

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

## 公布截至二零一五年六月三十日止半年度業績

- 宏觀市場環境及全球零售業的波動帶來挑戰與機遇
- 雖然受到通縮環境及歐洲貨幣貶值影響，公司營業額仍然表現平穩
- 核心客戶持續增長及業務基礎穩健，而新生意的增長勢頭強勁
- 核心經營溢利受投資項目之全期經營開支影響
- 物流業務增長強勁及供應商支援服務部的發展比預期快

摘要 (百萬美元)	二零一五年	二零一四年	變動
營業額	<b>8,626</b>	8,710	(1.0%)
總毛利	<b>984</b>	995	(1.2%)
佔營業額百分比	<b>11.4%</b>	11.4%	
<b>核心經營溢利</b>	<b>182</b>	227	(19.7%)
佔營業額百分比	<b>2.1%</b>	2.6%	
已終止經營業務虧損	-	(98)	
公司股東應佔溢利	<b>149</b>	111	+33.4%
公司股東應佔溢利 - 撇除已終止經營業務虧損	<b>149</b>	210	
每股盈利－基本 (相等於)	<b>13.8 港仙</b> <b>1.78 美仙</b>	10.4 港仙 1.34 美仙	
每股盈利－基本 - 撇除已終止經營業務虧損 (相等於)	<b>13.8 港仙</b> <b>1.78 美仙</b>	19.6 港仙 2.51 美仙	
每股股息	<b>13 港仙</b>	13 港仙	

## 行政總裁致函

親愛的股東們:

本人擔任集團行政總裁剛逾一年，我謹在此報告我們二零一五年上半年的業務表現。

在充滿挑戰的營商環境下，我們繼續進行策略性投資，並重新定位，以推動固有業務增長及實現我們三年業務發展計劃的長遠策略性目標。在此，本人想扼要地概述我們上半年業務表現的一些重點。

### 宏觀環境依然疲弱

當前，全球的宏觀經濟環境，對我們的客戶和業務依然嚴峻。我們預期油價下跌，將增加家庭的可支配收入並提高消費力，從而抵消整體經濟疲弱所帶來的影響。然而消費者購買意欲持續受壓抑，導致這些預期至今依然落空。零售銷售仍然疲弱，並僅由促銷活動驅動。此外，歐元區經濟低迷和歐洲貨幣的下滑對我們區內的業務也造成影響。我們預期此週期性經濟弱勢，會隨著歐元區解決希臘問題而有所改善。與此同時，中國經濟增長持續放緩及近期匯率走勢尚未穩定。儘管荊棘滿途，我們一直與客戶緊密合作，協助其調整供應鏈並尋找解決方案，以舒緩這些週期性因素所帶來的挑戰，並為其業務增值。

### 零售環境不斷變化

環球零售行業持續飽受電子商務急促發展所帶來的波動，電子商務降低了全球分銷的門檻，同時增加了在不同渠道和地域銷售商品的價格透明度。電子商務平台營運商和單一網上銷售的電子貿易商正搶佔市場份額；而實體零售商則以積極投資於自己的網絡渠道作出回應，以奪回失去的市場份額。全球的品牌商和零售商需同時在線上線下競爭，並透過促銷活動刺激流量和營業額。這些大力度促銷活動對我們的客戶及我們買賣貿易業務的毛利率皆造成了負面影響。我們相信當前的競爭和各種促銷活動將最終走向正常化，我們的毛利率亦將趨於穩定。電子商務雖然波動干擾並帶來毛利壓力，但同時帶來機遇。電子商務不僅令傳統客戶在電子商務渠道上銷售我們採購的產品，我們亦有機會與我們的線上客戶合作開發自有品牌。

### 業務重點與表現

在整體零售格局嚴峻的宏觀環境下，我們上半年業績符合預期。主要貿易客戶訂單增長和物流業務的持續強勁表現使我們能保持整體營業額。同時抵消了因零售低迷及通縮環境與歐洲貨幣貶值所造成的影響。雖然我們客戶的毛利受壓，但集團總毛利率得以保持平穩。我們對

提高成本效率和生產力保持警惕，然而，經營開支增加主要因為二零一四年度下半年所作出的投資所致。因此，核心經營溢利在二零一五年上半年亦有所下跌。

二零一五年，我們將繼續專注及為長遠作出投資，透過提升基礎建設及深化產品專長，以鞏固我們的全球採購平台。重要的是，我們將繼續貫徹執行提升物流業務增長及發展供應商支援服務部的業務策略。

### 加強產品專長

在這個不斷變化的零售環境中，我們認為產品優越性和進入市場的速度變得越趨重要。消費者不再被購買渠道所局限，並要求獨特及可持續的產品。同樣地，為保持競爭力，我們的客戶要求更高程度的產品優越性。我們相信，我們需專注於服務我們的主要客戶和新客戶，並發展重點產品系列以及注重創新以符合該要求。我們利豐有能力善用我們在技術、設計和開發方面的獨特專長，為我們的客戶進一步開創新產品。

除了對產品優越性的上游需求，下游對原材料和零部件供應鏈業務流程上協作管理需求亦甚殷切。隨著採購業務繼續遷離中國到其他生產市場，中國原材料與其他國家的生產基地未能協調。我們專責產品的團隊，除了為我們的客戶開發具優越性的產品外，同時也協調原材料、零部件和製成品方面日益複雜的流程。我們務求達到在特定產品類別內獲得全球性領導地位的目標，並獲得更多新業務機遇。

我們的跨渠道採購策略，利用不同渠道進行商品採購的常態下，繼續成功幫助我們獲取客戶的訂單。我們全方位的採購方案，使客戶能夠在自身核心零售優勢的基礎上，透過充分利用我們的全球網絡和專長來優化他們的採購策略。我們能成為客戶可堪信賴的戰略採購合作夥伴，深感榮幸；並熱切盼望與他們繼續合作，同時吸引新客戶。

### 物流業務增長；供應商支援服務部發展比預期快

集團的物流業務網絡將繼續通過獲取新客戶、增加現有市場份額、成功進入電子物流領域以及新市場等方式增長。新華貨櫃業務順利融入物流業務網絡後，我們已開始向我們的全球客戶進行交叉銷售。在供應商支援服務部方面，我們把現有供應商，轉為新的客戶群。透過我們全球網絡的優勢和知識，我們的供應商可提高供應鏈的整體效率。此舉同時亦使整個供應鏈得益。我們已完成了整個建設階段，供應商支援服務部目前進展比預期快並獲得回報。

## 展望

儘管我們預料下半年的宏觀經濟環境繼續面臨挑戰，集團的訂單穩定，符合預期並有信心能把主要機遇轉化為新的業務訂單。二零一四年因投資項目而產生的額外營運成本，於本年度下半年將按年回復正常水平。我們會致力提高營運效率及生產力，這將有助舒緩全年核心經營溢利的壓力。

集團物流業務仍然穩健，固有業務錄得強勁增長。我們將繼續在電子物流領域方面投資，以充分利用國內和跨境電子商務的發展勢頭。最後，作為一個商業集團，我們承諾專注於客戶的需求。憑藉我們在產品方面的專長，能為客戶開發優越和可持續的產品，並迅速進入市場。

我深信我們的跨渠道採購策略，能使我們繼續為客戶所選擇的任何渠道進行採購。最後，我衷心感謝員工們每日本著企業精神、謙遜品德和家庭價值為集團作出奉獻和努力。

**馮裕鈞**

集團行政總裁

## 管理層討論及分析

### 業績回顧

#### 二零一五年上半年業務表現

#### 業績

	二零一五年 上半年 百萬美元	二零一四年 上半年 百萬美元	變動 %
營業額	8,626	8,710	(1.0%)
總毛利	984	995	(1.2%)
佔營業額百分比	11.4%	11.4%	
經營開支	801	768	+4.3%
佔營業額百分比	9.3%	8.8%	
<b>核心經營溢利</b>	<b>182</b>	<b>227</b>	<b>(19.7%)</b>
佔營業額百分比	2.1%	2.6%	
已終止經營業務虧損	-	(98)	
公司股東應佔溢利	149	111	+33.4%
公司股東應佔溢利 (撇除已終止經營業務虧損)	149	210	
佔營業額百分比	1.7%	2.4%	

#### 營業額

儘管受宏觀經濟和零售環境表現疲弱所影響，以及貨幣貶值導致歐洲營業額下降，於二零一五年上半年，集團營業額整體表現平穩，輕微下跌1%。貿易業務網絡營業額下降3%，主要受歐洲貨幣貶值及原材料價格下跌而加劇的通縮環境所影響。同期，物流業務網絡營業額增加36%。美國市場營業額持平，歐洲市場營業額則下跌13%。亞洲市場營業額增加14%，而其他市場營業額則下跌9%。

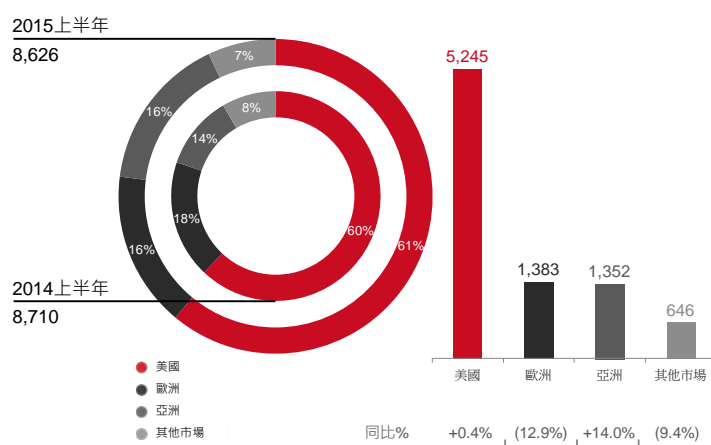
我們原預期油價下跌，消費者會將相應多出的可支配收入用於其他地方，有利刺激消費。然而，此因素並未為美國的零售表現帶來任何顯著改善。消費者反而將大部份因油價下跌而增加的可支配收入用於償還家庭債務或轉為個人儲蓄。在消費疲弱的零售環境下，佔集團總營業額61%的美國業務表現持平。

二零一四年年底，希臘和歐元區的政治不穩情況加劇。針對希臘是否退出歐元區而展開的連串討論，及其可能對歐盟產生的連鎖反應和影響，導致歐洲貨幣加速貶值。從營運的層面來說，我們已為外匯作相對對沖。但由於集團業務以美元為計算單位，因此，歐洲業務轉為美元計算時，其業績表現會受到影響。在此中期業績報告期內，佔集團總營業額**16%**的歐洲業務下降**13%**。

佔集團總營業額**16%**的亞洲業務增加**14%**。亞洲業務主要受惠於物流業務的增長。集團的物流業務網絡繼續表現強勁，主要受惠於現有客戶訂單增加及獲得新客戶。此外，繼去年收購新華貨櫃後，我們已開始向我們的全球客戶交叉銷售我們的環球貨運代理服務。

### 集團地域市場營業額

百萬美元



### 總毛利

總毛利下跌 **1%**，主要由於營業額下降，整體總毛利率則維持平穩於 **11.4%**。此外，由於毛利率較低的環球貨運代理業務所佔比重有所增加，因此集團的總毛利率亦受影響。

### 經營開支

經營開支增加 **4%**，主要歸因物流業務發展所帶來的開支增長，包括集團於二零一四年上半年期末收購新華貨櫃所帶來之全期營運開支。再者，由於二零一四年乃為現行的三年業務發展計劃中投資之年，所以我們增加開支以改善基礎建設、打造供應商支援服務部團隊及拓展新產品類別、新市場和服務。這些投資項目之全期影響增加了二零一五年上半年的經營開支。但我們於現有業務中改善之成本效益舒緩了經營開支之增加。

## 核心經營溢利

核心經營溢利下跌 20%，主要由於貿易業務網絡毛利下降及物流業務網絡與自二零一四年作出的投資項目增加經營開支。

## 股東應佔溢利

股東應佔溢利增加 33%，由 111 百萬美元上升至 149 百萬美元。當中包括或然收購代價回撥所得的非現金收益 60 百萬美元（其二零一四年同比則為 98 百萬美元），以及二零一四年有關利標品牌之已終止經營業務 98 百萬美元之虧損。撇除已終止經營業務表現，公司股東應佔溢利由 210 百萬美元下降至 149 百萬美元。

## 分部分析

### 貿易業務網絡

#### 業務表現

	二零一五年 上半年 百萬美元	二零一四年 上半年 百萬美元	變動 %
營業額	8,156	8,369	(2.5%)
總毛利	855	893	(4.3%)
佔營業額百分比	10.5%	10.7%	
經營開支	695	685	+1.5%
<b>核心經營溢利</b>	<b>160</b>	<b>208</b>	<b>(23.4%)</b>
佔營業額百分比	2.0%	2.5%	

作為一個跨渠道採購供應商，我們的貿易業務網絡可為客戶提供多種產品的代理採購服務或以產品為本的買賣貿易方案。我們充當策略性供應鏈管理者，負責我們品牌和零售客戶的採購需求。

我們的代理採購業務為客戶提供靈活的外判服務和全球網絡，以優化他們的採購策略。客戶因此有機會簡化他們的架構，並專注於自身零售的核心優勢。在買賣貿易業務方面，我們可充當境內（在岸）或海外（離岸）貿易供應商，並根據客戶的需求及品牌形象提供可即時推出市場上銷售的完整產品。

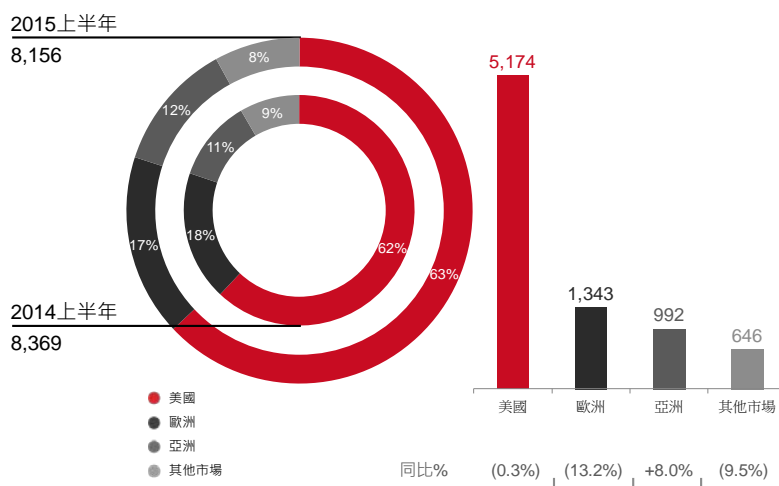
營業額

貿易業務網絡營業額下降 3%，當中成衣和雜貨消費品分別佔貿易業務網絡營業額的 63%及 37%。營業額下降由多種週期性因素所致，其中尤以歐洲貨幣滙兌偏軟所造成的負面影響最為顯著。燃油及其他原材料價格下跌導致超乎預期的通縮環境，亦為集團本年度的代理業務帶來挑戰。在疲弱的環球零售市場及火熱的促銷活動影響下，集團客戶上半年的銷售狀況相對較弱。歐洲政局不穩導致歐洲貨幣下跌，亦對我們當地業務造成影響。然而，集團採購業務的主要客戶仍然保持增長。按地區而言，集團美國業務表現持平，而歐洲業務的營業額則下跌 13%。集團亞洲業務的營業額維持平穩，上升 8%。

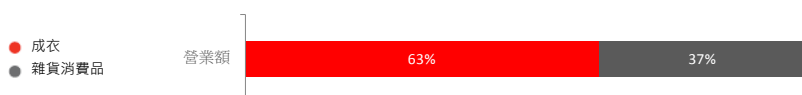
我們新業務的訂單管線依然強勁，並成功引入一批新客戶。在發展迅速且競爭日趨激烈的零售格局及電子商務漸趨重要的環境下，我們客戶的網上銷售額亦持續上升，而我們為客戶採購的產品中，有不少已透過電子商務渠道進行銷售。此外，不少單一網上銷售渠道的電子貿易商正在開始建立其自有品牌，以在其既有客戶流量中提升利潤及於同儕間區分其產品之優越性。我們因此會繼續向更多的單一網上銷售渠道的電子貿易商提供服務。在中國方面，由於不少零售商正尋求開發自有及獨家品牌，務求從競爭對手中脫穎而出，以獲取更高利潤及提高客戶忠誠度。我們亦因此與個別零售商建立了夥伴合作關係。

貿易業務網絡地域市場營業額

百萬美元



產品結構





### 總毛利

總毛利下降 4%，主要由於總營業額下跌，及我們買賣貿易業務毛利水平持續受壓。我們的代理採購和買賣貿易兩種業務，透過跨渠道方式為客戶服務，但兩者間的毛利不同。因此，兩者在營業額上所佔比例的持續轉變，影響了集團二零一五年上半年整體總毛利的表現。零售市場上的促銷氣氛，亦難免令零售商的總毛利受壓，導致我們以產品帶動的買賣貿易業務，期內亦在定價方面承受不少壓力。

### 經營開支

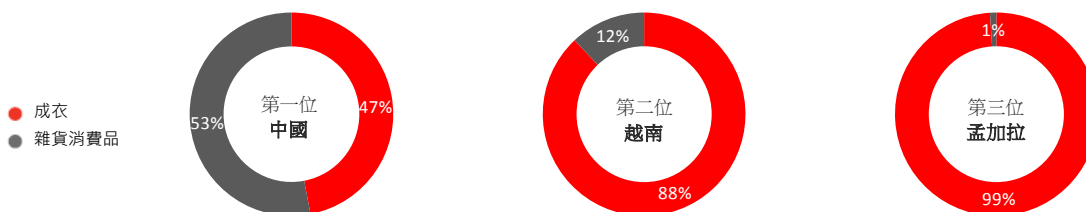
經營開支上升 2%，主要由於去年度進行的投資項目所致。這抵消我們於環球平台持續改善之成本效益。縱然貿易業務網絡在多個具增長潛力的項目投放資源，我們仍會繼續專注於成本控制，並通過科技和其他創新流程提高生產效率。

### 核心經營溢利

核心經營溢利下降 23%，主要由於營業額減少令總毛利水平下降；同時經營開支佔營業額的百分比上升，因此核心經營毛利率由 2.5% 下跌至 2.0%。

### 主要採購國家

我們的環球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，以最快捷有效的方式滿足客戶的需要。在這個全球網絡中，採購額最大的三個國家為中國、越南及孟加拉。雖然中國仍然是我們最大的採購基地，但我們的供應商已由沿海地區轉移至中國內陸。與此同時，我們會與前沿市場的廠商合作，以繼續拓展業務。



## 物流業務網絡

### 業務表現

	二零一五年 上半年 百萬美元	二零一四年 上半年 百萬美元	變動 %
營業額	475	349	+36.3%
總毛利	129	102	+26.1%
經營開支	106	84	+27.2%
<b>核心經營溢利</b>	<b>23</b>	<b>19</b>	<b>+21.1%</b>
佔營業額百分比	4.8%	5.3%	

我們的物流業務網絡包括境內物流和環球貨運代理業務。這些業務均具高增長潛力。

境內物流業務以亞洲為基地，專注提供境內物流解決方案，並專營特定重點產品類別，如鞋履、服裝、快速消費品、食物及飲料、零售和電子產品。我們在泛亞地區建立的網絡和對市場的深入瞭解，讓我們能夠為客戶建立合適的中樞輻射式物流解決方案。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。我們的電子物流業務，有助優化門店分銷及直接向消費者派遞等訂單的處理過程。

環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；讓我們有足夠的貨運量，可以與國際級的運輸公司洽談更優惠的運輸條款。因此，我們能夠向客戶提供低成本及高競爭力的集裝箱或拼裝箱貨運服務。

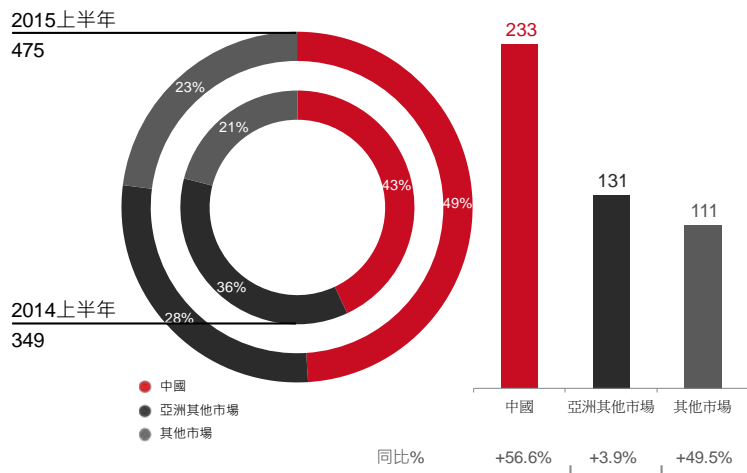
### 營業額

營業額增長 36%。由於新客戶增加、現有客戶的市場份額增長、新區域的開荒，以及通過收購新華貨櫃而帶來的貨運代理業務拓展，物流業務網絡的各項固有業務及地域單位均錄得顯著增長。此外，我們的物流業務網絡及資訊科技系統的設計和營運亦迅速令我們脫穎而出，在亞洲區電子物流領域，領袖群倫，並在發展蓬勃的境內及跨境電子商務中，受益良多。

在完成新華貨櫃的整合後，我們能夠向客戶提供富競爭力的運費，並開始向我們的採購客戶交叉銷售我們的環球貨運代理業務。目前，我們向全球客戶提供此等增值服務，還處於起步階段。

### 物流業務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 21%，而核心經營毛利率則由 5.3% 下降至 4.8%。毛利率下降主要由於毛利水平較低的貨運代理業務的全期貢獻。考慮到物流業務網絡潛在巨大商機，我們已在倉儲及基礎建設方面投放資源，以支持業務增長。

### 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。於二零一五年六月三十日，我們共有 25,065 名員工，其中 6,605 名員工為集團物流和分銷業務的倉務相關人員。在地域分佈方面，4,031 名員工於香港工作，9,265 名員工於中國內地工作，11,769 名員工於海外工作。

二零一五年上半年員工總開支為 495 百萬美元，而二零一四年上半年則為 479 百萬美元。

## 資產負債表和資本結構

### 穩健的現金流

二零一五年上半年，我們營運業務產生穩健的現金流，足以為營運資金、利息支出及資本開支提供充裕資金。

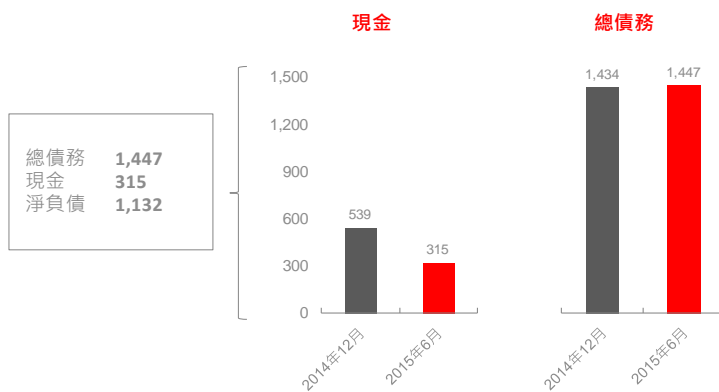
- 營運業務產生的現金流為 180 百萬美元（扣除營運資金、折舊調整及繳付稅項後），與核心經營溢利的水平相若
- 資本開支和收購相關的支出為 53 百萬美元，包括過去收購項目的應付款項
- 利息支出和分派給永久資本證券持有人的款項支出為 60 百萬美元

### 資產負債表

我們的財務狀況維持穩健，二零一五年上半年的現金及銀行結存為 315 百萬美元（已支付二零一四年的末期及特別股息 303 百萬美元）。於二零一五年六月三十日，我們的總債務大致維持不變，為 1,447 百萬美元，加權平均年期超逾 3 年。我們的大部分債務為美元定息貸款。以手持現金支付二零一四年末期及特別股息後，我們的淨負債（總貸款額減去現金）由二零一四年十二月三十一日的 896 百萬美元增加至二零一五年六月三十日的 1,132 百萬美元。

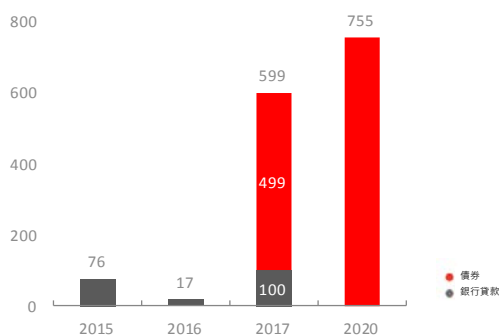
### 現金及淨負債

百萬美元



### 債務還款期

百萬美元



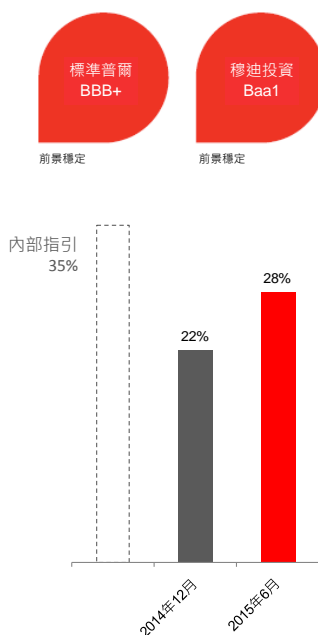
## 淨資產負債比率和流動資產淨值

我們於二零一五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 **28%**（二零一四年十二月三十一日為 **22%**）。

我們在管理資產負債表和資本結構方面，繼續採取保守策略。於二零一五年六月三十日，我們分別維持其在穆迪投資 **Baa1**（前景穩定）和標準普爾 **BBB+**（前景穩定）評級。我們致力維持穩健的資產負債表，健康的現金流及良好的投資評級，以及維持良好的投資界別評級作為長遠目標，以支持增長。

我們於二零一五年六月三十日未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



## 銀行信貸

### 銀行貸款和透支

我們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。於二零一五年六月三十日，我們動用了 **193** 百萬美元的銀行貸款及透支額，其中 **168** 百萬美元為承諾貸款。未動用的銀行貸款及透支額達 **1,489** 百萬美元，其中 **653** 百萬美元為未動用的承諾貸款。

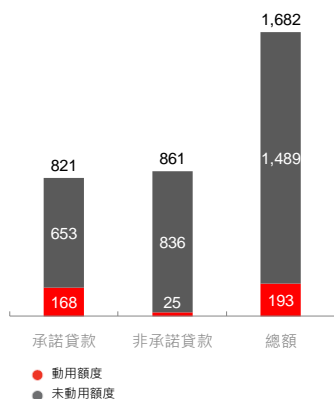
### 貿易融資

銀行向我們提供約 **26** 億美元貿易信貸，以支持一般的貿易業務運作，其中主要包括提供給供應商的信用證及票據貼現。信用證是跨境貿易中向供應商付款的一種常用工具。我們發出信

用證予供應商後，只會在供應商根據有關合同當中制定的條款，把商品運送至我們或我們的客戶後，才需要兌現支付。於二零一五年六月三十日，我們已動用的貿易信貸額佔其總額約 26%。

### 未動用銀行貸款

百萬美元



### 或然負債及商譽

#### 或然收購代價的調整

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

我們採取嚴謹之內部財務和會計管理政策，並根據香港財務報告準則 3（修訂本）「業務合併」對或然收購代價的公平值作出評估。

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

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

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

雖然很多業務被收購後仍能保持盈利及增長，惟倘若這些業務未能按買賣合同定明的期限內達至一定的盈利標準，我們則可能仍須就其或然收購代價之公平值作出下調。由於或然收購代價通常按既定合同條款，並以特定的公式計算出一定的盈利標準，因此雖然某些被收購業務仍能保持其業務盈利及增長，惟業績未能超出既定盈利標準時(尤其就指標相對較高的「業績超出既定盈利標準」而言)，我們須就相關應付或然收購代價作出調整。於二零一五年六月三十日，或然收購代價的回撥總額約為 60 百萬美元，當中大部分為「業績超出既定盈利標準」的款項。

## 商譽減值測試

我們根據香港會計準則 36，對管理收購專案的現金產生單位進行商譽減值測試。我們為現有營運架構下的所有現金產生單位進行評估後，基於所有現金產生單位的可回收額均大於其商譽的賬面現值，據此我們確定於二零一五年六月三十日，不須為商譽作任何減值調整。我們會繼續定期為其商譽進行減值測試。

## 風險管理

我們對會計管理、信貸和匯率風險及庫務管理訂有嚴謹的政策。

### 信貸風險管理

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

- 我們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。我們亦會不時要求小部份未能達到風險評估測試最低分數要求的客戶作出付款保證（例如備用或商業信用狀或銀行擔保函）；
- 相當部分的應收賬款已購買貿易信用保險，或以無追溯權的票據貼現方式授予外界的金融機構；
- 我們設有一套系統，以專責團隊及更嚴謹的政策，確保集團能按時收回其應收賬款；及
- 對於存貨及應收賬款的撥備我們訂有嚴謹的內部政策，以促使其管理人員加強該兩方面的管理，以免對財務表現造成任何重大影響。

### 匯率風險管理

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

我們大部份的收支賬目主要以同一貨幣（主要為美元）為計算單位。因此，我們認為其所承受的匯率波動風險不大。對於少部份以不同貨幣進行的買賣交易所產生的外匯風險，我們亦為其安排了外匯遠期合約進行對沖。

我們以美元為功能貨幣。我們將海外業務的業績合併至集團賬目時，需承受以期內平均匯率換算至美元的匯率風險。為了減少個別匯率風險較高的採購國家所帶來的影響，我們會定期檢視這些國家的業務經營情況，並對某些貨幣兌美元進行必要的外匯對沖。中長期而言，我們在我們的全球網絡內，會盡可能以最具成本效益的經營方法管理我們的採購業務。

一般情況下，我們不會就非美元海外營運業績及長期性的股權投資進行外匯對沖。尤其是我們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。

我們嚴禁從事任何投機性的金融衍生工具交易。



董事會現公布本公司與其附屬公司（「本集團」）截至二零一五年六月三十日止六個月期內未經審核之綜合損益表、未經審核之綜合全面收入報表、未經審核之扼要綜合現金流量表及未經審核之綜合權益變動表與本集團於二零一五年六月三十日未經審核之綜合資產負債表與二零一四年同期比較數字。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 二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
<b>持續經營業務</b>			
營業額	2	8,625,611	8,709,600
銷售成本		(7,664,676)	(7,741,923)
毛利		960,935	967,677
其他收入		22,616	27,450
總毛利		983,551	995,127
銷售及分銷開支		(315,139)	(282,251)
採購及行政開支		(486,142)	(485,857)
核心經營溢利		182,270	227,019
應付或然代價重估收益	3	60,151	98,162
其他無形資產攤銷		(17,742)	(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	2 及 3	224,679	294,654
利息收入		2,971	4,345
利息支出			
非現金利息支出		(3,750)	(5,791)
現金利息支出		(44,916)	(51,085)
		(48,666)	(56,876)
應佔聯營公司溢利減虧損		1,475	675
除稅前溢利		180,459	242,798
稅項	4	(17,866)	(18,904)
期內持續經營業務溢利		162,593	223,894
<b>已終止經營業務</b>			
期內已終止經營業務虧損	10	-	(98,138)
期內淨溢利		162,593	125,756
應佔：			
公司股東		148,685	111,421
永久資本證券持有人		15,000	15,000
非控制性權益		(1,092)	(665)
		162,593	125,756

**綜合損益表(續)**

	附註	未經審核 截至六月三十日止六個月	
		二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
公司股東應佔：			
持續經營業務		<b>148,685</b>	209,559
已終止經營業務		-	(98,138)
		<b>148,685</b>	<b>111,421</b>
期內公司股東應佔每股盈利／(虧損)	6		
基本 (相等於)		<b>13.8 港仙</b> <b>1.78 美仙</b>	10.4 港仙 1.34 美仙
— 持續經營業務 (相等於)		<b>13.8 港仙</b> <b>1.78 美仙</b>	19.6 港仙 2.51 美仙
— 已終止經營業務 (相等於)		- -	(9.2) 港仙 (1.17) 美仙
攤薄 (相等於)		<b>13.8 港仙</b> <b>1.78 美仙</b>	10.4 港仙 1.34 美仙
— 持續經營業務 (相等於)		<b>13.8 港仙</b> <b>1.78 美仙</b>	19.6 港仙 2.51 美仙
— 已終止經營業務 (相等於)		- -	(9.2) 港仙 (1.17) 美仙
中期股息	5	<b>140,980</b>	139,340
實物分派	5	-	2,308,188

## 綜合全面收入報表

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
期內淨溢利	162,593	125,756
其他全面收入／(支出)：		
永不會重新分類為損益之項目		
重估於儲備內確認的退休後僱員福利，除稅淨額	2	(13)
全部永不會重新分類為損益之項目	2	(13)
日後可重新分類為損益之項目		
匯兌調整*	7,052	19,084
現金流量對沖公平值淨虧損，除稅淨額	(8,322)	(1,693)
可供出售財務資產公平值淨收益，除稅淨額	76	7
全部於日後可重新分類為損益之項目	(1,194)	17,398
期內其他總全面(支出)／收入，除稅淨額	(1,192)	17,385
期內總全面收入	161,401	143,141
應佔：		
公司股東	149,017	128,624
永久資本證券持有人	15,000	15,000
非控制性權益	(2,616)	(483)
期內總全面收入	161,401	143,141
公司股東應佔：		
持續經營業務	149,017	227,862
已終止經營業務	-	(99,238)
	149,017	128,624

\* 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	未經審核 二零一五年 六月三十日 千美元	經審核 二零一四年 十二月三十一日 千美元
<b>非流動資產</b>			
無形資產		4,327,200	4,349,083
物業、廠房及設備		244,387	244,907
土地租金		2,247	2,498
聯營公司		12,222	11,890
可供出售財務資產		3,804	3,709
其他應收賬款及按金		22,980	7,570
遞延稅項資產		34,847	32,493
		<b>4,647,687</b>	4,652,150
<b>流動資產</b>			
存貨		607,675	565,291
有關連公司欠款		638,807	511,965
應收貿易賬款及票據	7	1,583,973	1,864,021
其他應收賬款、預付款項及按金		310,074	333,743
衍生金融工具		226	11,323
現金及銀行結存		315,034	538,529
		<b>3,455,789</b>	3,824,872
<b>流動負債</b>			
欠負有關連公司		568	48
應付貿易賬款及票據	8	2,625,273	2,561,172
應付費用及雜項應付賬款		544,973	692,427
應付收購代價	9	105,234	134,468
稅項		48,839	116,719
銀行貼現票據墊款	7	29,641	33,834
短期銀行貸款		92,862	162,850
		<b>3,447,390</b>	3,701,518
<b>流動資產淨值</b>		<b>8,399</b>	123,354
<b>總資產減流動負債</b>		<b>4,656,086</b>	4,775,504

**綜合資產負債表(續)**

	附註	未經審核 二零一五年 六月三十日 千美元	經審核 二零一四年 十二月三十一日 千美元
<b>資本來源：</b>			
股本		<b>13,487</b>	13,398
儲備		<b>2,286,510</b>	2,284,969
擬派股息	5	<b>140,980</b>	300,117
		<b>2,427,490</b>	2,585,086
公司股東應佔資金		<b>2,440,977</b>	2,598,484
永久資本證券		<b>503,000</b>	503,000
非控制性權益		<b>5,978</b>	8,594
<b>權益總額</b>		<b>2,949,955</b>	3,110,078
<b>非流動負債</b>			
長期票據	9	<b>1,254,096</b>	1,254,369
應付收購代價	9	<b>280,700</b>	323,612
其他長期負債	9	<b>108,573</b>	25,375
退休後僱員福利責任		<b>22,297</b>	22,299
遞延稅項負債		<b>40,465</b>	39,771
		<b>1,706,131</b>	1,665,426
		<b>4,656,086</b>	4,775,504

**扼要綜合現金流量表**

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
<b>持續經營業務</b>		
<b>營運業務</b>		
營運資金變動前之經營溢利	227,905	259,592
營運資金變動	(19,330)	(31,729)
營運產生之現金流入淨額	208,575	227,863
已繳所得稅項	(28,596)	(27,219)
<b>營運業務之現金流入淨額</b>	<b>179,979</b>	<b>200,644</b>
<b>投資業務</b>		
支付收購前年度業務之應付代價	(15,941)	(69,313)
收購業務	-	(36,534)
資本支出	(37,288)	(36,814)
其他投資業務	4,004	5,777
<b>投資業務之現金流出淨額</b>	<b>(49,225)</b>	<b>(136,884)</b>
<b>融資業務前之現金流入淨額</b>	<b>130,754</b>	<b>63,760</b>
<b>融資業務</b>		
利息支付	(44,916)	(51,085)
分派予永久資本證券持有人	(15,000)	(15,000)
股息派發	(303,388)	(366,779)
購買獎勵股份	(7,300)	-
其他融資業務	13,012	(6,508)
<b>融資業務之現金流出淨額</b>	<b>(357,592)</b>	<b>(439,372)</b>
<b>持續經營業務之現金及現金等值減少 (附註)</b>	<b>(226,838)</b>	<b>(375,612)</b>
<b>已終止經營業務</b>		
已終止經營業務之現金及現金等值增加 (附註)	-	626,925
<b>現金及現金等值 (減少) / 增加</b>	<b>(226,838)</b>	<b>251,313</b>

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 二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
現金及現金等值(減少)/增加	<b>(226,838)</b>	251,313
一月一日之現金及現金等值結存		
持續經營業務	<b>538,529</b>	344,471
已終止經營業務	-	115,088
	<b>538,529</b>	459,559
匯率變動影響	<b>3,343</b>	(3,925)
現金及現金等值轉撥入持作分派之資產	-	(163,152)
<b>六月三十日持續經營業務之現金及現金等值結存</b>	<b>315,034</b>	543,795
現金及現金等值結存分析		
現金及銀行結存	<b>315,034</b>	543,795

## 扼要綜合現金流量表 (續)

現金及現金等值之變動*	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
一月一日之現金及現金等值結存		
持續經營業務	538,529	344,471
已終止經營業務	-	115,088
	538,529	459,559
<b>持續經營業務</b>		
現金及現金等值減少	(226,838)	(375,612)
已終止經營業務之貸款償還	-	593,821
注資已終止經營業務	-	(15,000)
持續經營業務之現金淨(支出)/流入	(226,838)	203,209
<b>已終止經營業務</b>		
現金及現金等值增加	-	626,925
償還持續經營業務之貸款	-	(593,821)
持續經營業務之注資	-	15,000
已終止經營業務之現金淨流入	-	48,104
匯率變動影響	3,343	(3,925)
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	315,034	543,795

\* 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			
二零一五年一月一日結餘	13,398	699,476	634,098	1,251,512	2,598,484	503,000	8,594	3,110,078
<b>全面收入／(支出)</b>								
溢利或虧損	-	-	-	148,685	148,685	15,000	(1,092)	162,593
<b>其他全面收入／(支出)</b>								
匯兌調整	-	-	8,576	-	8,576	-	(1,524)	7,052
可供出售財務資產公平值淨 收益，除稅淨額	-	-	76	-	76	-	-	76
現金流量對沖公平值淨虧 損，除稅淨額	-	-	(8,322)	-	(8,322)	-	-	(8,322)
重估於儲備內確認的退休後 僱員福利，除稅淨額	-	-	2	-	2	-	-	2
其他全面總收入／(支出)	-	-	332	-	332	-	(1,524)	(1,192)
<b>全面總收入／(支出)</b>	-	-	332	148,685	149,017	15,000	(2,616)	161,401
<b>與權益持有者的交易</b>								
發行獎勵股份	89	-	(89)	-	-	-	-	-
購買獎勵股份	-	-	(7,300)	-	(7,300)	-	-	(7,300)
僱員認股權及股份獎勵計 劃：								
- 僱員服務價值	-	-	4,164	-	4,164	-	-	4,164
分派予永久資本證券持有人	-	-	-	-	-	(15,000)	-	(15,000)
轉撥入資本儲備	-	-	92	(92)	-	-	-	-
已付二零一四年末期及特別 股息	-	-	-	(303,388)	(303,388)	-	-	(303,388)
<b>全部與權益持有者的交易</b>	89	-	(3,133)	(303,480)	(306,524)	(15,000)	-	(321,524)
二零一五年六月三十日結餘	13,487	699,476	631,297	1,096,717	2,440,977	503,000	5,978	2,949,955

**綜合權益變動表 (續)**

	未經審核							
	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
<b>全面收入/(支出)</b>								
溢利或虧損	-	-	-	111,421	111,421	15,000	(665)	125,756
<b>其他全面收入/(支出)</b>								
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
現金流量對沖公平值淨虧 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
<b>全面總收入/(支出)</b>	-	-	17,203	111,421	128,624	15,000	(483)	143,141
<b>與權益持有者的交易</b>								
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)	-	-	-	-
已付二零一三年末期股息	-	-	-	(366,779)	(366,779)	-	-	(366,779)
<b>全部與權益持有者的交易</b>	-	(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

## 部份扼要中期財務資料附註

**1 編制基準及會計政策**

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（「香港會計準則」）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二零一四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二零一四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) 集團已採納對現有準則之修訂**

下列之對現有準則之修訂須強制應用於二零一五年一月一日或以後開始的會計期間：

香港會計準則19 (2011) (修訂本)	「設定受益計劃：僱員供款」
年度改進項目	「2010-2012週期年度改進項目」
年度改進項目	「2011-2013週期年度改進項目」

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 編制基準及會計政策（續）

(b) 集團並無提早採納已公布但仍未生效之新準則及對現有準則之修訂

下列為已公布之新準則及對現有準則之修訂。本集團必須於二零一五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1（修訂本）	「披露計劃」 <sup>1</sup>
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」 <sup>1</sup>
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」 <sup>1</sup>
香港會計準則27（修訂本）	「獨立財務報表中使用權益法」 <sup>1</sup>
香港財務準則9	「金融工具」 <sup>3</sup>
香港財務準則10及香港會計準則28（修訂本）	「投資者與其聯營或合營企業之間的資產出售或注資」 <sup>1</sup>
香港財務準則10, 香港財務準則12及香港會計準則28（修訂本）	「關於投資性主體：應用合併的例外規定」 <sup>1</sup>
香港財務準則11（修訂本）	「收購共同經營權益的會計法」 <sup>1</sup>
香港財務準則14	「監管遞延賬目」 <sup>1</sup>
香港財務準則15	「客戶合同收入」 <sup>2</sup>
年度改進項目	「2012-2014週期年度改進項目」 <sup>1</sup>

附註：

- 1 於二零一六年一月一日或以後開始的財務期間生效
- 2 於二零一七年一月一日或以後開始的財務期間生效
- 3 於二零一八年一月一日或以後開始的財務期間生效

**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。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。

於二零一四年，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業務網絡，並以兩個業務網絡繼續經營，分別為貿易業務網絡及物流業務網絡（統稱為「持續經營業務」）。貿易業務網絡專注以多重渠道（以採購代理、向自有牌子提供買賣貿易方式及在岸批發業務）提供全球採購服務，物流業務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。

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。

## 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
<b>截至二零一五年六月三十日止六個月 (未經審核)</b>				
營業額	8,155,545	474,969	(4,903)	8,625,611
總毛利	854,756	128,795		983,551
經營開支	(695,063)	(106,218)		(801,281)
核心經營溢利	<u>159,693</u>	<u>22,577</u>		182,270
應付或然代價重估收益				60,151
其他無形資產攤銷				(17,742)
經營溢利				224,679
利息收入				2,971
利息支出				
非現金利息支出				(3,750)
現金利息支出				(44,916)
				(48,666)
應佔聯營公司溢利減虧損				1,475
除稅前溢利				180,459
稅項				(17,866)
期內淨溢利				<u>162,593</u>
折舊及攤銷	<u>48,575</u>	<u>8,301</u>		<u>56,876</u>
<b>二零一五年六月三十日 (未經審核)</b>				
非流動資產(可供出售財務資產及遞延 稅項資產除外)	<u>3,965,024</u>	<u>644,012</u>		<u>4,609,036</u>

## 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
<b>截至二零一四年六月三十日止六個月 (未經審核)</b>				
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	<u>208,374</u>	<u>18,645</u>		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)
				(56,876)
應佔聯營公司溢利減虧損				675
除稅前溢利				242,798
稅項				(18,904)
期內持續經營業務溢利				223,894
期內已終止經營業務虧損				(98,138)
期內淨溢利				<u>125,756</u>
折舊及攤銷	<u>51,958</u>	<u>1,274</u>		<u>53,232</u>
<b>二零一四年十二月三十一日(經審核)</b>				
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>

## 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)	
	未經審核		未經審核	經審核
	截至六月三十日止六個月 二零一五年 千美元	二零一四年 千美元	二零一五年 六月三十日 千美元	二零一四年 十二月三十一日 千美元
美國	<b>5,244,933</b>	5,223,830	<b>2,099,536</b>	1,981,767
歐洲	<b>1,383,281</b>	1,587,430	<b>1,202,763</b>	1,264,408
亞洲	<b>1,351,615</b>	1,185,490	<b>1,044,953</b>	1,116,474
其他市場	<b>645,782</b>	712,850	<b>261,784</b>	253,299
	<b>8,625,611</b>	<b>8,709,600</b>	<b>4,609,036</b>	<b>4,615,948</b>

持續經營業務之成衣、雜貨消費品與物流收入的營業額分析如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
成衣	<b>5,120,982</b>	5,358,126
雜貨消費品	<b>3,019,829</b>	2,989,268
物流	<b>484,800</b>	362,206
	<b>8,625,611</b>	<b>8,709,600</b>

截至二零一五年六月三十日止六個月，持續經營業務的總營業額約有 14% (二零一四年：13%) 來自單一外部客戶，此營業額完全包含於貿易業務網絡。



## 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	
	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
計入		
應付或然代價重估收益*	<b>60,151</b>	<b>98,162</b>
扣除		
員工成本(包括董事酬金)	<b>494,577</b>	479,140
系統開發、軟件及其他經營權成本攤銷	<b>7,516</b>	7,460
其他無形資產攤銷*	<b>17,742</b>	16,632
土地租金攤銷	<b>64</b>	71
物業、廠房及設備折舊	<b>31,554</b>	29,069
出售物業、廠房及設備虧損	<b>2,311</b>	8,547

\* 不包括在核心經營溢利

**4 持續經營業務之稅項**

香港利得稅乃以本期內估計的應課稅溢利按 16.5% (二零一四年：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，按持續經營業務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	
	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
本年稅項		
— 香港利得稅	<b>5,895</b>	7,404
— 海外稅項	<b>13,645</b>	5,080
遞延稅項	<b>(1,674)</b>	6,420
	<b>17,866</b>	<b>18,904</b>

## 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	
	二零一五年 千美元	二零一四年 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)(二零一四年：每股 13 港仙(相等於每股 1.7 美仙))(附註(b))	<u>140,980</u>	<u>139,340</u>

## 附註：

- (a) 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經營業務資產淨值約為 2,308,188,000 美元。
- (b) 為數 227,541,000 美元和 75,847,000 美元的二零一四年十二月三十一日年度擬派末期及特別股息於二零一五年六月派發（二零一四年：末期股息為 366,779,000 美元）。

**6 每股盈利／（虧損）**

基本每股盈利／（虧損）乃按本集團股東應佔溢利148,685,000美元（二零一四年：111,421,000美元），當中包括就持續經營業務股東應佔溢利148,685,000美元（二零一四年：209,559,000美元）以及本集團股東就已終止經營業務應佔虧損零美元（二零一四年：98,138,000美元）與期內已發行股份之加權平均數8,354,612,000（二零一四年：8,356,317,000）股計算。

截至二零一五年六月三十日六個月止之每股攤薄盈利的計算乃以已發行普通股之加權平均數8,354,612,000股為基礎，再調整以加上因假設本公司授出之認股權及股份獎勵計劃被悉數兌換而產生的13,871,000股潛在攤薄普通股份。由於未行使認股權之潛在普通股份具有反攤薄影響，截至二零一四年六月三十日六個月止之每股攤薄盈利／（虧損）與基本每股盈利／（虧損）相同。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，將與假設認股權及獎勵股份行使而因應發行的股份數目作出比較。

## 部份扼要中期財務資料附註 (續)

## 7 應收貿易賬款及票據

根據發票日期的應收貿易賬款及票據之賬齡如下：

	即日 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
於二零一五年 六月三十日之結餘 (未經審核)	<u>1,481,619</u>	<u>73,126</u>	<u>28,562</u>	<u>666</u>	<u>1,583,973</u>
於二零一四年 十二月三十一日之結餘 (經審核)	<u>1,783,736</u>	<u>69,773</u>	<u>8,580</u>	<u>1,932</u>	<u>1,864,021</u>

所有應收貿易賬款及票據均須於一年內或應要求償還，於二零一五年六月三十日，其賬面價值與公平值相若。

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。

於二零一五年六月三十日，本集團之若干附屬公司將應收款結餘 29,641,000 美元(二零一四年十二月三十一日: 33,834,000 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。

## 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
於二零一五年 六月三十日之結餘 (未經審核)	<u>2,566,824</u>	<u>41,368</u>	<u>11,832</u>	<u>5,249</u>	<u>2,625,273</u>
於二零一四年 十二月三十一日之結餘 (經審核)	<u>2,491,454</u>	<u>55,420</u>	<u>12,241</u>	<u>2,057</u>	<u>2,561,172</u>

於二零一五年六月三十日，本集團的應付貿易賬款及票據之賬面價值與公平值相若。

## 部份扼要中期財務資料附註 (續)

**9 長期負債**

	未經審核 二零一五年 六月三十日 千美元	經審核 二零一四年 十二月三十一日 千美元
長期銀行貸款 – 無抵押	<b>100,000</b>	17,000
長期票據 – 無抵押	<b>1,254,096</b>	1,254,369
應付收購代價 (附註)	<b>385,934</b>	458,080
其他非流動負債 (非財務負債)	<b>8,573</b>	8,375
	<b>1,748,603</b>	1,737,824
於一年內償還之應付收購代價	<b>(105,234)</b>	(134,468)
	<b>1,643,369</b>	1,603,356

**附註:**

於二零一五年六月三十日之應付收購代價包括按「業務達到既定盈利標準」及按「業務超出既定盈利標準」而須支付的或然代價，其價值分別為 270,209,000 美元及 115,725,000 美元 (二零一四年十二月三十一日：304,440,000 美元及 153,640,000 美元)。

## 部份扼要中期財務資料附註 (續)

**10 已終止經營業務**

利標品牌集團截至二零一四年六月三十日六個月止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。

**已包括於綜合損益表內之已終止經營業務業績**

	未經審核 截至二零一四年 六月三十日止六個月 千美元
營業額	1,348,883
銷售成本*	(948,548)
毛利	400,335
其他收入	32
總毛利	400,367
銷售及分銷開支	(228,254)
採購及行政開支	(235,391)
核心經營虧損	(63,278)
應付或然代價重估收益	19,667
其他無形資產攤銷	(24,650)
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)
利息收入	29
利息支出	
非現金利息支出	(9,465)
現金利息支出	(7,007)
	(16,472)
應佔合營公司溢利	324
除稅前虧損	(115,121)
稅項	16,983
公司股東應佔虧損	(98,138)

\* 金額未就持續經營業務與已終止經營業務之間為數 741,248,000 美元的交易作對銷處理。

**附註:**

已終止經營業務截至二零一四年六月三十日六個月止之其他財務資料已列載於二零一四年中期業績報告。

## 企業管治

董事會及管理層堅守良好的企業管治原則，以求達致穩健的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。

我們在二零一五年首六個月所實施之企業管治舉措，與載列於本公司的二零一四年年報及網站([www.lifung.com](http://www.lifung.com))之舉措是一致的。

## 審閱中期財務資料

審核委員會已審閱需要董事會批准的截至二零一五年六月三十日止六個月之中期財務資料。

## 風險管理及內部監控

根據管理層和負責內部審計工作的企業管治部所作出的有關評估，審核委員會認為二零一五年首六個月：

- 本公司所訂立的風險管理及內部監控系統及會計制度保持有效地運作，並提供合理而非絕對的保證以保障重大資產、辨識及監控本公司的營商風險、在獲管理層授權下執行重大交易及發表可靠的中期財務資料。
- 本公司擁有一個持續運作的監控系統，以辨識、評估及管理我們所面對的重大風險。

## 符合《企業管治守則》

董事會已檢討本公司的企業管治舉措，並確信本公司於二零一五年首六個月已完全符合上市規則附錄十四所載之《企業管治守則》及《企業管治報告》之所有適用的守則條文。

## 董事及有關僱員進行之證券交易

本公司採納嚴謹的程序規管董事進行本公司所發行的證券交易，以符合上市規則附錄十所載之《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。若有關僱員可能擁有關於本公司尚未公開的股價敏感資料（「內幕消息」），他們亦須符合一套公司的書面指引，其內容與《標準守則》的規定一致。本公司的每位董事已經書面確認他們在中期業績報告期間遵守有關規定，而本公司並無發現任何董事及有關僱員之違規事件。

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

## 購買、出售或贖回本公司之上市證券

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二零一五年六月三十日止六個月之中期股息每股13港仙（二零一四年：13港仙）；派息總額為141百萬美元（二零一四年：139百萬美元）。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零一五年九月十日至二零一五年九月十一日（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，請於二零一五年九月九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。股息單將於二零一五年九月十八日寄發。本公司之股份交易將由二零一五年九月八日起除息。

## 中期業績報告之刊載

二零一五年中期業績報告將於二零一五年九月十日或該日前後寄發予股東並刊載於本公司網站[www.lifung.com](http://www.lifung.com)及「披露易」網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)。

承董事會命

馮國綸

集團主席，利豐有限公司

香港，二零一五年八月二十日

網址：[www.lifung.com](http://www.lifung.com)

[www.irasia.com/listco/hk/lifung](http://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、唐裕年及梁高美懿。