

 **LI & FUNG LIMITED**

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

中期業績報告 **2015**
Interim Report



We are Li & Fung



目錄

- 2 公司資料
- 3 摘要
- 4 主席致函
- 6 行政總裁致函
- 9 我們的業務表現
- 22 我們對良好管治的承諾
- 24 我們的高級管理團隊
- 26 董事權益
- 30 主要股東權益
- 31 其他資料
- 32 投資者資料
- 33 獨立審閱報告
- 34 扼要中期財務資料
- 71 釋義

封面圖片：

這是我們的企業管理培訓計劃的未來營商領袖

後排(由左至右)：

Kiril Popov、潘靄欣、Wasif Munir、Sandeep Chinthireddy

前排(由左至右)：

楊綺琴、Rochelle Burton、Pamela Alimurung

攝影：楊衍行



公司資料

執行董事

馮國綸

馮裕鈞

Marc Robert Compagnon

非執行董事

馮國經

Paul Edward Selway-Swift*

黃子欣*

梁高美懿*

唐裕年*

* 獨立非執行董事

財務總監

林崇禮

集團監察及風險管理總裁

楊志威

公司秘書

溫美秋

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港中環太子大廈22樓

主要銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

花旗銀行

摩根大通銀行

渣打銀行(香港)有限公司

法律顧問

孖士打律師行

香港中環遮打道10號

太子大廈16-19樓

註冊辦事處

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

摘要

二零一五年上半年概述

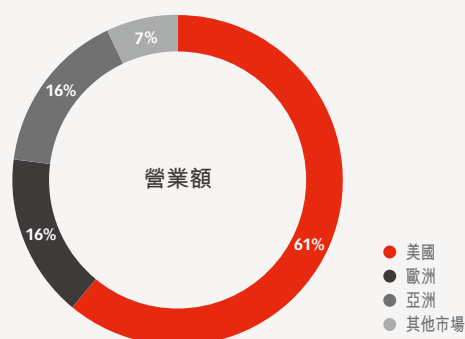
8,626百萬 美元
營業額

984百萬 美元
總毛利

182百萬 美元
核心經營溢利

集團地域市場營業額

8,626百萬 美元



每股盈利—基本

13.8 港仙

1.78 美仙

每股股息—中期

13.0 港仙

1.7 美仙

營運業務之現金流

180百萬 美元

現金及銀行存款

315百萬 美元

負債比率

28%

我們的業務運作

25,000+

全球僱員



40+

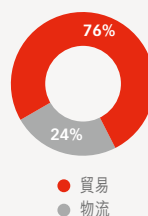
經濟體



45%

全球管理層
為女性

員工分布



15,000+
工廠

主席致函

親愛的股東們：

我們已完成現行三年業務發展計劃(二零一四年至二零一六年)的一半，這段時間仍為利豐的過渡和投資期，分拆利標品牌便是過渡的第一步。在此期間，宏觀經濟環境依然嚴峻，而零售行業亦受到電子商務發展所帶來的衝擊。儘管如此，我們將一如既往繼續為公司的業務進行投資，務求建立一個可持續發展的業務以應付全球營商環境的轉變。在二零一五年的上半年，我們的採購業務維持平穩。與此同時，我們的物流業務也保持強勁增長，而公司新建立的供應商支援服務部進展比預期中快，為業務帶來良好前景。展望未來，利豐將繼續以深厚的產品專長，成為品牌和零售商首選的全球供應鏈綜合解決方案服務提供者。

主要挑戰和機遇

電子商務為全球品牌和零售商帶來新的挑戰，但同時亦為利豐造就了新的業務機會。我們認為能提供線上線下全方位零售消費體驗的商家將成功贏得消費者的青睞。因此，我們認為全渠道零售將成為未來的主導業態模式。我們預計傳統實體零售商將繼續加強電子商務方面的投資，而單一網上銷售渠道的電子貿易商亦將開始投資建立實體零售店舖，為客戶提供銷售及派送服務。我們在處理小額採購訂單、快捷補貨及電子物流方面的能力，有效幫助我們的實體客戶取得更多的線上市場份額，而我們同時亦受惠於這些客戶線上渠道的業務增長。現時，單一網上銷售渠道的電子貿易商主要從第三方品牌商採購貨品，他們的自有品牌規模仍相當小。由於網上市場競爭日趨激烈，產品優越性變得日益重要，我們亦開始與不同的單一網上銷售渠道的電子貿易商合作，為他們提供自有品牌解決方案。與此同時，受惠於亞洲地區網上業務的蓬勃發展，LF Logistics的電子物流業務也同時錄得強勁增長。

經歷三十年以出口為導向的增長，中國正實現將經濟發展重心及政策從出口主導轉為擴大內需，以支持經濟的持續發展。其中包括於現行的十二五規劃(二零一一年至二零一五年)內，大幅度提高中國工資水平的政策。中國工資水準的大幅度提升，亦令一大部分企業把低增值生產工序從中國移往其他新興市場。這趨勢將令供應鏈的流程變得複雜，需面對中國原材料來源國和實際生產國未能協調的問題。利豐則一直透過其環球網絡進行採購，並已成為中國以外所有



馮國綸
集團主席

市場的行業領導者。公司一貫因應客戶需要選擇最合適的原材料採購地與生產地，因此我們在處理日益複雜的供應鏈流程方面擁有絕對的優勢。我們預計這方面的優勢將有助提升利豐核心業務未來的競爭力。

展望

儘管當前的宏觀經濟環境充滿挑戰，我相信憑藉利豐深厚的產品專長和分布於全球的採購基地，我們定能幫助客戶順利渡過這段艱難時期。越來越多零售商開始透過不同渠道進行採購。而這些零售商主要是根據產品類別要求和環球涉足性來選擇最合適的採購渠道和合作夥伴。利豐以客為先的服務態度、深厚的產品專長和全球最大的採購網絡，將有利其應對以上趨勢。我們對原材料乃至製成品方面的監控、減低整體成本及加快產品上市速度方面的能力，將令我們繼續成為客戶首選的供應鏈合作夥伴。



我相信憑藉利豐深厚的產品專長和分布於全球的採購基地，我們定能幫助客戶順利渡過這段艱難時期。

雖然我對宏觀經濟環境持審慎態度，但我相信公司的貿易業務網絡來自核心客戶的業務將繼續增長，並將繼續獲得新業務訂單。在物流業務網絡方面，由於公司增加了服務範疇及進入新市場，我們預計物流業務網絡將繼續表現強勁。我們現時已是眾多環球消費品客戶在亞洲電子物流領域的首選合作夥伴。經過一年半的投資期，供應商支援服務部的發展比預期中快，並預計將在二零一五年獲得回報。公司覆蓋全球的供應商基地，有助我們從中發展新的客戶群，透過向這些客戶提供支援、資源及專業知識，幫助他們提升整體效率，實現價值鏈的提升。

以上是利豐為保持在全球消費品供應鏈領導地位及繼續成為首選合作夥伴(包括新興市場如電子商貿及中國自有品牌零售)的一些長遠目標。在此，我想衷心感謝全球員工一直以來為公司所付出的努力和對公司的支持，幫助我們一起實現這些目標。

馮國綸
集團主席

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

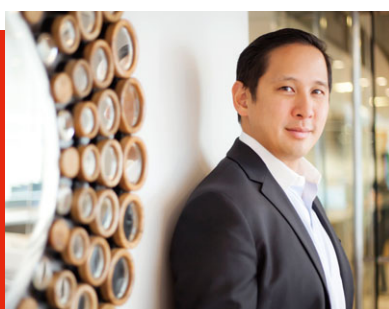
當前，全球的宏觀經濟環境，對我們的客戶和業務依然嚴峻。我們預期油價下跌，將增加家庭的可支配收入並提高消費力，從而抵消整體經濟疲弱所帶來的影響。然而消費者購買意欲持續低迷，導致這些預期至今依然落空。零售銷售仍然疲弱，並僅由促銷活動驅動。此外，歐元區經濟低迷和歐洲貨幣的下滑對我們區內的業務也造成影響。我們預期此週期性經濟弱勢，會隨著歐元區解決希臘問題而有所改善。與此同時，中國經濟增長持續放緩及近期匯率走勢尚未穩定。我們一直與客戶緊密合作，協助其調整供應鏈並尋找解決方案，以舒緩這些週期性因素所帶來的挑戰，並為其業務增值。

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走向正常化，我們的毛利率亦將趨於穩定。電子商務帶來的波動為利豐提供大量與客戶合作的機會。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。此外，我們更可應用供應鏈數據分析及對零售環境的了解，協助客戶在全渠道銷售世界盡展其採購及物流策略所帶來的效益。

“

利豐獨有的跨渠道採購營運模式，可助我們的客戶快速及靈活地對這個瞬息萬變的世界作出應變。



馮裕鈞
集團行政總裁

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。

在二零一五年的餘下時間，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。消費者有林林總總的產品可供選擇，而不再被「如何、何時及何地」購買產品所局限，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。我們相信公司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，為我們的客戶在各個產品類別進一步開創新產品。由智能傢俬、化妝品陳列專櫃及配方以至穿戴式裝置，我們均為客戶採用最新的科技及布料技術於產品上。

除了對產品優越性的下游需求，上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領導地位的目標，並獲得更多新業務增長機遇。

我們的跨渠道採購營運模式繼續成功幫助我們獲取客戶的訂單。無論客戶採用何種銷售渠道或採購模式，我們為客戶提供靈活的方案，與他們在多個產品類別及生產市場合作。憑藉我們的

全球網絡及管理供應鏈複雜性的資深經驗，客戶能夠利用其核心零售優勢和優化其採購策略。我們能成為客戶可堪信賴的戰略採購合作夥伴，深感榮幸。

物流業務增長；供應商支援服務部發展比預期快

我們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。

我們的物流業務仍然穩健，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。

我們為公司的長遠發展作出相應的投資，這些包括在矽谷設立據點，以站在科技創新的最前綫，並與科技界的先驅達成合作關係。我們亦會確立利豐在全球零售業及科技界的思維性領導地位，與客戶分享我們在這兩方面的獨到見解。利豐將會是客戶的最佳夥伴，助他們在不斷演變的全球零售業中取得成功。

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

我們的業務表現

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%	
核心經營溢利	182	227	(19.7%)
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%	

中期業績摘要

- 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

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。消費者反而將大部分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，我們已為外匯作相應對沖。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

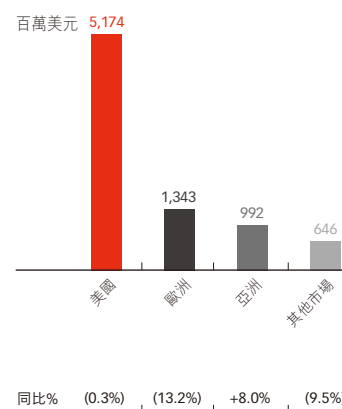
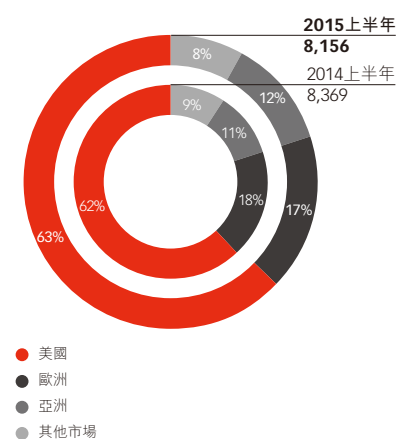
	二零一五年 上半年 百萬美元	二零一四年 上半年 百萬美元	變動 %
營業額	8,156	8,369	(2.5%)
總毛利	855	893	(4.3%)
佔營業額百分比	10.5%	10.7%	
經營開支	695	685	+1.5%
核心經營溢利	160	208	(23.4%)
佔營業額百分比	2.0%	2.5%	

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。

貿易業務網絡地域市場營業額

百萬美元



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。我們亦因此與個別中國零售商建立了夥伴合作關係，以針對不斷增長的中國消費零售市場。

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

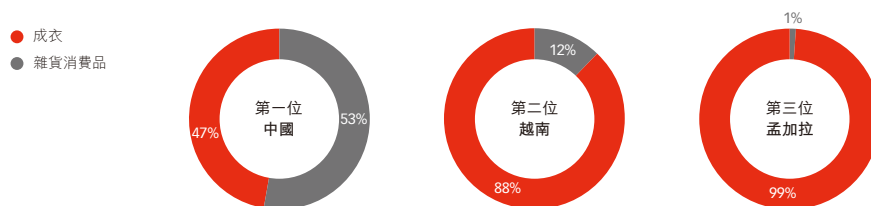
經營開支上升2%，主要由於於去年度進行的投資項目所致。這抵消我們於環球平台持續改善之成本效益。縱然貿易業務網絡在多個具增長潛力的項目投放資源，我們仍會繼續專注於成本控制，並通過科技和其他創新流程提高生產效率。

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%。

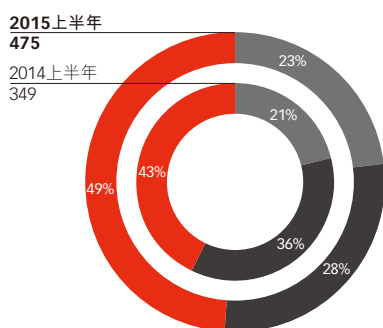
主要採購國家

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。

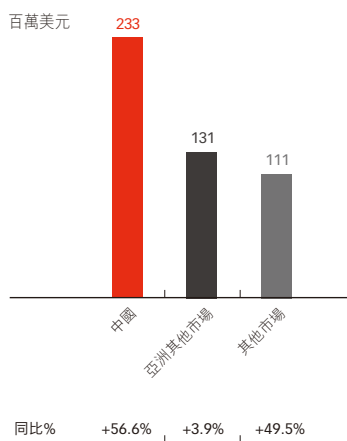


物流業務網絡地域市場營業額

百萬美元



- 中國
- 亞洲其他市場
- 其他市場



物流業務網絡

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	475	349	+36.3%
總毛利	129	102	+26.1%
經營開支	106	84	+27.2%
核心經營溢利	23	19	+21.1%
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。

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。在地域分布方面，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。

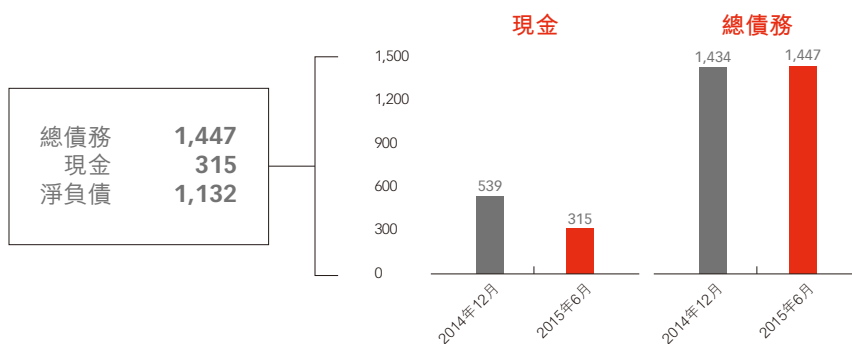
- 營運業務產生的現金流為180百萬美元(扣除營運資金、折舊調整及繳付稅項後)，與核心經營溢利的水平相若
- 資本開支和收購相關的支出為53百萬美元，包括過去收購項目的應付款項
- 利息支出和分派給永久資本證券持有人的款項支出為60百萬美元

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。

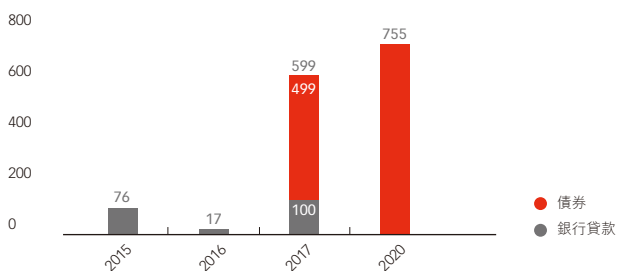
現金及淨負債

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。

銀行信貸

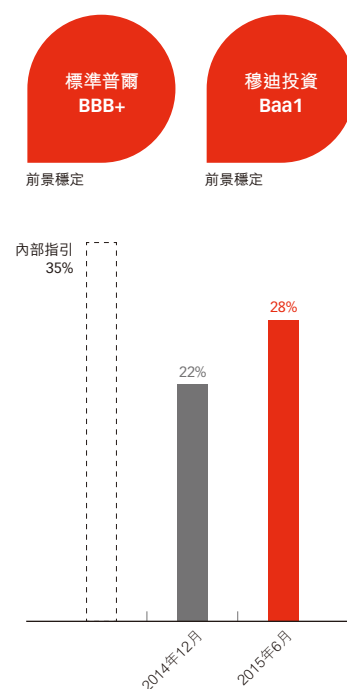
銀行貸款和透支

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。

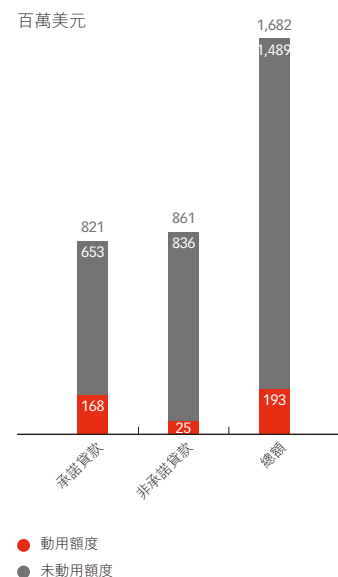
貿易融資

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%。

淨資產負債比率



未動用銀行貸款



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訂明的期限內達至一定的盈利標準，我們則可能仍須就其或然收購代價之公平值作出下調。由於或然收購代價通常按既定合同條款，並以特定的公式計算出一定的盈利標準，因此雖然某些被收購業務仍能保持其業務盈利及增長，惟業績未能超出既定盈利標準時(尤其就指標相對較高的「業績超出既定盈利標準」而言)，我們須就相關應付或然收購代價作出調整。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，以管理此等應收賬項之信貸風險，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已購買貿易信用保險，或以無追溯權的票據貼現方式授予外界的金融機構；
- 我們設有一套系統，以專責團隊及更嚴謹的政策，確保能按時收回其應收賬款；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

我們大部分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，而大部分貸款項目均以美元為計算單位。

我們大部分的收支賬目主要以同一貨幣(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。對於少部分以不同貨幣進行的買賣交易所產生的外匯風險，我們亦為其安排了外匯遠期合約進行對沖。

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，須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，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。

我們對良好管治的承諾

董事會及管理層堅守良好的企業管治原則，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)之舉措是一致的。

董事會

董事會由三名執行董事、一名非執行董事及四名獨立非執行董事所組成。董事會成員名單詳情已載列於第2頁的公司資料一節內。

自二零一五年一月一日開始，董事會及董事委員會有下列的變更：

- Franklin Warren McFarlan教授輪值退任獨立非執行董事，並因此退任審核委員會、提名委員會以及薪酬委員會成員。此外，榮譽主席及非執行董事馮國經，辭任為提名委員會成員，該兩項變更於二零一五年五月二十一日舉行的股東周年大會結束後生效。
- 集團監察及風險管理總裁楊志威，於二零一五年七月一日獲委任為風險管理及可持續發展委員會成員。

有關本公司的董事資料變更之詳情已載列於第31頁的其他資料一節內。

二零一五年至今之董事會及委員會會議

	會議次數	平均出席率
董事會	4	97%
提名委員會	3	100%
審核委員會	3	100%
風險管理及可持續發展委員會	3	100%
薪酬委員會	2	100%

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

我們的風險管理及內部監控程序，已詳載於本公司二零一四年年報第48至53頁之「我們的風險管理方針」一節內。該份二零一四年年報已上載於本公司的網站。

根據管理層和負責內部審計工作的企業管治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《標準守則》之規定。若有關僱員可能擁有關於本集團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。



saying 'no' to 1,000 things." Steve Jobs

"Imagination

"I begin with an idea and

David Lynch

stay in the shallow water"

CHANEL
BOBBI BROWN LIVING BEAUTY

CHANEL
BOBBI BROWN LIVING BEAUTY



You can't use up creativity. The more you use, the more you have." Maya Angelou

"Ideas are like fish. If you want to catch little fish

我們的高級管理團隊

後排(由左至右): Richard Darling · 梁慧萍 · 林崇禮 · Marc Compagnon · 麥莫愛慧 · Gerard Raymond · Stephen Lister及Manuel Fernandez
前排(由左至右): 陳浚霖 · 馮裕鈞 · 馮國綸 · 馮國經 · Lale Kesebi及彭焜耀

董事權益

於二零一五年六月三十日，根據證券及期貨條例第352條須予備存的登記冊所載，或依據標準守則須知會本公司及聯交所，本公司董事、最高行政人員及彼等的聯繫人士於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有的權益如下：

(A) 本公司股份、相關股份及債權證的好倉

董事名稱	股份數目				合共	佔已發行股本百分比
	個人權益	家屬權益	信託／法團權益	股本衍生工具(認股權)		
馮國經	2,814,444	-	2,521,966,180 ¹	-	2,524,780,624	30.00%
馮國綸	167,120,260	108,800 ^{2(a)}	2,425,362,472 ^{2(b)}	7,509,000 ⁷	2,600,100,532	30.89%
馮裕鈞*	1,408,000	-	2,522,776,180 ^{1&3}	12,569,000 ⁷	2,536,753,180	30.14%
Marc Robert Compagnon	900,000	-	12,979,780 ⁴	11,945,000 ⁷	25,824,780	0.30%
Paul Edward Selway-Swift	36,000	-	16,000 ⁵	-	52,000	0.00%
唐裕年	-	-	60,000 ⁶	-	60,000	0.00%

*馮國經之子

下列簡化圖表概述馮國經及馮裕鈞於附註(1)及馮國綸於附註(2)所述的權益：



董事權益(續)

附註：

於二零一五年六月三十日，

(1) 馮國經及馮裕鈞各被視為透過以下形式於2,521,966,180股股份中擁有權益：

(a) 一項為馮國經家族成員利益而成立之信託(「信託」)之受託人HSBC Trustee (C.I.) Limited(「HSBC Trustee」)透過其全資擁有附屬公司First Island Developments Limited間接持有173,012,308股股份；及

(b) King Lun Holdings Limited經綸控股有限公司(「經綸」)之全資擁有附屬公司馮氏控股(1937)有限公司(「馮氏控股(1937)」)直接持有2,195,727,908股股份及馮氏控股(1937)透過其全資擁有附屬公司Fung Distribution International Limited馮氏經銷國際有限公司(「馮氏經銷」)間接持有153,225,964股股份。經綸為一家由信託之受託人HSBC Trustee及馮國經分別持有50%權益之公司。

(2) (a) 馮國經之配偶除了持有108,800股股份外，亦持有2,000,000美元本公司次級永久資本證券。

(b) 就2,425,362,472股股份而言，當中26,114,400股股份及50,294,200股股份分別由Golden Step Limited及Step Dragon Enterprise Limited持有，馮國經實益擁有該等公司。餘下的2,348,953,872股股份間接由經綸持有，詳情已載列於上文附註(1)(b)。

(3) 就2,522,776,180股股份而言，當中810,000股股份為本公司已授出而尚未歸屬的獎勵股份的權益。餘下的2,521,966,180股股份視作馮裕鈞擁有之權益，詳情已載列於上文附註(1)。

(4) 就12,979,780股股份而言，當中690,000股股份為本公司已授出而尚未歸屬的獎勵股份的權益。餘下的12,289,780股股份為Profit Snow Holdings Limited盈雪控股有限公司持有，此為一家由Marc Robert Compagnon實益持有之公司。

(5) 一項為 Paul Edward Selway-Swift為受益人之信託持有16,000股股份。

(6) 一項為唐裕年為受益人之信託持有60,000股股份。

(7) 該等權益指本公司向有關董事(作為實益持有人)授出認股權所涉及的相關股份權益，有關詳情載列於下文認股權一節。

(B) 本公司股份、相關股份及債權證的淡倉

根據證券及期貨條例第352條須備存的登記冊所載，或依據標準守則須知會本公司及聯交所，於二零一五年六月三十日，本公司董事及最高行政人員或彼等的聯繫人士於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)概無持有股份、相關股份及債權證的淡倉。

(C) 認股權

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)已詳列於下文認股權一節。

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

長期獎勵計劃

(A) 認股權計劃

2003認股權計劃

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

於二零一五年六月三十日，本公司根據2003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16,000,000股股份，相等於本報告日期之已發行股份約0.19%。

2014認股權計劃

2014認股權計劃已於二零一四年五月十五日舉行的本公司股東周年大會獲股東採納。於二零一五年六月三十日，本公司根據2014認股權計劃已授出而仍然生效及尚未行使的認股權為90,107,000股認股權，於本報告日期佔已發行股份的1.07%。

於二零一五年六月三十日，根據2003認股權計劃及2014認股權計劃已授出而仍然有效之認股權詳情如下：

	認股權數目				認購價 港幣	授出日期	行使日期	根據2003認股權 計劃(「2003」)/ 2014認股權 計劃(「2014」)
	於 1/1/2015	授出	失效	於 30/6/2015				
馮國綸	412,000	-	(412,000)	-	16.90 ¹	11/4/2011	1/5/2012-30/4/2015	2003
	-	2,503,000	-	2,503,000	7.49 ²	21/5/2015	1/1/2016-31/12/2017	2014
	-	2,503,000	-	2,503,000	7.49 ²	21/5/2015	1/1/2017-31/12/2018	2014
	-	2,503,000	-	2,503,000	7.49 ²	21/5/2015	1/1/2018-31/12/2019	2014
馮裕鈞	274,000	-	(274,000)	-	16.90 ¹	11/4/2011	1/5/2012-30/4/2015	2003
	1,000,000	-	(1,000,000)	-	12.12 ¹	22/12/2011	1/5/2013-30/4/2015	2003
	1,000,000	-	-	1,000,000	12.12 ¹	22/12/2011	1/5/2014-30/4/2016	2003
	1,000,000	-	-	1,000,000	12.12 ¹	22/12/2011	1/5/2015-30/4/2017	2003
	1,000,000	-	-	1,000,000	12.12 ¹	22/12/2011	1/5/2016-30/4/2018	2003
	1,000,000	-	-	1,000,000	12.12 ¹	22/12/2011	1/5/2017-30/4/2019	2003
	1,000,000	-	-	1,000,000	12.12 ¹	22/12/2011	1/5/2018-30/4/2020	2003
	1,000,000	-	-	1,000,000	12.12 ¹	22/12/2011	1/5/2019-30/4/2021	2003
	1,000,000	-	-	1,000,000	12.12 ¹	22/12/2011	1/5/2020-30/4/2022	2003
	1,000,000	-	-	1,000,000	12.12 ¹	22/12/2011	1/5/2021-30/4/2023	2003
	-	1,523,000	-	1,523,000	7.49 ²	21/5/2015	1/1/2016-31/12/2017	2014
	-	1,523,000	-	1,523,000	7.49 ²	21/5/2015	1/1/2017-31/12/2018	2014
	-	1,523,000	-	1,523,000	7.49 ²	21/5/2015	1/1/2018-31/12/2019	2014

董事權益(續)

	認股權數目				認購價 港幣	授出日期	行使日期	根據2003認股權 計劃(「2003」)/ 2014認股權 計劃(「2014」)
	於 1/1/2015	授出	失效	於 30/6/2015				
Marc Robert Compagnon	274,000	-	(274,000)	-	16.90 ¹	11/4/2011	1/5/2012-30/4/2015	2003
	1,000,000	-	(1,000,000)	-	12.12 ¹	22/12/2011	1/5/2013-30/4/2015	2003
	1,000,000	-	-	1,000,000	12.12 ¹	22/12/2011	1/5/2014-30/4/2016	2003
	1,000,000	-	-	1,000,000	12.12 ¹	22/12/2011	1/5/2015-30/4/2017	2003
	1,000,000	-	-	1,000,000	12.12 ¹	22/12/2011	1/5/2016-30/4/2018	2003
	1,000,000	-	-	1,000,000	12.12 ¹	22/12/2011	1/5/2017-30/4/2019	2003
	1,000,000	-	-	1,000,000	12.12 ¹	22/12/2011	1/5/2018-30/4/2020	2003
	1,000,000	-	-	1,000,000	12.12 ¹	22/12/2011	1/5/2019-30/4/2021	2003
	1,000,000	-	-	1,000,000	12.12 ¹	22/12/2011	1/5/2020-30/4/2022	2003
	1,000,000	-	-	1,000,000	12.12 ¹	22/12/2011	1/5/2021-30/4/2023	2003
	-	1,315,000	-	1,315,000	7.49 ²	21/5/2015	1/1/2016-31/12/2017	2014
	-	1,315,000	-	1,315,000	7.49 ²	21/5/2015	1/1/2017-31/12/2018	2014
	-	1,315,000	-	1,315,000	7.49 ²	21/5/2015	1/1/2018-31/12/2019	2014
連續合約僱員	21,358,000	-	(21,358,000)	-	16.90 ¹	11/4/2011	1/5/2012-30/4/2015	2003
	1,380,000	-	(1,380,000)	-	12.71 ¹	21/11/2011	1/5/2012-30/4/2015	2003
	-	23,537,000	-	23,537,000	7.49 ²	21/5/2015	1/1/2016-31/12/2017	2014
	-	25,198,000	-	25,198,000	7.49 ²	21/5/2015	1/1/2017-31/12/2018	2014
	-	25,349,000	-	25,349,000	7.49 ²	21/5/2015	1/1/2018-31/12/2019	2014
合計	41,698,000	90,107,000	(25,698,000)	106,107,000				

附註：

(1) 隨著利標品牌分拆及獨立上市後，於實物分派之記錄日期(即二零一四年七月七日)仍然有效之認股權的認購價由港幣20.21元調整至港幣16.90元、由港幣14.50元調整至港幣12.12元及由港幣15.20元調整至港幣12.71元，於二零一四年八月三十一日生效。

(2) 緊接認股權授出日期之前的收市價為每股港幣7.29元。

(3) 本公司授出認股權的詳細資料載列於扼要中期財務資料附註12。

(B) 股份獎勵計劃

股份獎勵計劃已於二零一五年五月二十一日(「採納日期」)舉行的本公司股東周年大會獲股東採納。根據股份獎勵計劃可予授出的獎勵最多為於採納日期已發行股份總數的3%(即250,811,949股股份)。

於二零一五年五月二十一日，根據股份獎勵計劃合共62,683,000股獎勵股份已獎勵予合資格人士，當中7,634,000股獎勵股份已獎勵關連人士，包括本公司執行董事馮裕鈞及Marc Robert Compagnon。7,634,000股獎勵股份已於公開市場購買。於二零一五年五月二十二日，餘額55,049,000股獎勵股份以面值配發及發行。

於二零一五年六月三十日，根據股份獎勵計劃授出合共61,923,000股獎勵股份尚未歸屬。根據股份獎勵計劃，合共760,000股獎勵股份已被沒收並由受託人持有以用於日後的獎勵，因此，合共188,888,949股股份可用於日後的獎勵。

主要股東權益

於二零一五年六月三十日，下列人士(除本公司董事或最高行政人員權益已載列於上文)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	受控制法團權益	2,348,953,872 ¹	27.91%
HSBC Trustee (C.I.) Limited	受託人	2,521,966,180 ²	29.96%
Commonwealth Bank of Australia	受控制法團權益	675,019,529	8.02%
The Capital Group Companies, Inc.	受控制法團權益	666,608,400	7.92%
Aberdeen Asset Management Plc及其聯繫人 (統稱「Aberdeen集團」)	投資經理	566,633,595 ³	6.73%

附註：

於二零一五年六月三十日，

(1) 馮氏控股(1937)直接持有2,195,727,908股股份及透過其全資擁有附屬公司馮氏經銷間接持有153,225,964股股份。馮氏控股(1937)為經綸之全資擁有附屬公司。馮國經及馮國綸均為經綸、馮氏控股(1937)及馮氏經銷之董事。

(2) 請參閱上文董事權益之附註(1)。

(3) Aberdeen集團代表Aberdeen集團所管理之賬目持有股份。

除上文所述外，於二零一五年六月三十日，本公司並沒有獲悉任何主要股東持有股份或本公司相關股份的任何淡倉。

其他資料

董事資料變動

根據上市規則第13.51B (1)條，董事資料自本公司二零一四年年報刊發後直至二零一五年八月二十日(即本報告批准當日)止的變動載列如下：

- 馮國經於二零一五年七月一日起辭任為經緯國際經濟研究院之主席及董事並同時獲委任為香港大學「亞洲環球研究所」顧問委員會之主席。
- 馮國綸於二零一五年七月一日起辭任為經緯國際經濟研究院之董事。
- 唐裕年於二零一五年六月十八日起辭任為香港科技大學校董會之副主席。
- 黃子欣於二零一五年八月十一日起獲委任為香港鐵路有限公司之獨立非執行董事。

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任何本公司之上市證券。

中期股息

董事會議決宣派截至二零一五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。

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

恒生高股息率指數

MSCI指數系列

MSCI全球可持續發展指數

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

二零一五年八月二十日，公布二零一五年度中期業績

二零一五年九月八日，股份除淨股息

二零一五年九月十日至九月十一日(包括首尾兩天)，
暫停辦理股份過戶登記

二零一五年九月十八日，派發二零一五年度中期股息

股份登記及過戶處

主要

Appleby Management (Bermuda) Limited

Canon's Court, 22 Victoria Street

Hamilton HM 12, Bermuda

香港分處

卓佳雅柏勤有限公司

香港皇后大道東183號

合和中心22樓

電話：(852) 2980 1333

電郵：lifung-ecom@hk.tricorglobal.com

股份資料

每手買賣股數：2,000股

截至二零一五年六月三十日發行股份

8,415,447,306股

截至二零一五年六月三十日市值

港幣51,755,000,932元

二零一五年基本每股盈利

中期

- 持續經營業務 1.78美仙

二零一五年每股股息

中期

13港仙

機構投資者及證券分析員的查詢，請聯絡：

投資者關係 | ir@lifung.com

傳媒及潛在合作夥伴的查詢，請聯絡：

企業通訊 | media@lifung.com

股東向董事局的查詢，請聯絡：

公司秘書 | cosec@lifung.com

利豐有限公司

香港九龍長沙灣道888號

利豐大廈11樓

電話：(852) 2300 2300

網址

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

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

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

獨立審閱報告



羅兵咸永道

中期財務資料的審閱報告

致利豐有限公司董事會

(於百慕達註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第35至70頁的中期財務資料，此中期財務資料包括利豐有限公司(「貴公司」)及其子公司(合稱「貴集團」)於二零一五年六月三十日的綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的相關綜合損益表、綜合全面收入報表、綜合權益變動表和扼要綜合現金流量表，以及主要會計政策概要和其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒布的香港會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並按照委聘之條款僅向整體董事會報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

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

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信中期財務資料在各重大方面未有根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零一五年八月二十日

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

扼要中期財務資料

35	綜合損益表
37	綜合全面收入報表
38	綜合資產負債表
40	綜合權益變動表
42	扼要綜合現金流量表

扼要中期財務資料附註

45	1 一般資料
45	2 編製基準及會計政策
47	3 分部資料
51	4 持續經營業務之經營溢利
52	5 持續經營業務之稅項
52	6 實物分派及中期股息
53	7 每股盈利／(虧損)
54	8 資本支出
56	9 應收貿易賬款及票據
56	10 應付貿易賬款及票據
57	11 長期負債
58	12 股本及認股權
59	13 永久資本證券
60	14 其他儲備
62	15 已終止經營業務
63	16 或然負債
63	17 承擔
64	18 資產抵押
64	19 關連人士交易
65	20 財務風險管理
67	21 公平值評估
70	22 中期財務資料之批准

綜合損益表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
持續經營業務			
營業額	3	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	4	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	3及4	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	5	(17,866)	(18,904)
期內持續經營業務溢利		162,593	223,894
已終止經營業務			
期內已終止經營業務虧損	15	-	(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

第45至70頁附註形成本中期財務資料的一個完整部分。

	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		148,685	209,559
已終止經營業務		-	(98,138)
		148,685	111,421
期內公司股東應佔每股盈利／(虧損)			
	7		
基本		13.8港仙	10.4港仙
(相等於)		1.78美仙	1.34美仙
— 持續經營業務		13.8港仙	19.6港仙
(相等於)		1.78美仙	2.51美仙
— 已終止經營業務		-	(9.2)港仙
(相等於)		-	(1.17)美仙
攤薄		13.8港仙	10.4港仙
(相等於)		1.78美仙	1.34美仙
— 持續經營業務		13.8港仙	19.6港仙
(相等於)		1.78美仙	2.51美仙
— 已終止經營業務		-	(9.2)港仙
(相等於)		-	(1.17)美仙

公司股東之實物分派及股息詳列於附註6內。第45至70頁附註形成本中期財務資料的一個完整部分。

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分集團公司的功能貨幣與集團的列賬貨幣有所不同。

第45至70頁附註形成本中期財務資料的一個完整部分。

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
非流動資產			
無形資產	8	4,327,200	4,349,083
物業、廠房及設備	8	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
		4,647,687	4,652,150
流動資產			
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	9	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
		3,455,789	3,824,872
流動負債			
欠負有關連公司		568	48
應付貿易賬款及票據	10	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	11	105,234	134,468
稅項		48,839	116,719
銀行貼現票據墊款	9	29,641	33,834
短期銀行貸款		92,862	162,850
		3,447,390	3,701,518
流動資產淨值		8,399	123,354
總資產減流動負債		4,656,086	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
資本來源：			
股本	12	13,487	13,398
儲備		2,286,510	2,284,969
擬派股息		140,980	300,117
		2,427,490	2,585,086
公司股東應佔資金		2,440,977	2,598,484
永久資本證券持有人	13	503,000	503,000
非控制性權益		5,978	8,594
權益總額		2,949,955	3,110,078
非流動負債			
長期票據	11	1,254,096	1,254,369
應付收購代價	11	280,700	323,612
其他長期負債	11	108,573	25,375
退休後僱員福利責任		22,297	22,299
遞延稅項負債		40,465	39,771
		1,706,131	1,665,426
		4,656,086	4,775,504

第45至70頁附註形成本中期財務資料的一個完整部分。

綜合權益變動表

	未經審核							
	公司股東應佔					永久資本 證券持有人 千美元 (附註13)	非控制性 權益 千美元	總計權益 千美元
	股本 千美元 (附註12)	股份溢價 千美元	其他儲備 千美元 (附註14)	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
全面收入/(支出)								
溢利或虧損	-	-	-	148,685	148,685	15,000	(1,092)	162,593
其他全面收入/(支出)								
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
現金流動對沖公平值淨虧損，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)
全面總收入/(支出)	-	-	332	148,685	149,017	15,000	(2,616)	161,401
與權益持有者的交易								
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)
全部與權益持有者的交易	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 (附註13)	非控制性 權益 千美元	總計權益 千美元
	股本 千美元 (附註12)	股份溢價 千美元	其他儲備 千美元 (附註14)	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	-	-	-	111,421	111,421	15,000	(665)	125,756
其他全面收入/(支出)								
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
全面總收入/(支出)	-	-	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)	-	-	-	-
已付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

第45至70頁附註形成本中期財務資料的一個完整部分。

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
持續經營業務		
營運業務		
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)
營運業務之現金流入淨額	179,979	200,644
投資業務		
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
投資業務之現金流出淨額	(49,225)	(136,884)
融資業務前之現金流入淨額	130,754	63,760
融資業務		
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)
融資業務之現金流出淨額	(357,592)	(439,372)
持續經營業務之現金及現金等值減少(附註)	(226,838)	(375,612)
已終止經營業務		
已終止經營業務之現金及現金等值增加(附註)	-	626,925
現金及現金等值(減少)/增加	(226,838)	251,313

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	(226,838)	251,313
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
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
現金及現金等值結存分析		
現金及銀行結存	315,034	543,795

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
<u>持續經營業務</u>		
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
<u>已終止經營業務</u>		
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。

扼要中期財務資料附註

1 一般資料

利豐及其附屬公司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。

利豐為一家有限公司，在百慕達註冊成立。註冊地址為Canon's Court, 22 Victoria Street, Hamilton HM 12, Bermuda。

本公司的股份在聯交所上市。

本集團於二零一四年七月八日以實物分派形式分拆了授權品牌及擁控品牌業務，並命名為利標品牌集團。利標品牌集團截至二零一四年六月三十日的業績已列為「已終止經營業務」。

除另有說明外，本扼要中期財務資料以美元為單位。本扼要中期財務資料已經在二零一五年八月二十日批准刊發。

2 編製基準及會計政策

本未經審核扼要中期財務資料（「中期財務資料」）已經本公司之審核委員會審閱，並經本公司之核數師羅兵咸永道會計師事務所按照香港會計師公會頒布的審閱準則第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。

本中期財務資料乃按照香港會計師公會頒布的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」及上市規則附錄16而編製。

本中期財務資料乃按照香港財務準則（「香港財務準則」）而編製，應與二零一四年十二月三十一日之年度賬目一併閱讀。

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。

2 編製基準及會計政策(續)

(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。

(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」 ¹
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」 ¹
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」 ¹
香港會計準則27(修訂本)	「獨立財務報表中使用權益法」 ¹
香港財務準則9	「金融工具」 ³
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」 ¹
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」 ¹
香港財務準則11(修訂本)	「收購共同經營權益的會計法」 ¹
香港財務準則14	「監管遞延賬目」 ¹
香港財務準則15	「客戶合同收入」 ²
年度改進項目	「2012-2014週期年度改進項目」 ¹

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

3 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。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。貿易業務網絡專注以多重渠道(以採購代理、向自有品牌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。

3 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
截至二零一五年六月三十日止六個月(未經審核)				
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	159,693	22,577		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				162,593
折舊及攤銷	48,575	8,301		56,876
二零一五年六月三十日(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)	3,965,024	644,012		4,609,036

3 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)
				(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				125,756
折舊及攤銷	51,958	1,274		53,232
二零一四年十二月三十一日(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)	3,974,971	640,977		4,615,948

3 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	5,244,933	5,223,830	2,099,536	1,981,767
歐洲	1,383,281	1,587,430	1,202,763	1,264,408
亞洲	1,351,615	1,185,490	1,044,953	1,116,474
其他市場	645,782	712,850	261,784	253,299
	8,625,611	8,709,600	4,609,036	4,615,948

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	5,120,982	5,358,126
雜貨消費品	3,019,829	2,989,268
物流	484,800	362,206
	8,625,611	8,709,600

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。

4 持續經營業務之經營溢利

持續經營業務之經營溢利已計入及扣除下列項目：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
計入		
應付或然代價重估收益*	60,151	98,162
扣除		
員工成本(包括董事酬金)	494,577	479,140
系統開發、軟件及其他經營權成本攤銷	7,516	7,460
其他無形資產攤銷*	17,742	16,632
土地租金攤銷	64	71
物業、廠房及設備折舊	31,554	29,069
出售物業、廠房及設備虧損	2,311	8,547

* 不包括在核心經營溢利

5 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
當期稅項		
— 香港利得稅	5,895	7,404
— 海外稅項	13,645	5,080
遞延稅項	(1,674)	6,420
	17,866	18,904

6 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
擬派每股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))	140,980	139,340

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美元及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)。

7 每股盈利／(虧損)

基本每股盈利／(虧損)乃按本集團股東應佔溢利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。

8 資本支出

	無形資產 千美元	物業、廠房 及設備 千美元
截至二零一五年六月三十日止六個月		
於二零一五年一月一日之賬面淨值(經審核)	4,349,083	244,907
收購代價及資產淨值之調整(附註(a))	554	-
增購	1,288	36,633
出售	(8)	(2,384)
攤銷(附註(b))/折舊	(25,258)	(31,554)
匯兌調整	1,541	(3,215)
於二零一五年六月三十日之賬面淨值(未經審核)	4,327,200	244,387

8 資本支出(續)

	無形資產 千美元	物業、廠房 及設備 千美元
截至二零一四年六月三十日止六個月		
於二零一四年一月一日之賬面淨值(經審核)	7,608,556	439,599
持續經營業務		
收購業務	97,491	–
收購代價及資產淨值之調整(附註(a))	13,258	–
增購	14,667	28,772
出售	(1,135)	(8,547)
攤銷(附註(b))/折舊	(24,092)	(29,069)
匯兌調整	17,953	6,497
已終止經營業務		
收購業務	75,235	454
收購代價及資產淨值之調整	14,581	–
增購	142,210	24,085
出售	–	(1,734)
攤銷/折舊	(100,260)	(21,361)
匯兌調整	9,710	335
轉撥入持作分派之資產	(3,417,476)	(194,950)
於二零一四年六月三十日之賬面淨值(未經審核)	4,450,698	244,081

附註：

(a) 此乃就以前年度完成收購的若干業務之代價或資產淨值作出的調整。有關價值於以前年度乃按當時的暫估價值確認。在交易後十二個月之計量期間，集團將暫估價值之調整當作於業務合併日完成。除以上所述的無形資產外，其他相關淨資產/負債調整為554,000美元(2014：應付收購代價調整為13,258,000美元)。

(b) 無形資產攤銷包括7,516,000美元(二零一四年：7,460,000美元)的系統開發、軟件及其他經營權成本攤銷及17,742,000美元(二零一四年：16,632,000美元)的業務合併產生之其他無形資產攤銷。

於二零一五年六月三十日，本集團以價值2,937,000美元(二零一四年十二月三十一日：3,248,000美元)的物業作為短期銀行貸款之抵押。

9 應收貿易賬款及票據

根據發票日期的應收貿易賬款及票據之賬齡如下：

	即日至 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)	1,481,619	73,126	28,562	666	1,583,973
於二零一四年十二月三十一日 之結餘(經審核)	1,783,736	69,773	8,580	1,932	1,864,021

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，其賬面值與公平值相若。

本集團之貨運交易其相當部分均以即期信用狀、不超過一百二十天期限之有期信用狀、付款交單或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，因為本集團客戶眾多，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。

10 應付貿易賬款及票據

根據發票日期的應付貿易賬款及票據之賬齡如下：

	即日至 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)	2,566,824	41,368	11,832	5,249	2,625,273
於二零一四年十二月三十一日 之結餘(經審核)	2,491,454	55,420	12,241	2,057	2,561,172

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值與公平值相若。

11 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	100,000	17,000
長期票據－無抵押	1,254,096	1,254,369
應付收購代價	385,934	458,080
其他非流動負債(非財務負債)	8,573	8,375
	1,748,603	1,737,824
於一年內償還之應付收購代價	(105,234)	(134,468)
	1,643,369	1,603,356

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)。若有關收購業務於既定期間內達到其基礎盈利目標，按「業務達到既定盈利標準」之或然代價須根據既定的方法予以支付。若有關收購業務於既定期間內達到若干以基礎盈利計算之增長目標，則按「業務超出既定盈利標準」或然代價須予以支付。

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

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

惟若實際總應付或然代價比管理層估計之總應付或然代價增加或減少10%，於損益表確認之應付或然代價重估收益或虧損約為38,593,000美元。

12 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			
於二零一五年一月一日，普通股每股面值港幣0.0125元	12,000,000	150,000	19,231
於二零一五年六月三十日，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			
於二零一五年一月一日，普通股每股面值港幣0.0125元	8,360,398	104,505	13,398
根據股份獎勵計劃發行之新股，每股面值港幣0.0125元(附註)	55,049	688	89
於二零一五年六月三十日，普通股每股面值港幣0.0125元	8,415,447	105,193	13,487

附註：

於發行新股日(二零一五年五月二十二日)的收市價為每股港幣7.32元。

12 股本及認股權(續)

本公司根據2003認股權計劃及2014認股權計劃已授出之認股權及於二零一五年六月三十日仍未行使之認股權詳情如下：

授出日期	認股價 港幣	行使日期	認股權數目			
			於 1/1/2015	授出	失效	於 30/6/2015
11/4/2011	16.90 ¹	1/5/2012–30/4/2015	22,318,000	–	(22,318,000)	–
21/11/2011	12.71 ¹	1/5/2012–30/4/2015	1,380,000	–	(1,380,000)	–
22/12/2011	12.12 ¹	1/5/2013–30/4/2015	2,000,000	–	(2,000,000)	–
22/12/2011	12.12 ¹	1/5/2014–30/4/2016	2,000,000	–	–	2,000,000
22/12/2011	12.12 ¹	1/5/2015–30/4/2017	2,000,000	–	–	2,000,000
22/12/2011	12.12 ¹	1/5/2016–30/4/2018	2,000,000	–	–	2,000,000
22/12/2011	12.12 ¹	1/5/2017–30/4/2019	2,000,000	–	–	2,000,000
22/12/2011	12.12 ¹	1/5/2018–30/4/2020	2,000,000	–	–	2,000,000
22/12/2011	12.12 ¹	1/5/2019–30/4/2021	2,000,000	–	–	2,000,000
22/12/2011	12.12 ¹	1/5/2020–30/4/2022	2,000,000	–	–	2,000,000
22/12/2011	12.12 ¹	1/5/2021–30/4/2023	2,000,000	–	–	2,000,000
21/5/2015	7.49	1/1/2016–31/12/2017	–	28,878,000	–	28,878,000
21/5/2015	7.49	1/1/2017–31/12/2018	–	30,539,000	–	30,539,000
21/5/2015	7.49	1/1/2018–31/12/2019	–	30,690,000	–	30,690,000
		合計	41,698,000	90,107,000	(25,698,000)	106,107,000

附註：

(1) 隨著利標品牌分拆及獨立上市後，於實物分派之記錄日期(即二零一四年七月七日)按2003認股權計劃授出仍然有效之認股權的認購價由港幣20.21元調整至港幣16.90元，由港幣15.20元調整至港幣12.71元及由港幣14.50元調整至港幣12.12元，於二零一四年八月三十一日生效。

於二零一五年六月三十日後，本公司按2014認股權計劃並無配發股份。

於二零一五年六月三十日，認股權的加權平均剩餘合約年期為3.65年(二零一四年十二月三十一日：2.06年)。

13 永久資本證券

於二零一二年十一月八日，本公司發行本金總額五億美元之次級永久資本證券(「永久資本證券」)。此等永久資本證券沒有到期日，分派付款可由本公司酌情遞延。因此，該永久資本證券分類為權益工具並於綜合資產負債表中的權益內入賬。於二零一五年六月三十日，該金額包括扣除已分派款項後餘下之應付分派金額。截至二零一五年六月三十日止六個月內，應付分派金額為3,000,000美元(二零一四年十二月三十一日：3,000,000美元)，而已分派給持有人之款項為15,000,000美元(二零一四年十二月三十一日：30,000,000美元)。

14 其他儲備

	未經審核								
	庫存股份 千美元 (附註(a))	資本儲備 千美元	撥入盈餘 千美元	以股份 支付僱員 酬金儲備 千美元	價值重估 儲備 千美元	對沖儲備 千美元	界定福利 責任儲備 千美元	匯兌儲備 千美元	合計 千美元
二零一五年一月一日結餘	(6,739)	3,922	710,000	37,049	2,719	8,889	(11,066)	(110,676)	634,098
全面收入									
匯兌調整	-	-	-	-	-	-	-	8,576	8,576
可供出售財務資產公平值淨收益， 除稅淨額	-	-	-	-	76	-	-	-	76
現金流動對沖公平值淨虧損，除稅淨額	-	-	-	-	-	(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
與權益持有者的交易									
發行獎勵股份	(89)	-	-	-	-	-	-	-	(89)
購買獎勵股份	(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
轉撥入資本儲備	-	92	-	-	-	-	-	-	92
二零一五年六月三十日結餘	(14,128)	4,014	710,000	41,213	2,795	567	(11,064)	(102,100)	631,297

14 其他儲備(續)

	未經審核								
	庫存股份 千美元 (附註(a))	資本儲備 千美元	繳入盈餘 千美元 (附註(b))	以股份 支付僱員 酬金儲備 千美元	價值重估 儲備 千美元	對沖儲備 千美元	界定福利 責任儲備 千美元	匯兌儲備 千美元	合計 千美元
二零一四年一月一日結餘	(6,739)	3,835	-	36,821	2,679	(1,413)	(10,338)	(18,342)	6,503
全面收入									
匯兌調整	-	-	-	-	-	-	-	18,902	18,902
可供出售財務資產公平值淨收益， 除稅淨額	-	-	-	-	7	-	-	-	7
現金流動對沖公平值淨虧損，除稅淨額	-	-	-	-	-	(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)
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
削減股份溢價	-	-	3,000,000	-	-	-	-	-	3,000,000
轉撥入資本儲備	-	87	-	-	-	-	-	-	87
二零一四年六月三十日結餘	(6,739)	3,922	3,000,000	38,298	2,686	(3,106)	(10,351)	560	3,025,270

附註：

(a) 庫存股份乃為支付以前年度收購代價而多發行的股份及為股份獎勵計劃而發行及購買的股份，其股份由託管代理持有。

(b) 截至二零一四年六月三十日止六個月，為數3,000,000,000美元的繳入盈餘因削減公司之股份溢價而產生。

15 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。

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。

16 或然負債

	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
就授予聯營公司之銀行信貸額而作出之擔保	750	750

17 承擔

(a) 營運租賃承擔

於二零一五年六月三十日，持續經營業務根據不可撤銷之營運租賃而須於未來支付之最低租賃付款如下：

	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
一年內	147,048	157,535
兩年至五年內	250,924	294,639
五年後	118,549	128,321
	516,521	580,495

(b) 資本承擔

	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
已簽約但未撥備：		
物業、廠房及設備	13,082	17,046
已批准但未簽約：		
物業、廠房及設備	19,449	22,738
	32,531	39,784

18 資產抵押

除於附註8所披露外，本集團於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日並無抵押任何資產。

19 關連人士交易

截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月，持續經營業務與關連人士有以下重大的交易：

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
貨品分銷及銷售	(a)	10,945	1,699
物業租賃	(b)	12,845	13,149
採購代理協議之營業額	(c)	698,277	–
已支付租金及許可費用	(d)	1,117	–
已收取租金及許可費用	(d)	1,801	–
物流相關服務收入	(e)	5,527	3,436

附註：

- (a) 根據與馮氏控股(1937)於二零一四年十二月五日所訂立為期三年之總貨品分銷及銷售協議，協議於二零一七年十二月三十一日屆滿，本集團向馮氏控股(1937)及其聯繫人士提供若干分銷及銷售貨品，其交易按照雙方同意之一般商業條件釐定。
- (b) 根據與馮氏控股(1937)於二零一三年十二月六日所訂立為期三年之物業租賃協議，協議將於二零一六年十二月三十一日屆滿，本集團向馮氏控股(1937)及其聯繫人士租賃若干物業。其交易按照雙方同意之條款釐定。
- (c) 根據與利標品牌集團於二零一四年六月二十四日所簽訂之採購代理協議，本集團向利標品牌集團及其聯繫人士提供採購代理服務，由利標品牌之上市日起為期三年。截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團向利標品牌集團提供之採購服務營業總額約698,277,000美元。
- (d) 根據與利標品牌集團於二零一四年六月二十四日簽訂之物業總協議，本集團與利標品牌集團按照雙方同意之條款相互分租及允許使用辦公室、陳列室及倉庫。物業總協議將由利標品牌之上市日期起至二零一六年十二月三十一日止。截至二零一五年六月三十日止六個月，相互租金及允許使用費用總額約2,918,000美元。
- (e) 本集團於期內向馮氏控股(1937)及其聯繫人士提供物流相關服務。扣取轉嫁的直接貨運代理費用，服務收入總額為5,527,000美元(二零一四年：3,436,000美元)。

除上述外，本集團於期內並無其他重大之關連人士交易。

20 財務風險管理

本集團的活動承受著多種的財務風險：市場風險(包括外匯風險、公平值利率風險、現金流量利率風險及價格風險)、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃專注於財務市場的難預測性，並尋求盡量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。本集團利用衍生金融工具對沖若干承受的風險。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

本集團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，而本集團的大部分貸款項目均以美元為計算單位。

本集團大部分的收支項目均以相同貨幣交易(主要為美元)，故本集團認為其所承受的匯率波動風險微不足道。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，本集團亦為其安排以遠期外匯合約進行對沖。

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

一般情況下，本集團不會就非美元海外營運業績及其長期性的股權投資進行外匯對沖。尤其是本集團以非美元為計算單位的本土批發業務的淨股權投資，會在綜合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。

本集團嚴禁從事任何投機性的金融衍生工具交易。

20 財務風險管理(續)

(a) 市場風險(續)

(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。

於二零一五年六月三十日至本中期財務資料之日，本集團並未持有價值重大的衍生金融工具，除以不同貨幣進行買賣交易所產生的外匯風險由集團司庫利用遠期外匯合約加以調控(於上文(i))。於二零一五年六月三十日，本集團持有的遠期外匯合約之公平值為226,000美元(二零一四年十二月三十一日：11,323,000美元)，已反映於本集團的綜合資產負債表上的衍生金融工具資產。

(III) 現金流量及公平值利率風險

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

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

(b) 信貸風險

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

- (i) 本集團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。本集團亦會不時要求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)；
- (ii) 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授予外界的金融機構；
- (iii) 本集團設有一套系統，以配合專責團隊及更嚴謹的政策，確保能按時收回其應收賬款；及
- (iv) 本集團對於存貨及應收賬款的撥備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，以免對其財務表現造成任何重大影響。

20 財務風險管理(續)

(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本集團往來銀行承諾給予信貸融資的足夠額度提供所需資金。

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

21 公平值評估

下表為有關財務工具根據估值方法按公平值計量列賬，其規定計量架構如下：

- 按相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)(第1層)。
- 該資產或負債按第1層所包含的報價以外之其他直接(即價格)或間接(即源自價格)的可觀察因素計算(第2層)。
- 資產或負債非根據可觀察之市場數據計算(即非可觀察元素)(第3層)。

21 公平值評估(續)

以下附表呈列本集團於二零一五年六月三十日之資產和負債的公平值計量：

	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				
可供出售財務資產				
— 會籍證券	-	-	3,804	3,804
用作對沖的衍生金融工具	-	226	-	226
總資產	-	226	3,804	4,030
負債				
應付收購代價	-	-	385,934	385,934
總負債	-	-	385,934	385,934

以下附表呈列本集團於二零一四年十二月三十一日之資產和負債的公平值計量：

	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				
可供出售財務資產				
— 會籍證券	-	-	3,709	3,709
用作對沖的衍生金融工具	-	11,323	-	11,323
總資產	-	11,323	3,709	15,032
負債				
應付收購代價	-	-	458,080	458,080
總負債	-	-	458,080	458,080

21 公平值評估(續)

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

沒有在活躍市場買賣的財務工具(例如場外衍生工具)之公平值利用估值方法釐定。估值方法盡量利用可觀察市場數據而少依賴主體的特定估算。當計算財務工具公平值所需之所有重要元素均為可觀察數據，則該財務工具列入第2層。

如一項或多項重要元素並非根據可觀察市場數據，則該財務工具列入第3層。

用以估值財務工具的特定估值方法包括：

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

期內第1、第2及第3層並無轉撥。

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

用作對沖的衍生金融工具

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

應付收購代價

本集團確認應付收購代價的公平值作為於收購日收購業務之轉讓代價的一部分。公平值計量需要重大估計，包括被收購業務於收購後的表現和對金錢時間值的重大判斷。現金流量預測用作計算收購後的表現。公平值所用的貼現率是按本集團之增量借貸成本而定，介乎1.0%至2.5%之間。

21 公平值評估(續)

截至二零一五年及二零一四年六月三十日六個月止第3層財務工具的變動如下：

	二零一五年		二零一四年	
	應付收購代價 千美元	其他 千美元	應付收購代價 千美元	其他 千美元
於一月一日期初結餘(經審核)	458,080	3,709	1,397,999	6,333
持續經營業務				
公平值收益	-	76	-	7
增加	-	-	76,487	-
支付	(15,941)	-	(69,313)	-
應付收購代價重估	(60,151)	-	(98,162)	-
其他	3,946	19	15,252	-
已終止經營業務				
增加	-	-	60,227	-
支付	-	-	(69,306)	-
應付收購代價重估	-	-	(19,667)	-
其他	-	-	18,464	-
轉撥至持作分派之資產/負債	-	-	(628,845)	(2,664)
於六月三十日期末結餘(未經審核)	385,934	3,804	683,136	3,676

22 中期財務資料之批准

本中期財務資料經由董事會於二零一五年八月二十日批准。

釋義

於本報告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義。

「2003認股權計劃」	本公司於二零零三年五月十二日舉行的股東周年大會獲股東採納的本公司認股權計劃，已於二零一三年五月十一日終止
「2014認股權計劃」	本公司於二零一四年五月十五日舉行的股東周年大會獲股東採納的本公司認股權計劃
「聯繫人士」、「行政總裁」、 「關連人士」、「主要股東」	各具有上市規則賦予的涵義
「獎勵股份」	根據股份獎勵計劃向批准參與股份獎勵計劃的合資格人士授出股份
「董事會」	本公司董事會
「本公司」、「利豐」	利豐有限公司，一家於百慕達註冊成立的有限公司，其股份在聯交所上市
「持續經營業務」	貿易網絡及物流網絡
「董事」	本公司董事
「已終止經營業務」	利標品牌集團包括已分拆之本公司授權品牌及擁控品牌業務
「馮氏控股(1937)」	馮氏控股(1937)有限公司，一家於香港註冊成立的有限公司，為本公司的主要股東
「馮氏經銷」	Fung Distribution International Limited馮氏經銷國際有限公司，一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司，為馮氏控股(1937)的全資擁有附屬公司
「利標品牌」	利標品牌有限公司，一家於百慕達註冊成立的有限公司，其股份在聯交所上市
「利標品牌集團」	利標品牌及其附屬公司
「本集團」	本公司及其附屬公司
「港元」	港元，香港法定貨幣
「香港」	中國香港特別行政區
「HSBC Trustee」	HSBC Trustee (C.I.) Limited，為馮國經家族成員利益而成立之一項信託之受託人

「經綸」	King Lun Holdings Limited經綸控股有限公司，一家於英屬維爾京群島註冊成立之公司，HSBC Trustee及馮國綸分別持有經綸50%權益
「上市規則」	聯交所證券上市規則
「標準守則」	上市規則附錄十之上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「中國」	中華人民共和國
「本報告」	截至二零一五年六月三十日止半年之本公司中期報告
「證券及期貨條例」	證券及期貨條例(香港法例第571章)
「股份」	本公司股本每股面值港幣0.0125元之普通股
「股東」	持有股份之人士
「股份獎勵計劃」	本公司於二零一五年五月二十一日舉行的股東周年大會獲股東採納的股份獎勵計劃
「認股權」	根據2003認股權計劃及／或2014認股權計劃所授出而未行使的認股權
「聯交所」	香港聯合交易所有限公司
「美元」	美元，美利堅合眾國法定貨幣

LIFUNG TOWER

888 Cheung Sha Wan Road

Kowloon, Hong Kong

Tel. (852) 2300 2300

www.lifung.com

