

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

利豐有限公司

(百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號: 494)

公布截至二零一四年六月三十日止半年度業績

摘要

(百萬美元)

	二零一四年	二零一三年 (經重列)	變動
營業額	8,710	8,467	+3%
總毛利	995	985	+1%
佔營業額百分比	11.4%	11.6%	

核心經營溢利

佔營業額百分比

227	249	(9%)
2.6%	2.9%	

已終止經營業務虧損

(98) (49) 不適用

公司股東應佔溢利

111 96 +16%

公司股東應佔溢利 (撇除已終止經營業務虧損)

210 145 +45%

每股盈利—基本 (撇除已終止經營業務虧損)

19.6 港仙 13.5 港仙

(相等於)

2.51 美仙 1.73 美仙

每股股息

13 港仙 15 港仙

- 成功分拆利標品牌
- 簡化業務，將焦點放回核心採購及物流業務
- 儘管零售市場疲弱及地緣政治不穩，營業額仍上升 3%至 8,710 百萬美元
- 為配合利豐未來固有業務增長定位，集團於二零一四年投放一定投資，因而導致核心經營溢利下降 9%至 227 百萬美元
- 公司股東應佔溢利 (撇除已終止經營業務虧損)上升 45%至 210 百萬美元
- 設立供應商支援服務以專注於全球供應鏈之可持續性

業務回顧

二零一四年標誌著利豐(下稱「集團」)新一頁的開始，集團將繼續鞏固作為全球供應鏈管理者的領導地位。貫徹我們於本年三月份公布的現行三年業務發展計劃所定下的目標，我們通過重組不同的營運部門，為下一階段的固有業務增長奠定基礎。利豐的授權和品牌業務利標品牌集團(下稱「利標品牌」)已透過 100%實物分派形式分拆，並於二零一四年七月九日香港聯合交易所上市。利標品牌將以珍貴客戶的身份繼續構成利豐的重要部分。

簡化後的利豐集團，將繼續增強其核心競爭力，並致力維持在消費品採購領域的領導地位。集團透過有效管理複雜的全球供應鏈，以及經擴充後的物流業務，使採購和物流業務相輔相成，為客戶提供全面的採購和物流方案。

業務模式

集團的業務是通過其全球廣泛的生產商和供應商網絡，為我們主要的品牌和零售客戶提供全面的採購服務。採購的商品種類繁多，涵蓋服裝、配飾、傢俱和美容產品。

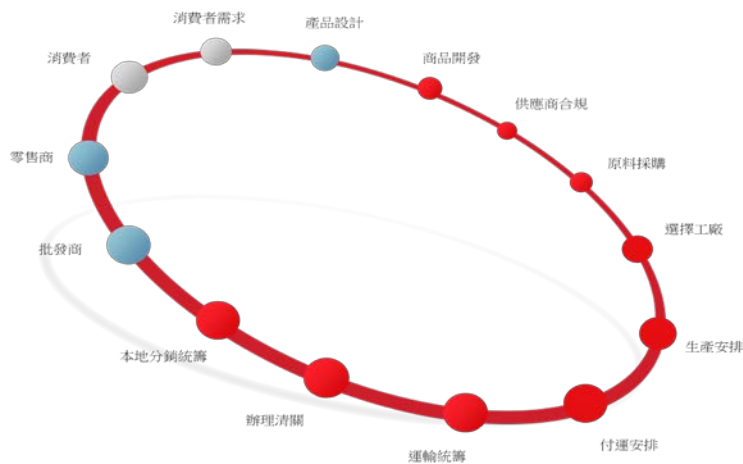


利豐一直引以為傲，通過為品牌和零售商提供頂尖的採購和物流方案，使我們成為他們採購夥伴之選。集團的業務專注以下三大特質，為客戶創造更高價值的服務。

1. 為品牌和零售商提供一站式服務

採購供應鏈於近年變得日趨複雜。利豐在此複雜環境下，提供全面服務並簡化採購流程，從產品設計及原材料採購開始，到供應商合規、生產監督、庫存物流，以至最後的產品配送，為客戶管理整條供應鏈。我們按照客戶的訂單進行生產，並提供包羅萬有的商品種類，包括成衣品和雜貨消費品。我們致力迎合客戶的每個採購需求，他們可選用代理或買賣貿易的形式，也可選用船上交貨(FOB)或完稅後交貨(LDP)。

點對點的供應鏈管理



2. 規模和效率

交貨期縮短、產品組合需求更趨多元化，加上生產設施在地域上分散於多個新興市場，令有效的供應鏈管理變得更為關鍵。對眾多零售商和品牌商而言，供應鏈管理及營運未必是他們的核心競爭優勢，而且需要在固定成本和管理時間方面投入大量資源。

集團的龐大經營規模，是我們任何一個客戶的採購部門都無可比擬的。我們的全球網絡植根於超過四十個國家，並深諳如何發揮最大的營運協同效益和節省成本。集團的規模有助我們整合訂單和採購計劃、全球調配生產、統一工廠的合規標準和保證產品質量、制定物流安排，以及為客戶提供最具競爭力的採購價格。

3. 靈活性和風險分散

由於現時的生產大多集中於新興市場，故全球供應鏈必須面對眾多不明朗的因素和沖擊。二零一四年上半年，我們目睹越南的動亂和泰國的軍事政變。我們作為採購夥伴的重要價值所在是能靈活適應不斷變化的市場需求，並迅速應變，為供應鏈上遇到的問題尋找即時的解決方案。我們的前線團隊，每天參與大量的貿易活動，加上我們全球聯接的系統，有助我們掌握市場動態，從而作具價值的判斷，並為全球供應商的產能和質素作出實時分析。這些知識和洞察能力，對我們於供應鏈設計和管理過程，例如原材料採購、訂單分配和轉移，以及貨物分銷，提供有效支援，確保供應鏈每個環節都發揮最大效能和把風險降至最低。集團靈活協調的網絡可助分散不明確因素的風險。

最近的重組

繼分拆利標品牌後，集團亦簡化架構。把業務重整為兩個網絡：貿易和物流。貿易業務網絡，以代理或買賣貿易方身份，集中為客戶品牌提供全球採購方案，而物流業務網絡則涵蓋境內物流，以及我們最近增強的貨運代理業務。

兩個網絡相輔相成，形成多渠道的採購平台，不論我們的客戶是國際品牌或私屬牌子，需要在岸或是離岸服務、採用傳統或是網上銷售渠道，我們都可利用這獨特的平台迎合不同客戶的採購需求。集團通過龐大的全球網絡、豐富的产品組合和經濟規模，從而令集團處於獨特有利位置以增加市場份額。



付諸實行的策略

展望集團現行三年業務發展計劃(二零一四年至二零一六年)，我們相信未來增長動力將圍繞以下主題：

1

固有業務增長

2

地域和渠道拓展

3

供應商支援服務

- **固有業務增長**：憑藉現有的平台，我們將集中尋找新客戶和為現有客戶提供新的服務，加強固有業務的增長。集團將繼續強化與客戶的長期關係，更深入地全面了解其業務的機遇和挑戰，以及切合其供應鏈的需要。我們將為現有客戶提供改善供應鏈效率的新構思、供應獨特的產品和服務及開發嶄新解決方案如 RFID 和客戶分析等，致力提升現有的客戶佔有率。
- **地域和渠道的擴張**：傳統上，利豐的業務集中於歐美市場。在剛過去的三年業務發展計劃(二零一一年至二零一三年)，我們為把握亞洲和其他國家消費市場需求不斷增長所帶來的機遇，已不斷擴闊地域焦點而奠下良好基礎。這仍將是新三年業務發展計劃的焦點所在。另外，集團全球的客戶正面對電子商貿帶來的挑戰和機遇。利豐的採購和物流業務會不斷提升能力，以支援客戶利用新型渠道進行銷售。

- **供應商支援服務**：將供應商視為我們的客戶，會為利豐現行的三年業務發展計劃開展全新的業務範疇。我們的供應商支援服務的目標對象並不局限於集團現有的逾一萬五千個供應商，而是可拓展至全球其他的供應商。集團專責供應商支援服務的團隊，正投入大量資源，在實地支援和協助供應商升級其可持續性和安全性至最高標準，以晉身價值鏈的更高位置。有關服務包括安全和合規訓練和審計、衣料、輔料和飾品採購、產品開發、貿易信貸服務、貿易信用處理、產品責任保險及其他技術與營運支援。我們的目標是要與供應商建立全方位的連繫、加深對本土市場的認識，並於新擴展的地域尋找供應商並結為夥伴。這將有助集團提升供應鏈的整體持續性。長遠而言，這些舉措將有助增強供應商的忠誠度、強化供應鏈和提升對客戶的服務質素，並將為供應鏈上的各個持份者創造多贏局面。

通過上述策略，集團將為股東創造持續價值上集中推進以下三項重點工作：

1

產生可動用現金流

2

改善投資資本回報率

3

增加股東現金回報

- 通過減少營運資本需求及減少應付收購代價，以製造可動用現金流
- 通過固有增長及釐定投資優次，以改善投資資本回報率
- 透過維持高派息比率政策和其他潛在形式回饋，增加股東的現金回報

業績回顧

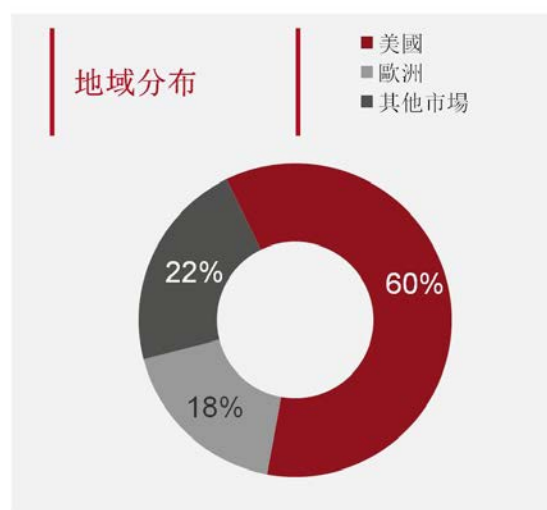
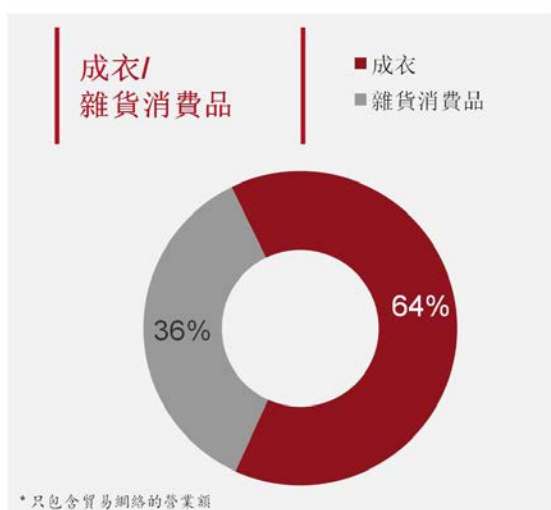
	二零一四年	二零一三年	變動	
	上半年	上半年	百萬美元	%
營業額	8,710	8,467	243	+3%
總毛利	995	985	10	+1%
	11.4%	11.6%		
經營成本	768	736	32	+4%
核心經營溢利	227	249	(21)	(9%)
	2.6%	2.9%		
股東應佔溢利(撇除已終止經營業務虧損)	210	145	65	+45%
每股盈利(港仙)	19.6	13.5		+45%

二零一四年乃集團過渡和投資之年。我們重組三大業務網絡和完成對利標品牌的分拆上市，並投資於業務營運為固有業務增長做好部署。由於利標品牌於二零一四年七月分拆上市，故集團在此已重列財務數據，並在二零一四年中期業績上，把利標品牌列為已終止經營業務。因此，以下有關業績的討論，並不包括利標品牌截至二零一三年六月三十日及二零一四年六月三十日的六個月期間的業績表現。

儘管經濟前景好壞參半，但集團在二零一四年上半年依然錄得穩健的業績。集團的營業額及總毛利均有所增長。一如以往的三年業務發展計劃達致三年業務發展計劃所訂立的目標，首年的重點在於人才和項目的投入，並因此而導致營運成本的增加。我們正為新開發的市場及服務項目增聘人手，並將投資設立新的辦公室及資訊科技基建，以支持集團未來三年的固有業務增長，這些舉措將對集團二零一四年的核心經營溢利構成負面影響。

截至二零一四年六月三十日止六個月的按年同比財務表現，摘要如下：

- 總營業額增加 3%至 8,710 百萬美元，主要是受到貿易網絡的溫和增長，以及物流網絡營業額錄得 44%增長的支持
- 總毛利水平保持平穩並增加 1%至 995 百萬美元，主要是由於買賣貿易業務表現疲弱
- 核心經營溢利減少 9%至 227 百萬美元；核心經營溢利率由 2.9%下跌至 2.6%，主要是由於集團為落實三年業務發展計劃在人力、基建及服務項目的投入所帶來的策略性額外支出所致
- 股東應佔溢利（撇除已終止經營業務）上升 45%至 210 百萬美元，當中包括或然收購代價回撥所得的非現金收益 98 百萬美元



截至二零一四年六月三十日止的六個月期間，貿易業務網絡佔集團總營業額的 96%和核心經營溢利的 92%。成衣和雜貨消費品則分別佔貿易業務網絡營業額的 64%及 36%。

按地域分布劃分，美國仍是集團主要的出口市場，佔總營業額的 60.0%，較去年同期的 59.6%略為上升。美國市場的整體營業額增加 3.5%，主要是由於經營傢俱和童裝產品的主要客戶錄得強勁的零售增長。歐洲業務保持平穩，佔總營業額 18.2%(二零一三年上半年為 18.0%)，營業額同比上升 4.2%，主要是受益於利標品牌在歐洲業務的增長。

其他市場佔總營業額的 21.8%(二零一三年上半年為 22.4%)。亞洲市場佔總營業額的 13.6%，較去年同期的 14.3%略為下跌。其中，中國市場佔總營業額 7.8%而去年同期則為 8.2%，主要是因為批發業務在本年度上半年增長放緩，但貿易業務的客戶增加，以及新收購的國際貨運代理業務帶來貢獻，從而抵銷了營業額的跌幅。亞洲其他市場佔總營業額 5.8%，較二零一三年同期的 6.1%有所下跌，主要原因是上半年區內增長放緩，以及泰國的政局不穩。其他市場所佔總營業額的比例平穩維持於 8.2%(二零一三年上半年為 8.1%)，其中，加拿大、澳大拉西亞、中美洲和拉丁美洲市場增長穩定，南非和中東市場則錄得下跌。

作為現行三年業務發展計劃的重組部分，集團開始投入資金，作為供應商支援服務的資源和營運開支，以及用以提供新產品、服務和基建，藉此促進不同營運部門擴展業務版圖。此外，為制定目前多渠道的採購平台和促進利標品牌的分拆計劃，集團亦產生裁員及資產勾銷相關的一次性重組開支。

二零一四年上半年的整體零售市場疲弱，政局和宏觀經濟亦不穩。美國和歐洲作為集團的主要市場，未來不確定因素仍然存在，而我們預期，市場環境仍充滿挑戰。客戶日益貼近銷售旺季下單。我們對第三季度返校銷售和假期季度早期的訂單情況有較好的預測，但第四季度和春季的訂單情況則仍難以預料。這是因為大多數客戶在未確定第三季消費者信心的情況下，延遲下單決定。此外，最近俄羅斯和烏克蘭危機，導致俄羅斯國民的境外旅遊減少，這開始對依賴俄羅斯旅客的歐洲零售市場構成影響。該局勢尚處於早期階段，集團會密切關注有關情況。在亞洲市場，中國仍是最舉足輕重的經濟體，而中國政府致力反貪和改變以出口為主導的經濟增長模式，將在短期內影響內需。然而，長遠而言，集團認為中國市場仍有大量的機遇存在。二零一四年下半年，集團將專注擴大市場份額和爭取更多新客戶，為業務增長帶來動力。與此同時，集團將繼續執行促進固有業務增長的計劃，並投資於重點策略領域，為我們的三年業務發展計劃做好部署。

充裕的流動狀況

集團營運業務產生的現金流穩健，足以為營運資金、股息、利息開支及資本開支提供資金。

根據集團在二零一三年年度綜合業績公布，今年年初的現金及銀行結存為 460 百萬美元。撇除屬於利標品牌的現金及現金等值共 115 百萬美元，二零一四年初集團的備考現金及現金等值結存為 344 百萬美元。截至二零一四年六月底，集團的現金及銀行結存增加 199 百萬美元，至 544 百萬美元，主要原因為：

- 營運業務產生之現金流為 201 百萬美元，與核心經營溢利（扣除稅項後）的水平相若
- 資本開支及收購相關的支出為 143 百萬美元，包括過去收購和新收購項目如新華貨櫃的應付款項
- 來自利標品牌的股東債務償還共 594 百萬美元，以及相對向利標品牌 15 百萬美元的注資
- 二零一三年財政年度的末期股息支出為 367 百萬美元
- 利息支出及分派給永久資本證券持有人的款項支出共 66 百萬美元

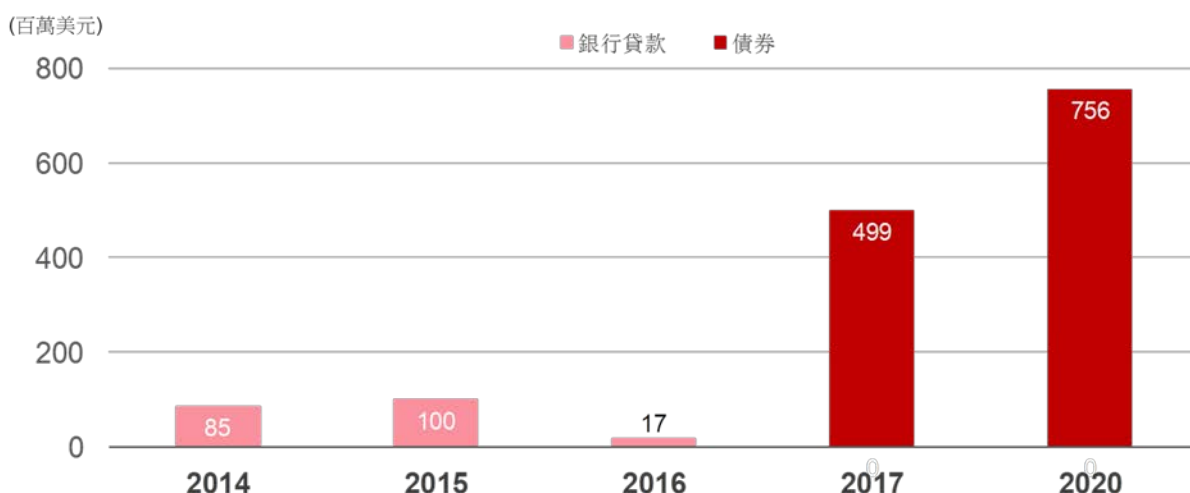
截至二零一四年六月三十日，銀行向集團提供的貸款和透支額度共 1,618 百萬美元，集團只動用了其中的 202 百萬美元。未動用的銀行貸款及透支額度共 1,416 百萬美元，其中 704 百萬美元為未動用的承諾貸款。

基於給予股東現金回報乃是集團的優先考慮，加上集團的營運現金流穩健，集團認為只須維持一個合理的現金結存水平，以應付季節性的營運資金需求。故此，集團建議派發中期股息每股 13 港仙(或共 139 百萬美元)，同時集團亦將研究其他現金回饋股東的方案。

穩健的資產負債表

集團的財務狀況維持穩健，現金及及銀行結存為 544 百萬美元；集團的淨負債（總貸款額減去現金及銀行結存）由二零一三年十二月三十一日的 1,006 百萬美元，減少至二零一四年六月三十日的 913 百萬美元。截至二零一四年六月三十日，集團的總債務為 1,457 百萬美元，加權平均年期約超過四年。集團大部分的貸款為定息貸款，並以美元計價。

以下是集團於二零一四年六月三十日的債務到期狀況：



集團於二零一四年六月三十日未經審核的綜合資產負債表之淨資產負債比率為**15%**(二零一三年十二月三十一日為**15%**)。假設利標品牌的分拆上市於二零一三年十二月三十一日或二零一四年六月三十日已發生，集團的權益總額將分別降至**3,177** 百萬美元或**3,024** 百萬美元。集團的備考淨負債將分別為二零一三年十二月三十一日的**1,119** 百萬美元或二零一四年六月三十日的**913** 百萬美元。集團的備考淨資產負債比率分別為二零一三年十二月三十一日的**26%**或二零一四年六月三十日的**23%**。

集團在管理資產負債表和資本結構方面，將繼續採取保守策略，以維持穩健的資本額、低負債水平及良好的投資界別評級。於二零一四年六月三十日，集團分別獲穆迪投資及標準普爾維持其**Baa1**（前景穩定）及**BBB+**（前景穩定）評級。

業務網絡分析

業務重組後，目前集團的業務由兩大業務網絡組成：

貿易業務網絡

集團的貿易業務網絡由代理、買賣貿易和在岸批發業務組成。

代理是集團的核心業務，並繼續成為今年上半年的最大營業額來源。LF Sourcing 是集團唯一經營代理業務的部門，通過與客戶簽訂長期策略採購協議，監督和管理整個全球採購流程，為客戶提供透明度高且可控的供應鏈管理服務。

以賣方身份進行的業務，則分為買賣貿易(由三個營運單位 LF Fashion、LF Products 和 LF Beauty 組成)及批發業務(由 LF Asia 和 LF Private Label 組成)。這架構將有助提升各團隊的產品專業化，並更加貼近客戶的需求。根據客戶的要求，我們可以批發商(發貨至某國家的在岸交易)或買賣方(在採購當地以離岸價格交付)的身分，為客戶提供度身訂造、點對點的增值服務。無論任何一種採購安排，皆有賴我們對產品的廣泛認識，以及供應鏈管理的專長。

	二零一四年	二零一三年	變動	
	上半年	上半年	百萬美元	%
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	%
營業額	8,369	8,232	137	+2%
總毛利	893	894	(1)	-
	10.7%	10.9%		
經營成本	685	660	24	+4%
核心經營溢利	208	234	(26)	(11%)
	2.5%	2.8%		

按地域劃分，美國市場佔貿易業務網絡營業額約 62%；歐洲及世界其他市場分別佔 18%及 20%。

美國的總營業額上升 3.5%，主要是由於 LF Products 的傢俱業務受惠於美國住房市場復甦，但同時受制於美國時裝和服裝在岸批發業務需求低迷的負面影響。歐洲市場受惠於英國和德國持續溫和復甦，整體營業額上升 2.1%。其他市場的整體營業額下跌 4.0%，主要是 LF Asia 在中國面對經濟增長放緩，以及泰國政局動盪的影響。

重組完成後，管理層將可在今年下半年重新專注提升固有業務的增長，並從產品開發和交叉銷售的協同效益中獲益。二零一四年上半年，集團與美國主要客戶開展一系列新的採購協議，並通過交叉銷售獲得新的客戶群。例如，儘管中國的經濟增長放緩，LF Asia 仍獲得 LF Beauty 主要客戶 Coty 於中國的在岸分銷業務。

貿易業務網絡的總毛利與去年同期持平，毛利率則維持於 10.7% (二零一三年上半年為 10.9%)。經營成本按年同比上升至 685 百萬美元，主要是因為二零一三年五月所收購的 Whalen Furniture 全期營運成本，以及集團為客戶提供全面的解決方案在買賣貿易和批發業務的人力資源和提升產品開發能力方面增加投資。集團也向供應商支援服務投入資源，作為中長期改善營運效率和供應鏈可持續性的策略。基於上述原因，貿易業務網絡核心經營溢利較去年同期下跌 26 百萬美元，相當於下跌 11%至 208 百萬美元。

集團的採購貿易業務覆蓋超過四十個經濟體，可靈活地將訂單從一國調配至它國，從而應對產能限制和滿足客戶需要。在這全球網絡中，採購額最大的三個國家為中國、越南及孟加拉。中國仍然是集團最大的採購國家，其中成衣及雜貨消費品分別佔 49%及 51%。越南及孟加拉分別為集團的第二及第三大採購國家。這兩個國家的採購品以成衣為主，分別佔 91%及 99%。

物流業務網絡

集團的物流業務網絡包括境內物流和貨運代理業務。

境內物流以亞洲為基地，專注提供鞋履、服裝、快速消費品、零售和食物及飲料的境內物流解決方案。

貨運代理業務則提供跨境運輸服務，輔助集團的境內物流業務。在二零一四年上半年收購中國領先的海上貨運代理商新華貨櫃後，集團的貨運代理的業務規模顯著擴充。

	二零一四年 上半年	二零一三年 上半年	變動	
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	%
營業額	349	243	106	+44%
總毛利	102	90	12	+13%
經營成本	84	76	7	+10%
核心經營溢利	19	14	4	+31%
	5.3%	5.9%		

二零一四年上半年，物流業務網絡繼續保持強勁增長，營業額及核心經營溢利較二零一三年同期分別上升 **44%**和 **31%**。強勁的業績表現主要源於固有業務增長，包括新增交易和業務網絡間的交叉銷售，以及收購新華貨櫃帶來的貢獻。二零一四年上半年，**43%**的營業額來自中國市場，**36%**的營業額來自中國以外的亞洲市場，其他市場則佔營業額的 **21%**。

物流業務網絡的核心經營溢利增長 **31%**，核心經營溢利率則由 **5.9%**下跌至 **5.3%**，主要來自新收購的新華貨櫃。因為與行業情況一致，貨運代理業務的經營溢利率較現有的境內物流業務為低。

成功併入貨運代理業務，將加速集團物流業務的增長，並為集團的其他業務帶來協同作用，且有利集團提升收入和盈利能力。集團將維持固有業務的增長動力，並進行貨運代理業務的策略性收購。

已終止經營業務 — 利標品牌

基於集團分拆利標品牌，其於二零一四年上半年的業績將被劃分為已終止經營業務。利標品牌的批發業務有季節性，致使業務、現金流和盈利能力集中於每個年度的下半年。由於二零一四年下半年陸續有新增品牌投放市場，加上重組和上市帶來成本開支，導致營運成本增加，利標品牌截至二零一四年六月三十日止六個月的總虧損達 **98** 百萬美元，而二零一三年上半年總虧損為 **49** 百萬美元。

或然負債及商譽

或然收購代價的調整

集團收購的業務具一特點，就是這些私人企業均是依靠企業家的營商技巧去推動業務。集團收購時支付的代價，通常建構於獎勵機制，將其應付或然收購代價與被收購業務的未來表現掛鉤。

集團採取嚴謹之財務及會計管理政策，並根據香港財務報告準則 3（修訂本）「業務合併」對或然收購代價的公允價值作出評估。集團之或然收購代價均與被收購業務之表現掛鉤，並根據買賣雙方同意簽訂的買賣合同中所訂明的某些預設指標作為計算按「業績達到既定盈利標準」及「業績超出既定盈利標準」所需支付款項的基礎。其中，按「業績達到既定盈利標準」而需支付的款項，一般會於收購項目完成後三至四年內支付；而按「業績超出既定盈利標準」而需支付的款項所設的指標相對較高，一般會於收購項目完成後五至六年內支付。於二零一四年六月三十日，集團未支付的應付或然收購代價為 683 百萬元，其中按「業績達到既定盈利標準」而需支付的或然收購代價為 492 百萬美元，而按「業績超出既定盈利標準」而需支付的或然收購代價則為 192 百萬美元。

雖然很多業務被收購後仍能保持盈利及增長，惟倘若這些業務未能按買賣合同定义的期限內達至一定的盈利標準，集團則可能仍須就其或然收購代價之公平值作出相應下調。由於或然收購代價通常按既定合同條款，並以特定的公式計算出一定的盈利標準，因此雖然某些被收購業務仍能保持其業務盈利及增長，惟業績未能超出既定標準時，集團仍須就相關應付或然收購代價作出調整。截至二零一四年六月三十日止，或然收購代價的回撥總額約為 98 百萬美元。

商譽減值測試

集團根據香港會計準則 36「資產減值」，對「現金產生單位」管理的收購項目進行定期評估。集團為其現有營運架構下的所有「現金產生單位」進行評估後，基於所有「現金產生單位」的可回收額均大於其商譽的賬面現值，集團確定於二零一四年六月三十日，不須為其商譽作任何減值調整。集團會繼續定期為其商譽進行減值測試。

銀行信貸

貿易融資

銀行向集團提供超過 2,600 百萬美元貿易信貸額，支持集團一般的貿易業務運作，其中主要包括提供給供應商的信用證及票據貼現。信用證是跨境貿易中向供應商付款的一種常用工具。集團發出信用證予供應商後，只會在供應商根據有關合同文件中指定的條款，把商品運送至本集團或其客戶後，才需要兌現支付。於二零一四年六月三十日，集團已動用之貿易信貸額佔其總額約 34%。

銀行貸款及透支

集團（撇除利標品牌）可動用的銀行貸款及透支額共約 1,618 百萬美元，其中 821 百萬美元為承諾貸款。於二零一四年六月三十日，集團動用了 202 百萬美元的銀行貸款及透支額，其中 117 百萬美元為承諾貸款。未動用的銀行貸款及透支額達 1,416 百萬美元，其中 704 百萬美元為未動用的承諾貸款。

二零一四年六月三十日之銀行貸款及透支額度：

	額度 百萬美元	動用額度 百萬美元	可用餘額 百萬美元
承諾貸款	821	117	704
非承諾貸款	797	85	712
總額	1,618	202	1,416

流動資產淨值

利標品牌於二零一四年七月九日完成分拆上市，其所屬資產負債將在本綜合資產負債表中列為「持作分派之資產」及「持作分派之負債」，於二零一四年六月三十日其總值分別為 4,795 百萬美元和 2,029 百萬美元。

於二零一三年十二月三十一日經審核綜合資產負債表的集團流動比率為 1.1。假設分拆和分派於二零一四年六月三十日發生，集團的備考流動比率將為 1.0。備考流動比率是根據流動資產總額 3,685 百萬美元（包括集團向利標品牌提供採購安排而產生的應收貿易賬款 478 百萬）和流動負債共 3,613 百萬美元為計算基礎。

風險管理

集團對其會計管理、信貸和匯率風險及庫務管理訂有嚴謹的政策。

信貸風險管理

信貸風險主要源於貿易及其他應收賬項。集團訂有嚴謹的政策，以管理此等應收賬項之信貸風險，其中包括但不限於以下措施：

- 集團在選擇顧客方面十分謹慎。其信用管理團隊設有一套風險評估制度，在與各個客戶釐定交易條款之前，需先評估客戶的財政狀況。集團亦會不時要求小部分未能達到風險評估測試的最低分數要求的客戶作出付款保證（例如備用或商業信用狀或銀行擔保函）；
- 相當部分的應收賬款已購買貿易信用保險，或以無追溯權之票據貼現方式售予外界的金融機構；
- 集團設有一套新系統，以專責團隊及更嚴謹的政策，確保集團能按時收回其應收賬款；及
- 集團內部對於存貨及應收賬款的撥備訂有嚴謹的政策，以促使其管理人員加強該兩方面的管理，以免對財務表現造成任何重大影響。

匯率風險管理

集團在全球主要金融機構的大部分現金結存均以港元及美元為貨幣單位，而集團的大部分貸款項目均以美元為計算單位。

集團大部分的收支項目主要以同一貨幣（主要為美元）為計算單位，故此，集團認為其所承受的匯率波動風險不大。對於少部分以不同貨幣進行之買賣交易所產生的外匯風險，集團亦為其安排了外匯遠期合約進行對沖。

雖然集團大部分的淨收入均以美元為主，但集團在中國、孟加拉、越南、韓國和印度等國家的採購成本在某程度會受外匯波動影響。有見及此，集團採取了以下措施以管理上述之外匯風險：

- 短期而言，集團會適時為其在個別國家的經營成本安排外匯遠期合約進行對沖；及
- 中長期而言，集團在其全球網絡內，會盡可能以最具成本效益的經營方法管理我們的採購業務。

一般情況下，集團不會就其長期性的股權投資進行外匯對沖。尤其是集團以非美元為計算單位的本土批發業務的淨股權投資，會在合併財務報表後產生未變現的匯兌收益或虧損。相關貨幣兌美元的匯價波動亦會不時產生未變現的收益或虧損，而這些匯兌差額將會在綜合權益變動表中的匯兌儲備內反映。

集團嚴禁從事任何投機性的金融衍生工具交易。

稅務爭議的一些最新進展

截至本中期業績公布日，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二零一二／一三課稅年度期間約 251 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決定，確認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 43 百萬美元的附加評稅。根據集團專業顧問的意見，董事認為集團有充分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訴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聆訊。

上訴委員會於二零零九年六月十二日裁定利豐貿易獲得部分勝訴，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應被取消；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，就相關法律問題呈述案件。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及駁回稅務局的上訴，並要求稅務局支付上訴費用予利豐貿易。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。由於稅務局沒有在指定時間內提出上訴許可的申請，上訴法庭就利豐貿易的離岸申請作出的裁決被視為最終裁決。

至於利豐貿易就扣稅申請提出的上訴，經雙方同意，原訟法庭已將案件發還至上訴委員會，並指示上訴委員會就事實作出進一步調查及確定當中所涉及的問題。截至本中期業績公布日，上訴委員會還未作出進一步的指示及決定。

集團亦就其餘 208 百萬美元的附加評稅向稅務局提出反對。由於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，而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，因此集團並未向上訴委員會就有關爭議提出上訴申請，亦暫未有安排聆訊日期。

根據集團專業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對利豐貿易稅務之影響後，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，為利豐貿易二零零八／零九課稅年度的稅款購買了相關的儲稅券，而截至本中期業績公布日，有關的司法覆核聆訊日期仍尚未確定。

僱員

於二零一四年六月三十日，利豐共有 28,793 名員工。撇除利標品牌後，集團共有 25,797 名員工，其中 6,439 名員工為倉務營運人員。在地域分布方面，4,078 名員工於香港工作，9,402 名員工於中國內地工作，12,317 名員工於海外工作。

撇除利標品牌，二零一四年上半年員工總開支為 479 百萬美元，而二零一三年上半年則為 435 百萬美元。

董事會現公布本公司與其附屬公司（「本集團」）截至二零一四年六月三十日止六個月期內未經審核之綜合損益表、未經審核扼要綜合現金流量表及未經審核綜合權益變動表與本集團於二零一四年六月三十日之綜合資產負債表與二零一三年同期比較數字。本中期財務資料已經本公司之審核委員會審閱，並經本公司之核數師羅兵咸永道會計師事務所按照香港會計師公會頒布之香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。核數師按其審閱，已確認沒有注意到任何事項令其相信本中期財務資料在所有重大方面沒有按照香港會計準則第34號「中期財務報告」之規定編製。核數師之獨立審閱報告將會在中期財務報告內刊載。

綜合損益表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一四年 千美元	二零一三年 千美元 (經重列)
持續經營業務			
營業額	2	8,709,600	8,466,817
銷售成本		(7,741,923)	(7,511,789)
毛利		967,677	955,028
其他收入		27,450	29,790
總毛利		995,127	984,818
銷售及分銷開支		(282,251)	(270,931)
採購及行政開支		(485,857)	(465,377)
核心經營溢利		227,019	248,510
應付或然代價重估收益	3	98,162	-
其他無形資產攤銷		(16,632)	(14,995)
一次性重組開支		(13,363)	-
其他非核心經營開支		(532)	(998)
經營溢利	2 及 3	294,654	232,517
利息收入		4,345	9,218
利息支出			
非現金利息支出		(5,791)	(5,224)
現金利息支出		(51,085)	(50,307)
		(56,876)	(55,531)
應佔聯營公司溢利減虧損		675	815
除稅前溢利		242,798	187,019
稅項	4	(18,904)	(27,091)
期內持續經營業務溢利		223,894	159,928
已終止經營業務			
期內已終止經營業務虧損	11	(98,138)	(48,524)
期內淨溢利		125,756	111,404
應佔：			
公司股東		111,421	96,370
非控制性權益			
永久資本證券持有人		15,000	15,000
其他股東		(665)	34
		125,756	111,404

綜合損益表(續)

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一四年 千美元	截至六月三十日止六個月 二零一三年 千美元 (經重列)
公司股東應佔:			
持續經營業務		209,559	144,894
已終止經營業務		(98,138)	(48,524)
		111,421	96,370
期內公司股東應佔每股盈利/(虧損)	6		
— 基本 (持續經營業務) (相等於)		19.6 港仙 2.51 美仙	13.5 港仙 1.73 美仙
— 基本 (已終止經營業務) (相等於)		(9.2) 港仙 (1.17) 美仙	(4.5) 港仙 (0.58) 美仙
— 攤薄 (持續經營業務) (相等於)		19.6 港仙 2.51 美仙	13.5 港仙 1.73 美仙
— 攤薄 (已終止經營業務) (相等於)		(9.2) 港仙 (1.17) 美仙	(4.5) 港仙 (0.58) 美仙
中期股息	5	139,340	160,777
實物分派	5	2,308,188	-

綜合資產負債表

	附註	未經審核 二零一四年 六月三十日 千美元	經審核 二零一三年 十二月三十一日 千美元
非流動資產			
無形資產		4,450,698	7,608,556
物業、廠房及設備		244,081	439,599
土地租金		2,776	2,789
聯營公司		11,365	7,598
合營公司		-	14,515
可供出售財務資產		3,676	3,669
其他應收賬款及按金		6,150	15,623
遞延稅項資產		55,802	75,364
		4,774,548	8,167,713
流動資產			
存貨		633,344	1,100,486
有關連公司欠款		32,605	67,670
應收貿易賬款及票據		2,052,744	2,220,841
減：與已終止經營業務之集團間應收貿易賬款及票據		(478,065)	-
應收貿易賬款及票據淨值	7	1,574,679	2,220,841
其他應收賬款、預付款項及按金		422,838	446,520
衍生金融工具		-	2,664
現金及銀行結存		543,795	459,559
		3,207,261	4,297,740
持作分派之資產	11	4,795,090	-
流動負債			
欠負有關連公司		12,693	14,682
應付貿易賬款及票據	8	2,493,230	2,552,495
應付費用及雜項應付賬款		539,799	837,790
應付收購代價	10	237,711	409,512
稅項		101,796	127,035
衍生金融工具		5,425	8,275
銀行貼現票據墊款	7	37,547	38,190
短期銀行貸款		184,937	94,145
		3,613,138	4,082,124
持作分派之負債	11	2,028,837	-
流動資產淨值		2,360,376	215,616
總資產減流動負債		7,134,924	8,383,329

綜合資產負債表 (續)

	附註	未經審核 二零一四年 六月三十日 千美元	經審核 二零一三年 十二月三十一日 千美元
資本來源：			
股本		13,398	13,398
儲備		2,339,033	4,658,811
擬派股息	5	139,340	364,428
實物分派	5	2,308,188	-
		4,786,561	5,023,239
公司股東應佔資金			
非控制性權益		4,799,959	5,036,637
永久資本證券持有人		503,000	503,000
其他股東		9,565	10,048
權益總額			
		5,312,524	5,549,685
非流動負債			
長期票據	10	1,254,642	1,254,915
應付收購代價	10	445,425	988,487
其他長期負債	10	31,022	471,779
退休後僱員福利責任		24,343	24,330
遞延稅項負債		66,968	94,133
		1,822,400	2,833,644
		7,134,924	8,383,329

扼要綜合現金流量表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一四年 千美元	二零一三年 千美元 (經重列)
持續經營業務			
營運業務			
營運資金變動前之經營溢利		259,592	284,215
營運資金變動		(31,729)	74,001
營運產生之現金流入淨額		227,863	358,216
已繳所得稅項		(27,219)	(19,951)
營運業務之現金流入淨額		200,644	338,265
投資業務			
支付收購之前年度業務之應付代價		(69,313)	(78,284)
收購業務		(36,534)	(21,411)
資本支出		(36,814)	(29,224)
其他投資業務		5,777	68,810
投資業務之現金流出淨額		(136,884)	(60,109)
融資前之現金流入淨額		63,760	278,156
融資業務			
發行股份所得淨款項		-	1,935
利息支付		(51,085)	(50,307)
分派予永久資本證券持有人		(15,000)	(16,415)
股息派發		(366,779)	(171,495)
其他融資業務		(6,508)	(20,711)
融資業務之現金流出淨額		(439,372)	(256,993)
持續經營業務之現金及現金等值(減少)/增加		(375,612)	21,163
(附註)			
已終止經營業務			
已終止經營業務之現金及現金等值增加/(減少)	11	626,925	(282,331)
(附註)			
現金及現金等值增加/(減少)		251,313	(261,168)

附註：現金及現金等值之變動不包括持續經營業務與已終止經營業務間之融資活動

扼要綜合現金流量表 (續)

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一四年 千美元	二零一三年 千美元 (經重列)
現金及現金等值增加／(減少)	251,313	(261,168)
一月一日之現金及現金等值結存		
持續經營業務	344,471	613,037
已終止經營業務	115,088	67,342
	459,559	680,379
匯率變動影響	(3,925)	(442)
現金及現金等值轉撥入持作分派之資產	(163,152)	-
六月三十日持續經營業務之現金及現金 等值結存	543,795	418,769
現金及現金等值結存分析		
現金及銀行結存	543,795	418,769

扼要綜合現金流量表 (續)

	未經審核	
	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元 (經重列)
現金及現金等值之變動*		
截至六月三十日止六個月		
一月一日之現金及現金等值結存		
持續經營業務	344,471	613,037
已終止經營業務	115,088	67,342
	459,559	680,379
持續經營業務		
現金及現金等值(減少)/增加	(375,612)	21,163
已終止經營業務之貸款償還/(借出)	593,821	(151,424)
注資已終止經營業務	(15,000)	(94,907)
	203,209	(225,168)
已終止經營業務		
現金及現金等值增加/(減少)	626,925	(282,331)
(償還)/借入持續經營業務貸款	(593,821)	151,424
持續經營業務之注資	15,000	94,907
	48,104	(36,000)
匯率變動影響	(3,925)	(442)
現金及現金等值轉撥入持作分派之資產	(163,152)	-
六月三十日持續經營業務之現金及現金等 值結存	543,795	418,769

* 附加信息說明持續經營業務與已終止經營業務間的融資活動對現金流之影響。

綜合權益變動表

	未經審核							
	公司股東應佔				非控制性權益			
	股本 千美元	股份溢價 千美元	其他儲備 千美元	保留盈利 千美元	總計 千美元	永久資本證券 持有人 千美元	其他股東 千美元	總計權益 千美元
二零一四年一月一日結餘	13,398	3,699,476	6,503	1,317,260	5,036,637	503,000	10,048	5,549,685
全面收入								
溢利或虧損	-	-	-	111,421	111,421	15,000	(665)	125,756
其他全面收入								
匯兌調整	-	-	18,902	-	18,902	-	182	19,084
可供出售財務資產公平值淨收 益，除稅淨額	-	-	7	-	7	-	-	7
現金流動對沖公平值淨虧損， 除稅淨額	-	-	(1,693)	-	(1,693)	-	-	(1,693)
重估於儲備內確認的退休後僱員 福利，除稅淨額	-	-	(13)	-	(13)	-	-	(13)
其他全面總收入	-	-	17,203	-	17,203	-	182	17,385
全面總收入	-	-	17,203	111,421	128,624	15,000	(483)	143,141
與權益持有者的交易								
僱員認股權計劃：								
- 僱員服務價值	-	-	1,477	-	1,477	-	-	1,477
分派予永久資本證券持有人	-	-	-	-	-	(15,000)	-	(15,000)
削減股份溢價	-	(3,000,000)	3,000,000	-	-	-	-	-
轉撥入資本儲備	-	-	87	(87)	-	-	-	-
派發二零一三年末期股息	-	-	-	(366,779)	(366,779)	-	-	(366,779)
全部與權益持有者的交易	-	(3,000,000)	3,001,564	(366,866)	(365,302)	(15,000)	-	(380,302)
二零一四年六月三十日結餘	13,398	699,476	3,025,270	1,061,815	4,799,959	503,000	9,565	5,312,524

綜合權益變動表 (續)

	未經審核							
	公司股東應佔				總計 千美元	非控制性權益		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	保留盈利 千美元		永久 資本證券 持有人 千美元	其他股東 千美元	
二零一三年一月一日結餘	13,396	3,697,012	(12,504)	924,288	4,622,192	504,415	10,713	5,137,320
全面收入								
溢利或虧損	-	-	-	96,370	96,370	15,000	34	111,404
其他全面收入								
匯兌調整	-	-	(59,277)	-	(59,277)	-	(413)	(59,690)
可供出售財務資產公平值淨收 益，除稅淨額	-	-	193	-	193	-	-	193
現金流動對沖公平值淨收益， 除稅淨額	-	-	3,979	-	3,979	-	-	3,979
重估於儲備內確認的退休後僱員福 利，除稅淨額	-	-	432	-	432	-	-	432
其他全面總收入	-	-	(54,673)	-	(54,673)	-	(413)	(55,086)
全面總收入	-	-	(54,673)	96,370	41,697	15,000	(379)	56,318
與權益持有者的交易								
僱員認股權計劃：								
- 僱員服務價值	-	-	1,937	-	1,937	-	-	1,937
- 發行股份金額	2	1,933	-	-	1,935	-	-	1,935
- 轉撥入股份溢價	-	531	(531)	-	-	-	-	-
分派予永久資本證券持有人	-	-	-	-	-	(16,415)	-	(16,415)
派發二零一二年末期股息	-	-	-	(171,495)	(171,495)	-	-	(171,495)
全部與權益持有者的交易	2	2,464	1,406	(171,495)	(167,623)	(16,415)	-	(184,038)
二零一三年六月三十日結餘	13,398	3,699,476	(65,771)	849,163	4,496,266	503,000	10,334	5,009,600

部份扼要中期財務資料附註

1. 編製基準及會計政策

本未經審核扼要中期財務資料（「中期財務資料」）乃按照香港會計師公會頒布的香港會計準則（「會計準則」）第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16而編製。本中期財務資料應與二零一三年十二月三十一日之年度按照香港財務準則而編制的賬目一併閱讀。

除以下(a)所述，編製此中期財務資料所採納之會計政策與編製二零一三年十二月三十一日之年度賬目所採用者相符，並已詳載於該年度賬目內。

中期所得稅乃按照預期年度的總盈利所適用之稅率予以預提。

(a) 集團已採納之新準則、新詮釋及對現有準則之修訂

下列之新準則，新詮釋及對現有準則之修訂須強制應用於二零一四年一月一日或以後開始之會計期間：

香港財務準則 10，香港財務準則 12 及 香港會計準則 27 (2011) (修訂本)	「投資實體」
香港會計準則 32 (修訂本)	「對銷財務資產及財務負債」
香港會計準則 36 (修訂本)	「非金融資產之可收回金額披露」
香港會計準則 39 (修訂本)	「衍生工具之更替及對沖會計處理之延續」
香港 (國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋 21	「徵費」

上列於本中期期間所應用之新或經修訂香港財務準則並沒有對本中期財務資料所呈報之金額及／或披露有重大影響。

部份扼要中期財務資料附註 (續)

1. 編製基準及會計政策 (續)

(b) 集團無提早採納已公布但仍未生效之新準則及對現有準則之修訂

下列為與集團有關之已公布新準則及對現有準則之修訂，但並未於二零一四年一月一日開始之會計期間生效，本集團並未提早採納：

香港會計準則 16 及香港會計準則 38 (修訂本)	「折舊和攤銷的可接受方法的澄清」 ²
香港會計準則 19 (2011) (修訂本)	「設定受益計劃：僱員供款」 ¹
香港財務準則 9	「金融工具」 ⁴
香港財務準則 11 (修訂本)	「收購共同經營權益的會計法」 ²
香港財務準則 14	「監管遞延賬目」 ²
香港財務準則 15	「客戶合同收入」 ³
年度改進項目	「2010-2012週期年度改進項目」 ¹
年度改進項目	「2011-2013週期年度改進項目」 ¹

附註：

1. 於二零一五年一月一日或以後開始之財務期間生效
2. 於二零一六年一月一日或以後開始之財務期間生效
3. 於二零一七年一月一日或以後開始之財務期間生效
4. 生效日期有待確定

部份扼要中期財務資料附註(續)

2. 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。本集團主要透過遍及美洲、歐洲、非洲及亞洲，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。營業額乃為向持續經營業務以外客戶銷貨或提供服務之發票值減折讓及退還。

期內，本集團完成了重大業務重組。重組後，本集團於二零一四年七月八日以實物分派方式分拆了授權品牌及擁控品牌業務，並命名為利標品牌（「已終止經營業務」）。本集團於分拆後會以兩個分部繼續經營，分別為貿易分部及物流分部（統稱為「持續經營業務」）。貿易分部專注以多重渠道（以採購代理或向私屬牌子提供買賣貿易方式）提供全球採購服務，物流分部主要提供全面的物流方案及貨運代理服務。本集團管理層（首席經營決策者）主要以此兩個分部作業務分析。分部資料之前期比較數字已按本期陳述相應重列。

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

部份扼要中期財務資料附註 (續)

2. 分部資料 (續)

	貿易業務 網絡 千美元	物流業務 網絡 千美元	對銷 千美元	總額 千美元
截至二零一四年六月三十日止六個月 (未經審核)				
營業額	8,368,938	348,530	(7,868)	8,709,600
總毛利	892,958	102,169		995,127
經營開支	(684,584)	(83,524)		(768,108)
核心經營溢利	208,374	18,645		227,019
應付或然代價重估收益				98,162
其他無形資產攤銷				(16,632)
一次性重組開支				(13,363)
其他非核心經營開支				(532)
經營溢利				294,654
利息收入				4,345
利息支出				
非現金利息支出				(5,791)
現金利息支出				(51,085)
應佔聯營公司溢利減虧損				(56,876)
				675
除稅前溢利				242,798
稅項				(18,904)
期內持續經營業務淨溢利				223,894
期內已終止經營業務淨虧損				(98,138)
期內淨溢利				125,756
折舊及攤銷	51,958	1,274		53,232
二零一四年六月三十日 (未經審核)				
非流動資產(可供出售財務資產及遞延 稅項資產除外)	4,091,055	624,015		4,715,070

部份扼要中期財務資料附註 (續)

2. 分部資料 (續)

	貿易業務 網絡 千美元 (經重列)	物流業務 網絡 千美元 (經重列)	對銷 千美元 (經重列)	總額 千美元 (經重列)
截至二零一三年六月三十日止六個月 (未經審核)				
營業額	8,231,516	242,719	(7,418)	8,466,817
總毛利	894,417	90,401		984,818
經營開支	(660,130)	(76,178)		(736,308)
核心經營溢利	<u>234,287</u>	<u>14,223</u>		248,510
其他無形資產攤銷				(14,995)
其他非核心經營開支				<u>(998)</u>
經營溢利				232,517
利息收入				9,218
利息支出				(5,224)
非現金利息支出				(50,307)
現金利息支出				<u>(55,531)</u>
應佔聯營公司溢利減虧損				<u>815</u>
除稅前溢利				187,019
稅項				<u>(27,091)</u>
期內持續經營業務淨溢利				159,928
期內已終止經營業務淨虧損				<u>(48,524)</u>
期內淨溢利				<u>111,404</u>
折舊及攤銷	<u>45,077</u>	<u>4,807</u>		<u>49,884</u>
二零一三年十二月三十一日 (經審核)				
非流動資產(可供出售財務資產及遞延 稅項資產除外)	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>		<u>8,088,680</u>

部份扼要中期財務資料附註 (續)

2. 分部資料 (續)

持續經營業務的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)	
	未經審核 截至六月三十日止六個月 二零一四年 千美元	二零一三年 千美元 (經重列)	未經審核 二零一四年 六月三十日 千美元	經審核 二零一三年 十二月三十一日 千美元 (經重列)
美國	5,223,830	5,048,400	2,052,310	4,944,414
歐洲	1,587,430	1,523,602	1,344,254	1,591,060
中國	677,909	691,226	542,005	610,412
亞洲其他國家	507,581	518,715	495,021	608,445
加拿大	278,561	274,806	110,017	137,699
澳大拉西亞	214,343	200,303	84,595	88,845
中美洲及拉丁美洲	171,236	154,366	67,630	84,554
南非及中東	48,710	55,399	19,238	23,251
	8,709,600	8,466,817	4,715,070	8,088,680

持續經營業務的營業額包括成衣品、雜貨消費品與物流收入之分析如下：

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元 (經重列)
成衣品	5,358,126	5,217,492
雜貨消費品	2,989,268	2,993,074
物流	362,206	256,251
	8,709,600	8,466,817

截至二零一四年六月三十日止六個月，持續經營業務的營業額約有13.0%（二零一三年（經重列）：14.0%）來自單一外部客戶，此營業額乃完全包含於貿易業務網絡。

已終止經營業務之財務資料已列載於附註11。

部份扼要中期財務資料附註 (續)

3. 持續經營業務之經營溢利

持續經營業務之經營溢利已計入及扣除下列項目：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	千美元
	(經重列)	
計入		
應付或然代價重估收益 *	98,162	-
扣除		
員工成本 (包括董事酬金)	479,140	434,820
品牌特許權攤銷	4,965	3,759
物業、廠房及設備折舊	29,069	28,975
其他無形資產攤銷 *	16,632	14,995
電腦軟件及系統開發成本攤銷	2,495	2,081
出售物業、廠房及設備虧損 / (收益)	8,547	(123)
土地租金攤銷	71	74

* 不包括在核心經營溢利

4. 稅項

香港利得稅乃以本期內估計的應課稅溢利按**16.5%** (二零一三年：**16.5%**) 之稅率作出撥備。海外溢利之稅項乃以本期內估計的應課稅溢利，按本集團營運之國家所採用之現行稅率計算。

在綜合損益表扣除之稅項如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	千美元
	(經重列)	
當期稅項		
— 香港利得稅	7,404	8,574
— 海外稅項	5,080	6,663
遞延稅項	6,420	11,854
	18,904	27,091

部份扼要中期財務資料附註 (續)

5. 實物分派及中期股息

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一四年 千美元	二零一三年 千美元
擬實物分派 (附註(a))	2,308,188	-
擬每股13港仙 (相等於每股1.7美仙) (二零一三年：每股15港仙 (相等於每股1.9美仙)) (附註(b))	<u>139,340</u>	<u>160,777</u>

附註：

(a) 於二零一四年三月二十日，本公司根據上市規則應用指引第15項向聯交所就分拆已終止業務建議申請審批，透過實物分派方式將利標品牌有限公司所有股本介紹上市。

於二零一四年五月十五日，本公司向聯交所提交上市申請表格 (表格A1)，以申請將利標品牌有限公司股份在聯交所主板上市及批准買賣。

於二零一四年七月一日，本公司董事會宣布有條件分派利標品牌有限公司的全部已發行股本。於二零一四年六月三十日，待實物分派的已終止業務資產淨值約為 2,308,188,000 美元。

(b) 為數366,779,000美元的二零一三年十二月三十一日年度擬派末期股息於二零一四年五月派發 (二零一三年：171,495,000美元)。

部份扼要中期財務資料附註 (續)

6. 每股盈利/(虧損)

基本每股盈利/(虧損)乃按本集團股東就持續經營業務應佔溢利209,559,000美元(二零一三年(經重列): 144,894,000美元)以及本集團股東就已終止經營業務應佔虧損98,138,000美元(二零一三年(經重列): 48,524,000美元)與期內已發行股份之加權平均數8,356,317,000(二零一三年: 8,356,156,000)股計算。

由於未行認股權之潛在普通股份具有反攤薄影響,截至二零一四年六月三十日六個月止之攤薄每股盈利/(虧損)與基本每股盈利/(虧損)相同。而截至二零一三年六月三十日六個月止之攤薄每股盈利/(虧損)乃假設本公司認股權計劃所授出之70,000股攤薄潛在普通股份全部被兌換後,再根據已發行普通股之加權平均數8,356,156,000股調整計算。有關認股權潛在攤薄股份之計量,則根據未行使認股權所附之認購權的貨幣價值,再按股份之公平值(由本公司之年度平均股份市價釐定)來計算可購入的股份數目。按以上方式計算的股份數目,將與假設認股權行使而應已發行的股份數目作出比較。

7. 應收貿易賬款及票據

根據發票日期的應收貿易賬款及票據之賬齡分析如下:

	即期至 九十日 千美元	九十一日至 一百八十日 千美元	一百八十一日 至三百六十日 千美元	三百六十日 以上 千美元	總數 千美元
於二零一四年					
六月三十日之結餘(未經審核)	<u>1,498,442</u>	<u>63,703</u>	<u>10,915</u>	<u>1,619</u>	<u>1,574,679</u>
於二零一三年					
十二月三十一日之結餘(經審核)	<u>2,112,726</u>	<u>93,213</u>	<u>9,569</u>	<u>5,333</u>	<u>2,220,841</u>

所有應收貿易賬款及票據均須於一年內或應要求償還,於二零一四年六月三十日,其賬面價值與公平價值相若。

本集團之貨運交易其相當部份均以即期信用狀、不超過一百二十天期限之有期信用狀、付款交單或由客戶直接向供應商發出信用狀之方式進行,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。

應收貿易賬款及票據並無集中的信貸風險,本集團客戶眾多,遍布世界各地。

於二零一四年六月三十日,本集團若干之附屬公司將應收款結餘37,547,000美元(二零一三年十二月三十一日: 38,190,000美元)抵押予銀行以換取現金。該等交易已列賬為抵押化銀行墊款。

部份扼要中期財務資料附註 (續)

8. 應付貿易賬款及票據

根據發票日期的應付貿易賬款及票據之賬齡分析如下：

	即期至 九十日 千美元	九十一日至 一百八十日 千美元	一百八十一日 至三百六十日 千美元	三百六十日 以上 千美元	總數 千美元
於二零一四年					
六月三十日之結餘 (未經審核)	<u>2,439,698</u>	<u>37,388</u>	<u>9,049</u>	<u>7,095</u>	<u>2,493,230</u>
於二零一三年					
十二月三十一日之結餘 (經審核)	<u>2,452,932</u>	<u>66,220</u>	<u>6,725</u>	<u>26,618</u>	<u>2,552,495</u>

於二零一四年六月三十日，本集團之應付貿易賬款及票據，其賬面價值與公平價值相若。

9. 業務合併

期內，本集團完成一系列收購事項，目的是擴展集團現有之業務規模和擴大集團的市場佔有率。

於二零一四年一月，本集團收購了一間以英國為基地的授權業務代理商 The Licensing Company Limited。

於二零一四年四月，本集團收購了新華貨櫃有限公司，此為一間以上海為基地的全球海上貨運代理公司。

於二零一四年六月，本集團收購了一間位於韓國的特許授權及品牌管理公司 Cocaban Co. Ltd. 的業務和資產。

根據聯合交易所證券上市規則第十四章，由於個別獨立之收購並未構成須予公布之交易，集團不需要對期內完成之收購作出公告，亦不需要披露有關細節及影響。

部份扼要中期財務資料附註（續）

10. 長期負債

	未經審核 二零一四年 六月三十日 千美元	經審核 二零一三年 十二月三十一日 千美元
長期銀行貸款 – 無抵押	17,000	116,640
長期票據 – 無抵押	1,254,642	1,254,915
應付收購代價（附註）	683,136	1,397,999
品牌經營權應付專利費用	21,410	307,380
其他非流動負債（非財務負債）	332	88,598
	1,976,520	3,165,532
於一年內償還之應付收購代價	(237,711)	(409,512)
於一年內償還之品牌經營權應付專利費用	(7,720)	(40,839)
	1,731,089	2,715,181

附註：於二零一四年六月三十日之應付收購代價包括按「業務達到既定盈利標準」及按「業務超出既定盈利標準」而需支付的或然代價，其價值分別為491,595,000美元及191,541,000美元（二零一三年十二月三十一日：693,549,000美元及704,450,000美元）。

11. 已終止經營業務及持作分派之資產／負債

有關利標品牌集團之綜合資產及負債已被呈列為持作分派類別。集團於二零一四年七月八日已獲香港交易所批准分拆利標品牌集團及其獨立上市。

利標品牌集團之綜合業績已根據香港財務準則 5「持作出售之非流動資產及已終止經營業務」，於綜合損益表中呈列為已終止經營業務。已終止經營業務於綜合全面收入報表及扼要綜合現金流量表中由持續經營業務劃分出來。有關之比較數字亦已作重列。

部份扼要中期財務資料附註 (續)

11. 已終止經營業務及持作分派之資產/負債 (續)

(a) 已包括於綜合損益表內之已終止經營業務業績

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一四年 千美元	二零一三年 千美元
營業額	1,348,883	1,330,008
銷售成本*	(948,548)	(940,481)
毛利	400,335	389,527
其他收入	32	-
總毛利	400,367	389,527
銷售及分銷開支	(228,254)	(179,119)
採購及行政開支	(235,391)	(235,764)
核心經營虧損	(63,278)	(25,356)
應付或然代價重估收益	19,667	-
其他無形資產攤銷	(24,650)	(21,691)
分拆專業費用	(11,860)	-
為分拆進行一次性重組開支	(16,880)	-
其他非核心經營開支	(2,001)	-
經營虧損	(99,002)	(47,047)
利息收入	29	227
利息支出		
非現金利息支出	(9,465)	(7,886)
現金利息支出	(7,007)	(4,412)
	(16,472)	(12,298)
應佔合營公司溢利	324	-
除稅前虧損	(115,121)	(59,118)
稅項	16,983	10,594
公司股東應佔淨虧損	(98,138)	(48,524)
經營虧損已計入下列項目：		
員工成本 (包括董事酬金)	178,904	190,065
品牌特許權攤銷	73,252	51,902

* 金額未就持續經營業務與已終止經營業務間為數741,248,000美元 (2013: 668,078,000美元) 的交易作對銷處理。

部份扼要中期財務資料附註 (續)

11. 已終止經營業務及持作分派之資產/負債 (續)

(b) 分部資料

已終止經營業務的營業額包括授權品牌及擁控品牌銷售之分析如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	千美元
擁控品牌	196,400	200,279
授權品牌	1,152,483	1,129,729
	1,348,883	1,330,008

已終止經營業務的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 (遞延稅項資產除外)	
	未經審核		未經審核	經審核
	截至六月三十日止六個月		二零一四年	二零一三年
	二零一四年	二零一三年	六月三十日	十二月三十一日
	千美元	千美元	千美元	千美元
美國	1,089,313	1,175,009	3,048,649	-
歐洲	190,327	105,649	349,096	-
亞洲	69,243	49,350	248,626	-
	1,348,883	1,330,008	3,646,371	-

部份扼要中期財務資料附註 (續)

11. 已終止經營業務及持作分派之資產／負債 (續)

(c) 已終止經營業務之資產及負債

繼已終止經營業務之分拆及獨立上市，有關其綜合資產及負債已被呈列為持作分派類別。已終止經營業務之資產及負債以其於被呈列為持作分派類別當日的賬面值與公允價值減出售成本較低者計量。已終止經營業務之資產及負債主要類別如下：

	未經審核 二零一四年六月三十日 千美元
i) 持作分派之資產	
無形資產	3,417,476
物業、廠房及設備	194,950
其他非流動資產	39,723
貿易及其他應收賬款	394,715
其他流動資產*	748,226
	<hr/>
總額	4,795,090
	<hr/> <hr/>
ii) 持作分派之負債	
貿易及其他應付賬款	758,027
減：與持續經營業務之集團間貿易及其他應付賬款	<u>(478,065)</u>
貿易及其他應付賬款淨值*	279,962
其他流動負債	238,509
其他非流動負債	881,521
應付收購代價	628,845
	<hr/>
總額	2,028,837
	<hr/> <hr/>

* 金額已調整以消除持續經營業務與已終止經營業務間之交易影響。

部份扼要中期財務資料附註 (續)

11. 已終止經營業務及持作分派之資產／負債 (續)

(d) 有關已終止經營業務之累計費用於其他全面收入中確認

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	千美元
匯兌調整	<u>1,100</u>	<u>2,539</u>

(e) 已終止經營業務之現金流量分析如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	千美元
營運業務之現金流入／(流出)淨額	23,395	(121,531)
投資業務之現金流出淨額	(114,576)	(156,388)
融資業務之現金流入／(流出)淨額*	<u>718,106</u>	<u>(4,412)</u>
現金流量總額	<u>626,925</u>	<u>(282,331)</u>

* 金額已調整以消除持續經營業務與已終止經營業務間之融資業務影響。

12. 結算日後事項

於二零一四年七月八日，本集團完成了以實物分派方式分派利標品牌有限公司的全部已發行股本，分拆了利標品牌並於聯交所獨立上市。此項交易預料不會為本集團財務帶來重大收益或虧損。

企業管治

董事會及管理層堅守良好的企業管治原則，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。

集團主席與集團行政總裁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。

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。董事會成立下列委員會（全部均由一名獨立非執行董事或一名非執行董事擔任主席），並具備界定的職權範圍（已載列於本公司網頁 www.lifung.com），其內容不比上市規則之《企業管治守則》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

本公司所實施之企業管治原則，在截至二零一四年六月三十日止六個月內與載列於本公司二零一三年年報之相關原則保持一致。

審核委員會

審核委員會的成立乃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財務匯報、內部監控及企業管治問題，並向董事會提出相關建議。

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、獨立核數師所提供的非審計服務、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截至二零一四年六月三十日止六個月之中期財務資料）、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。

風險管理及內部監控

董事會負責確保本公司維繫一套穩健及有效的風險管理及內部監控系統，以透過審核委員會檢討其效用。

根據管理層和本集團的公司管治部（內部審核）分別所作之評估，審核委員會認為截至二零一四年六月三十日止六個月內：

- 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中期財務資料能可靠地對外發表。
- 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。

符合上市規則之《企業管治守則》

董事會已檢討本公司之企業管治常規，並確信本公司在截至二零一四年六月三十日止六個月內已完全符合上市規則附錄十四所載之《企業管治守則》之所有適用的守則條文。

董事及有關僱員進行之證券交易

本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《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）之規定。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（「內幕消息」），亦須符合一套本公司書面指引，其內容不比標準守則寬鬆。本公司已取得每位董事及有關僱員發出的書面確認，以確保彼等在二零一四年六月三十日止六個月內遵守有關規定。本公司於二零一四年六月三十日止六個月內並無發現任何董事及有關僱員之違規事件。

本公司亦制定了內幕消息政策，以遵守其根據《證券及期貨條例》和上市規則所須履行的責任。

購入、出售或贖回本公司之上市證券

於期內，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期內概無購買或出售本公司之上市證券。

中期股息

董事會議決宣派截至二零一四年六月三十日止六個月之中期股息每股港幣十三仙（二零一三年：港幣十五仙）；派息總額為一億三千九百萬美元（二零一三年：一億六千一百萬美元）。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零一四年九月十一日至二零一四年九月十二日（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續。股東如欲獲派中期股息，請於二零一四年九月十日下午四時三十分前將一切過戶文件連同有關之股票送交本公司於香港之股份過戶登記處，卓佳雅柏勤有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓，辦理過戶登記手續。股息單將於二零一四年九月十九日寄發。本公司之股份交易將由二零一四年九月八日起除息。

中期業績報告之刊載

二零一四年中期業績報告將於本公司網站 www.lifung.com 及「披露易」網站 www.hkexnews.hk 上登載，並將約於二零一四年九月十一日寄發予股東。

承董事會命
馮國綸
集團主席



香港，二零一四年八月二十一日

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

於本公布日期，本公司執行董事為馮國綸（集團主席）、馮裕鈞（集團行政總裁）及 Marc Robert Compagnon；非執行董事為馮國經（榮譽主席）；獨立非執行董事為 Paul Edward Selway-Swift、黃子欣、Franklin Warren McFarlan、唐裕年、傅育寧及梁高美懿。