此二維碼  
參閱我們的報告。

# 公司資料

## 執行董事

馮國綸  
馮裕鈞  
彭焜耀

## 非執行董事

馮國經  
Marc Robert Compagnon  
黃子欣\*  
梁高美懿\*  
唐裕年\*  
張天誌\*  
John G. Rice\*

\* 獨立非執行董事

## 財務總監

林崇禮

## 集團監察及風險管理總裁

楊志威

## 公司秘書

溫美秋

## 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22樓

## 主要銀行

香港上海滙豐銀行有限公司  
花旗銀行  
三菱UFJ銀行  
渣打銀行(香港)有限公司

## 法律顧問

孖士打律師行  
香港中環遮打道10號  
太子大廈16-19樓

## 註冊辦事處

Victoria Place, 5th Floor  
31 Victoria Street  
Hamilton HM 10, Bermuda

## 香港辦事處

香港九龍  
長沙灣道888號  
利豐大廈11樓

# 摘要

二零一九年上半年概述

營業額

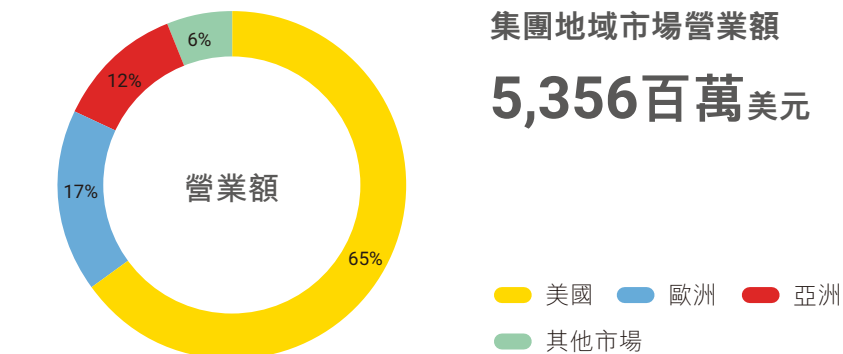
**5,356百萬**美元

總毛利

**583百萬**美元

核心經營溢利

**105百萬**美元



每股盈利(基本)

**1.9** 港仙

**0.25** 美仙

每股股息(中期)

**1** 港仙

**0.1** 美仙

經濟體

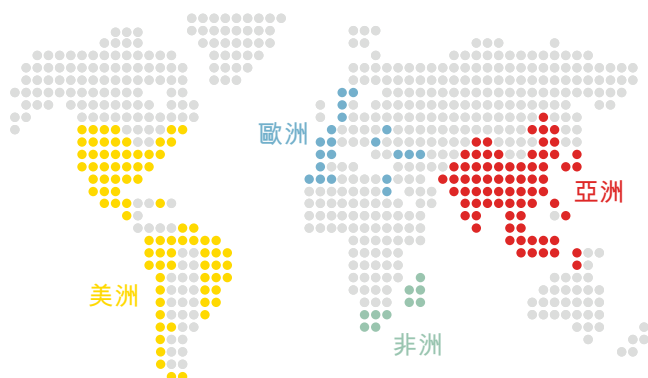
**50+**

全球僱員

**16,121**



我們經營龐大的全球供應鏈網絡，在全球擁有逾230個辦事處，聘用超過16,000名員工。我們於五十多個經濟體系的供應商綜合網絡為全球知名品牌及零售商帶來更大的價值。



營運業務之現金流

**126百萬**美元

現金及銀行存款

**811百萬**美元

淨資產負債比率

**21%**

# 主席致函

親愛的股東們：

本三年業務發展計劃(二零一七年至二零一九年)尚餘數月，我們亦快將踏入二零二零年代，在此我希望檢視利豐的業務狀況、所面對的機遇及挑戰，並展望未來。

撰寫本函時，環球經濟的形勢正由好壞參半發展至稍為負面。儘管最近聯邦儲備局十年以來首次減息，但金融市場仍然預示美國將踏入經濟衰退。德國第二季度經濟負增長，拖累歐洲經濟至近乎零增長。脫歐的陰霾繼續阻礙英國和歐洲企業的決策，亦損害經濟前景。英國硬脫歐迫在眉睫，英鎊亦跌至三十年未見的新低。中國二零一九年上半年的經濟增長持續放緩，中美貿易摩擦亦使得樂觀情緒變得審慎。雖然現時經濟氣候不明朗，但美國很快踏入選舉年，按歷史規律經濟有可能稍為轉趨穩定和樂觀。

## 供應鏈成零售業發展關鍵

環球零售業的競爭格局深受科技影響，特別是在消費者界面。主要品牌和零售商均已採用了全渠道(線上到線下)模式，可以說對全渠道的競逐已基本結束；同時，由數碼科技打進零售的公司繼續搶佔市場份額。數據分析時代來臨，讓零售商得以提供更有針對性的營銷和商品策略，但也提高了消費者對個性化零售體驗的期望，並加快了消費者喜好的轉變。單是改進零售端已不足以應對以上各種新發展。

零售業的戰場已轉移到供應鏈層面，雖然供應鏈上大部分環節仍停留在舊有模式，但這些環節均逐漸被如利豐等企業數碼化。這趨勢對能夠支援變化多端的全渠道零售和兩端無縫整合的採購系統十分有利。兩年前，較早採用了利



豐速度模式的客戶被視為行業先鋒；今天，透過縮短採購期來加快供應鏈進度已成為整個行業的首要任務。這對我們來說屬好消息，因為客戶將會投入更多資源去加快採購速度，而我們創造未來供應鏈的願景正好切合這些業務需要。我們的數碼服務如端到端3D虛擬設計能夠幫助客戶更快將商品推出市場。我們在3D技術上的領導地位廣受業內認可，並已開始帶來收入。在我們數碼平台現有成果上，新任的首席數碼總監正帶領數碼供應鏈進一步發展。

## 中美貿易戰升級

美國於二零一八年三月宣佈將對華加徵關稅，中美貿易衝突正式開始。其後的發展比任何人想像都更曲折漫長。縱然稅率和受影響商品在過去十八個月內不斷增加，但仍有數次雙方幾乎達成協議。二零一九年年初局勢有所緩和，直到五月份美國將2,000億美元中國貨的關稅從10%調高至25%，中國亦以關稅還擊，情況才短暫升溫。G20大阪峰會後中美領袖態度稍有軟化，市場希望重燃，可惜的是，休戰只維持了約一個月。

八月一日，美國宣佈向餘下的3,000億美元中國貨加徵額外的10%關稅，中方隨即暫停購買美國農產品。八月二十三日，兩國再各自宣佈報復性關稅。以上關稅一旦如期生效，5,000億美元以上的中國商品將於十月起面對15%至30%的關稅。同月，人民幣對美元貶值，美國財政部將中國列為「匯率操縱國」，開闢了使人憂慮的新戰線。

由此看來，中美貿易之緊張局勢將持續升級，在可見將來情況會繼續不穩。部分原因固然源於美國大選，但損害兩國關係的是如技術領導地位、知識產權和意識形態理念等的根本性問題。這些議題均影響深遠，並可能需用長時間解決。另外，中美貿易摩擦也正是世界貿易組織(「世貿」)所代表的多邊貿易框架解體的一環。

取代世貿的是大量湧現的雙邊貿易制度和自由貿易協議。雙邊貿易協議的興起使環球供應鏈變得更加複雜。此形勢既為環球零售供應鏈帶來更深層次的挑戰，亦為我們於多國分散生產的獨特業務模式帶來二十年來罕見的最大機遇。

### 利豐的環球採購網絡

利豐涉足供應鏈業務已過百載，深深體會到環球貿易恆久變化的定律。利豐擁有多元的採購網絡，橫跨五十多個經濟體系，即使在營商環境較易掌握時，我們亦從不過度依賴中國或任何一個國家。我們不會只著眼短期營運效率和經濟效益而建立狹小的採購網絡，而是有目的地建立龐大的綜合網絡，分散風險，應對突變，正如現時情況一樣。

過去數十年，我們在生產網絡裏與工廠、商界和地方政府建立了深厚的關係。此多元的採購網絡讓我們得以迅速為客戶將生產轉移至不同國家，如此規模的獨特優勢難以複製。突如其來的關稅在產業鏈上引發恐慌，業內急起應對，利豐多元採購網絡的靈活彈性顯得格外有用。環球貿易形勢在未來數年將繼續發生結構性變化，我們的核心優勢將更為明顯。

### 致力改善環境、社會及管治

我們變革供應鏈，應對零售業的日新月異，不單只集中於改善工作環境，亦致力為環境帶來正面影響。例如在速度模式下，零售商精簡了庫存，大大減少廢物。端到端3D虛擬設計減少製作及運送實物樣辦，從而降低物料浪費及碳排放，可見業務成長與環境、社會及管治(ESG)的關係密不可分。我們會繼續加強ESG方面的措施，讓世界在可持續發展方面更進一步，並為供應鏈上不同持分者創造價值。

### 業務加速轉型之年

二零一九年是我們加速轉型為數碼企業的一年。為了加快物流業務的增長，我們於六月引入淡馬錫作為物流業務的投資者。利豐對業務所作出的轉變和取得的成就具有戰略意義，使我們更有條件協助客戶在數碼經濟脫穎而出。我十分感謝公司同事盡心盡力地實現未來供應鏈的願景，我亦很感激與我們一直保持夥伴關係的客戶和供應商。貿易戰為供應鏈帶來大變，我們正幫助他們駕馭這些複雜的新挑戰。最後，我衷心感謝股東多年的支持，我有信心我們的變革會在未來帶來業務和財務成果，而此未來實不遙遠。

馮國綸  
集團主席

# 行政總裁致函

親愛的股東們：

二零一九年為本三年業務發展計劃—創造未來供應鏈的最後一年。二零一七年和二零一八年分別為「試驗」及「專注」的年份；二零一九年則為「加速」之年。重組後的架構和新管理團隊打破了公司內各部門之間的隔膜及提升營運效率，加快了我們業務對應及拓展的速度。由於客戶開始使用我們的數碼工具，我們亦加快數碼化供應鏈。二零一八年八月，我們宣布了三十年來最重要的重組，我們現在開始可以真正運用利豐的採購能力。

過去數月我們見證了環球貿易最複雜的時期，分散和減低風險的需要比過往顯得更為重要。利豐的環球多元網絡覆蓋50多個經濟體，一直積極透過快速轉移生產協助客戶分散風險。我們亦加快推動數碼化措施，端到端3D虛擬設計服務在行業內已取得穩健的領導地位，並開始為我們帶來收入。在八月，以新加坡作為總部的投資公司淡馬錫完成對我們的300百萬美元投資。這將加快物流業務的增長及加強整個集團的資本架構。

二零一九年上半年，我們的營業額下跌8.4%，但在邁向二零二零年之際營業額已漸趨穩定。新的架構和管理團隊在上半年帶來主要的改善，我們已開始看到業務回穩的苗頭，包括關鍵績效指標改善、關鍵客戶的市場份額增加、新客戶拓展加快以及數碼服務帶來收益。我們對二零二零年營業額開始見底而感到樂觀。雖然物流業務增長強勁，在岸批發業務亦見動力，但總毛利依然受壓。我們生產力的提升節省了核心業務的成本，但節省所得被數碼化及拓展物流業務的投資所抵消，核心經營溢利因而下跌18.6%。資本結構方面，我們繼續去槓桿和加強資產負債表。在備考基礎上，假設淡馬錫於二零一九年六月三十日完成投資交易，我們擁有861百萬美元現金，淨負債為193百萬美元，資產負債比率為8%，投資評級為穩健。

放眼世界，在中美貿易紛爭的牽引下整體環球貿易環境過去數月非常動盪，我們觀察到環球貿易從世貿多邊框架演變至激增的雙邊貿易協議。我們相信環球貿易的「新常態」經已展開，並將持續超過十年。因此，現時環球貿易的既定規則非常複雜，較一九七四至二零零四年的限額年代更複雜。在這個複雜的時代，分散風險十分重要。利豐多年來覆蓋50多個經濟體的環球網絡處於最佳位置協助客戶分散關稅威脅以及其他生產上的風險。我們認為這是近二十年來難得一見的機遇。





在公司內部，更專注業務範疇及打破各部門之間的隔膜等重組工作均如期進行。引入於增長方面具有超卓往績紀錄的新管理團隊亦是我們重組工作的一部分。過去六個月，我們主要的營運關鍵績效指標有所改善，客戶和供應商均即時感到分別。由於生產力和客戶服務改善，我們已開始獲得關鍵客戶的市場份額。我們在新業務發展所付出的努力已帶來具有規模的客戶目標及加快銷售拓展。二零一九年將是我們拓展新客戶最好的其中一年。我們新建立的採購及生產平台在幫助客戶迅速應對中美貿易紛爭中起到關鍵作用，抵消關稅的影響。最後，我們的新數碼團隊表現優越，並已簽下三個技術夥伴協議以加強我們的數碼服務。總括而言，我對重組的進度非常滿意。

正當我們繼續實現未來的供應鏈的願景時，以數碼方案來說我們在端到端的3D虛擬設計取得重大進展。從二零一七年投入資源時開始計算，我們的3D團隊現時已蛻變成為行業領袖。這是我們二零一七年建構未來供應鏈時150百萬美元投資的一部分。我們的3D團隊現時是行業中規模最大團隊，客戶也認為我們能穩定生產出最具質素成品。儘管如此，我們仍然以比大部分競爭對手更快的速度邁步，並已開始發展自身的知識產權工具，此獨特的服務亦已開始帶來收入。另外，我們的3D服務正顛覆傳統的行業。我們已把端到端的零售價值鏈中六個不同步驟全面數碼化，協助我們的客戶及供應商加快供應鏈的速度平均達到30%，節省整體零售產品價值高達1.2%的成本。這僅僅是我們數碼化旅程的開端，因此對未來十分期待。

淡馬錫於八月以300百萬美元完成對LF Logistics的投資，並取得其21.7%的權益。LF Logistics過去超過十年保持雙位數增長並持續展示強勁的增長動力，上半年按固定匯率計算錄得7.9%的營業額增長。我們擁有穩定及強勁的管理層團隊，藉著多個增長引擎持續增長。儘管中國經濟增長放緩，境內物流業務錄得雙位數增長，其中電子物流增長率強勁。新市場包括日本、韓國及印度增長良好，當中如電子及保健品的新業務亦然。不過，由於中美貿易摩擦及航運費用受壓，業務強勁的動力被疲弱的環球貨運代理業務所抵消。按固定匯率計算，物流業務的核心經營溢利錄雙位數增長至10.8%。

展望二零一九年下半年，我們在環球零售的環境下將遇到更多挑戰，營業額及總毛利將會受壓。我們將繼續為資產負債表去槓桿，並專注下一階段的重組工作以進一步提升服務及生產力。我們預期業務發展將加快帶來收入，3D技術產生收入的動力將提升，兩者均有助提升我們二零二零年的營業額。隨著環球貿易環境越加複雜，我們將繼續運用環球網絡協助客戶過渡此艱難時期。在這複雜的環境下，我們全球多元生產業務模式的價值及敏捷有效的管理將為我們的客戶及業務帶來裨益。

在我們持續創造未來的供應鏈的路途上，我謹藉此機會感謝我們的不同持份者一直以來的支持。

**馮裕鈞**  
集團行政總裁

# 我們的表現

---

針對我們的三年業務發展計劃  
(二零一七年至二零一九年)，我們正在  
專注於執行三大元素，包括速度、  
創新和數碼化，以創造未來的供應鏈。



# 我們的表現

隨着越來越多客戶採用我們的數碼服務並將其數碼產品發展融入工作流程，利豐正協助他們展開數碼化發展。

## 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



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。



我們在3D虛擬設計的領先地位已為贏得新客戶帶來令人鼓舞的動力。

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。

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。





## 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)。

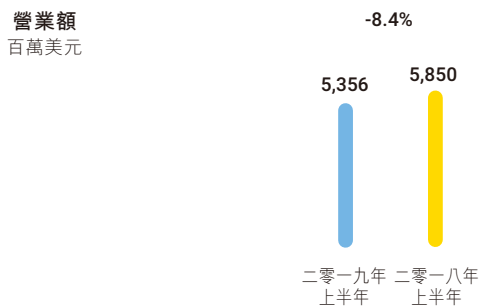
(百萬美元)	集團業績 <sup>1</sup>		
	二零一九年 上半年	二零一八年 上半年 (經重列) <sup>3</sup>	變動 %
營業額	<b>5,356</b>	5,850	-8.4%
總毛利	<b>583</b>	614	-5.0%
佔營業額百分比	<b>10.9%</b>	10.5%	
經營開支	<b>478</b>	485	-1.4%
佔營業額百分比	<b>8.9%</b>	8.3%	
<b>核心經營溢利</b>	<b>105</b>	129	-18.6%
佔營業額百分比	<b>2.0%</b>	2.2%	
<b>期內溢利</b>			
— 持續經營業務	<b>37</b>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

## 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。



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%。

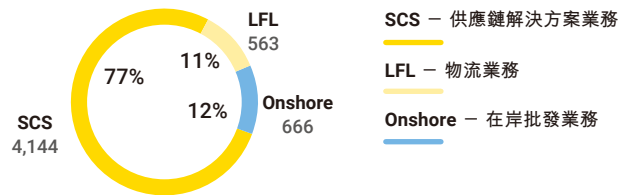
供應鏈解決方案業務的營業額下降9.1%，這主要由於客戶去庫存、客戶更替、在破產情況下退出的若干客戶、若干客戶減少透過採購代理商進行採購活動，以及我們積極減少承擔較高風險及非策略性客戶。然而，供應鏈解決方案業務能夠以若干關鍵客戶增加市場份額(尤其是在雜貨消費品領域)，及新增客戶，抵消了部分營業額跌幅。

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。

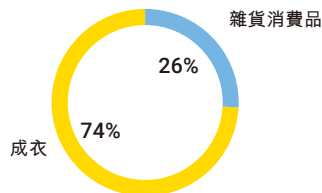
二零一九年上半年  
營業額按分部細分\*

百萬美元



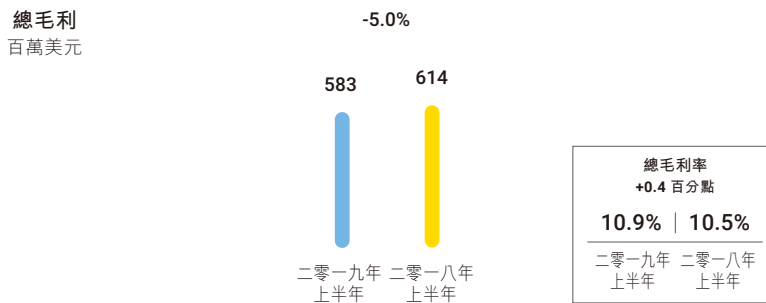
撇除物流業務，本集團的成衣和雜貨消費品分別佔二零一九年上半年營業額的74%和26%。與二零一八年上半年相比，來自成衣的貢獻減少了兩個百分點。

二零一九年上半年集團產品分佈  
(物流業務除外)

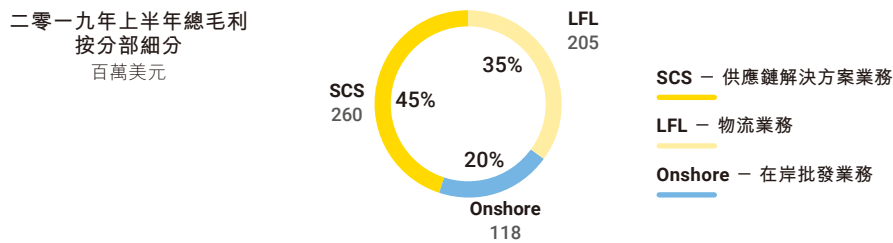


### 總毛利

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%。

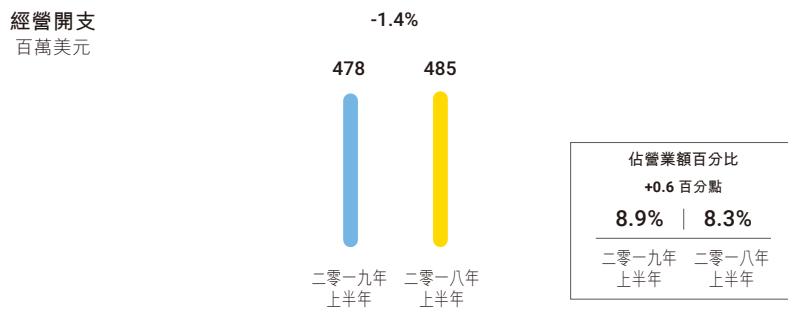


供應鏈解決方案業務、物流業務和在岸批發業務分別佔集團總毛利的45%、35%和20%。物流業務的總毛利按年增長7.9%，但被供應鏈解決方案業務及在岸批發業務因營業額下降而導致總毛利下降12.3%和7.3%所抵消。

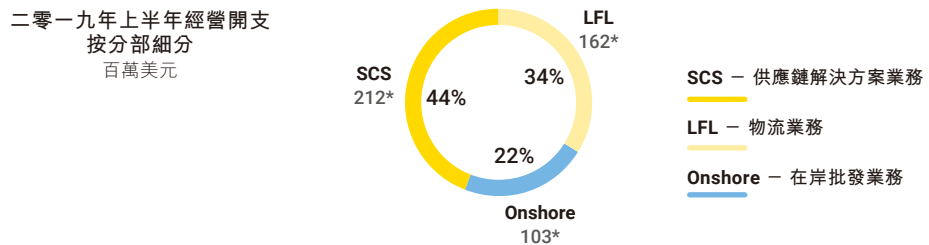


### 經營開支

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。



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%。

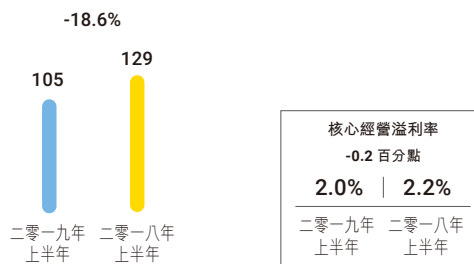


\* SCS、LFL及Onshore的經營開支分別為212.3百萬美元、162.3百萬美元及103.3百萬美元。

### 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%。

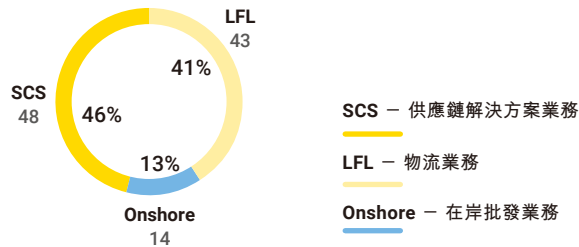
核心經營溢利  
百萬美元



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

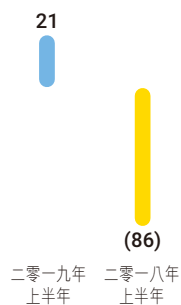


### 公司股東應佔淨溢利

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%。







我們一站式的數碼化平台將會是我們將來服務組合的核心，讓我們可以超越傳統採購服務並提供更好更快捷的供應鏈服務。

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

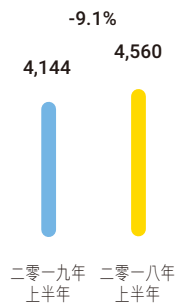
\* 二零一八年上半年的總毛利、經營開支及核心經營溢利分別為296.6百萬美元、221.2百萬美元及75.3百萬美元。

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。

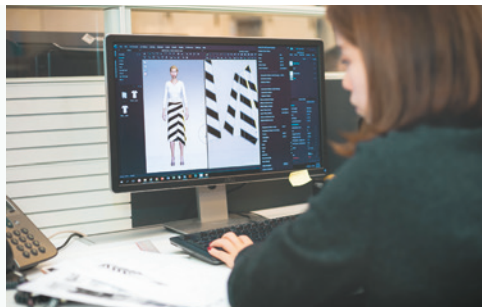
### 營業額

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，導致該地區的店舖庫存需求減少，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

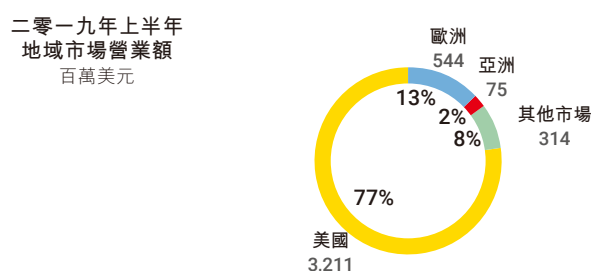


許多客戶經已採納我們新的價值主張：速度和數碼化供應鏈模式，並顯著改善了銷售率、降低銷售折扣率和改善庫存管理。



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%。

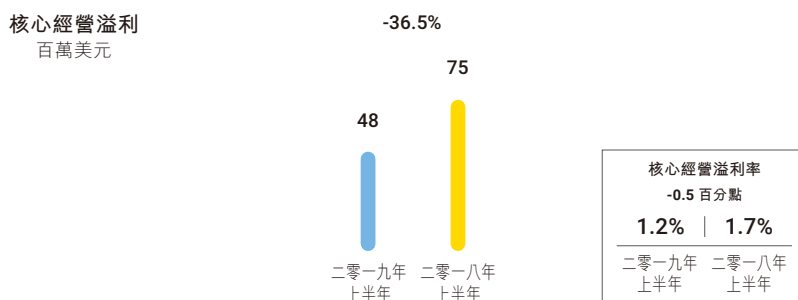
在美國、亞洲和其他市場的供應鏈解決方案業務營業額分別下降了10.3%、29.6%及15.2%。這些地區的營業額主要受客戶破產、減少承擔較高風險客戶，以及我們在美國的客户群(它們出口至全球)的生意額降低影響。歐洲則由於折扣店的增長，營業額增加8.3%。



#### 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。



## 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。

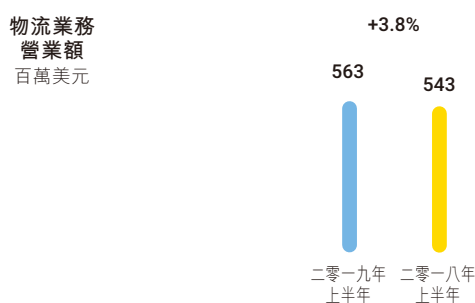
我們與非凡的策略性客戶達成穩健的夥伴關係，不但保留了客戶，亦與他們一起成長。我們亦不斷投資於整體價值主張，讓我們得以獲得四大產品業務的新客戶。

### 物流業務業績

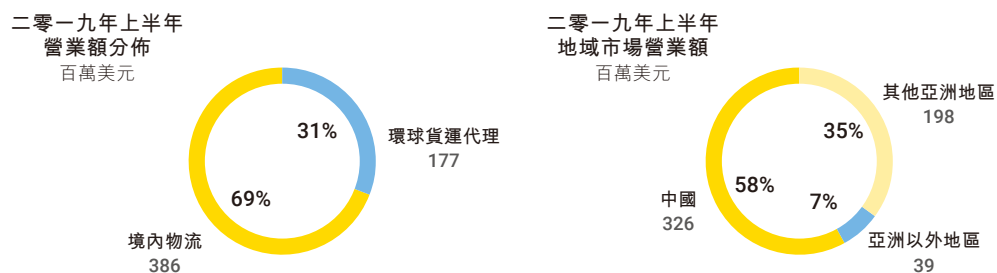
	二零一九年 上半年 百萬美元	二零一八年 上半年 百萬美元	變動 %
營業額	<b>563</b>	543	+3.8%
總毛利	<b>205</b>	190	+7.9%
佔營業額百分比	<b>36.4%</b>	35.0%	
經營開支	<b>162</b>	150	+8.4%
佔營業額百分比	<b>28.8%</b>	27.6%	
<b>核心經營溢利</b>	<b>43</b>	40	+6.4%
佔營業額百分比	<b>7.6%</b>	7.4%	

## 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。



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%。



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%。

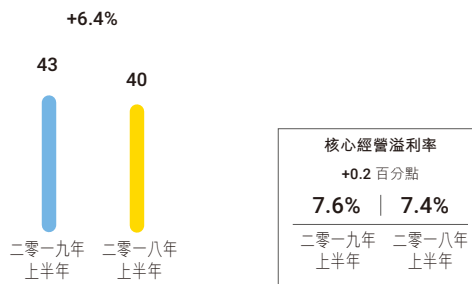
由於境內物流增長勢頭強勁，即使人民幣兌美元匯率疲弱，以及環球貨運代理業務受航運費用和運貨量下跌拖累，中國營業額仍上升5.3%。亞洲其他國家增長表現強勁，隨著我們開拓日本及韓國等新市場，該市場於二零一九年上半年錄得9.7%增長。其他市場的營業額下跌25.6%，主要由於業務純為貨運代理，因此受到市場疲弱影響。

### 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



LF Logistics在韓國、日本和印度的新市場取得出色的業績。

## 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。

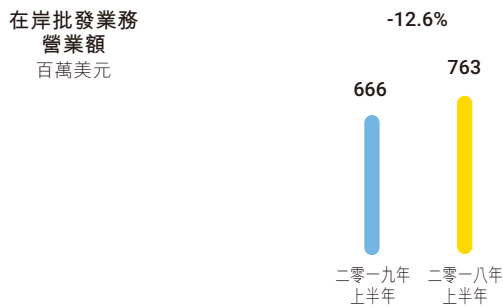
### 在岸批發業務業績

	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%	
<b>核心經營溢利</b>	<b>14</b>	13	+6.8%
佔營業額百分比	2.1%	1.7%	

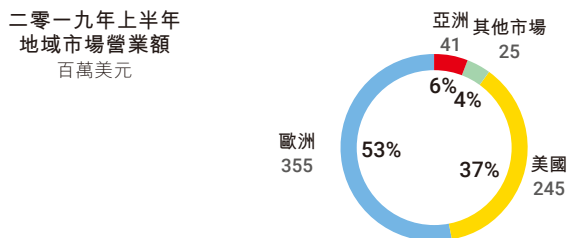
\* 二零一九年上半年的總毛利、經營開支及核心經營溢利分別為117.5百萬美元、103.3百萬美元及14.2百萬美元。

### 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。



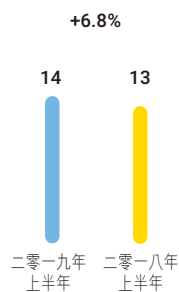


### 核心經營溢利

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	
二零一九年上半年	二零一八年上半年
2.1%	1.7%

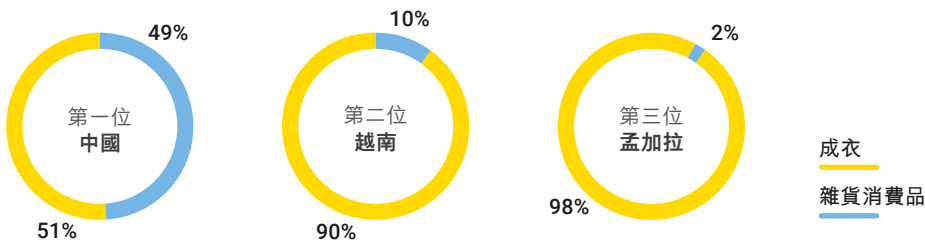


我們的其中一個展覽室正展示一系列家品及服裝。

## 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。



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。

## 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

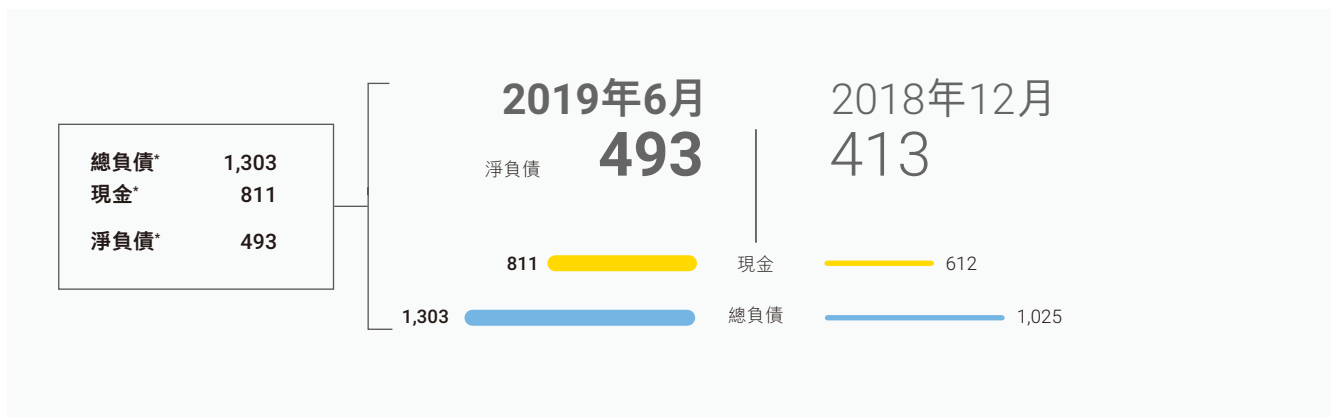
在未來的債務承擔方面，截至二零一九年六月底，應付收購代價的餘額為8百萬美元，其中6百萬美元為按「業績達到既定盈利標準」而需支付的款項。我們維持輕資產營運，持續的總資本支出主要包括數碼化投資、擴大集團的物流業務及日常保養的資本支出。

### 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。

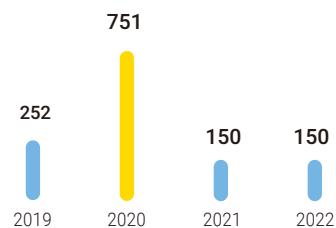
總借貸的加權平均年期約兩年，而大部分的貸款為美元定息貸款。在中期資產負債表結算日後，我們完成了淡馬錫對LF Logistics的300百萬美元投資的交易，部分收益用作償還250百萬美元銀行貸款。由於淡馬錫的投資，我們的淨負債在備考基礎上由493百萬美元下調至193百萬美元。

### 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



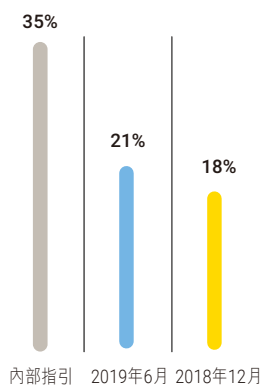
銀行貸款	252	-	150	150
債券	-	751	-	-

### 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



\* 在二零一九年八月二十三日，Moody's Investors Service將本公司信用評級由Baa2下調至Baa3。

## 銀行貸款

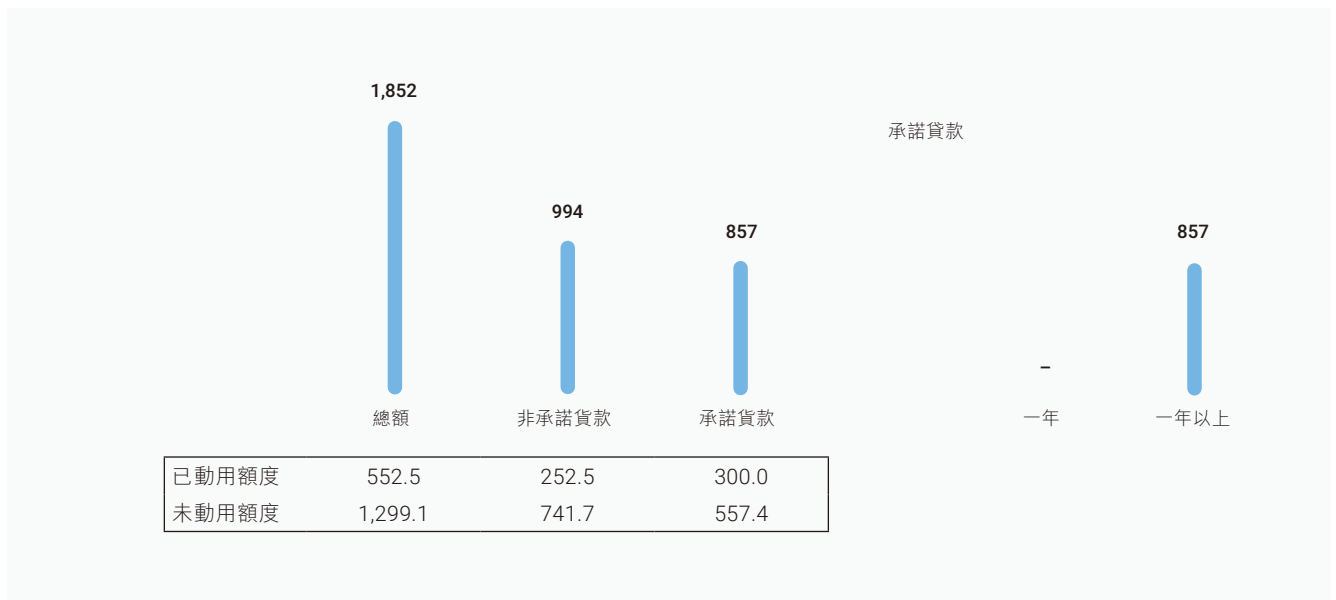
### 銀行貸款和透支

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。

### 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%。

銀行貸款和透支  
百萬美元



## 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，產生利息支出和攤銷支出。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2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。

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。



## 我們對良好管治的承諾

---

我們致力維持高透明度、  
問責性及獨立性，藉以為  
股東帶來更高的價值。



# 我們對良好管治的承諾

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之舉措是一致的。

## 董事會

董事會目前由三名執行董事、兩名非執行董事及五名獨立非執行董事所組成。董事會成員名單詳情已載列於第2頁的「公司資料」一節內。

自二零一九年一月一日，董事會及董事委員會有下列的變更：

- Marc Robert Compagnon由執行董事調任至本公司非執行董事，並卸任集團總裁，自二零一九年一月二十八日起生效。

- 本公司執行董事彭焜燿已獲委任為集團總裁，自二零一九年一月二十八日起生效。彭焜燿亦獲委任為本公司風險管理及可持續發展委員會成員，自二零一九年三月二十二日起生效。

- 本公司榮譽主席及非執行董事馮國經及本公司獨立非執行董事John G. Rice已獲委任為本公司提名委員會成員，自二零一九年三月二十二日起生效。

有關本公司的董事資料變更之詳情已載列於第52頁的「其他資料」一節內。

## 二零一九年至今之董事會及委員會會議

	會議次數	平均出席率
董事會	3	100%
提名委員會	1	100%
審核委員會	3	100%
風險管理及可持續發展委員會	3	95%
薪酬委員會	1	67%

### 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

我們的風險管理及內部監控程序，與詳載於本公司二零一八年年報第60至71頁之「我們的風險管理方針」一節內之舉措是一致的，該份年報已上載於本公司的網站。

根據管理層和負責內部審計工作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《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《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。



我們2019年的股東周年大會。

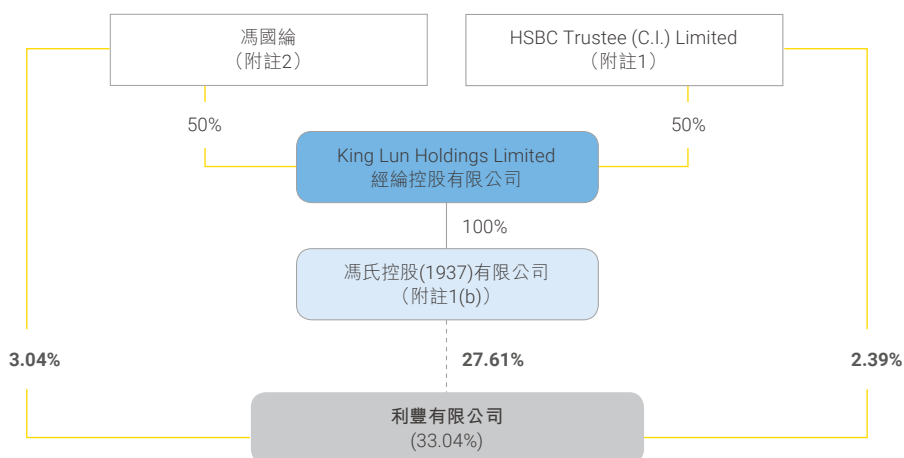
## 董事權益

於二零一九年六月三十日，根據《證券及期貨條例》第352條須予備存的登記冊所載，或依據標準守則須知會本公司及聯交所，本公司董事、最高行政人員及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）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、相關股份及債權證的好倉

董事名稱	股份數目					佔已發行股本百分比 <sup>9</sup>
	個人權益	家屬權益	信託／法團權益	股本衍生工具（認股權）	合共	
馮國經	2,814,444	–	2,551,966,180 <sup>1</sup>	–	2,554,780,624	30.03%
馮國綸	177,501,260	108,800	2,427,305,472 <sup>2</sup>	2,503,000 <sup>7</sup>	2,607,418,532	30.65%
馮裕鈞	3,002,000	–	2,556,954,180 <sup>183</sup>	5,523,000 <sup>7</sup>	2,565,479,180	30.16%
Marc Robert Compagnon	2,325,400	14,000	16,939,380 <sup>4</sup>	5,315,000 <sup>7</sup>	24,593,780	0.29%
彭焜耀	4,629,078	38,000	4,314,600 <sup>5</sup>	1,106,000 <sup>7</sup>	10,087,678	0.12%
唐裕年	60,000	–	60,000 <sup>6</sup>	–	120,000	0.00%

下列簡化圖表概述馮國經及馮裕鈞於附註(1)及馮國綸於附註(2)所述的權益：





**附註：**

於二零一九年六月三十日，

- (1) 馮國經及馮裕鈞(馮國經之子及作為其家族成員)各被視為透過以下形式於2,551,966,180股股份中擁有權益：
  - (a) 一項為馮國經家族成員利益而成立之信託(「信託」)之受託人HSBC Trustee (C.I.) Limited透過其全資擁有附屬公司First Island Developments Limited間接持有203,012,308股股份；及
  - (b) King Lun Holdings Limited經綸控股有限公司之全資擁有附屬公司馮氏控股(1937)有限公司直接持有2,195,727,908股股份，及馮氏控股(1937)透過其全資擁有附屬公司Fung Distribution International Limited馮氏經銷國際有限公司間接持有153,225,964股股份。經綸為一家由信託之受託人HSBC Trustee及馮國經分別持有50%權益之公司。
- (2) 26,114,400股股份及50,294,200股股份分別由Golden Step Limited及Step Dragon Enterprise Limited持有，馮國經實益擁有該等公司。2,348,953,872股股份間接由經綸持有，詳情已載列於上文附註(1)(b)。1,943,000股股份為本公司已授出而尚未歸屬的獎勵股份的權益。有關獎勵股份的詳情載列於下文「股份獎勵計劃」一節。
- (3) 就2,556,954,180股股份而言，當中4,988,000股股份為本公司已授出而尚未歸屬的獎勵股份的權益。有關獎勵股份的詳情載列於下文「股份獎勵計劃」一節。餘下的2,551,966,180股股份視作馮裕鈞擁有之權益，詳情已載列於上文附註(1)。
- (4) 就16,939,380股股份而言，當中4,649,600股股份為本公司已授出而尚未歸屬的獎勵股份的權益。有關獎勵股份的詳情載列於下文「股份獎勵計劃」一節。餘下的12,289,780股股份為Profit Snow Holdings Limited盈雪控股有限公司持有，此為一家由Marc Robert Compagnon實益持有之公司。
- (5) 4,314,600股股份為本公司已授出而尚未歸屬的獎勵股份的權益。有關獎勵股份的詳情載列於下文「股份獎勵計劃」一節。
- (6) 一項為唐裕年為受益人之信託持有60,000股股份。
- (7) 該等權益指本公司向有關董事(作為實益持有人)授出認股權所涉及的相關股份權益，有關詳情載列於下文「認股權計劃」一節。
- (8) 概約百分比乃根據於二零一九年六月三十日的8,506,586,006股已發行股份計算。

**(B) 本公司股份、相關股份及債權證的淡倉**

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，於二零一九年六月三十日，本公司董事及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)概無持有股份、相關股份及債權證的淡倉。

**(C) 認股權及獎勵股份**

董事及最高行政人員之認股權(被視為以實物交收非上市衍生工具)及獎勵股份的權益已詳列於下文「長期獎勵計劃」一節。

除上述所披露者外，各董事及最高行政人員(包括其配偶及十八歲以下之子女)於期內概無於本公司或其相聯法團之股份(或權證或債權證，如適用者)中，擁有或獲授或行使任何權益而須根據《證券及期貨條例》之要求而予以披露。

## 長期獎勵計劃

### (A) 認股權計劃

#### 2003認股權計劃

根據2003認股權計劃的條款，2003認股權計劃自獲採納日期起計十年內有效，並自採納日期起第十個周年屆滿時終止。據此，隨著2003認股權計劃於二零一三年五月十一日終止後，本公司不能再根據2003認股權計劃授出認股權，惟所有2003認股權計劃的條款仍然生效及約束根據該計劃於其終止日期前已授出而尚未行使的認股權。

於二零一九年六月三十日，本公司根據2003認股權計劃已授出而仍然有效及尚未行使的認股權為8,000,000股股份，相等於本報告日期之已發行股份約0.09%。

#### 2014認股權計劃

2014認股權計劃已於二零一四年五月十五日舉行的本公司股東周年大會上獲股東採納。於二零一九年六月三十日，本公司根據2014認股權計劃已授出而仍然有效及尚未行使的認股權為27,973,000股股份，相等於本報告日期之已發行股份的0.33%。

於二零一九年六月三十日，根據2003認股權計劃及2014認股權計劃已授出而仍然有效之認股權詳情如下：

授出日期	認購價 港幣	承授人	認股權數目			行使日期
			於2019年 1月1日	失效	於2019年 6月30日	
<b>2003認股權計劃</b>						
2011年12月22日	12.12 <sup>1</sup>	馮裕鈞	5,000,000	(1,000,000)	4,000,000	於2017年5月1日至 2023年4月30日 期內平均分五期行使， 而每期的行使期限為兩年
		Marc Robert Compagnon	5,000,000	(1,000,000)	4,000,000	
<b>2014認股權計劃</b>						
2015年5月21日	7.49 <sup>2</sup>	馮國綸	5,006,000	(2,503,000)	2,503,000	於2017年1月1日至 2019年12月31日 期內分二期行使， 而每期的行使期限為兩年
		馮裕鈞	3,046,000	(1,523,000)	1,523,000	
		Marc Robert Compagnon	2,630,000	(1,315,000)	1,315,000	
		彭焜耀	2,212,000	(1,106,000)	1,106,000	
2015年11月16日	5.81 <sup>3</sup>	連續合約僱員	41,443,000	(21,250,000)	20,193,000	於2017年1月1日至 2019年12月31日 期內分兩期行使， 而每期的行使期限為兩年
		連續合約僱員	889,000	(285,000)	604,000	
2016年5月19日	4.27 <sup>4</sup>	連續合約僱員	604,000	-	604,000	於2018年1月1日至 2019年12月31日期內行使
2017年7月13日	2.86 <sup>5</sup>	連續合約僱員	125,000	-	125,000	於2018年1月1日至 2019年12月31日期內行使
合共			65,955,000	(29,982,000)	35,973,000	

附註：

- (1) 隨著利標品牌分拆及獨立上市後，於實物分派之記錄日期(即二零一四年七月七日)仍然有效之認股權的認購價由港幣14.50元調整至港幣12.12元，於二零一四年八月三十一日生效。
- (2) 緊接認股權授出日期之前並於聯交所於二零一五年五月二十日所發出的日報表內所列的收市價為每股港幣7.29元。
- (3) 緊接認股權授出日期之前並於聯交所於二零一五年十一月十三日所發出的日報表內所列的收市價為每股港幣5.58元。
- (4) 緊接認股權授出日期之前並於聯交所於二零一六年五月十八日所發出的日報表內所列的收市價為每股港幣4.25元。
- (5) 緊接認股權授出日期之前並於聯交所於二零一七年七月十二日所發出的日報表內所列的收市價為每股港幣2.85元。
- (6) 本公司授出認股權詳情已載列於扼要中期財務資料附註12。

## (B) 股份獎勵計劃

股份獎勵計劃已於二零一五年五月二十一日舉行的本公司股東周年大會上獲股東採納。

於期內，本公司並無根據股份獎勵計劃授出獎勵股份予合資格人士。

於二零一九年六月三十日，股份獎勵計劃之受託人持有合共9,472,700股股份，可用於履行授予非關連人士的獎勵。

於期內，獎勵股份根據股份獎勵計劃的變動如下：

授出日期	承授人	獎勵股份數目			於2019年 6月30日	歸屬日期
		於2019年 1月1日	授出	尚未歸屬/ 沒收*		
2015年5月21日	馮裕鈞	90,000	-	-	90,000	將於2019年 12月31日 歸屬
	Marc Robert Compagnon	76,600	-	-	76,600	
	彭焜耀	64,600	-	-	64,600	
	除董事外之關連人士	600,300	-	-	600,300	
	非關連人士	4,220,700	-	(296,500)	3,924,200	
2015年11月16日	非關連人士	165,200	-	(3,300)	161,900	將於2019年 12月31日 歸屬
2016年5月19日	除董事外之關連人士	7,300	-	-	7,300	將於2019年 12月31日 歸屬
	非關連人士	266,400	-	(7,800)	258,600	
2016年11月14日	非關連人士	53,700	-	(2,300)	51,400	將於2019年 12月31日 歸屬
2017年7月13日	馮國綸	762,000	-	-	762,000	於2019年至2020年 於每年的12月31日 分二期歸屬
	馮裕鈞	762,000	-	-	762,000	
	Marc Robert Compagnon	634,000	-	-	634,000	
	彭焜耀	508,000	-	-	508,000	
	除董事外之關連人士	2,984,000	-	-	2,984,000	
	非關連人士	32,862,800	-	(1,692,000)	31,170,800	
2018年3月23日	馮裕鈞	986,000	-	-	986,000	於2019年至2020年 於每年的12月31日 分二期歸屬
	Marc Robert Compagnon	986,000	-	-	986,000	
	彭焜耀	986,000	-	-	986,000	
	除董事外之關連人士	1,096,000	-	-	1,096,000	
	非關連人士	958,000	-	(18,000)	940,000	
2018年8月23日	馮國綸	1,181,000	-	-	1,181,000	於2019年至2021年 於每年的12月31日 分三期歸屬
	馮裕鈞	3,150,000	-	-	3,150,000	
	Marc Robert Compagnon	2,953,000	-	-	2,953,000	
	彭焜耀	2,756,000	-	-	2,756,000	
	除董事外之關連人士	5,459,000	-	-	5,459,000	
	非關連人士	46,074,400	-	(2,834,000)	43,240,400	
	合共	110,643,000	-	(4,853,900)	105,789,100	

\* 根據股份獎勵計劃的條款尚未歸屬及/或沒收的獎勵股份將按照股份獎勵計劃的條款由受託人持有以用於日後的獎勵。

## 主要股東權益

於二零一九年六月三十日，下列人士(除本公司董事或最高行政人員權益已載列於「董事權益」一節)持有本公司股份權益而須根據《證券及期貨條例》第336條知會本公司：

股東名稱	持有股份身份	股份數目	佔已發行股本百分比 <sup>3</sup>
<b>好倉</b>			
HSBC Trustee (C.I.) Limited	受託人	2,551,966,180 <sup>1</sup>	29.99%
King Lun Holdings Limited 經綸控股有限公司	受控制法團權益	2,348,953,872 <sup>2</sup>	27.61%
Silchester International Investors LLP	受控制法團權益	857,252,000	10.08%

**附註：**

於二零一九年六月三十日，

- (1) 請參閱上文「董事權益」一節之附註(1)。
- (2) 馮氏控股(1937)直接持有2,195,727,908股股份及透過其全資擁有附屬公司馮氏經銷間接持有153,225,964股股份。馮氏控股(1937)為經綸之全資擁有附屬公司。馮國經及馮國綸均為經綸、馮氏控股(1937)及馮氏經銷之董事。
- (3) 概約百分比乃根據於二零一九年六月三十日的8,506,586,006股已發行股份計算。

除上文所述外，於二零一九年六月三十日，本公司並沒有獲悉任何主要股東持有股份或本公司相關股份的任何淡倉。

# 其他資料

## 董事資料變動

根據《上市規則》第13.51B(1)條，董事資料自本公司二零一八年年報刊發後直至本報告日期止的變動載列如下：

- 梁高美懿於二零一九年四月二十四日起退任香港交易及結算所有限公司之獨立非執行董事。
- 馮國經自二零一九年五月成為香港桂冠論壇委員會委員及於二零一九年六月獲頒授為金融學院院士。
- 馮國綸於二零一九年五月三十一日起退任瑞安房地產有限公司之獨立非執行董事。

本公司董事及董事委員會成員於期內直至本報告日期止的變動載列如下：

- Marc Robert Compagnon由執行董事調任至本公司非執行董事，並卸任集團總裁，自二零一九年一月二十八日起生效。
- 本公司執行董事彭焜耀已獲委任為集團總裁，自二零一九年一月二十八日起生效。彭焜耀亦獲委任為本公司風險管理及可持續發展委員會成員，自二零一九年三月二十二日起生效。
- 本公司榮譽主席及非執行董事馮國經及本公司獨立非執行董事John G. Rice已獲委任為本公司提名委員會成員，自二零一九年三月二十二日起生效。

## 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本集團之股東應佔溢利作為基準。我們預期以本集團之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。

# 投資者資料

## 上市資料

上市：香港聯合交易所有限公司

股份代號：494

### 股票代號

路透社：0494.HK

彭博：494 HK Equity

## 指數認可

FTSE4Good指數系列

MSCI全球可持續發展指數

恒生可持續發展企業基準指數

## 重要日期

二零一九年八月二十二日公布二零一九年度中期業績

二零一九年九月五日股份除淨股息

二零一九年九月九日至十日(包括首尾兩天)

暫停辦理股份過戶登記

二零一九年九月十九日派發二零一九年中期股息

## 股份登記及過戶處

### 主要

Estera Management (Bermuda) Limited

Victoria Place, 5th Floor

31 Victoria Street

Hamilton HM 10, Bermuda

### 香港分處

卓佳雅柏勤有限公司

香港皇后大道東183號

合和中心54樓

電話：(852) 2980 1333

lifung-ecom@hk.tricorglobal.com

## 股份資料

每手買賣股數：2,000股

截至二零一九年六月三十日發行股份  
8,506,586,006股

截至二零一九年六月三十日市值  
港幣11,568,956,968元

二零一九年基本每股盈利

中期 0.25美仙

二零一九年每股股息

中期 1港仙

## 查詢

機構投資者及證券分析員：

投資者關係 | ir@lifung.com

傳媒及潛在合作夥伴：

企業通訊 | media@lifung.com

股東致董事局：

公司秘書 | secretariat@lifung.com

## 利豐有限公司

香港九龍長沙灣道888號

利豐大廈11樓

電話：(852) 2300 2300

## 網址

www.lifung.com | www.irasia.com/listco/hk/lifung

An English version of this Report can be downloaded from the Company's website and can be obtained from the Company's Hong Kong branch share registrar, Tricor Abacus Limited. In the event of any difference, the English version prevails.

本報告英文版可從本公司網站下載，及向本公司於香港之股份過戶登記分處卓佳雅柏勤有限公司索取。如中英版本有任何差異，請以英文版本為準。

# 獨立審閱報告



羅兵咸永道

中期財務資料的審閱報告

致利豐有限公司董事會

(於百慕達註冊成立的有限公司)

## 引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第56至94頁的中期財務資料，此中期財務資料包括利豐有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下簡稱「貴集團」)於二零一九年六月三十日的綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的綜合損益表、綜合全面收入報表、綜合權益變動表和扼要綜合現金流量表，以及主要會計政策概要和其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒布的香港會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號「中期財務報告」擬備及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

## 審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒布的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《香港審計準則》進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

## 結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信 貴集團的中期財務資料未有在各重大方面根據香港會計準則第34號「中期財務報告」擬備。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零一九年八月二十二日



# 扼要中期財務資料

---

56	綜合損益表
58	綜合全面收入報表
59	綜合資產負債表
61	綜合權益變動表
63	扼要綜合現金流量表

---

## 扼要中期財務資料附註

65	1 一般資料
65	2 編製基準及會計政策
70	3 分部資料
75	4 持續經營業務之經營溢利
75	5 稅項
76	6 中期股息
76	7 每股盈利／(虧損)
77	8 資本支出
78	9 應收貿易賬款及票據
78	10 應付貿易賬款及票據
79	11 長期負債
80	12 股本、認股權及獎勵股份
81	13 永久資本證券
82	14 其他儲備
84	15 已終止經營業務
88	16 或然負債
88	17 資本承擔
88	18 持續經營業務之關連人士交易
90	19 財務風險管理
92	20 公平值評估
94	21 報告期後事項
94	22 中期財務資料之批准

# 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)
<b>持續經營業務</b>			
營業額	3	<b>5,356,192</b>	5,850,340
銷售成本		<b>(4,793,909)</b>	(5,257,349)
毛利		<b>562,283</b>	592,991
其他收入		<b>20,599</b>	20,537
總毛利		<b>582,882</b>	613,528
銷售及分銷開支		<b>(174,263)</b>	(172,369)
採購及行政開支		<b>(303,644)</b>	(312,164)
核心經營溢利	3	<b>104,975</b>	128,995
應付或然代價重估收益	4	<b>621</b>	-
一次性重組開支	4	<b>(7,884)</b>	-
其他無形資產攤銷	4	<b>(14,527)</b>	(14,777)
經營溢利	3及4	<b>83,185</b>	114,218
利息收入		<b>3,305</b>	7,571
利息支出			
非現金利息支出		<b>(7,391)</b>	(7,503)
現金利息支出		<b>(33,003)</b>	(25,155)
		<b>(40,394)</b>	(32,658)
應佔聯營公司及合營公司淨(虧損)/溢利		<b>(5)</b>	843
除稅前溢利		<b>46,091</b>	89,974
稅項	5	<b>(8,989)</b>	(13,150)
期內持續經營業務溢利		<b>37,102</b>	76,824
<b>已終止經營業務</b>			
期內已終止經營業務虧損	15(a)	<b>-</b>	(137,316)
期內淨溢利/(虧損)		<b>37,102</b>	(60,492)

	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)
<b>應佔：</b>			
公司股東		<b>20,532</b>	(86,094)
永久資本證券持有人		<b>17,063</b>	29,063
非控制性權益		<b>(493)</b>	(3,461)
		<b>37,102</b>	(60,492)
<b>公司股東應佔：</b>			
持續經營業務		<b>20,532</b>	48,224
已終止經營業務	15(a)	-	(134,318)
		<b>20,532</b>	(86,094)
<b>期內公司股東應佔溢利／(虧損)每股盈利／(虧損)</b>			
	7		
-基本(持續經營業務) (相等於)		<b>1.9港仙</b> <b>0.25美仙</b>	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)		<b>1.9港仙</b> <b>0.24美仙</b>	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

# 綜合全面收入報表

	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)
期內淨溢利／(虧損)		<b>37,102</b>	(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		<b>93</b>	250
日後可重新分類為損益之項目			
匯兌調整*		<b>(8,010)</b>	(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		<b>(169)</b>	4,407
於日後可重新分類為損益之項目總額		<b>(8,179)</b>	65,320
期內其他全面總(支出)／收入，除稅淨額		<b>(8,086)</b>	65,570
期內全面總收入		<b>29,016</b>	5,078
應佔：			
公司股東		<b>12,448</b>	(20,520)
永久資本證券持有人		<b>17,063</b>	29,063
非控制性權益		<b>(495)</b>	(3,465)
期內全面總收入		<b>29,016</b>	5,078
公司股東應佔：			
持續經營業務		<b>12,448</b>	98,389
已終止經營業務	15(a)	-	(118,909)
		<b>12,448</b>	(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)
<b>非流動資產</b>			
無形資產	8	2,314,051	2,321,294
物業、廠房及設備	8	196,018	201,973
土地租金		16	16
使用權資產	8	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
		<b>2,963,270</b>	2,967,803
<b>流動資產</b>			
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	9	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
		<b>2,537,290</b>	2,748,787
<b>流動負債</b>			
欠負關連公司		32,709	37,809
應付貿易賬款及票據	10	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	11	3,646	819
租賃負債	11	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	11	750,891	-
		<b>3,055,840</b>	2,794,024
<b>流動負債淨值</b>		<b>(518,550)</b>	(45,237)
<b>總資產減流動負債</b>		<b>2,444,720</b>	2,922,566

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

# 綜合權益變動表

	未經審核							
	公司股東應佔					永久資本 證券持有人	非控制性 權益	權益總額
	股本	股份溢價	其他儲備	保留盈利	總額			
千美元 (附註12)	千美元	千美元 (附註14)	千美元	千美元	千美元 (附註13)	千美元	千美元	
二零一九年一月一日結餘，如過往報告	13,633	744,325	53,544	405,390	1,216,892	655,687	(3,150)	1,869,429
採納香港財務準則16之影響	-	-	(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
<b>全面收入／(支出)</b>								
溢利或虧損	-	-	-	20,532	20,532	17,063	(493)	37,102
<b>其他全面(支出)／收入</b>								
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)
<b>全面總(支出)／收入</b>	-	-	(8,084)	20,532	12,448	17,063	(495)	29,016
<b>與權益持有者以其持有者的身份進行的交易</b>								
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)
<b>全部與權益持有者以其持有者的身份進行的交易</b>	-	-	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

	未經審核								
	公司股東應佔					永久資本 證券持有人	向非控制性 權益發出 認沽期權	非控制性 權益	權益總額
	股本	股份溢價	其他儲備	保留盈利	總額				
千美元	千美元	千美元 (附註14)	千美元	千美元	千美元 (附註13)	千美元	千美元	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
<b>全面(支出)/收入</b>									
溢利或虧損	-	-	-	(86,094)	(86,094)	29,063	-	(3,461)	(60,492)
<b>其他全面(支出)/收入</b>									
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
<b>全面總收入/(支出)</b>	-	-	65,574	(86,094)	(20,520)	29,063	-	(3,465)	5,078
<b>與權益持有者以其持有者的身份 進行的交易</b>									
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)
<b>全部與權益持有者以其持有者的身份 進行的交易</b>	-	-	(516,468)	(21,830)	(538,298)	(532,063)	67,000	(73,226)	(1,076,587)
<b>二零一八年六月三十日結餘</b>	13,574	728,527	57,689	376,072	1,175,862	655,687	-	(2,429)	1,829,120



# 扼要綜合現金流量表

	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)
<b>持續經營業務</b>			
<b>營運業務</b>			
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)
<b>營運業務之現金流入淨額</b>		<b>125,555</b>	57,132
<b>投資業務</b>			
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
<b>投資業務之現金(流出)/流入淨額</b>		<b>(26,707)</b>	968,160
<b>融資業務前之現金流入淨額</b>		<b>98,848</b>	1,025,292
<b>融資業務</b>			
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)	-
<b>融資業務之現金流入/(流出)淨額</b>		<b>99,783</b>	(1,175,549)
<b>持續經營業務之現金及現金等值增加/(減少)</b>		<b>198,631</b>	(150,257)

	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)
<b>已終止經營業務</b>			
已終止經營業務之現金及現金等值減少	15(f)	-	(71,978)
<b>現金及現金等值增加/(減少)</b>		<b>198,631</b>	<b>(222,235)</b>
<b>一月一日之現金及現金等值</b>			
持續經營業務		<b>612,391</b>	348,940
已終止經營業務		-	192,578
		<b>612,391</b>	541,518
<b>現金及現金等值增加/(減少)</b>		<b>198,631</b>	<b>(222,235)</b>
匯率變動影響		<b>(490)</b>	(108)
<b>六月三十日持續經營業務之現金及現金等值</b>		<b>810,532</b>	319,175
<b>現金及現金等值結存分析</b>			
現金及銀行結存		<b>810,532</b>	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。

# 扼要中期財務資料附註

## 1 一般資料

利豐有限公司及其附屬公司於全球主要的生產國家擁有逾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。

本公司為一家有限公司，在百慕達註冊成立。註冊地址為Victoria Place, 5<sup>th</sup> Floor, 31 Victoria Street, Hamilton HM 10, Bermuda。

本公司的股份在聯交所上市。

除另有說明外，本扼要中期財務資料以美元為單位。本扼要中期財務資料已經在二零一九年八月二十二日批准刊發。

## 2 編製基準及會計政策

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2(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(「利豐物流」)的戰略投資者，獲得300百萬美元現金(附註21)。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，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。

## 2 編製基準及會計政策(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2(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。

- **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)按直線法攤銷。

## 2 編製基準及會計政策(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)

##### 租賃資產(續)

##### • 租賃予本集團的資產(續)

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(尚可釐定該利率)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。

##### • 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攤銷政策予以攤銷。

## 2 編製基準及會計政策(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

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
<b>持續經營業務</b>			
經營溢利	109,326	4,892	114,218
非現金利息支出	329	7,174	7,503
<b>已終止經營業務</b>			
期內已終止經營業務虧損	(137,971)	655	(137,316)

#### 綜合資產負債表

	於二零一八年十二月三十一日		
	如過往報告 千美元	香港財務準則16 千美元	經重列 千美元
<b>資產</b>			
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
<b>負債</b>			
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
<b>權益</b>			
儲備	1,203,259	(14,597)	1,188,662

## 2 編製基準及會計政策(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)

##### 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		
	如過往報告 千美元	香港財務準則16 千美元	經重列 千美元
<b>持續經營業務</b>			
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)

### (b) 本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」 <sup>1</sup>
香港財務準則3(修訂本)	「業務之定義」 <sup>1</sup>
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」 <sup>3</sup>
香港財務準則17	「保險合同」 <sup>2</sup>

#### 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

### 3 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Victoria Place, 5<sup>th</sup> Floor, 31 Victoria Street, Hamilton HM 10, 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國家擁有逾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。有關已終止經營業務的財務資料的進一步詳情，載於扼要中期財務資料附註15。

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。



## 3 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
截至二零一九年六月三十日止六個月(未經審核)				
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	90,782	14,193		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				37,102
折舊及攤銷	107,445	16,726		124,171
二零一九年六月三十日(未經審核)				
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)	2,226,686	708,819		2,935,505

### 3 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)
<b>截至二零一八年六月三十日止六個月(未經審核)</b>				
<b>持續經營業務</b>				
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				
非現金利息支出				(7,503)
現金利息支出				(25,155)
				(32,658)
應佔聯營公司及合營公司淨溢利				843
除稅前溢利				89,974
稅項				(13,150)
期內持續經營業務溢利				76,824
<b>已終止經營業務</b>				
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
<b>二零一八年十二月三十一日(經審核及經重列)</b>				
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

### 3 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
<b>營業額</b>		
供應鏈解決方案	<b>4,143,585</b>	4,559,933
物流服務	<b>563,451</b>	542,905
對銷	<b>(5,060)</b>	(2,324)
	<b>4,701,976</b>	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)
<b>核心經營溢利</b>		
供應鏈解決方案	<b>47,804</b>	75,305
物流服務	<b>42,978</b>	40,400
	<b>90,782</b>	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		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)	
	未經審核		未經審核	
	截至六月三十日止六個月		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)
	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元		
美國	<b>3,481,595</b>	3,860,235	<b>1,056,522</b>	1,064,356
歐洲	<b>900,953</b>	938,669	<b>669,295</b>	664,664
亞洲	<b>634,693</b>	659,935	<b>1,108,492</b>	1,117,447
其他市場	<b>338,951</b>	391,501	<b>101,196</b>	101,091
	<b>5,356,192</b>	5,850,340	<b>2,935,505</b>	2,947,558

### 3 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 千美元	二零一八年 千美元
供應鏈解決方案之貨品銷售	<b>4,137,834</b>	4,551,077
物流服務收入	<b>552,451</b>	537,336
產品分部之貨品銷售	<b>665,907</b>	761,927
	<b>5,356,192</b>	5,850,340

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 千美元	二零一八年 千美元
成衣銷售	<b>3,574,475</b>	4,051,855
雜貨消費品銷售	<b>1,229,266</b>	1,261,149
物流服務收入	<b>552,451</b>	537,336
	<b>5,356,192</b>	5,850,340

截至二零一九年六月三十日止六個月，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止六個月，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。

已終止經營業務之分部資料在附註15(b)中披露。

## 4 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 千美元	二零一八年 千美元 (經重列)
<b>計入</b>		
應付或然代價重估收益*	621	-
<b>扣除</b>		
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

## 5 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 千美元	二零一八年 千美元 (經重列)
<b>本期稅項</b>		
-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)
	<b>8,989</b>	<b>13,150</b>

## 6 中期股息

	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
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)。

## 7 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。

## 8 資本支出

	無形資產 千美元	物業、廠房 及設備 千美元 (經重列)	使用權 資產 千美元 (經重列)
<b>截至二零一九年六月三十日止六個月</b>			
於二零一九年一月一日之賬面淨值(經審核)	<b>2,321,294</b>	<b>201,973</b>	<b>391,970</b>
增購	<b>13,970</b>	<b>23,658</b>	<b>83,177</b>
出售	<b>(28)</b>	<b>(4,473)</b>	<b>(4,679)</b>
攤銷 <sup>(附註)</sup> /折舊	<b>(21,240)</b>	<b>(25,451)</b>	<b>(77,479)</b>
匯兌調整	<b>55</b>	<b>311</b>	<b>2,447</b>
於二零一九年六月三十日之賬面淨值(未經審核)	<b>2,314,051</b>	<b>196,018</b>	<b>395,436</b>
<b>截至二零一八年六月三十日止六個月</b>			
於二零一八年一月一日之賬面淨值(經審核)	2,347,011	187,943	421,026
增購	9,987	30,496	98,261
出售	(69)	(2,343)	(2,282)
攤銷 <sup>(附註)</sup> /折舊	(19,328)	(22,606)	(75,265)
匯兌調整	(7,899)	(2,476)	(6,045)
於二零一八年六月三十日之賬面淨值(未經審核)	2,329,702	191,014	435,695

## 附註：

無形資產攤銷包括6,713,000美元(二零一八年：4,551,000美元)的系統開發、軟件及其他經營權成本攤銷及14,527,000美元(二零一八年：14,777,000美元)的業務合併產生之無形資產攤銷。

## 9 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)	<b>746,331</b>	<b>30,106</b>	<b>15,269</b>	<b>6,838</b>	<b>798,544</b>
於二零一八年十二月三十一日 之結餘(經審核)	905,138	97,862	18,625	18,611	1,040,236

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。

## 10 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)	<b>1,430,555</b>	<b>65,969</b>	<b>3,734</b>	<b>13,195</b>	<b>1,513,453</b>
於二零一八年十二月三十一日 之結餘(經審核)	1,592,934	109,264	18,072	16,547	1,736,817

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。



## 11 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
	<b>1,487,655</b>	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)	-
	<b>601,473</b>	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」而需支付的或然代價，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)。若有關收購業務於既定期間內達到其基礎盈利目標，按「業務達到既定盈利標準」之或然代價須根據既定的方法予以支付。若有關收購業務於既定期間內達到若干以基礎盈利計算之增長目標，則按「業務超出既定盈利標準」或然代價需予以支付。

因收購業務產生之或然代價其計算基礎方法各有不同。然而，或然代價普遍上為有關新收購完成後所產生的盈利之若干倍數。實際的額外應付代價會根據個別收購的業務之未來營運表現而變化，代價撥備乃反映有關業務未來營運表現的估計。

由於多個收購項目及其額外代價仍未落實，以及有關的釐定基礎各有不同，就相關個別購入業務之未來盈利及應付或然代價重估收益或虧損及商譽之影響而作出任何具意義的敏感度分析並不可行。

惟若實際總應付或然代價比管理層估計之總應付或然代價增加或減少10%，於損益表確認之應付或然代價重估虧損或收益約為833,000美元。

## 12 股本、認股權及獎勵股份

	股份數目 (千股)	港幣千元	相等於 千美元
<b>法定股本</b>			
於二零一九年一月一日，普通股每股面值港幣0.0125元	<b>12,000,000</b>	<b>150,000</b>	<b>19,231</b>
於二零一九年六月三十日，普通股每股面值港幣0.0125元	<b>12,000,000</b>	<b>150,000</b>	<b>19,231</b>
<b>已發行及已繳足股本</b>			
於二零一九年一月一日，普通股每股面值港幣0.0125元	<b>8,506,586</b>	<b>106,332</b>	<b>13,633</b>
於二零一九年六月三十日，普通股每股面值港幣0.0125元	<b>8,506,586</b>	<b>106,332</b>	<b>13,633</b>

本公司根據2003認股權計劃及2014認股權計劃已授出之認股權及於二零一九年六月三十日仍未行使之認股權詳情如下：

授出日期	認購價 港幣	行使日期	認股權數目			
			於 1/1/2019	授出	失效	於 30/6/2019
22/12/2011	12.12 <sup>1</sup>	1/5/2017 – 30/4/2019	2,000,000	–	(2,000,000)	–
22/12/2011	12.12 <sup>1</sup>	1/5/2018 – 30/4/2020	2,000,000	–	–	<b>2,000,000</b>
22/12/2011	12.12 <sup>1</sup>	1/5/2019 – 30/4/2021	2,000,000	–	–	<b>2,000,000</b>
22/12/2011	12.12 <sup>1</sup>	1/5/2020 – 30/4/2022	2,000,000	–	–	<b>2,000,000</b>
22/12/2011	12.12 <sup>1</sup>	1/5/2021 – 30/4/2023	2,000,000	–	–	<b>2,000,000</b>
21/5/2015	7.49	1/1/2017 – 31/12/2018	27,093,000	–	(27,093,000)	–
21/5/2015	7.49	1/1/2018 – 31/12/2019	27,244,000	–	(604,000)	<b>26,640,000</b>
16/11/2015	5.81	1/1/2017 – 31/12/2018	285,000	–	(285,000)	–
16/11/2015	5.81	1/1/2018 – 31/12/2019	604,000	–	–	<b>604,000</b>
19/5/2016	4.27	1/1/2018 – 31/12/2019	604,000	–	–	<b>604,000</b>
13/7/2017	2.86	1/1/2018 – 31/12/2019	125,000	–	–	<b>125,000</b>
		合計	65,955,000	–	(29,982,000)	<b>35,973,000</b>

附註：

- (1) 隨著利標品牌分拆及獨立上市後，於實物分派之記錄日期(即二零一四年七月七日)仍然有效之認股權的認購價由港幣14.50元調整至港幣12.12元，並於二零一四年八月三十一日生效。

於二零一九年六月三十日後，本公司按2003認股權計劃及2014認股權計劃並無配發及發行股份。

於二零一九年六月三十日，認股權的加權平均剩餘合約年期為0.91年(二零一八年十二月三十一日：0.79年)。

## 12 股本、認股權及獎勵股份(續)

本公司根據股份獎勵計劃已授出之獎勵股份及於二零一九年六月三十日仍未行使之獎勵股份詳情如下：

授出日期	每股 公平值 港幣	歸屬日期	認股權數目				於 30/6/2019
			於 1/1/2019	授出	已歸屬	尚未歸屬/ 沒收	
21/5/2015	7.49	31/12/2019	5,052,200	-	-	(296,500)	<b>4,755,700</b>
16/11/2015	5.33	31/12/2019	165,200	-	-	(3,300)	<b>161,900</b>
19/5/2016	4.27	31/12/2019	273,700	-	-	(7,800)	<b>265,900</b>
14/11/2016	3.53	31/12/2019	53,700	-	-	(2,300)	<b>51,400</b>
13/7/2017	2.83	31/12/2019	19,261,800	-	-	(846,000)	<b>18,415,800</b>
13/7/2017	2.83	31/12/2020	19,251,000	-	-	(846,000)	<b>18,405,000</b>
23/3/2018	3.87	31/12/2019	2,506,000	-	-	(9,000)	<b>2,497,000</b>
23/3/2018	3.87	31/12/2020	2,506,000	-	-	(9,000)	<b>2,497,000</b>
23/8/2018	2.51	31/12/2019	20,581,600	-	-	(948,800)	<b>19,632,800</b>
23/8/2018	2.51	31/12/2020	20,501,500	-	-	(942,600)	<b>19,558,900</b>
23/8/2018	2.51	31/12/2021	20,490,300	-	-	(942,600)	<b>19,547,700</b>
		合計	110,643,000	-	-	(4,853,900)	<b>105,789,100</b>

獎勵股份的公平值乃根據本公司股份於各授出日期的市價計算。

於期內，本公司根據股份獎勵計劃並無授予合資格人士獎勵股份。

## 13 永久資本證券

於二零一六年十一月三日及二零一二年十一月八日，本公司分別發行本金總額650百萬美元及500百萬美元之次級永久資本證券(「永久資本證券」)。此等永久資本證券沒有到期日，分派付款可由本公司酌情遞延。因此，該永久資本證券分類為權益工具並於綜合資產負債表中的權益內入賬。本公司於二零一八年五月二十五日全數贖回於二零一二年十一月八日發行的500百萬美元永久資本證券。於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，該金額包括應付之分派付款。

## 14 其他儲備

	未經審核								
	庫存股份 千美元 (附註(a))	資本儲備 千美元 (附註(b))	繳入盈餘 千美元	以股份支付 僱員酬金儲備 千美元	價值重估儲備 千美元	對沖儲備 千美元	界定福利 責任儲備 千美元	匯兌儲備 千美元	合計 千美元
二零一九年一月一日結餘，如過往報告	(15,749)	31,175	190,451	64,121	3,463	4,631	(16,727)	(207,821)	53,544
採納香港財務準則16之影響	-	-	-	-	-	-	-	(198)	(198)
二零一九年一月一日結餘，經重列	(15,749)	31,175	190,451	64,121	3,463	4,631	(16,727)	(208,019)	53,346
其他全面(支出)/收入									
匯兌調整	-	-	-	-	-	-	-	(8,008)	(8,008)
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
現金流量對沖公平值淨虧損，除稅淨額	-	-	-	-	-	(169)	-	-	(169)
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
轉撥入資本儲備	-	663	-	-	-	-	-	-	663
二零一九年六月三十日結餘	(15,749)	31,838	190,451	70,729	3,556	4,462	(16,727)	(216,027)	52,533

## 14 其他儲備(續)

	未經審核								
	庫存股份 千美元 (附註(a))	資本儲備 千美元 (附註(b))	繳入盈餘 千美元	以股份支付 僱員酬金儲備 千美元	價值重估儲備 千美元	對沖儲備 千美元	界定福利 責任儲備 千美元	匯兌儲備 千美元	合計 千美元
二零一八年一月一日結餘，如過往報告	(10,996)	7,646	710,000	66,043	3,329	226	(14,114)	(252,557)	509,577
採納香港財務準則16之影響	-	-	-	-	-	-	-	(994)	(994)
二零一八年一月一日結餘，經重列	(10,996)	7,646	710,000	66,043	3,329	226	(14,114)	(253,551)	508,583
<b>其他全面(支出)/收入</b>									
匯兌調整	-	-	-	-	-	-	-	(1,768)	(1,768)
出售業務產生的匯兌調整實現	-	-	-	-	-	-	-	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
現金流量對沖公平值淨收益，除稅淨額	-	-	-	-	-	4,407	-	-	4,407
<b>與權益持有者以其持有者的身份進行的交易</b>									
購買獎勵股份	(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
已付二零一七年特別股息	-	-	(519,549)	-	-	-	-	-	(519,549)
二零一八年六月三十日結餘	(13,923)	7,646	190,451	72,051	3,579	4,633	(14,114)	(192,634)	57,689

## 附註：

(a) 庫存股份乃為支付過往年度收購代價而多發行的股份，及為獎勵股份計劃發行及購買之股份，其股份由信托人持有。

(b) 資本儲備為本集團之海外附屬公司根據當地之法例規定由盈利中撥存。

## 15 已終止經營業務

已終止經營業務之業績已根據香港財務準則5「持作出售之非流動資產及已終止經營業務」於綜合損益表呈現。已終止經營業務於綜合全面收入報表及扼要綜合現金流量表中由持續經營業務劃分出來。

### (a) 已包括於綜合損益表內之已終止經營業務業績：

	截至二零一八年 六月三十日 止六個月 千美元 (經重列)
營業額	382,235
銷售成本	(298,146)
毛利	84,089
銷售及分銷開支	(27,294)
採購及行政開支	(76,565)
核心經營虧損	(19,770)
其他無形資產攤銷	(3,682)
經營虧損	(23,452)
利息收入	157
利息支出	(1,068)
除稅前虧損	(24,363)
稅項	825
除稅後虧損	(23,538)
出售業務及其他虧損(附註15(e))	(113,778)
期內已終止經營業務虧損	(137,316)
應佔：	
三大產品業務股東	(134,318)
非控制性權益	(2,998)
	(137,316)

**15 已終止經營業務**(續)**(a) 已包括於綜合損益表內之已終止經營業務業績：**(續)

## 已終止經營業務之全面收入報表

	截至二零一八年 六月三十日 止六個月 千美元 (經重列)
期內淨虧損	(137,316)
其他全面收入：	
日後可重新分類為損益之項目	
匯兌調整	15,409
於日後可重新分類為損益之項目總額	15,409
期內其他總全面收入，除稅淨額	15,409
期內全面總支出	(121,907)
應佔：	
三大產品業務股東	(118,909)
非控制性權益	(2,998)
	(121,907)

**(b) 已終止經營業務的營業額之地域分析**

截至二零一八年六月三十日，營業額包括銷售至美國186,326,000美元，歐洲105,993,000美元，亞洲65,608,000美元及其他市場24,308,000美元。

**15 已終止經營業務**(續)**(c) 已終止經營業務之經營溢利**

已終止經營業務之經營溢利已扣除下列項目：

	截至二零一八年 六月三十日 止六個月 千美元 (經重列)
<b>扣除</b>	
銷售貨成本	298,146
系統開發、軟件及其他經營權成本攤銷	515
其他無形資產攤銷(不包括在核心經營溢利)	3,682
使用權資產攤銷	2,366
物業、廠房及設備折舊	3,251
員工成本(包括董事酬金)	36,906

**(d) 已終止經營業務於出售日之出售資產淨值如下：**

	千美元 (經重列)
無形資產	1,632,176
物業、廠房及設備	40,394
使用權資產	12,455
其他非流動資產	9,556
貿易及其他應收賬款	170,313
存貨	130,268
現金及銀行結存	128,826
其他流動資產	45
貿易及其他應付賬款	(236,687)
租賃負債	(13,110)
其他流動負債	(16,112)
其他非流動負債	(92,410)
	1,765,714
上年度已確認的重估虧損	(592,363)
	1,173,351
減除：非控制性權益	(6,226)
出售資產淨值	1,167,125



**15 已終止經營業務**(續)

(e) 已終止經營業務之出售業務及其他虧損如下：

	千美元 (經重列)
出售業務代價	1,100,000
出售業務對現金及現金等值結存的調整	128,826
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)
減除：出售資產淨值	(1,167,125)
匯兌儲備及其他	(80,406)
出售業務及其他虧損	(113,778)

(f) 已終止經營業務之現金流量分析如下：

	截至二零一八年 六月三十日 止六個月 千美元 (經重列)
營運業務之現金流出淨額	(62,229)
投資業務之現金流出淨額	(3,981)
融資業務之現金流出淨額*	(5,768)
現金流量總額	(71,978)

\* 金額已調整以消除持續經營業務與已終止經營業務之融資業務影響。

(g) 關連人士交易

	截至二零一八年 六月三十日 止六個月 千美元
貨品分銷及銷售	16

根據與馮氏控股(1937)於二零一七年十一月十七日所訂立為期三年之總貨品分銷及銷售協議，協議分別於二零一八年一月一日開始，及二零二零年十二月三十一日屆滿，向馮氏控股(1937)及其聯繫人士提供若干分銷及銷售貨品，其交易按照雙方同意之一般商業條款釐定。

## 16 或然負債

	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
就授予下列公司之銀行信貸額而作出之擔保：聯營公司	-	750

## 17 資本承擔

	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
已簽約但未撥備：		
物業、廠房及設備	6,433	14,248
系統開發、軟件及其他經營權成本	1,354	2,756
	<b>7,787</b>	17,004

## 18 持續經營業務之關連人士交易

截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月，本集團與關連人士有以下重大的交易：

	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)
貨品分銷及銷售	(i)	6,897	9,231
營運租賃租金及允許使用費用收入	(ii)	2,218	2,226
採購及供應鏈管理服務收入	(iii)	471,515	636,331
物流相關服務收入	(iv)	4,422	9,286
採購及供應鏈管理服務收入	(v)	-	13,692
服務收入	(vi)	12,304	6,295
租金收入	(vii)	1,645	880
附屬採購及物流收入	(viii)	1,376	1,481
已下訂單的產品離岸價值	(viii)	15,084	4,460
實報實銷的辦公室行政費用	(ix)	-	14,253
已支付辦公室行政費用	(x)	27,500	-

## 18 持續經營業務之關連人士交易 (續)

附註：

- (i) 根據與馮氏控股(1937)於二零一七年十一月十七日所訂立為期三年之總貨品分銷及銷售協議，協議於二零一八年一月一日開始，二零二零年十二月三十一日屆滿，向馮氏控股(1937)及其聯繫人士提供若干分銷及銷售貨品，其交易按照雙方同意之一般商業條款釐定。
- (ii) 根據與馮氏控股及其聯繫人士於二零一六年十一月十四日訂立之租賃物業總協議，允許本集團自／向馮氏控股(1937)及其聯繫人士租賃或分租及／或使用物業，為期三年至二零一九年十二月三十一日屆滿。本集團向馮氏控股(1937)及其聯繫人士租賃若干物業，其交易按照雙方同意之一般商業條款釐定。截至二零一九年六月三十日止六個月，租金及允許使用費用總額約為2,218,000美元(二零一八年：2,226,000美元)。
- (iii) 根據與利標品牌於二零一六年十一月十四日所簽訂之採購代理協議，集團向利標品牌集團及其聯繫人士提供採購及供應鏈管理服務，協議於二零一七年七月九日開始，為期三年至二零二零年三月三十一日屆滿。截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團提供予利標品牌集團的採購及供應鏈管理服務的收入，包括佣金及所有已採購的產品及組件離岸價值，總額約為471,515,000美元(二零一八年：636,331,000美元)。
- (iv) 根據於二零一七年十一月十七日簽訂之物流相關服務之總協議，集團提供了若干物流相關服務予馮氏控股(1937)及其聯繫人士，為期三年至二零二零年十二月三十一日屆滿。截至二零一九年六月三十日止六個月，扣取轉嫁的直接貨運代理費用，服務收入總額約為4,422,000美元(二零一八年：9,286,000美元)。
- (v) 根據與利邦於二零一七年六月七日簽訂之採購及供應鏈管理服務協議，集團向利邦及其聯繫人士提供採購及供應鏈管理服務，由二零一七年六月一日至二零一九年十二月三十一日止。利邦於二零一八年四月十八日終止為集團之關連方，於二零一八年一月一日到二零一八年四月十七日期間，集團向利邦提供之採購及供應鏈管理服務的佣金總額為1,522,000美元及已下訂單的產品離岸價值總額為12,170,000美元。
- (vi) 根據與利弘投資有限公司(「利弘投資」)於二零一八年四月三日簽訂之服務協議，集團向利弘投資及其附屬公司提供與資訊科技、人力資源、財務及會計、企業服務及全球交易服務有關的若干後台管理功能，由二零一八年四月三日至二零一九年十二月三十一日止。截至二零一九年六月三十日止六個月，已收取服務費用總額約為12,304,000美元(二零一八年：6,295,000美元)。
- (vii) 根據與利弘投資於二零一八年四月三日簽訂之物業總協議，集團與利弘投資可從對方轉租及許可對方／獲對方許可使用辦公室、展廳和倉庫場地，由二零一八年四月三日至二零二零年十二月三十一日止。截至二零一九年六月三十日止六個月，已收取租金及允許使用費用總額約為1,645,000美元(二零一八年：880,000美元)。
- (viii) 根據與利弘投資於二零一八年四月三日簽訂之附屬採購、物流及貿易服務協議，由二零一八年四月三日至二零二零年十二月三十一日止。集團向利弘投資提供代理為主的採購及物流服務，利弘投資向集團提供買賣貿易服務。截至二零一九年六月三十日止六個月，集團之附屬採購收入、物流收入(扣除轉嫁的直接貨運代理費用)及貿易服務開支(包括已下訂單的產品離岸價值)總額約為16,460,000美元(二零一八年：5,941,000美元)。
- (ix) 於二零一八年一月一日至二零一八年十月三十一日期間，集團以復原基礎向馮氏控股(1937)若干中央處理的辦公室行政部門(包括企業服務、區域資訊科技支援及人力資源)收取14,253,000美元，為截至二零一八年六月三十日止六個月之辦公室行政費用。
- (x) 根據與Fung Corporate Services Group Limited(「FCSG」)於二零一八年十一月簽訂之服務協議(「服務協議」)，若干集團員工(提供中央處理的辦公室行政服務)已轉移到FCSG為不同的馮氏集團公司鞏固中央處理的辦公室行政服務。基於服務協議下所提供的特定服務，截至二零一九年六月三十日止六個月FCSG以復原基礎向集團收取27,500,000美元辦公室行政費用(二零一八年：無)。

除上述外，本集團於期內並無其他重大之關連人士交易。

## 19 財務風險管理

本集團的活動承受著多種的財務風險：市場風險(包括外匯風險、公平值利率風險、現金流量利率風險及價格風險)、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃專注於財務市場的難預測性，並尋求盡量減低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對沖若干承受的風險。

### (a) 市場風險

#### (I) 外匯風險

本集團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。

本集團大部分的收支賬目主要以美元為計算單位。因此，本集團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，本集團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，本集團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，本集團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，本集團不會以損益表或資產負債表為由，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。由於本集團以美元為功能貨幣，本集團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。本集團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，本集團在全球網絡內，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。本集團嚴禁從事任何投機性的金融衍生工具交易。

#### (II) 價格風險

由於本集團持有的投資在綜合資產負債表中分類為按公平值透過其他全面收入列賬的財務資產，故此本集團承受價格風險。此等資產為本集團之長期策略性投資。本集團就此承擔之價格風險微不足道。

於二零一九年六月三十日至此中期財務資料之日，本集團並未持有價值重大的衍生金融工具，除以不同貨幣進行買賣交易所產生的外匯風險由本集團司庫利用遠期外匯合約加以調控。於二零一九年六月三十日，本集團持有的遠期外匯合約之公平值為789,000美元(二零一八年十二月三十一日：3,985,000美元)，已反映於本集團的綜合資產負債表上的衍生金融工具資產。

## 19 財務風險管理(續)

### (a) 市場風險(續)

#### (III) 現金流量及公平值利率風險

由於本集團並無重大計息資產，故本集團的收入和營運現金流量基本上不受市場利率的波動所影響。

本集團的利率風險來自以美元為單位的銀行存款及以美元為單位的長期票據。按變動利率銀行貸款令本集團承受現金流量利率風險。本集團之政策為根據市場之不時情況，維持分散的變動及固定利率貸款組合。

### (b) 信貸風險

信貸風險主要源於貿易及其他應收賬項。本集團的供應商買賣貿易業務信用風險較高，因作為供應商，本集團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，鑒於本集團透過LF Credit向供應商提供營運資金方案，選擇性向供應商提供折扣以提早結算應付賬項，本集團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破產風險上升，本集團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：

- (i) 本集團十分謹慎地選擇顧客。其信用管理團隊設有一套風險評估制度，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。本集團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)；
- (ii) 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；
- (iii) 本集團設有一套系統，以專責團隊及更嚴謹的政策，確保能按時收回其應收賬款；及
- (iv) 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。

### (c) 流動資金風險

審慎的流動資金風險管理指維持充足的現金及透過獲集團往來銀行承諾給予信貸融資的足夠額度提供所需資金。

管理層根據預期現金流量，監控本集團的流動資金儲備的滾存預測(包括未提取的借貸融資和現金及現金等值)。

## 20 公平值評估

下表為有關財務工具按公平值計量列賬，其規定計量架構如下：

- 相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)(第1層)。
- 除了第1層所包括的報價外，該資產和負債的可觀察的其他輸入，可為直接(即例如價格)或間接(即源自價格)(第2層)。
- 資產和負債並非依據可觀察之市場數據的輸入(即非可觀察輸入)(第3層)。

本集團財務資產和負債按二零一九年六月三十日計量的公平值如下：

	第一層 千美元	第二層 千美元	第三層 千美元	總額 千美元
<b>資產</b>				
按公平值透過其他全面收入列賬的財務資產				
- 會籍債券	-	-	4,694	4,694
用作對沖的衍生金融工具	-	789	-	789
<b>總資產</b>	-	789	4,694	5,483
<b>負債</b>				
應付收購代價	-	-	8,325	8,325
<b>總負債</b>	-	-	8,325	8,325

本集團財務資產和負債按二零一八年十二月三十一日計量的公平值如下：

	第一層 千美元	第二層 千美元	第三層 千美元	總額 千美元
<b>資產</b>				
按公平值透過其他全面收入列賬的財務資產				
- 會籍債券	-	-	4,601	4,601
用作對沖的衍生金融工具	-	3,985	-	3,985
<b>總資產</b>	-	3,985	4,601	8,586
<b>負債</b>				
應付收購代價	-	-	8,960	8,960
<b>總負債</b>	-	-	8,960	8,960

## 20 公平值評估(續)

在活躍市場買賣的財務工具的公平值根據結算日的市場報價列賬。當報價可即時和定期從證券交易所、交易商、經紀、業內人士、定價服務者或監管代理獲得，而該等報價代表按公平交易基準進行的實際和常規市場交易時，該市場被視為活躍。本集團持有的財務資產的市場報價為當時買盤價。此等工具包括在第1層。

沒有在活躍市場買賣的財務工具(例如場外衍生工具)之公平值利用估值方法釐定。估值方法儘量利用可觀察市場數據，盡量少依賴主體的特定估算。如計算某一財務工具公平值所需的所有重大輸入為可觀察數據，則該財務工具列入第2層。

如一項或多項重要元素並非根據可觀察市場數據，則該財務工具列入第3層。

用以估值財務工具的特定估值方法包括：

- 同類型工具的市場報價或交易商報價。
- 遠期外匯合同的公平值根據結算日的遠期匯率釐定，再以所得價值折算至現值。
- 其他方法，例如貼現現金流分析，用以釐定其他財務工具的公平值。

期內第1、第2及第3層並無轉撥。

對列入第2層和第3層的資產及負債之公平值構成重大影響之估算及假設及列入第3層資產和負債的估值程序如下：

### 用作對沖的衍生金融工具

本集團根據銀行估值以貼現現金流分析釐定財務資產／負債的公平值。估值方法利用可觀察市場數據的最大限度。在估值分析中，外幣兌換價格是關鍵的可觀察數據。

### 應付收購代價

本集團確認應付收購代價的公平值作為於收購日收購業務之轉讓代價的一部分。公平值計量需要重大估計，包括被收購業務於收購後的表現和對金錢時間值的重大判斷。現金流量預測用作計算收購後的表現。公平值所用的貼現率是按本集團之增量借貸成本而定，大約為2.5%。

## 20 公平值評估(續)

截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月第3層財務工具的變動如下：

	二零一九年		二零一八年	
	應付收購代價 千美元	其他 千美元	應付收購代價 千美元	其他 千美元
期初結餘(已審核)	<b>8,960</b>	<b>4,601</b>	61,583	4,338
公平值收益	-	<b>93</b>	-	250
支付	-	-	(6,025)	-
應付收購代價重估	<b>(621)</b>	-	-	-
其他	<b>(14)</b>	-	(396)	-
期末結餘(未經審核)	<b>8,325</b>	<b>4,694</b>	55,162	4,588

## 21 報告期後事項

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。

## 22 中期財務資料之批准

本中期財務資料經由董事會於二零一九年八月二十二日批准。



# 釋義

於本報告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義。

<b>2003認股權計劃</b>	於二零零三年五月十二日舉行的本公司股東周年大會上獲股東採納的本公司認股權計劃，已於二零一三年五月十一日終止
<b>2014認股權計劃</b>	於二零一四年五月十五日舉行的本公司股東周年大會上獲股東採納的本公司認股權計劃
<b>聯繫人士、行政總裁、 關連人士、主要股東</b>	各具有《上市規則》賦予的涵義
<b>獎勵股份</b>	根據股份獎勵計劃向批准參與股份獎勵計劃的合資格人士授出股份
<b>董事會</b>	本公司董事會
<b>本公司、利豐</b>	利豐有限公司，一家於百慕達註冊成立的有限公司，其股份在聯交所上市
<b>持續經營業務</b>	服務分部及在岸批發業務
<b>董事</b>	本公司董事
<b>已終止經營業務</b>	於二零一八年四月策略性出售的三大產品業務
<b>馮氏控股(1937)</b>	馮氏控股(1937)有限公司，一家於香港註冊成立的有限公司，為本公司的主要股東
<b>馮氏經銷</b>	馮氏經銷國際有限公司，一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司，為馮氏控股(1937)的全資擁有附屬公司
<b>利標品牌</b>	利標品牌有限公司，一家於百慕達註冊成立的有限公司，其股份在聯交所上市
<b>利標品牌集團</b>	利標品牌及其附屬公司
<b>本集團</b>	本公司及其附屬公司
<b>港幣</b>	港幣，香港法定貨幣

香港	中華人民共和國香港特別行政區
HSBC Trustee	HSBC Trustee (C.I.) Limited，為馮國經家族成員利益而成立之一項信託之受託人
經綸	King Lun Holdings Limited經綸控股有限公司，一家於英屬維爾京群島註冊成立之公司，HSBC Trustee及馮國綸分別持有經綸50%權益
上市規則	聯交所證券上市規則
標準守則	《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
中國	中華人民共和國
產品業務	於二零一八年四月策略性出售之本集團的傢具、美容產品和毛衣業務
本報告	截至二零一九年六月三十日止半年度之本公司中期報告
證券及期貨條例	《證券及期貨條例》(香港法例第571章)
股份	本公司股本每股面值港幣0.0125元之普通股
股東	持有股份之人士
股份獎勵計劃	於二零一五年五月二十一日舉行的本公司股東周年大會上獲股東採納的本公司股份獎勵計劃
認股權	根據2003認股權計劃及／或2014認股權計劃所授出而未行使的認股權
聯交所	香港聯合交易所有限公司
利邦	利邦控股有限公司，一家於百慕達註冊成立的有限公司，其股份在聯交所上市
美元	美元，美利堅合眾國法定貨幣

**LIFUNG TOWER**

888 Cheung Sha Wan Road  
Kowloon, Hong Kong  
Tel. (852) 2300 2300  
[www.lifung.com](http://www.lifung.com)

