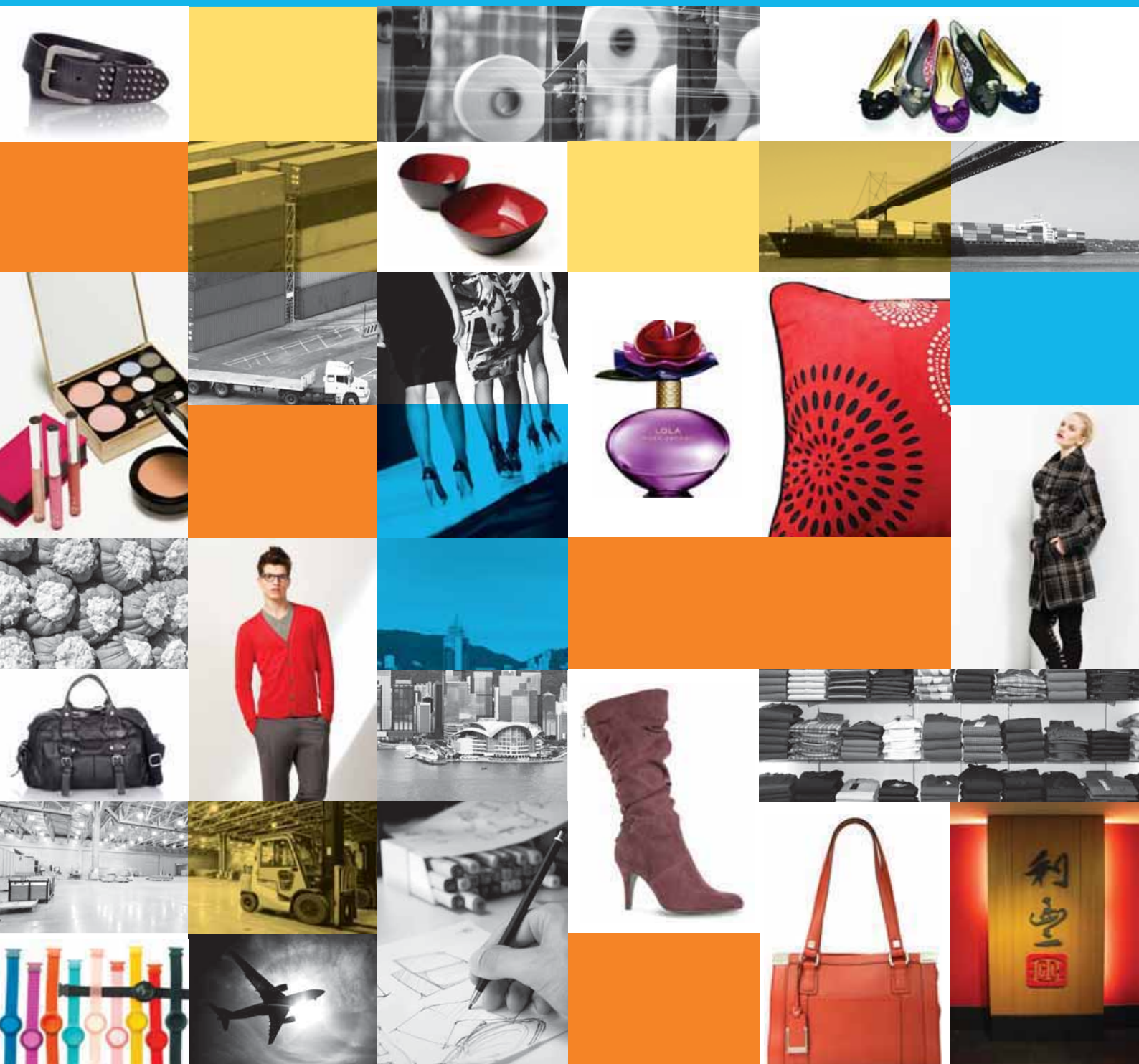


年報 2011







目 錄

2	公司資料
3	重點財務撮要
6	主席報告
12	管理層討論及分析
24	公司管治
40	可持續發展
46	董事及高級管理職員
52	投資者資料
53	董事會報告
64	獨立核數師報告
66	賬目報表
160	十年財務摘要

公司資料

非執行董事

馮國經，主席

Paul Edward SELWAY-SWIFT*

黃子欣*

Franklin Warren McFARLAN*

唐裕年*

鄭有德

傅育寧*

*獨立非執行董事

集團監察總裁

Srinivasan PARTHASARATHY

公司秘書

溫美秋

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

Canon's Court, 22 Victoria Street

Hamilton HM 12, Bermuda

香港辦事處

香港九龍長沙灣道888號利豐大廈11樓

執行董事

馮國綸，副主席

Bruce Philip ROCKOWITZ，集團總裁及行政總裁

馮裕鈞

主要銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

花旗銀行

摩根大通銀行

渣打銀行(香港)有限公司

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

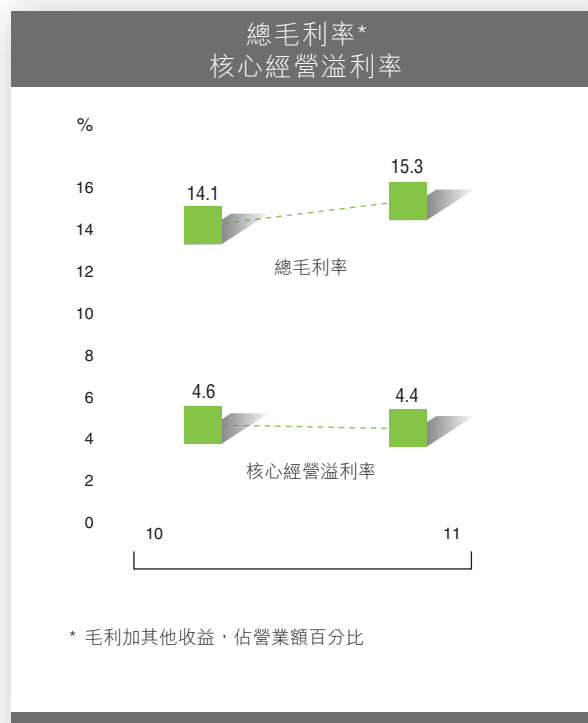
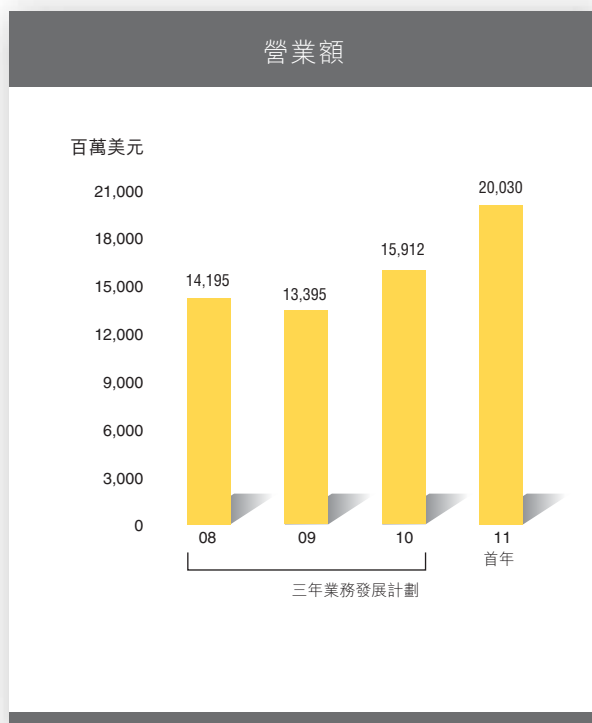
香港中環太子大廈22樓

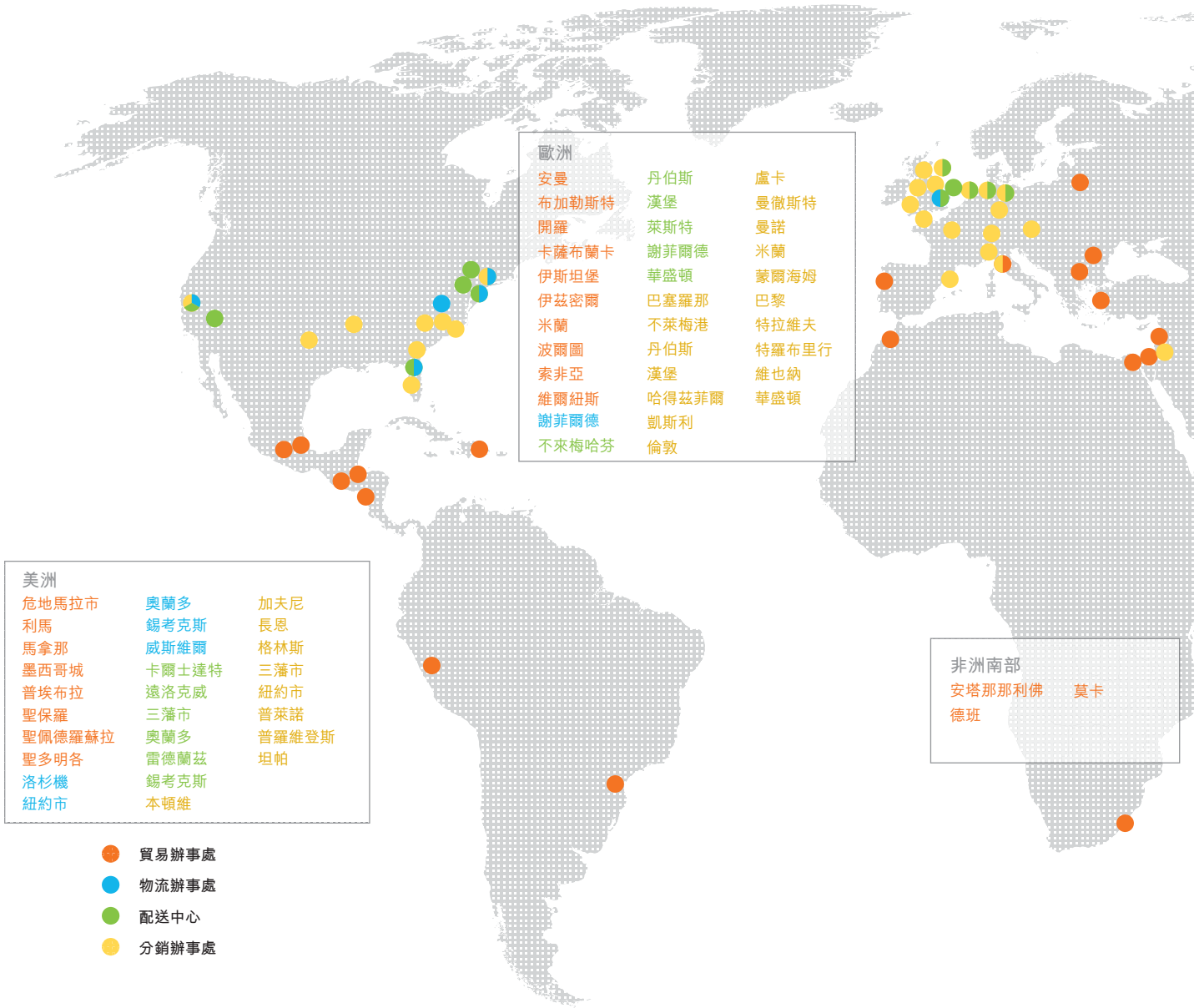
重點財務撮要

(千美元)	二零一一年	二零一零年	變動
營業額	20,030,271	15,912,201	+26%
總毛利	3,074,204	2,238,289	+37%
佔營業額之百分比	15.3%	14.1%	
核心經營溢利	882,056	725,138	+22%
佔營業額之百分比	4.4%	4.6%	
現金盈利#	849,585	679,631	+25%
佔營業額之百分比	4.2%	4.3%	
公司股東應佔溢利	681,229	548,491	+24%
佔營業額之百分比	3.4%	3.4%	
每股盈利—基本	8.43美仙	7.17美仙*	+18%
每股股息			
—末期	34港仙	26港仙*	+31%
—全年	53港仙	45港仙*	+18%
股東資金	3,933,793	3,626,029	
每股淨資產	0.49美元	0.45美元	

現金盈利為未扣減非現金利息、物業、廠房及設備折舊、無形資產攤銷(品牌特許權除外)，僱員認股權費用及應佔聯營公司溢利前之年度溢利

* 已就二零一一年五月份股份拆細作出調整



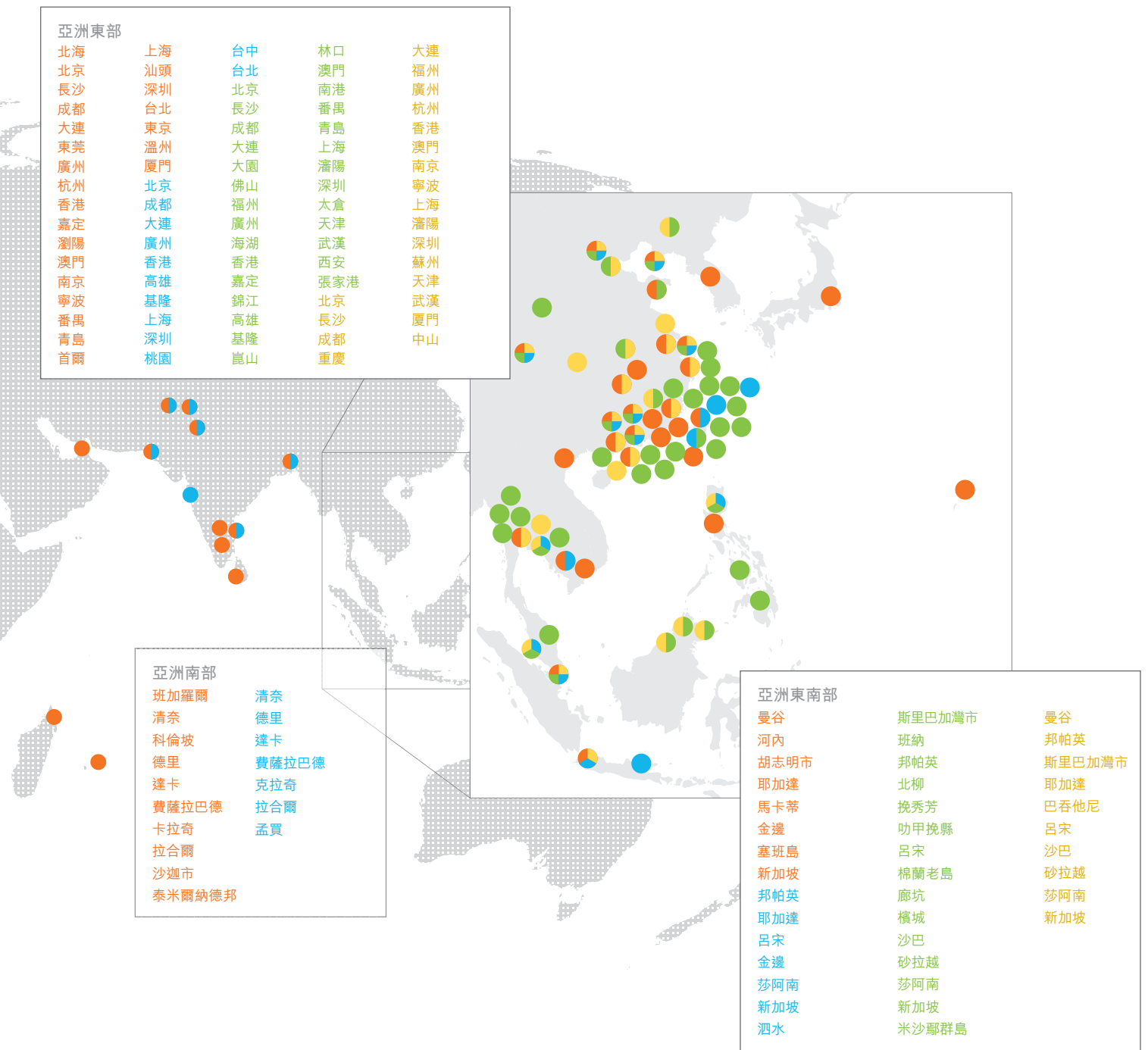


- 美洲**
- | | | |
|--------|-------|-------|
| 危地馬拉市 | 奧蘭多 | 加夫尼 |
| 利馬 | 錫考克斯 | 長恩 |
| 馬拿那 | 威斯維爾 | 格林斯 |
| 墨西哥城 | 卡爾士達特 | 三藩市 |
| 普埃布拉 | 遠洛克威 | 紐約市 |
| 聖保羅 | 三藩市 | 普萊諾 |
| 聖佩德羅蘇拉 | 奧蘭多 | 普羅維登斯 |
| 聖多明各 | 雷德蘭茲 | 坦帕 |
| 洛杉磯 | 錫考克斯 | |
| 紐約市 | 本頓維 | |

- 歐洲**
- | | | |
|-------|-------|-------|
| 安曼 | 丹伯斯 | 盧卡 |
| 布加勒斯特 | 漢堡 | 曼徹斯特 |
| 開羅 | 萊斯特 | 曼諾 |
| 卡薩布蘭卡 | 謝菲爾德 | 米蘭 |
| 伊斯坦堡 | 華盛頓 | 蒙爾海姆 |
| 伊茲密爾 | 巴塞羅那 | 巴黎 |
| 米蘭 | 不萊梅港 | 特拉維夫 |
| 波爾圖 | 丹伯斯 | 特羅布里行 |
| 索非亞 | 漢堡 | 維也納 |
| 維爾紐斯 | 哈得茲菲爾 | 華盛頓 |
| 謝菲爾德 | 凱斯利 | |
| 不來梅哈芬 | 倫敦 | |

- 非洲南部**
- | | |
|--------|----|
| 安塔那那利佛 | 莫卡 |
| 德班 | |

- 貿易辦事處
- 物流辦事處
- 配送中心
- 分銷辦事處



以香港為總部的跨國集團利豐有限公司被公認為世界領先的消費產品設計、發展、採購及分銷公司。利豐透過遍及美洲、歐洲、非洲及亞洲，於超過四十個經濟體系，超過三百個辦事處及配送中心，為零售商及知名品牌提供環球供應鏈管理服務。透過集團的貿易、物流及分銷業務相互連接的三個業務網絡，利豐為客戶提供涵蓋整個供應鏈的一站式服務。

主席報告



馮國經
主席

二零一一年是利豐邁入增長新紀元的開始，我們已完成連串重要的重整及發展，以確保集團在瞬息萬變的全球供應鏈行業中，繼續保持領先地位。

已建立的包括貿易、物流和分銷三個業務網絡，開啟了顯著增長機遇之門，使我們在這三個獨特但相互連結的業務中交叉銷售，並擴展我們的業務規模及實力，以服務客戶。在此全球經濟前景未明的時刻，此一優勢對我們邁向增長新紀元尤其重要。

毫無疑問，市場環境勢必繼續充滿挑戰。儘管美國預期可錄得溫和增長，但歐元區債務危機懸而未決，拖累經濟復甦，國內生產總值或可能出現收縮。無論如何，集團已致力投入並付諸重大資源，確保三個業務網絡已為迎接增長作好準備。集團近期的增長將集中於交叉銷售以及加大市場佔有率，令集團較整體市場更快速地增長。

業務表現

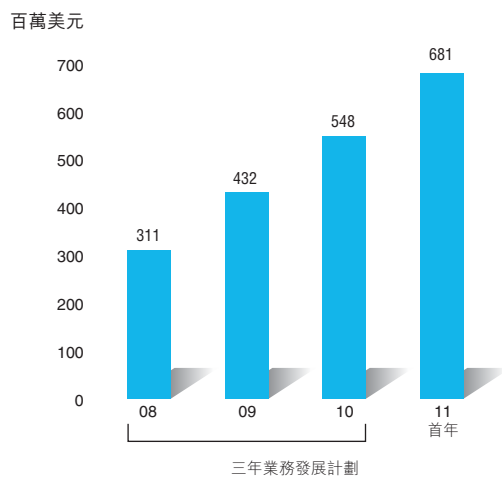
於二零一一年，集團營業額增加26%至二百億三千萬美元。股東應佔溢利為六億八千一百萬美元，較二零一零年的五億四千八百萬美元增加24%。每股盈利為8.43美仙，而二零一零年則為7.17美仙。

董事會議決宣派股息每股34港仙(二零一零年為26港仙，已就二零一一年五月份股份拆細作出調整)。

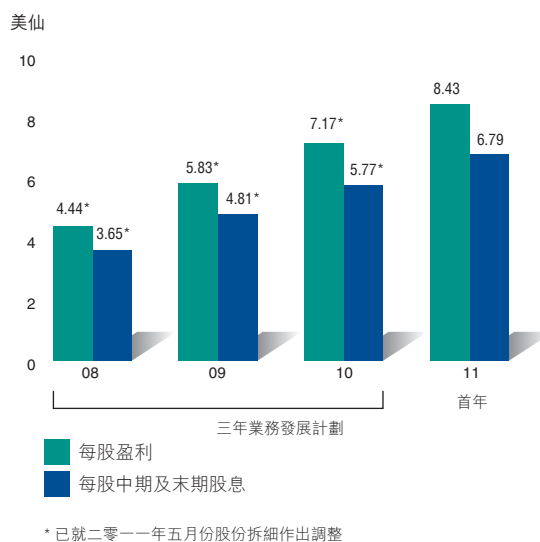
市場與業務

過去，我們的業務策略一直著重於在亞洲採購，以供應於已發展國家如美國及歐洲的消費市場。事實上，經濟合作與發展組織的成員國，目前仍佔全球消費80%。然而，展望未來，我們正調整策略，以把握亞洲各地的國內消費增長所帶來的機遇，如中國等人口稠密之國家。二零一零年，美國和歐洲佔集團營業額89%，至二零一一年減至81%，而差額正是中國和亞洲其他地區。集團能夠在這些前景看好的新興消費市場抓緊業務機遇，誠為令人欣喜的發展，相信更有助於繼續抵銷全球經濟疲弱對我們的影響。

股東應佔溢利



每股盈利 | 每股股息



在製造生產方面，預計到了二零五零年，亞洲將佔全球產量超過一半。中國擔當世界工廠的角色已有一段時間，目前仍為集團最大的採購市場。然而，珠三角的工資水平在近期已上漲30%，昔日的低成本生產中心已不復見。對成本效益較敏感的客戶，偏向選擇如孟加拉、越南、柬埔寨和中國西部和華北等地區。

過去一年對我們的營運亦意義重大，集團完成了業務架構重組，落實貿易、物流及分銷三個業務網絡。我們於年內努力不懈，一方面通過固有業務增長和對外收購鞏固三個業務網絡，另一方面亦致力精簡業務運作。我們的收購包括數宗大型收購及規模較小的收購，進一步加

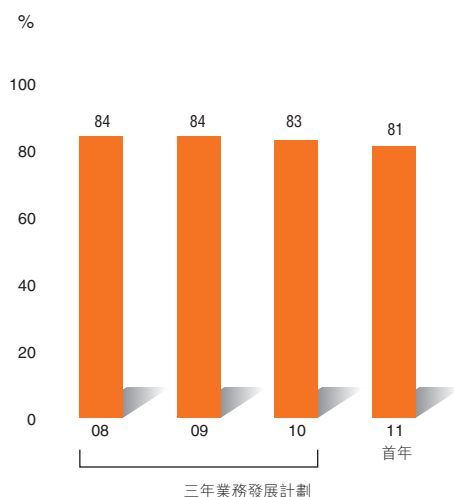
強我們的產品與服務。這些投資使我們準備就緒，為固有業務充份把握今後必將伴隨全球經濟復甦而出現的增長機遇。

坐擁三個網絡使我們別具優勢，能夠為客戶提供無可比擬的全球供應鏈解決方案，從而開拓新收入來源，同時把握大量交叉銷售的商機，推動固有業務增長。

自利豐於一九零六年創立以來，我們持續探究及加強業務與管理方針，以適應瞬息萬變的世界。因此，可持續發展是我們目前二零一一至二零一三年的三年業務發展計劃之重要支柱，而我們於二零一一年亦繼續擴大實施可持續發展策略。這項策略提供了集團全球營運的基礎，將可持續發展納入業務和供應鏈夥伴關係之中。我們的目標是推行可使集團及全球實質受惠的方案。在集團內部，我們繼續致力減少業務經營對環境的影響，推動減碳和減少耗用能源、食水和紙張；鼓勵同事以可持續方式生活與工作；並對我們在全球各地經營所在的社區給予相關支持。本年度的另一重要里程碑，是為於二零一二年推出修訂版的供應商操守守則及新的供應商守則手冊作準備。我們期望繼續與夥伴合作，在供應鏈之中改善工作環境和環保績效，並且提供可持續的採購來源選擇。

利豐在全球四十多個經濟體系中與約一萬五千家供應商夥伴合作，經營優勢顯著，未來的業務將可蓬勃發展。然而，與夥伴和客戶繼續密切合作，以提升整個網絡的產品供應與製造質量同時亦至關重要。

股利分派率



展望

二零一一是完成重整及投放資源的一年。我們相信，集團已建立的業務策略必將驅動集團及其客戶締造佳績。

誠然，前路並非完全一帆風順。全球經濟狀況依然未明，美元的持續弱勢也繼續構成貿易障礙。此外，面對全球經濟衰退和各地政局不穩，各國紛紛訂立雙邊協議，但這趨勢只會損害全球供應鏈的功能，亦會影響中小型企業在日趨複雜的市場中之競爭力。我們依然堅持一直以來的信念，認為多邊貿易體系才是推動經濟復甦與增長的最佳途徑，因此我們將繼續呼籲各國領袖磋商可持續的協議，以達到上述目標，使已發展國家和發展中國家同時受惠。

此亦為本人在任利豐有限公司主席之最後一份年報。本人將繼續為公司非執行董事和風險管理及可持續發展委員會主席，並將繼續帶領本人其他上市公司及私人公司，以及家族名下慈善基金經綸慈善基金及利豐(1906)慈善基金的進一步發展。

本人藉此最後一次衷心感謝全球各地同事，你們的齊心協力使利豐成為全球首屈一指的供應鏈公司。在將於二零一二年五月出任主席的馮國綸博士以及集團總裁及行政總裁Bruce Rockowitz的領導下，本人深信集團已步入新一輪的繁榮和增長中，並繼續領導市場。

馮國經

主席

香港，二零一二年三月二十二日

消費者需求

產品設計

商品開發

原料採購

選擇工廠

生產安排

安排付運

運輸統籌

辦理清關

本地分銷統籌

批發商

消費者

供應鏈



集團設有超過三百個辦事處及配送中心
遍布全球四十多個經濟體系
故能妥善管理**全球供應鏈**的
每個環節





馮國綸
執行副主席

業績回顧

集團的營業額於二零一一年增加了26%，至二百億三千萬美元（約港幣一千五百六十億元），反映儘管在全球經濟不明朗下，集團仍持續透過固有業務增長與早前收購項目，以及新的三個業務網絡所帶來的協同效應，擴展市場佔有率。

隨著全球品牌及零售商愈趨注重亞洲市場，該地區已成為利豐業務及採購的一個重要增長平台。透過在快速增長的消費市場中新增的LF Asia平台，利豐於二零一一年完整建構全球分銷網絡，令集團進一步拓展其分銷業務。於二零一一年，LF Asia佔分銷網絡之營業額達26%。與此同時，亞洲區的採購額達一百四十七億一千三百萬美元。亞洲區佔集團總採購達92%，遍及區內二十個經濟體系，涵蓋中國、越南、印尼、印度、柬埔寨、泰國及菲律賓，而集團亦繼續擴大其採購網絡。

- 核心經營溢利上升了22%至八億八千二百萬美元，核心經營溢利率由4.6%下降至4.4%
- 總毛利增加37%至三十億七千四百萬美元，佔營業額的百分比由14.1%上升至15.3%
- 股東應佔溢利達六億八千一百萬美元，較二零一零年上升24%

核心經營溢利增長反映來自貿易、物流及分銷三個業務網絡之正面盈利貢獻。近期的收購項目和為新的三年業務發展計劃所作之投資，則令回顧年度營運開支增長。

現金盈利增加25%至八億五千萬美元，現金盈利為未扣減非現金利息、物業、廠房及設備折舊、無形資產攤銷(品牌特許權除外)、僱員認股權費用及應佔聯營公司溢利前之年度溢利。

利豐已由一個環球網絡發展至三個環球業務網絡，業務網絡間的交叉銷售亦開始展現令人鼓舞的成效，集團更有信心交叉銷售將成為未來的重要增長動力。

業務範圍及區域分析

三個業務網絡業務分析

回顧期為集團首年以貿易、物流及分銷業務三個業務網絡披露其業務範圍及區域分析。

貿易業務網絡佔總營業額的70%，較去年同期上升16%，主要由在全球經濟前景未明下仍持續增長的市場佔有率所帶動。而貿易業務的顯著協同效應，亦帶動核心經營溢利自去年增長31%。



Bruce Rockowitz
集團總裁及行政總裁

物流業務網絡佔總營業額約2%。由於物流業務乃集團自利和經銷集團有限公司(「利和」)新購入之業務，因此營業額及核心經營溢利並未能與上年同期作比較。

分銷業務網絡佔總營業額的28%，較去年同期上升61%。主要受惠於如利和及Oxford Apparel等早前收購的項目。同時，核心經營溢利較去年僅上升了2%，主要反映美國本土業務較高的經營成本，而集團亦採取相應步驟，包括通過外移職位以減低成本。此外，LF Europe業務於二零一一年在艱難的市場環境中仍提供穩固的盈利貢獻。LF Asia於二零一一年進展順利，LF

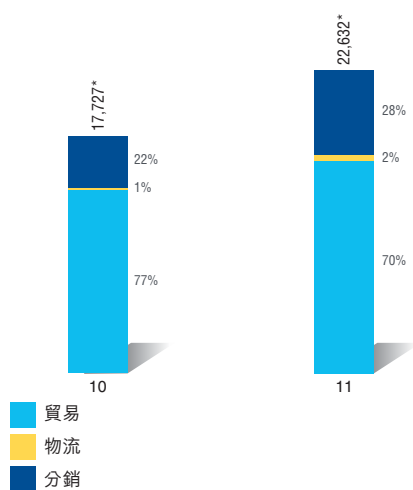
Asia—食品、健康、美容及化妝品業務錄得穩健增長，LF Asia—成衣及雜貨消費品於二零一一年進行了首次收購，同時在建立亞洲品牌消費品的重要平台上進展良好。

成衣及雜貨消費品業務分析

於二零一一年，成衣及雜貨消費品業務分別佔營業額的64%及34%。物流約佔2%。成衣品業務營業額增長17%，主要受惠於部分現有客戶的固有業務增長，以及收購項目如Oxford Apparel及Loyaltex Apparel所帶來的增長。

營業額網絡分析

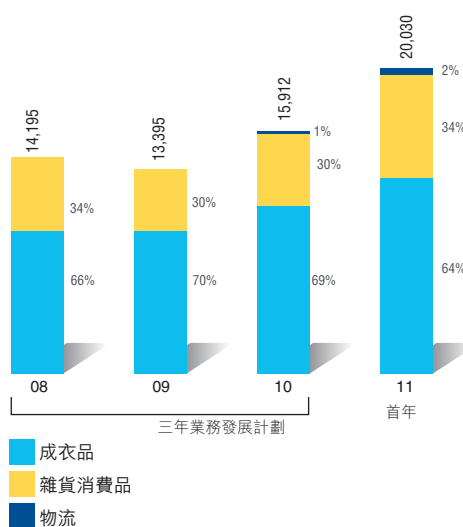
百萬美元



* 對銷分部間交易前之營業額

營業額產品分析

百萬美元



三年業務發展計劃

首年

雜貨消費品業務營業額增長39%，主要受惠於收購項目如利和及Jimlar Corporation所帶來的增長。

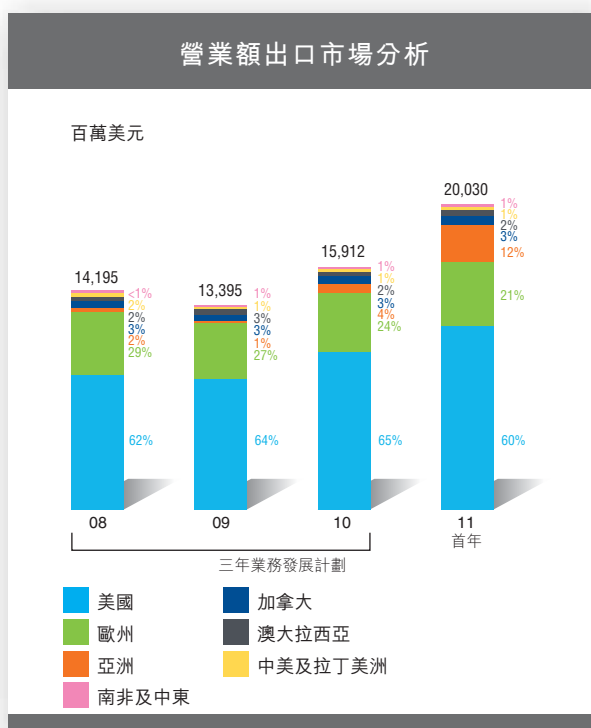
區域業務分析

由地域角度而言，美國繼續成為集團的主要出口市場，於回顧期內佔總營業額60%，份額由二零一零年的65%下降，主要由於其他市場之份額增長，特別是在收購利和之後中國和其他亞洲市場份額的增長。營業額按年上升16%，反映貿易及分銷業務的增長。

歐洲佔營業額的21%，而二零一零年同期為24%。所佔份額下降主要由於中國市場份額在收購利和之後有所增長。營業額按年增長11%，乃受惠於歐洲分銷業務持續發展。

亞洲(包括日本)佔營業額的12%，去年同期則不多於4%。中國佔營業額的6%，去年同期則為2%。此乃由於二零一零年年底收購利和後LF Asia及LF Logistics的業務所帶動。

加拿大、中美洲及拉丁美洲以及澳大利西亞等市場分別佔集團總營業額的3%、1%及2%，分別按年上升了27%、37%及4%。南非及中東佔集團營業額少於1%，相比去年上升了18%。



收購事項

集團在過去二十年間一直著重持續推動固有業務增長，並同時進行與其相輔相成的收購策略 — 尤其當經濟不明朗時，更多價格吸引的優質項目可供收購。

集團於二零一一年共簽訂了十八項收購項目，包括十二項有關貿易業務網絡的收購及六項有關分銷業務網絡的收購。十九項新收購項目(包括於二零一零年簽訂，但於二零一一年完成的Oxford Apparel)於二零一一年按年度計算的營業額及核心經營溢利分別約為二十億美元及二億一千一百萬美元。集團並已成功整合所有已收購之公司。於年內簽訂的主要項目詳情如下。

貿易業務網絡

有關集團貿易業務網絡的新收購項目包括Modium、Celissa、Techno Source、Stone Sapphire/Gemstone Printing、Loyaltex Apparel、Collection 2000、Exim Designs、Union Rich、Lloyd Textile及True Innovations。

於一月收購的Modium總部設於土耳其伊斯坦堡，為男士及女士編織服裝的虛擬生產商。核心所長在其強大的產品發展技術及快速的交貨期。

於三月收購的Celissa為一家總部設於土耳其伊斯坦堡的貿易公司，為歐洲的客戶提供紡織和針織服裝。核心所長乃其快速的交貨期及與主要客戶建立的關係。

利豐在三月亦收購了Techno Source USA, Inc.，一家發展迅速的玩具公司及玩具創意商，曾成功引入各種電子和非電子遊戲。此收購為利豐繼續建立和擴大全球玩具業務提供了平台。

同月，利豐收購了一家專業供應印刷紙品及包裝技術的公司Stone Sapphire/Gemstone Printing。此收購為利豐提供了採購特別紙產品和為其客戶提供複雜包裝技術的平台，並進一步完善其在「文具及用品」範疇的專長。

利豐於五月收購了Loyaltex Apparel Ltd.，為一間專營針織品、紡織品/牛仔布製品及毛衣的採購及產品發展公司。此項收購將為集團帶來一系列新客戶包括專售年齡介乎十四至十七歲年青人便服而產品在美國、加拿大及波多黎各超過九百間店舖有售的Aeropostale；專為網印機、刺繡製品商及宣傳產品分銷商供應成衣的Sanmar；及在美國及加拿大具領先地位的中價女性運動套裝供應商Alfred Dunner。此項收購將進一步加強集團在環球採購方面的能力及與現有業務產生顯著的協同效益。

同月，利豐收購了專為英國美容業提供時尚彩妝產品的Collection 2000，其一系列產品於當地主要彩妝零售商有售。此項收購預期將擴大集團在英國的健康、美容及化妝品業務之產品種類及客戶群。

集團於六月收購了Exim Designs Co., Ltd.，為一間以泰國為總部的傢俱貿易公司，專門供應自行組裝、扁平封裝的傢俱。此收購項目有助加強利豐針對大眾化市場及傳統傢俱零售商的傢俱業務，並預期為此產品類別的現有客戶帶來更多協同效益。

集團在二零一一年七月收購了領先的家庭和旅行儲存及整理產品開發商Union Rich USA, LLC。此次收購進一步擴大集團對家居裝修專門零售商的覆蓋，並進一步提高其對住家改裝行業的知識。

利豐於七月亦收購了一家設計公司Lloyd Textile Fashion Company Limited。此次收購強化了集團內部的設計能力。隨此項收購加入的主要管理人員，帶來對集團為之重要的與客戶已建立之良好關係，以及對男裝產品種類及市場的專業知識。

利豐於九月收購了True Innovations, LLC，為一間領先的辦公室和娛樂傢俬貿易公司，為大眾化零售商提供服務。其設計、行銷和分銷專賣品牌、授權品牌以及零售商私人品牌的辦公桌椅以及娛樂組裝產品。這項收購進一步擴大利豐在此產品類別的客戶群，以及其與美國著名傢俬品牌的品牌授權。

分銷業務網絡

此外，集團為分銷業務網絡收購的項目包括Beyond Productions、TVMania、Hampshire Designers、Fishman & Tobin、Crimzon Rose及中威/美威/Wonderful World。

利豐在一月收購了領先的女性時尚服裝與配飾設計及特許授權商Beyond Productions, LLC。此協議擴大了集團為零售商提供的產品範圍，並進一步加強了其定位為一間創新並以設計為導向的公司。

於五月，集團收購了TVMania，一間領先的泛歐洲卡通人物特許授權及品牌產品供應商，於歐洲擁有最全面的特許權。該公司代理一系列卡通人物特許授權產品，包括Hello Kitty、米奇老鼠(Mickey Mouse)、反斗車王(Cars)、蝙蝠俠(Batman)、Ben 10、爆丸(Bakugan)、星球大戰(Star Wars)、芭比(Barbie)、寵物小精靈(Pokémon)、Bob the Builder、海綿寶寶(Sponge Bob)、蜘蛛俠系列電影(Spiderman Movies)、藍精靈(Smurf)、Dora the Explorer以及滑浪用品品牌Gotcha。主要特許授權商包括Sanrio、迪士尼(Disney)、Marvel、MTV/Nickelodeon、Hit、Cartoon Network、Lucas Films及美泰玩具(Mattel)。主要產品類別為便服、睡衣及內衣。此項收購有助集團於發展歐洲的私人品牌成衣業務時，亦進一步擴大特許成衣業務。同時凸顯了集團為美國及歐洲分銷業務創造協同效益的策略。是項收購加上於二零零九年收購美國Kids Headquarters，將令集團成為全球最大的特許授權成衣貿易集團，並成為特許授權商及零售商更強大及更有價值的合作夥伴。

利豐亦於五月收購了Hampshire Designers, Inc.，為美國Hampshire Group Limited的女裝部門。此收購項目包括Designers Originals、Mercer Street Studio及Hampshire Studio，並預期將擴大集團的女士針織及紡織產品類別及能力。

利豐於八月收購了Fishman & Tobin，為一間童裝公司及男童禮服主要供應商，專營男童禮服、男女童校服、男童運動裝及男士禮服。此收購項目是集團將其特許品牌業務擴展至男女童裝的重要一步。

集團亦於八月收購了Crimzon Rose International，為一間在設計、採購、推廣及分銷自設及特許品牌時尚首飾及配飾方面具領先地位的公司。主要品牌包括Crimzon、Erica Lyons、Daisy Fuentes、Elements、Lolita及Pure Expressions。利豐在美國的分銷業務將透過此項收購打入時尚首飾市場，同時加強集團整體首飾採購方面的能力。

於九月，利豐自全威集團收購了在大中華地區經營兒童服裝和玩具業務的廣州中威日用品企業有限公司、美威(香港)有限公司及Wonderful World Overseas Limited，此乃利豐自二零一一年擴張其分銷業務至亞洲以來有關LF Asia之首項收購。此項收購顯著增強LF Asia的品牌及特許業務，有助LF Asia擴展其業務至新市場及產品種類，包括中國的兒童市場。

授權品牌協議

集團於十二月與USPA– U.S. Polo Association簽署總授權協議。根據協議，LF Asia將負責管理USPA在中國、香港及澳門的品牌，包括所有USPA商標的雜貨消費品和成衣品。

出售物業及醫療設備業務(關聯交易)

於六月，集團宣布出售IDS Group之醫療設備業務予利豐(經銷)有限公司。利豐(經銷)有限公司為利豐(1937)有限公司全資附屬公司，而利豐(1937)有限公司為集團主要股東。出售乃由於醫療設備業務涉及分銷耐用醫療設備並須提供長期保養服務，與集團整體消費產品業務策略不相符。此出售事項為集團帶來約四千五百萬美元收益。

集團同時亦宣布出售分別位於土耳其和台灣的兩項物業與一間位於中國的物業公司，以及售後租回土耳其之物業。集團認為出售事項及售後租回令集團得以推行輕資產策略，同時取得長期租約以供集團使用。此出售事項帶來約一千四百萬美元收益。

二零一一至二零一三年的新三年業務發展計劃

二零一一年是目前三年業務發展計劃的第一年。二零一一至二零一三年的新三年業務發展計劃訂下核心經營溢利於二零一三年達十五億美元，貿易業務、物流業務及分銷業務預期的核心經營溢利貢獻分別為七億美元、一億美元及七億美元。憑藉集團長久奠定於整個供應鏈網絡中的市場地位，令我們處於最獨一無二的位置，充分把握及善用未來的增長機會。

集團將繼續留意市況，確保集團維持其實力，並有能力履行對客戶、僱員、供應商及股東等所有持份者的責任。

集團繼續獲穆迪及標準普爾分別給予A3(穩定)和A-(穩定)的穩健信貸評級。利豐亦繼續錄得穩健現金流量及強勁信貸比率。有關詳情請參閱下文「財務狀況和現金流量」一節。

人力資源

截至二零一一年底，本集團的工作團隊共有29,624人，其中4,518人於香港工作，其餘25,106人於海外及中國內地工作。

在利豐我們認識到資產基礎乃建立於人才、企業和同事的創造力之上。我們相信投資於人才等於投資於未來，我們的目標是要鼓勵同事及建立合適的文化和環境，使他們能夠繼續成長和達致成功。

員工投入度

二零一一年九月，我們首次推出的員工投入度問卷調查(Employee Engagement Survey)，旨在評估員工投入度及對公司客戶服務策略的看法，以發掘我們更多的優勢以提升我們於不同地區及單位的營運。調查以網上問卷形式進行，並委託獨立顧問公司執行，藉以將受訪者的身份保密，當中有56條選擇題及一條自由作答問題。

獲邀受訪者共14,490人，當中11,237人完成調查，回應率為78%。調查有助管理層瞭解員工的觀點及獲得意見。我們已組成企業投入度項目小組(Corporate Engagement Team)，聯同管理層將調查結果與各級員工交流，並展開跟進工作。此外，我們的管理層將帶動改善措施，集中於三項主題：溝通、職業及員工關顧計劃。

員工福祉、職業健康及安全與人權

我們致力透過緊遵政策及守則、提高意識、分享日常秘訣及經驗並提供培訓，為員工提供安全、健康及互相尊重的工作環境。

本公司一向將旗下員工的健康和福祉放在首位。我們透過每天的電郵及內聯網和員工分享小錦囊(Useful Tips)，與員工分享有關經驗。小錦囊涵蓋職業健康(例如，日常坐姿、物件提舉的姿勢和注意事項、伸展運動等)以及情緒管理(例如，正面思維的方法、在工作場所中如何減壓)。

為持續推廣工作環境的健康及安全，我們於全球各地的配送中心實施一系列環保、健康及安全(「EHS」)措施。我們亦於世界各地為員工提供培訓，定期進行內部EHS審計，以確保我們的營運符合EHS規則，不斷改進。

二零一一年十一月，我們於公司的網站登載人權聲明，並推行內部計劃以提高相關意識。有關聲明強調，自利豐創建以來，尊重人權一直為我們的核心信念，並將此信念融入我們的業務運作方式中。我們已將這些原則正式納入集團政策及守則中，促進我們的員工與業務夥伴對人權的尊重。

學習及發展

我們的學習與發展計劃旨在透過不同的系統提供培訓課程、朋輩互相學習、師友計劃、在職培訓、網上學習等，加強員工核心職務及管理能力。於二零一一年，我們錄得超過36,000名員工使用在線學習工具，另逾19,025人參加課堂或網上學習。

學習措施集中於加強員工核心職務及管理能力。另外亦為員工在事業上的主要轉捩點提供額外人才發展培訓課程。

關懷社會

貢獻社會對我們世界各地的員工甚為重要。今年，我們支持多項行動，包括捐款幫助日本海嘯、曼谷及印度水災、菲律賓颱風，以及孟加拉及印度寒流的災民；扶助全球有需要的兒童及長者；及於菲律賓、柬埔寨及香港清潔海灘及/或種植樹木，並幫助危地馬拉一個社區節約用水計劃。於二零一一年，逾6,000名員工參與3,800小

時以上的義務工作，支持超過100項世界各地的環境及社區行動。我們全球的員工亦籌募超過一百七十萬美元支持社區，而利豐慈善基金(LF Foundation)亦提供超過一百四十萬美元進一步支持這些項目。

展望未來，我們將繼續於世界各地加強社區支援，並發展方針評估我們的參與。

截至二零一一年集團的總員工開支為十二億二千七百萬美元，而二零一零年則為七億九千三百萬美元。

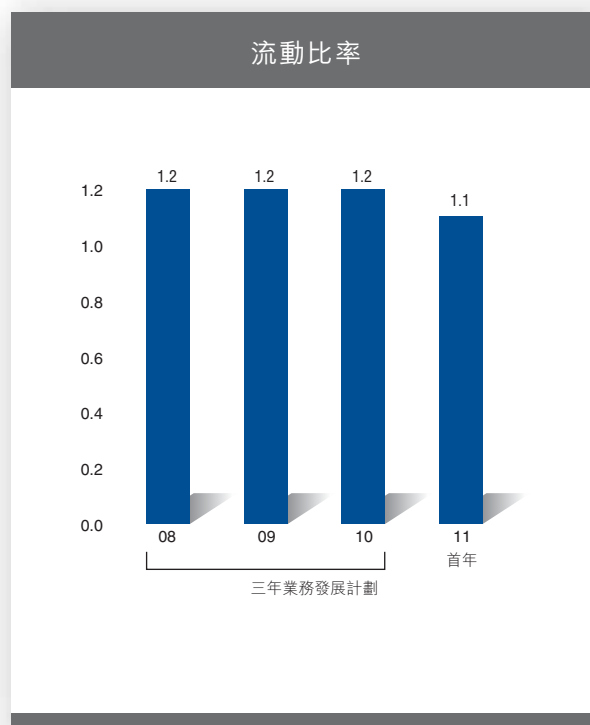
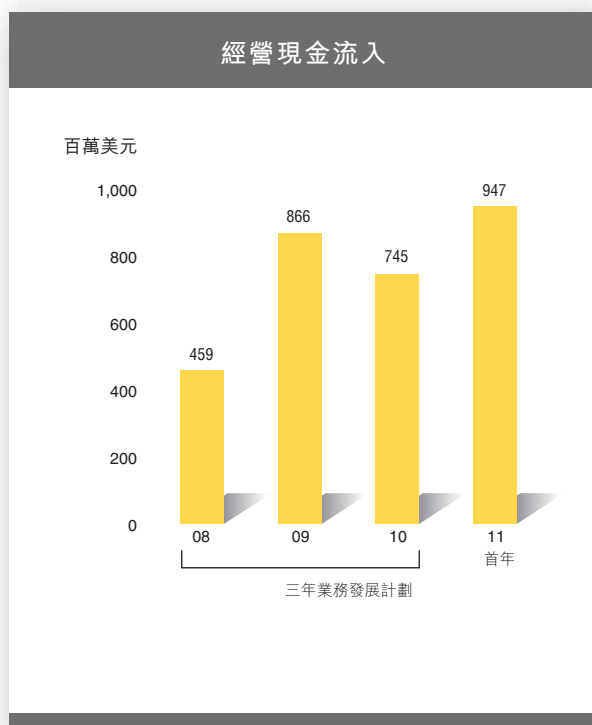
更改功能及呈列貨幣

於以前年度，本公司以港幣為其功能貨幣。由於本集團近年來的持續海外業務收購，公司與其主要營運附屬公司的經營、投資及融資活動的整體業務交易對美元愈趨依賴。有見及此，由二零一一年一月一日起，本公司及其若干附屬公司已將功能貨幣由港元更改為美元。同時美元亦被採納為本集團年度業績報告的呈列貨幣。由於本集團業務及其利害關係人仕日趨全球化，更改呈列貨幣為美元對於本集團財務狀況及表現之表述將會更為恰當。業績公布中的比較數字亦已相應換算。更改功能及呈列貨幣對於本集團於二零一零年一月一日與二零一零年及二零一一年十二月三十一日的財務狀況，以及於二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度業績及現金流動均沒有帶來重大影響。

財務狀況和現金流量

集團於回顧期內的財政狀況維持強勁，於二零一一年十二月底的現金及現金等值達四億二千六百萬美元。集團的正常貿易業務運作有逾二十五億美元的銀行貿易信貸提供充裕支援。此外，集團有備用銀行貸款及透支備用信貸額達十一億八千二百萬美元，其中四億八千四百萬美元為獲承諾貸款額，截至二零一一年十二月三十一日，集團僅動用二億一千八百萬美元的透支備用信貸，其中一億四千五百萬美元由獲承諾貸款額中支取。

於結算日，集團的資產負債比率為21%，計算方法為將負債淨額除以資本總額。負債淨額為十億四千七百萬美元，即貸款總額(長期債券和銀行貸款總計達十四億七千三百萬美元)，扣除現金及現金等值四億二千六百萬美元計算。資本總額以權益總額三十九億三千九百萬美元加上負債淨額計算。按照流動資產三十九億五千二百萬美元及流動負債三十六億六千五百萬美元計算，集團的流動比率為1.1。



信貸風險管理

信貸風險主要來自集團的貿易及其他應收賬款。

集團具有嚴格的政策以監控貿易及其他應收款之信貸風險，其中包括但不限於以下措施：

- (i) 相當部分之業務與廠商以背對背收付方式進行，又或以信用狀、客戶發出之備用信用狀、銀行擔保或信用保險作為保障；
- (ii) 若干掛賬之應收賬款餘額會以無追索權之票據貼現方式售予外在金融機構；
- (iii) 集團的信貸監控部門會根據各交易對手過去的貿易及償還紀錄及個別之財政狀況及其他因素持續地評估並釐定其信貸限額。

匯率風險管理

集團在全球性規模的金融機構的大部分現金結存均以港元及美元為貨幣單位，而集團的大部分資產、負債及收支項目均以港元或美元為計算單位，故集團認為，其所承受匯率波動風險微不足道。

以不同貨幣進行買賣交易所產生外匯風險由集團司庫以遠期外匯合約調控。根據集團之內部政策，遠期外匯合約或其他衍生金融工具，只限於用作對沖用途。集團並無持有任何投機性的金融衍生工具。

資本承擔及或然負債

於本年度業績報告日期，集團與香港稅務局(「稅務局」)就部分非源自香港的收入提出免稅的申請(「離岸申請」)、以及就市場推廣費用提出扣稅的申請(「扣稅申請」)存在爭議，其中涉及由一九九二/九三至二零一零/一一課稅年度期間約二億四千七百萬美元的附加評稅。

稅務局局長於二零零四年六月十四日就此個案作出的決定，肯定了集團的子公司利豐(貿易)有限公司(「利豐貿易」)涉及由一九九二/九三至二零零一/零二課稅年度期間四千三百萬美元的附加評稅。根據集團法律顧問的意見，董事認為集團有充份的抗辯理據就稅務局局長的決定提出上訴申請。利豐貿易於二零零四年七月十三日向上市委員會提出上訴申請，上市委員會於二零零六年一月舉行了有關的聆訊。

上市委員會於二零零九年六月十二日裁定利豐貿易部分勝訴，上市委員會同意集團由一九九二/九三至二零零一/零二課稅年度的離岸申請，並裁定有關此離岸申請的附加評稅將會被廢除；但上市委員會否決集團由一九九二/九三至二零零一/零二課稅年度的扣稅申請，並確認了稅務局有關此扣稅申請的附加評稅。

集團已考慮上市委員會裁決的理據，並在取得專業意見後，決定對稅務上訴委員會就其扣稅申請的判決提出上訴。

另一方面，稅務局亦對稅務上訴委員會就離岸申請的判決提出上訴。

稅務上訴委員會於二零一零年三月十九日，對利豐貿易提出扣稅申請之上訴及稅務局提出離岸申請之上訴，就某些法律問題呈述案件。利豐貿易和稅務局於二零一零年四月一日轉介案件至高等法院。

原訟法庭於二零一一年四月十八日作出裁決，對有關利豐貿易的離岸申請維持上訴委員會的判決並駁回稅務局的上訴。利豐貿易不用支付相關的上訴費用。

稅務局於二零一一年五月十六日就原訟法庭的裁決上訴至上訴法庭，聆訊於二零一二年二月十四及十五日上訴法庭進行。上訴法庭於二零一二年三月十九日作出裁決，維持原訟法庭的判決並駁回稅務局的上訴。任何就上訴法庭作出的判決提出上訴至終審法院的申請必須得到上訴法庭或終審法院的上訴許可。稅務局必須於二零一二年四月十六日前提出上訴許可的申請。

至於利豐貿易的扣稅申請，經雙方同意，原訟法庭已將案件發還至上訴委員會再進行事實調查及確定當中所涉及的問題。直至本年度業績報告日期，上訴委員會還未作出任何指示及決定。

集團亦就其餘二億四百萬美元的附加評稅向稅務局提出反對，而向上訴委員會和上訴法院上訴的案件，只涉及利豐貿易一九九二/九三至二零零一/零二課稅年度的附

加評稅，其餘涉及集團其他公司一九九二/九三至二零零一/零二課稅年度，及集團二零零一/零二課稅年度以後的附加評稅的有關爭議，皆尚未有決定，因此並未向上訴委員會提出上訴申請，亦暫未有安排聆訊日期。

根據集團法律顧問就有關利豐貿易的扣稅申請的上訴和有關稅務局的離岸申請的上訴(現已被上訴法庭駁回)所作出的評估，及考慮到上訴委員會作出的判決之稅務影響後，董事認為集團已就此等稅務爭議於其賬目中作出充足的稅項撥備，且預期最終不會出現重大的額外稅項負擔。

集團亦就稅務局局長在未有對利豐貿易提出的反對作出裁決之情況下，拒絕利豐貿易二零零八/零九課稅年度稅款的無條件緩繳申請之決定，於二零一零年六月十一日提出了有關的司法覆核，由於有關的司法覆核尚未完成，集團已根據稅務局局長的指示，為其二零零八/零九課稅年度的稅款購買了相關的儲稅券，直至本年度業績報告日期，有關的司法覆核聆訊日期尚未確定。

除上述者外，集團並無其他重大的資本承擔、或然負債或資產負債表外的債務。

公司管治

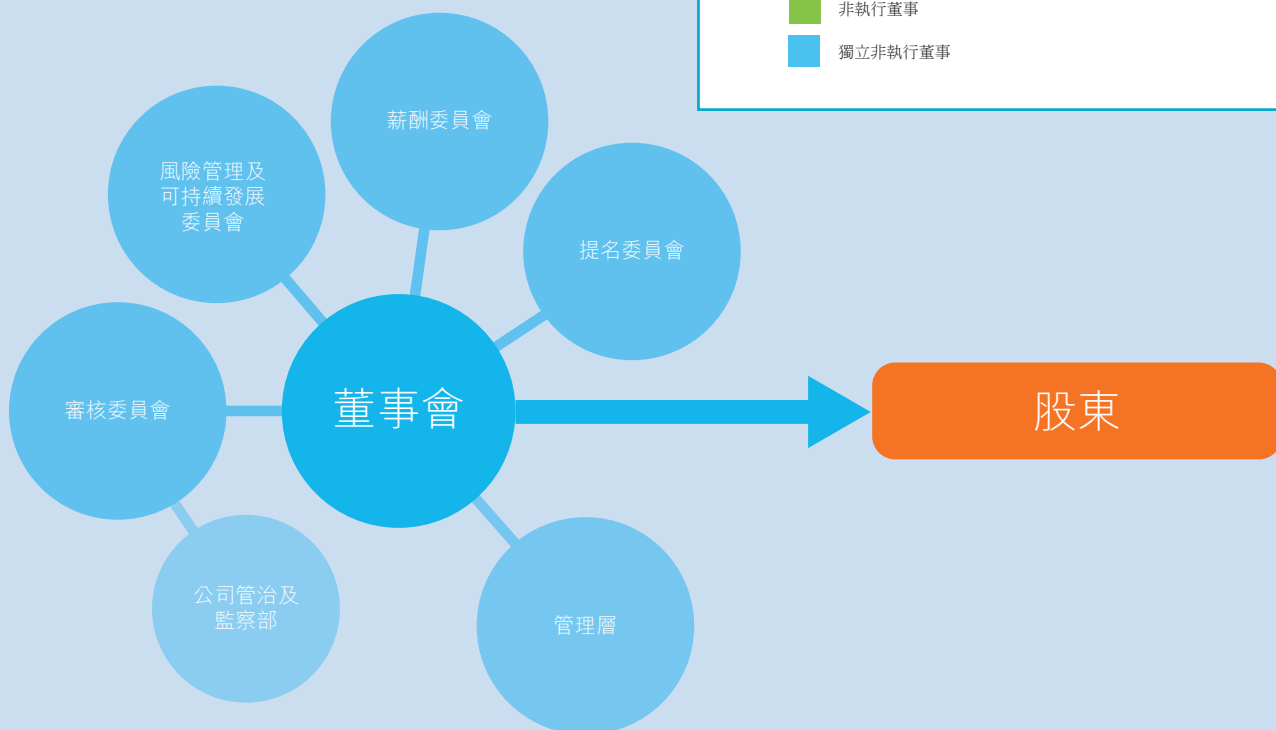
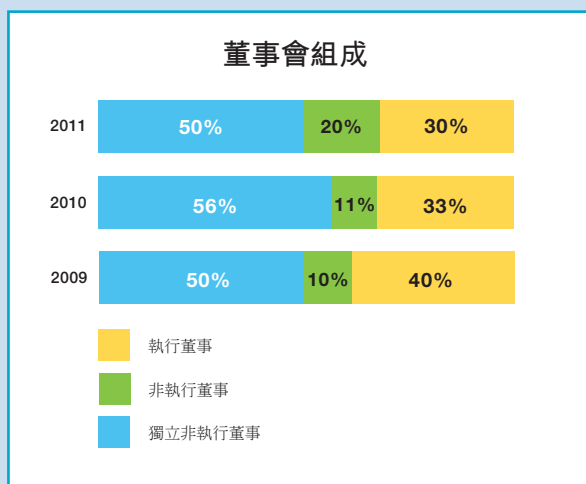
董事會及管理層堅守良好的公司管治原則，以求達致穩健管理及增加**股東價值**。該等原則重視透明度、問責性及獨立性。以下載列本公司所採納的公司管治原則。

董事會

董事會組成

隨著一名獨立非執行董事於二零一一年度股東週年大會上退任，於二零一一年二月委任一名非執行董事，及於二零一一年十一月委任一名獨立非執行董事，董事會現由集團非執行主席、執行副主席、集團總裁及行政總

裁、一名執行董事、五名獨立非執行董事及一名非執行董事所組成。董事會認為這是一個更均衡的組合，更能加強獨立檢討及監察公司的整體管理常規。各董事之簡歷及相關關係已詳載於第46至51頁之董事及高級管理職員一節內。



集團主席與執行副主席

集團主席與集團董事總經理(其於二零一一年五月十八日調任為執行副主席)分別由不同人士擔任，以提高其獨立性、問責性及負責制。彼等的職責已由董事會制定及明文載列。

- 集團主席
- 負責確保董事會適當地履行其職能，並貫徹良好公司管治常規及程序
- 執行副主席
- 在其他執行董事及高級管理職員的協助及董事會授權範圍下，負責管理本集團的業務，包括執行董事會所採納的重大策略及發展計劃

董事會角色與責任

董事會負責制定本集團的整體策略，並檢討其營運及財務表現。經董事會決定或考慮的事宜包括整體集團策略、重大收購及出售、年度預算、年度及中期業績、推薦董事委任或重選、批准重大資本交易及其他重大營運及財務事宜。

本公司非執行董事(其中大多數為獨立董事)聯合提供多個行業的專業知識，履行其給予管理層策略上建議的重要職責，並確保董事會不但能維持對財務及其他強制性匯報規則之嚴格標準，而且能提供合適體制以保障股東及本公司的整體利益。

管理層之授權

董事會特別授權管理層履行日常營運責任，主要事宜包括：

- 擬備年度及中期賬目以供董事會於對外公布前作審批；
- 執行獲董事會採納的業務策略及方針；
- 監管董事會已接納的營運預算；
- 推行適當的風險管理及內部監控系統程序；及
- 遵守有關法例規定、規則及條例。

董事會及委員會會議

董事會會議已於一年前預定日期，有助更多董事出席會議。會議議程由集團非執行主席在諮詢董事會成員後制定。高級管理職員均通常獲邀出席董事會會議，以促進董事會與管理層之間的溝通。獨立核數師已出席本公司二零一一年度的股東週年大會，回答股東有關本公司審計上的任何問題。

公司管治(續)

於二零一一年，董事會舉行了四次在場會議及六次電話會議(平均出席率為90%)。下表載列了二零一一年度董事會及委員會會議之摘要：

二零一一年度董事會及委員會會議

	董事會	提名委員會	審核委員會	風險管理及 可持續發展委員會	薪酬委員會	股東週年大會
非執行董事						
馮國經博士 ¹	■■■■■■■■■■	■■		■■■■	■■■	■
鄭有德先生 —於二零一一年二月一日委任	■■■■■■■■■■					■
獨立非執行董事						
Paul Edward SELWAY-SWIFT先生 ²	■▲■■■■■■■■	■■	■■■■		■■■	■▲
黃子欣先生 ³	■▲■■■■■■■■		■■■■		■■■	■▲
Franklin Warren McFARLAN教授	■▲■■■■■■■■	■	■■■■		■■■	■▲
安田信先生 —於二零一一年五月十八日退任	■■■■	■	■■			■
唐裕年先生	■■■■■■■■■■		■■■■	■■■	■■■	■
傅育寧博士 —於二零一一年十一月一日委任	■▲		■			
執行董事						
馮國綸博士 ⁴	■▲■■■■■■■■			■▲■■■		■
Bruce Philip ROCKOWITZ先生 ⁵	■■■■■■■■■■			■■■■		■
馮裕鈞先生	■▲■■■■■■■■					■
集團監察總裁						
蕭啟鑾先生 —於二零一一年十月一日退任	■▲■■■■■■■■ ⁶	■■ ⁶	■■■ ⁶	■▲■■■	■■ ⁶	■
Srinivasan PARTHASARATHY先生 —於二零一一年十月一日委任	■▲ ⁶		■ ⁶	■	■▲ ⁶	
會議日期						
	11/01/2011 ⁷	18/05/2011	24/03/2011	17/02/2011	24/03/2011	18/05/2011
	24/03/2011	10/08/2011	18/05/2011	13/04/2011	18/05/2011	
	11/04/2011 ⁷		10/08/2011	10/08/2011	01/08/2011	
	18/05/2011		21/11/2011	07/11/2011	21/11/2011	
	29/06/2011 ⁷					
	14/07/2011 ⁷					
	11/08/2011					
	22/09/2011 ⁷					
	21/11/2011					
	22/12/2011 ⁷					
<p>1: 董事會主席及風險管理及可持續發展委員會主席。於二零一一年八月十一日退任為提名委員會主席及留任為委員會成員</p> <p>2: 審核委員會主席及於二零一一年八月十一日委任為提名委員會主席</p> <p>3: 薪酬委員會主席</p> <p>4: 於二零一一年五月十八日成為執行副主席</p> <p>5: 於二零一一年五月十八日委任為集團總裁及行政總裁</p> <p>6: 獲邀請以非委員及非董事出席</p> <p>7: 以電話會議形式進行</p>						

■ 出席會議
■▲ 缺席會議

非執行董事之獨立性

董事會已接獲各獨立非執行董事每年就其獨立性而呈交之年度書面確認，亦確信其在截至本年報批准日期為止的獨立性。董事會授權提名委員會就獨立非執行董事的獨立性作出評估，其內容不比上市規則的總則第三章內所載列的寬鬆。

如有任何轉變而可影響其獨立性，每位獨立非執行董事均需盡快知會本公司。

董事委任及連任

董事委任必須經董事會批准。董事會授權提名委員會挑選及推薦董事人選，包括考慮被推薦人選及在有需要時委聘外界招聘專才協助。提名委員會制定了評估董事人選的若干指引，這些指引著重適當的專業知識及行業經驗、個人操守、誠信及個人技能，以及能向董事會及本公司付出足夠時間的承諾。

遵照本公司的公司細則之規定，三分之一的董事(在任最長者)須於每屆股東週年大會上告退，惟可膺選連任。因此，概無任何董事的委任期超過三年。為進一步提高問責性，倘擬繼續委任在任多於九年的獨立非執行董事，將須以獨立決議案形式提交股東審議通過。

就職輔導、資訊及持續發展

所有董事會適時獲知影響本集團業務的重大轉變，包括相關法規及規定。此外，本集團自二零零三年起執行了一個持續發展計劃，以更新董事(特別是獨立非執行董事)關於本集團主要業務之宏觀經濟及商業環境的知識。於海外舉行的董事會會議，連同由海外辦事處管理層簡報當地辦事處業務及參觀的活動亦於二零零四起定期舉行。

此外，每位新委任董事均會參與一個特設的就職輔導計劃，包括由集團主席簡述公司概要、與管理層會面及與本公司外界法律顧問會面，以了解董事的法律角色及責任。

為進一步使非管理層之董事能作出最大貢獻，集團主席與獨立非執行董事於二零一一年五月舉行了一次獨立會議，集中討論業務及相關問題。董事亦可按書面程序尋求獨立專業意見，以履行其董事職責，費用由本公司承擔。於二零一一年，並無任何董事對上述獨立專業意見提出要求。

獨立匯報公司管治事宜

董事會認同獨立匯報本公司的公司管治事宜之重要性。集團監察總裁(由董事會直接委任)於二零一一年均獲邀請出席董事會及委員會會議，為公司管治包括風險管理、有關商業營運、合併與收購、會計及財務匯報之相關遵守問題等事宜提供意見。

董事的責任保險

自二零零二年起，本公司已為其董事安排合適的責任保險，以保障其因企業管理活動而引起的責任賠償。本公司會參考外界顧問意見按年檢討該保險範圍及其保額。

董事委員會

董事會成立下列委員會(全部均由獨立非執行董事或非執行董事擔任主席)，並具備界定的職權範圍，其內容不比上市規則之《企業管治常規守則》的規定寬鬆：

- 提名委員會
- 審核委員會
- 風險管理及可持續發展委員會
- 薪酬委員會

每一委員會有權在有需要時委聘外界顧問或專家，以履行委員會責任。所有委員會的會議紀錄均會送呈各董事會成員以供傳閱。為了進一步加強獨立性及有效性，所有審核委員會成員均為獨立非執行董事，而提名委員會及薪酬委員會亦自二零零三年起主要由獨立非執行董事所組成。以下載列各委員會之詳情及報告。

提名委員會

提名委員會於二零零一年八月成立。為了進一步加強獨立性，委員會自二零一一年八月起進行了重組，由獨立非執行董事出任主席。其書面職權範圍包括向董事會就委任董事、董事會組合之評估、獨立非執行董事的獨立性之評估及董事會繼承管理提出建議。

該委員會在二零一一年開會兩次(出席率為100%)，檢討董事會組合、為填補二零一一年度的董事空缺作出的董事提名及董事的輪流退任。

審核委員會

審核委員會於一九九八年成立，檢討本集團的財務匯報、內部監控及公司管治問題，並向董事會提出相關建議。委員會自二零零三年起已由獨立非執行董事擔任主席，而該委員會全體成員均為獨立非執行董事。全體委員會成員均具備上市規則所規定的適當專業資格、會計或相關的財務管理專長。

審核委員會在二零一一年開會四次(出席率為100%)，按照該委員會的書面職權範圍，與管理層及本公司內部及獨立核數師一起檢討本集團的重要內部監控及財務事宜，並向董事會提出相關建議。

於二零一一年，該委員會之檢討範圍包括內部及獨立核數師的審核計劃及結果、獨立核數師的獨立性及表現、本集團的會計準則及實務、商譽評估、上市規則及法則規定之遵守、關連交易、內部監控、風險管理、財政、財政匯報事宜(包括需要董事會批准的中期及年度財務報告)、本公司在會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷和經驗是否足夠，以及員工所接受的培訓課程及相關預算是否充足。

參照國際的最佳管理實務，該委員會於二零一一年參考了一份詳盡的審核委員會最佳常規清單，並與委員會現行的常規作對照，以**自我檢討其有效性**。類似的自我檢討亦於二零零五起每兩年進行。根據這些評估的結果，委員會確信其正有效地運作，但作出了進一步的改善及合適的常規更改。

該委員會亦確保有適當**檢舉安排**，讓僱員可私下及在無須擔心被反控訴的情況下而舉報任何關注事宜，包括失當行為、於財務匯報事宜及會計實務上的不當或欺詐行為，以便對此等事宜作出公平獨立的調查及採取適當行動。根據本集團匯報關注事宜的政策，僱員可向高級管理職員或透過集團監察總裁向審核委員會舉報這些關注事宜。任何股東或權益人士均可私下以書面形式向集團監察總裁舉報類似的關注事宜，函件可寄往本公司的香港營業地址。於二零一一年，並無僱員、股東或權益人士舉報任何足以對本公司賬目及整體業務運作構成重大影響的欺詐或失當行為。

獨立核數師的獨立性

為了進一步提高獨立核數師於匯報上的獨立性，部分的審核委員會會議僅安排委員會及獨立核數師出席。該委員會在需要時亦可無限制地與獨立核數師接觸。

本公司自二零零四年起訂定了有關**獨立核數師提供非審計服務的政策**。根據此政策，若干指定的非審計服務會被禁止。而其他非審計服務，如單一服務的收費如高於若干預先設定的限額，均須事前獲審核委員會批准。該等允許非審計服務只可在較其他服務供應商所提供的服務更為有效或更合乎經濟原則，且不會對獨立核數師的獨立性構成不利影響的情況下，方獲准使用。於二零一一年，獨立核數師提供的允許非審計服務主要為涉及收購的盡職審查及稅務合規服務。獨立核數師於二零一一年全年就非審計服務及審計服務所收費用的性質及比率已由審核委員會詳細審閱(有關核數師酬金的詳情請參閱本賬目報表第97頁之附註4)。

此外，**獨立核數師的負責合夥人須在不多於七年期定期輪值告退**。此外，本公司亦執行政策，**限制聘用獨立核數師的僱員或其於過去十二個月的前度僱員擔任本集團的高級行政及高級內部審計或財務職位**。

在審核本公司二零一一年度的賬目前，**該委員會已按照香港會計師公會之要求，接獲獨立核數師就其獨立性及客觀性而發出的書面確認**。

該委員會成員已就其對本公司的獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所之審計費用、程序與效用、獨立性及客觀性所作出的檢討結果表示滿意，而該委員會已建議董事會在應屆股東週年大會上，續聘其為本公司二零一二年之獨立核數師。

公司管治(續)

風險管理及可持續發展委員會

風險管理委員會於二零一一年三月二十四日改名為風險管理及可持續發展委員會。此委員會於二零零一年八月成立，由本集團非執行主席擔任主席，其書面職權範圍包括就本集團的風險管理及內部監控制度向董事會提出建議，以及於二零一一年加強授權本委員會檢討本集團於企業責任及可持續發展上的常規及策略。該委員會一併與審核委員會向董事會進行匯報。

風險管理及可持續發展委員會在二零一一年開會四次(平均出席率為89%)，檢討有關本集團重大投資項目及業務的風險管理程序。檢討範圍包括應收賬款管理、信貸風險管理、存貨管理、商譽評估、稅務合規問題、訴訟風險、收購及整合、其他營運和財務風險管理，以及企業責任及可持續發展。

薪酬委員會

薪酬委員會於二零一二年三月二十二日改名為薪酬委員會。此委員會於一九九三年成立，由獨立非執行董事擔任主席。該委員會之職責已書面載列於其職權範圍內，包括批准所有董事及高級行政人員的酬金政策，及根據本公司認股權計劃授出認股權予僱員。委員會每年檢討本集團之酬金政策。

該委員會在二零一一年開會三次(出席率為100%)，檢討並批准在二零一一年至二零一三年三年業務發展計劃下所有執行董事及高級管理職員的酬金組合和授出認股權。

本公司董事酬金之詳情已載列於第101至104頁之賬目報表附註11內。

執行董事及高級管理職員的酬金政策

執行董事及高級管理職員酬金組合的酬金政策，旨在讓利豐激勵執行董事及高級管理職員，透過參照公司及營運單位目標而將其酬金與工作表現掛勾。根據該政策，董事或高級管理職員不可批准自己的酬金。

利豐執行董事酬金組合的主要項目包括：

- 基本薪酬；
- 無上限的酌情花紅；及
- 根據股東已批准的認股權計劃授出的認股權。

於釐定各酬金項目指引時，利豐參考獨立外界顧問對類似行業及規模的公司所作的酬金調查。

基本薪酬

所有執行董事及高級管理職員的酬金組合(包括基本薪酬)均於本集團二零一一年至二零一三年三年業務發展計劃開始時經薪酬委員會批准。根據本集團與執行副主席所訂立的服務合約(於本年報第59頁董事服務合約一節中披露)，執行副主席有權獲取固定基本薪酬，而其薪酬須由該委員會檢討。

酌情花紅

利豐為各執行董事(不包括執行副主席)及高級管理職員實施一項以工作表現作釐定基礎的酌情花紅計劃。根據此計劃，酌情花紅(並無上限)乃以個別執行董事及高級管理職員所主管的營運單位的可衡量表現貢獻為基礎而計算。按照上述本集團與執行副主席之間訂立的服務合約，執行副主席有權分享本公司在利息、稅項及少數股東權益之調整後的綜合業績的溢利。

認股權

薪酬委員會根據個別執行董事及高級管理職員的工作表現，及其是否達到本公司就致力**提高長遠股東價值**所制定的業務目標，並按照股東已批准的認股權計劃，批准向他們授出認股權。

非執行董事的酬金政策

非執行董事的酬金(包括董事袍金)，須由薪酬委員會參考獨立外界顧問所作出的酬金調查而進行年度評估及建議，以供股東於股東週年大會上批准。

非執行董事因履行職務而產生的費用(包括出席本公司會議)可以實報實銷方式獲得償付。

風險管理及內部監控

董事會負責確保利豐維繫一套穩健及有效的風險管理及內部監控系統，並檢討其效用。該系統用作監控未能達成公司目標的風險，並旨在提供有關避免發生重大的錯誤陳述、損失或欺詐的合理而並非絕對的保證。

董事會授權行政管理層設計、推行及持續評估該內部監控系統，同時董事會透過審核委員會監督及檢討已確立的有關財務、營運與法規遵守的監控及風險管理的程序之足夠性和有效性。本集團擁有合資格的人士維持及持續監督這些監控系統。本集團的風險管理及內部監控架構之主要特點如下：

公司管治(續)

監控環境

本集團在一個已妥善建立的監控環境下營運，此與香港會計師公會發佈的「*內部監控與風險管理的基本架構*」中所述之原則相符。本集團之內部監控覆蓋的範疇主要涉及三方面：有成效及有效率的運作；可靠的財務匯報；以及適用的法例和規則之遵守。

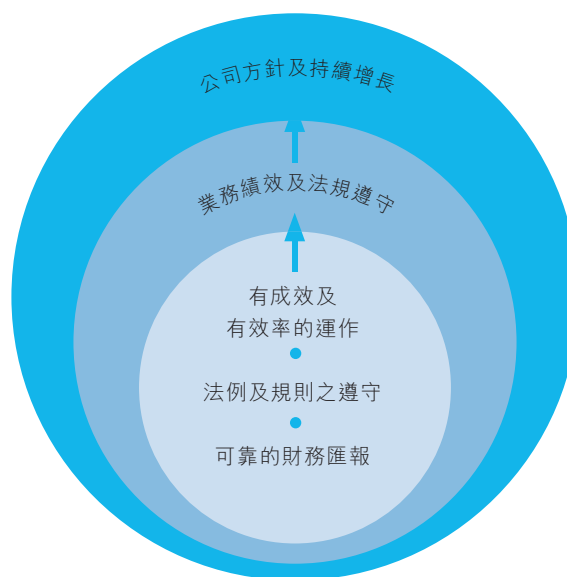
本集團堅守一套為其特設的，具有明確的職責範圍及恰當的授權制度之管治架構，其特點是在本公司設立一個營運支援部，以集中處理及監控全球財庫交易、財務與

管理匯報、人力資源功能及電腦系統。同時，所有監控乃按各國的營運單位的需要，制定合適的書面政策及重要營運指引。這些政策及重要營運指引涵蓋了本集團全球營運的主要風險管理及監控標準。

財務及資本風險管理

董事會批准本集團的二零一一至二零一三年三年財務預算，並以該預算為基礎每半年檢討本集團的營運和財務表現及其重要營運指標。執行管理層亦會按季度及按月嚴謹監控本集團及各營運單位的實際財務表現。

利豐之內部監控架構旨在達成：



本集團採納旨在盡量降低財務及資本風險的原則。有關本集團的財務及資金風險管理(涉及市場風險(包括外匯風險、價格風險、現金流量及公平值利率風險)、信貸風險以及流動資金風險)之詳情已載列於第143至146頁之賬目報表附註36及37內。

投資管理

本集團投資委員會(由集團非執行主席、執行董事及高級管理職員組成)建立投資監控程序，監察及批核本集團的主要投資及收購活動。重大投資及收購(其代價高於董事會所訂立的限額)亦需交董事會審批。

管理層亦透過一套妥善的收購後整合程序去監控新收購公司的業務整合，使其營運及財務監控能與本集團的標準及實務一致。任何重大的整合事宜均需向風險管理及可持續發展委員會匯報。

規則遵守之監控管理

本集團的公司監察部(包括公司管治部及公司秘書部)在集團監察總裁監督下，連同其內部及獨立的法律顧問，定期檢討相關法例和規則之遵守、上市條例之遵守、公眾資料披露之規定及本公司的常規遵守程度。

風險管理監控

風險管理及可持續發展委員會連同審核委員會，定期監控及更新本集團的風險剖面和涉及範圍，並檢討本集團的內部監控系統對於減輕風險的效用。該兩委員會涵蓋的主要風險範圍包括信譽、其供應鏈的營運業務上之除賬、財務及營運風險、投資及收購、稅務、存貨及應收

賬管理、集團性的保險、人力資源管理、在發生意外事故及災禍時恢復業務運作、資訊科技管治架構及企業責任及可持續發展。

內部及獨立審計

內部審計

本集團公司管治部轄下的內部審核組在集團監察總裁監督下，獨立地檢討此等監控措施及評估其足夠性、有效性和遵守性。集團監察總裁定期向審核委員會匯報所有重要的發現及建議。

公司管治部二零一一年至二零一三年三年內部審核計劃與本集團的三年業務發展計劃策略性地聯繫一致，並受審核委員會檢討及認許。公司管治部工作的主要特色包括：

- 內部審核計劃以風險評估為基礎而編製，覆蓋本集團三年週期內的重要營運；
- 審核範圍含蓋重大監控，包括財務、營運與法規遵守之監控，及風險管理政策及程序；
- 無限制地取得所需資料，以便檢討所有營運、監控及對重要營運指引和公司政策、法規及規定之遵守；
- 檢閱審核委員會、風險管理及可持續發展委員會或高級管理職員所提出的特別關注事項或風險。

公司管治部主要的審核發現和建議及管理層相應的回覆均於審核委員會會議上匯報。所有獲管理層接納的建議每三個月會被跟進及於每次審核委員會會議上匯報。

公司管治(續)

作為本集團於二零一一年對內部監控及風險管理系統的年度檢討之一部分，管理層為商業運作及相關會計功能進行了一次自我監控評審，本集團的公司管治部已獨立地就自我評審中所得出的發現進行了評審後檢討，並確信本公司已有良好的內部監控常規。

獨立審計

本公司的獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所，對本集團之賬目進行獨立的法定審計。作為其審計聘用的一部分，獨立核數師亦把其於審計過程中發現的重大內部監控缺點，向審核委員會匯報。羅兵咸永道會計師事務所於二零一一年度的審計中，並無發現任何重大內部監控缺點。

整體評估

根據管理層和本集團的公司管治部分別所作之評估，以及考慮了獨立核數師就其審計所作的工作結果，審核委員會認為於二零一一年：

- 本集團所訂立的內部監控系統及會計制度，已確立並有效地運作，其目的為確保重大資產獲保障、本集團營商的風險得到確認及受到監控、重大交易均在管理層授權下執行及賬目能可靠地對外發表。
- 監控系統持續運作，以確認、評估及管理本集團所面對之重大風險。
- 本集團在會計及財務職能方面有足夠的資源，其員工亦具有足夠的資歷及經驗，並有充足的培訓課程及相關預算。

操守及商業道德守則

本集團的聲譽資本建基於營商多年所建立的道德標準。本集團經董事會認可的主要商業道德常規指引已載列於本公司之「**操守及商業道德守則**」內，適用於全體董事及僱員。本公司會向所有新入職員工簡述守則內容，並要求他們就已了解該守則作出聲明。為方便查閱及作為一個持續的備忘，守則的副本已登載於本公司內部電子網站上，供全體員工索覽。

市場認同

本集團堅守對卓越表現及高質公司管治常規之承諾，在我們過去二零零八至二零一零年三年計劃及在二零一一年現時二零一一至二零一三年三年計劃中繼續獲得各界權益人士(包括銀行家、分析員及機構投資者)的認同。有關獎項之詳情已載列於第38至39頁內。

董事及有關僱員進行的證券交易

本集團採納嚴格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所載之《標準守則》之規定。本公司已取得每位董事發出的書面確認，以確認在二零一一年年度內符合《標準守則》之規定。有關僱員若可能擁有關於本集團尚未公開的股價敏感資料，亦須符合一套公司書面指引，其內容不比《標準守則》寬鬆。本公司於二零一一年年度並無發現任何董事之違規事件。

董事及高級管理職員的權益

董事所持本公司股份的權益詳情已載列於第60頁至第62頁之董事會報告一節內。截至二零一一年十二月三十一日止年度，各高級管理職員所持股份均少於本公司已發行股本的2%。

董事及核數師就賬目而承擔的責任

董事就編製賬目所承擔的責任已載列於第63頁，而獨立核數師的匯報責任則載列於第64頁。

符合《企業管治常規守則》

董事會已檢討本公司的公司管治常規，並確信本公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度內已完全符合上市規則附錄十四所載之《企業管治常規守則》之所有守則條文。

股東權利

根據本公司的公司細則，除董事會例會外，在持有不少於本公司繳足股本10%的股東要求下，董事會可於向本公司的註冊辦事處發出書面通知的二十一日內召開股東特別大會處理本公司的特定議題。上述程序亦適用於任何在股東大會上提出以供採納的決議案。為了進一步提升少數股東的權利，本公司自二零零三年起採納政策，在股東週年大會及股東特別大會上提出的所有決議案，均須以投票方式表決。

股東如欲向董事會作出特定查詢，可以書面形式致函集團公司秘書，寄往本公司的香港營業地址。其他一般查詢可透過集團的高級副總裁－企業傳訊及投資者關係送交本公司，其聯絡資料已載列於第52頁。

投資者關係及通訊

利豐透過與機構投資者、基金經理、分析員及傳媒維持定期對話及公平資料披露，以履行積極推動及促進投資者關係及通訊的政策。管理層定期與投資者會面，亦參與多個在亞洲和北美洲舉行的主要投資者會議。許多分析員亦會跟進本集團情況，並定期發表有關本集團之報告。

利豐透過設有投資者關係專頁的公司網站 (www.lifung.com) 推動與股東、投資者及其他權益人士的有效通訊，適時發放公司資訊及其他相關的財務及非財務資料，包括透過年報、中期報告、新聞稿及公告披露有關本集團業務表現和動向的詳細資料。中期及全年業績發佈會資料及詳情以網上投影形式登載，而高級管理層於投資者會議之簡報亦載於公司網站內。

為進一步推動與權益人士的通訊，集團於二零一一年更新了其公司網站。擁有全新面貌以及新的互動功能，為利豐相關資訊提供更為方便的媒介。利豐亦於二零一一年六月在香港舉行了分析員日，分析員及投資者與管理團隊會面，當中包括執行副主席、集團總裁及行政總裁、以及九位負責主要業務單位的總裁。該活動的視像檔案亦可於公司網站收看。

公司管治(續)

本集團的股東週年大會提供了各董事另一個與股東會面及溝通的主要渠道，而本集團亦鼓勵股東參與。所有股東均於股東週年大會前最少二十個營業日獲發開會通告，董事及各委員會主席或成員會在會上解答股東之提問。以投票方式表決的結果連同會議詳情(包括時間、地點及主要決議案)會於本集團網站公布。

利豐明白其根據上市規則所應履行的責任，包括應及時公布涉及股價敏感的消息，因此，本集團根據香港交易及結算有限公司於二零零二年頒佈的《股價敏感資料披露指引》處理及發佈有關資料。高級管理層成員被界定及授權為發言人，回應外界相關的提問。

本集團股票持續被納入多項重要的基準指數內，肯定了本集團於香港市場作為高市值及高流動量的藍籌股地位。本公司目前為恆生指數、摩根士丹利綜合指數系列(MSCI Index Series)、富時社會責任指數系列(FTSE4Good Index Series)、道瓊斯可持續發展亞太地區指數(Dow Jones Sustainability Asia Pacific Index)及恒生可持續發展企業指數系列(Hang Seng Corporate Sustainability Index Series)之成份股。

於二零一一年內，董事會確認利豐的公司細則並無任何足以影響其在營運方面作出匯報的重大變動。去年的股東大會、股東需知的重要日期及股份資料(包括於二零一一年十二月三十一日的市值)的詳情已載列於第52頁投資者資料一節及公司網站內。

本集團獲多份國際商業及財經雜誌的表揚及獎項，印證其在通訊上所作出的努力及成效。於二零一一年，利豐得到廣泛商界所認同，包括獲*Forbes*雜誌選為「全球2000大企業排行榜(Global 2000: The World's Biggest Public Companies)」之一及獲*Financial Times*雜誌選為「FT Global 500」公司之一。集團亦獲IR Magazine US Awards 2011選為「最佳投資者關係－於美國市場之亞太區公司(Best Investor Relations by an Asia Pacific company in the US Market)」、*Corporate Governance Asia*雜誌於二零一一年亞洲卓越表揚大獎(Asian Excellence Recognition Awards 2011)選為「最佳投資者關係－香港公司」，及獲*The Asset*雜誌頒發「二零一一年度The Asset公司白金獎(The Asset Corporate Platinum Award 2011)」。

集團努力提高透明度及促進投資者關係，並且十分重視股東對於此方面努力上的回應。如有意見及建議，歡迎來信或發電郵至ir@lifung.com.hk予集團企業傳訊及投資者關係部門。

資訊科技

在二零一一年，本公司繼續履行在資訊技術進行投資的承諾，通過資訊系統平台來推動核心業務流程，提高效率和資訊透明度。

供應鏈協同

Vendor Portal繼續為本公司的關鍵策略平台，在二零一一年其應用不單擴展至運輸、船務和與銀行有關之運作流程，並與目前的質檢、規格系統共融整合至同一平台。利用從Vendor Portal收集得來的交易數據，本公司開展了一個名為「Vendor Search」的全面搜索工具，以便更有效率地應用網絡中的供應商。

決策支持系統(Decision Support Systems)中的即時報表亦已加強，它現能把交易數據轉換成相關、準確及即時的信息，方便隨時上網查閱。在二零一一至二零一三年三年計劃所餘下的時間，本公司將進一步升級和推展決策支持系統，以支援及協調公司的內部和外部客戶日益增加的信息需求。

因應着IP語音和視頻系統的使用大幅增加，本公司在固定網絡基礎設施上亦增加了相對的投資。結合大型的視頻會議設施和新型的桌面視屏系統軟件，把各地正在不斷增加的辦事處連接為相連的社區，從而減省了商務旅程的必要性及其費用。

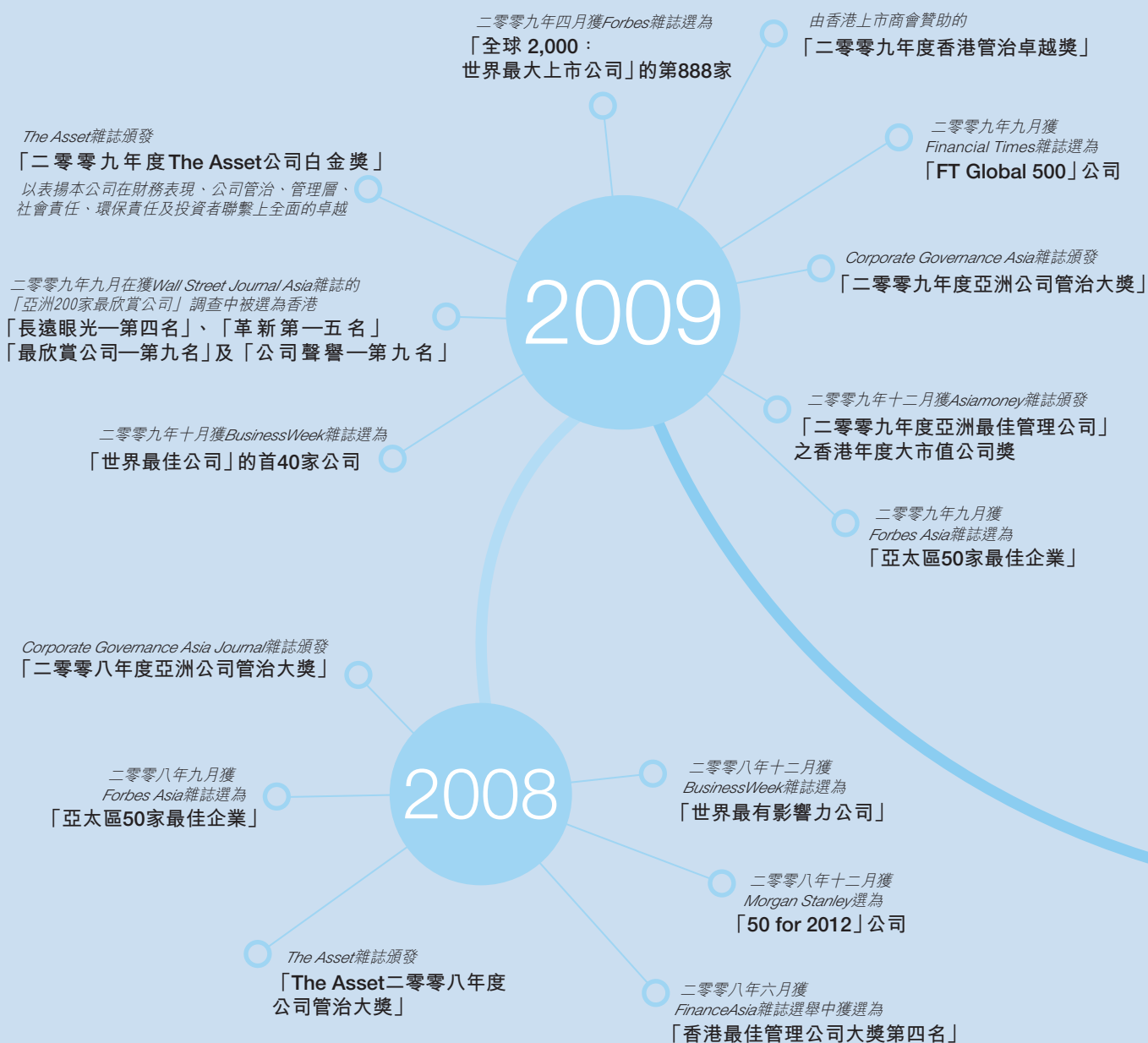
服務和基礎設施的拓展

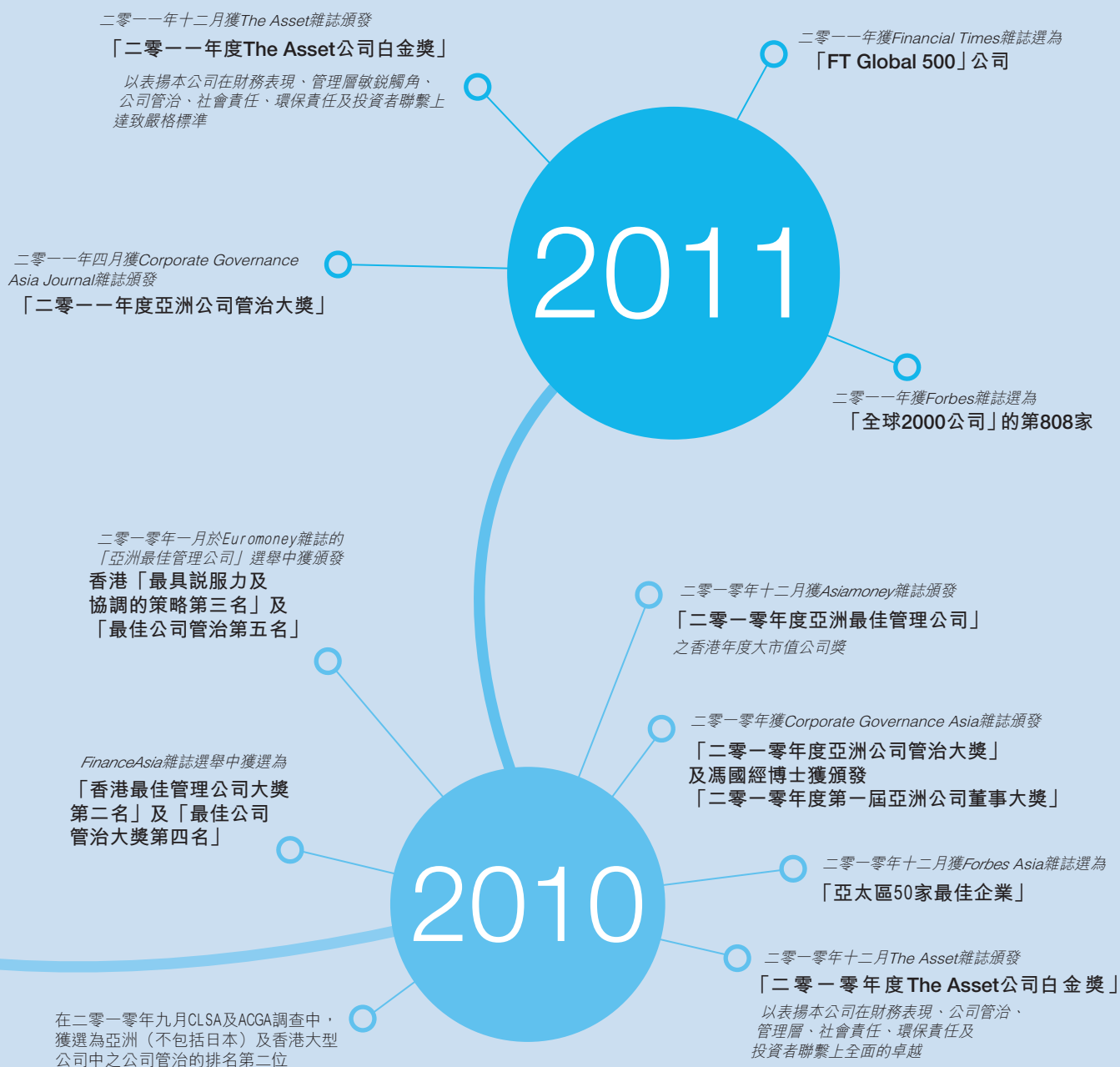
自二零零一年以來，利豐(貿易)有限公司的資訊技術部門在ISO9001：2000質量管理的制度下，今年亦一如過往取得延續認證。

為持續發展本公司的「優質服務體驗計劃」，我們增加了投資在大型數據存儲設施、系統終端管理和移動設備的支援，令使用者無論身在何地亦能使用公司的電腦系統。

公司管治及最佳管理公司 獎項/認同

現時二零一一至二零一三年三年業務發展計劃
過去二零零八至二零一零年三年業務發展計劃





可持續發展

總覽

二零一一年本集團於其本身業務及供應鏈範圍內持續打造可持續發展的牢固根基。自二零零九年以來，本集團已實行可持續發展策略，致令各僱員、客戶、供應商、業內夥伴及社區均投身應對共同的環境及社會挑戰。該等挑戰包括：氣候轉變及資源缺乏對環境構成的風險；以及在社會方面，本集團對營運所在地區經濟發展及社會進步所作出的支持及貢獻之願景。

僱員乃本集團邁向成功及實踐策略的核心。為支援僱員，本集團已制訂政策、計劃及夥伴關係以及追蹤及發送對本集團業務而言具有意義的結果之制度。誠如本集團於二零一零年所呈報，本集團之企業策略結集多項活動，旨在改善本身營運及設施及全球供應鏈之可持續性。該等活動包括於本集團擴展業務時，在投資/收購過程中對社會及環境風險之盡職審查、實施管理系統以及查核和呈報本集團表現，並與客戶、供應商及業內夥伴一併持續提升供應鏈之可持續性。

於二零一一年，本集團透過修訂供應商行為守則(Code of Conduct for Suppliers)及供應商守規手冊(Supplier Compliance Manual)更新其標準。該等標準的推出為本集團提供全新方向，得以透過提供更透明的框架與客戶及供應商合作改善工作條件及環境表現，以達至可持續守規，並提供更多可持續的採購選擇。

本集團亦於其網站上及透過於內部對僱員教育及培訓業務操守行為守則(Code of Conduct on Business Ethics)增強其對人權之承諾。本集團將於二零一二年就此方面繼續加大力度，採取針對措施提升本集團可持續發展計劃及風險管理。

本集團深明可持續發展挑戰及機遇將繼續並存，故仍需付上更大努力方會取得進展。構建穩固基石並支持本集團僱員、客戶及供應商更具可持續性，乃對本集團於全球社區內發揮深遠影響之持續努力而言至關重要。

下文重點提述本集團於二零一一年有關可持續發展之主要計劃及成果。

環境

能源與碳排放

本集團瞭解氣候轉變對本集團業務及全球造成之風險。就本集團業務而言，主要風險乃有關資源備用及其成本上漲，以及無法預知及嚴重天氣災害對供應鏈所造成的破壞性影響。該等問題由此構成可持續發展策略之重要部分。除令本身業務更具能源與碳排放效益外，本集團拓展其方案以支持供應商於其設施中採取同樣措施。

二零一一年為香港總部實施投資級別能源效益審核(Investment Grade Audit)推薦節能方案及僱員改變一系列行為之全球計劃之首個完整年度。本集團全球辦事處

網絡亦於二零一一年在切實可行之情況下將現有照明設備翻新至更高效之LED、CFL及/或T5裝置。所有這些努力均令本集團全球辦事處相比較二零一零年得以減低18%每平方米之碳排放量以及13%每平方米之電消耗量。除了減少能源消耗之環境得益之外，該等措施每年為本集團節省之能源成本約490,000美元。

綜觀二零一一年，本集團之全球能源總消耗量為163,461十億焦耳(45,405,947千瓦時)，而二零一零年則為171,016十億焦耳(47,504,489¹千瓦時)。本集團之第一及第二範圍碳排放量為32,120噸二氧化碳當量，而去年則為35,630噸二氧化碳當量。此數據屬本集團經由碳資訊披露項目(Carbon Disclosure Project)作出之披露資料一部分。本集團之香港辦事處連續三年榮獲香港政府「香港環保卓越計劃」頒發節能標誌的卓越級別及良好級別。

展望未來，本集團將繼續採納能源效益技術以節約能源，並支持供應鏈夥伴改善能源效益及碳濃度。

用水及廢物

水資源短缺乃全球一項巨大挑戰，對亞洲很多主要生產經濟體而言更是如此。誠如上文所述，資源效益於本集團之業務擴展中亦舉足輕重。於二零一一年，本集團耗用124,064立方米用水，而二零一零年則為105,310立方米。於二零一一年，本集團辦事處之絕對消耗量有所上升，反映出本集團業務營運之拓展。然而，本集團於效益及節約方面之努力令人均用水量於同年減少2.8%，此乃歸功於採用投資級別能源效益審核所推薦之節水技術，以及本集團全球僱員對節水努力所致。

於二零一一年，本集團之減少廢物計劃再次集中於辦事處廢物主要部分之紙張上。如上文所述有關水的情況，本集團之絕對A4紙張用紙量於二零一一年上升反映了本集團業務營運之拓展。然而，得益於本集團持續努力節約，人均用紙量下跌10%。本集團於二零一一年之總用紙量為149,072令(ream)，而二零一零年則為136,678²令。本集團亦再次頒發香港減廢標誌的「卓越級別」。本集團將繼續尋求機會減低用紙、減少浪費、購買可持續功能用品及提升循環再用水準。

1 二零一零年及二零一一年所呈報之總用電量及碳排放量涵蓋本集團以辦事處為基準之活動，乃由於該等辦事處已參與本集團具有針對性之節能計劃及翻新項目。於本報告所呈報之二零一零年數據已自二零一零年年度報告所呈報之數據作向下調整。該調整乃因本集團就以提升數據之穩健性及令系統配合財務呈報對內部呈報系統進行修改而作出。下份年度報告之呈報範圍將包括LF辦事處及其他設施，該辦事處及設

施已納入本集團將於二零一二年推出之新SAP碳影響(SAP Carbon Impact)呈報系統。

2 如附註#1之相同原因，本集團於本報告所呈報之二零一零年紙數據已自二零一零年年度報告所呈報之數據作向下調整。

可持續發展(續)

本集團之環境指標摘要載於下表。

二零一零年 – 二零一一年³環境指標對比

	二零一零年	二零一一年	二零一零年 – 二零一一年	
	實際 噸二氧化碳當量		變動 噸二氧化碳當量(+/-)	效益減少 噸二氧化碳當量/平方米
碳(第一及第二範圍)	35,630	32,120	-3,510	-18.16%
	千瓦時		千瓦時(+/-)	千瓦時/平方米
電	47,504,489	45,405,947	-2,098,542	-13.23%
	立方米		立方米(+/-)	立方米/人
水	105,310	124,064	+ 18,754	-2.84%
	令		令(+/-)	令/人
紙	136,678	149,072	+ 12,394	-10.05%

可持續樓宇及裝修

確定本集團可持續經營之能力一項關鍵在於辦事處之設計及建築。因此樓宇及裝修配合可持續發展指引成為本集團可持續發展策略之核心部分。本集團於二零一一年就新建築、主要翻新及商業空間(New Construction, Major Renovation and Commercial Interiors)開發出本身可持續設計、建造及翻新指引(Sustainable Design, Construction and Renovation Guidelines)。該等簡明指引為本集團全球辦事處及設施提供支援，在實際可行情況下採用能源與環境先導設計元素。

於二零一零年，本集團於美國兩所辦事處已獲認證為能源與環境先導設計(LEED)⁴銀級別。於二零一一年，本

集團於香港沙田及孟加拉達卡之辦事處獲得能源與環境先導設金級別，特別是後者為孟加拉首個獲得能源與環境先導設金級別認證之商業空間。本集團於土耳其伊斯坦堡之三層辦事處、香港利豐大廈及香港LiFung Campus，以及紐約百老匯辦事處之兩個樓層亦獲得能源與環境先導設銀級別。此外，倫敦Marylebone Road辦事處之一層通過英國綠建築認證(BREEAM⁵)。本集團持續努力力爭於香港及紐約之其他辦事處可獲得能源與環境先導設計及能源與環境先導設計(LEED)。

總括而言，本集團現有十個辦事處樓層相當於23,396平方米，已獲授可持續建築證書，並將繼續努力，持續向前邁進。

³ 環境指標涵蓋以辦事處為基準之營運(已實施節約方案並作為本集團可持續發展策略一部分)(參閱附註#1)。

⁴ 能源與環境先導設計(LEED)。

⁵ 英國綠建築認證(BREEAM)。

供應鏈責任

本集團作為負責任及可持續業務之承諾已超越本身延伸至如何管理我們於世界各地逾40個經濟體之供應鏈。於二零一一年，本集團之供應商守規團隊，包括全球140名僱員持續定期監察守規情況，並與供應商合作以符合操守守則以及業界訂明及客戶特定之審核準則、協議及方法貫徹一致。本年度已進行逾9,800項供應商審核。

為進一步於供應鏈達致可持續發展，本集團開發工具及計劃，並與夥伴協同合作以改善工作條件及環境表現，同時亦提供可持續之採購選擇。

於二零一一年度內，本集團針對提升守規工具以支持供應商改善其社會及環境可持續發展。本集團更新之供應商行為守則(Code of Conduct for Suppliers)及供應商守規手冊(Supplier Compliance Manual)載列本集團對所有合作中之供應商之基本期望。該守則要求遵守地區及國際法規，包括國際勞工組織之核心常規。主要修訂包括延伸道德行為規定、增加供應商表現資訊披露以及人口販運問題，以支援加州供應鏈透明度法案(California Transparency in Supply Chains Act)

該手冊概述如何符合守則，乃為建立可持續守規能力之第一步。與此同時，本集團亦為供應商推出一項全新評估工具，以辨識遵守守則要求之漏洞。此資料讓本集團僱員可跟進、識別所需改進之機會，並以培訓、教育及工具支援供應商，建立管理系統以支持持續合規。獲識別具有合規問題的供應商將可獲得提升能力之資源，並需要解決有關問題之後繼續與本集團進行業務。

本集團之目標在於透過提高透明度、追蹤及表現，更有效地管理供應鏈內之影響及風險。可持續發展及業務靈活彈性亦能促進創新，此對創造具有可持續發展特性之產品而言至關重要。本集團將繼續與客戶、供應商及業界夥伴合作，改善有關可持續採購、產品及包裝方面之集體知識及實力。

僱員

一個優秀且富有可持續發展之組織必有一個配合其戰略目標之熱誠盡職團隊。於二零一一年年底，本公司共有員工29,624名，其中4,518名駐守香港，而25,106名駐守海外。

員工投入度

二零一一年九月，我們首次推出的員工投入度問卷調查(Employee Engagement Survey)，旨在評估員工投入度及對公司客戶服務策略的看法，以發掘我們更多的優勢以提升我們於不同地區及單位的營運。調查以網上問卷形式進行，並委託獨立顧問公司執行，藉以將受訪者的身份保密，當中有56條選擇題及一條自由作答問題。

獲邀受訪者共14,490人，當中11,237人完成調查，回應率為78%。調查有助管理層瞭解員工的觀點及獲得意見。我們已組成企業投入度項目小組(Corporate Engagement Team)，聯同管理層將調查結果與各級員工交流，並展開跟進工作。此外，我們的管理層將帶動改善措施，集中於三項主題：溝通、職業及員工關顧計劃。

可持續發展(續)

員工福祉、職業健康及安全與人權

我們致力透過緊遵政策及守則、提高意識、分享日常秘訣及經驗並提供培訓，為員工提供安全、健康及互相尊重的工作環境。

本公司一向將旗下員工的健康和福祉放在首位。我們透過每天的電郵及內聯網和員工分享小錦囊(Useful Tips)，與員工分享有關經驗。小錦囊涵蓋職業健康(例如，日常坐姿、物件提舉的姿勢和注意事項、伸展運動等)以及情緒管理(例如，正面思維的方法、在工作場所中如何減壓)。

為持續推廣工作環境的健康及安全，我們於全球各地的配送中心實施一系列環保、健康及安全(「EHS」)措施。我們亦於世界各地為員工提供培訓，定期進行內部EHS審計，以確保我們的營運符合EHS規則，不斷改進。

二零一一年十一月，我們於公司的網站登載人權聲明，並推行內部計劃以提高相關意識。有關聲明強調，自利豐創建以來，尊重人權一直為我們的核心信念，並將此信念融入我們的業務運作方式中。我們已將這些原則正式納入集團政策及守則中，促進我們的員工與業務夥伴對人權的尊重。聲明進一步申明本集團對支持下文所述方之承諾：

- 國際勞工組織工作基本原則與權利宣言(Declaration on Fundamental Principles and Rights at Work)，包括集結之自由及承認勞資集體談判之權利、徹底消除各種形式之強迫勞動、有效廢除童工制度及杜絕任何在僱傭與職業方面之歧視行為。

- 於各項業務全面實行聯合國全球契約(Global Compact)十項原則，涵蓋人權、勞工、環境及反貪污等方面；及
- 聯合國人權宣言(Declaration of Human Rights)作為社會進步及經濟發展之必要基石。

學習與發展

本集團學習與發展計劃之宗旨為透過多項設計精良之培訓計劃、同輩學習、從旁指導、在職培訓、電子學習模式及其他途徑提升員工之核心功能及管理能力。於二零一一年，本集團有超過三萬六千名僱員使用網上學習工具，而逾一萬九千零二十五名參與者出席正式學習課程或參與電子學習。

學習計劃集中加強僱員之核心職能與管理能力，舉例而言其中包括：

- 採購技巧基礎計劃(Merchandising Skills Foundation Program)旨在令採購人員獲得工作相關之實用培訓。於二零一一年，有十六個辦事處超過三千七百名僱員參與此計劃，並透過電子學習方式延伸至三十三個辦事處，令超過三千二百名僱員得以受惠。
- 本集團延伸之採購技巧基礎計劃集中提升服務客戶之技術專長及個體信心。此課程涵蓋超過46個課題，包括產品及生產知識、促進生產力、工序及實務以及表現提升技能。全球三十三個辦事處已舉辦超過六百一十八個內部學習環節，共有一萬八千二百位員工參加，共達一萬五千個學習小時。

額外人才發展計劃針對僱員職業中的重要過渡階段，其中包括：

- 嶄新的總經理過渡計劃(General Manager Transition Program)；
- 現已踏入第三年之高強度領袖課程 (Leadership Program)，與麻省理工學院斯隆管理學院(MIT Sloan School of Management)及香港大學合作營辦，供本集團五十三名高級經理參與兩期的研討會和工作坊；
- 一百名高級行政人員參與「學習計劃」，以於業務中推動知識分享及職業發展；及
- 重點為未來的業務領導崗位吸引和培養人才之企業計劃(Program for Management Development)的第二年已順利完成。共二十三代表十個不同國籍的資深管理人員參與該系統化發展計劃，包括於公司的核心業務中之企業介紹和培訓、崗位調配等項目，以及商業教育課程。

投入社區

為社區作出貢獻乃對本集團全球員工而言至關重要。本年度本集團支持各種活動，包括為日本海嘯、曼谷及印度水災、菲律賓颱風、孟加拉及印度嚴寒天氣的災民募捐；支援全球有需要之兒童及長者；於菲律賓、柬埔寨及香港清潔海灘及/或植樹，以及協助危地馬拉一個社區節約用水。於二零一一年，超過六千名本集團僱員自願付出逾三千八百小時，對全球超過一百項環境及社會活動給予支持。本集團全球僱員亦籌得超過一百七十萬美元款項支援不同社區，加上LF Foundation亦提供超過一百四十萬美元進一步支持若干該等項目。

展望未來，本集團將繼續開拓於全球社區之活動，並制訂方法評估本集團投入社區帶來之影響力。

夥伴關係

於二零一一年，本集團曾檢討與所有對外權益持有人(包括客戶、供應商、業界協會及非政府組織)之協作，以尋求可重點發揮影響之戰略機遇，並協助本集團打造供應鏈能力之首要任務。因此，舉例而言，本集團正拓展與下列組織之協作：

- 勞工組織及其Better Work項目，以改善工廠的勞工條件；
- 商務社會責任國際協會 (Business for Social Responsibility)及其就能源及水管理於工廠之項目；
- 聯盟(Sustainable Apparel Coalition)及其衣飾可持續性指數(Apparel Sustainability Index)工具，其將改善本集團計量及管理供應鏈中產品之環境影響之能力；及
- 企業監察機制(Global Social Compliance Program)及其改善全球供應鏈工作及環境之努力；

來自該等項目之學習及工具支援並提升本集團打造可持續發展供應鏈之長遠努力，亦惠及全球不同社區。

表揚

本集團自二零零一年起已簽署聯合國全球公約(*UN Global Compact*)，以表揚本集團於企業範圍改善可持續發展表現之努力。本集團繼續獲納入道瓊斯可持續發展指數(Dow Jones Sustainability Index)、FTSE4Good指數及最新成立之恒生可持續發展企業指數。本集團亦獲香港社會服務聯會之認可計劃項下表揚為「商界展關懷」公司。

董事及高級管理職員



董事

馮國經

集團非執行主席

風險管理及可持續發展委員會主席

六十六歲。馮國經博士之兄長及馮裕鈞先生之父親。利豐集團之集團主席，該集團旗下公司包括本公司及上市公司利亞零售有限公司及利邦控股有限公司。本公司主要股東King Lun Holdings Limited經綸控股有限公司及其全資附屬公司利豐(1937)有限公司之董事。一九七三年加入本集團出任經理，一九七七年調升為本集團之出口貿易業務董事總經理，一九八一年出任集團之董事總經理，一九八九年出任集團主席。持有麻省理工學院電機工程學士及碩士學位，以及哈佛大學商業經濟學博士學位。中銀香港(控股)有限公司及中華人民共和國寶鋼集團有限公司及土耳其Koc Holding A.S. 之獨立非執行董事。自二零一一年十一月起出任周大福珠寶集團有限公司之獨立非執行董事。於二零一一年八月為經綸國際經濟研究院之創立人及主席，經綸國際經濟研究院為獨立非營利智庫，從亞洲的觀點探討及發布有關全球事宜的創新思維與商務有關的研究。國際商會榮譽主席。中國人民政治協商會議全國委員會委員。中國國際經濟交流中心副理事長。香港政府策略發展委員會成員。大珠三角商務委員會主席。於一九九一年至二零零零年為香港貿易發展局主席。於一九九六年至二零零三年獲委任為APEC Business Advisory Council之香港代表。於一九九九年至二零零八年為香港機場管理局主席。於二零零一年至二零零九年為香港大學校務委員會主席。於二零零八年至二零一零年任國際商會主席。於二零零四年至二零一零年任港日經濟合作委員會主席。獲香港政府於二零零三年頒授金紫荊星章及於二零一零年頒授大紫荊勳章，以表揚其對社會作出之傑出貢獻。

馮國綸

執行副主席

六十三歲。馮國經博士之胞弟及馮裕鈞先生之叔父。自一九八六年至二零一一年出任集團董事總經理，直至二零一一年，出任執行副主席。於一九七二年加入本集團，一九七六年調升為本集團之出口貿易業務董事。持有普林斯頓大學工程學士學位及哈佛商學院工商管理碩士學位，並分別獲香港科技大學及香港理工大學頒授榮譽工商管理學博士學位。VTech Holdings Limited、瑞安房地產有限公司、新鴻基地產發展有限公司及香港上海大酒店有限公司之獨立非執行董事。Singapore Airlines Limited的獨立董事。利豐集團旗下多家公司之非執行董事，包括利亞零售有限公司及利邦控股有限公司。本公司主要股東King Lun Holdings Limited經綸控股有限公司及其全資附屬公司利豐(1937)有限公司之董事。經綸國際經濟研究院之董事，經綸國際經濟研究院為獨立非營利智庫，從亞洲的觀點探討及發布有關全球事宜的創新思維與商務有關的研究。曾為香港總商會、香港出口商會及太平洋經濟合作香港委員會之主席。於二零零八年，獲香港特別行政區政府頒授銀紫荊星章。



Bruce Philip ROCKOWITZ

集團總裁及行政總裁

五十三歲。自二零一一年五月起，出任集團總裁及行政總裁。自二零零一年起出任執行董事及自二零零四年出任總裁，負責本集團日常運作。於一九八一年聯合創辦大型香港採購代理領高國際有限公司，並出任行政總裁；於二零零零年，Colby集團被本集團收購。沃頓學院傑伊老貝克零售倡議顧問委員會會員，該學院為賓夕法尼亞大學的零售工業研究中心。流行設計學院轄下私營籌款時裝業教育基金會的理事成員。於二零零八年十二月，獲Institutional Investor雜誌評選為亞洲最佳行政總裁(消費者類別)之第一位；於二零一零年及二零一一年，獲Barron's雜誌評選為全球最佳三十位行政總裁之一。於二零一一年，獲佛蒙特大學頒贈2011 Alumni Achievement獎狀。Pure集團之非執行主席，該集團的休閒生活、健身及瑜珈業務遍及香港、新加坡及台灣。永利澳門有限公司的獨立非執行董事。

馮裕鈞

執行董事

三十八歲。自二零零八年出任執行董事。LF Europe總裁，主管本集團歐洲分銷業務。於二零零一年加入本集團。持有哈佛學院文學士學位、東北大學會計碩士學位及工商管理碩士學位；並為美國註冊會計師。集團主席馮國經博士的兒子及副主席馮國綸博士的姪兒。

Paul Edward SELWAY-SWIFT

獨立非執行董事

審核委員會及提名委員會主席

六十七歲。自一九九二年起出任獨立非執行董事。天然食品成分生產商Pure Circle Ltd之主席，其於倫敦交易所掛牌；亦為Atlantis Investment Management (Ireland) Ltd.之主席。多家公司之董事包括Temenos Group AG。曾任HSBC Investment Bank PLC之副主席、香港上海滙豐銀行有限公司及Harvard International PLC之董事、銀行及投資管理集團Singer & Friedlander Group PLC及專業保險集團Novae Group PLC之主席。

黃子欣

獨立非執行董事

薪酬委員會主席

六十一歲。自一九九九年出任獨立非執行董事。VTech Holdings Limited之主席兼集團行政總裁，於一九七六年聯合創辦偉易達集團。持有香港大學電機工程理學士學位、麥迪遜威斯康辛大學電機及電腦工程碩士學位及香港理工大學榮譽科技博士學位。香港機場管理局委員會成員、東亞銀行之副主席及獨立非執行董事。中港照相器材集團有限公司之獨立非執行董事。獲香港政府分別於二零零三年及二零零八年頒授銀紫荊星章及金紫荊星章。

董事及高級管理職員(續)



董事(續)

Franklin Warren McFARLAN

獨立非執行董事

七十四歲。自一九九九年出任獨立非執行董事。哈佛大學工商管理榮休教授。清華經管學院中國工商管理案例中心客席教授及聯席主任。自一九七三年起，出任哈佛大學工商管理學系教授。曾任深造管理課程之學院主席及行政教育課程主席。持有哈佛商學院博士學位。自一九九零年至二零零四年，曾任高級助理事務主任。Computer Sciences Corporation之獨立非執行董事。自二零零四年至二零零九年期間曾為thinkorswim Group Inc之獨立非執行董事。

唐裕年

獨立非執行董事

六十二歲。自二零零九年出任獨立非執行董事。曾任一家環球行政人員搜尋及諮詢公司Spencer Stuart & Associates之亞洲區主席。上市公司CEI Contract Manufacturing Ltd及中國泰凌醫藥集團有限公司之獨立非執行董事。持有康乃爾大學機電工程學士學位及麻省理工大學管理學碩士學位。

鄭有德

非執行董事

五十八歲。自二零一一年二月出任非執行董事。曾任利和經銷集團有限公司(「利和」)之集團董事總經理，利和於二零一零年十月二十九日被私有化。自二零零三年至二零一一年四月出任利和董事，並為本公司一位主要股東利豐(1937)有限公司之董事。畢業於英國薩里大學，持海事工程理學士(一級榮譽)學位。現為香港中文大學利豐供應鏈管理及物流研究所顧問委員會主席。新加坡管理大學資訊系統學院顧問委員會成員。

傅育寧

獨立非執行董事

五十五歲。自二零一一年十一月一日起出任獨立非執行董事。招商局集團有限公司、招商局國際有限公司及招商銀行股份有限公司之主席。CapitalLand Limited之獨立非執行董事。畢業於中國大連工學院，持有港口建築工程專業學士學位，並獲英國布魯諾爾大學授予機械工程博士學位，其後短暫任職博士後研究員。曾任招商局能源運輸股份有限公司及中國國際海運集裝箱(集團)股份有限公司之主席，信和置業有限公司及利和經銷集團有限公司之獨立非執行董事。



集團監察總裁

Srinivasan PARTHASARATHY

五十四歲，於二零一一年十月獲委任為本公司之集團監察總裁，亦為本公司一位主要股東利豐(1937)有限公司及分別為利豐集團旗下公司包括利亞零售有限公司及利邦控股有限公司之集團監察總裁。擁有逾30年經驗，於一九九九年加入利豐集團，曾出任多項財務及商務要職，在此之前，受聘於英之傑集團，曾在香港、新加坡、英國及中東等地任職。持有Bombay University商學士學位及取得印度特許會計師資格，並於全印度優異等級中排名第四。英國特許管理會計師公會資深會員。

高級管理職員

陳浚霖

LF Products總裁

六十一歲。LF Products總裁，主管本集團環球雜貨消費品貿易業務。自一九七二年起任職本集團。自一九九二年至二零零九年五月曾任本公司執行董事。持有香港大學社會科學學士學位及香港中文大學工商管理碩士學位。香港董事學會會員及香港中文大學工商管理碩士課程顧問委員會委員。

梁慧萍

LF Fashion總裁

五十九歲。LF Fashion總裁，主管本集團環球成衣及時尚飾品貿易業務。在加入本集團前，曾為英之傑北亞成衣部之區域董事；於一九九五年，本公司收購該環球採購網絡。自二零零零年至二零一零年五月，曾任本公司執行董事。持有東北大學生物碩士學位。曾分別出任香港出口商會、香港貿易發展局、製衣業訓練局及香港出口信用保險局多個諮詢委員會。現任商務及經濟發展局轄下專業服務發展資助計劃評審委員會之主席。

Richard Nixon DARLING

LF USA總裁

五十八歲。LF USA總裁，負責本集團於美國的分銷業務，該業務已建立知名消費及時裝品牌、特許使用及私人品牌產品的獨特組合。The Millwork Trading Co., Ltd (現稱LF USA Inc.)的創辦人，該公司曾為利豐的合營機構及自一九九九年，成為本公司之全資附屬公司。出任美國服裝及鞋類協會之主席及「Fashion Delivers」董事會的成員，並為帕森斯設計學院理事會成員。

董事及高級管理職員(續)



高級管理職員(續)

Marc Robert COMPAGNON

*LF Sourcing*總裁

五十三歲。LF Sourcing總裁，負責本集團環球成衣及雜貨消費品代理業務及本集團分銷業務採購。曾任領高國際有限公司採購總裁歷十七載，負責成立Colby環球採購網絡及銷售和市場策略；於二零零零年，該公司被本集團收購。持有佛蒙特大學科學學士學位。Cotton's Revolutions及全球成衣鞋類及紡織品方案(GAFTI)的創辦成員。酒店及餐廳集團Cebu Dream Realized, INC的非執行主席。

范明禮

*DSG及LF Beauty*總裁

五十一歲。DSG總裁，專責服務Wal-Mart的環球採購業務，並為LF Beauty總裁，負責本集團健康、美容及化妝品業務。曾任LF Europe行政總裁，主管本集團歐洲分銷業務。曾為領高國際有限公司行政副總裁；於二零零零年，該公司被本集團收購。自一九九二年，曾為香港麥堅時律師行之合夥人，其後加入Colby。畢業於英屬哥倫比亞大學，持有經濟學(榮譽)學士學位及畢業於薩克其萬大學法律學院。香港律師公會、英格蘭及威爾斯律師公會及加拿大英屬哥倫比亞律師公會之會員。

麥莫愛慧

*DSG營運總裁及LF USA Sourcing*總裁

五十歲。DSG營運總裁，專責服務Wal-Mart的環球採購業務，並為LF USA Sourcing總裁，主管所有LF USA亞洲採購營業部門。曾主管本集團位於美洲、南半球及日本百貨公司、大型零售商、超級市場及專門店成衣業務。曾任領高國際有限公司營運總裁，於Colby全球成衣業務，直接負責營運及採購事宜；於二零零零年，該公司被本集團收購。畢業於香港大學，持有社會科學學士學位。現任香港貿易發展局成衣業諮詢委員會委員。

彭焜燿

*LF Logistics*總裁

四十九歲。LF Logistics總裁，主管本集團物流、貨運服務及供應鏈管理。自二零零四年至二零一一年四月出任利和經銷集團有限公司之執行董事；於一九九九年加盟集團。畢業於菲律賓大學，主修工業工程，獲理學士高等榮譽學位，並於同校獲得工商管理碩士高等榮譽學位。為Phi Kappa Phi及Pi Gamma Mu等國際榮譽學會的會員。利豐中國事務諮詢委員會召集人。GS1 Hong Kong之主席，GS1管理局之董事。香港科技大學市場營銷與供應鏈管理研究中心事務諮詢委員會成員。世界頂尖供應鏈專業學會Supply Chain 50之會員。



Gerard Jan RAYMOND

*LF Asia*總裁 – 食品、健康、美容及化妝品

五十五歲。*LF Asia*總裁，主管本集團於亞洲食品、健康、美容及化妝品的分銷業務。曾為利和經銷集團有限公司之執行副總裁 – 分銷及區域董事總經理；於二零零三年加盟集團。曾在澳洲接受教育，持有工商學士學位。澳洲市場學會會員。

Jason Andrew RABIN

*LF Asia*總裁 – 成衣及雜貨消費品

四十二歲。*LF Asia*總裁，主管本集團成衣及雜貨消費品於亞洲的分銷業務。於一九九四年成立的兒童及青年男士成衣製造商Kids Headquarters之創辦人。於二零零九年Kids Headquarters被本集團收購時加盟本集團。於一九九二年畢業於邁阿密大學。曾獲頒兒童成衣業獎狀，如SPARC、Ernie獎狀及LIMA。

Lale KESEBI

利豐(貿易)有限公司執行董事

四十三歲。利豐(貿易)有限公司的執行董事。負責本集團企業營運部門，包括法律、供應商監察、人力資源、企業服務及內部企業資訊。自二零零三年加入本集團。持有達爾豪斯大學科學(榮譽)學士學位及法律學士學位。曾為加拿大英屬哥倫比亞律師公會之會員。曾任香港加拿大商會轄下商業政策及政府關係委員會及香港加拿大國際學校債券及獎學金委員會主席。本公司可持續企業發展委員會主席。

投資者資料

上市資料

上市：香港聯合交易所
股份代號：494
股票代號
路透社：0494.HK
彭博：494 HK Equity

指數成份股

恒生指數
MSCI指數系列
FTSE4Good指數系列
道瓊斯可持續發展亞太地區指數
恒生可持續發展企業指數系列

重要日期

二零一一年八月十一日
公布二零一一年度中期業績

二零一一年九月七日
派發二零一一年中期股息

二零一二年三月二十二日
公布二零一一年末期業績

二零一二年五月十一日
二零一二年股東週年大會的記錄日期

二零一二年五月十四日
股東週年大會

二零一二年五月十六日
股份除淨股息

二零一二年五月十八日至二零一二年五月二十一日
(包括首尾兩天)
暫停過戶登記

二零一二年五月二十五日
預期寄發二零一二年末期股息單

股份資料

每手買賣股數：2,000股

截至二零一一年十二月三十一日發行股份
8,104,154,706股

截至二零一一年十二月三十一日市值
港幣116,537,744,672元

二零一一年基本每股盈利
中期 2.92美仙
末期 8.43美仙

二零一一年每股股息
中期 19港仙
末期 34港仙
全年 53港仙

詢問聯絡

陳浩菁小姐
執行副總裁－企業傳訊及投資者關係

電話：(852) 2300 2300
傳真：(852) 2300 2020
電郵：ir@lifung.com.hk

利豐有限公司
香港九龍長沙灣道888號
利豐大廈11樓

網址

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

股份登記及過戶處

主要
HSBC Securities Services (Bermuda) Limited
6 Front Street, Hamilton HM 11, Bermuda

香港分處

卓佳雅柏勤有限公司
香港灣仔皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓
電話：(852) 2980 1333
電郵：is-enquiries@hk-tricorglobal.com

An English version of this Annual 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.

本年報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處卓佳雅柏勤有限公司索取。

董事會報告

董事會謹向股東提呈截至二零一一年十二月三十一日止年度之董事會報告及已審核之賬目。

主要業務及營運之分析

本公司之主要業務為投資控股。旗下主要附屬公司之業務列載於賬目附註41。

本集團於本年度按營運分部之營業額及溢利貢獻之分析詳載於賬目附註3。

股本

本公司股本之變動情況詳載於賬目附註25。

業績及利潤分配

本集團本年度之業績載於第67頁之綜合損益表。

董事會已於二零一一年九月七日派發中期股息每股0.024美元(相等於港幣0.19元)，合共197,360,000美元。

董事會並建議派發末期股息每股0.044美元(相等於港幣0.34元)，合共354,611,000美元。

儲備

年內本集團及本公司之儲備變動情況載於賬目附註26。

可分配之儲備

於二零一一年十二月三十一日，本公司可供派發作股息之儲備為764,004,000美元。其中包括保留盈利499,815,000美元及為收購Li & Fung (B.V.I.) Limited而換取之股份及為收購Colby Group Holdings Limited而發行股份所產生之繳入盈餘(見賬目附註26)，合共264,189,000美元。

根據百慕達一九八一年公司法(經修訂)，假如有合理根據相信下列情況出現，繳入盈餘將不能分派予股東：

- (i) 本公司未能或於分派後將未能支付其到期之負債；或
- (ii) 本公司資產之變現值將因分派後而低於其負債、已發行股本及股份溢價之總數。

捐款

年內本集團之慈善及其他捐款為1,437,000美元。

物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備之變動詳載於賬目附註13。

十年財務摘要

本集團截至二零一一年十二月三十一日止及其過去九年度之業績、資產及負債概要詳載於第160頁之十年財務摘要。

優先購買權

雖然百慕達之法例並無限制優先購買權，但是本公司之公司細則概無優先購買權之規定。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於本年內，本公司並無贖回任何其上市證券。本公司及其任何附屬公司於本年內概無購買或出售本公司之上市證券。

董事會報告(續)

認股權

於二零零三年五月十二日舉行的本公司股東週年大會，本公司的股東已批准採納一項認股權計劃(「認股權計劃」)。於二零一一年十二月三十一日，本公司根據認股

權計劃所授出而仍然有效及未被行使的認股權合共可認購每股面值港幣0.0125元(「股份」)287,356,100股股份。

根據認股權計劃已授出之認股權詳情及於二零一一年十二月三十一日年度內之變動如下：

	認股權數目										於 31/12/2011	認購價 港幣 ¹	授出日期	行使日期
	於 1/1/2011	股份拆細前				股份拆細 之調整 ¹	股份拆細後							
		授出	行使 ²	終止	失效		授出	行使 ²	終止	失效				
馮國倫	440,000	-	(440,000)	-	-	-	-	-	-	-	-	12.77	24/1/2008	01/3/2010 - 29/2/2012
	880,000	-	(880,000)	-	-	-	-	-	-	-	-	12.77	24/1/2008	01/3/2011 - 28/2/2013
	-	270,000 ³	-	-	-	270,000	-	-	-	-	540,000	20.21	11/4/2011	01/5/2012 - 30/4/2015
	-	270,000 ³	-	-	-	270,000	-	-	-	-	540,000	20.21	11/4/2011	01/5/2013 - 30/4/2015
	-	675,000 ³	-	-	-	675,000	-	-	-	-	1,350,000	20.21	11/4/2011	01/5/2014 - 30/4/2016
Bruce Philip Rockowitz	225,000	-	-	-	-	225,000	-	-	-	-	450,000	12.77	24/1/2008	01/3/2010 - 29/2/2012
	450,000	-	-	-	-	450,000	-	-	-	-	900,000	12.77	24/1/2008	01/3/2011 - 28/2/2013
	-	270,000 ³	-	-	-	270,000	-	-	-	-	540,000	20.21	11/4/2011	01/5/2012 - 30/4/2015
	-	270,000 ³	-	-	-	270,000	-	-	-	-	540,000	20.21	11/4/2011	01/5/2013 - 30/4/2015
	-	675,000 ³	-	-	-	675,000	-	-	-	-	1,350,000	20.21	11/4/2011	01/5/2014 - 30/4/2016
馮裕鈞	176,000	-	(176,000)	-	-	-	-	-	-	-	-	12.77	24/1/2008	01/3/2009 - 28/2/2011
	176,000	-	-	-	-	176,000	-	-	-	-	352,000	12.77	24/1/2008	01/3/2010 - 29/2/2012
	176,000	-	-	-	-	176,000	-	-	-	-	352,000	12.77	24/1/2008	01/3/2011 - 28/2/2013
	177,000	-	-	-	-	177,000	-	-	-	-	354,000	20.76	25/3/2010	01/3/2011 - 28/2/2013
	-	180,000 ³	-	-	-	180,000	-	-	-	-	360,000	20.21	11/4/2011	01/5/2012 - 30/4/2015
	-	180,000 ³	-	-	-	180,000	-	-	-	-	360,000	20.21	11/4/2011	01/5/2013 - 30/4/2015
	-	450,000 ³	-	-	-	450,000	-	-	-	-	900,000	20.21	11/4/2011	01/5/2014 - 30/4/2016
	-	-	-	-	-	-	1,000,000 ³	-	-	-	1,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2013 - 30/4/2015
	-	-	-	-	-	-	1,000,000 ³	-	-	-	1,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2014 - 30/4/2016
	-	-	-	-	-	-	1,000,000 ³	-	-	-	1,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2015 - 30/4/2017
	-	-	-	-	-	-	1,000,000 ³	-	-	-	1,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2016 - 30/4/2018
	-	-	-	-	-	-	1,000,000 ³	-	-	-	1,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2017 - 30/4/2019
	-	-	-	-	-	-	1,000,000 ³	-	-	-	1,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2018 - 30/4/2020
	-	-	-	-	-	-	1,000,000 ³	-	-	-	1,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2019 - 30/4/2021
	-	-	-	-	-	-	1,000,000 ³	-	-	-	1,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2020 - 30/4/2022
	-	-	-	-	-	-	1,000,000 ³	-	-	-	1,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2021 - 30/4/2023

	認股權數目										於 31/12/2011	認購價 港幣 ¹	授出日期	行使日期
	股份拆細前					股份拆細後								
	於 1/1/2011	授出	行使 ²	終止	失效	授出	行使 ²	終止	失效	之調整 ³				
連續合約合作僱員	1,973,600	-	(1,302,600)	-	-	671,000	-	(1,342,000)	-	-	-	6.72	20/6/2005	20/6/2008 - 19/6/2011
	5,414,200	-	(2,136,200)	-	-	3,278,000	-	(1,220,000)	-	-	5,336,000	6.72	20/6/2005	20/6/2009 - 19/6/2012
	462,000	-	(231,000)	-	-	231,000	-	(462,000)	-	-	-	6.86	23/1/2006	20/6/2008 - 19/6/2011
	462,000	-	-	-	-	462,000	-	-	-	-	924,000	6.86	23/1/2006	20/6/2009 - 19/6/2012
	194,000	-	-	-	-	194,000	-	(388,000)	-	-	-	7.82	19/6/2006	20/6/2008 - 19/6/2011
	260,000	-	-	-	-	260,000	-	(100,000)	-	-	420,000	7.82	19/6/2006	20/6/2009 - 19/6/2012
	372,000	-	(184,000)	-	-	188,000	-	(248,000)	-	(128,000)	-	12.75	02/2/2007	20/6/2008 - 19/6/2011
	1,472,000	-	(128,000)	-	-	1,344,000	-	-	-	-	2,688,000	12.75	02/2/2007	20/6/2009 - 19/6/2012
	482,000	-	-	-	-	482,000	-	-	(92,000)	-	872,000	14.96	13/7/2007	20/6/2009 - 19/6/2012
	6,931,000	-	(4,568,000)	(817,000)	(1,546,000)	-	-	-	-	-	-	12.77	24/1/2008	01/3/2009 - 28/2/2011
	18,325,400	-	(5,255,000)	-	-	13,070,400	-	(2,178,000)	(60,000)	-	23,902,800	12.77	24/1/2008	01/3/2010 - 29/2/2012
	22,872,000	-	(4,096,500)	-	-	18,775,500	-	(1,620,000)	(60,000)	-	35,871,000	12.77	24/1/2008	01/3/2011 - 28/2/2013
	922,000	-	(541,000)	(97,500)	(283,500)	-	-	-	-	-	-	15.00	21/5/2008	01/3/2009 - 28/2/2011
	1,020,500	-	(333,500)	-	-	687,000	-	(30,000)	-	-	1,344,000	15.00	21/5/2008	01/3/2010 - 29/2/2012
	1,370,000	-	(267,000)	-	-	1,103,000	-	-	-	-	2,206,000	15.00	21/5/2008	01/3/2010 - 28/2/2013
	389,200	-	(173,700)	(89,200)	(126,300)	-	-	-	-	-	-	13.10	13/8/2008	01/3/2009 - 28/2/2011
	1,107,900	-	(294,000)	-	-	813,900	-	(75,500)	-	-	1,552,300	13.10	13/8/2008	01/3/2010 - 29/2/2012
	1,697,100	-	(334,500)	-	-	1,362,600	-	(122,400)	-	-	2,602,800	13.10	13/8/2008	01/3/2011 - 28/2/2013
	794,000	-	(332,000)	-	-	462,000	-	(164,000)	(76,000)	-	684,000	8.61	24/2/2009	01/3/2010 - 29/2/2012
	2,348,000	-	(1,279,600)	-	-	1,068,400	-	(472,800)	(60,000)	-	1,604,000	8.61	24/2/2009	01/3/2011 - 28/2/2013
	1,274,500	-	(79,300)	-	-	1,195,200	-	(149,400)	-	-	2,241,000	13.90	14/8/2009	01/3/2010 - 29/2/2012
	2,098,200	-	(258,400)	-	-	1,839,800	-	(63,200)	-	-	3,616,400	13.90	14/8/2009	01/3/2011 - 28/2/2013
	2,556,100	-	-	-	-	2,556,100	-	-	(599,600)	-	4,512,600	20.76	25/3/2010	01/3/2010 - 28/2/2013
	1,178,600	-	-	-	-	1,178,600	-	-	-	-	2,357,200	22.42	15/11/2010	01/3/2011 - 28/2/2013
	-	15,781,000 ⁴	-	-	-	15,781,000	-	-	(142,000)	-	31,420,000	20.21	11/4/2011	01/5/2012 - 30/4/2015
	-	16,057,000 ⁴	-	-	-	16,057,000	-	-	(150,000)	-	31,964,000	20.21	11/4/2011	01/5/2013 - 30/4/2015
	-	39,922,000 ⁴	-	-	-	39,922,000	-	-	(218,000)	-	79,626,000	20.21	11/4/2011	01/5/2014 - 30/4/2016
	-	-	-	-	-	-	2,162,000 ⁴	-	(123,000)	-	2,039,000	15.20	21/11/2011	01/5/2012 - 30/4/2015
	-	-	-	-	-	-	4,476,000 ⁴	-	(248,000)	-	4,228,000	15.20	21/11/2011	01/5/2013 - 30/4/2015
	-	-	-	-	-	-	10,011,000 ⁴	-	(554,000)	-	9,457,000	15.20	21/11/2011	01/5/2014 - 30/4/2016
	-	-	-	-	-	-	2,000,000 ⁵	-	-	-	2,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2013 - 30/4/2015
	-	-	-	-	-	-	2,000,000 ⁵	-	-	-	2,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2014 - 30/4/2016
	-	-	-	-	-	-	2,000,000 ⁵	-	-	-	2,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2015 - 30/4/2017
	-	-	-	-	-	-	2,000,000 ⁵	-	-	-	2,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2016 - 30/4/2018
	-	-	-	-	-	-	2,000,000 ⁵	-	-	-	2,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2017 - 30/4/2019
	-	-	-	-	-	-	2,000,000 ⁵	-	-	-	2,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2018 - 30/4/2020
	-	-	-	-	-	-	2,000,000 ⁵	-	-	-	2,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2019 - 30/4/2021
	-	-	-	-	-	-	2,000,000 ⁵	-	-	-	2,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2020 - 30/4/2022
	-	-	-	-	-	-	2,000,000 ⁵	-	-	-	2,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2021 - 30/4/2023

附註：

(1) 於二零一一年五月十八日舉行之二零一一年股東週年大會，一項將本公司於二零一一年五月十九日股本中每股面值港幣0.025元之現有已發行及未發行股份拆細(「股份拆細」)為兩股，每股面值港幣0.0125元之股份之普通決議案已獲正式通過。

於二零一一年五月十九日，已授出而未被行使的認股權按股份拆細作出調整。因此，每一股認股權認購之股份增加一股，而每一股股份之認購價則減半。

(2) 緊接認股權行使日期之前的加權平均收市價為每股港幣20.86元。

(3) 緊接認股權授出日期之前的收市價為每股港幣20.25元。

(4) 緊接認股權授出日期之前的收市價為每股港幣15.04元。

(5) 緊接認股權授出日期之前的收市價為每股港幣14.56元。

(6) 上述授出認股權已按載於賬目報表附註1.16(d)本公司會計準則，於財務報表上確認為支出項目。本公司授出認股權的其他資料載列於賬目報表附註25。

董事會報告(續)

認股權計劃詳情如下：

(i)目的

認股權計劃旨在吸引及挽留優秀人才，協力發展本公司業務；向僱員(包括本公司或任何聯屬公司的執行或非執行董事及行政人員)、專家顧問、代理、代表、專業顧問、客戶、承辦商、業務夥伴及合營夥伴提供額外激勵及透過令認股權持有人的利益與股東利益一致，促進本公司長遠達致財政上的成功。

(ii)合資格人士

本公司或任何聯屬公司的僱員，包括執行或非執行董事、專家顧問、代理、代表、專業顧問、客戶、承辦商、業務夥伴及合營夥伴。

(iii)股份最高數目

根據認股權計劃授出之認股權在悉數行使時可予發行之股份總數，不得超過認股權計劃獲採納之日期時已發行股份之10%或不時已發行股份之30%。透過於二零一零年五月十八日通過更新根據認股權計劃或本公司任何其他股份期權計劃授出股份期權的計劃限額的普通決議案，授出股份期權的計劃限額已獲更新。因此，根據認股權計劃可供發行之股份總數為565,658,886股，相等於本公司於本報告日期之已發行股份約6.97%。儘管如此，根據認股權計劃及本公司之任何其他股份期權計劃授出而尚未行使之全部尚未行使股份期權被行使時須予發行之股份，最高數目總額不可超逾本公司不時之已發行股份總數之30%。

(iv)各參與者的限額

各參與者於任何十二個月期間內獲授之認股權(不論已行使或尚未行使)在行使時發行及將予發行之股份總數，不得超過已發行股份之1%。

(v)認股權期限

認股權涉及之股份必須接納的期限由董事會在授出認股權時全權決定，但該期限不得超過有關認股權授出之日起計十年。

董事會有權決定於行使期內之最短持有期限，惟認股權計劃並無指明最低期限。

(vi)接納認股權及接納時所付款項

授出認股權要約可於授出後28日內(或董事會於書面上指定的更長期限)接納。

承授人接納認股權要約時須向本公司支付港幣1元。

(vii)認購價

認購價不得低於下列各項中之較高者：(i)於授出日期香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)發出的日報表所列的股份收市價；(ii)在緊接授出日期前五個營業日聯交所發出的日報表所列的股份平均收市價；及(iii)股份的面值。

(viii)認股權計劃之剩餘期限

董事會有權於二零零三年五月十二日至二零一三年五月十一日十年內隨時向任何合資格參與者授出認股權。

附屬公司

本公司於二零一一年十二月三十一日之主要附屬公司詳載於賬目附註41。

聯營公司

本公司於二零一一年十二月三十一日之主要聯營公司詳載於賬目附註41。

主要客戶及供應商

於二零一一年度，本集團從其五位最大供應商購入之貨品及服務少於百分之三十。而本集團首五大客戶之總和佔銷售亦少於百分之三十。

於二零一零年度，本集團從其五位最大供應商購入之貨品及服務少於百分之三十。而本集團最大客戶及首五大客戶之總和各自佔銷售之百分比為14.5%及32.5%。

關連交易及持續關連交易

年內，集團進行以下關聯交易，這些關聯交易須遵守申報及公告規定，但獲豁免遵守尋求獨立股東批准的規定。

- (i) 於二零一一年六月三十日，本集團與若干關連公司（其為間接由馮國綸博士及一項為馮國經博士家族而設的信託所全資擁有）訂立出售本集團於土耳其及台灣之物業及其於中華人民共和國成立之物業持有附屬公司之全數註冊資本的協議，其總代價金額約為26,720,000美元。物業代價乃參考若干獨立專業估值師所提供的物業估值。
- (ii) 同日，本集團訂立協議向利豐(經銷)有限公司之附屬公司出售位於馬來西亞東部、印尼、新加坡及馬來西亞西部之醫療設備業務，其總代價金額約為57,700,000美元。利豐(1937)為本公司其一主要股東，利豐(經銷)有限公司則為利豐(1937)的全資附屬公司。

以下所載為本集團於本年內進行的若干持續關連交易的詳情：

- (i) 根據本公司與利豐1937於二零一一年一月十三日訂立的總租賃協議，本集團自利豐(1937)集團租賃若干物業，年期由二零一一年一月一日至二零一三年十二月三十一日止。由於利豐(1937)為本公司其一主要股東，利豐(1937)及其聯繫人乃為本公司之關連人士，根據總租賃協議而進行之交易均構成主板上市規則所定義的持續關連交易。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團就此支付的租金為23,913,000美元。
- (ii) 利和經銷集團有限公司(「利和集團」)於二零一零年十月二十九日成為本公司全資附屬公司。因此利和集團與利豐(1937)及其聯營公司的關聯交易，包括(a)分銷貨品；(b)採購多種貨品；及(c)提供物流服務，可能構成本公司的非豁免關連交易。截至二零一一年十二月三十一日止年度，上述各項類別的交易所佔相關百分比均少於0.1%。

本公司的非豁免持續關連交易已經由本公司的獨立非執行董事審閱。獨立非執行董事確認，上述非豁免持續關連交易乃：(a)在本集團的日常業務過程中；(b)按一般商業條款或對本集團而言不遜於獨立第三方所提供或所獲提供的條款；及(c)根據監管該等交易的有關協議在公平合理且符合本公司股東整體利益的條款約束下進行。

董事會報告(續)

根據香港會計師公會發佈的香港鑒證業務準則3000號「歷史財務資料審核或審閱以外的鑒證工作」並參考實務說明740號「香港上市規則規定的持續關連交易的核數師函件」，本公司核數師已受聘對本集團持續關連交易作出報告。根據上市規則第14A.38條，核數師已就披露的持續關連交易，發出無保留意見的函件，並載有其發現和結論。本公司已提供有關的核數師函件副本予香港聯合交易所。

退休金安排

自二零零零年十二月一日開始，香港強制性公積金計劃管理局實施強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。強積金計劃為一界定供款退休金計劃及由獨立信託人管理。僱主與僱員均須向強積金計劃供款相當於收入之5%。僱主之供款投入強積金計劃後，即全數歸僱員所有，除若干情況外，強制性供款涉及之利益須保留至僱員年屆六十五歲正常退休年齡才予以發還。

於台灣，本集團為其僱員推行界定供款制退休金計劃，供款為僱員基本薪金之6%。此外，本集團亦根據當地法例之規定參與界定福利制退休金計劃。按此計劃，本集團每月撥出僱員薪金之3%，供款予一獨立基金。

於英國，本集團為其僱員參與一界定福利制退休金計劃。於此，本集團及其僱員均須每月按僱員月薪之15.7%及5%作出供款。

於韓國，本集團及其僱員均須按當地法例規定向一政府成立之退休金公司供款，供款額為僱員月薪之4.5%。退休時，僱員可收取整筆退休金。

於印尼及泰國，本集團為其僱員推行界定供款制退休金計劃，供款為分別僱員基本薪金之3.7%及7%。此外，本集團亦根據當地法例之規定參與界定福利制退休金計劃。

本集團其他國家僱員之退休金計劃乃跟隨當地之規定。

本年度內，本集團在綜合損益賬扣除/(進誌)之公積金供款如下：

	千美元
強積金計劃之供款	4,870
沒收僱員放棄之供款	(1,142)
台灣之界定供款制公積金計劃及界定福利制公積金計劃供款	2,120
英國之界定福利制公積金計劃供款	178
根據韓國法例規定之供款	1,152
印尼及泰國之界定供款制公積金及界定福利制公積金計劃供款	2,701
根據其他海外地方規定之供款	40,304
	50,183

董事

年內出任董事之人士如下：

非執行董事：

馮國經，主席

Paul Edward Selway-Swift*

黃子欣*

Franklin Warren McFarlan*

安田信*(於二零一一年五月十八日退任)

唐裕年*

鄭有德(於二零一一年二月一日委任)

傅育寧*(於二零一一年十一月一日委任)

執行董事：

馮國綸，副主席

Bruce Philip Rockowitz，集團總裁及行政總裁

馮裕鈞

* 獨立非執行董事

遵照本公司之公司細則第110(A)條，本公司的所有董事，包括獨立非執行董事須於股東週年大會輪值告退。

馮裕鈞先生、Franklin Warren McFarlan教授及唐裕年先生於應屆股東週年大會均任期屆滿輪值告退。他們將會膺選連任。

遵照本公司之公司細則第101條，於今年獲董事會委任的傅育寧博士任期屆滿告退及願意膺選連任。

截至本年報日期之董事個人資料詳載於第46頁至第51頁之董事及高級管理職員。

董事服務合約

根據於一九九二年六月二日由本公司與馮國綸博士所訂立之服務合約及於一九九二年六月二日由Li & Fung (B.V.I.) Limited與馮國綸博士所訂立之服務合約，馮國綸博士已獲委任為本公司、利豐(貿易)有限公司、利豐(置業)有限公司及Li & Fung (B.V.I.) Limited之董事總經理，任期均由一九九二年四月一日起計五年，其後持續生效，除非發出不少於十二個月之書面通知於上述初步任期屆滿時或於其後任何一個月予以終止。

除上述者外，各擬連任之董事概無與本集團有未屆滿之合約而其不可於一年內被本集團終止而無須給予正常法定責任以外之補償。

董事之合約權益

於本年度年終或年內任何時間，本公司或附屬公司並無簽訂有董事於其中直接或間接享有重大利益且與本公司業務有關連之重大合約。

董事會報告(續)

董事於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

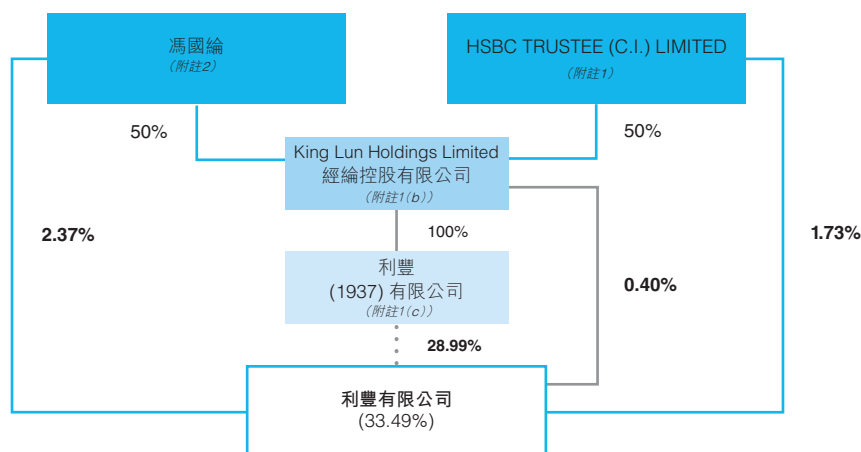
於二零一一年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第352條須予備存的登記冊所載，或依據上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所，本公司董事、最高行政人員及彼等的聯繫人士於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)擁有的每股面值港幣0.0125元之股份(「股份」)、相關股份及債權證中擁有的權益如下：

(A) 持有本公司的好倉股份及相關股份

股東名稱	股份數目			股本衍生工具 (認股權)	合共權益	佔已發行 股本百分比
	個人權益	家屬權益	信託及法團權益			
馮國經	2,814,444	-	2,522,697,340 ¹	-	2,525,511,784	31.16%
馮國綸	144,342,660	8,800	2,427,871,232 ²	2,430,000 ³	2,574,652,692	31.76%
馮裕鈞*	1,056,000	-	2,522,697,340 ¹	11,678,000 ³	2,535,431,340	31.28%
Bruce Philip Rockowitz	7,175,600	-	49,823,020 ⁴	36,671,760 ⁵	93,670,380	1.15%
Paul Edward Selway-Swift	16,000	40,000	16,000 ⁶	-	72,000	0.00%
Franklin Warren McFarlan	-	-	114,400 ⁷	-	114,400	0.00%
唐裕年	-	-	40,000 ⁸	-	40,000	0.00%
鄭有德	4,053,200	-	-	-	4,053,200	0.05%

* 馮國經博士之子

下列簡化圖表概述馮國經博士及馮裕鈞先生於附註(1)及馮國綸博士於附註(2)所述的權益：



附註：

於二零一一年十二月三十一日，

(1) 馮國經博士及馮裕鈞先生各被視為透過以下形式於2,522,697,340股股份中擁有權益：

- (a) 一項為馮國經博士家族成員利益而成立之信託(「信託」)之受託人HSBC Trustee (C.I.) Limited(「HSBC Trustee」)直接持有111,650,000股股份及HSBC Trustee透過其全資附屬公司First Island Developments Limited(「First Island」)間接持有29,201,708股股份。自二零一二年一月十九日，HSBC Trustee轉讓111,650,000股股份予First Island；
- (b) King Lun Holdings Limited經綸控股有限公司(「經綸」)直接持有32,891,760股股份，經綸為於英屬維爾京群島註冊成立之私營公司，信託之受託人HSBC Trustee及馮國綸博士分別擁經綸50%權益；及
- (c) 經綸之全資附屬公司利豐(1937)有限公司(「利豐(1937)」)直接持有2,195,727,908股股份及利豐(1937)透過其全資附屬公司Li & Fung (Distribution) Limited(「LFD」)間接持有153,225,964股股份。

(2) 就2,427,871,232股股份而言，26,114,400股股份及19,911,200股股份由Golden Step Limited及Step Dragon Enterprise Limited持有，馮國綸博士實益擁有該公司。餘額2,381,845,632股股份直接及間接由經綸持有，詳情已載列於上文附註(1)(b)及(c)。

(3) 該等權益指本公司向有關董事(作為實益持有人)授出認股權所涉及之相關股份權益，有關詳情載於下文認股權。

(4) Hurricane Millennium Holdings Limited(「HMHL」)持有本公司49,823,020股股份，該公司由一項信託實益擁有，該項信託乃為Bruce Philip Rockowitz先生家族成員之利益而設立。

(5) 該等權益指：

- (a) 本公司授予Bruce Philip Rockowitz先生認股權所涉及實益持有的3,780,000股相關股份，有關詳情載於下文認股權；及
- (b) 根據經綸與HMHL訂立之協議，經綸授予HMHL購股權，購買32,891,760股本公司相關股份；該購股權需於二零一一年十二月二十五日至二零一九年十二月二十四日期間分三期行使，每期之行使期限為六年。Bruce Philip Rockowitz先生被視為持有該32,891,760股相關股份權益。

(6) 一項Paul Edward Selway-Swift先生為受益人之信託持有本公司16,000股股份。

(7) 一項為Franklin Warren McFarlan教授利益而設之信託持有本公司114,400股股份。

(8) 一項唐裕年先生為受益人之信託持有本公司40,000股股份。

(B) 本公司股份及相關股份的淡倉

如上文所述，馮國經博士、馮國綸博士及馮裕鈞先生被視為擁有經綸權益，根據證券及期貨條例，於二零一一年十二月三十一日，彼等透過經綸均被視為持有32,891,760股本公司相關股份的淡倉，該股份佔本公司全部已發行股本0.40%。根據經綸與HMHL訂立之協議，經綸授予HMHL購股權，購買109,891,760股(數目已就上文認股權附註(1)所述的股份拆細作出調整)本公司股份；購股權需於二零零四年十二月二十五日至二零一九年十二月二十四日期間分十期行使，每期之行使期限為六年；就證券及期貨條例而言，該等權益構成經綸於以實物交收非上市衍生工具的淡倉。

除上述者外，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，於二零一一年十二月三十一日，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)概無持有本公司股份、相關股份及債權證的淡倉。

(C) 認股權

董事及最高行政人員之認股權權益(被視為以實物交收非上市衍生工具)已詳列於上文認股權。

除上述者外，各董事及最高行政人員(包括其配偶及十八歲以下之子女)於本年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需根據證券及期貨條例之要求而予以披露。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一一年十二月三十一日，下列人士(本公司董事或最高行政人員權益已載列於上文)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
好倉			
King Lun Holdings Limited 經綸控股有限公司	實益擁有人 (32,891,760) 受控制法團權益 (2,348,953,872) ¹	2,381,845,632	29.39%
HSBC Trustee (C.I.) Limited	受託人	2,522,697,340 ²	31.12%
Janus Capital Management LLC	投資經理	570,227,220	7.03%
JPMorgan Chase & Co.	實益擁有人 (25,570,402) 投資經理 (245,457,236) 保管人—法團/核准借出代理人 (300,380,653)	571,408,291	7.05%
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	實益擁有人 (12,699,399) 投資經理 (5,989,840) 對股份持有保證權益人 (14,349,506) 保管人—法團/核准借出代理人 (620,423,630)	653,462,375	8.06%
Capital Research and Management Company	投資經理	414,133,000	5.11%

股東名稱	持有股份身份	股份數目	佔已發行股本百分比
淡倉			
King Lun Holdings Limited 經綸控股有限公司	實益擁有人	32,891,760 ³	0.40%
HSBC Trustee (C.I.) Limited	受託人	32,891,760 ⁴	0.40%
JPMorgan Chase & Co.	實益擁有人	7,531,101	0.09%
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	實益擁有人 (5,529,993) 對股份持有權益人 (11,222,206)	16,752,199	0.20%
可供借出股份			
JPMorgan Chase & Co.	保管人—法團/核准借出代理人	300,380,653	3.70%
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	保管人—法團/核准借出代理人	620,423,630	7.65%

附註：

於二零一一年十二月三十一日

- (1) 利豐(1937)持有本公司2,195,727,908股股份及透過其全資附屬公司LFD間接持有153,225,964股股份。利豐(1937)為經綸之全資附屬公司。馮國經博士及馮國綸博士均為經綸、利豐(1937)及LFD之董事。
- (2) 請參閱上文董事於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉附註(1)。
- (3) 根據載列於上文董事於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉所述之安排，此淡倉指經綸於32,891,760股相關股份的淡倉，該相關股份指以實物交收非上市衍生工具。
- (4) HSBC Trustee被視為擁有經綸所持有相關股份的淡倉。

除上文所述外，於二零一一年十二月三十一日，本公司並不獲悉任何主要股東持有本公司股份或相關股份的淡倉。

公眾持股量

就可提供本公司之公開資料及本公司董事所知，於本報告日，本公司已發行股份有足夠並超過上市規則規定25%之公眾持股量。

高級管理職員

截至本年報日期，高級管理職員之個人資料詳載於第46頁至第51頁之董事及高級管理職員。

管理合約

年內，本公司並無進行或簽署任何與本公司全部或重大部分業務之管理或行政有關之合約。

公司管治

本公司實施之主要公司管治原則詳載於第24頁至第39頁之公司管治。

董事對賬目之責任

董事須於各財政期間，負責編製可真實公平地反映出本集團之財務狀況，及於有關期間之業績及現金流量之賬目。在編製截至二零一一年十二月三十一日止年度之賬目時，董事揀選了適當之會計政策，並貫徹地應用；作出審慎合理之裁斷及估計；並按持續營運之基準編製賬目。董事負責存置適當之會計記錄。其於任何時候均合理準確地披露本集團之財務狀況。

核數師

本賬目已由羅兵咸永道會計師事務所審核，該核數師任期屆滿，因符合資格，將應聘連任。

承董事會命

馮國經

主席

香港，二零一二年三月二十二日

獨立核數師報告



羅兵咸永道

致利豐有限公司股東

(於百慕達註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第67至159頁利豐有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零一一年十二月三十一日的綜合及公司資產負債表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合全面收入報表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港《公司條例》的披露規定編製綜合財務報表，以令綜合財務報表作出真實而公平的反映，及落實其認為編製綜合財務報表所必要的內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審計對該等綜合財務報表作出意見，並按照百慕達《一九八一年公司法》第90條僅向整體股東報告我們的意見，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。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計。該等準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審計，以合理確定綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審計涉及執程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審計憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製綜合財務報表以作出真實而公平的反映相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非為對公司的內部控制的有效性發表意見。審計亦包括評價董事所採用會計政策的合適性及作出會計估計的合理性，以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈廿二樓
總機：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，www.pwchk.com

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映貴公司及貴集團於二零一一年十二月三十一日的事務狀況，及貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零一二年三月二十二日

賬目報表

67	綜合損益表
68	綜合全面收入報表
69	綜合資產負債表
71	資產負債表
72	綜合權益變動表
74	綜合現金流量表

賬目報表附註

75	1	編製基準及主要會計政策
91	2	關鍵會計估算及判斷
92	3	分部資料
96	4	經營溢利
97	5	利息支出
98	6	稅項
100	7	股東應佔溢利
100	8	每股盈利
100	9	股息
101	10	員工成本(包括董事酬金)
101	11	董事及高級管理職員酬金
105	12	無形資產
108	13	物業、廠房及設備
109	14	土地租金
110	15	附屬公司投資
110	16	聯營公司
111	17	可供出售財務資產
112	18	存貨
113	19	有關連公司欠款/(欠負)
113	20	衍生金融工具
114	21	貿易及其他應收款
117	22	現金及現金等值結存
117	23	應付貿易及其他賬款
118	24	貸款
120	25	股本及認股權
123	26	儲備
127	27	長期負債
129	28	退休後僱員福利責任
132	29	遞延稅項
135	30	綜合現金流動表附註
138	31	業務合併
141	32	或然負債
141	33	承擔
142	34	資產抵押
142	35	關連人士交易
143	36	財務風險管理
146	37	資金風險管理
147	38	公平值評估
148	39	結算日後事項
148	40	賬目之批准
149	41	主要附屬及聯營公司

綜合損益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列) 附註1.1(c)
營業額	3	20,030,271	15,912,201
銷售成本		(17,043,929)	(13,746,389)
毛利		2,986,342	2,165,812
其他收入		87,862	72,477
總毛利		3,074,204	2,238,289
銷售及分銷開支		(834,099)	(418,214)
採購開支		(1,247,993)	(1,001,527)
行政開支		(110,056)	(93,410)
核心經營溢利	3	882,056	725,138
出售業務/附屬公司收益	30(c), 35	50,994	–
出售物業/持有物業附屬公司收益	30(d), 35	13,666	–
其他非核心經營開支	4	(66,779)	(45,820)
經營溢利	4	879,937	679,318
利息收入		19,490	13,567
利息支出	5		
非現金利息支出		(21,538)	(19,272)
現金利息支出		(107,056)	(79,171)
		(128,594)	(98,443)
應佔聯營公司溢利減虧損		1,231	1,850
除稅前溢利		772,064	596,292
稅項	6	(90,660)	(47,525)
年度溢利		681,404	548,767
應佔：			
公司股東	7	681,229	548,491
非控制性權益		175	276
		681,404	548,767
公司股東年度應佔每股盈利			
— 基本	8	8.43美仙	7.17美仙
— 攤薄	8	8.39美仙	7.09美仙

公司股東之股息詳列於附註9內。第75頁至159頁附註形成本綜合賬目的一個完整部分。

綜合全面收入報表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列) 附註1.1(c)
年度溢利	681,404	548,767
其他全面收入/(支出)：		
匯兌調整	(28,024)	(15,218)
可供出售財務資產公平值淨收益，除稅淨額	188	2,142
現金流量對沖公平值淨收益/(虧損)，除稅淨額	10,226	(1,536)
於儲備內確認的退休後僱員福利的淨精算虧損	(3,549)	-
年度其他全面支出，除稅淨額	(21,159)	(14,612)
年度總全面收入	660,245	534,155
應佔：		
— 公司股東	660,291	533,836
— 非控制性權益	(46)	319
年度總全面收入	660,245	534,155

第75頁至159頁附註形成本綜合賬目的一個完整部分。

綜合資產負債表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日		於一月一日
		二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列) 附註1.1(c)	二零一零年 千美元 (經重列) 附註1.1(c)
非流動資產				
無形資產	12	6,525,999	4,882,166	2,333,657
物業、廠房及設備	13	325,432	309,186	160,988
土地租金	14	3,144	3,814	311
聯營公司	16	7,015	6,140	3,622
可供出售財務資產	17	70,574	84,330	92,331
按金	21	12,537	10,200	8,633
遞延稅項資產	29	24,148	20,195	7,459
		6,968,849	5,316,031	2,607,001
流動資產				
存貨	18	1,035,788	768,687	305,466
有關連公司欠款	19	16,948	13,163	12,655
應收貿易賬款及票據	21	2,004,542	2,079,012	1,610,433
其他應收賬款、預付款項及按金	21	454,310	348,396	290,321
衍生金融工具	20	13,743	-	336
現金及銀行結存	22	426,240	968,530	538,752
		3,951,571	4,177,788	2,757,963
流動負債				
欠負有關連公司	19	12,675	6,531	-
應付貿易賬款及票據	23	2,336,991	2,208,404	1,539,117
應付費用及雜項應付賬款	23	734,213	581,980	389,732
現金支付之收購代價應付結餘	27	323,712	248,314	145,983
將已發行並寄存於託管代理之股份支付的收購 代價應付結餘	27	1,764	16,646	41,500
稅項		103,006	94,238	66,791
衍生金融工具	20	-	1,892	-
銀行貼現票據墊款	21	40,298	41,905	38,734
短期銀行貸款	24	111,936	89,154	-
銀行透支	22, 24	225	28,298	6,066
		3,664,820	3,317,362	2,227,923
流動資產淨值		286,751	860,426	530,040
總資產減流動負債		7,255,600	6,176,457	3,137,041

綜合資產負債表(續)

於二零一一年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日		於一月一日
		二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列) 附註1.1(c)	二零一零年 千美元 (經重列) 附註1.1(c)
資本來源：				
股本	25	12,987	12,899	12,103
儲備	26	3,566,195	3,343,896	2,027,042
擬派股息		354,611	269,234	237,732
		3,920,806	3,613,130	2,264,774
公司股東應佔資金		3,933,793	3,626,029	2,276,877
非控制性權益		4,813	6,049	(4,289)
權益總額		3,938,606	3,632,078	2,272,588
非流動負債				
長期票據	27	1,256,007	1,256,552	496,452
現金支付之收購代價應付結餘	27	1,646,664	920,428	292,778
將已發行並寄存於託管代理之股份支付的收購 代價應付結餘	27	-	-	17,994
其他長期負債	27	348,351	329,713	44,843
退休後僱員福利責任	28	13,096	8,311	3,303
遞延稅項負債	29	52,876	29,375	9,083
		3,316,994	2,544,379	864,453
		7,255,600	6,176,457	3,137,041

馮國經
董事

馮國綸
董事

第75頁至159頁附註形成本綜合賬目的一個完整部分。

資產負債表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日		於一月一日
		二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列) 附註1.1(c)	二零一零年 千美元 (經重列) 附註1.1(c)
附屬公司投資	15	1,339,604	1,339,604	302,512
流動資產				
有關連公司欠款	19	3,855,441	3,650,510	2,532,192
其他應收賬款、預付款項及按金	21	249	254	187
現金及銀行結存	22	295	186	224
		3,855,985	3,650,950	2,532,603
流動負債				
應付費用及雜項應付賬款	23	9,760	14,630	3,990
		9,760	14,630	3,990
流動資產淨值		3,846,225	3,636,320	2,528,613
總資產減流動負債		5,185,829	4,975,924	2,831,125
資本來源：				
股本	25	12,987	12,899	12,103
儲備	26(b)	3,562,224	3,437,239	2,084,838
擬派股息	26(b)	354,611	269,234	237,732
		3,916,835	3,706,473	2,322,570
股東應佔資金		3,929,822	3,719,372	2,334,673
非流動負債				
長期票據	27	1,256,007	1,256,552	496,452
		5,185,829	4,975,924	2,831,125

馮國經
董事

馮國綸
董事

第75頁至159頁附註形成本綜合賬目的一個完整部分。

綜合權益變動表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	公司股東應佔				總計 千美元	非控制性 權益 千美元	總計權益 千美元
	股本 千美元	股份溢價 千美元	其他儲備 千美元 附註26(a)	保留盈利 千美元			
二零一一年一月一日結餘	12,899	3,015,794	(22,868)	620,204	3,626,029	6,049	3,632,078
全面收入							
溢利或虧損	-	-	-	681,229	681,229	175	681,404
其他全面收入							
匯兌調整	-	-	(27,803)	-	(27,803)	(221)	(28,024)
可供出售財務資產公平值 淨收益，除稅淨額	-	-	188	-	188	-	188
現金流量對沖公平值淨收益， 除稅淨額	-	-	10,226	-	10,226	-	10,226
於儲備內確認的退休後僱員 福利的淨精算虧損	-	-	(3,549)	-	(3,549)	-	(3,549)
其他全面總收入	-	-	(20,938)	-	(20,938)	(221)	(21,159)
全面總收入	-	-	(20,938)	681,229	660,291	(46)	660,245
與權益持有者的交易							
僱員認股權計劃：							
— 僱員服務價值	-	-	18,906	-	18,906	-	18,906
— 發行股份金額	88	80,808	-	-	80,896	-	80,896
— 轉撥入股份溢價	-	17,495	(17,495)	-	-	-	-
發放由託管代理持有的股份 支付收購代價	-	-	14,882	-	14,882	-	14,882
轉撥入資本儲備	-	-	74	(74)	-	-	-
已付二零一零年末期股息	-	-	-	(269,851)	(269,851)	-	(269,851)
已付二零一一年中期股息	-	-	-	(197,360)	(197,360)	(1,190)	(198,550)
全部與權益持有者的交易	88	98,303	16,367	(467,285)	(352,527)	(1,190)	(353,717)
二零一一年十二月三十一日結餘	12,987	3,114,097	(27,439)	834,148	3,933,793	4,813	3,938,606

綜合權益變動表(續)
截至二零一一年十二月三十一日止年度

	公司股東應佔					非控制性 權益 千美元	總計權益 千美元
	股本 千美元	股份溢價 千美元	其他儲備 千美元 <i>附註26(a)</i>	保留盈利 千美元	總計 千美元		
二零一零年一月一日結餘							
— 經重列(<i>附註1.1(c)</i>)	12,103	1,818,277	(50,335)	496,832	2,276,877	(4,289)	2,272,588
全面收入							
溢利或虧損	-	-	-	548,491	548,491	276	548,767
其他全面收入							
匯兌調整	-	-	(15,261)	-	(15,261)	43	(15,218)
可供出售財務資產公平值 淨收益，除稅淨額	-	-	2,142	-	2,142	-	2,142
現金流量對沖公平值淨虧損， 除稅淨額	-	-	(1,536)	-	(1,536)	-	(1,536)
其他全面總收入	-	-	(14,655)	-	(14,655)	43	(14,612)
全面總收入	-	-	(14,655)	548,491	533,836	319	534,155
與權益持有者的交易							
僱員認股權計劃：							
— 僱員服務價值	-	-	33,281	-	33,281	-	33,281
— 發行股份金額	169	143,287	-	-	143,456	-	143,456
— 轉撥入股份溢價	-	27,330	(27,330)	-	-	-	-
發放由託管代理持有的股份							
支付收購代價	-	-	36,109	-	36,109	-	36,109
轉撥入資本儲備	-	-	62	(62)	-	-	-
已付二零零九年末期股息	-	-	-	(239,241)	(239,241)	(559)	(239,800)
已付二零一零年中期股息	-	-	-	(185,816)	(185,816)	-	(185,816)
私有化利和發行之股份	627	1,026,900	-	-	1,027,527	-	1,027,527
收購業務/附屬公司	-	-	-	-	-	10,578	10,578
全部與權益持有者的交易	796	1,197,517	42,122	(425,119)	815,316	10,019	825,335
二零一零年十二月三十一日結餘							
— 經重列(<i>附註1.1(c)</i>)	12,899	3,015,794	(22,868)	620,204	3,626,029	6,049	3,632,078

第75頁至159頁附註形成本綜合賬目的一個完整部分。

綜合現金流量表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列) 附註1.1(c)
營運業務			
營運產生之現金流入淨額	30(a)	987,058	778,965
已繳香港利得稅項		(14,100)	(6,966)
已繳海外稅項		(48,735)	(26,648)
營運業務之現金流入淨額		924,223	745,351
投資業務			
購買物業、廠房及設備		(113,223)	(78,438)
出售物業、廠房及設備		11,912	9,142
出售可供出售財務資產	17	944	77
償還部分債務證券	17	13,000	10,000
支付電腦軟件及系統開發成本		(4,832)	(4,126)
收購業務/附屬公司	31	(701,169)	(464,723)
支付收購之前年度業務/附屬公司之應付代價		(287,774)	(209,790)
利息收入		19,490	13,567
收取聯營公司股息	16	300	686
出售土地租金		77	351
出售業務/附屬公司款項	30(c)	64,060	-
出售物業/持有物業附屬公司款項	30(d)	26,201	-
投資業務之現金流出淨額		(971,014)	(723,254)
融資前現金(流出)/流入淨額		(46,791)	22,097
融資			
發行股份所得淨款項	30(b)	80,896	143,456
借入/(償還)銀行貸款淨額	30(b)	25,483	(13,295)
利息支付		(107,056)	(79,170)
已派股息		(468,401)	(425,616)
長期票據所得淨款項		-	760,268
融資現金(流出)/流入淨額		(469,078)	385,643
現金及現金等值(減少)/增加		(515,869)	407,740
一月一日之現金及現金等值結存		940,232	532,686
匯率變動影響		1,652	(194)
十二月三十一日之現金及現金等值結存		426,015	940,232
現金及現金等值結存分析			
現金及銀行結存	22	426,240	968,530
銀行透支	22	(225)	(28,298)
		426,015	940,232

第75頁至159頁附註形成本綜合賬目的一個完整部分。

賬目報表附註

1 編製基準及主要會計政策

編製此等綜合賬目所採用之編製基準及主要會計政策如下文。除另有說明外，此等政策在所呈報的所有年度內貫徹應用。

1.1 編製基準

本公司的綜合賬目乃按照香港財務報告準則(「財務準則」)而編製。綜合賬目已按照歷史成本法編製，並就可供出售財務資產以及按公平值透過損益表列賬的財務資產和財務負債(包括衍生工具)作出修訂。

編製符合財務準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估算。這亦需要管理層在應用本集團會計政策過程中行使其判斷。涉及高度的判斷或高度複雜性的範疇，或涉及對綜合賬目屬重大假設和估算的範疇，在附註2中披露。

(a) 已被集團採納的經修訂的準則，修訂本及詮釋

下列為與本集團業務不相關並已採納的經修訂的香港財務準則，修訂本及詮釋，此等經修訂的準則，修訂本及詮釋必須應用於二零一一年一月一日或以後開始的會計期間。

香港會計準則24(經修訂)	「關連人士披露」
香港會計準則32(修訂本)	「配股的分類」
香港財務準則1(修訂本)	「香港財務報告準則第7號對首次採納者披露比較數字之有限豁免」
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋14 (修訂本)	「最低資金要求之預付款項」
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋19 第三份年度改進項目(2010)	「以股本工具抵銷金融負債」 「於二零一零年五月發行的香港財務準則改進方案」

(b) 仍未生效而本集團亦無提早採納的準則及對現有準則的修訂

以下為已公布的新準則及修訂。本集團必須於二零一二年一月一日或以後開始的會計期間或較後期間採納，但本集團並無提早採納：

香港會計準則1(修訂本)	「財務報表的呈報」 ³
香港會計準則12(修訂本)	「遞延稅項：回收相關資產」 ²
香港會計準則19(修訂本)	「僱員福利」 ⁴
香港財務準則1(修訂本)	「嚴重惡性通脹及剔除首次採納之固定日期」 ¹
香港財務準則7(修訂本)	「披露－金融資產轉讓」 ¹
香港財務準則9	「金融工具」 ⁴
香港財務準則10及香港會計準則27(2011)	「綜合財務報表和單獨財務報表」 ⁴
香港財務準則11及香港會計準則28(2011)	「共同安排及聯營及合營投資」 ⁴
香港財務準則12	「披露於其他實體之權益」 ⁴
香港財務準則13	「公平值計量」 ⁴
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋20	「地表礦藏於生產階段之剝除成本」 ⁴

附註：

- 1 於二零一一年七月一日或以後開始的財務期間生效
- 2 於二零一二年一月一日或以後開始的財務期間生效
- 3 於二零一二年七月一日或以後開始的財務期間生效
- 4 於二零一三年一月一日或以後開始的財務期間生效

賬目報表附註(續)

1 編製基準及主要會計政策(續)

1.1 編製基準(續)

(b) 仍未生效而本集團亦無提早採納的準則及對現有準則的修訂(續)

集團現正就初次應用相關準則及修訂本所帶來的影響作出評估。到目前為止，此等準則及對現有準則的修訂對本集團營運表現及財務狀況並無重大影響。

(c) 更改功能及呈列貨幣

本集團每個實體的財務報表所列項目均以該實體營運所在的主要經濟環境的貨幣計量(「功能貨幣」)。

於以前年度，本公司以港幣為其功能貨幣。由於本集團近年來的持續業務收購，公司與其主要營運附屬公司的經營、投資及融資活動的整體業務交易對美元愈趨依賴。有見及此，由二零一一年一月一日起，本公司及其若干附屬公司已將功能貨幣由港元更改為美元。同時美元亦被採納為本集團財務報告的呈列貨幣。

本公司功能貨幣的更改乃按香港會計準則第21號「匯率變動之影響」應用於更改日期後的期間。於更改功能貨幣當日，所有資產、負債、已發行股本及其他權益部分及收益表項目均按當日匯率換算為美元。

本公司呈列貨幣的變動按香港會計準則第8號「會計政策、會計預計項目變動及錯誤更正」執行並已追溯應用於以前期間，而二零一零年一月一日、二零一零十二月三十一日以及截至二零一零年十二月三十一日年度的比較數字亦相應以美元重列。

更改功能及呈列貨幣對於本集團於二零一零年一月一日、二零一零年及二零一一年十二月三十一日的財務狀況，以及截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日的年度業績及現金流動均沒有帶來重大影響。

1 編製基準及主要會計政策(續)

1.2 綜合賬目

綜合賬目包括本公司及其所有附屬公司截至二零一一年十二月三十一日止的財務報表。

(a) 附屬公司

附屬公司指本集團有權管轄其財政及營運政策的所有實體，一般附帶超過半數投票權的股權。在評定本集團是否控制另一實體時，目前可行使或可兌換的潛在投票權的存在及影響均予考慮。附屬公司在控制權轉移至本集團之日全面綜合入賬。附屬公司在控制權終止之日起停止綜合入賬。

本集團利用購買法將業務合併入賬。購買的代價根據於交易日期所給予資產、所產生或承擔的負債及發行的股本工具的公平值計算。所轉讓的代價包括或有代價安排所產生的任何資產和負債的公平值。業務收購相關成本在產生時支銷。在企業合併中所收購可識別的資產以及所承擔的負債及或然負債，首先以彼等於收購日期的公平值計量。根據個別收購本集團按非控制性權益之公平值或應佔被購買方淨資產的比例，計量被收購方的非控制性權益。

轉讓的代價被收購方任何非控制性權益，以及被收購方任何之前權益在購買日期的公平值，超過本集團應佔所購買可辨認淨資產公平值的數額，列為商譽。就廉價購買而言，若該數額低於所購入附屬公司淨資產的公平值，該差額直接在全面收入報表中確認(附註1.6)。

集團內公司之間的交易、交易的結餘及未實現收益予以對銷。除非交易提供所轉讓資產減值之憑證，否則未實現虧損亦予以對銷。附屬公司的會計政策及財務資料已按需要作出改變，以確保與本集團採用的政策符合一致。

附屬公司投資按成本扣除減值列賬。成本經調整以反映修改或有代價所產生的代價變動。成本亦包括投資的直接歸屬成本。

在本公司的資產負債表，附屬公司投資按成本扣除減值列賬(附註1.7)。附屬公司之業績由本公司已收及應收股息入賬。

(b) 交易及非控制性權益

本集團將其與非控制性權益進行而不構成損失控制權的交易視為與本集團權益持有者間進行的交易。與非控制性權益的權益購買交易所支付的任何代價與相關應佔所收購附屬公司淨資產賬面值的差額會記錄為權益。處理非控制性權益的盈利或虧損亦記錄於權益中。

賬目報表附註(續)

1 編製基準及主要會計政策(續)

1.2 綜合賬目(續)

(c) 聯營公司

聯營公司指所有本集團對其有重大影響力而無控制權的實體，通常附帶有20%–50%投票權的股權。聯營公司投資以權益會計法入賬，初始以成本確認，並於收購日後按累計的增加與減少確認投資者的溢利及投資虧損。本集團於聯營公司之投資包括收購時已識辨的商譽(扣除任何累計減值虧損)(附註1.6)。

本集團應佔收購後聯營公司的溢利或虧損於綜合損益表內確認，而應佔收購後其他全面收入的變動則於其他全面收入賬內確認。投資賬面值會根據累計之收購後儲備變動而作出調整。

當本集團的應佔聯營公司業績包括任何非抵押的應收款相同或超出其虧損，本集團並不會進一步作出確認其虧損，除非涉及法定或推定責任或代聯營公司支付費用。

本集團於每個報告日期釐定是否有客觀證據證明聯營公司權益已經減值。若情況出現，本集團將以聯營公司的可收回金額與其累計的差額計算減值數額，並於綜合損益表鄰近的「應佔聯營公司業績溢利減虧損」中確認。

本集團與其聯營公司之間交易的未實現收益按集團在聯營公司權益的數額對銷。除非交易提供所轉讓資產減值之憑證，否則未實現虧損亦予以對銷。聯營公司的財務資料已按需要作出改變，以確保與本集團採用的政策符合一致。

聯營公司的攤薄盈虧於綜合損益表確認。

1.3 分部報告

經營分部按照向主要經營決策者提供的內部報告貫徹一致的方式報告。主要經營決策者負責分配資源、評估經營分部的表現及作出策略性決定。

1.4 外幣匯兌

(a) 功能和列賬貨幣

本集團每個實體的財務報表所列項目均以該實體營運所在的主要經濟環境的貨幣計量(「功能貨幣」)。綜合財務報表以美元呈報，美元為本公司的功能及列賬貨幣(附註1.1(c))。

1 編製基準及主要會計政策(續)

1.4 外幣匯兌(續)

(b) 交易及結餘

外幣交易採用交易日的匯率換算為功能貨幣或於項目重估時重新量度。除了符合在權益中遞延入賬的現金流量對沖和淨投資對沖外，結算此等交易產生的匯兌盈虧以及將外幣計值的貨幣資產和負債以年終匯率換算產生的匯兌盈虧在綜合損益表確認。

以外幣為單位被分類為可供出售的貨幣性證券的公平值變動，按照證券的攤銷成本變動與該證券賬面值的其他變動所產生的匯兌差額進行分析。與攤銷成本變動有關的匯兌差額確認為盈利或虧損，賬面值的其他變動則於其他全面收入中確認。

非貨幣性財務資產及負債的換算差額呈報為公平值盈虧的一部分。非貨幣性財務資產及負債(例如按公平值持有透過損益記賬)的換算差額在損益表中呈報公平值盈虧的一部分。非貨幣性財務資產(例如分類為可供出售)換算差額包括在其他全面收入中可供出售儲備內。

(c) 集團公司

功能貨幣與列賬貨幣不同的所有集團實體(當中沒有嚴重通脹貨幣)的業績和財務狀況按如下方法換算為列賬貨幣：

- (i) 每份呈報的資產負債表內的資產和負債按該資產負債表日期的收市匯率換算；
- (ii) 每份綜合損益表內的收入和費用按平均匯率換算(除非此匯率並不代表交易日期匯率的累計影響的合理約數；在此情況下，收支項目按交易日期的匯率換算)；及
- (iii) 所有由此產生的匯兌差額確認為其他全面收入。

在綜合賬目時，換算海外實體的淨投資，以及換算借貸及其他指定作為該等投資對沖的貨幣工具所產生的匯兌差額列入其他全面收入。

對於出售海外實體(即集團出售海外實體的全部權益，或出售擁有海外實體的子公司的控制權，或涉及失去對擁有海外實體的共同控制實體的共同控制權，或涉及失去對擁有海外經營的聯營企業的控制權)，就該項歸屬於公司權益持有者的經營累計及計入權益的所有匯兌差額均重分類至損益。

賬目報表附註(續)

1 編製基準及主要會計政策(續)

1.4 外幣匯兌(續)

(c) 集團公司(續)

對於並不導致集團失去對擁有海外經營的子公司的控制權的部分出售，集團在累計匯兌差額中的比例份額重新歸屬於非控制性權益並且不在損益中確認。對於所有其他部分出售(即集團在聯營公司或共同控制實體中的所有權之權益的減少並不導致集團失去重大影響或共同控制權)，集團在累計匯兌差額中的比例份額重分類至損益。

收購海外實體產生的商譽及公平值調整視為該海外實體的資產和負債，並按收市匯率換算。匯兌差額的產生會在權益中確認。

1.5 物業、廠房及設備

(a) 土地及樓宇

永久業權土地乃按成本值減除減值虧損列賬。

樓宇乃按成本或估值減除累積折舊及累積減值虧損列賬。

(b) 其他物業、廠房及設備

其他物業、廠房及設備包括物業裝修、傢俬、固定裝置、其他設備、機器設備、汽車及公司船舶以歷史成本值累積減折舊及累積減值虧損列賬。

(c) 折舊與減值

永久業權土地不予攤銷。其他有形物業、廠房及設備則以直線法於其估計可用年限內將其成本值減累積減值虧損撇銷。主要折舊年率如下：

樓宇及租賃物業裝修	2%至20%
傢俬、固定裝置及其他設備	6 ² / ₃ %至33 ¹ / ₃ %
機器設備	10%至15%
汽車及公司船舶	15%至20%

資產的剩餘價值及可使用年期在每個結算日進行檢討，及在適當時調整。若資產的賬面值高於其估計可收回價值，其賬面值即時撇減至可收回金額(附註1.7)。其後成本只有在與該項目有關的未來經濟利益有可能流入本集團，而該項目的成本能可靠計量時，才包括在資產的賬面值或確認為獨立資產(按適用)。所有其他維修及保養在產生的財政期間內於綜合損益表支銷。

(d) 出售盈虧

出售物業、廠房及設備之收益或虧損指出售所得款項淨額與有關資產之賬面值之差額，並於綜合損益表內列賬。

1 編製基準及主要會計政策(續)

1.6 無形資產

(a) 商譽

商譽指收購成本超過於收購日期本集團應佔所收購業務/附屬公司/聯營公司的淨可識辨資產公平值得數額。收購附屬公司的商譽包括在無形資產內。收購聯營公司的商譽包括在聯營公司投資內，並每年就減值進行測試，作為整體結餘的一部份。分開確認的商譽每年就減值進行測試，並按成本減累計減值虧損列賬。商譽的減值虧損不會撥回。出售某個實體的盈虧包括與被出售實體有關的商譽的賬面值。

就減值測試而言，商譽會分配至現金產生單位。此項分配是對預期可從根據營運分部所識別的商譽產生的業務合併中得益的現金產生單位或現金產生單位組別而作出。每一被分配商譽的單位組別代表內部管理層監控實體之最底層次。

對商譽的減值檢討每年進行，或如事件或情況轉變顯示可能存在減值，則更頻密地檢討。商譽賬面值與可收回數額即使用價值與公允價值減出售成本較高者之比較。任何減值須即時確認及不得在之後期間撥回。

(b) 電腦軟件及系統開發成本

購入的電腦軟件牌照按購入及使該特定軟件達到可使用時所產生的成本作資產化處理。此等成本按估計可使用年期三至十年攤銷。

與開發或維護電腦軟件程式有關的成本在產生時確認為費用。與開發由本集團控制的、可識辨及獨有軟件產品直接相關的成本，且有可能產生經濟利益多於成本超過一年，確認為無形資產。直接成本包括開發軟件的員工成本和相關經常費用的適當份額。

確認為資產的系統開發成本按估計可使用年期三至十年攤銷。

(c) 因業務合併而產生的其他無形資產

因業務合併而確定的無形資產(商譽除外)乃按其公平值撥充資產，主要包括商標及品牌、採購代理及特許權協議，以及與客戶及特許權擁有者建立的關係。因業務合併而產生具有既定可用年期的無形資產則由購入日期起於其五至二十年的估計可用年期內按直線基準攤銷。

(d) 品牌特許權

品牌特許權為本集團以特許權使用者身份與品牌持有者訂立的特許權合約。品牌特許權乃根據所引致的前期成本及保證於有關特許權合約生效後支付的特許權使用費現值撥充資產。品牌特許權乃根據由首次作商業用途之日起計的預期使用量，於一至十年不等的剩餘特許權有效期內計算攤銷。

賬目報表附註(續)

1 編製基準及主要會計政策(續)

1.7 附屬公司、聯營公司與及非財務資產的減值

沒有確定使用年期或尚未可使用之資產，例如商譽，無需攤銷，但每年須就減值進行測試。資產在當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時就減值進行檢討。減值虧損按資產之賬面值超出其可收回金額之差額確認。可收回金額以資產之公平值扣除銷售成本或使用價值兩者之較高者為準。於評估減值時，資產將按可識辨現金流量(現金產生單位)的最低層次組合。除商譽外，已蒙受減值資產在每個報告日期均就減值是否可以撥回進行檢討。

倘投資附屬公司或聯營公司收取之股息超過附屬公司或聯營公司於股息宣派期間之全面收入總額，或於單獨財務報表中投資之賬面值超過被投資公司包括商譽的資產淨值於綜合財務報表中之賬面值，則於從該等投資收到股息時須對附屬公司之投資進行減值測試。

1.8 財務資產

分類

本集團將其投資分類為貸款及應收款或可供出售財務資產。分類方式視乎購入投資目的而定。管理層在初步確認時釐定其財務資產的分類。

(a) 貸款及應收款

貸款及應收款為有固定或可釐定付款且沒有在活躍市場上報價的非衍生財務資產。此等款項包括在流動資產內，但若該等月份之到期日由結算日起計超過12個月者，則分類為非流動資產。本集團的貸款及應收款包括在資產負債表中的「應收貿易賬款及票據」、「其他應收賬款、預付款項及按金」、「現金及銀行結存」及「有關連公司欠款」內(附註1.11)。

(b) 可供出售財務資產

可供出售財務資產為被指定作此類別或並無分類為任何其他類別之非衍生工具。除非管理層有意在結算日後12個月內出售該項投資，否則此等資產列在非流動資產內。

確認及計量

定期購入及出售的財務資產在交易日確認—交易日指本集團承諾購入或出售該資產之日。對於並非按公平值透過損益記賬的所有財務資產，其投資初步按公平值加交易成本確認。當從投資收取現金流量的權利經已到期或經已轉讓，而本集團已將擁有權的所有風險和回報實際轉讓時，財務資產即終止確認。可供出售財務資產及按公平值透過損益記賬的財務資產其後按公平值列賬。貸款及應收款以及持至到期日投資利用實際利息法按攤銷成本列賬。

以外幣為單位並分類為可供出售的貨幣性證券的公平值變動，按照證券的攤銷成本變動與該證券賬面值的其他變動所產生的匯兌差額進行分析，貨幣性證券的匯兌差額在綜合損益表確認；非貨幣性證券的匯兌差額在其他全面收入中確認。分類為可供出售的貨幣性及非貨幣性證券的公平值變動在其他全面收入中確認。

1 編製基準及主要會計政策(續)

1.8 財務資產(續)

確認及計量(續)

當分類為可供出售的證券被售出或減值時，於權益中確認的累計公平值調整列入綜合損益表內作為投資證券的虧損。

可供出售證券利用實際利息法計算的利息在綜合損益表內確認為部分利息收入。至於可供出售權益工具的股息，當本集團收取有關款項的權利確定時，在綜合損益表內確認為部分其他收入。

1.9 財務資產減值

(a) 以攤銷成本列賬的資產

本集團於每個報告期末評估是否有客觀證據證明某項財務資產或某組財務資產經已減值。只有當存在客觀證據證明於首次確認資產後發生的一宗或多宗事件導致出現減值(「損失事項」)，而該宗(或該等)損失事項對該項或該組財務資產的估計未來現金流量構成的影響可以合理估計，有關的財務資產或財務資產組才算出現減值及產生減值虧損。

本集團用於釐定是否存在減值虧損客觀證據的標準如下：

- 發行人或欠債人遇上嚴重財政困難；
- 違反合約，例如逾期或拖欠償還利息或本金；
- 本集團基於與借款人的財政困難有關的經濟或法律原因，向借款人提供一般放款人不會考慮的特惠條件；
- 借款人有可能破產或進行其他財務重組；
- 因為財政困難而使該財務資產的活躍市場不再存在；或
- 可察覺的資料顯示自從初始確認後，某組財務資產的估計未來現金流量有可計量的減少，雖然該減少尚未能在該組別的個別財務資產內確定，有關資料包括：
 - (i) 該組別的借款人的還款狀況的不利變動；或
 - (ii) 與該組別資產逾期還款相關連的全國性或地方經濟狀況。

本集團首先評估是否存在減值的客觀證據。

賬目報表附註(續)

1 編製基準及主要會計政策(續)

1.9 財務資產減值(續)

(a) 以攤銷成本列賬的資產(續)

虧損金額乃根據資產賬面值與按財務資產原實際利率貼現而估計未來現金流量(不包括仍未產生的未來信用損失)的現值兩者的差額計量。資產賬面值予以削減，而虧損金額則在綜合損益表確認。如貸款有浮動利率，計量任何減值損失的貼現率為按合同釐定的當前實際利率。在實際應用中，集團可利用可觀察的市場價格，按工具的公平值計量減值。

如在後繼期間，減值虧損的款項減少，而此減少可客觀地聯繫至減值確認後才發生的事件(例如債務人的信用評級有所改善)，則之前已確認的減值虧損可在綜合損益表轉回。

(b) 可供出售資產

本集團在每個報告期末評估是否有客觀證據證明某項財務資產或某組財務資產經已減值。對於債務證券，本集團利用上文(a)的標準。對於分類為可供出售的股權證券，證券公平值若大幅度或長期跌至低於其成本值，會被視為證券已經顯示減值。若可供出售財務資產存在此等證據，累計虧損—按收購成本與當時公平值的差額，減該財務資產之前在綜合損益表確認的任何減值虧損計算—自權益中剔除並在綜合損益表記賬。在綜合損益表確認的股權工具減值虧損不會透過綜合損益表撥回。如在較後期間，被分類為可供出售的債務工具的公平價值增加，而增加可客觀地與減值虧損在損益確認後發生的事件有關，則將減值虧損在單獨的綜合損益表轉回。

1.10 存貨

存貨包括原料及製成品。存貨以成本值及可變賣淨值兩者中之較低者列賬。成本乃按先入先出基準計算，並包括存貨購入價及其他直接開支，(根據正常的營運能力)，扣除借貸成本。可變賣淨值預算銷售收入扣除適用的變動銷售費用計算。

1.11 貿易及其他應收款

貿易及其他應收款初步以公平值確認，其後利用實際利息法按攤銷成本扣除減值撥備計量。如貿易及其他應收款的收回預期在一年或以內(如仍在正常經營週期中，則可較長時間)，其被分類為流動資產，否則分類為非流動資產。當有客觀證據證明本集團將無法按應收款的原有條款收回所有款項時，即就貿易及其他應收款設定減值撥備。債務人出現重大財政困難，債務人可能破產或進行財務重組，以及拖欠或逾期付款(逾期超過三十天以上)，均被視為是貿易應收賬已減值的跡象。撥備金額為資產賬面值與按實際利率貼現的估計未來現金流量的現值兩者的差額。資產的賬面值透過使用備付賬戶削減，而有關的虧損數額則在綜合損益表內的銷售中確認。如一項貿易應收款無法收回，其會與貿易應收款內的備付賬戶撇銷。之前已撇銷的款項如其後收回，將撥回綜合損益表中的銷售開支內。

1 編製基準及主要會計政策(續)

1.12 股本

普通股乃列作權益。

直接歸屬於發行新股或認股權的新增成本在權益中列為所得款的減少(扣除稅項)。

1.13 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括現金、銀行通知存款、以及銀行透支。銀行透支於資產負債表的流動負債中貸款內列示。

1.14 貸款

貸款初步按公平值並扣除產生的交易成本確認。貸款其後按攤銷成本列賬；所得款(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額利用實際利息法於貸款期間內在綜合損益表確認。

設立貸款融資時支付的費用倘部分或全部融資將會很有可能提取，該費用可遞延入賬直至貸款提取為止。如沒有證據證明部分或全部融資將會很有可能被提取，則該項費用資本化作為流動資金服務的預付款，並按有關融資期間攤銷。

除非本集團有無條件權利將負債的結算遞延至結算日後最少12個月，否則貸款分類為流動負債。

1.15 當期及遞延所得稅

本期間的稅項支出包括當期和遞延稅項。除與其他全面收入中或直接在權益中確認的項目有關者外，稅項在綜合損益表中確認。在該情況下，稅項亦分別在其他全面收入或直接在權益中確認。

當期所得稅支出根據本公司附屬公司及聯營公司營運及產生應課稅收入的國家於結算日已頒佈或實質頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款設定撥備。

遞延所得稅利用負債法就資產和負債的稅基與在資產和負債在綜合財務報表的賬面值之差產生的暫時差異撥備。然而，若遞延所得稅來自在交易(不包括企業合併)中對資產或負債的初步確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，則不作記賬。遞延稅項採用在結算日前已頒佈或實質頒佈，並在有關之遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用之稅率(及法例)而釐定。

遞延所得稅資產是就可能有未來應課稅盈利而就此可使用暫時差異而確認。

遞延稅項就附屬公司、聯營公司及共同控制實體投資產生之暫時差異而撥備，但假若本集團可以控制遞延所得稅負債暫時差異之撥回時間，而暫時差異在可預見將來有可能不會撥回則除外。

賬目報表附註(續)

1 編製基準及主要會計政策(續)

1.15 當期及遞延所得稅(續)

當有法定可執行權力將當期稅項資產與當期稅務負債抵銷，且遞延所得稅資產和負債涉及由同一稅務機關對應課稅主體或不同應課稅主體但有意向以淨額基準結算所得稅結餘時，則可將遞延所得稅資產與負債互相抵銷。

1.16 僱員福利

(a) 僱員有薪假期

僱員之有薪年假在僱員應享有時認算入賬。於年結日，本集團已就年內僱員已提供服務而產生之年假預計開支作出撥備。

僱員之有薪病假、產假或分娩假不會被確認，直至僱員正式領享該等假期。

(b) 酌情發放之花紅

當本集團因僱員已提供之服務而產生現有法定或推定責任，而該責任金額能可靠估算時，酌情發放之花紅之預計成本將被確立為負債。

酌情發放之花紅之負債預期在十二個月內支付，並以預計需付之金額計算。

(c) 退休後僱員福利責任

集團在世界多個地點營運多項界定供款及界定福利退休計劃，計劃之資產一般由獨立管理之基金持有。界定福利退休計劃在考慮獨立精算師之建議後，一般會由集團相關公司與員工供款。

集團向界定供款計劃作出之供款於供款相關期內在綜合損益表支銷。

就界定福利計劃而言，退休成本採用預計單位貸記法評估。根據精算師就計劃每年進行的全面估值的建議，提供退休金的成本在綜合損益表扣除，令定期成本分攤至僱員服務年期。退休責任按估計未來現金流出量之現值計算，並根據與相關負債之到期期限近似的優質公司債券之市場收益率作出折讓。精算盈虧按僱員平均尚餘服務年期確認。

本集團根據香港僱傭條例須在若干情況下就終止聘用員工而支付長期服務金之負債淨額，為僱員於本期間及以往期間以提供服務所賺取的未來利益金額。在釐定現值時該項利益須予以折讓，並減除本集團退休計劃下集團供款所佔之應計權益。有關責任由合資格精算師採用預計單位信貸法計算。其貼現率為優質公司債券於到期日與本集團相關負債期近似的市場收益率。

1 編製基準及主要會計政策(續)

1.16 僱員福利(續)

(d) 以股份為基礎的補償

本集團設有一項以權益償付、以股份為基礎的補償計劃。僱員為獲取授予認股權而提供的服務的公平值確認為費用。在歸屬期間內將予支銷的總金額參考授予的認股權的公平值釐定：

- 包括任何市場表現狀況
- 不包括任何非市場既定條件(例如盈利能力、銷售、增長目標及在特定時期屬於實體的僱員)的影響，及
- 包括任何非市場既定條件(例如要求員工節約)的影響

非市場既定條件包括在有關預期可予以行使的認股權數目的假設中。總費用於滿足所有指定的歸屬條件的歸屬期內確認。在每個結算日，本集團修訂其對預期可予以行使認股權數目的估計。本集團在綜合損益表確認對原估算修訂(如有)的影響，並對權益作出相應調整。

在認股權行使時，收取的所得款扣除任何直接應佔的交易成本後，撥入股本(面值)和股本溢價。

1.17 撥備

當本集團因過往事件須承擔現有之法律或推定責任，而在解除責任時有可能令到資源流出，同時責任金額能夠可靠地作出估計時，則會確認準備。不就未來營運虧損確認撥備。

如有多項類似責任，其需要在償付中流出資源的可能性，根據責任的類別整體考慮。即使在同一責任類別所包含的任何一個項目相關的資源流出的可能性極低，仍須確認撥備。

撥備採用稅前利率按照預期需償付有關責任的開支的現值計量，該利率反映當時市場對金錢時間值和有關責任固有風險的評估。隨著時間過去而增加的撥備確認為利息開支。

1.18 或然負債及或然資產

或然負債指因為過往事件而可能引起之承擔，而其存在只能就集團控制範圍以外之一宗或多宗不確定未來事件之出現而確認。或然負債亦可能是因為過往事件引致之現有承擔，但由於可能不需要有經濟資源流出，或承擔金額未能可靠衡量而未有記賬。

賬目報表附註(續)

1 編製基準及主要會計政策(續)

1.18 或然負債及或然資產(續)

或然負債不會確認，但會在賬目附註中披露。假若資源流出之可能性改變導致可能出現資源流出，則會確認準備。

或然資產指因為過往事件而可能產生之資產，而其存在只能就集團控制範圍以外之一宗或多宗不確定事件之出現而確認。

或然資產不會確認，但會於經濟收益有可能流入時在賬目附註中披露。若實質確定有收益流入，則確認為資產。

1.19 總毛利

總毛利包括貿易毛利及其他來自貿易、分銷及物流業務的經常性收入。

1.20 核心經營溢利

核心經營溢利是來自集團旗下貿易、分銷及物流業務的經常性溢利，為未計應佔聯營公司業績、利息收入、融資成本及稅項的溢利，且不包括屬於資本性質或非經常性的重大損益(如物業、廠房及設備、投資、商譽或其他資產的出售損益或減值準備)及收購所產生的相關成本。

1.21 收益確認

收益指本集團在通常活動過程中出售貨品及服務的已收或應收代價的公平值。收益在扣除增值稅、退貨、回扣和折扣，以及對銷售團內部銷售後列賬。

當收益的數額能夠可靠計量、未來經濟利益有可能流入有關實體，而本集團每項活動均符合具體條件時(如下文所述)，本集團便會將收益確認。除非與銷售有關節所有或然事項均已解決，否則收益的數額不被視為能夠可靠計量。本集團會根據其往績並考慮客戶類別、交易種類和每項安排的特點作出估計。

銷貨收益在擁有權之風險及回報轉移後確認。風險及回報之轉移通常與貨品付運予客戶及對該貨品之所有權轉移同時發生。

服務收益確認在提供服務的會計期間，並參考實際已提供的服務佔將予提供的服務總額的比例評估某項交易的完成程度確認。

營業租約之租金收入乃按直線法確認。

利息收入按照時間比例，根據尚未償還之本金及適用利率計算。

股息收入於收取該股息之權利確定時確認。

其他收入於提供服務時確認。

1 編製基準及主要會計政策(續)

1.22 借貸成本

凡直接與購置、興建或生產某項資格(該資產必須經過頗長時間籌備以作預定用途或出售)有關之借貸成本，均資本化為資產之部分成本，直至資產大致上備妥供其預定用途或銷售為止。

就特定借款，因有待合資格資產的支出而臨時投資賺取的投資收入，則在合資格資本化的借貸成本中扣除。

所有其他借貸成本均於發生年度內在綜合損益賬支銷。

1.23 營運租賃

如租賃擁有權的重大部分風險和回報由出租人保留，分類為營運租賃。根據營運租賃支付的款項(扣除自出租人收取之任何獎勵金後)於租賃期內以直線法在綜合損益表支銷。租賃土地及土地使用權之預付費用於租賃期內以直線法攤銷，或如有減值，該減值在綜合損益表中支銷。

1.24 衍生金融工具及對沖活動

衍生工具初步按於衍生工具合約訂立日之公平值確認，其後按其公平值重新計量。由此產生之盈虧的確認方法，則視乎該衍生工具是否被指定為對沖工具，以及若被指定為對沖工具，亦視乎受對沖項目的性質而定。集團指定若干衍生工具來對沖已確認負債的特定風險，或對沖非常可能發生的預期交易(現金流量對沖)。

本集團在訂立對沖交易之時記錄對沖工具與被對沖項目之間的關係、其風險管理目標，以及進行各項對沖交易的策略。集團並會在對沖交易訂立之時及之後持續地評估用於對沖交易的衍生工具，能否高度有效地抵銷被對沖項目的公平價值或現金流量的變動，並記錄評估結果。

股東權益包括公平值的對沖儲備變動(附註26)。當被對沖項目的利餘期限超過12個月時，對沖衍生工具的全數公平值會被分類為非流動資產或負債。買賣性質的衍生工具則分類為流動資產或負債。

(a) 現金流量對沖

被指定並符合資格作為現金流量對沖之衍生工具之公平值變動的有效部分於全面收入報表中確認。與無效部分有關的盈虧即時在綜合損益表內確認。

在權益累計的金額當被對沖項目影響盈利或虧損時(例如：當被對沖的預測銷售發生時)於綜合損益表中確認。與遠期外匯合約對沖出口銷售的有效部分有關的盈虧在綜合損益表中的銷售內確認。與無效部分有關的盈虧則在綜合損益表中的其他收益/(虧損)內確認。然而，當被對沖的預測交易導致一項非財務資產(例如：存貨或物業、廠房及設備)的確認，之前在權益中遞延入賬的收益和虧損自權益中撥出，並列入該資產成本的初步計量中。遞延金額最終在已售貨品成本(如屬存貨)或折舊(如屬物業、廠房及設備)中確認。

賬目報表附註(續)

1 編製基準及主要會計政策(續)

1.24 衍生金融工具及對沖活動(續)

(a) 現金流量對沖(續)

當一項對沖工具到期或售出後，或當對沖不再符合對沖會計法的條件時，其時在權益中存在的任何累計盈虧損仍保留在權益內，並於預測交易最終在綜合損益表內確認時確認入賬。當一項預測交易預期不會再出現時，在權益中申報的累計盈虧即時轉撥入綜合損益表內。

(b) 按公平值透過損益記賬的衍生工具按公平值透過損益記賬

若干衍生工具不符合對沖會計法。此類衍生工具的公平值如有任何變動，即時於綜合損益表內確認。

1.25 貿易應付款

貿易應付款為在日常經營活動中購買商品或服務而應支付的責任。如應付款的支付日期在一年或以內(如仍在正常經營週期中，則可較長時間)，其被分類為流動負債；否則分類為非流動負債。

貿易應付款初步以公平值確認，其後利用實際利息法按攤銷成本計量。

1.26 股息分派

向本公司股東分派的股息在股息獲本公司股東批准的期間內於本集團的財務報表內列為負債。

1.27 由託管代理持有用作支付收購代價的股份

本公司向託管代理發行股份，用作於未來數年向賣方支付收購代價。該等股份(按議定的發行價釐定價值，包括任何直接應計增量成本)乃以「由託管代理持有用作支付收購代價的股份」形式列賬，並自權益總額中扣除。在計算本公司股東應佔每股盈利時，由託管代理持有用作支付收購代價的股份數目將與相應數目的已發行股份抵銷。

1.28 財務擔保合約

財務擔保在財務報表中按提供擔保日期的公平值初始確認。本公司在該等擔保的負債按初始數額減根據香港會計準則18確認的費用攤銷，與需要結算該擔保數額的最佳估計兩者的較高者計量。此等估計根據類似交易和過往損失的經驗釐定，並附以管理層的判斷。賺取的費用收益以直線法按擔保年期確認。有關擔保的任何負債增加在綜合損益表內行政開支中列報。

2 關鍵會計估算及判斷

估算和判斷會被持續評估，並根據過往經驗和其他因素進行評價，包括在有關情況下相信為合理的對未來事件的預測。

本集團對未來作出估算和假設。所得的會計估算如其定義，很少會與其實際結果相同。很大機會導致下個財政年度的資產和負債的賬面值作出重大調整的估算和假設討論如下。

(a) 無形資產的減值(包括商譽)

根據附註1.6所述的會計政策，本集團每年測試商譽是否出現減值。現金產生單位的可收回金額按照使用價值計算而釐定。此等計算需要利用計估及判斷(附註12)。

(b) 無形資產可使用年期

集團利用直線法攤銷無形資產至其估計可使用年期。估計可使用年期反映了管理層預期這些無形資產為集團帶來未來經濟利益的期限。

(c) 可供出售財務資產的減值

本集團在釐定一項投資屬於並非暫時性減值時，依循香港會計準則第39號的指引。此項釐定需要有重大判斷。在作出此項判斷時，本集團評估(包括其他因素)若干投資的公平值低於其成本的數額。並於預期時間內持有此項投資。按照估算，本集團於今年期間沒有對可供出售財務資產作出減值撥備(附註17)。

(d) 所得稅

本集團需要在多個司法權區繳納所得稅。在釐定全球所得稅撥備時，需要作出重大判斷。在一般業務過程中，有許多交易和計算所涉及的最終稅務釐定都是不確定的。本集團根據對是否需要繳付額外稅款的估計，就預期稅務審計項目確認負債。如此等事件的最終稅務後果與最初記錄的金額不同，此等差額將影響作出此等釐定期間的所得稅和遞延稅撥備。

(e) 或然收購代價

若干本集團的業務收購交易涉及按收購後業務表現釐定的或然代價。香港財務報告準則3(經修訂)以未來適用法應用於收購日期為二零零九年七月一日或之後開始的首個年度報告期間或之後的業務合併。本集團根據香港財務報告準則3(經修訂)的要求確認相關收購的或然代價之公平值，作為各收購日期因收購業務而確認須支付的代價。有關確認需要，但不限於，對被收購的業務於收購後的表現的重大預測，及對貨幣時間價值的重大判斷。於收購後所發生的事項或因素所導致需要重新計算或然代價的公平值時，所產生的任何收益或虧損需按照香港財務報告準則3(經修訂)於綜合損益表中反映。然而，於二零一零年一月一日或以前(香港財務報告準則3(經修訂)有效以前)完成之業務收購，或然代價的公平值轉變會於商譽中確認。

賬目報表附註(續)

2 關鍵會計估算及判斷(續)

(e) 或然收購代價(續)

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業務於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，代價撥備乃反映本集團就有關業務未來營運表現的估計。由於最近若干額外代價仍未落實而相關的釐定基礎亦各有不同，對於相關購入的業務之未來盈利作出任何俱意義的敏感度分析實不可行。

若實際須繳付的額外代價比相關的本集團管理層於二零一一年十二月三十一日所估計的或然代價增加/減少0.1%，本集團二零一一年度的非核心經營開支及商譽將相應增加/減少1,820,000美元及151,000美元。

3 分部資料

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。本集團主要於超過四十個經濟體系，不少於三百個辦事處及配送中心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以外客戶銷貨或提供服務之發票值減折讓及退還。

年內，本集團業務完成了重大重組改革並產生三個新的經營分部。本集團管理層(首席經營決策者)認為業務應區分為來自貿易網絡、物流網絡及分銷網絡等三個環球網絡。貿易網絡為專注於全球採購業務的經營分部，物流網絡為管理全球的國際及國內物流服務網絡之分部，分銷網絡為營運美國、泛歐洲及亞洲地區本土分銷業務的經營分部。分部資料前期比較數字已相應重列。

本集團管理層以核心經營溢利(附註1.20)為基礎，評估營運分部的表現。此計量是以營運分部的經常溢利為基礎，未包括聯營公司業績、利息收入、利息支出及稅項，且不包括屬於資本性質或非經常性的重大損益(如物業、廠房及設備、投資、商譽或其他資產的出售損益或減值撥備)及收購的相關成本。其他提供給本集團管理層的資訊均與此報表所述一致。

3 分部資料(續)

	貿易網絡 千美元	物流網絡 千美元	分銷網絡 千美元	對銷 千美元	總額 千美元
截至二零一一年十二月三十一日					
營業額	15,880,099	446,431	6,305,419	(2,601,678)	20,030,271
總毛利	1,410,282	175,517	1,488,405		3,074,204
經營開支	(845,121)	(162,573)	(1,184,454)		(2,192,148)
核心經營溢利	565,161	12,944	303,951		882,056
出售業務/附屬公司收益					50,994
出售物業/持有物業附屬公司收益					13,666
其他非核心經營開支					(66,779)
經營溢利					879,937
利息收入					19,490
利息支出					
非現金利息支出					(21,538)
現金利息支出					(107,056)
					(128,594)
應佔聯營公司溢利減虧損					1,231
除稅前溢利					772,064
稅項					(90,660)
年度溢利					681,404
折舊及攤銷	41,158	10,499	174,885		226,542
二零一一年十二月三十一日					
非流動資產(可供出售財務資產及 遞延稅項資產除外)	2,012,456	525,483	4,336,188		6,874,127

賬目報表附註(續)

3 分部資料(續)

	貿易網絡 千美元	物流網絡 千美元	分銷網絡 千美元	對銷 千美元	總額 千美元
截至二零一零年十二月三十一日－經重列					
營業額	13,741,995	73,198	3,911,803	(1,814,795)	15,912,201
總毛利	1,176,844	27,344	1,034,101		2,238,289
經營開支	(744,285)	(32,661)	(736,205)		(1,513,151)
核心經營溢利/(虧損)	432,559	(5,317)	297,896		725,138
其他非核心經營開支					(45,820)
經營溢利					679,318
利息收入					13,567
利息支出					
非現金利息支出					(19,272)
現金利息支出					(79,171)
					(98,443)
應佔聯營公司溢利減虧損					1,850
除稅前溢利					596,292
稅項					(47,525)
年度溢利					548,767
折舊及攤銷	33,567	2,065	123,322		158,954
二零一零年十二月三十一日－經重列					
非流動資產(可供出售財務資產及 遞延稅項資產除外)	1,249,084	493,467	3,468,955		5,211,506
二零一零年一月一日－經重列					
非流動資產(可供出售財務資產及 遞延稅項資產除外)	927,213	-	1,579,998		2,507,211

3 分部資料(續)

營業額與非流動資產(可供出售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 (可供出售財務資產及 遞延稅項資產除外)		
			於十二月三十一日		於一月一日
	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)	二零一零年 千美元 (經重列)
美國	11,982,146	10,347,772	4,255,844	3,156,844	1,930,783
歐洲	4,281,735	3,855,722	1,324,471	910,028	466,278
中國	1,130,676	280,892	436,051	465,484	7,705
亞洲其他國家	1,223,679	261,532	624,440	550,375	8,444
加拿大	674,179	530,025	111,368	57,073	34,154
澳大拉西亞	378,200	361,937	60,770	40,566	29,539
中美洲及拉丁美洲	256,998	187,266	45,072	21,948	17,190
南非及中東	102,658	87,055	16,111	9,188	13,118
	20,030,271	15,912,201	6,874,127	5,211,506	2,507,211

成衣品、雜貨消費品與物流的對外營業額如下：

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)
成衣品	12,911,434	11,028,821
雜貨消費品	6,719,740	4,817,035
物流	399,097	66,345
	20,030,271	15,912,201

截至二零一一年十二月三十一日，約有13.3%(二零一零年：14.5%)本集團的營業額來自一位外部客戶。此營業額當中的11.8%(二零一零年：13.0%)及1.5%(二零一零年：1.5%)分別來自貿易網絡及分銷網絡之經營分部。

賬目報表附註(續)

4 經營溢利

經營溢利已計入及扣除下列項目：

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)
計入		
出售土地租金收益	-	350
出售業務/附屬公司收益(附註30(c))	50,994	-
出售物業/持有物業附屬公司收益(附註30(d))	13,666	-
滙兌收益淨額	6,330	-
扣除		
銷售貨值成本	17,043,929	13,746,389
電腦軟件及系統開發成本攤銷(附註12)	6,205	5,348
品牌特許權攤銷(附註12)	97,394	78,755
其他無形資產攤銷(附註12)*	51,878	27,663
土地租金攤銷(附註14)	180	37
物業、廠房及設備折舊(附註13)	70,885	47,151
出售物業、廠房及設備虧損	2,222	4,640
出售電腦軟件及系統開發成本虧損	367	26
可供出售財務資產減值撥備淨額(附註17)	-	66
有關土地及樓宇之營運租賃租金支出	191,076	84,013
應收貿易賬款減值撥備(附註21)	15,552	17,297
員工成本(包括董事酬金)(附註10)	1,227,029	793,234
業務收購相關成本(附註31)*	14,901	18,157
滙兌虧損淨額	-	4,536

* 列作其他非核心經營開支

4 經營溢利(續)

審計及非審計服務之核數師酬金如下：

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)
審計服務	5,017	3,402
非審計服務		
— 收購盡責財務審查	2,201	2,593
— 稅項服務	2,335	1,621
— 其他	247	378
綜合損益表已扣除之核數師酬金淨額	9,800	7,994

附註：其上給予本公司核數師之審計服務費及非審計服務費分別為4,920,000美元(二零一零年：3,306,000美元)及4,783,000美元(二零一零年：4,592,000美元)。

5 利息支出

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)
收購代價、特許權應付專利費用及長期票據的非現金利息支出		
— 須於五年內全數償還	16,624	16,575
— 無須於五年內全數償還	4,914	2,697
銀行貸款及透支、長期票據的現金利息支出		
— 須於五年內全數償還	40,181	30,012
— 無須於五年內全數償還	66,875	49,159
	128,594	98,443

賬目報表附註(續)

6 稅項

香港利得稅乃以本年內估計的應課稅溢利按16.5%(二零一零年：16.5%)之稅率作出撥備。海外溢利之稅項乃以本年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/(進註)之稅項如下：

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)
本年稅項		
— 香港利得稅	11,689	12,678
— 海外稅項	55,889	38,371
上年度稅項準備不足	4,196	2,464
遞延稅項(附註29)	18,886	(5,988)
	90,660	47,525

本集團有關除稅前溢利之稅項與假若採用本公司本土國家之稅率而計算之理論稅額之差額如下：

	二零一一年 %	二零一零年 %
稅項計算之稅率	16.5	16.5
其他國家不同稅率之影響	(3.7)	(7.0)
無須課稅之收入減支出	(2.8)	(4.4)
上年度稅項準備不足	0.5	0.4
使用早前未有確認之稅損	(0.2)	(0.1)
未有確認之稅損	1.4	2.5
實際稅率	11.7	7.9

於本年度業績報告日期，集團與香港稅務局(「稅務局」)就部分非源自香港的收入提出免稅的申請(「離岸申請」)、以及就市場推廣費用提出扣稅的申請(「扣稅申請」)存在爭議，其中涉及由一九九二/九三至二零一零/一一課稅年度期間約二億四千七百萬美元的附加評稅。

稅務局局長於二零零四年六月十四日就此個案作出的決定，肯定了集團的子公司利豐(貿易)有限公司(「利豐貿易」)涉及由一九九二/九三至二零零一/零二課稅年度期間四千三百萬美元的附加評稅。根據集團法律顧問的意見，董事認為集團有充份的抗辯理據就稅務局局長的決定提出上訴申請。利豐貿易於二零零四年七月十三日向上市委員會提出上訴申請，上訴委員會於二零零六年一月舉行了有關的聆訊。

6 稅項(續)

上訴委員會於二零零九年六月十二日裁定利豐貿易部分勝訴，上訴委員會同意集團由一九九二/九三至二零零一/零二課稅年度的離岸申請，並裁定有關此離岸申請的附加評稅將會被廢除；但上訴委員會否決集團由一九九二/九三至二零零一/零二課稅年度的扣稅申請，並確認了稅務局有關此扣稅申請的附加評稅。

集團已考慮上訴委員會裁決的理據，並在取得專業意見後，決定對稅務上訴委員會就其扣稅申請的判決提出上訴。

另一方面，稅務局亦已決定對稅務上訴委員會就離岸申請的判決提出上訴。

稅務上訴委員會於二零一零年三月十九日，對利豐貿易提出扣稅申請之上訴及稅務局提出離岸申請之上訴，就某些法律問題呈述案件。利豐貿易和稅務局於二零一零年四月一日轉介案件至高等法院。

原訟法庭於二零一一年四月十八日作出裁決，對有關利豐貿易的離岸申請維持上訴委員會的判決並駁回稅務局的上訴。利豐貿易不用支付相關的上訴費用。

稅務局於二零一一年五月十六日就原訟法庭的裁決上訴至上訴法庭，聆訊於二零一二年二月十四及十五日在上訴法庭進行。上訴法庭於二零一二年三月十九日作出裁決，維持原訟法庭的判決並駁回稅務局的上訴。任何就上訴法庭作出的判決提出上訴至終審法院的申請必須得到上訴法庭或終審法院的上訴許可。稅務局必須於二零一二年四月十六日前提出上訴許可的申請。

至於利豐貿易的扣稅申請，經雙方同意，原訟法庭已將案件發還至上訴委員會再進行事實調查及確定當中所涉及的問題。直至本年度業績報告日期，上訴委員會還未作出任何指示及決定。

集團亦就其餘二億四百萬美元的附加評稅向稅務局提出反對，而向上訴委員會和高等法院上訴的案件，只涉及利豐貿易一九九二/九三至二零零一/零二課稅年度的附加評稅，其餘涉及集團其他公司一九九二/九三至二零零一/零二課稅年度，及集團二零零一/零二課稅年度以後的附加評稅的有關爭議，皆尚未有決定，因此並未向上訴委員會提出上訴申請，亦暫未有安排聆訊日期。

根據集團法律顧問就有關利豐貿易的扣稅申請的上訴和有關稅務局的離岸申請的上訴(現已被上訴法庭駁回)所作出的評估，及考慮到上訴委員會作出的判決之稅務影響後，董事認為集團已就此等稅務爭議於其賬目中作出充足的稅項撥備，且預期最終不會出現重大的額外稅項負擔。

賬目報表附註(續)

6 稅項(續)

集團亦就稅務局局長在未有對利豐貿易提出的反對作出裁決之情況下，拒絕利豐貿易二零零八/零九課稅年度稅款的無條件緩繳申請之決定，於二零一零年六月十一日提出了有關的司法覆核，由於有關的司法覆核尚未完成，集團已根據稅務局局長的指示，為其二零零八/零九課稅年度的稅款購買了相關的儲稅券，直至本年度業績報告日期，有關的司法覆核聆訊日期尚未確定。

7 股東應佔溢利

已列入本公司賬目之股東應佔溢利為562,977,000美元(二零一零年：569,383,000美元)(附註26)。

8 每股盈利

基本每股盈利乃按本集團股東應佔溢利681,229,000美元(二零一零年：548,491,000美元)與年內已發行股份之加權平均數8,079,799,000(二零一零年：7,644,510,000)股計算。有關加權平均股份數額已就二零一一年五月份發生之股份拆細作出相應調整。

每股攤薄盈利乃假設本公司所授出之認股權及已發行並寄存於託管代理以支付收購代價的潛在攤薄股份，為數35,476,000(二零一零年：86,438,000)股全部被兌換或發放後，再根據已發行普通股之加權平均數8,079,799,000(二零一零年：7,644,510,000)股計算並已就二零一一年五月份發生之股份拆細作出相應調整。有關認股權潛在攤薄股份之計量，乃根據未行使認股權所附的認購權的貨幣價值，釐定按公平值(釐定為本公司股份的平均年度市價)可購入的股份數目。按以上方式計算的股份數目，與假設認股權行使而應已發行的股份數目作出比較。

9 股息

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)
已派發中期股息每股2.4美仙(相等於19港仙) (二零一零年：每股2.4美仙(相等於19港仙))(附註)	197,360	185,816
擬派末期股息每股4.4美仙(相等於34港仙) (二零一零年：每股3.3美仙(相等於26港仙))(附註)	354,611	269,234
	551,971	455,050

於二零一二年三月二十二日舉行之會議上，董事建議派發末期股息為每股4.4美仙(相等於34港仙)。此建議股息於賬目內並不列作應派股息，惟會列作截至二零一二年十二月三十一日止年度之保留盈利分配(附註26)。

附註：二零一零年度中期及末期股息已就二零一一年五月份股份拆細作出調整。

10 員工成本(包括董事酬金)

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)
薪酬工資	1,078,720	675,893
員工福利	78,259	55,076
界定供款計劃之退休成本	47,117	27,106
僱員認股權費用	18,906	33,281
界定福利計劃之退休成本(附註28)	3,066	1,694
長期服務金	961	184
	1,227,029	793,234

被沒收供款合共1,142,000美元(二零一零年：2,364,000美元)已在年內動用，於年終並無可用作減少未來供款的剩餘金額。

11 董事及高級管理職員酬金

(a) 董事及高級管理職員報酬

截至二零一一年十二月三十一日止年度，每名董事的酬金如下：

董事名稱	二零一一年					合計 千美元
	袍金 千美元	薪金及津貼 千美元	酌情獎金 千美元	其他福利 (附註) 千美元	退休計劃的 僱主供款 千美元	
執行董事						
馮國綸	21	615	4,105	-	2	4,743
Bruce Philip Rockowitz	21	572	4,104	43	2	4,742
馮裕鈞	21	1,024	301	10	2	1,358
非執行董事						
馮國經	70	-	-	-	-	70
Paul Edward Selway-Swift	56	-	-	-	-	56
黃子欣	46	-	-	-	-	46
Franklin Warren McFarlan	44	-	-	-	-	44
唐裕年	45	-	-	-	-	45
鄭有德	19	-	-	-	-	19
傅育寧	7	-	-	-	-	7

賬目報表附註(續)

11 董事及高級管理職員酬金(續)

(a) 董事及高級管理職員報酬(續)

董事名稱	二零一零年					合計 千美元
	袍金 千美元	薪金及津貼 千美元	酌情獎金 千美元	其他福利 (附註) 千美元	退休計劃的 僱主供款 千美元	
執行董事						
馮國綸	11	615	3,231	-	2	3,859
Bruce Philip Rockowitz	11	622	3,227	49	2	3,911
馮裕鈞	11	1,045	21	-	2	1,079
非執行董事						
馮國經	44	-	-	-	-	44
Paul Edward Selway-Swift	32	-	-	-	-	32
黃子欣	28	-	-	-	-	28
Franklin Warren McFarlan	22	-	-	-	-	22
安田信	22	-	-	-	-	22
唐裕年	22	-	-	-	-	22

附註：其他福利包括離職付款、保險金和會所會籍。

年內，本公司之若干董事按認股權計劃行使認股權獲配發股份如下：

行使認股權數目(附註1)	認購價(附註2)	行使日期
352,000(二零一零年：2,660,000)	港幣12.77	二零零九年三月一日至 二零一一年二月二十八日
880,000(二零一零年：1,330,000)	港幣12.77	二零一零年三月一日至 二零一二年二月二十九日
1,760,000(二零一零年：無)	港幣12.77	二零一一年三月一日至 二零一三年二月二十八日

附註1：於附註25(a)提到認股權行使乃於股份拆細前行使及已就股份拆細之影響作出調整。

附註2：認購價已就股份拆細作出調整。

11 董事及高級管理職員酬金(續)

(a) 董事及高級管理職員報酬(續)

於二零一一年十二月三十一日，若干董事持有認股權(股份拆細調整後)可認購本公司股份如下：

認股權數目	認購價	行使日期
802,000(二零一零年：1,682,000(附註3))	港幣12.77	二零一零年三月一日至 二零一二年二月二十九日
1,252,000(二零一零年：3,012,000(附註3))	港幣12.77	二零一一年三月一日至 二零一三年二月二十八日
354,000(二零一零年：354,000(附註3))	港幣20.76	二零一一年三月一日至 二零一三年二月二十八日
1,440,000(二零一零年：無)	港幣20.21	二零一二年五月一日至 二零一五年四月三十日
1,440,000(二零一零年：無)	港幣20.21	二零一三年五月一日至 二零一五年四月三十日
3,600,000(二零一零年：無)	港幣20.21	二零一四年五月一日至 二零一六年四月三十日
1,000,000(二零一零年：無)	港幣14.50	二零一三年五月一日至 二零一五年四月三十日
1,000,000(二零一零年：無)	港幣14.50	二零一四年五月一日至 二零一六年四月三十日
1,000,000(二零一零年：無)	港幣14.50	二零一五年五月一日至 二零一七年四月三十日
1,000,000(二零一零年：無)	港幣14.50	二零一六年五月一日至 二零一八年四月三十日
1,000,000(二零一零年：無)	港幣14.50	二零一七年五月一日至 二零一九年四月三十日
1,000,000(二零一零年：無)	港幣14.50	二零一八年五月一日至 二零二零年四月三十日
1,000,000(二零一零年：無)	港幣14.50	二零一九年五月一日至 二零二一年四月三十日
1,000,000(二零一零年：無)	港幣14.50	二零二零年五月一日至 二零二二年四月三十日
1,000,000(二零一零年：無)	港幣14.50	二零二一年五月一日至 二零二三年四月三十日

附註3：認股權數目已就股份拆細作出調整。

於二零一一年十二月三十日，本公司股份之收市價為每股港幣14.38元。

賬目報表附註(續)

11 董事及高級管理職員酬金(續)

(b) 五位最高薪職員

本年度本集團五位最高薪職員中，二位(二零一零年：二位)為本公司董事，其酬金已載於上文分析，其餘三位(二零一零年：三位)最高薪職員之酬金如下：

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
基本薪金、房屋津貼、其他津貼及實物利益	4,053	2,405
酌情發放之花紅	5,951	4,238
退休金計劃之供款	27	4
	10,031	6,647

酬金組別	職員數目	
	二零一一年	二零一零年
1,858,974美元－1,923,077美元(相等於港幣14,500,001元－港幣15,000,000元)	–	1
2,051,282美元－2,115,385美元(相等於港幣16,000,001元－港幣16,500,000元)	–	1
2,500,000美元－2,564,103美元(相等於港幣19,500,001元－港幣20,000,000元)	1	–
2,628,205美元－2,692,308美元(相等於港幣20,500,001元－港幣21,000,000元)	–	1
3,461,539美元－3,525,641美元(相等於港幣27,000,001元－港幣27,500,000元)	1	–
3,974,359美元－4,038,462美元(相等於港幣31,000,001元－港幣31,500,000元)	1	–

本集團並沒有向董事支付或應付任何金額，作為加入本集團的獎勵或離職的補償。

12 無形資產

	本集團								合計 千美元
	商譽 千美元	品牌 特許權 千美元	採購代理 及特許權 協議 千美元	與客戶關係 千美元	與特許 擁有者關係 千美元	商標及 品牌 千美元	電腦軟件 及系統 開發成本 千美元	其他 千美元	
於二零一一年一月一日									
成本	4,142,831	376,567	60,867	258,085	71,999	92,451	57,380	1,900	5,062,080
累積攤銷	-	(115,747)	(8,031)	(25,332)	(9,358)	(7,429)	(13,475)	(542)	(179,914)
賬面淨值	4,142,831	260,820	52,836	232,753	62,641	85,022	43,905	1,358	4,882,166
截至二零一一年十二月三十一日									
止年度									
期初賬面淨值	4,142,831	260,820	52,836	232,753	62,641	85,022	43,905	1,358	4,882,166
匯兌調整	(19,953)	(207)	-	(233)	(2,114)	(190)	(739)	-	(23,436)
收購業務/附屬公司(附註31)	1,360,849	34,801	-	213,168	45,079	60,601	4	300	1,714,802
收購代價及資產淨值調整	25,820	16,291	33,100	(42,822)	-	(3,200)	-	-	29,189
二零一零年一月一日前完成之收購 之收購代價調整 [#]	5,536	-	-	-	-	-	-	-	5,536
增購	-	68,911	-	-	-	-	4,832	-	73,743
出售業務/附屬公司(附註30(c))	-	-	-	(157)	-	-	-	-	(157)
出售	-	-	-	-	-	-	(367)	-	(367)
攤銷費用	-	(97,394)	(6,580)	(25,897)	(9,234)	(9,804)	(6,205)	(363)	(155,477)
期終賬面淨值	5,515,083	283,222	79,356	376,812	96,372	132,429	41,430	1,295	6,525,999
於二零一一年十二月三十一日									
成本	5,515,083	495,605	93,967	427,925	114,904	149,657	61,037	2,200	6,860,378
累積攤銷	-	(212,383)	(14,611)	(51,113)	(18,532)	(17,228)	(19,607)	(905)	(334,379)
賬面淨值	5,515,083	283,222	79,356	376,812	96,372	132,429	41,430	1,295	6,525,999

¹ 此乃以前年度完成收購的若干業務/附屬公司之代價或資產淨值作出調整。有關價值於以前年度乃按當時的暫估價值確認。在計量期間，公司將暫估價值之調整當作於業務合併日完成。除如以上所述的商譽及業務合併產生之其他無形資產外，相關代價調整為8,425,000美元及其他相關資產/負債淨調整約為20,764,000美元。

[#] 於二零一零年一月一日(即集團採納香港財務報告準則3(經修訂)[業務合併]的生效日期)前完成的收購，其根據收購後的營運表現之或然代價改變，會於商譽價值中確認。

賬目報表附註(續)

12 無形資產(續)

	本集團								
	商譽 千美元	品牌 特許權 千美元	採購代理 及特許權 協議 千美元	與客戶關係 千美元	與特許 擁有着關係 千美元	商標 及品牌 千美元	電腦軟件 及系統 開發成本 千美元	其他 千美元	合計 千美元
於二零一零年一月一日一經重列									
成本	1,989,464	89,626	60,867	103,538	29,000	77,754	49,647	1,900	2,401,796
累積攤銷	-	(36,992)	(4,856)	(10,002)	(5,197)	(2,706)	(8,115)	(271)	(68,139)
賬面淨值	1,989,464	52,634	56,011	93,536	23,803	75,048	41,532	1,629	2,333,657
截至二零一零年十二月三十一日									
止年度一經重列									
期初賬面淨值	1,989,464	52,634	56,011	93,536	23,803	75,048	41,532	1,629	2,333,657
匯兌調整	(16,207)	-	-	54	-	(2)	(87)	-	(16,242)
收購/業務附屬公司	2,101,198	41,662	-	154,494	43,000	14,700	3,708	-	2,358,762
二零一零年一月一日前完成之收購									
之收購代價調整	68,376	-	-	-	-	-	-	-	68,376
增購	-	245,279	-	-	-	-	4,126	-	249,405
出售	-	-	-	-	-	-	(26)	-	(26)
攤銷費用	-	(78,755)	(3,175)	(15,331)	(4,162)	(4,724)	(5,348)	(271)	(111,766)
期終賬面淨值	4,142,831	260,820	52,836	232,753	62,641	85,022	43,905	1,358	4,882,166
於二零一零年十二月三十一日									
一經重列									
成本	4,142,831	376,567	60,867	258,085	71,999	92,451	57,380	1,900	5,062,080
累積攤銷	-	(115,747)	(8,031)	(25,332)	(9,358)	(7,429)	(13,475)	(542)	(179,914)
賬面淨值	4,142,831	260,820	52,836	232,753	62,641	85,022	43,905	1,358	4,882,166

於二零一零年一月一日(即集團採納香港財務報告準則3(經修訂)[業務合併]的生效日期)前完成的收購,其根據收購後的營運表現之或然代價改變,會於商譽價值中確認。

12 無形資產(續)

商譽減值測試

商譽分配至本集團確認的現金產生單位是按經營分部分配。

對商譽分配的經營分部摘要列報如下：

	本集團		
	於十二月三十一日 二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)	於一月一日 二零一零年 千美元 (經重列)
貿易網絡	1,683,726	1,012,184	754,337
物流網絡	460,300	456,814	-
分銷網絡	3,371,057	2,673,833	1,235,127
	5,515,083	4,142,831	1,989,464

根據香港會計準則第36號「資產減值」，本集團已就分配至各現金產生單位之商譽作每年度之減值測試，方法為比較各自可回收金額及賬面金額。商譽減值測試以最明細之獨立現金產生單位進行。現金產生單位之可回收金額按使用價值計算。該計算方式使用現金流量預測，依據經管理層批核的一年期財政預算及按估計大約每年不多於百分之五之長期持續增長推算的現金流量。所使用的稅前貼現率大約為百分之十並已反映相關分部的特定風險。管理層根據各個個別現金產生單位之過往表現及預期市場發展來確定預算毛利率及純利率。管理層相信以上主要假設的任何合理可見變動，將不會導致商譽之賬面額超出可回收額。

13 物業、廠房及設備

	本集團					合計 千美元
	土地及樓宇 千美元	租賃 物業裝修 千美元	傢俬、 固定裝置及 其他設備 千美元	機器設備 千美元	汽車及 公司船舶 千美元	
於二零一零年一月一日－經重列						
成本	19,933	137,569	152,252	27,474	5,653	342,881
累計折舊	(4,828)	(52,813)	(99,672)	(20,455)	(4,125)	(181,893)
賬面淨值	15,105	84,756	52,580	7,019	1,528	160,988
截至二零一零年十二月三十一日						
止年度－經重列						
期初賬面淨值	15,105	84,756	52,580	7,019	1,528	160,988
匯兌調整	(449)	1,304	294	(367)	(7)	775
收購業務/附屬公司	16,767	22,210	13,737	73,609	3,595	129,918
添置	3,248	33,621	32,105	8,539	925	78,438
出售	(199)	(9,073)	(4,099)	(128)	(283)	(13,782)
折舊	(701)	(20,294)	(22,014)	(3,300)	(842)	(47,151)
期終賬面淨值	33,771	112,524	72,603	85,372	4,916	309,186
於二零一零年十二月三十一日						
－經重列						
成本	38,800	180,042	185,447	106,645	9,049	519,983
累計折舊	(5,029)	(67,518)	(112,844)	(21,273)	(4,133)	(210,797)
賬面淨值	33,771	112,524	72,603	85,372	4,916	309,186
截至二零一一年十二月三十一日						
止年度						
期初賬面淨值	33,771	112,524	72,603	85,372	4,916	309,186
匯兌調整	(1,323)	(1,174)	(1,160)	(1,429)	(43)	(5,129)
收購業務/附屬公司(附註31)	–	932	4,383	350	220	5,885
收購代價及資產淨值之調整*	–	–	113	–	121	234
添置	2,739	32,929	46,713	29,258	1,584	113,223
出售	(3,469)	(2,391)	(1,007)	(6,480)	(787)	(14,134)
出售業務/附屬公司(附註30(c))	–	(100)	(129)	(544)	–	(773)
出售物業/持有物業附屬公司 (附註30(d))	(12,175)	–	–	–	–	(12,175)
折舊	(1,469)	(26,340)	(27,977)	(13,343)	(1,756)	(70,885)
期終賬面淨值	18,074	116,380	93,539	93,184	4,255	325,432
於二零一一年十二月三十一日						
成本	19,218	205,264	217,604	119,889	7,739	569,714
累計折舊	(1,144)	(88,884)	(124,065)	(26,705)	(3,484)	(244,282)
賬面淨值	18,074	116,380	93,539	93,184	4,255	325,432

13 物業、廠房及設備(續)

38,493,000美元(二零一零年：33,477,000美元)，13,864,000美元(二零一零年：10,587,000美元)，13,389,000美元(二零一零年：2,336,000美元)及5,139,000美元(二零一零年：751,000美元)分別於採購開支、行政開支、銷售及分銷開支及銷售成本支銷。

於二零一一年十二月三十一日，本集團以3,990,000美元(二零一零年十二月三十一日：7,500,000美元及二零一零年一月一日：無)之土地及樓宇作為短期銀行貸款之抵押(附註24)。

* 就以前年度完成若干收購業務/附屬公司的資產淨值作出調整。有關價值於以前年度乃按當時的暫估價值確認。

14 土地租金

集團在租賃土地及土地使用權的權益相等於經營租賃的預付款，其賬面淨值分析如下：

	本集團		
	於十二月三十一日 二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)	於一月一日 二零一零年 千美元 (經重列)
在海外持有：			
十年至五十年租約	2,715	3,372	311
五十年租約以上	429	442	-
	3,144	3,814	311

	本集團	
	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)
年初	3,814	311
收購業務/附屬公司	-	3,514
出售	(77)	(1)
出售物業/持有物業附屬公司(附註30(a))	(239)	-
土地租金預付款攤銷	(180)	(37)
匯兌調整	(174)	27
年終	3,144	3,814

170,000美元(二零一零年：無)及10,000美元(二零一零年：37,000美元)分別於銷售及分銷開支及採購開支支銷。

賬目報表附註(續)

15 附屬公司投資

	本公司		於一月一日 二零一零年 千美元 (經重列)
	於十二月三十一日 二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)	
非上市股份，成本值	1,089,285	1,089,285	52,193
貸款予一附屬公司	250,319	250,319	250,319
	1,339,604	1,339,604	302,512

向附屬公司作出之貸款為免息及無抵押。本公司並無要求附屬公司償還貸款之意向。

主要附屬公司之詳情列載於附註41。

16 聯營公司

	本集團	
	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)
年初	6,140	3,622
應佔聯營公司業績溢利減虧損	1,231	1,850
收取股息	(300)	(686)
收購業務/附屬公司	-	184
增加	-	1,228
匯兌調整	(56)	(58)
聯營公司權益總額	7,015	6,140

主要聯營公司之詳情列載於附註41。

17 可供出售財務資產

	本集團	
	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)
年初	84,330	92,331
償還部分債務證券	(13,000)	(10,000)
出售	(944)	(77)
可供出售財務資產公平值淨收益(附註26)	188	2,142
減值準備淨額	-	(66)
年終	70,574	84,330

可供出售財務資產包括：

	本集團		
	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)	二零一零年 千美元 (經重列)
上市證券：			
— 股權證券—海外	-	1,342	1,162
非上市證券：			
— 債務證券(附註)	67,000	80,000	90,000
— 股權證券	14	14	196
— 會籍債券	3,560	2,974	973
	70,574	84,330	92,331
上市證券市場價值	-	1,342	1,162

附註：於二零零九年十一月，本集團向一獨立第三方認購一項價值為九千萬美元之債務證券(「承付票據」)。此承付票據之年利率為7.5%並須於二零一四年六月三十日償還。此承付票據具有多項抵押條款，其中包括商標、專利和特許權。在報告日期，本集團就此承付票據承擔之最高風險乃票據之賬面值。此等承付票據之價值乃按於結算日市場上相類似的債務票據的要求回報率以貼現現金流量方式以釐定。

賬目報表附註(續)

17 可供出售財務資產(續)

可供出售財務資產以下列的貨幣為單位：

	本集團		
	於十二月三十一日 二零一一年 千美元	於十二月三十一日 二零一零年 千美元 (經重列)	於一月一日 二零一零年 千美元 (經重列)
港幣	3,560	2,974	973
美元	67,000	80,000	90,000
日元	-	1,342	1,162
英鎊	14	14	196
	70,574	84,330	92,331

18 存貨

	本集團		
	於十二月三十一日 二零一一年 千美元	於十二月三十一日 二零一零年 千美元 (經重列)	於一月一日 二零一零年 千美元 (經重列)
製成品	992,426	727,672	289,909
原料	43,362	41,015	15,557
	1,035,788	768,687	305,466

於二零一一年十二月三十一日，本集團以48,250,000美元(二零一零年十二月三十一日：24,194,000美元及二零一零年一月一日：19,229,000美元)之存貨作為銀行透支抵押(附註24)。

19 有關連公司欠款/(欠負)

	本集團			本公司		
	於十二月三十一日		於一月一日	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一一年	二零一零年	二零一零年	二零一一年	二零一零年	二零一零年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
		(經重列)	(經重列)		(經重列)	(經重列)
下列公司欠款：						
附屬公司	-	-	-	3,855,441	3,650,510	2,532,192
聯營公司	9,876	8,330	12,655	-	-	-
有關連公司	7,072	4,833	-	-	-	-
	16,948	13,163	12,655	3,855,441	3,650,510	2,532,192
下列公司欠負：						
聯營公司	333	-	-	-	-	-
有關連公司	12,342	6,531	-	-	-	-
	12,675	6,531	-	-	-	-

此等數額除9,710,000美元(二零一零年十二月三十一日：7,788,000美元及二零一零年一月一日：11,004,000美元)之聯營公司欠款為無抵押及以每年約五厘計息外，其餘均為無抵押、免息及須應要求償還。有關連公司欠款之公平值與賬面值相若。

20 衍生金融工具

	本集團		
	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一一年	二零一零年	二零一零年
	千美元	千美元	千美元
		(經重列)	(經重列)
遠期外匯合約－資產/(負債)(附註38)	13,743	(1,892)	336

於二零一一年十二月三十一日，遠期外匯合約所產生並將於結算日起計一個月至一年內的多個不同日期從資產負債表撥回綜合損益表的權益收益為9,474,000美元(二零一零年十二月三十一日：虧損為752,000美元及二零一零年一月一日：收益為784,000美元)(附註26)。

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日截止年度內，本集團並無任何因現金流量對沖無效部分產生之重大虧損須於綜合損益表內確認。

賬目報表附註(續)

21 貿易及其他應收款

	本集團			本公司		
	於十二月三十一日		於一月一日	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)	二零一零年 千美元 (經重列)	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)	二零一零年 千美元 (經重列)
應收貿易賬款及票據－淨值	2,004,542	2,079,012	1,610,433	-	-	-
其他應收賬款、預付款項及按金	466,847	358,596	298,954	249	254	187
	2,471,389	2,437,608	1,909,387	249	254	187
減：非流動部份 按金	(12,537)	(10,200)	(8,633)	-	-	-
	2,458,852	2,427,408	1,900,754	249	254	187

於二零一一年十二月三十一日，本集團及本公司的貿易及其他應收款之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、付款交單客戶直接發出信用狀予供應商之方式進行。其餘以掛賬方式進行，但其中多數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。根據發票日期的應收貿易賬款及票據之賬齡如下：

	本集團		
	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)	二零一零年 千美元 (經重列)
即期至九十日	1,879,710	1,994,478	1,550,655
九十一日至一百八十日	100,825	69,071	48,453
一百八十一日至三百六十日	13,178	7,022	9,133
三百六十日以上	10,829	8,441	2,192
	2,004,542	2,079,012	1,610,433

21 貿易及其他應收款(續)

貿易應收賬款並無集中的信貸風險，因為本集團有眾多客戶，遍佈世界各地。

於二零一一年十二月三十一日，1,969,722,000美元(二零一零年十二月三十一日：2,054,233,000美元及二零一零年一月一日：1,597,638,000美元)即期或逾期少於九十日的貿易應收款不被視為有減值需要。貿易應收款34,820,000美元(二零一零年十二月三十一日：24,779,000美元及二零一零年一月一日：12,795,000美元)經已逾期超過九十日但並無減值。此等款項涉及多個最近沒有拖欠還款記錄的獨立客戶，此等貿易應收款的逾期賬齡分析如下：

	本集團		
	於十二月三十一日 二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)	於一月一日 二零一零年 千美元 (經重列)
九十一日至一百八十日	15,935	13,633	6,814
一百八十日以上	18,885	11,146	5,981
	34,820	24,779	12,795

於二零一一年十二月三十一日，未償還之應收貿易賬款26,827,000美元(二零一零年十二月三十一日：19,488,000美元及二零一零年一月一日：19,480,000美元)及其他應收賬款27,087,000美元(二零一零年十二月三十一日：25,756,000美元及二零一零年一月一日：14,188,000美元)經已減值。個別減值的應收款主要來自交易爭議。

本集團的貿易及其他應收款減值撥備的變動如下：

	本集團	
	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)
一月一日	45,244	33,668
應收款減值撥備(附註4)	18,232	19,662
年內列為未能收回的應收款撇銷	(6,882)	(5,721)
未用金額轉回(附註4)	(2,680)	(2,365)
十二月三十一日	53,914	45,244

賬目報表附註(續)

21 貿易及其他應收款(續)

對已減值應收款撥備的設立和撥回已包括在綜合損益表中「銷售開支」內(附註4)。在準備賬戶中扣除的數額一般會在預期無法收回額外現金時撇銷。

除上述所披露外，貿易及其他應收款內的其他類別沒有包含已減值資產。

在報告日期，信貸風險的最高風險承擔為上述每類應收款的公平值。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團若干之附屬公司將應收款結餘40,298,000美元(二零一零年十二月三十一日：41,905,000美元及二零一零年一月一日：38,734,000美元)轉讓予銀行以換取現金。該等交易已列賬為抵押化銀行墊款。

於二零一一年十二月三十一日，本集團以價值8,820,000美元(二零一零年十二月三十一日：14,752,000美元及二零一零年一月一日：13,689,000美元)的貿易應收款作為銀行透支抵押(附註24)。

本集團及本公司的貿易及其他應收款的賬面值以下列貨幣為單位：

	本集團			本公司		
	於十二月三十一日 二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)	於一月一日 二零一零年 千美元 (經重列)	於十二月三十一日 二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)	於一月一日 二零一零年 千美元 (經重列)
港幣	219,602	179,334	127,662	249	254	187
美元	1,626,663	1,648,113	1,529,075	-	-	-
歐元	244,333	229,783	201,573	-	-	-
英鎊	78,011	86,155	24,702	-	-	-
人民幣	104,649	84,272	8,467	-	-	-
馬幣	42,126	59,554	-	-	-	-
泰銖	52,252	50,248	194	-	-	-
其他	91,216	89,949	9,081	-	-	-
	2,458,852	2,427,408	1,900,754	249	254	187

22 現金及現金等值結存

	本集團			本公司		
	於十二月三十一日		於一月一日	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一一年	二零一零年	二零一零年	二零一一年	二零一零年	二零一零年
	千美元	千美元 (經重列)	千美元 (經重列)	千美元	千美元 (經重列)	千美元 (經重列)
現金及銀行結存	426,240	968,530	538,752	295	186	224
銀行透支(附註24)						
— 有抵押	(225)	(5,582)	(6,065)	-	-	-
— 無抵押	-	(22,716)	(1)	-	-	-
	(225)	(28,298)	(6,066)	-	-	-
	426,015	940,232	532,686	295	186	224

短期銀行存款於結算日的實際年利率為1.1厘(二零一零年十二月三十一日：0.8厘及二零一零年一月一日：0.6厘)；此等存款的平均到期日為38天(二零一零年十二月三十一日：30天及二零一零年一月一日：15天)。

23 應付貿易及其他賬款

	本集團			本公司		
	於十二月三十一日		於一月一日	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一一年	二零一零年	二零一零年	二零一一年	二零一零年	二零一零年
	千美元	千美元 (經重列)	千美元 (經重列)	千美元	千美元 (經重列)	千美元 (經重列)
應付貿易賬款及票據	2,336,991	2,208,404	1,539,117	-	-	-
特許權應付專利費用(附註27)	53,614	7,553	28,160	-	-	-
其他應付費用及雜項應付賬款	680,599	574,427	361,572	9,760	14,630	3,990
	734,213	581,980	389,732	9,760	14,630	3,990
	3,071,204	2,790,384	1,928,849	9,760	14,630	3,990

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團及本公司的應付貿易及其他賬款之公平值與賬面值相若。

賬目報表附註(續)

23 應付貿易及其他賬款(續)

截至二零一一年十二月三十一日，根據發票日期的應付貿易賬款及票據之賬齡如下：

	本集團		
	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一一年	二零一零年	二零一零年
	千美元	千美元	千美元
		(經重列)	(經重列)
即期至九十日	2,254,085	2,107,054	1,505,764
九十一日至一百八十日	56,542	77,836	14,012
一百八十一日至三百六十日	7,474	7,476	5,753
三百六十日以上	18,890	16,038	13,588
	2,336,991	2,208,404	1,539,117

24 貸款

	本集團		
	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一一年	二零一零年	二零一零年
	千美元	千美元	千美元
		(經重列)	(經重列)
長期銀行貸款			
— 無抵押(附註27)	105,489	102,040	—
短期銀行貸款			
— 有抵押	4,713	3,379	—
— 無抵押	107,223	85,775	—
	111,936	89,154	—
銀行透支(附註22)			
— 有抵押	225	5,582	6,065
— 無抵押	—	22,716	1
	225	28,298	6,066
貸款總額	217,650	219,492	6,066

於二零一一年十二月三十一日，二零一零年十二月三十一日與二零一零年一月一日，本集團的貸款賬面值與其公平值相若。

24 貸款(續)

於結算日的實際利率如下：

	於十二月三十一日										於一月一日				
	二零一一年					二零一零年					二零一零年				
	港幣	美元	歐元	英鎊	人民幣	港幣	美元	歐元	英鎊	人民幣	港幣	美元	歐元	英鎊	人民幣
長期銀行貸款	1.5厘	0.9厘	-	-	-	1.3厘	1.7厘	-	-	-	-	-	-	-	-
短期銀行貸款	1.5厘	1.3厘	-	-	-	0.9厘	1.8厘	-	-	5.0厘	-	-	-	-	-
銀行透支	-	6.3厘	2.9厘	6.3厘	-	-	1.8厘	2.9厘	1.5厘	5.1厘	-	-	2.9厘	2.3厘	-

本集團的所有貸款合約重新定價日期均為三個月或以下。

貸款的賬面金額以下列貨幣為單位：

	本集團		
	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一一年	二零一零年	二零一零年
	千美元	千美元	千美元
		(經重列)	(經重列)
港幣	56,188	76,060	-
美元	127,500	55,507	-
歐元	222	237	3,719
英鎊	427	12,080	2,347
人民幣	-	35,001	-
其他	33,313	40,607	-
	217,650	219,492	6,066

25 股本及認股權

	股份數目 (千股)	港幣千元	相等於 千美元
法定股本			
於二零一零年一月一日，普通股每股面值港幣0.025元	4,000,000	100,000	12,821
增加普通股面值港幣0.025元	2,000,000	50,000	6,410
於二零一零年十二月三十一日，普通股每股面值港幣0.025元	6,000,000	150,000	19,231
於二零一一年一月一日，普通股每股面值港幣0.025元	6,000,000	150,000	19,231
股份拆細(附註(a))	6,000,000	-	-
於二零一一年十二月三十一日，普通股每股面值港幣0.0125元	12,000,000	150,000	19,231
已發行及已繳足股本			
於二零一零年一月一日，普通股每股面值港幣0.025元	3,776,117	94,403	12,103
發行者選擇以股換股的利和有關股東之股份 (附註(b))	195,719	4,893	627
行使的認股權	52,633	1,316	169
於二零一零年十二月三十一日，普通股每股面值港幣0.025元	4,024,469	100,612	12,899
於二零一一年一月一日，普通股每股面值港幣0.025元	4,024,469	100,612	12,899
於股份拆細前行使的認股權	23,290	582	74
股份拆細(附註(a))	4,047,760	-	-
於股份拆細後行使的認股權	8,635	108	14
於二零一一年十二月三十一日，普通股每股面值港幣0.0125元	8,104,154	101,302	12,987

附註：

(a) 於二零一一年五月十八日舉行之股東週年大會，一項將本公司於二零一一年五月十九日股本中每股面值港幣0.025元之現有已發行及未發行股份拆細(「股份拆細」)為兩股，每股面值港幣0.0125元之股份之普通決議案已獲正式通過。

於二零一一年五月十九日，已授出而未被行使的認股權按股份拆細作出調整。因此，每一股認股權認購之股份增加一股，而每一股股份之認購價則減半。

(b) 按照協議計劃以私有化形式(「私有化」)收購利和經銷集團有限公司及其附屬公司(「利和集團」)的安排下，本公司於二零一零年十一月四日發行195,719,000股每股面值港幣0.025元的新普通股，予選擇以每股利和股份換取本公司0.585股股份的利和有關股東。利和有關股東為其名字被列載於二零一零年十月二十九日利和被收購當日的利和股東冊內之股東。

25 股本及認股權(續)

根據認股權計劃已授出之認股權詳情及於二零一一年十二月三十一日年度內之變動如下：

授出日期	認購價 港幣	行使日期	認股權數目										於 31/12/2011
			股份拆細前					股份拆細後					
			於 1/1/2011	授出	行使	終止	失效	股份拆細 之調整	授出	行使	終止	失效	
20/6/2005	6.72	20/6/2008-19/6/2011	1,973,600	-	(1,302,600)	-	-	671,000	-	(1,342,000)	-	-	-
20/6/2005	6.72	20/6/2009-19/6/2012	5,414,200	-	(2,136,200)	-	-	3,278,000	-	(1,220,000)	-	-	5,336,000
23/1/2006	6.86	20/6/2008-19/6/2011	462,000	-	(231,000)	-	-	231,000	-	(462,000)	-	-	-
23/1/2006	6.86	20/6/2009-19/6/2012	462,000	-	-	-	-	462,000	-	-	-	-	924,000
19/6/2006	7.82	20/6/2008-19/6/2011	194,000	-	-	-	-	194,000	-	(388,000)	-	-	-
19/6/2006	7.82	20/6/2009-19/6/2012	260,000	-	-	-	-	260,000	-	(100,000)	-	-	420,000
2/2/2007	12.75	20/6/2008-19/6/2011	372,000	-	(184,000)	-	-	188,000	-	(248,000)	-	(128,000)	-
2/2/2007	12.75	20/6/2009-19/6/2012	1,472,000	-	(128,000)	-	-	1,344,000	-	-	-	-	2,688,000
13/7/2007	14.96	20/6/2009-19/6/2012	482,000	-	-	-	-	482,000	-	-	(92,000)	-	872,000
24/1/2008	12.77	1/3/2009-28/2/2011	7,107,000	-	(4,744,000)	(817,000)	(1,546,000)	-	-	-	-	-	-
24/1/2008	12.77	1/3/2010-29/2/2012	19,166,400	-	(5,695,000)	-	-	13,471,400	-	(2,178,000)	(60,000)	-	24,704,800
24/1/2008	12.77	1/3/2011-28/2/2013	24,378,000	-	(4,976,500)	-	-	19,401,500	-	(1,620,000)	(60,000)	-	37,123,000
21/5/2008	15.00	1/3/2009-28/2/2011	922,000	-	(541,000)	(97,500)	(283,500)	-	-	-	-	-	-
21/5/2008	15.00	1/3/2010-29/2/2012	1,020,500	-	(333,500)	-	-	687,000	-	(30,000)	-	-	1,344,000
21/5/2008	15.00	1/3/2011-28/2/2013	1,370,000	-	(267,000)	-	-	1,103,000	-	-	-	-	2,206,000
13/8/2008	13.10	1/3/2009-28/2/2011	389,200	-	(173,700)	(89,200)	(126,300)	-	-	-	-	-	-
13/8/2008	13.10	1/3/2010-29/2/2012	1,107,900	-	(294,000)	-	-	813,900	-	(75,500)	-	-	1,552,300
13/8/2008	13.10	1/3/2011-28/2/2013	1,697,100	-	(334,500)	-	-	1,362,600	-	(122,400)	-	-	2,602,800
24/2/2009	8.61	1/3/2010-29/2/2012	794,000	-	(332,000)	-	-	462,000	-	(164,000)	(76,000)	-	684,000
24/2/2009	8.61	1/3/2011-28/2/2013	2,348,000	-	(1,279,600)	-	-	1,068,400	-	(472,800)	(60,000)	-	1,604,000
14/8/2009	13.90	1/3/2010-29/2/2012	1,274,500	-	(79,300)	-	-	1,195,200	-	(149,400)	-	-	2,241,000
14/8/2009	13.90	1/3/2011-28/2/2013	2,098,200	-	(258,400)	-	-	1,839,800	-	(63,200)	-	-	3,616,400
25/3/2010	20.76	1/3/2011-28/2/2013	2,733,100	-	-	-	-	2,733,100	-	-	(599,600)	-	4,866,600
15/11/2010	22.42	1/3/2011-28/2/2013	1,178,600	-	-	-	-	1,178,600	-	-	-	-	2,357,200
11/4/2011	20.21	1/5/2012-30/4/2015	-	16,501,000	-	-	-	16,501,000	-	-	(142,000)	-	32,860,000
11/4/2011	20.21	1/5/2013-30/4/2015	-	16,777,000	-	-	-	16,777,000	-	-	(150,000)	-	33,404,000
11/4/2011	20.21	1/5/2014-30/4/2016	-	41,722,000	-	-	-	41,722,000	-	-	(218,000)	-	83,226,000
21/11/2011	15.20	1/5/2012-30/4/2015	-	-	-	-	-	-	2,162,000	-	(123,000)	-	2,039,000
21/11/2011	15.20	1/5/2013-30/4/2015	-	-	-	-	-	-	4,476,000	-	(248,000)	-	4,228,000
21/11/2011	15.20	1/5/2014-30/4/2016	-	-	-	-	-	-	10,011,000	-	(554,000)	-	9,457,000
22/12/2011	14.50	1/5/2013-30/4/2015	-	-	-	-	-	-	3,000,000	-	-	-	3,000,000
22/12/2011	14.50	1/5/2014-30/4/2016	-	-	-	-	-	-	3,000,000	-	-	-	3,000,000
22/12/2011	14.50	1/5/2015-30/4/2017	-	-	-	-	-	-	3,000,000	-	-	-	3,000,000
22/12/2011	14.50	1/5/2016-30/4/2018	-	-	-	-	-	-	3,000,000	-	-	-	3,000,000
22/12/2011	14.50	1/5/2017-30/4/2019	-	-	-	-	-	-	3,000,000	-	-	-	3,000,000
22/12/2011	14.50	1/5/2018-30/4/2020	-	-	-	-	-	-	3,000,000	-	-	-	3,000,000
22/12/2011	14.50	1/5/2019-30/4/2021	-	-	-	-	-	-	3,000,000	-	-	-	3,000,000
22/12/2011	14.50	1/5/2020-30/4/2022	-	-	-	-	-	-	3,000,000	-	-	-	3,000,000
22/12/2011	14.50	1/5/2021-30/4/2023	-	-	-	-	-	-	3,000,000	-	-	-	3,000,000
合計			78,676,300	75,000,000	(23,290,300)	(1,003,700)	(1,955,800)	127,426,500	43,649,000	(8,635,300)	(2,382,600)	(128,000)	287,356,100

於二零一一年十二月三十一日以後，本公司按認股權計劃共配發31,048,800股股份。

賬目報表附註(續)

25 股本及認股權(續)

於綜合損益表中扣除之僱員認股權費用乃根據以下假設及按Black-Scholes valuation model 計算：

授出日期	20/06/2005	23/01/2006	19/06/2006	02/02/2007	13/07/2007	24/01/2008	21/05/2008	13/08/2008	24/02/2009	14/08/2009	25/03/2010	15/11/2010	11/04/2011	21/11/2011	22/12/2011
認股權價值(附註)	0.13 – 0.16美元	0.12 – 0.16美元	0.18 – 0.24美元	0.31 – 0.36美元	0.36美元	0.29 – 0.39美元	0.38 – 0.53美元	0.36 – 0.50美元	0.29 – 0.35美元	0.45 – 0.56美元	0.26美元	0.43美元	0.45 – 0.57美元	0.42 – 0.53美元	0.45 – 0.77美元
於授出日股份價值(附註)	港幣6.72元	港幣6.70元	港幣7.82元	港幣12.75元	港幣14.6元	港幣12.77元	港幣15.00元	港幣13.10元	港幣8.61元	港幣13.90元	港幣20.76元	港幣22.42元	港幣20.21元	港幣14.24元	港幣14.14元
認購價(附註)	港幣6.72元	港幣6.86元	港幣7.82元	港幣12.75元	港幣14.96元	港幣12.77元	港幣15.00元	港幣13.10元	港幣8.61元	港幣13.90元	港幣20.76元	港幣22.42元	港幣20.21元	港幣15.20元	港幣14.50元
標準差衡量	24%	27%	31%	33%	34%	36%	40%	42%	54%	58%	36%	36%	33%	48%	49%
無風險貼現年率	2.79% – 3.54%	3.90% – 4.26%	4.09% – 4.79%	3.77% – 3.88%	4.35% – 4.61%	1.68% – 2.86%	1.06% – 2.20%	1.82% – 3.30%	0.33% – 1.15%	0.10% – 1.05%	0.22% – 0.57%	0.37% – 0.49%	0.29% – 1.80%	0.14% – 0.84%	0.15% – 1.35%
認股權有效年期	5至7年	4至6年	4至6年	4至5年	5年	3至5年	3至5年	3至5年	3至4年	3至4年	3年	3年	4至5年	4至5年	4至12年
股息率	3.45%	3.45%	3.04%	3.01%	3.25%	3.25%	2.54%	2.54%	2.54%	2.43%	3.18%	3.18%	2.39%	2.39%	2.39%

附註：以前年度資料已就二零零六年五月發行的紅股及二零一一年五月份拆細作出調整。

26 儲備

(a) 本集團

	由託管代理 持有用作 支付收購 代價的股份 (附註(iii)) 千美元	資本儲備 (附註(i)) 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	遞延僱員 福利責任 千美元	匯兌儲備 千美元	合計 千美元
二零一一年一月一日	(23,385)	3,544	45,826	2,308	(752)	-	(50,409)	(22,868)
全面收入								
匯兌調整	-	-	-	-	-	-	(27,803)	(27,803)
可供出售財務資產公平值淨收益， 除稅淨額(附註17)	-	-	-	188	-	-	-	188
現金流動對沖公平值淨收益，除稅淨額	-	-	-	-	10,226	-	-	10,226
退休後僱員福利責任精算淨虧損	-	-	-	-	-	(3,549)	-	(3,549)
與權益持有者的交易								
僱員認股權計劃：								
— 僱員服務價值	-	-	18,906	-	-	-	-	18,906
— 轉撥入股份溢價	-	-	(17,495)	-	-	-	-	(17,495)
發放由託管代理持有的股份支付收購代價	14,882	-	-	-	-	-	-	14,882
轉撥入資本儲備	-	74	-	-	-	-	-	74
二零一一年十二月三十一日	(8,503)	3,618	47,237	2,496	9,474	(3,549)	(78,212)	(27,439)

26 儲備

(a) 本集團(續)

	由託管代理 持有用作 支付收購 代價的股份 (附註(卅)) 千美元	資本儲備 (附註(卅)) 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	匯兌儲備 千美元	合計 千美元
二零一零年一月一日—經重列	(59,494)	3,482	39,875	166	784	(35,148)	(50,335)
全面收入							
匯兌調整	-	-	-	-	-	(15,261)	(15,261)
可供出售財務資產公平值淨收益， 除稅淨額(附註17)	-	-	-	2,142	-	-	2,142
現金流動對沖公平值淨虧損，除稅淨額	-	-	-	-	(1,536)	-	(1,536)
與權益持有者的交易							
僱員認股權計劃：							
—僱員服務價值	-	-	33,281	-	-	-	33,281
—轉撥入股份溢價	-	-	(27,330)	-	-	-	(27,330)
發放由託管代理持有的股份支付收購代價	36,109	-	-	-	-	-	36,109
轉撥入資本儲備	-	62	-	-	-	-	62
二零一零年十二月三十一日—經重列	(23,385)	3,544	45,826	2,308	(752)	(50,409)	(22,868)

26 儲備(續)

(b) 本公司

	股份溢價 千美元	由託管代理 持有用作 支付收購 代價的股份 (附註(iii)) 千美元	繳入盈餘 儲備 (附註(ii)) 千美元	以股份支付 僱員酬金 儲備 千美元	保留盈利 千美元	合計 千美元
二零一一年一月一日	3,015,794	(23,385)	264,189	45,826	404,049	3,706,473
年內溢利	-	-	-	-	562,977	562,977
僱員認股權計劃：						
— 僱員服務價值	-	-	-	18,906	-	18,906
— 發行股份金額	80,808	-	-	-	-	80,808
— 轉撥入股份溢價	17,495	-	-	(17,495)	-	-
發放由託管代理持有的股份支付收購 代價	-	14,882	-	-	-	14,882
已付二零一零年末期股息	-	-	-	-	(269,851)	(269,851)
已付二零一一年中期股息	-	-	-	-	(197,360)	(197,360)
儲備	3,114,097	(8,503)	264,189	47,237	145,204	3,562,224
擬派股息	-	-	-	-	354,611	354,611
二零一一年十二月三十一日	3,114,097	(8,503)	264,189	47,237	499,815	3,916,835
二零一零年一月一日—經重列	1,818,277	(59,494)	264,189	39,875	259,723	2,322,570
年內溢利	-	-	-	-	569,383	569,383
僱員認股權計劃：						
— 僱員服務價值	-	-	-	33,281	-	33,281
— 發行股份金額	143,287	-	-	-	-	143,287
— 轉撥入股份溢價	27,330	-	-	(27,330)	-	-
發放由託管代理持有的股份支付收購 代價	-	36,109	-	-	-	36,109
已付二零零九年末期股息	-	-	-	-	(239,241)	(239,241)
已付二零一零年中期股息	-	-	-	-	(185,816)	(185,816)
私有化利和發行之股份	1,026,900	-	-	-	-	1,026,900
儲備	3,015,794	(23,385)	264,189	45,826	134,815	3,437,239
擬派股息	-	-	-	-	269,234	269,234
二零一零年十二月三十一日—經重列	3,015,794	(23,385)	264,189	45,826	404,049	3,706,473

26 儲備(續)

(b) 本公司(續)

附註：

- (i) 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。
- (ii) 本公司之繳入盈餘乃：
 - (1) 本公司為換取Li & Fung (B.V.I.) Limited已發行普通股而發行之股份面值，與所收購附屬公司於一九九二年六月二日之資產淨值兩者之差額港幣14,232,000美元。於集團賬下，此繳入盈餘經重新分類於各有關附屬公司之儲備中。
 - (2) 本公司於二零零零年收購Colby而發行之股份面值，與發行價兩者之差額為港幣249,957,000美元。於集團賬下，此繳入盈餘被用作抵銷因收購所產生之商譽。
- (iii) 於二零零七年本公司發行股份以收購CGroup及Regatta。該等股份由託管代理持有並會按買賣相方同意發行價值定價。年內，約為數14,882,000美元的該等股份之若干部分已發放給賣方以支付或然代價。於結算日，由託管代理持有之剩餘股份金額約為8,503,000美元，其全數會從權益總額中扣除。收購CGroup的或然代價總額已支付。因此，於二零一一年十二月三十一日，由託管代理持有約值6,739,000美元之CGroup有關剩餘股份概以庫存股份方式持有。

27 長期負債

	本集團			本公司		
	於十二月三十一日		於一月一日	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一一年	二零一零年	二零一零年	二零一一年	二零一零年	二零一零年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
		(經重列)	(經重列)		(經重列)	(經重列)
少數股東長期貸款	4,910	4,921	4,983	-	-	-
長期銀行貸款(附註24)	105,489	102,040	-	-	-	-
長期票據—無抵押	1,256,007	1,256,552	496,452	1,256,007	1,256,552	496,452
收購公司之代價應付結餘	1,970,376	1,168,742	438,761	-	-	-
將已發行並寄存於託管代理之						
股份支付的收購代價	1,764	16,646	59,494	-	-	-
特許權應付專利費用	225,036	195,518	57,697	-	-	-
其他非流動負債(非財務負債)	66,530	34,787	10,323	-	-	-
	3,630,112	2,779,206	1,067,710	1,256,007	1,256,552	496,452
收購公司之代價應付結餘之						
一年內應償還金額	(323,712)	(248,314)	(145,983)	-	-	-
將已發行並寄存						
於託管代理股份支付的						
收購代價之一年內應償還金額	(1,764)	(16,646)	(41,500)	-	-	-
特許權應付專利費用之						
一年內應償還金額(附註23)	(53,614)	(7,553)	(28,160)	-	-	-
	3,251,022	2,506,693	852,067	1,256,007	1,256,552	496,452

賬目報表附註(續)

27 長期負債(續)

非流動部分的收購公司之代價應付結餘及少數股東長期貸款為無抵押、免息及不須在十二個月內還款。於二零零七年向獨立第三方發行之無抵押的497,414,000美元長期票據，將於二零一七年期滿，其年息為5.5厘。於二零一零年向獨立第三方發行之無抵押的758,593,000美元長期票據，將於二零二零年期滿，其年息為5.25厘。

長期負債的到期日如下：

	本集團			本公司		
	於十二月三十一日		於一月一日	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一一年	二零一零年	二零一零年	二零一一年	二零一零年	二零一零年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
		(經重列)	(經重列)		(經重列)	(經重列)
一年內	379,090	272,513	215,643	-	-	-
一至兩年	509,996	329,006	144,686	-	-	-
二至五年	1,094,110	744,521	195,216	-	-	-
五年內全部償還	1,983,196	1,346,040	555,545	-	-	-
超過五年	1,580,386	1,398,379	501,842	1,256,007	1,256,552	496,452
	3,563,582	2,744,419	1,057,387	1,256,007	1,256,552	496,452

財務負債(非流動部分)的公平值如下：

	本集團		
	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一一年	二零一零年	二零一零年
	千美元	千美元	千美元
		(經重列)	(經重列)
少數股東貸款	4,910	4,921	4,983
長期銀行貸款—無抵押	105,489	102,040	-
長期票據—無抵押	1,324,800	1,309,325	503,330
收購公司之代價應付結餘	1,646,664	920,428	292,778
特許權應付專利費用	171,422	187,965	29,537
將已發行並寄存於託管代理之股份支付的收購代價	-	-	17,994
	3,253,285	2,524,679	848,622

27 長期負債(續)

金融負債的賬面金額以下列貨幣為單位：

	本集團		
	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一一年	二零一零年	二零一零年
	千美元	千美元	千美元
		(經重列)	(經重列)
港幣	148,120	166,261	17,360
美元	2,970,644	2,353,074	1,025,608
英鎊	193,826	209,232	12,419
歐元	233,809	-	2,000
其他	17,183	15,852	-
	3,563,582	2,744,419	1,057,387

28 退休後僱員福利責任

	本集團		
	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一一年	二零一零年	二零一零年
	千美元	千美元	千美元
		(經重列)	(經重列)
退休金責任(附註)	7,713	4,576	2,097
長期服務金負債	5,383	3,735	1,206
	13,096	8,311	3,303

附註： 本集團在若干國家參與多項界定福利退休計劃。此等退休計劃主要為按照最終薪金計算之界定福利計劃。此等注資計劃之資產獨立於本集團之資產，由個別信託基金持有。本集團之界定福利退休計劃每年由合資格精算師採用預計單位信貸記法估值。

賬目報表附註(續)

28 退休後僱員福利責任(續)

(i) 在綜合資產負債表確認之金額按下列方式釐定：

	本集團		
	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一一年	二零一零年	二零一零年
	千美元	千美元	千美元
		(經重列)	(經重列)
責任之現值	43,808	38,863	28,361
計劃資產之公平值	(28,936)	(28,792)	(18,957)
	14,872	10,071	9,404
未確認精算虧損	(7,173)	(5,495)	(7,307)
未確認為資產之金額	14	-	-
退休金責任	7,713	4,576	2,097

(ii) 在綜合損益表確認之金額如下：

	本集團	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	千美元
		(經重列)
現有服務成本	2,795	1,810
利息成本	1,358	1,186
計劃資產之預計回報	(1,361)	(955)
年度確認精算虧損之淨額	349	392
縮減或償還之收益	(75)	(739)
合計(列於員工成本內)(附註10)	3,066	1,694

28 退休後僱員福利責任(續)

(iii) 年內計劃資產之公平值變動如下：

	本集團	
	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)
於一月一日	28,792	18,957
計劃資產之預計回報	1,361	955
精算(虧損)/收益	(941)	1,283
匯兌調整	(480)	737
業務合併中所收購的資產	-	7,719
轉出	(113)	-
僱主供款	1,676	1,392
已付福利	(1,359)	(2,251)
於十二月三十一日	28,936	28,792

(iv) 在綜合資產負債表確認之退休金責任變動淨值如下：

	本集團	
	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)
於一月一日	4,576	2,097
總支出—如(ii)列示	3,066	1,694
已付供款	(1,821)	(1,392)
匯兌差額	(151)	343
業務合併中所收購的負債	426	1,834
於儲備內確認的淨精算虧損	1,617	-
於十二月三十一日	7,713	4,576

賬目報表附註(續)

28 退休後僱員福利責任(續)

(v) 所用之主要精算假設如下：

	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一一年	二零一零年	二零一零年
	%	%	%
貼現率	1.75-7.75	1.75-7.13	2.25-11.06
計劃資產之預期回報率	1.75-6.5	1.75-6.4	2.25-7
未來薪酬之預期增長率	3-8	3-8	3-5.5
未來退休金之預期增長率	2.9	3.3	3.4

(vi) 經驗調整之(虧損)/收益：

	本集團	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	千美元
		(經重列)
計劃負債的經驗調整	(2,469)	394
計劃資產的經驗調整	(941)	1,283

29 遞延稅項

遞延稅項採用負債法就暫時差異按主要稅率16.5%(二零一零年：16.5%)作全數撥備。

遞延稅項淨負債之變動如下：

	本集團	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	千美元
		(經重列)
於一月一日	9,180	1,624
在綜合損益表扣除/(記賬)(附註6)	18,886	(5,988)
收購業務/附屬公司(附註31)	(38)	13,579
收購代價及資產淨值之調整	572	-
出售附屬公司	135	-
匯兌差額	(7)	(35)
於十二月三十一日	28,728	9,180

29 遞延稅項(續)

遞延稅項資產乃因應相關稅務利益可透過未來應課稅溢利變現而就所結轉之稅損作確認，本集團有未確認稅損542,956,000美元(二零一零年十二月三十一日：435,614,000美元及二零一零年一月一日：232,361,000美元)可結轉以抵銷未來應課收入，其中75,899,000美元將於二零一二年至二零二六年間屆滿。由於遞延稅項資產的變現在可見將來並不明確，因此並無確認遞延稅項資產於賬目內。

年內遞延稅項資產及負債沒有計入在同一徵稅區內抵銷結餘之變動如下：

遞延稅項資產	本集團									
	撥備		減速稅項折舊		稅損		其他		總計	
	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)
於一月一日	44,455	24,464	2,835	4,035	39,264	12,137	786	358	87,340	40,994
在綜合損益表記賬/ (扣除)	20,262	217	268	(2,541)	(9,279)	23,453	(627)	475	10,624	21,604
收購業務/附屬公司	-	19,644	38	1,449	-	3,642	-	-	38	24,735
出售業務/附屬公司 (附註30(c))	-	-	-	-	(151)	-	-	-	(151)	-
匯兌差額	(238)	130	(151)	(108)	54	32	-	(47)	(335)	7
於十二月三十一日	64,479	44,455	2,990	2,835	29,888	39,264	159	786	97,516	87,340

遞延稅項負債	本集團							
	加速稅項折舊		業務合併產生之無形資產		其他		總計	
	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)
於一月一日	11,018	5,134	82,736	37,270	2,766	214	96,520	42,618
在綜合損益表扣除/(記賬)	16,766	(1,848)	9,397	17,971	3,347	(507)	29,510	15,616
收購業務/附屬公司	-	7,697	-	27,495	-	3,122	-	38,314
收購代價及資產淨值之調整	-	-	572	-	-	-	572	-
出售業務/附屬公司(附註30(c))	(16)	-	-	-	-	-	(16)	-
匯兌差額	(49)	35	-	-	(293)	(63)	(342)	(28)
於十二月三十一日	27,719	11,018	92,705	82,736	5,820	2,766	126,244	96,520

賬目報表附註(續)

29 遞延稅項(續)

在對銷各同一徵稅區內的結餘後，於綜合資產負債表內披露的結餘載列如下：

	本集團		
	於十二月三十一日 二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)	於一月一日 二零一零年 千美元 (經重列)
遞延稅項資產	24,148	20,195	7,459
遞延稅項負債	(52,876)	(29,375)	(9,083)
	(28,728)	(9,180)	(1,624)

	本集團		
	於十二月三十一日 二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)	於一月一日 二零一零年 千美元 (經重列)

在綜合資產負債表列賬之金額包括：

將於超過12個月後收回之遞延稅項資產	16,666	19,084	6,425
在12個月內收回之遞延稅項資產	7,482	1,111	1,034
將於超過12個月後支銷之遞延稅項負債	45,512	28,213	7,424
在12個月內支銷之遞延稅項負債	7,364	1,162	1,659

30 綜合現金流動表附註

(a) 除稅前溢利與營運之現金流入淨額調整賬

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)
除稅前溢利	772,064	596,292
利息收入	(19,490)	(13,567)
利息支出	128,594	98,443
折舊	70,885	47,151
電腦軟件及系統發展成本攤銷	6,205	5,348
品牌特許權攤銷	97,394	78,755
業務合併產生之其他無形資產攤銷	51,878	27,663
土地租金攤銷	180	37
應佔聯營公司溢利減虧損	(1,231)	(1,850)
僱員認股權費用	18,906	33,281
出售物業、廠房及設備虧損	2,222	4,640
出售電腦軟件及系統開發成本虧損	367	26
可供出售財務資產減值撥備淨額	-	66
出售土地租金淨收益	-	(350)
出售業務/附屬公司收益	(50,994)	-
出售物業/持有物業附屬公司收益	(13,666)	-
營運資金變動前之經營溢利	1,063,314	875,935
存貨增加	(119,856)	(96,952)
應收貿易賬款及票據、其他應收賬款及有關連公司欠款減少	139,535	30,784
應付貿易賬款及票據及其他應付款減少	(95,935)	(30,802)
營運產生之現金流入淨額	987,058	778,965

賬目報表附註(續)

30 綜合現金流動表附註(續)

(b) 本年度融資變動狀況分析

	二零一一年		二零一零年	
	股本(包括 股本溢價) (附註25及26) 千美元	銀行貸款 千美元	股本(包括 股本溢價) (附註25及26) 千美元 (經重列)	銀行貸款 千美元 (經重列)
於一月一日	3,028,693	191,194	1,830,380	-
非現金流動項目				
由以股份支付僱員酬金儲備轉入	17,495	-	27,330	-
收購業務(附註31)	-	748	-	-
	3,046,188	191,942	1,857,710	-
發行股份所得款項淨額	80,896	-	143,456	-
私有化利和發行之股份	-	-	1,027,527	204,489
借入/(償還)銀行貸款淨額	-	25,483	-	(13,295)
於十二月三十一日	3,127,084	217,425	3,028,693	191,194

(c) 出售業務/附屬公司

於出售日出售業務/附屬公司之資產淨額詳情如下：

	二零一一年 千美元
出售資產淨額	
物業、廠房及設備(附註13)	773
遞延稅項資產(附註29)	151
存貨	8,235
應收貿易賬款及票據	14,166
其他應收賬款、預付款項及按金	13
無形資產(附註12)	157
應付貿易賬款及票據	(10,015)
應付費用及雜項應付賬款	(366)
稅項	(32)
遞延資產負債(附註29)	(16)
出售資產淨額之賬面值	13,066

30 綜合現金流動表附註(續)**(c) 出售業務/附屬公司(續)**

有關出售事項之現金及現金等價物流入之淨額分析：

	二零一一年 千美元
代價收入	66,246
出售產生之開支	(2,186)
出售業務/附屬公司之現金及現金等價物流入淨額	64,060

出售業務/附屬公司收益之分析：

	二零一一年 千美元
代價扣除產生之開支	64,060
減：出售資產淨額	(13,066)
出售業務/附屬公司收益(附註4)	50,994

(d) 出售物業/持有物業附屬公司

於出售日出售物業/持有物業附屬公司之資產淨額詳情如下：

	二零一一年 千美元
出售資產淨額	
物業、廠房及設備(附註13)	12,175
土地租金(附註14)	239
其他應收賬款、預付款及按金	36
應付費用及雜項應付賬款	71
稅項	14
出售資產淨額之賬面值	12,535

賬目報表附註(續)

30 綜合現金流動表附註(續)

(d) 出售物業/持有物業附屬公司(續)

有關出售事項之現金及現金等價物流入之淨額分析：

	二零一一年 千美元
代價收入	26,720
出售產生之開支	(519)
出售物業/持有物業之現金及現金等價物流入淨額	26,201

出售物業/持有物業附屬公司收益之分析：

	二零一一年 千美元
收入扣除產生之開支	26,201
減：出售資產淨額	(12,535)
出售物業/持有物業公司收益(附註4)	13,666

31 業務合併

年內，本集團完成一系列收購事項，目的是擴展本集團現有之業務規模和擴大集團的市場佔有率。根據上市規則第十四章，本集團並未需要對年內完成之收購作出個別披露，乃由於個別獨立之收購並未促成須予公布之交易。總體而言，估計未折算之總收購代價約為1,849,000,000美元，當中已付的首期收購代價為707,000,000美元，而潛在未折算及按營運表現支付之應付或然代價將介乎零至1,189,000,000美元。應付或然代價之公平值為1,103,000,000美元，乃按估計被收購業務/附屬公司於收購後之營運表現及按協定之倍數計算，當中已一併考慮時間貼現因素。收購詳情如下：

本集團於本年度完成之收購不涉及任何非控制性權益。由各項收購的完成日起至二零一一年十二月三十一日，此等業務合併/附屬公司合併合共向本集團貢獻營業額約十二億一千九百萬美元、核心經營溢利約為一億三千六百萬美元及除稅後溢利八千五百萬美元。若此等收購業務於二零一一年一月一日已經發生，則本集團的營業額應約為二百零七億七千七百萬元、核心經營溢利約為九億五千七百萬元，而除稅後溢利約七億二千三百萬美元。此等數額是利用本集團的會計政策，並透過調整該附屬公司的業績以反映假設對無形資產的公平值調整在二零一一年一月一日起已經應用而應已扣除的額外攤銷，連同其後的稅務影響而計算。

31 業務合併(續)

資產淨額、商譽及與收購相關成本詳情如下：

	千美元
以現金償還之收購代價	1,809,916
減：已收購資產之公平值*	(449,067)
商譽(附註12)	1,360,849
與收購相關的成本(已包括於截至二零一一年十二月三十一日年度內的綜合損益表之其他非核心經營開支中)	14,901

* 截止二零一一年十二月三十一日，本集團對所收購的資產/負債之驗算尚未完成。有關的個別資產/負債公平價值乃暫估數據。

商譽乃歸因於所收購業務之工作團隊，盈利能力及協同效益。已確認可在所得稅中扣除之商譽，為472,474,000美元。

業務合併中所收購的資產及負債，除因業務合併產生之無形資產外，其最初的賬面值與其相對於收購日之公平值相若並詳列如下：

	千美元
收購資產淨額：	
無形資產(附註12) ⁱ	
— 與客戶關係	213,168
— 與特許權擁有者關係	45,079
— 商標	60,601
— 品牌特許權	34,801
— 電腦軟件及系統開發成本	4
— 其他	300
物業、廠房及設備(附註13)	5,885
存貨	164,420
應收貿易賬款及票據 ⁱⁱ	166,052
其他應收賬款、預付款項及按金	43,209
現金及銀行結存	7,144
可收回稅項	153
應付貿易賬款及票據	(62,349)
應付費用及雜項應付賬款	(227,043)
銀行透支	(1,111)
銀行貸款	(748)
銀行貼現票據墊款	(536)
遞延稅項資產(附註29)	38
已收購資產之公平值	449,067

賬目報表附註(續)

31 業務合併(續)

i 因業務合併而產生的無形資產為與客戶建立的關係、商標、與特許權擁有者關係、品牌特許權及多個不同之小型無形資產。本集團已委聘獨立估價行，以根據香港會計準則第38號「無形資產」及香港財務報告準則第3號「業務合併」評估該等無形資產的公平值。截至本賬目日，本集團尚未完成無形資產之價值評估，以上所列無形資產的相關公平值僅屬暫估數據。

ii 預期應付貿易賬款及票款將會全數歸還，其公平值為166,052,000美元。

此等收購事項詳情如下：

於二零一一年一月，集團完成收購Oxford Apparel (即Oxford Industries, Inc.的營運子公司之一)的絕大部份資產。

此外，於二零一一年一月，集團亦收購了Beyond Productions, LLC及Modium。Beyond Productions, LLC為一俱領導地位的女性時尚服裝與配飾設計及特許授權商。而Modium則為一總部設於土耳其伊斯坦堡，為男士及女士編織服裝的虛擬生產商。

於二零一一年三月，集團完成收購：(i) Celissa，此為一家總部設於土耳其伊斯坦堡的貿易公司，為歐洲的客戶提供紡織和針織服裝；(ii) Techno Source USA, Inc.，此為一家發展迅速的玩具公司及玩具創意商，曾成功引入各種電子和非電子遊戲；及(iii) Stone Sapphire/Gemstone Printing，此為一間專業供應印刷紙品及包裝技術的公司。

於二零一一年五月，集團完成多項收購。當中包括：(i) Loyaltex Apparel Ltd. 此為一間專營針織品、紡織品/牛仔布製品及毛衣的採購及產品發展公司；(ii) TVMania為一間俱領導地位的泛歐洲卡通人物特許授權及品牌產品供應商，於歐洲擁有最全面的特許經營權；(iii) Hampshire Designers, Inc. 此為美國Hampshire Group Limited的女裝部門；及(iv) Collection 2000，一間專為英國美容業提供時尚彩妝產品的公司，其一系列產品於當地主要彩妝零售商有售。

於二零一一年六月，集團完成收購Exim Designs Co., Ltd. 其為一間以泰國為總部的傢俱貿易公司，專門供應自行組裝、扁平封裝的傢俱。

於二零一一年七月，集團完成收購Union Rich USA, LLC及Lloyd Textile Fashion Company之業務。Union Rich USA, LLC為一間領先的商品開發公司，專門從事家居、商業及旅遊使用的收納產品。Lloyd Textile Fashion Company為一家設計公司，已備有與客戶建立之良好關係，以及對男裝產品種類及市場的專業知識。

於二零一一年八月，集團完成收購 (i) Fishman and Tobin, Inc.，為一間童裝公司及男童禮服主要供應商，專營男童禮服、男女童校服、男童運動裝及男士禮服及 (ii) Crimzon Rose International，為一間在設計、採購、推廣及分銷自設及特許品牌時尚首飾及配飾方面具領先地位的公司。

於二零一一年九月，集團完成收購 (i) 利豐自全威集團收購了在大中華地區經營兒童服裝和玩具業務的廣州中威日用品企業有限公司、美威(香港)有限公司及Wonderful World Overseas Limited；及 (ii) True Innovations, LLC，為一間領先的辦公室和娛樂傢俬貿易公司，為大眾化零售商提供服務。

31 業務合併(續)

收購之現金及現金等值流出淨額分析：

	千美元
收購代價	1,809,916
應付收購代價*	(1,102,714)
購入之現金及現金等值	(6,033)
收購之現金及現金等值流出淨額	701,169

* 此等為各業務收購之暫估應付或然代價，最終繳付金額將以各收購業務之未來營運表現作基準而決定。

32 或然負債

	本集團		本公司	
	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)
就授予下列公司之銀行信貸額而作出之擔保：				
附屬公司	-	-	3,530,212	2,780,778
聯營公司	750	750	-	-
	750	750	3,530,212	2,780,778

33 承擔**(a) 營運租賃承擔**

本集團根據不可撤銷的營運租賃協議租用多個辦公室及貨倉，其年期為一至十七年。於二零一一年十二月三十一日，本集團根據不可撤銷之經營租賃而須於未來支付之最低租賃付款如下：

	本集團	
	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)
一年內	192,411	135,431
兩年至五年內	494,911	369,879
五年後	549,867	221,675
	1,237,189	726,985

賬目報表附註(續)

33 承擔(續)

(b) 資本承擔

	本集團	
	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)
已簽約但未撥備：		
物業、廠房及設備	14,713	1,925
電腦軟件及系統開發成本	11,729	10,809
已批准但未訂約：		
物業、廠房及設備	74,072	7,539
電腦軟件及系統開發成本	38,791	14,204
	139,305	34,477

34 資產抵押

除於附註13、附註18及附註21所披露外，於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本公司及本集團並無抵押任何資產或作擔保。

35 關連人士交易

根據與本公司的主要股東利豐1937於二零一一年一月十三日訂立之物業租賃協議，本集團向利豐1937及其聯營公司於年內租賃若干物業共支付租金23,913,000美元(二零一零年：15,481,000美元)。

於二零一一年六月三十日，本集團與若干關連公司(其為間接由馮國綸博士及一項為馮國經博士家族而設的信託所全資擁有)訂立出售本集團於土耳其及台灣之物業及其於中華人民共和國成立之物業持有附屬公司之全數註冊資本的協議，其總代價為26,720,000美元。物業代價乃決定於若干獨立專業估值師所提供之物業估值，此等代價已經全數繳付並反映於現金流量表中的投資業務之現金流入。

同日，本集團訂立協議向利豐(經銷)有限公司之附屬公司出售馬來西亞東部、印尼、新加坡及馬來西亞西部之醫療設備業務，其總代價為57,700,000美元。此等代價已經全數繳付並反映於現金流量表中的投資業務之現金流入。利豐1937為本公司的主要股東，利豐(經銷)有限公司為利豐1937的全資附屬公司。

於本年度內，利豐1937為本集團產生並向本集團支取的若干費用為6,154,000美元(二零一零年：6,154,000美元)。

上述的關連人士交易，就本公司而言，亦符合香港聯合交易所上市規則中所定義的關連交易及持續關連交易的定義。

除上述及分別載於附註11的主要管理人員酬金外，本集團於本年內並無其他重大之關連人士交易。

36 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，並尋求儘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

集團業務遍佈全球，幾乎所有買賣交易均以外幣(大部分為美元)結算。由於港幣與美元掛鈎，匯率維持在1美元兌港幣7.75至7.85元的水平，故存在於美元與港幣之間的外匯風險極為有限。

由於集團部分應收款項及應付款項是以美元以外的其他貨幣(如歐元及英鎊)為單位，因而須承受不同貨幣的外匯風險。為降低風險，銷售及採購交易一般以相同貨幣成交。

因銷售及採購交易分別採用不同貨幣成交產生的外匯風險由集團司庫利用遠期外匯合約加以調控。根據本集團之內部政策，遠期外匯合約或其他衍生金融工具，只限於用作對沖用途。本集團並無持有任何投機性的金融衍生工具。

集團持有的現金主要為港幣或美元，務求降低外匯風險。

於二零一一年十二月三十一日，假若美元及港幣兌歐元及英鎊貶值/升值10%(二零一零年：10%)，而所有其他因素維持不變，則該年度的利潤及權益應各自高出/減少2.0%(二零一零年：2.0%)及2.0%(二零一零年：2.0%)，主要來自換算以歐元及英鎊為單位的貿易應收款、可供出售財務資產、貸款及無形資產。

(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可供出售財務資產，故此本集團承受股權證券的價格風險。此等證券資產為本集團之長期策略性投資。本集團就此承擔之風險微不足道。

於二零一一年十二月三十一日至此財務報告之日，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集團司庫利用遠期外匯合約加以調控。於二零一一年十二月三十一日，本集團持有的遠期外匯合約之公平值為13,743,000美元(二零一零年：負債1,892,000美元)，已反映於綜合資產負債表上的衍生金融工具資產。

賬目報表附註(續)

36 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，除可供出售債務證券，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貸款及以美金為單位的長期票據。按變動利率銀行貸款令本集團承受現金流量利率風險。按固定利率發行的可供出售債務證券令本集團承受公平值利率風險。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。

於二零一一年十二月三十一日，假若銀行貸款利率高出/減少0.1%，而所有其他因素維持不變，則該年度的利潤及權益均應高出/減少2,368,000美元(二零一零年：1,233,000美元)，主要來自變動利率貸款之利息支出。假若可供出售的財務資產的債務證券市場年利率高出/減少0.1%，而所有其他因素維持不變，則該年度的利潤及權益均應減少/高出213,000美元(二零一零年：244,000美元)。

(b) 信貸風險

信貸風險主要來自本集團的貿易及其他應收賬款和現金及銀行結存。

大部分集團的現金及現金等值寄存於主要的國際性金融機構。

本集團具有嚴格的政策以監控貿易及其他應收款之信貸風險，其中包括但不限於以下措施：

- (i) 相當部分之業務與廠商以背對背收付方式進行，又或以信用狀、客戶發出之備用信用狀，銀行擔保或信用保險作為保障；
- (ii) 若干掛賬之應收賬款餘額會以無追索權之票據貼現方式售予外在金融機構；
- (iii) 本集團的信貸監控部門會根據各客戶與廠商過去的貿易及償還紀錄及個別之財政狀況及其他因素持續地評估並釐定其信貸限額。

集團五大客戶合共約佔集團業務的少於30%。與此等客戶之交易均無超出本集團釐定之信貸限額。

除應收貿易賬26,827,000美元(二零一零年：19,488,000美元)及其他應收賬27,087,000美元(2010：25,756,000美元)全數減值外，其他財務資產，包括可供出售財務資產債務證券(附註17)、有關連公司欠款(附註19)及其他應收賬與按金(附註21)均沒有減值需要，因相關交易對方不存在逾期還款的記錄，於報告日期，此等其他財務資產的最高風險承擔為其各等的賬面值。

(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。

36 財務風險管理(續)**(c) 流動資金風險(續)**

管理層根據預期現金流量，監控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(附註22)。

下表按有關年期(以結算日至約定到期日為止的剩餘期間為準)分析本集團的長期負債(包括每年須就長期票據支付的票面利息)對流動資金影響。由於表內金額為合約性未貼現的現金流量，此等金額將不會與披露於資產負債表及附註27內的長期負債金額完全相符。

	少於1年 千美元	1至2年 千美元	2至5年 千美元	5年以上 千美元
本集團				
於二零一一年十二月三十一日				
銀行貸款	-	49,000	56,489	-
收購公司之代價應付結餘	334,651	417,924	975,010	284,365
長期票據—無抵押	66,875	66,875	200,625	1,482,188
特許權應付專利費用	58,651	67,566	87,191	24,613
財務擔保合約	750	-	-	-
於二零一零年十二月三十一日—經重列				
銀行貸款	-	47,591	55,855	-
收購公司之代價應付結餘	261,069	201,676	615,451	109,636
長期票據—無抵押	66,875	66,875	200,625	1,482,188
特許權應付專利費用	7,843	54,862	99,593	46,510
財務擔保合約	750	-	-	-
於二零一零年一月一日—經重列				
收購公司之代價應付結餘	155,404	105,578	150,465	45,940
長期票據—無抵押	27,500	27,500	82,500	582,500
特許權應付專利費用	35,831	17,509	13,304	-
財務擔保合約	750	-	-	-
本公司				
於二零一一年十二月三十一日				
長期票據—無抵押	66,875	66,875	200,625	1,482,188
財務擔保合約	3,530,247	-	-	-
於二零一零年十二月三十一日—經重列				
長期票據—無抵押	66,875	66,875	200,625	1,482,188
財務擔保合約	2,780,778	-	-	-
於二零一零年一月一日—經重列				
長期票據—無抵押	27,500	27,500	82,500	582,500
財務擔保合約	2,780,778	-	-	-

賬目報表附註(續)

37 資金風險管理

本集團的資金管理政策，是保障集團能繼續營運，以為股東提供回報和為其他權益持有人提供利益，同時維持最佳的資本結構以減低資金成本。

為了維持或調整資本結構，本集團可能會調整支付予股東的股息數額、向股東分派的資本發還、發行新股或出售資產以減低債務。

與業內其他公司一致，本集團利用負債比率監察其資本架構。此比率按照債務淨額除以總資本計算。債務淨額為總借貸(包括綜合資產負債表所列的短期銀行貸款(附註24)、長期銀行貸款(附註24)及長期票據(附註27)減去現金及現金等值(附註22))。總資本為權益總額，如綜合資產負債表所列，加債務淨額。

本集團的策略為致力將負債比率維持在35%以下，在二零一一年及二零一零年十二月三十一日，負債比率如下：

	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元 (經重列)	二零一零年 千美元 (經重列)
長期銀行貸款(附註24)	105,489	102,040	-
短期銀行貸款(附註24)	111,936	89,154	-
長期票據(附註27)	1,256,007	1,256,552	496,452
	1,473,432	1,447,746	496,452
減：現金及現金等值(附註22)	(426,015)	(940,232)	(532,686)
債務淨額	1,047,417	507,514	N/A
權益總額	3,938,606	3,632,078	2,272,588
總資本	4,986,023	4,139,592	2,272,588
負債比率	21%	12%	N/A

38 公平值評估

由二零零九年一月一日起，本集團採納香港財務報告準則7有關財務工具在資產負債表按公平值計量的修改，其規定按下列公平值計量架構披露公平值計量：

- 相同資產或負債在活躍市場的報價(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市場數據的輸入(即非可觀察輸入)(第3層)。

本集團資產和負債按二零一一年十二月三十一日計量的公平值如下：

	第1層 千美元	第2層 千美元	第3層 千美元	合計 千美元
資產				
用作對沖的衍生金融工具(附註20)	-	13,743	-	13,743
可供出售財務資產(附註17)				
— 債務證券	-	67,000	-	67,000
— 股權證券	-	-	14	14
— 會籍證券	-	-	3,560	3,560
總資產	-	80,743	3,574	84,317

本集團資產和負債按二零一零年十二月三十一日計量的公平值如下：

	第1層 千美元 (經重列)	第2層 千美元 (經重列)	第3層 千美元 (經重列)	合計 千美元 (經重列)
資產/(負債)				
用作對沖的衍生金融工具(附註20)	-	(1,892)	-	(1,892)
可供出售財務資產(附註17)				
— 債務證券	-	80,000	-	80,000
— 股權證券	1,342	-	14	1,356
— 會籍證券	-	-	2,974	2,974
總資產/(負債)	1,342	78,108	2,988	82,438

賬目報表附註(續)

38 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)的公平值利用估值技術釐定。估值技術儘量利用可觀察市場數據，儘量少依賴主體的特定估計。如計算某一財務工具的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。

如一項或多項重大輸入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技術包括：

- 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利用結算日的遠期匯率釐定，而所得價值折算至現值。
- 其他技術，例如貼現現金流量分析，用以釐定其餘財務工具的公平值。

截至二零一一年十二月三十一日止年度第3層財務工具的變動如下：

	股權證券 千美元	會籍證券 千美元	總計 千美元
期初結餘	14	2,974	2,988
公平值收益	-	610	610
出售	-	(24)	(24)
期末結餘	14	3,560	3,574

39 結算日後事項

稅務局於二零一一年五月十六日就原訟法庭對離岸申請的裁決向上訴法庭提出上訴，上訴法庭於二零一二年二月十四及十五日進行聆訊並於二零一二年三月十九日作出裁決。上訴法庭維持原訟法庭的裁決並駁回稅務局的上訴(附註6)。

40 賬目之批准

本賬目經由董事會於二零一二年三月二十二日批准。

41 主要附屬及聯營公司

附註	主要附屬公司	註冊及營運地點	已發行及 繳足股本	本公司 擁有權益 百分比	主要業務
	直接持有				
(2)	利和經銷集團有限公司	百慕達	普通股12,000美元	100	投資控股
(2)	LF Centennial Limited	英屬維爾京群島	普通股50,000美元	100	投資控股
(2)	LF Credit Limited	百慕達	普通股12,000美元	100	投資控股
(1)	Li & Fung (B.V.I.) Limited	英屬維爾京群島	普通股400,010美元	100	市場推廣服務及投資控股
	間接持有				
	Alster International Trading Company Pte. Ltd.	新加坡	普通股5,000,000新加坡元	100	查驗服務及出口貿易
	American Marketing Enterprises Inc.	美國	普通股1,000美元	100	批發
(2)	Appleton Holdings Ltd.	英屬維爾京群島	普通股1美元	100	投資控股
	Black Cat Fireworks Limited	英格蘭	普通股15,500,000英鎊	100	批發
	Bossini Fashion GmbH	德國	468,000歐元	100	入口商
	Bravado Star Manufacturing, LLC	美國	投入資本1美元	75	批發
	Briefly Stated Holdings, Inc.	美國	普通股1,000美元	100	投資控股
	Briefly Stated, Inc.	美國	普通股3,000美元	100	批發
	C Group US LLC	美國	投入資本1,000美元	100	市場推廣服務
	金巴莉有限公司	香港	普通股港幣250,000元	100	製造及貿易
	金巴莉貿易服務(深圳)有限公司	中華人民共和國	1,500,000人民幣	100	出口貿易服務
				外商 獨資企業	
(2)	Centennial (Luxembourg) S.a.r.l.	盧森堡	8,931,250歐元	100	投資控股
	CGroup HK Limited	香港	普通股港幣2,970,000元 無投票權B股港幣330,000元	100	出口貿易
	Character Direct Limited	香港	普通股港幣2元	100	設計及市場推廣
	奇志有限公司	香港	普通股450,000美元	100	出口貿易
(2)	Colby Group Holdings Limited	英屬維爾京群島	普通股45,000美元	100	投資控股
(2)	Colby Property Holdings Limited	英屬維爾京群島	普通股1美元	100	投資控股
	Colourful Express Trading Pte. Ltd.	新加坡	普通股2新加坡元	100	投資控股
	Colourful Lifestyle Productions Limited	香港	普通股港幣1,170,000元	100	代理服務

賬目報表附註(續)

41 主要附屬及聯營公司(續)

附註	主要附屬公司	註冊及營運地點	已發行及 繳足股本	本公司 擁有權益 百分比	主要業務
	Comet Feuerwerk GmbH	德國	1,000,000歐元	100	炮竹批發
	Concept 3 Limited	香港	普通股港幣2元	100	投資控股
	Costume Limited	香港	普通股港幣2元	100	出口貿易
	Craftworks Limited	香港	普通股港幣1元	100	出口貿易
(2)	克里優飾品(深圳)有限公司	中華人民共和國	港幣1,500,000元	100	批發
				外商 獨資企業	
	克里優亞洲有限公司	香港	普通股港幣3元	100	批發
	Dana International Limited	香港	普通股港幣2元	100	投資控股
	Dodwell (Mauritius) Limited	香港	普通股[A]股港幣300,000元 普通股[B]股港幣200,000元	60	出口貿易
	Dodwell (Singapore) Pte. Ltd.	新加坡	普通股200,000新加坡元	100	出口貿易服務
(2)	東莞三思化妝品有限公司	中華人民共和國	港幣11,220,000元	100	製造及出口貿易
				外商 獨資企業	
	DSG (Hong Kong) Limited	香港	普通股港幣1元	100	出口貿易服務
	達利採購管理(深圳)有限公司	中華人民共和國	3,000,000人民幣	100	出口貿易服務
	DSG Services Pte. Ltd.	新加坡	普通股10,000新加坡元	100	出口貿易服務
(2)	Direct Sourcing Group Holdings Limited	英屬維爾京群島	普通股1美元	100	投資控股
(2)	Direct Sourcing Group Investment Limited	英屬維爾京群島	普通股1美元	100	投資控股
	Direct Sourcing Group Pte. Ltd.	新加坡	普通股10,000新加坡元	100	出口貿易
(2)	Eclat Properties Inc.	英屬維爾京群島	普通股100美元	100	物業投資
(2)	Empire Knight Group Limited	英屬維爾京群島	普通股1美元	100	物業投資
	Eslite Design Limited	香港	普通股港幣2元	100	設計服務
	F&T Apparel LLC	美國	投入資本1美元	100	批發
(2)	遠東方飾品(深圳)有限公司	中華人民共和國	港幣1,500,000元	100	批發
				外商 獨資企業	
	Fashion Design (Hong Kong) Limited	香港	普通股港幣1元	100	設計
	Fashion Design NY LLC	美國	投入資本1美元	100	設計
	Forrestgrove Limited	香港	普通股港幣20元	100	出口貿易
	GB Apparel Limited	英格蘭	普通股1,000英鎊	100	投資控股
	GMR (Hong Kong) Limited	香港	普通股港幣2元	100	出口貿易
(2)	Golden Gate Fireworks Inc.	美國	普通股600,000美元	100	佣金代理及投資控股
	Golden Horn N.V.	荷屬安狄列斯群島	6,100美元	100	投資控股
	Goodwest Enterprises Limited	香港	普通股港幣2元	100	出口貿易

41 主要附屬及聯營公司(續)

附註	主要附屬公司	註冊及營運地點	已發行及 繳足股本	本公司 擁有權益 百分比	主要業務
	GSCM (HK) Limited	香港	普通股港幣140,000元	100	出口貿易
	Hanson Im-und Export GmbH	德國	26,000歐元	100	批發
	Heusel Textilhandels-gesellschaft mbH	德國	225,000歐元	100	批發
(2)	HTL Fashion Hazir Giyim Sanayi ve Ticaret Limited Sirketi	土耳其	25,000新土耳其里拉	100	製造
	HTL Fashions (UK) Limited	英格蘭	普通股1英鎊	100	設計及出口貿易
	HTP Fashion Limited	香港	普通股港幣1元	100	製造及貿易
	Homestead International Group Ltd.	美國	有投票權普通股901美元 無投票權普通股99美元	100 投票權	入口商
	Homeworks Asia Limited	香港	普通股港幣2元	100	出口貿易
(2)	Homeworks (Europe) B.V.	荷蘭	普通股18,000歐元	100	出口貿易
	IDS (Philippines), Inc.	菲律賓	21,000,000披索	100	分銷消費品及提供 物流服務
	利和亞太有限公司 (自二零一二年一月五日, 稱為 利豐物流(台灣)有限公司)	香港	普通股港幣200元	100	提供物流及包裝服務
	IDS Logistics (Thailand) Limited	泰國	普通股303,750,000泰國銖	100	提供物流服務
	IDS Logistics (UK) Limited	英格蘭	普通股50,000英鎊	100	提供物流服務
	IDS Logistics Services (M) Sdn. Bhd. (自二零一二年一月三日, 稱為 LF Logistics Services (M) Sdn. Bhd.)	馬來西亞	普通股2,000,000馬幣	100	提供物流服務
	IDS Logistics Services Pte. Ltd. (自二零一二年一月十六日, 稱為 LF Logistics Services Pte. Ltd.)	新加坡	普通股28,296,962新加坡元	100	提供物流服務
	IDS Manufacturing Limited	泰國	普通股469,500,000泰國銖	100	製造家居、醫藥及 個人護理產品
	IDS Manufacturing Sdn. Bhd.	馬來西亞	普通股23,000,000馬幣	100	製造醫藥、食品及 衛生間產品

賬目報表附註(續)

41 主要附屬及聯營公司(續)

附註	主要附屬公司	註冊及營運地點	已發行及 繳足股本	本公司 擁有權益 百分比	主要業務
	IDS Marketing (Thailand) Limited	泰國	普通股16,000,000泰國銖 優先股5,500,000泰國銖， 繳足25%	100	分銷消費品及醫藥產品
	IDS USA Inc.	美國	普通股1美元	100	提供物流服務
	IDS USA West Inc.	美國	2,000普通股	100	提供物流服務
	Imagine POS Limited	香港	普通股「A」港幣2,000,000元 普通股「B」港幣199,980元	100	出口貿易
(2)	International Sources LLC	美國	投入資本1美元	100	服飾貿易
	International Sources Trading Limited	香港	普通股港幣2元	100	出口貿易
	Jac Tissot Solutions GmbH	德國	520,000歐元	100	入口商
(2)	JV Cosmetics Company Limited	香港	普通股港幣1,000,000元	100	出口貿易
	集美化妝品(東莞)有限公司	中華人民共和國	港幣105,000,000元	100	製造及貿易
	Jackel Cosmetics Limited	香港	「A股」港幣100,000元 無投票權「B股」港幣13,890元	100	出口貿易
(2)	Jackel France SAS	法國	普通股37,500歐元	100	出口貿易
	Jackel, Inc.	美國	有投票權普通股「A股」1美元 無投票權普通股「B股」99美元	100	出口貿易
	Jackel International (Asia) Limited	香港	「A股」港幣346,500元 「B股」港幣49,500元	100	出口貿易
	Jackel International Europe SAS	法國	普通股105,000歐元	100	出口貿易
	Jackel International Limited	香港	普通股港幣1元	100	出口貿易
	Jackel Vision Limited	香港	普通股港幣1元	100	出口貿易
	Jimlar Corporation	美國	普通股974.260769美元	100	批發
	JMI Sportswear Pte. Ltd. (自二零一二年一月五日，稱為 LF Fashion Service Pte. Ltd.)	新加坡	普通股10,000新加坡元	100	批發
	Just Jamie and Paulrich Limited	英格蘭	普通股878英鎊	100	批發
	Kenas Pacific Trading (Pte.) Ltd.	新加坡	普通股100新加坡元	100	出口貿易服務
	莉雅製衣有限公司	香港	普通股港幣1,000,000元	100	製造及貿易
	KHQ Investment LLC	美國	投入資本1,000美元	100	批發

41 主要附屬及聯營公司(續)

附註	主要附屬公司	註冊及營運地點	已發行及 繳足股本	本公司 擁有權益 百分比	主要業務
	Kingsbury International Limited	香港	普通股港幣2元	100	出口貿易
	KVZ International Limited	英屬維爾京群島	普通股1美元	100	投資控股
	La Villa Development Limited	香港	普通股港幣1元	100	玩具設計及市場推廣
	LamaLoLi GmbH	德國	25,000歐元	100	批發
(2)	Lenci Calzature SpA	意大利	206,400歐元	100	設計、市場推廣及採購
	LF Accessories Group LLC	美國	投入資本1美元	100	出口貿易
	利豐亞洲(香港)有限公司 (前稱：利和(香港)有限公司)	香港	普通股港幣146,000,000元	100	分銷消費品及醫藥產品
	LF Asia (Malaysia) Sdn. Bhd. (前稱：IDS Services (Malaysia) Sdn. Bhd.)	馬來西亞	普通股14,231,002馬幣	100	分銷消費品、醫藥及 醫療設備
	LF Asia (Singapore) Pte. Ltd. (前稱：IDS Marketing (Singapore) Pte. Ltd.)	新加坡	普通股300,000新加坡元 優先股60,000新加坡元	100	分銷保健產品
	LF Asia (Taiwan) Limited (前稱：Branded Lifestyle Taiwan Holdings Limited)	香港	普通股港幣1元	100	服裝及飾品零售
	LF Asia Sebor (Sabah) Sdn. Bhd. (前稱：IDS Sebor Sabah Sdn. Bhd.)	馬來西亞	普通股9,850,000馬幣	60	分銷消費品
	LF Asia Sebor (Sarawak) Sdn. Bhd. (前稱：IDS Sebor (Sarawak) Sdn. Bhd.)	馬來西亞	普通股5,000,000馬幣	67.09	分銷消費品
	LF Beauty Inc.	美國	普通股1美元	100	投資控股
	利妍有限公司	香港	普通股港幣1元	100	出口貿易
	LF Beauty Pte. Ltd.	新加坡	普通股10,000新加坡元	100	出口貿易
(2)	深圳萬隆行貿易有限公司	中華人民共和國	港幣8,500,000元	100	出口貿易
					外商 獨資企業
	LF Beauty (UK) Limited	英格蘭	普通股100英鎊	100	設計、市場推廣及製造
(2)	LF Capital (I) Limited	英屬維爾京群島	[A]股185美元 [B]股115美元	75	投資控股
(2)	LF Capital Management Limited	英屬維爾京群島	普通股1美元	100	投資管理
	LF Centennial Pte. Ltd.	新加坡	普通股100,000新加坡元	100	出口貿易
	利盛服務(香港)有限公司	香港	普通股港幣1元	100	出口貿易服務

賬目報表附註(續)

41 主要附屬及聯營公司(續)

附註	主要附屬公司	註冊及營運地點	已發行及 繳足股本	本公司 擁有權益 百分比	主要業務
	LF Centennial Service (Singapore) Pte. Ltd.	新加坡	普通股10,000新加坡元	100	出口貿易服務
(2)	LF Corporate Capital (I) Limited	英屬維爾京群島	普通股1美元	100	投資控股
	LF Credit Pte. Ltd.	新加坡	普通股1,000,000新加坡元	100	貿易相關服務
	LF Europe (Germany) GmbH	德國	25,000歐元	100	投資控股
	LF Europe Limited	英格蘭	普通股26,788,000英鎊	100	投資控股
(2)	LF European Capital Limited	英屬維爾京群島	普通股1美元	75	投資控股
	LF Fashion Service Pte. Ltd.	新加坡	普通股10,000新加坡元	100	批發
	LF Home Limited	香港	普通股港幣2元	100	出口貿易
(2)	LF International Inc.	美國	普通股30,002美元	100	投資管理
	利豐物流(香港)有限公司 (前稱：利和物流(香港)有限公司)	香港	普通股港幣10,000元	100	提供物流服務
	LF National Brands Group LLC	美國	投入資本1美元	100	設計及市場推廣
	LF North America Holdings Co., Inc.	美國	普通股1美元	100	投資控股
	利溢貿易(上海)有限公司	中華人民共和國	5,000,000人民幣	100	出口、入口及本土貿易
				外商 獨資企業	
	LF Products Pte. Ltd.	新加坡	普通股10,000新加坡元	100	出口貿易
	LF Sourcing (Millwork) LLC	美國	投入資本1美元	100	採購及出口貿易
	LF USA Inc.	美國	普通股751,767,801美元 9.5%優先股0.17美元	100	分銷及批發
(2)	LFCF Investment I (Europe) Limited	英屬維爾京群島	普通股1美元	100	投資管理
(2)	LFCF Investment I (USA) Limited	英屬維爾京群島	普通股1美元	100	投資管理
(2)	Li & Fung Agencia de Compras em Portugal, Limitada	葡萄牙	99,760歐元	100	出口貿易
	Li & Fung (Bangladesh) Limited	孟加拉共和國	普通股9,500,000塔卡	100	出口貿易服務
	Li & Fung (Cambodia) Limited	柬埔寨	普通股120,000,000里爾	100	出口貿易服務
	Li & Fung (Europe) Holding Limited	英格蘭	普通股100英鎊	100	投資控股
	Li & Fung (Exports) Limited	香港	普通股港幣10,000元 無投票權遞延股份 港幣8,600,000元	100	投資控股
(2)	Li & Fung (Guatemala) S.A.	危地馬拉	普通股5,000危地馬拉幣	100	出口貿易服務
(2)	Li & Fung (Honduras) Limited	洪都拉斯	普通股25,000洪都拉斯幣	100	出口貿易服務

41 主要附屬及聯營公司(續)

附註	主要附屬公司	註冊及營運地點	已發行及 繳足股本	本公司 擁有權益 百分比	主要業務
	Li & Fung (India) Private Limited	印度	普通股64,000,200盧比	100	出口貿易服務
	Li & Fung (Korea) Limited	韓國	普通股200,000,000南韓圓	100	出口貿易服務
(2)	Li & Fung (Mauritius) Limited	毛里裘斯	普通股「A」股750,000盧比 普通股「B」股500,000盧比	60	出口貿易服務
(2)	Li & Fung (Morocco) SARL	摩洛哥	10,000摩洛哥迪拉姆	100	出口貿易服務
	Li & Fung Mumessillik Pazarlama Limited Sirketi	土耳其	15,639,650新土耳其里拉	100	出口貿易服務
(2)	Li & Fung (Nicaragua), Sociedad Anonima	尼加拉瓜	普通股50,000科多巴	100	出口貿易服務
	Li & Fung Pakistan (Private) Limited	巴基斯坦	10,000,000盧比	100	出口貿易服務
	Li & Fung (Philippines) Inc.	菲律賓	1,000,000披索	100	出口貿易服務
(2)	Li & Fung (Portugal) Limited	英格蘭	普通股100英鎊	100	投資控股
	利豐(置業)有限公司	香港	普通股港幣1,000,000元	100	投資控股
	Li & Fung (Singapore) Pte Limited	新加坡	普通股25,000新加坡元	100	出口貿易服務
	Li & Fung South Africa (Proprietary) Limited	南非	普通股100蘭特	100	出口貿易服務
	利峰投資股份有限公司	台灣	287,996,000新台幣	100	投資控股
	Li & Fung Taiwan Investments Limited	英屬維爾京群島	普通股4,912,180美元	100	投資控股
	台灣利豐股份有限公司	台灣	63,000,000新台幣	100	採購及查驗
	Li & Fung (Thailand) Limited	泰國	20,000,000泰國銖	100	出口貿易服務
(2)	Li & Fung Trading (Italia) S.r.l.	意大利	100,000歐元	100	出口貿易服務
	利豐(貿易)有限公司	香港	普通股港幣200元 無投票權遞延股份 港幣10,000,000元	100	出口貿易及投資控股
	利豐貿易服務(上海)有限公司	中華人民共和國	6,000,000美元	100	出口貿易服務
				外商 獨資企業	
	利豐採購管理(深圳)有限公司	中華人民共和國	3,000,000人民幣	100	出口貿易服務
				外商 獨資企業	
	利豐貿易(上海)有限公司	中華人民共和國	50,000,000人民幣	100	出口貿易
				外商 獨資企業	
	Li & Fung (Vietnam) Limited	越南	800,000美元	100	出口貿易服務
	Lion Rock Far East (1972) Limited	香港	普通股港幣20元	100	投資控股
	Lion Rock (Hong Kong) Limited	香港	普通股港幣10,000元	100	投資控股

賬目報表附註(續)

41 主要附屬及聯營公司(續)

附註	主要附屬公司	註冊及營運地點	已發行及 繳足股本	本公司 擁有權益 百分比	主要業務
	Lion Rock International Trading & Co.	香港	投入資本港幣3,000,000元	100	採購代理商、 運輸及物流服務
	利達服務(遠東)公司	香港	投入資本港幣17,000,000元	100	採購代理商
	Lion Rock Services (Switzerland) AG	瑞士	3,400,000瑞士法郎	100	出口貿易服務
	萊特貿易有限公司	香港	普通股港幣1,000,000元	100	製造及貿易
	Lux Plush Enterprises Limited	香港	普通股港幣250,000元	100	出口貿易
	Match Winner Vertriebs-GmbH	德國	26,000歐元	100	批發
	Meredith Associates Limited	香港	普通股1,001美元	100	投資控股
	MESH LLC	美國	投入資本1美元	75	批發
	Metro Seven LLC	美國	投入資本1美元	100	批發
(2)	Mercury (BVI) Holdings Limited	英屬維爾京群島	普通股1美元	100	投資控股
	廣州中威日用品企業有限公司	中華人民共和國	8,570,000美元	100	製造及分銷授權兒童服裝及 飾品
				外商 獨資企業	
	Mighty Hurricane Holdings Inc.	美國	普通股100美元	100	批發
	Miles Fashion Asia Pte. Ltd.	新加坡	普通股1新加坡元	100	出口貿易
	Miles Fashion GmbH	德國	21,000,000歐元	100	入口商
	Miles Fashion Group France EURL	法國	10,000歐元	100	批發
	Miles Fashion USA, Inc.	美國	1,000美元	100	入口商
	美樂採購管理(深圳)有限公司	中華人民共和國	3,000,000人民幣	100	出口貿易服務
				外商 獨資企業	
	Millwork Holdings Co., Inc.	美國	普通股1美元	100	投資控股
	Millwork Pte. Ltd.	新加坡	普通股10,000新加坡元	100	出口貿易
(2)	Modium Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret Anonim Sirketi	土耳其	「A股」2,249,975新土耳其里拉 「B股」25新土耳其里拉	100	製造
	Momentum Clothing Limited	英格蘭	普通股100英鎊	100	出口貿易
	南京利豐英和商貿有限公司	中華人民共和國	5,000,000美元	100	進出口及分銷一般商品
				外商 獨資企業	
	Pacific Alliance USA, Inc.	美國	普通股1美元	100	批發
	Paco Trading (International) Limited	香港	普通股港幣2元	100	出口貿易
	Patch Licensing LLC	美國	投入資本1美元	66 2/3	批發
	Perfect Trading Inc.	埃及	2,480,000埃及鎊	60	出口貿易
	Peter Black Footwear & Accessories Limited	英格蘭	普通股202,000英鎊	100	設計、市場推廣及採購

41 主要附屬及聯營公司(續)

附註	主要附屬公司	註冊及營運地點	已發行及 繳足股本	本公司 擁有權益 百分比	主要業務
	Peter Black International Limited	英格蘭	普通股1,020.42英鎊	100	投資控股
	Peter Black Holdings Limited	英格蘭	普通股16,268,648.75英鎊	100	投資控股
	Peter Black Overseas Holdings Limited	英格蘭	普通股2英鎊	100	投資控股
	Phil Henson GmbH	德國	50,000歐元	100	入口商
	Product Development Partners Limited	香港	普通股港幣2元	100	出口貿易
	PromOcean France SAS	法國	8,530,303歐元	100	批發
	PromOcean GmbH	德國	25,570歐元	100	批發
	PromOcean No 1 Limited	英格蘭	普通股1英鎊	100	投資控股
	PromOcean Spain SL	西班牙	3,005.06歐元	100	批發
	PromOcean The Netherlands B.V.	荷蘭	39,379.5歐元	100	批發
	PromOcean UK Limited	英格蘭	普通股1英鎊	100	批發
	PT Direct Sourcing Indonesia	印尼	普通股250,000美元	100	出口貿易服務
	P.T. Lifung Indonesia	印尼	500,000美元	100	出口貿易服務
	Rhodes Limited	香港	普通股1,000美元	100	出口貿易及採購
	偉望貿易亞太有限公司	香港	港幣102,000元	100	出口貿易
	RT Sourcing USA Inc.	美國	普通股6美元	100	入口商
	偉望貿易(深圳)有限公司	中華人民共和國	港幣1,000,000元	100	出售貿易服務
				外商 獨資企業	
	RVVW Apparel LLC	美國	無投入資本	100	批發
	Ralsey Group Limited	美國	普通股1美元	100	批發
(2)	Ratners Enterprises Limited	英屬維爾京群島	普通股1美元	100	投資控股
(2)	Region Giant Holdings Limited	英屬維爾京群島	普通股31美元	100	投資控股
	Rosetti Asia Limited	香港	普通股港幣2元	100	出口貿易
	Rosetti Handbags and Accessories, Ltd.	美國	普通股1美元	100	批發
	上海中威小主人貿易有限公司	中華人民共和國	500,000人民幣	100	兒童服裝及飾品零售
				外商 獨資企業	
	兆豐烟花有限公司	香港	普通股[A]港幣1,100,000元 普通股[B]港幣1,100,000元	100	出口貿易
	兆豐烟花商貿(長沙)有限公司	中華人民共和國	4,000,000人民幣	100	出口貿易
				外商 獨資企業	
	Shubiz Limited	英格蘭	普通股2英鎊	100	設計、市場推廣及採購
	Shutoo Limited	英格蘭	普通股1英鎊	100	設計、市場推廣及採購

賬目報表附註(續)

41 主要附屬及聯營公司(續)

附註	主要附屬公司	註冊及營運地點	已發行及 繳足股本	本公司 擁有權益 百分比	主要業務
	銀悅(香港)有限公司	香港	普通股港幣1元	100	出口貿易
	天萬國際有限公司	香港	普通股港幣2元	100	物業投資
	Sports Brands Italia Limited	香港	普通股港幣1,000,000元	100	出口貿易
(2)	利達電器技術測評服務(深圳) 有限公司	中華人民共和國	660,000美元	100	測試及科技顧問
				外商 獨資企業	
(2)	Tantallon Enterprises Limited	英屬維爾京群島	普通股1美元	100	投資控股
(2)	Texnorte II-Industrias Texteis, Limitada	葡萄牙	5,000歐元	100	出口貿易
	Texnorte Industrial Limited	香港	普通股港幣2元	100	出口貿易
	利百勝有限公司	香港	普通股港幣1,560,000元	100	出口貿易
	Toy Island Manufacturing Company Limited	香港	普通股港幣62,000,000元	100	設計及市場推廣
	Toy Island (USA) LLC	美國	投入資本100美元	100	市場推廣
	T.V.M. Design Services Ltd	以色列	普通股100新謝克爾	100	設計及市場推廣
	卡通天地有限公司	香港	普通股港幣200,000元	100	分銷兒童服裝及飾品
	TVM Europe GmbH	德國	25,000歐元	100	批發
	TVMania Italy S.r.l.	意大利	10,000歐元	100	批發
	TVMania UK Limited	英格蘭	普通股2英鎊	100	批發
	Ventana Bekleidungsfabrikation GmbH	德國	26,000歐元	100	批發
	Visage Group Limited	英格蘭	普通股100,000英鎊	100	投資控股
	Visage Holdings (2010) Limited	英格蘭	普通股2英鎊	100	投資控股
	Visage Holdings Limited	英格蘭	普通股35,163英鎊	100	投資控股
	Visage (Hong Kong) Limited	香港	普通股港幣100,000元	100	設計及市場推廣
	Visage Limited	英格蘭	普通股54,100英鎊	100	設計、市場推廣及採購
	VZI Investment Corp.	美國	普通股1美元	100	批發
	W S Trading Limited	香港	普通股港幣1,000,000元	100	出口貿易
	Wonderful World Overseas Limited	英屬維爾京群島	普通股1美元	100	投資控股
	中國特紡供應有限公司 (前稱：永匯達企業有限公司)	香港	普通股港幣2,000,000元	100	出口貿易
	偉信行紡織有限公司	香港	普通股港幣1元	100	出口貿易
	888 UK Limited	英格蘭	普通股100英鎊	100	服務公司

附註：

(1) Li & Fung (B.V.I.) Limited在香港以外地區對附屬公司提供市務及推廣服務。

(2) 附屬公司之賬目非由羅兵咸永道會計師事務所審核/審閱，非經其審核/審閱之附屬公司資產淨值總計佔本集團之總資產淨值少於5%。

41 主要附屬及聯營公司(續)

上述附表載述本公司截至二零一一年十二月三十一日之主要附屬公司。董事認為，該等公司對本年度業績起著重要影響或構成本集團大部分之資產淨值。董事認為，若詳述其他附屬公司將導致提供之資料過於冗長。

附註	主要聯營公司	註冊地點	已發行及 繳足股本	本公司 擁有權益 百分比	主要業務
	Blue Work Trading Company Limited	香港	普通股港幣4,000,000元	50	出口貿易
#	Fireworks Management, Inc.	美國	普通股60,000美元	25	投資控股
#	Gulf Coast Fireworks Sales, L.L.C.	美國	投入資本3,109,995美元	30	炮竹分銷
	Upsolut Merchandising GmbH & Co. KG	德國	5,000歐元	39	分銷及批發
#	Winco Fireworks International, L.L.C.	美國	投入資本8,708,758美元	30	批發
#	Winco Fireworks Mississippi, L.L.C.	美國	投入資本349,440美元	30	批發

聯營公司之賬目非由羅兵咸永道會計師事務所審核。

上述附表載述本公司截至二零一一年十二月三十一日之主要聯營公司。董事認為，該等公司對本年度業績起著重要影響或構成本集團大部分之資產淨值。董事認為，若詳述其他聯營公司將導致提供之資料過於冗長。

十年財務摘要

綜合損益表

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元	二零零四年 千美元	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
營業額										
持續經營業務	20,030,271	15,912,201	13,394,741	14,195,143	11,853,840	8,719,264	7,130,433	6,047,513	5,465,450	4,779,662
已終止業務	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	20,030,271	15,912,201	13,394,741	14,195,143	11,853,840	8,719,264	7,130,433	6,047,513	5,465,450	4,779,662
經營溢利										
持續經營業務	879,937	679,318	497,373	390,310	461,545	309,272	241,615	199,492	160,511	145,772
已終止業務	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	879,937	679,318	497,373	390,310	461,545	309,272	241,615	199,492	160,511	145,772
利息收入	19,490	13,567	11,636	14,455	26,691	12,627	8,915	5,534	4,920	6,357
利息支出	(128,594)	(98,443)	(47,706)	(61,561)	(64,059)	(18,983)	(2,741)	(1,470)	(1,258)	(1,152)
應佔聯營公司溢利減虧損	1,231	1,850	998	794	634	1,359	1,162	4,205	55	(210)
除稅前溢利	772,064	596,292	462,301	343,998	424,811	304,275	248,951	207,761	164,228	150,767
稅項	(90,660)	(47,525)	(30,798)	(33,269)	(32,379)	(22,011)	(19,391)	(16,699)	(13,324)	(11,906)
年度溢利	681,404	548,767	431,503	310,729	392,432	282,264	229,560	191,062	150,904	138,861
股東應佔溢利：										
持續經營業務	681,229	548,491	431,937	310,505	392,312	282,284	229,523	191,182	152,455	138,832
已終止業務	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
公司股東	681,229	548,491	431,937	310,505	392,312	282,284	229,523	191,182	152,455	138,832
非控制性權益	175	276	(434)	225	121	(20)	38	(120)	(1,552)	29
	681,404	548,767	431,503	310,730	392,433	282,264	229,561	191,062	150,903	138,861
每股盈利(美仙)(附註)										
基本	8.43	7.17	5.83	4.44	5.74	4.30	3.56	2.98	2.40	2.19
持續經營業務	8.43	7.17	5.83	4.44	5.74	4.30	3.56	2.98	2.40	2.19
每股股息(美仙)(附註)	6.79	5.77	4.81	3.65	4.55	3.53	2.91	2.45	2.04	1.78
每股特別股息(美仙)(附註)	-	-	-	-	-	-	-	1.46	-	-

綜合資產負債表

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元	二零零四年 千美元	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
無形資產	6,525,999	4,882,166	2,333,657	1,872,068	1,458,287	604,252	360,177	167,222	78,570	41,884
物業、廠房及設備	325,432	309,186	160,988	164,495	144,872	142,868	121,488	91,667	93,727	84,403
其他非流動資產	117,418	124,679	112,356	20,246	27,974	113,166	126,028	128,778	117,869	98,420
流動資產	3,951,571	4,177,788	2,757,963	2,752,051	2,444,428	1,966,007	1,349,745	1,057,244	895,034	804,032
流動負債	3,664,820	3,317,362	2,227,923	2,288,234	2,095,649	1,658,606	1,264,395	772,589	636,011	533,263
流動資產淨值	286,751	860,426	530,040	463,817	348,779	307,401	85,350	284,655	259,023	270,769
	7,255,600	6,176,457	3,137,041	2,520,626	1,979,912	1,167,687	693,043	672,322	549,189	495,476
資本來源：										
股本	12,987	12,899	12,103	11,648	11,060	10,928	9,412	9,350	9,301	9,263
儲備	3,925,619	3,619,179	2,260,485	1,704,039	1,253,589	1,048,924	583,511	594,424	527,939	476,182
權益總額	3,938,606	3,632,078	2,272,588	1,715,687	1,264,649	1,059,852	592,923	603,774	537,240	485,445
其他非流動負債	3,316,994	2,544,379	864,453	804,939	715,263	107,835	100,120	68,548	11,949	10,031
	7,255,600	6,176,457	3,137,041	2,520,626	1,979,912	1,167,687	693,043	672,322	549,189	495,476

附註：以前年度之比較數字已就二零零六年五月發行的每十股送一股之紅股及二零一一年五月的股份拆細作出調整。



利豐大廈
香港九龍
長沙灣道888號
電話：(852) 2300 2300 | www.lifung.com

 採用用後廢料再造紙印刷