

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十二月三十一日止年度業績

- 二零一四年乃過渡和投資之年，為集團未來發展建立穩固基礎
- 分拆利標品牌後業務模式更為精簡
- 物流業務的持續增長帶動營業額增加 1%
- 受毛利下跌和投資性營運成本增加影響，核心經營溢利下跌 18%
- 持續經營業務所得之股東應佔溢利下跌 12%

摘要

(百萬美元)	二零一四年	二零一三年 (經重列) ⁽¹⁾	變動
營業額	19,288	19,026	+1.4%
總毛利	2,244	2,294	(2.2%)
佔營業額百分比	11.6%	12.1%	
▶ 核心經營溢利	604	737	(18.0%)
佔營業額百分比	3.1%	3.9%	
▶ 公司股東應佔溢利 (撇除已終止經營業務(虧損)/溢利)	539	612	(11.8%)
每股盈利—基本 (撇除已終止經營業務(虧損)/溢利) (相等於)	50 港仙 6.46 美仙	57 港仙 7.32 美仙	(11.8%)
每股股息			
— 中期	13 港仙	13 港仙 (2)	
— 末期	21 港仙	28 港仙 (2)	
— 特別	7 港仙	-	
總計	41 港仙	41 港仙	

(1) 利標品牌於二零一四年七月分拆上市後，集團已重列業績，並把利標品牌集團列為已終止經營業務。

(2) 二零一三年每股股息已就利豐撇除利標品牌集團之核心經營溢利按比例相對重列。而集團之實際中期及末期每股股息在包括利標品牌之合併基礎下，分別為 15 港仙及 34 港仙。

管理層討論及分析

- 二零一四年乃過渡和投資之年
- 精簡業務模式
- 將焦點重聚於集團的核心業務
- 減少波動
- 輕資產及強勁的現金流

我們於二零一四年上半年度，作出了一個策略性決定以精簡集團的架構，重新將焦點置於集團的核心業務及鞏固集團的多渠道採購平台。集團於七月透過實物分派形式完成利標品牌的分拆。

現時利豐的業務已重整為兩大業務網絡：貿易及物流。其中貿易業務網絡專注為客戶品牌提供全球性及多渠道的採購方案。而物流業務網絡則涵蓋境內物流，以及寰球貨運代理業務。簡化後的業務模式將繼續保持其輕資產營運，並希望能長遠地減低收入波動及為公司股東保持強勁的現金流。

集團提供的商品種類繁多，涵蓋時裝、童裝、運動裝、戶外服飾、手袋、配飾、鞋類、美容用品、傢俱、家居擺設、家紡、季節性產品及禮品。我們的客戶涵蓋了不同領域的品牌商和零售商，如全國性品牌、專賣店、百貨公司、電子商務、會員制商店、大賣場和折扣店等。

利豐通過為全球品牌和零售商提供頂尖的採購和物流服務，繼續成為他們揀選的供應鏈商業夥伴。

二零一四年業務表現
業績

	2014	2013	變動
	百萬美元	百萬美元	%
營業額	19,288	19,026	+1.4%
總毛利	2,244	2,294	(2.2%)
佔營業額百分比	11.6%	12.1%	
經營成本	1,640	1,557	+5.3%
佔營業額百分比	8.5%	8.2%	
核心經營溢利	604	737	(18.0%)
佔營業額百分比	3.1%	3.9%	
股東應佔溢利⁽¹⁾	539	612	(11.8%)
每股盈利	50 港仙	57 港仙	(11.8%)

(1) 撇除已終止經營業務業績

利標品牌於二零一四年七月分拆上市後，集團已重列業績，並在二零一四年的年報中，把利標品牌列為已終止經營業務。因此，以下有關業績和財務狀況的討論，並不包括利標品牌於截至二零一三年十二月三十一日年度及二零一四年十二月三十一日年度內的貢獻。

對集團的客戶而言，二零一四年是充滿挑戰的一年。因網上競爭而引發的持續促銷活動，減弱了消費者對集團整體經營的產品類別的消費意慾，品牌商和零售商在這種宏觀經濟走勢下面臨不少困難。

二零一四年亦為集團過渡和投資之年。一如以往的三年業務發展計劃，首年是集團投資之年。在二零一四年期間，集團為一系列倡導性項目作出投資，以鞏固及提升我們的核心業務，並精簡我們的業務模式及加快固有業務的增長。主要的新項目包括：設立供應商支援服務，以在集團超過一萬五千個供應商中開拓新的客戶群，以及收購新華貨櫃以提升集團物流業務的寰球貨運代理水平。

核心業務的簡化讓我們能夠專注為集團的貿易和物流業務客戶創造價值。集團致力推陳促新，以滿足客戶因零售市場日益受電子商務影響而不斷求變的需要。在全球供應鏈領域裡，集團仍然是最佳合作夥伴之選。

營業額

儘管宏觀經濟環境充滿挑戰，集團營業額仍錄得 1% 的增長。貿易業務網絡的營業額表現平穩，而物流業務網絡的營業額則大幅增加 66%。於二零一四年，集團於美國市場的業務表現平穩，歐洲市場業務下跌 1%，亞洲市場業務增加 14%，而其他市場業務下跌 3%。

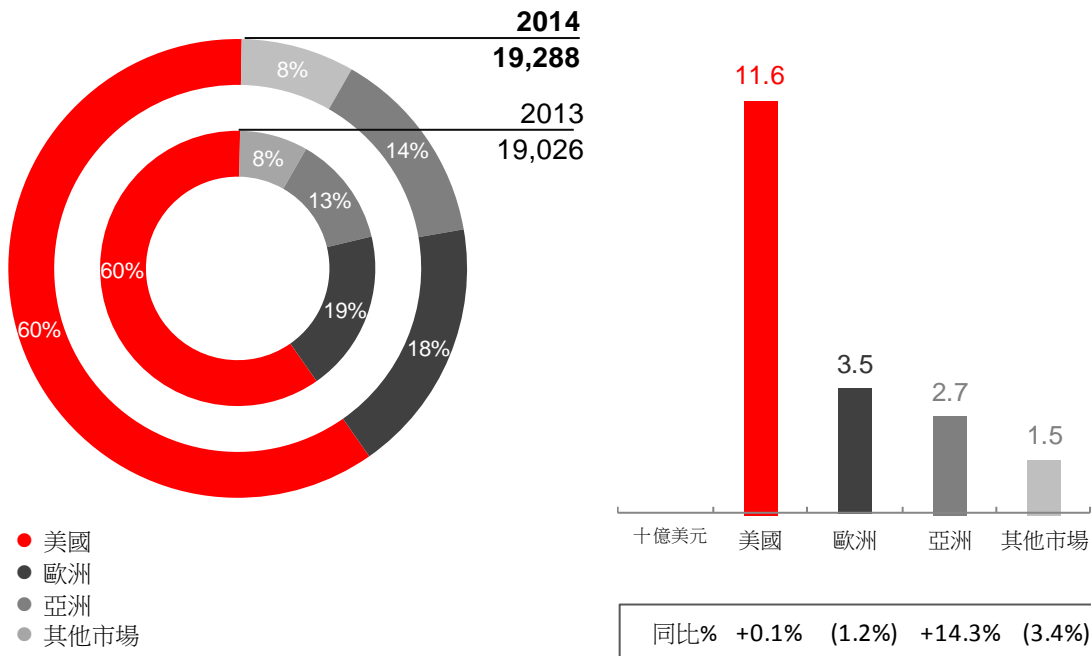
二零一四年美國零售市場好轉。惟在低息和美國房地產市場回暖的支持下，消費者選擇購買金額較大的商品，例如汽車和電子產品。服裝和配飾的銷售因消費者轉往購買大額消費品而失去部份市場動力。有鑒於此，佔集團總營業額 60% 的美國業務，業務表現持平。

歐洲經濟的整體疲弱對集團的歐洲品牌商和零售客戶構成了負面影響，進而影響了集團的歐洲業務。歐洲市場業務佔集團總營業額 18%。英國零售市場於年初的消費人流比預期高，但下半年開始逐步消減。其他歐元區國家在經濟疲弱和俄羅斯/烏克蘭危機的影響下，旅遊和零售市場皆受到負面影響。

雖然諸如泰國、香港及中國等市場政局不穩，衝突不斷，集團在亞洲的業務仍表現強勁，佔集團總營業額的 14%。集團的物流業務今年表現尤其良好，主要因為境內物流業務獲得不少新客戶加盟及收購新華貨櫃令寰球貨運代理能力有所提升。

集團地域市場營業額

百萬美元



總毛利

總毛利下跌 2%，主要由於與客戶以直接買賣形式交易的業務及其毛利減少，抵消了集團代理業務和物流業務網絡的新客戶和銷售增長。

經營成本

經營成本增加 5%，主要是由於集團對物流業務作出的投資，以及為落實三年業務發展計劃所做的策略性投資所致。

於二零一四年，集團對拓展新市場和提升服務、擴充新產品類別及支援基礎設施上投放新資源，以推動集團未來三年的固有業務增長。此外，集團亦為供應商支援服務所需的基礎設施和資源投入資金，以助推動集團未來幾年的業務發展。

此外，為優化多渠道的採購平台和為促成利標品牌的分拆，集團亦作出相應的精簡人手及若干資產減值等一次性重組開支。

核心經營溢利

核心經營溢利下跌 18%，主要是由於總毛利佔營業額的百分比由 12.1% 下跌至 11.6%。經營成本因本年度的一些投資支出由佔營業額百分比 8.2% 增加至 8.5%。

股東應佔溢利

股東應佔溢利（撇除已終止經營業務）下跌 12%，其中包括或然收購代價回撥所得的非現金收益 176 百萬美元。

充裕的現金狀況

二零一四年，集團營運業務產生穩健的現金流，足以為營運資金、股息、利息支出及資本開支提供充裕資金。

- 營運業務產生的現金流為 638 百萬美元（扣除營運資金、折舊調整及繳付稅項後），與核心經營溢利的水平相若
- 源自利標品牌的股東債務償還共 594 百萬美元，部分被予利標品牌注資的 15 百萬美元所抵消
- 資本開支為 86 百萬美元，收購相關的支出為 224 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
- 二零一四年財政年度的股息支出為 507 百萬美元
- 淨利息支出為 88 百萬美元，分派給永久資本證券持有人的款項支出則為 30 百萬美元

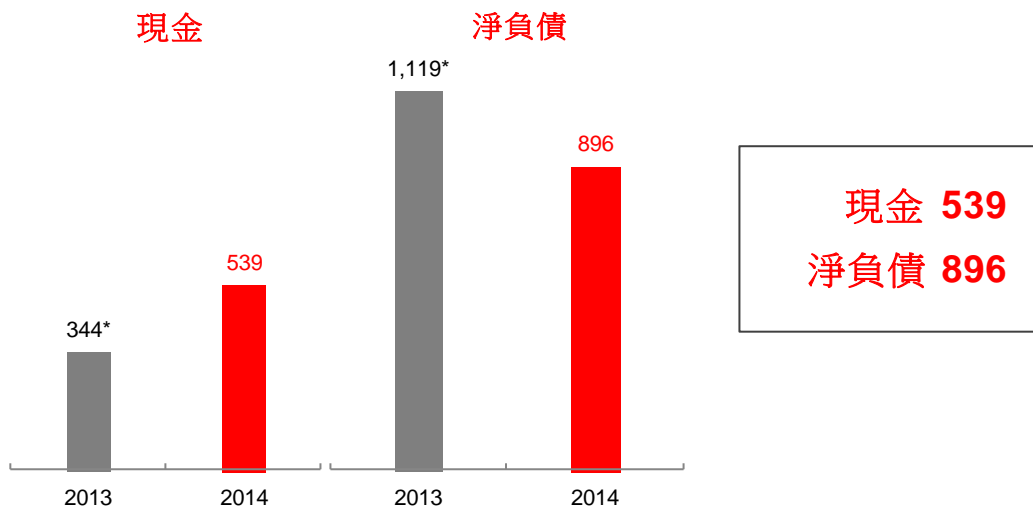
穩健的資產負債表

集團的財務狀況維持穩健，現金及銀行結存為 539 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 1,119 百萬美元，減少至二零一四年十二

月三十一日的 896 百萬美元。截至二零一四年十二月三十一日，集團的總債務為 1,434 百萬美元，而加權平均年期超逾三年。集團大部分的貸款為美元定息貸款。

現金及淨負債

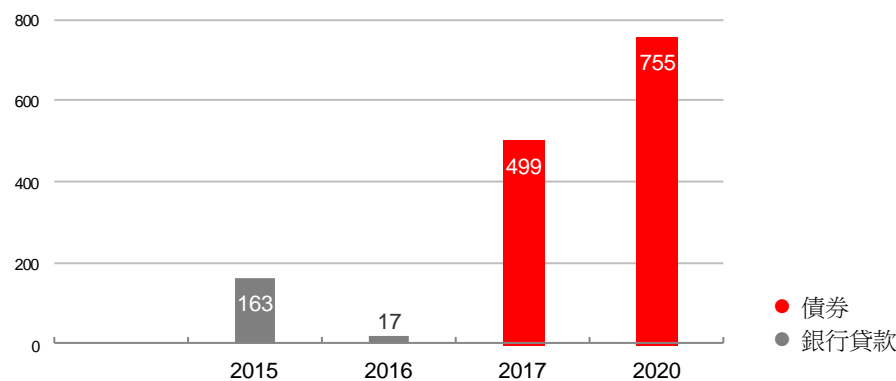
百萬美元



* 撇除已終止經營業務的現金和債務

債務還款期

百萬美元



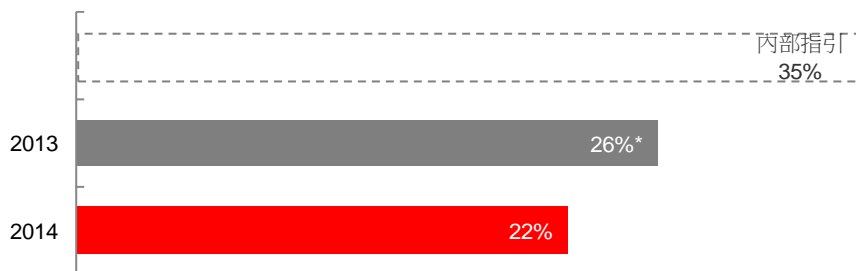
淨資產負債率和流動資產淨值

集團於二零一四年十二月三十一日經審核的綜合資產負債表之淨資產負債比率為22%（二零一三年十二月三十一日的備考淨資產負債比率為26%；此乃假設利標品牌的分拆和分派於二零一三年十二月三十一日已發生）。

集團在管理資產負債表和資本結構方面，繼續採取保守策略。於二零一四年十二月三十一日，集團分別維持其穆迪投資 **Baa1**（前景穩定）和標準普爾 **BBB+**（前景穩定）評級。集團致力維持穩健的資產負債表，健康的現金流及良好的投資評級，以及維持良好的投資界別評級作為長遠目標以支持其增長。

集團於二零一四年十二月三十一日經審核的綜合資產負債表之流動比率為 **1.0**。

淨資產負債比率



* 假設利標品牌的分拆和分派於二零一三年十二月三十一日已發生

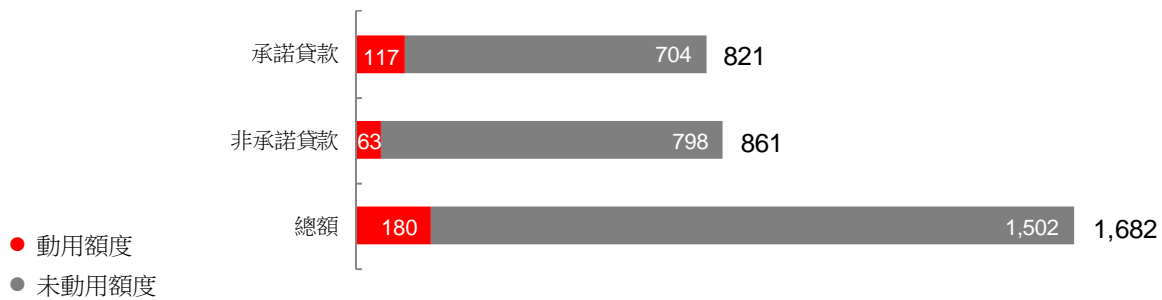
銀行信貸

銀行貸款和透支

集團（撇除利標品牌）可動用的銀行貸款和透支額共約 **1,682** 百萬美元，其中 **821** 百萬美元為承諾貸款。於二零一四年十二月三十一日，集團動用了 **180** 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 **1,502** 百萬美元，其中 **704** 百萬美元為未動用的承諾貸款。

未動用銀行貸款

百萬美元



撇除已終止經營業務的銀行貸款及銀行透支

貿易融資

銀行向集團提供超過 25 億美元貿易信貸額，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當中指定的條款，把商品運送至本集團或我們客戶後，才需要兌現支付。於二零一四年十二月三十一日，集團已動用的貿易信貸額佔其總額約 24 %。

分部分析

貿易業務網絡 業績

	2014 百萬美元	2013 百萬美元	變動 %
營業額	18,431	18,514	(0.5%)
總毛利	2,004	2,100	(4.6%)
佔營業額百分比	10.9%	11.3%	
經營成本	1,446	1,398	+3.4%
佔營業額百分比	7.8%	7.6%	
核心經營溢利	558	701	(20.4%)
佔營業額百分比	3.0%	3.8%	

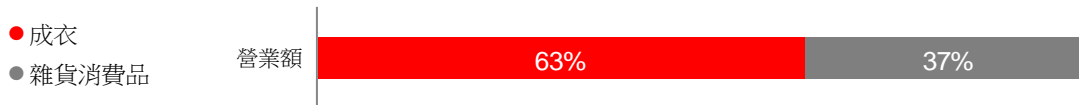
營業額

二零一四年貿易業務網絡的營業額表現平穩，當中成衣佔 63%，雜貨消費品佔 37%。美國市場業務表現平穩，而歐洲市場業務則受當地宏觀經濟的負面影響有所拖累而下跌 1%。儘管受到中國經濟增長放緩及亞洲地區的地緣政治影響，集團亞洲市場業務仍錄得 4%的增長。

我們在二零一四年初與美國的主要客戶簽署了一系列新的採購協議，並繼續透過交叉銷售提升營業額。在亞洲的美容市場，我們成功取得 Coty 於中國的分銷業務。

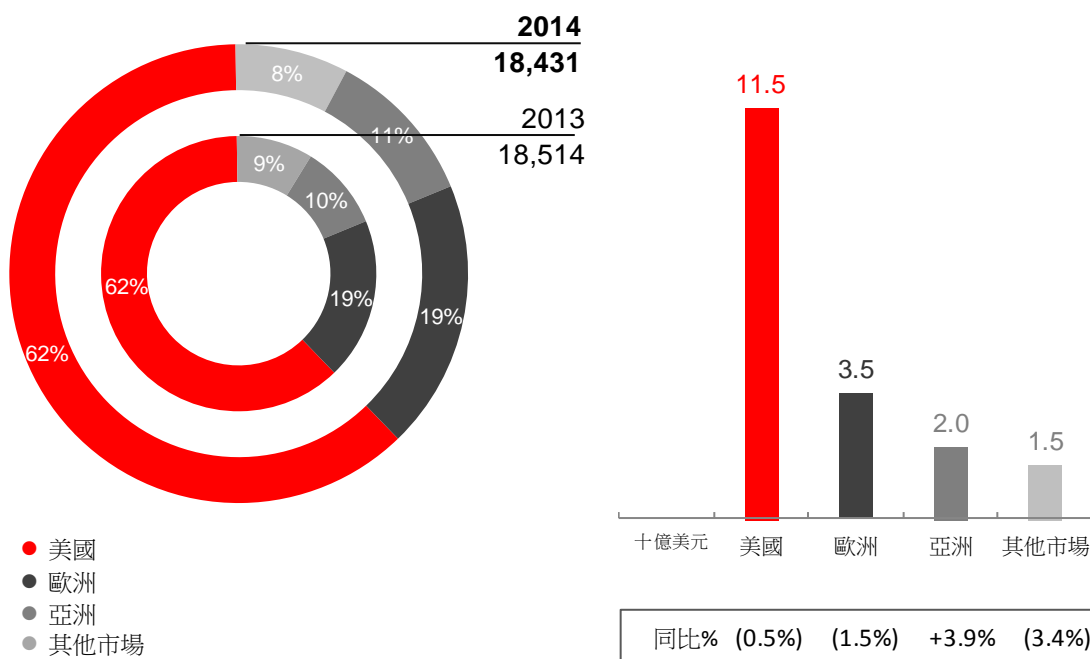
在電子商務方面，集團客戶的網上銷售額大幅提升。作為網上客戶的產品供應商，集團於互聯網市場的份額亦有所增長。此外，我們亦開始網羅一些依靠單一網上銷售渠道的電子貿易商，只要他們的購買量達到一定水平，他們也可以透過使用我們專業的供應鏈服務而受益。

產品結構



貿易網絡地域市場營業額

百萬美元



總毛利

總毛利下降5%，主要由於整體業務減少，以及受上述市場情況所影響，集團買賣貿易業務的毛利因此而有所下降。另一方面，代理業務的客戶及業務增長在某程度上抵消了以上毛利減少的情況。基於集團秉持以透過多渠道，為客戶採購的原則，以及兩種不同採購渠道所造成的毛利差異(長期代理合約的毛利較低，而短期的買賣貿易業務則毛利較高)，因此兩者在營業額上所佔比例的轉變影響了集團二零一四年整體總毛利的表現。

此外，二零一四年的促銷活動亦較往年強勁。例如，美國的零售商一反常態，於聖誕假期間在黑色星期五前已展開促銷活動。歐洲的零售商亦於二零一四年同期首次推出類似的促銷活動以平衡疲弱的需求。雖然促銷活動增加了銷售額，但零售商的總毛利仍難免大受影響。集團於本年度的產品買賣業務亦因此影響，在定價方面承受了壓力。

經營成本

二零一四年的經營成本上升 3%，主要源於集團在三年業務發展計劃的首年於基建、提升產品開發能力，以及開發新市場、新業務方面的投放。

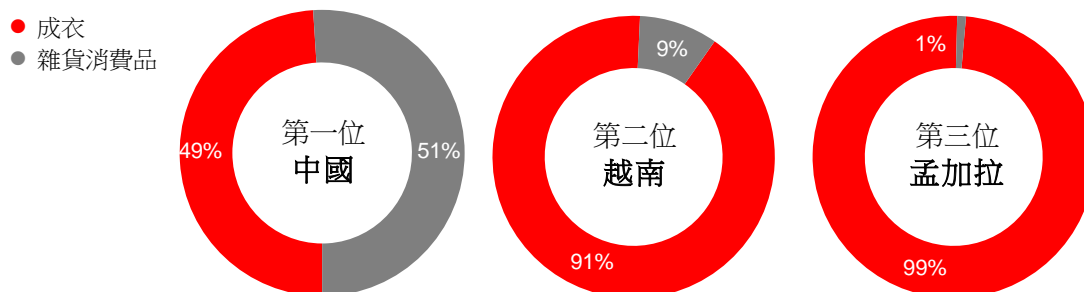
此外，集團亦建立了供應商支援服務，以改善供應鏈的持續發展及為集團向超過一萬五千名供應商提供服務的嶄新業務打好基礎。供應商支援服務可分為三個範疇，包括供應商合規及可持續性服務、貿易信貸服務和供應商供應鏈服務，當中包括透過供應商門戶網站（Vendor Portal）提升集團與供應商交易的數碼化程度。

核心經營溢利

核心經營溢利下降 20%，主要由於總毛利下降，其佔營業額的比例由 11.3% 下降至 10.9%。經營成本佔營業額的比例由 7.6% 上升至 7.8%，主要歸因於集團於本年度在各方面的投資。

主要採購國家

集團的採購貿易業務網絡覆蓋超過四十個經濟體，可靈活地將訂單從一個國家調配至另一個國家，從而消弭了產能上的限制，滿足客戶的需要。在這個全球網絡中，採購額最大的三個國家仍為中國、越南及孟加拉。



物流業務網絡 業績

	2014 百萬美元	2013 百萬美元	變動 %
營業額	874	526	+66.0%
總毛利	240	194	+23.6%
經營成本	194	159	+22.5%
核心經營溢利	46	36	+28.1%
佔營業額百分比	5.2%	6.8%	

集團的物流業務網絡包括境內物流和寰球貨運代理業務。

境內物流以亞洲為基地，專注提供境內物流解決方案，並專營重點垂直市場，如鞋履、服裝、快速消費品、食物及飲料、零售和電子產品。集團在泛亞地區的網絡及對市場瞭如指掌，並可建立合適的中樞輻射式物流解決方案(hub-and-spoke logistics solutions)。隨著電子商務及全渠道零售的崛起，我們已運用最先進的技術去重新設計集團的分銷中心及營運流程，以優化門市店及直接向消費者派遞的訂單處理過程。

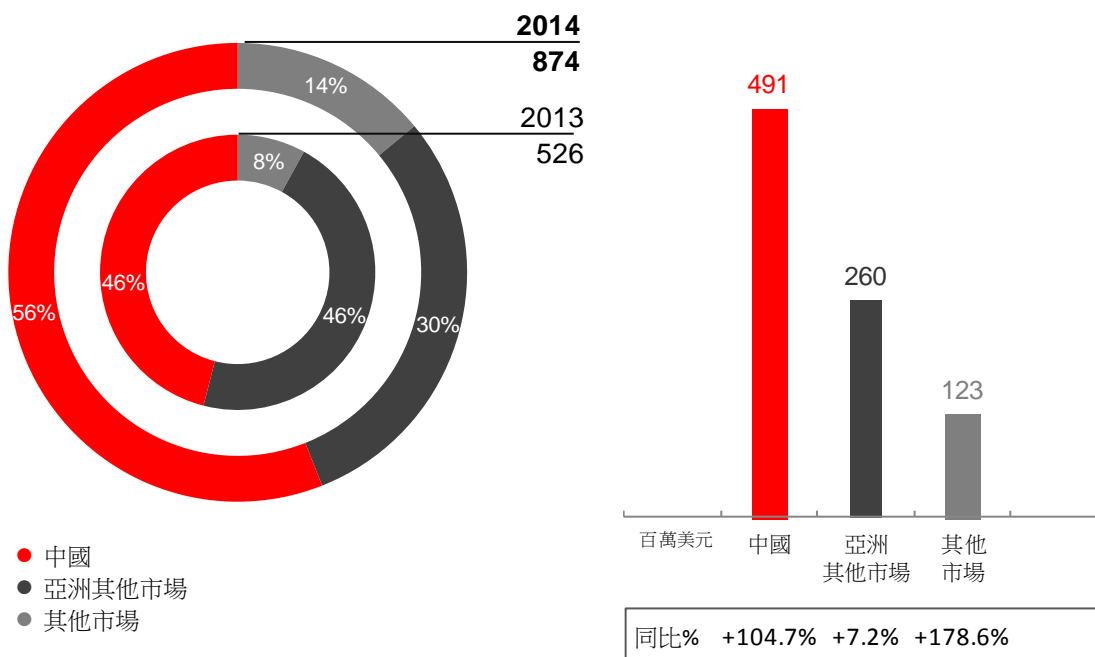
全球貨運代理業務提供生產地與目的地之間的跨境運輸服務，以輔助集團的境內物流業務，這對集團的採購客戶來說意義重大。在二零一四年上半年收購中國境內翹楚的海上貨運代理商新華貨櫃後，集團的貨運代理業務規模顯著擴大。規模的擴大讓我們能達至足夠的貨運量可以與國際級的運輸公司談下更優惠的運輸條件。因此，我們能夠向客戶提供低成本及具有競爭力的集裝箱或拼裝箱貨運服務。

營業額

營業額上升 66%，主要由於獲得更多新業務，地域的擴充和市場份額的增加，驅動固有業務全面快速增長。境內物流業務在中國（儘管經濟有所放緩）、馬來西亞和菲律賓的業務表現強勁。全球貨運代理業務方面，收購新華貨櫃令集團的貨運代理業務規模顯著擴大。

物流網絡地域市場營業額

百萬美元



核心經營溢利

核心經營溢利上升 28%，而核心經營毛利則由 6.8% 下降至 5.2%，主要由於收購新華貨櫃後業務架構上的變化所致。與集團現有的境內物流業務相比，寰球貨運代理業務經營毛利較低，這與行業情況一致。

僱員

作為一家輕資產企業，員工乃造就集團成功的關鍵。我們非常感謝員工的專業和敬業精神，以及他們的工作熱忱。於二零一四年十二月三十一日，利豐共有 25,781 名員工。其中 6,772 名員工為集團物流及分銷業務旗下的倉務營運人員。在地域分佈方面，4,125 名員工於香港工作，9,499 名員工於中國內地工作，12,157 名員工於海外工作。

撇除利標品牌，二零一四年員工總開支為 995 百萬美元，而二零一三年則為 951 百萬美元。

展望

我們相信二零一五年美國經濟有望向好，集團 60%來自美國市場的業務有望因勞動市場好轉、消費者信心增強、以及油價下跌等利好因素，刺激消費者開支而受惠。然而，網上銷售及二零一四年的促銷環境或可能成為新常態，這將繼續增加零售商及其供應鏈的定價壓力，因而抵消美國市場好轉而帶來的正面影響。另一方面，鑑於歐洲經濟放緩及歐元的持續貶值，歐洲市場將面臨嚴峻的考驗。我們亦預期中國經濟將持續放緩。

儘管受上述市場情況所影響，集團將繼續專注於擴大新客戶群，尤其是亞洲的新客戶。我們旨在加強集團於主要產品類別的主導地位，務求令集團的採購業務做到以產品為中心，為客戶提供更優質的服務。集團將加快物流業務的增長並全面推行供應商支援服務，以取得持續成功。

鑒於集團預計其大部份現有客戶的全管道業務策略皆會涉足電子商務，因此我們與電子商務相關的業務亦會相對提升。集團亦已鎖定一些擁有自己品牌，只做網上銷售的電子商務零售商為集團的目標客戶。當這些客戶的品牌日漸成熟，便會對供應鏈服務有所需求。集團預計這個新渠道的增長將為未來帶來機遇。

集團客戶因零售業波動受到不同的挑戰，科技之革新，客戶不斷追求完美之期望，令人興奮的線上至線下的購物體驗，以及業界的重大轉變，均對全球零售業帶來挑戰。作為環球領先的供應鏈管理者，集團將繼續發揮其特有全球生產及採購基地的優勢，積極創新及提供獨到的見解，務求提升其作為全球供應鏈和零售業界最佳採購夥伴之選的地位。

或然負債及商譽

或然收購代價的調整

集團收購的業務均具一個特點，就是這些私人企業是依靠各企業家的營商技巧去推動業務，從而取得成功。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。

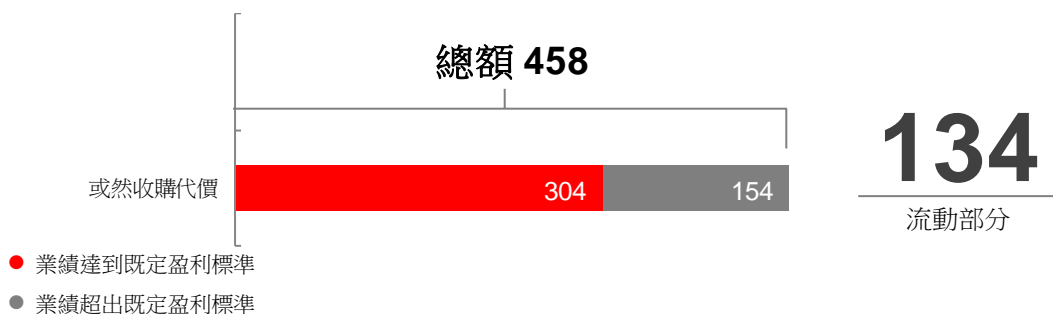
集團採取嚴謹之財務及會計管理政策，並根據香港財務報告準則 3（修訂本）「業務合併」對或然收購代價的公允價值作出評估。

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

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

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

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明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允價值作出相應下調。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。於二零一四年十二月三十一日年度，或然收購代價的回撥總額約為176百萬美元，當中大部分是由於業績未能超出既定標準。

商譽減值測試

集團根據香港會計準則 36，對管理收購專案的現金產生單位進行商譽減值測試。集團在為其現有營運架構下的所有現金產生單位進行評估後，發現所有現金產生單位的可回收額均大於其商譽的賬面現值。據此集團確定於二零一四年十二月三十一日，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。

風險管理

集團對其會計管理、信貸和匯率風險及庫務管理均訂有嚴謹的政策。

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均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，因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，我們部分淨收益及個別採購國家的經營成本會受到外匯波動影響，有見及此，集團不時為其個別國家的經營成本安排遠期合約與美金對沖。中長期而言，集團在其全球網絡內，會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。

稅務爭議最新進展

集團於二零一四年十二月與香港稅務局（「稅務局」）就部分非源自香港的收入提出免稅申請（「離岸申請」）、以及就市場推廣費用提出扣稅申請（「扣稅申請」），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 百萬美元之附加評稅的爭議達成了和解。

根據有關和解協議條款，集團子公司利豐（貿易）有限公司就一九九二/九三至二零零一/零二課稅年度的扣稅申請提出上訴至原訟法庭及稅務上訴委員會一案已和解及中止。而其餘涉及集團其他附屬公司由一九九二/九三至二零零一/零二課稅年度，及集團由二零零二/零三至二零一二/一三課稅年度附加評稅的有關爭議亦已和解。

經考慮到集團專業顧問作出的評估及有關裁決的影響後，董事認為集團與稅務局達成的和解協議符合集團的利益和效益，並且能最終確定集團由一九九二/九三至二零一二/一三課稅年度的稅務狀況。董事認為和解協議不會對集團的財務狀況帶來任何重大的影響。

董事會現公布本公司與其附屬公司（「本集團」）截至二零一四年十二月三十一日止年度之經審核綜合損益表，經審核綜合全面收入報表及經審核綜合現金流量表與本集團於二零一四年十二月三十一日之經審核綜合資產負債表與二零一三年度比較數字。本年度業績已經本公司之審核委員會及核數師所審閱。

綜合損益表

	附註	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	19,288,499	19,025,512
銷售成本		(17,106,990)	(16,806,590)
毛利		2,181,509	2,218,922
其他收入		62,724	75,318
總毛利		2,244,233	2,294,240
銷售及分銷開支		(617,178)	(572,498)
採購及行政開支		(1,022,912)	(984,648)
核心經營溢利		604,143	737,094
應付或然代價重估收益	3	176,007	112,648
其他無形資產攤銷		(35,462)	(32,009)
一次性重組開支		(19,763)	-
其他非核心經營開支		(1,300)	(6,007)
經營溢利	2 及 3	723,625	811,726
利息收入		6,984	9,177
利息支出			
非現金利息支出		(9,976)	(13,274)
現金利息支出		(95,203)	(94,301)
		(105,179)	(107,575)
應佔聯營公司溢利減虧損		1,373	442
除稅前溢利		626,803	713,770
稅項	4	(59,035)	(72,011)
年度持續經營業務溢利		567,768	641,759
已終止經營業務			
已終止經營業務(期內虧損)/年度溢利	12	(98,122)	113,528
年度溢利		469,646	755,287
應佔：			
公司股東		441,276	725,337
永久資本證券持有人		30,000	30,000
非控制性權益		(1,630)	(50)
		469,646	755,287

綜合損益表(續)

	附註	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元 (經重列)
公司股東應佔：			
持續經營業務		539,398	611,809
已終止經營業務		(98,122)	113,528
		441,276	725,337
年度公司股東應佔每股盈利／(虧損)	5		
— 基本 (持續經營業務) (相等於)		50.3 港仙 6.46 美仙	57.1 港仙 7.32 美仙
— 基本 (已終止經營業務) (相等於)		(9.2)港仙 (1.17)美仙	10.6 港仙 1.36 美仙
— 攤薄 (持續經營業務) (相等於)		50.3 港仙 6.46 美仙	57.1 港仙 7.32 美仙
— 攤薄 (已終止經營業務) (相等於)		(9.2)港仙 (1.17)美仙	10.6 港仙 1.36 美仙
股息 (附註)	6	440,275	525,205

附註：二零一三年之股息未就撤除利標品牌集團之貢獻而重列

綜合全面收入報表

	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元
年度溢利	469,646	755,287
其他全面(支出)／收入：		
<i>永不會重新分類為損益之項目</i>		
重估於儲備內確認的退休後僱員福利，除稅淨額	(728)	4,440
永不會重新分類為損益之項目總額	(728)	4,440
<i>日後可重新分類為損益之項目</i>		
匯兌調整*	(92,158)	11,195
現金流量對沖公平值淨收益／(虧損)，除稅淨額	10,302	(398)
可供出售財務資產公平值淨收益，除稅淨額	40	71
於日後可重新分類為損益之項目總額	(81,816)	10,868
年度總其他全面(支出)／收入，除稅淨額	(82,544)	15,308
年度總全面收入	387,102	770,595
應佔：		
公司股東	358,556	741,260
永久資本證券持有人	30,000	30,000
非控制性權益	(1,454)	(665)
年度總全面收入	387,102	770,595
公司股東應佔：		
持續經營業務	457,778	630,998
已終止經營業務	(99,222)	110,262
	358,556	741,260

* 匯兌調整之產生乃由於部份集團公司的功能貨幣與集團的列賬貨幣有所不同。

綜合資產負債表

	附註	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元
非流動資產			
無形資產		4,349,083	7,608,556
物業、廠房及設備		244,907	439,599
土地租金		2,498	2,789
聯營公司		11,890	7,598
合營公司		-	14,515
可供出售財務資產		3,709	3,669
其他應收賬款及按金		7,570	15,623
遞延稅項資產		32,493	75,364
		4,652,150	8,167,713
流動資產			
存貨		565,291	1,100,486
有關連公司欠款		511,965	67,670
應收貿易賬款及票據	7	1,864,021	2,220,841
其他應收賬款、預付款項及按金		333,743	446,520
衍生金融工具		11,323	2,664
現金及銀行結存		538,529	459,559
		3,824,872	4,297,740
流動負債			
欠負有關連公司		48	14,682
應付貿易賬款及票據	8	2,561,172	2,552,495
應付費用及雜項應付賬款		692,427	837,790
應付收購代價	10	134,468	409,512
稅項		116,719	127,035
衍生金融工具		-	8,275
銀行貼現票據墊款	7	33,834	38,190
短期銀行貸款		162,850	94,145
		3,701,518	4,082,124
流動資產淨值		123,354	215,616
總資產減流動負債		4,775,504	8,383,329

綜合資產負債表(續)

	附註	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元
資本來源：			
股本		13,398	13,398
儲備		2,284,969	4,658,811
擬派股息		300,117	364,428
		2,585,086	5,023,239
公司股東應佔資金		2,598,484	5,036,637
永久資本證券		503,000	503,000
非控制性權益		8,594	10,048
權益總額		3,110,078	5,549,685
非流動負債			
長期票據	10	1,254,369	1,254,915
應付收購代價	10	323,612	988,487
其他長期負債	10	25,375	471,779
退休後僱員福利責任		22,299	24,330
遞延稅項負債		39,771	94,133
		1,665,426	2,833,644
		4,775,504	8,383,329

綜合現金流量表

	附註	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			
營運產生之現金流入淨額	11	692,565	913,261
已繳香港利得稅項		(12,584)	(9,691)
已繳海外稅項		(42,042)	(50,401)
營運業務之現金流入淨額		637,939	853,169
投資業務			
購買物業、廠房及設備		(75,299)	(59,208)
支付系統開發、軟件、經營權及其他無形資產		(11,124)	(7,369)
支付收購之前年度業務之應付代價		(189,930)	(150,114)
收購業務		(34,285)	(128,079)
出售物業、廠房及設備款項		2,678	275
利息收入		6,984	9,177
償還債務證券		-	57,000
代有關連公司支付款項		(57,134)	-
收取聯營公司股息		595	516
土地租金增加		-	(71)
投資業務之現金流出淨額		(357,515)	(277,873)
融資前現金流入淨額		280,424	575,296
融資業務			
利息支付		(95,203)	(94,301)
行使認股權發行股份所得淨款項		-	1,935
分派予永久資本證券持有人		(30,000)	(31,415)
已派股息		(506,937)	(332,272)
償還銀行貸款淨額		(28,594)	(9,075)
融資業務之現金流出淨額		(660,734)	(465,128)
持續經營業務之現金及現金等值(減少)/增加 <i>(附註)</i>		(380,310)	110,168
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) <i>(附註)</i>		668,374	(333,619)
現金及現金等值增加/(減少)		288,064	(223,451)

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。

綜合現金流量表(續)

附註	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元 (經重列)
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
現金及現金等值增加／(減少)	288,064	(223,451)
匯率變動影響	(4,493)	2,631
實物分派	(204,601)	-
十二月三十一日持續經營業務之現金及現金等值結存	538,529	459,559
現金及現金等值結存分析		
現金及銀行結存	538,529	459,559

綜合現金流量表 (續)

<u>現金及現金等值之變動*</u>	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元 (經重列)
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	(380,310)	110,168
已終止經營業務之貸款償還/(借出)	593,821	(225,529)
注資已終止經營業務	(15,000)	(155,180)
持續經營業務之現金淨流入/(流出)	198,511	(270,541)
已終止經營業務		
現金及現金等值增加/(減少)	668,374	(333,619)
(償還)/借入持續經營業務貸款	(593,821)	225,529
持續經營業務之注資	15,000	155,180
已終止經營業務之現金淨流入	89,553	47,090
匯率變動影響	(4,493)	2,631
實物分派	(204,601)	-
十二月三十一日—持續經營業務之現金及 現金等值結存	538,529	459,559

* 附加信息說明持續經營業務與已終止經營業務間融資活動對現金流之影響。

綜合權益變動表

	公司股東應佔					永久資本證券 持有人 千美元	非控制性 權益 千美元	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	總計 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／(支出)								
溢利或虧損	-	-	-	441,276	441,276	30,000	(1,630)	469,646
其他全面(支出)／收入								
匯兌調整	-	-	(92,334)	-	(92,334)	-	176	(92,158)
可供出售財務資產公平值淨 收益，除稅淨額	-	-	40	-	40	-	-	40
現金流量對沖公平值淨收 益，除稅淨額	-	-	10,302	-	10,302	-	-	10,302
重估於儲備內確認的退休後 僱員福利，除稅淨額	-	-	(728)	-	(728)	-	-	(728)
其他全面總(支出)／收入	-	-	(82,720)	-	(82,720)	-	176	(82,544)
全面總(支出)／收入	-	-	(82,720)	441,276	358,556	30,000	(1,454)	387,102
與權益持有者的交易								
僱員認股權計劃：								
- 僱員服務價值	-	-	228	-	228	-	-	228
分派予永久資本證券持有人	-	-	-	-	-	(30,000)	-	(30,000)
削減股份溢價	-	(3,000,000)	3,000,000	-	-	-	-	-
轉撥入資本儲備	-	-	87	(87)	-	-	-	-
已付二零一三年末期股息	-	-	-	(366,779)	(366,779)	-	-	(366,779)
已付二零一四年中期股息	-	-	-	(140,158)	(140,158)	-	-	(140,158)
實物分派	-	-	(2,290,000)	-	(2,290,000)	-	-	(2,290,000)
全部與權益持有者的交易	-	(3,000,000)	710,315	(507,024)	(2,796,709)	(30,000)	-	(2,826,709)
二零一四年十二月三十一日 結餘	13,398	699,476	634,098	1,251,512	2,598,484	503,000	8,594	3,110,078

綜合權益變動表（續）

	公司股東應佔					永久 資本證券 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	保留盈利 千美元	總計 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／(支出)								
溢利或虧損	-	-	-	725,337	725,337	30,000	(50)	755,287
其他全面收入／(支出)								
匯兌調整	-	-	11,810	-	11,810	-	(615)	11,195
可供出售財務資產公平值淨 收益，除稅淨額	-	-	71	-	71	-	-	71
現金流量對沖公平值淨虧 損，除稅淨額	-	-	(398)	-	(398)	-	-	(398)
重估於儲備內確認的退休後 僱員福利，除稅淨額	-	-	4,440	-	4,440	-	-	4,440
其他全面總收入／(支出)	-	-	15,923	-	15,923	-	(615)	15,308
全面總收入／(支出)	-	-	15,923	725,337	741,260	30,000	(665)	770,595
與權益持有者的交易								
僱員認股權計劃：								
- 僱員服務價值	-	-	3,522	-	3,522	-	-	3,522
- 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	-	-	-	-	-	(31,415)	-	(31,415)
轉撥入資本儲備	-	-	93	(93)	-	-	-	-
已付二零一二年末期股息	-	-	-	(171,495)	(171,495)	-	-	(171,495)
已付二零一三年中期股息	-	-	-	(160,777)	(160,777)	-	-	(160,777)
全部與權益持有者的交易	2	2,464	3,084	(332,365)	(326,815)	(31,415)	-	(358,230)
二零一三年十二月三十一日 結餘	13,398	3,699,476	6,503	1,317,260	5,036,637	503,000	10,048	5,549,685

附註：

1 編制基準及會計政策

本公司的綜合賬目乃按照香港財務報告準則（「財務準則」）而編制。綜合賬目已按照歷史成本法編制，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（包括衍生工具及應付或然收購代價）作出修訂。

綜合賬目是根據舊有香港《公司條例》（第 32 章）的適用規定，就本財政年度和比較期間而編制。

編制符合財務準則的賬目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。

會計政策及披露之改變

(a) 集團已採納的新準則、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的會計期間：

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」

上列於本年度內所應用之新或經修訂香港財務準則並沒有對本集團綜合賬目內所呈報之金額及／或披露構成重大影響。

附註：

1 編制基準及會計政策（續）

(b) 集團並無提早採納仍未生效的新準則、新解釋和對現有準則的修訂

下列為已公布的新準則、新解釋和對現有準則的修訂。本集團必須於二零一五年一月一日或較後的會計期間採納，但本集團並無提早採納：

香港會計準則 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 16 及香港會計準則 41 （修訂本）	「農業：結果實的植物」 ²
香港會計準則 19 (2011)（修訂本）	「設定受益計劃：僱員供款」 ¹
香港會計準則 27（修訂本）	「獨立財務報表中使用權益法」 ²
香港財務準則 10 及香港會計準則 28 （修訂本）	「投資者與其聯營或合營企業之間的資產出售或注資」 ²
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
年度改進項目	「2012-2014週期年度改進項目」 ²

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的財務期間生效
- 3 於二零一七年一月一日或以後開始的財務期間生效
- 4 於二零一八年一月一日或以後開始的財務期間生效

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，此等新準則、新解釋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。

附註：

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。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之對外客戶銷貨或提供服務之發票值減折讓及退還。

年度內，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主要來自銷售網絡的授權品牌及擁控品牌業務，並命名為利標品牌集團(「已終止經營業務」)。分拆後，本集團將銷售網絡的餘下業務歸入貿易網絡，並以兩個分部繼續經營，分別為貿易網絡及物流網絡(統稱為「持續經營業務」)。貿易網絡專注以多重渠道(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，物流網絡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)主要以此兩個網絡作業務分析。分部資料之前年度比較數字已按本年度陳述相應重列。

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營溢利為基礎，未計應佔聯營公司業績、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。

附註：

2 分部資料 (續)

	貿易網絡 千美元	物流網絡 千美元	對銷 千美元	總額 千美元
截至二零一四年十二月三十一日				
營業額	18,430,816	873,577	(15,894)	19,288,499
總毛利	2,003,932	240,301		2,244,233
經營開支	(1,445,648)	(194,442)		(1,640,090)
核心經營溢利	<u>558,284</u>	<u>45,859</u>		604,143
應付或然代價重估收益				176,007
其他無形資產攤銷				(35,462)
一次性重組開支				(19,763)
其他非核心經營開支				(1,300)
經營溢利				723,625
利息收入				6,984
利息支出				
非現金利息支出				(9,976)
現金利息支出				(95,203)
				(105,179)
應佔聯營公司溢利減虧損				1,373
除稅前溢利				626,803
稅項				(59,035)
年度持續經營業務溢利				567,768
期內已終止經營業務虧損				(98,122)
年度溢利				<u>469,646</u>
折舊及攤銷	<u>100,922</u>	<u>14,198</u>		<u>115,120</u>
二零一四年十二月三十一日				
非流動資產(可供出售財務資產及遞延 稅項資產除外)	<u>3,974,971</u>	<u>640,977</u>		<u>4,615,948</u>

附註：

2 分部資料 (續)

	貿易網絡 千美元 (經重列)	物流網絡 千美元 (經重列)	對銷 千美元 (經重列)	總額 千美元 (經重列)
截至二零一三年十二月三十一日				
營業額	18,514,259	526,259	(15,006)	19,025,512
總毛利	2,099,751	194,489		2,294,240
經營開支	(1,398,463)	(158,683)		(1,557,146)
核心經營溢利	<u>701,288</u>	<u>35,806</u>		737,094
應付或然代價重估收益				112,648
其他無形資產攤銷				(32,009)
其他非核心經營開支				(6,007)
經營溢利				811,726
利息收入				9,177
利息支出				
非現金利息支出				(13,274)
現金利息支出				(94,301)
				(107,575)
應佔聯營公司溢利減虧損				442
除稅前溢利				713,770
稅項				(72,011)
年度持續經營業務溢利				641,759
年度已終止經營業務溢利				113,528
年度溢利				<u>755,287</u>
折舊及攤銷	<u>100,019</u>	<u>10,588</u>		<u>110,607</u>
二零一三年十二月三十一日				
非流動資產(可供出售財務資產及遞延 稅項資產除外) (附註)	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>		<u>8,088,680</u>

附註：於二零一三年十二月三十一日之非流動資產結餘，當中包括已終止經營業務資產，此等資產不能分配到貿易網絡及物流網絡。

附註：

2 分部資料 (續)

持續經營業務之營業額與集團的非流動資產(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	
	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元 (經重列)	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元
美國	11,587,145	11,572,310	1,981,767	4,944,414
歐洲	3,488,136	3,531,988	1,264,408	1,591,060
亞洲	2,744,264	2,400,867	1,116,474	1,218,857
其他市場	1,468,954	1,520,347	253,299	334,349
	19,288,499	19,025,512	4,615,948	8,088,680

持續經營業務之成衣、雜貨消費品與物流收入的對外營業額分析如下：

	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元 (經重列)
成衣品	11,674,826	11,572,574
雜貨消費品	6,727,997	6,910,459
物流	885,676	542,479
	19,288,499	19,025,512

截至二零一四年十二月三十一日，本集團持續經營業務的總營業額為 19,288 百萬美元，其中約有 14%(二零一三年(經重列)：14%)來自一位外部客戶。此營業額完全包含於貿易業務網絡。

附註：

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：

	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元 (經重列)
<i>計入</i>		
應付或然代價重估收益*	176,007	112,648
<i>扣除</i>		
銷售貨值成本	17,106,990	16,806,590
系統開發、軟件及其他經營權成本攤銷	14,574	12,336
其他無形資產攤銷*	35,462	32,009
土地租金攤銷	137	144
物業、廠房及設備折舊	64,947	66,118
出售物業、廠房及設備虧損淨額	1,363	3,959
有關土地所有權及樓宇之營運租賃租金支出	146,292	149,562
應收貿易賬款減值撥備	31,083	9,512
員工成本(包括董事酬金)	995,208	951,476
業務收購相關成本*	1,300	6,007
匯兌虧損淨額	4,611	4,237

* 包括在核心經營溢利之下

4 持續經營業務之稅項

香港利得稅乃以本年內估計的應課稅溢利按 16.5% (二零一三年：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／(進誌)之稅項如下：

	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元 (經重列)
本年稅項		
— 香港利得稅	11,394	12,220
— 海外稅項	51,463	85,342
上年度稅項準備(餘額)／不足	(9,251)	11,839
遞延稅項	5,429	(37,390)
	59,035	72,011

附註：

5 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**539,398,000**美元（二零一三年（經重列）：**611,809,000**美元）以及本集團股東就已終止經營業務應佔虧損**98,122,000**美元（二零一三年（經重列）：**溢利 113,528,000**美元）與年內已發行股份之加權平均數**8,356,317,000**（二零一三年：**8,356,237,000**）股計算。

由於未行使認股權之潛在普通股份具有反攤薄影響，截至二零一四年十二月三十一日之攤薄每股盈利／（虧損）與基本每股盈利／（虧損）相同。而截至二零一三年十二月三十一日之攤薄每股盈利乃假設本公司認股權計劃所授出之**34,000**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**8,356,237,000**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。

6 實物分派及股息

	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元 (附註(b))
已派發中期股息每股 13 港仙 (相等於 1.7 美仙) (二零一三年：每股 15 港仙 (相等於 1.9 美仙))	140,158	160,777
擬派末期股息每股 21 港仙 (相等於 2.7 美仙) (二零一三年：每股 34 港仙(相等於 4.4 美仙)) (附註(a))	225,088	364,428
全年	365,246	525,205
擬派特別股息每股 7 港仙 (相等於 0.9 美仙) (二零一三年：無) (附註(a))	75,029	-
	440,275	525,205
實物分派 (附註(c))	2,290,000	-

附註：

- (a) 於二零一五年三月十九日舉行之會議上，董事建議派發末期股息及特別股息，分別為每股 21 港仙(相等於每股 2.7 美仙)和每股 7 港仙(相等於每股 0.9 美仙)。此建議股息於賬目內並不列作應派股息，惟會列作截至二零一五年十二月三十一日止年度之保留盈利分配。
- (b) 二零一三股息未就撇除利標品牌集團之貢獻而重列。
- (c) 於二零一四年七月八日，利標品牌有限公司的全部已發行股本已完成實物分派。利標品牌有限公司已在聯交所主板獨立上市。

有關交易已根據香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋 17「分派非現金資產予擁有人」確認及計量，因而產生約**1,003,000**美元（附註 12(a)）的非現金收益。

附註：

7 應收貿易賬款及票據

根據發票日期的應收貿易賬款及票據之賬齡如下：

	即日 至九十日 千美元	九十一日 至一百 八十日 千美元	一百 八十一日至 三百六十日 千美元	超過 三百六十日 千美元	總數 千美元
於二零一四年十二月三十一日之結餘	<u>1,783,736</u>	<u>69,773</u>	<u>8,580</u>	<u>1,932</u>	<u>1,864,021</u>
於二零一三年十二月三十一日之結餘	<u>2,112,726</u>	<u>93,213</u>	<u>9,569</u>	<u>5,333</u>	<u>2,220,841</u>

於二零一四年十二月三十一日，本集團的應收貿易賬款及票據之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、付款交單或客戶直接發出信用狀于供應商之方式進行。其餘以掛賬方式進行，但其中很多均附有客戶發出之備用信用狀、銀行擔保、信用保險作為保障或與供應商以背對背之收付方式進行。

本集團客戶眾多，遍布世界各地，應收貿易賬款及票據並無集中的信貸風險。

於二零一四年十二月三十一日，本集團若干附屬公司將應收貿易賬款結餘共 33,834,000 美元 (二零一三年：38,190,000 美元) 轉讓予銀行以換取現金。此等交易已列賬為抵押化的銀行墊款。

8 應付貿易賬款及票據

根據發票日期的應付貿易賬款及票據之賬齡如下：

	即日 至九十日 千美元	九十一日 至一百 八十日 千美元	一百 八十一日至 三百六十日 千美元	超過 三百六十日 千美元	總數 千美元
於二零一四年十二月三十一日之結餘	<u>2,491,454</u>	<u>55,420</u>	<u>12,241</u>	<u>2,057</u>	<u>2,561,172</u>
於二零一三年十二月三十一日之結餘	<u>2,452,932</u>	<u>66,220</u>	<u>6,725</u>	<u>26,618</u>	<u>2,552,495</u>

於二零一四年十二月三十一日，本集團的應付貿易賬款及票據之賬面價值與公平價值相若。

附註：

9 業務合併

年內，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。主要收購詳情如下：

於二零一四年四月，本集團的持續經營業務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。

於二零一四年一月，本集團的已終止經營業務收購了一間以英國為基地的授權業務代理商 **The Licensing Company Limited**。

於二零一四年六月，本集團的已終止經營業務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。

附註：

10 長期負債

	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元
長期銀行貸款 – 無抵押	17,000	116,640
長期票據 – 無抵押	1,254,369	1,254,915
應付收購代價 (附註)	458,080	1,397,999
品牌經營權應付專利費用	-	266,541
其他非流動負債 (非財務負債)	8,375	88,598
	1,737,824	3,124,693
於一年內償還之應付收購代價	(134,468)	(409,512)
	1,603,356	2,715,181

附註：

於二零一四年十二月三十一日，應付收購代價結餘為 458,080,000 美元（二零一三年：1,397,999,000 美元），包括按「業績達到既定盈利標準」及按「業績超出既定盈利標準」而需支付的，其價值分別為 304,440,000 美元（二零一三年：693,549,000 美元）及 153,640,000 美元（二零一三年：704,450,000 美元）。按「業績達到既定盈利標準」而需支付的或然代價是指若被收購業務於預定年前內的盈利達到基準年盈利之目標，將會按已定基礎計算或然代價。按「業績超出既定盈利標準」而需支付的或然代價是指若收購業務於預定年前內的盈利達到一定的增長目標，將會按已同意的基準年盈利的倍數計算或然代價。

附註：

11 綜合現金流量表附註

持續經營業務除稅前溢利與營運之現金流入淨額調整賬

	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元 (經重列)
除稅前溢利	626,803	713,770
利息收入	(6,984)	(9,177)
利息支出	105,179	107,575
折舊	64,947	66,118
系統開發、軟件及其他經營權成本攤銷	14,574	12,336
其他無形資產攤銷	35,462	32,009
土地租金攤銷	137	144
應佔聯營公司溢利減虧損	(1,373)	(442)
僱員認股權費用	228	2,963
出售物業廠房及設備虧損淨額	1,363	3,959
應付或然代價重估收益	<u>(176,007)</u>	<u>(112,648)</u>
營運資金變動前之經營溢利	664,329	816,607
存貨減少／(增加)	31,434	(63,060)
應收貿易賬款及票據、其他應收賬款、預付款項及按金 及有關連公司欠款(增加)／減少	(60,690)	174,889
應付貿易賬款及票據及其他應付款增加／(減少)	<u>57,492</u>	<u>(15,175)</u>
營運產生之現金流入淨額	<u><u>692,565</u></u>	<u><u>913,261</u></u>

12 已終止經營業務

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。

附註：

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

	二零一四年 一月一日至 二零一四年 七月八日止 期內 千美元	二零一三年 十二月三十一 日止年度 千美元
營業額	1,393,940	3,288,132
銷售成本*	(981,285)	(2,292,597)
毛利	412,655	995,535
其他收入	32	14,263
總毛利	412,687	1,009,798
銷售及分銷開支	(235,439)	(400,448)
採購及行政開支	(240,469)	(475,653)
核心經營(虧損)/溢利	(63,221)	133,697
應付或然代價重估收益	19,667	74,752
其他無形資產攤銷	(25,801)	(46,254)
出售業務/特許經營權收益	-	5,317
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)	(3,414)
經營(虧損)/溢利	(100,096)	164,098
利息收入	29	334
利息支出		
非現金利息支出	(9,736)	(15,844)
現金利息支出	(6,852)	(9,118)
	(16,588)	(24,962)
應佔合營公司溢利減虧損	324	409
除稅前(虧損)/溢利	(116,331)	139,879
稅項	17,206	(26,351)
(期內虧損)/年度溢利	(99,125)	113,528
實物分派之淨收益 (附註 6(c))	1,003	-
公司股東應佔淨(虧損)/溢利	(98,122)	113,528

* 金額未就持續經營業務與已終止經營業務之間為數 782,598,000 美元 (2013: 1,568,234,000 美元) 的交易作對銷處理。

附註：

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

經營(虧損)/溢利已計入及扣除下列項目：

	二零一四年 一月一日至 二零一四年 七月八日止 期內 千美元	二零一三年 十二月三十一 日止年度 千美元
<i>計入</i>		
應付或然代價重估收益	19,667	74,752
出售業務/特許經營權收益	-	5,317
<i>扣除</i>		
銷售貨值成本	981,285	2,292,597
系統開發、軟件及其他經營權成本攤銷	78,834	132,112
其他無形資產攤銷	25,801	46,254
物業、廠房及設備折舊	22,118	29,997
出售物業、廠房及設備虧損淨額	1,734	-
有關土地所有權及樓宇之營運租賃租金支出	32,176	73,529
應收貿易賬款減值撥備	1,919	1,409
員工成本(包括董事酬金)	181,932	369,066
業務收購相關成本	2,001	3,414
匯兌虧損淨額	1,200	579

(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：

	二零一四年 一月一日至 二零一四年 七月八日止 期內 千美元	二零一三年 十二月三十一 日止年度 千美元
擁控品牌	205,212	607,959
授權品牌	1,188,728	2,680,173
	1,393,940	3,288,132

附註：

12 已終止經營業務(續)
(b) 分部資料(續)

已終止經營業務的營業額之地域分析如下：

	二零一四年 一月一日至 二零一四年 七月八日止 期內 千美元	二零一三年 十二月三十一 日止年度 千美元
美國	1,128,235	2,808,141
歐洲	194,155	350,905
亞洲	71,550	129,086
	<u>1,393,940</u>	<u>3,288,132</u>

(c) 有關已終止經營業務之累計費用於其他全面收入中確認

	二零一四年 一月一日至 二零一四年 七月八日止 期內 千美元	二零一三年 十二月三十一 日止年度 千美元
匯兌調整	1,100	3,266

(d) 已終止經營業務之現金流量分析如下：

	二零一四年 一月一日至 二零一四年 七月八日止 期內 千美元	二零一三年 十二月三十一 日止年度 千美元
營運業務之現金流入淨額	64,689	89,604
投資業務之現金流出淨額	(114,576)	(416,446)
融資業務之現金流入／(流出)淨額*	718,261	(6,777)
現金流量總額	<u>668,374</u>	<u>(333,619)</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。

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（已載列於我們的公司網頁內企業管治一節中），並與上市規則之《企業管治守則》的規定一致：

- 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

有關本公司的企業管治常規的詳情已載列於本公司二零一四年年報。

審核委員會

審核委員會在二零一四年開會四次（平均出席率為**92%**），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內部監控及財務事宜，並向董事會提出相關建議。

於二零一四年，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、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、風險管理及內部監控、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）、本集團的會計及財務匯報部門的資源、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。

審核委員會已審閱截至二零一四年十二月三十一日止年度的年度業績。

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，以透過審核委員會檢討其效用。

根據管理層及企業管治部(內部審計)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，審核委員會認為於二零一四年：

- 本集團所訂立的風險管理及內部監控系統及會計制度，已被確立並有效地運作，並提供合理而非絕對保證以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。
- 本集團的會計及財務匯報部門有足夠的資源，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。

符合上市規則之《企業管治守則》

董事會已檢討本公司的企業管治常規，並確信於截至二零一四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《企業管治守則》及《企業管治報告》之所有守則條文。

董事及有關僱員進行之證券交易

本公司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《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」），亦須符合一套公司書面指引，其內容與《標準守則》的規定一致。本公司已取得每位董事及有關僱員發出的書面確認，以確認在二零一四年度內遵守有關規定。於二零一四年度並無發現任何董事及有關僱員之違規事件。

我們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

年內，本公司並無購回任何其上市證券。本公司及其任何附屬公司於年內並無購入或出售本公司之上市證券。

末期股息和特別股息

董事會建議向股東派發截至二零一四年十二月三十一日止年度之末期股息及特別股息分別為每股 21 港仙（二零一三年（經重列）：28 港仙）和每股 7 港仙（二零一三年：無）合共 300 百萬美元（二零一三年（經重列）：308 百萬美元）。本公司於二零一四年九月十九日已派發中期股息每股 13 港仙（二零一三年（經重列）：13 港仙）。未就撇除利標品牌集團之貢獻之二零一三之實際全年及中期股息分別為每股 34 港仙（折合為 364 百萬美元）和每股 15 港仙（折合為 161 百萬美元）。

股東週年大會

本公司謹訂於二零一五年五月二十一日上午十一時三十分假座香港九龍長沙灣道 800 號香港紗廠工業大廈第一及第二期地下舉行股東週年大會。大會通告將約於二零一五年四月二十一日在本公司網站 www.lifung.com 及「披露易」網站 www.hkexnews.hk 上登載，並寄發予股東。

記錄日期及暫停過戶登記

	香港時間
為確定股東有權出席股東週年大會並於會上投票	二零一五年
記錄日期：	五月二十日
將過戶文件送達股份過戶登記處的最後時限：	五月二十日下午四時三十分
為確定股東享有建議的末期股息	
將過戶文件送達股份過戶登記處的最後時限：	五月二十七日下午四時三十分
暫停過戶登記日期 ^(附註) ：	五月二十八日至二十九日
預期寄發股息單的日期：	六月五日

附註：暫停過戶登記期間將不會辦理股份過戶登記。

年報之刊載

二零一四年年報將約於二零一五年四月二十一日寄發予股東，並在本公司網站 www.lifung.com 及「披露易」網站 www.hkexnews.hk 上登載。

承董事會命
馮國綸
集團主席，利豐有限公司

香港，二零一五年三月十九日

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

於本公告日期，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、唐裕年及梁高美懿。