

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

公布截至二零一七年六月三十日止半年度業績

- 利豐新供應鏈模式初見成效
- 客戶對新供應鏈解決方案反應正面
- 二零一七年上半年核心經營溢利同比增長 12%
- 物流業務維持雙位數增長，主要由電子物流、新增市場和新產品業務帶動
- 穩健的資產負債表為未來發展提供所需資金，包括在這三年內就數碼化投入 1.5 億美元

摘要 (百萬美元)	按同比基準 撇除亞洲消費品及健康保健用品 分銷業務 ¹			呈報		
	二零一七年 上半年	二零一六年 上半年 (經重列) ²	變動	二零一七年 上半年	二零一六年 上半年 (經重列) ²	變動
營業額	7,264	7,418	(2.1%)	7,264	7,984	(9.0%)
總毛利	835	848	(1.6%)	835	935	(10.7%)
佔營業額百分比	11.5%	11.4%		11.5%	11.7%	
核心經營溢利	170	152	+11.9%	170	156	+8.7%
佔營業額百分比	2.3%	2.0%		2.3%	2.0%	
收購代價回撥	30	-		30	-	
公司股東應佔溢利	101	67	+51.3%	101	72	+39.6%
每股盈利—基本(港仙)	9.4	6.2		9.4	6.7	
(相等於)(美仙)	1.21	0.80		1.21	0.87	
調整後之公司股東應佔溢利³	91	86	+6.1%	91	92	(0.7%)
調整後之每股盈利 ³ —基本(港仙)	8.5	8.0		8.5	8.5	
(相等於)(美仙)	1.09	1.03		1.09	1.10	
每股股息(港仙)				11	11	

1. 撇除已於二零一六年六月策略性出售的亞洲消費品及健康保健用品分銷業務
2. 二零一六年比較數字已根據新會計準則-香港財務準則15重列(扼要中期財務資料附註1)
3. 撇除非現金收購項目(收購代價回撥、其他無形資產攤銷及非現金利息支出)

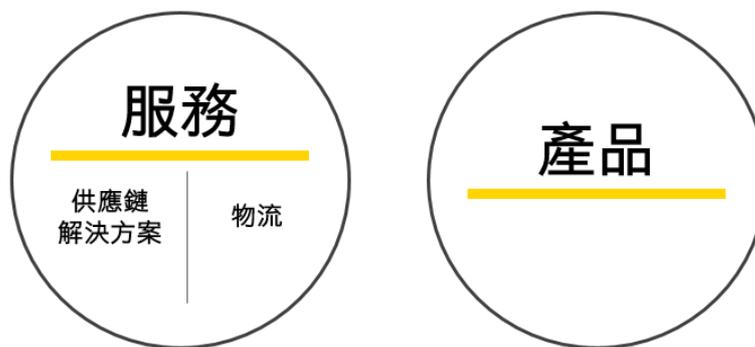
管理層討論與分析

業務回顧

二零一七年上半年業務

集團的新三年業務發展計劃（二零一七年至二零一九年）旨在創建迎合未來的供應鏈，而二零一七年上半年為新三年計劃的首個執行期，我們對進度感到鼓舞。零售業正以空前速度轉型，我們的客戶需要更短的生產周期、更小批量的訂單及更高的採購靈活性。集團積極迎接這些轉變，以把產品更快速地上市的商業模式、創新的產品和數碼化服務，協助客戶保持競爭力，成功應對數碼型經濟。

集團業務架構



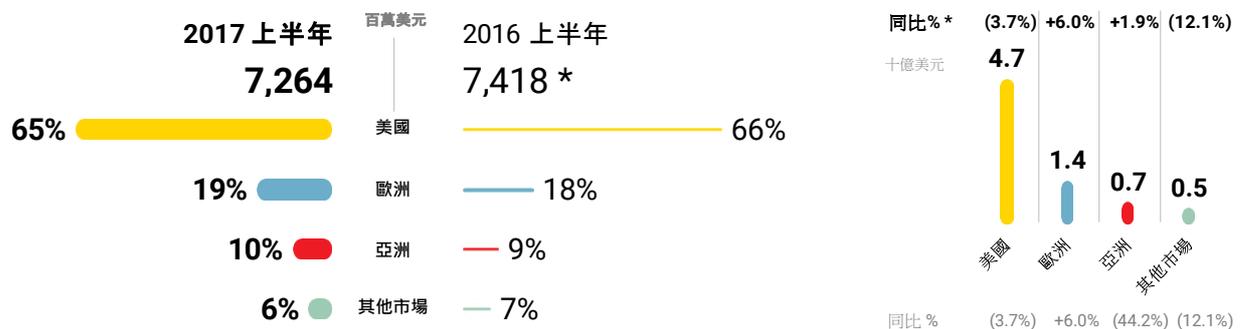
我們新組成的服務分部，包括供應鏈解決方案及物流業務，為客戶提供點到點供應鏈服務。於二零一七年上半年內，該分部的業績令人鼓舞。縱然品牌與零售客戶有持續去庫存化的趨勢及推行促銷活動使我們的營業額受壓，但我們的強化服務組合，令營業額已有早期的穩定跡象。我們的新供應鏈模式初見成效，客戶對我們著重速度、創新及數碼化的革新供應鏈解決方案反應正面。我們的物流業務繼續維持強勁的固有業務增長勢頭，此乃歸功於電子物流服務以及現有核心客戶的服務擴展。

在產品分部內，每個重點產品業務皆由專屬的管理團隊運作，並擁有更高的自主權，以便加速決策。雖然客戶在不明朗零售環境下的採購策略較為保守，我們仍加入創新的產品以持續擴充產品組合，從而獲取更高的市場份額並提升毛利。其中，我們的傢具業務，其毛利於二零一七年上半年繼續錄得穩健的升幅。我們的毛衣業務亦宣布與South Ocean Knitters Holdings Limited成立合資公司，結合雙方資源，成為全球最大規模、最創新的針織品供應商之一。

憑著透過提升生產力、增加效率及策略性控制開支，我們得以在嚴峻的經營環境之中錄得毛利率及溢利的增長。我們會繼續透過數碼採購平台改善流程，以提升生產力。除了執行營運措施外，我們新的策略性措施亦有理想的進展，包括：我們成立了全球業務發展團隊以更快速地獲取新客戶、數據分析團隊利用集團獨家的數據為客戶提供寶貴的策略見解，而企業發展團隊運用我們在供應鏈的凝聚力，把不同背景的供應鏈參與者匯集起來，締造一個有利於所有持份者的生態系統。與此同時，集團穩健的資產負債表，包括二零一六年透過策略性出售亞洲消費品及健康保健用品分銷業務以及發行固定息率永久資本證券所得的十億美元，為我們的資本結構提供了高度的靈活性，為未來的發展提供所需資金，包括在這三年內就數碼化投入 1.5 億美元。

有效執行是我們的首要焦點。從現在起至現行三年業務發展計劃的結束，我們將會繼續專注於執行與速度、創新和數碼化三大元素相關的重點項目，以創造迎合未來供應鏈。

集團地域市場營業額



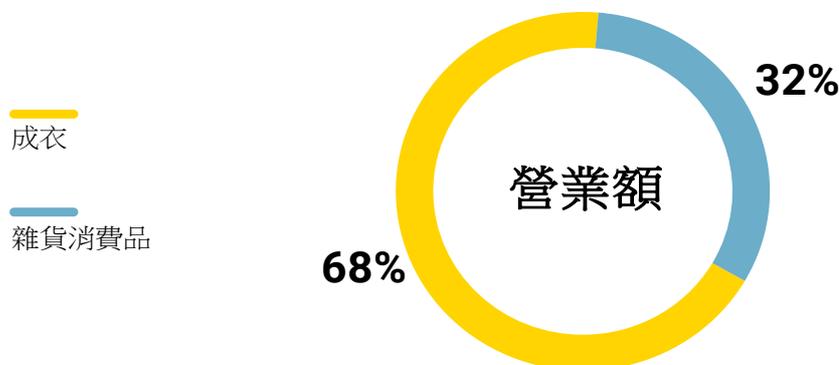
* 撇除已於二零一六年六月策略性出售的亞洲消費品及健康保健用品分銷業務

業績

	按同比基準 撇除亞洲消費品及健康保健用品 分銷業務 ¹			呈報		
	二零一七年 上半年 百萬美元	二零一六年 上半年 百萬美元 (經重列) ²	變動 %	二零一七年 上半年 百萬美元	二零一六年 上半年 百萬美元 (經重列) ²	變動 %
營業額	7,264	7,418	(2.1%)	7,264	7,984	(9.0%)
總毛利	835	848	(1.6%)	835	935	(10.7%)
佔營業額百分比	11.5%	11.4%		11.5%	11.7%	
經營開支	665	696	(4.5%)	665	779	(14.7%)
佔營業額百分比	9.2%	9.4%		9.2%	9.8%	
核心經營溢利	170	152	+11.9%	170	156	+8.7%
佔營業額百分比	2.3%	2.0%		2.3%	2.0%	
公司股東應佔溢利	101	67	+51.3%	101	72	+39.6%
調整後之公司股東應佔溢利 ³	91	86	+6.1%	91	92	(0.7%)

1. 撇除已於二零一六年六月策略性出售的亞洲消費品及健康保健用品分銷業務
2. 二零一六年比較數字已根據新會計準則-香港財務準則15重列(扼要中期財務資料附註1)
3. 撇除非現金收購項目(收購代價回撥、其他無形資產攤銷及非現金利息支出)

集團的產品結構 (物流除外)



營業額

按同比基準，即撇除因策略性出售亞洲消費品及健康保健用品分銷業務的影響，上半年度營業額下跌 2.1% 至 73 億美元。按呈報基準，營業額下跌 9.0%，這主要是出售亞洲消費品及健康保健分銷業務所致。受經濟及地緣政治不明朗因素影響，零售市道不景氣，繼續對我們的品牌與客戶帶來壓力，以致其採購更趨保守，庫存控制更趨嚴謹。

服務分部的營業額在二零一七年上半年維持平穩，這是由於供應鏈解決方案業務的營業額大致穩定，輕微下跌 1.7%，而物流業務的營業額則上升 15.2%。產品分部的營業額下跌 8.1%，產品分部的營業額當中有 46% 是來自歐洲，該地區的地緣政治與經濟不穩加劇，導致消費情緒疲弱，成為影響營業額的主要因素。另一方面，由於大部分物料價格開始轉穩，成衣和雜貨消費品的價格下調壓力亦隨之放緩。

美國仍佔我們業務的最高比重，佔總營業額的 65%，歐洲和亞洲分別佔 19% 和 10%。美國業務的營業額下跌 3.7%，主要由於客戶採取去庫存和更保守的採購計劃。歐洲的營業額上升 6.0% 主要由於供應鏈解決方案業務在當地贏得新客戶。按呈報基準，亞洲佔業務的比重下跌，這主要受二零一六年六月出售亞洲消費品及健康保健用品分銷業務的影響。按同比基準，亞洲業務的營業額輕微上升 1.9%。亞洲與歐洲貨幣兌美元貶值，尤以英鎊更為顯著，亦導致換算成美元後的營業額下跌。

總毛利

按同比基準，即撇除因策略性出售亞洲消費品及健康保健用品分銷業務的影響，總毛利下降 1.6% 至 835 百萬美元。按呈報基準，二零一七年上半年沒有亞洲消費品及健康保健用品分銷業務的貢獻，總毛利下降 10.7%。受服務及產品分部業務毛利上升帶動，總毛利率按同比基準上升 0.1 百分點至 11.5%。服務分部毛利之上升，有賴於供應鏈解決方案業務錄得穩定的毛利，以及毛利較高的物流業務規模持續擴大。產品分部透過提供更多增值服務及產品創新，使毛利也得到改善。

經營開支

經營開支下跌 14.7% 至 665 百萬美元。按同比基準，經營開支下跌 4.5%，主要由於集團持續利用科技及流程改進以提升經營效率及生產力。按同比基準，服務與產品分部的經營開支分別下跌 5.2% 與 3.6%，其中服務分部旗下的供應鏈解決方案業務的經營開支減幅最大，下降了 12.3%。

核心經營溢利

按同比基準，即撇除因策略性出售亞洲消費品及健康保健用品分銷業務的影響，核心經營溢利上升 11.9% 至 170 百萬美元。按呈報基準，核心經營溢利上升 8.7%。核心經營溢利上升的主要原因為總毛利率上升及經營開支下跌。透過提升生產力及策略性控制開支，服務分部與產品分部均錄得總毛利率上升及經營開支下跌。

公司股東應佔溢利

按同比基準，即撇除因策略性出售亞洲消費品及健康保健用品分銷業務的影響，公司股東應佔溢利上升 51.3% 至 101 百萬美元，這主要由於核心經營溢利上升及 30 百萬美元的收購代價回撥增長，而分派給永久資本證券持有人的款項支出則上升 17 百萬美元，抵消部分收購代價回撥的影響。按同比基準，撇除因策略性出售亞洲消費品及健康保健用品分銷業務的影響、收購代價回撥及其他非現金收購項目，調整後之公司股東應佔溢利上升 6.1% 至 91 百萬美元。

分部分析

服務

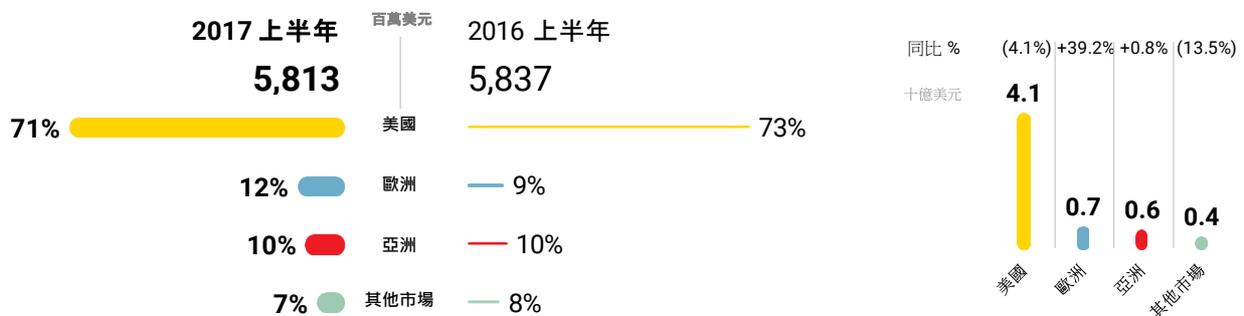
在新的架構下，服務分部包括供應鏈解決方案及物流業務，佔二零一七年上半年集團總營業額的 80%。我們提供點到點供應鏈解決方案，這包括由產品設計、原材料採購、生產及品質控制、到最終產品存貨的倉庫管理、以至零售店鋪或最終消費者的最後一里配送。向供應鏈解決方案和物流業務的客戶進行交叉銷售，不但為我們增加收入機會，也鞏固了我們與客戶間的關係。於二零一七年上半年，服務分部的核心經營溢利上升 29.7%，這主要由於物流業務持續獲得新客戶令總毛利上升 2.0%，以及 5.2% 的策略性開支削減。供應鏈解決方案和物流業務分別佔服務分部營業額的 92% 和 8%，及其核心經營溢利的 76% 和 24%。在二零一七年上半年，兩項業務的核心經營溢利比二零一六年同期均錄得上升。

服務分部

業績

	二零一七年 上半年 百萬美元	二零一六年 上半年 百萬美元	變動 %
營業額	5,813	5,837	(0.4%)
總毛利	517	507	+2.0%
佔營業額百分比	8.9%	8.7%	
經營開支	380	402	(5.2%)
佔營業額百分比	6.5%	6.9%	
核心經營溢利	137	106	+29.7%
佔營業額百分比	2.4%	1.8%	

服務分部地域市場營業額



服務——供應鏈解決方案

供應鏈解決方案業務是本集團最大的收入來源，佔集團總營業額的**73%**。供應鏈解決方案業務借助利豐的平台提供從產品設計與研發到原材料及工廠採購，以至生產監控的點到點供應鏈服務，客戶和供應商可藉此獲得我們全套增值服務。此業務擁有多元化的客戶群，包括品牌商、專賣店、百貨公司、大型零售商、電子商務零售商、大賣場、折扣店和會員制商店。我們亦將超過**15,000**家供應商轉為新客戶群，為他們提供服務，以提升其營運效率及合規水平。

於二零一七年上半年，供應鏈解決方案業務的營業額平穩，原因是物料價格下調壓力放緩而訂單貨量略為下降。成衣仍然是供應鏈解決方案業務的最大收入來源，佔該業務的營業額**75%**。由於成衣物料價格的下調壓力放緩，產品單位價格保持穩定。我們維持了在核心客戶中的份額，並繼續拓展客戶群。儘管歐洲的消費情緒疲弱，該地區的營業額仍然錄得**38.5%**增長，可見來自歐洲地區新客戶的增長動力強勁。我們在歐洲的良好表現大大抵消了因美國零售門市倒閉帶來的壓力。整體而言，透過有效控制成本和持續提升生產力，我們的盈利能力得以改善。

供應鏈解決方案業務

業績

	二零一七年 上半年 百萬美元	二零一六年 上半年 百萬美元	變動 %
營業額	5,326	5,416	(1.7%)
總毛利	351	360	(2.4%)
佔營業額百分比	6.6%	6.6%	
經營開支	247	281	(12.3%)
佔營業額百分比	4.6%	5.2%	
核心經營溢利	104	78	+33.1%
佔營業額百分比	2.0%	1.4%	

營業額

營業額下跌 1.7%至 53 億美元。面對疲弱的消費市場和波動的零售環境，供應鏈解決方案客戶的採購策略仍然保守。美國的情況尤為顯著，由於大量零售店倒閉導致採購更加審慎，美國的訂單貨量錄得單位數百分比的跌幅。

在歐洲，儘管宏觀環境仍然非常艱難，但憑藉強勁的新業務增長勢頭，營業額增加了 38.5% 的增長。在二零一七年上半年，歐洲佔供應鏈解決方案業務營業額的 14%，去年同期則為 10%。成衣持續面對溫和的降價壓力，但物料價格大致穩定。

雖然去庫存速度有所放緩，但由於品牌和零售商面對不斷改變的消費者購買模式，令嚴格控制庫存的趨勢加劇。我們的客戶正追求小額訂單、更頻密的存貨補給及更短的訂單周期。作為經歷了多個營商周期且具備豐富經驗的全球供應鏈管理翹楚，我們已作好充分準備去滿足客戶不斷改變的需求。

總毛利

由於營業額下跌，總毛利下跌 2.4%至 351 百萬美元，總毛利率則靠穩於 6.6%。

經營開支

經營開支下跌 12.3%至 247 百萬美元。成本節省主要歸因於提升生產力的措施，包括使用新科技、優化營運流程和數碼化。另外，通過有效的信用風險管理，二零一七年上半年應收賬款撇備減少。

核心經營溢利

核心經營溢利上升 33.1%至 104 百萬美元，核心經營溢利率則上升 0.6 百分點至 2.0%，歸因於生產力提高和策略性成本控制。

服務—物流

物流業務由以亞洲為重心的境內物流和環球貨運代理所組成。境內物流服務包括倉庫和運輸管理、電子物流、區域和全球樞紐管理、逆向物流以及其他增值服務。在電子物流方面，我們以為客戶執行全渠道策略的能力見稱，此為我們的主要競爭優勢。環球貨運代理提供貨物集裝和分裝、貨運代理和報關通關服務。我們的運輸量已超過六十萬標準集裝箱，使我們成為中國其中一家主要的貨運代理商。我們利用我們的經驗、專業知識和供應鏈的見解配合卓越的營運效率、頂尖的資訊科技系統和數據分析能力，為客戶提供最大的價值，並使我們成為合作夥伴的首選。我們時刻提供卓越的服務，讓我們獲得了多個業界殊榮，其中包括於 **Industry Insight Monthly's 2017 Transport and Logistics Awards** 的「**Best End-to-End SCM Company-Hong Kong**」，以及亞洲製造創新獎 2017 的「最佳供應鏈提供商」獎項。這些榮譽展現了我們七千多名同事的貢獻和敬業精神，他們總會為客戶辦妥事情而付出更大的努力。

我們的物流業務主要針對四大產品業務：鞋履與服裝、快速消費品、食品與飲料以及保健產品。儘管面對市場挑戰，我們透過擴展業務至新市場和持續滲透現有市場，近年來我們的業務均錄得健康的增長。我們無縫地為線上和線下訂單提供服務的能力是成功關鍵。未來，我們將進一步擴大在電子物流領域的領導地位，並積極拓展所有市場的運輸業務。

於二零一六年四月，我們位於新加坡、佔地一百萬平方呎的頂尖配送中心樞紐正式啟用，更已成為亞洲最大的保稅倉。我們在世界各地營運超過 212 個配送中心，擁有 21.5 百萬平方呎的倉庫空間。近期新增的韓國、日本、越南及印度市場使我們的網絡覆蓋面增加至 17 個市場。

有賴於亞洲的強勁消費趨勢，我們的物流業務在未來數年有望實現強勁的盈利增長。

物流業務

業績

	二零一七年 上半年 百萬美元	二零一六年 上半年 百萬美元	變動 %
營業額	490	425	+15.2%
總毛利	166	148	+12.8%
佔營業額百分比	34.0%	34.7%	
經營開支	134	120	+11.2%
佔營業額百分比	27.3%	28.3%	
核心經營溢利	33	27	+19.7%
佔營業額百分比	6.7%	6.4%	

營業額

營業額增加 15.2% 至 490 百萬美元。我們的境內物流因新客戶增長和與現有客戶訂立新合同，使強勁的固有業務增長勢頭持續。電子物流的營業額繼續保持穩健增長，歸因於我們在亞洲這個快速增長的業務領域保持領先地位。受惠於航運價回升及增值服務增加，環球貨運代理業務有所擴張。

核心經營溢利

核心經營溢利上升 19.7% 至 33 百萬美元，核心經營溢利率則增加了 0.3 百分點至 6.7%。我們透過提升生產力、持續優化客戶組合、提高增值服務滲透率和有效率的貨運採購，從而提高核心經營溢利率。

產品

我們的產品分部，亦即以往貿易業務網絡下的供應商買賣貿易業務，在新架構下成為獨立業務分部。產品分部主要由毛衣、傢具和美容產品三大重點產品業務以及在岸批發業務組成；這些業務各有其獨立的管理團隊。這架構為我們的業務部門提供更高的自主性和靈活性來實踐他們的產品策略。我們也正在培育更多的重點產品業務作為未來的增長動力。

這個分部的業務主要為供應商貿易服務，我們會充當客戶的在岸進口商。作為貿易商，我們銷售產品予客戶的內部採購部門，並負責產品設計、研發至生產、品質管理及當地物流等服務。雖然我們是按個別訂單與客戶洽談及釐定各項條款，但我們與客戶通常建立起非常長期和策略性的關係。

歐洲地緣政治不穩和一連串恐怖襲擊導致該地區消費者信心疲弱，這亦令現有客戶採取更保守的採購策略，佔營業額 46% 的歐洲業務也因此受到負面影響。於今年上半年英鎊和歐元兌美元疲弱，為營業額帶來不利的匯兌影響。但有跡象顯示，此情況於下半年會得到改善。

產品分部 業績

	二零一七年 上半年 百萬美元	二零一六年 上半年 百萬美元	變動 %
營業額	1,474	1,604	(8.1%)
總毛利	318	341	(7.0%)
佔營業額百分比	21.5%	21.3%	
經營開支	284	295	(3.6%)
佔營業額百分比	19.3%	18.4%	
核心經營溢利	33	46	(28.6%)
佔營業額百分比	2.2%	2.9%	

產品分部地域市場營業額



營業額

營業額按年下降 8.1% 至 15 億美元，主要歸因於消費情緒疲弱和經濟環境不穩定，尤其是歐洲。英鎊和歐元兌美元的弱勢也對營業額產生了不利的匯兌影響。儘管經營環境惡劣，傢具業務和美容產品業務的營業額維持穩定。傢具業務隨著我們向各種類型的零售渠道推出更多特色產品，繼續展現強勁增長勢頭。

總毛利

總毛利下降 7.0% 至 318 百萬美元。激烈的促銷環境繼續影響我們客戶的盈利，導致我們產品的毛利受壓。有見及此，我們繼續為客戶提供優越的產品，讓他們以更高的毛利率出售。儘管市場環境充滿挑戰，我們通過產品和設計的創新，將總毛利率提高了 0.2 百分點至 21.5%。傢具業務毛利的上升尤其顯著。

經營開支

經營開支下降 3.6% 至 284 百萬美元。由於我們不斷投資於特定的重點產品業務以建立我們的專業優勢和規模，因此經營開支下降的比率與總毛利並非成正比。

核心經營溢利

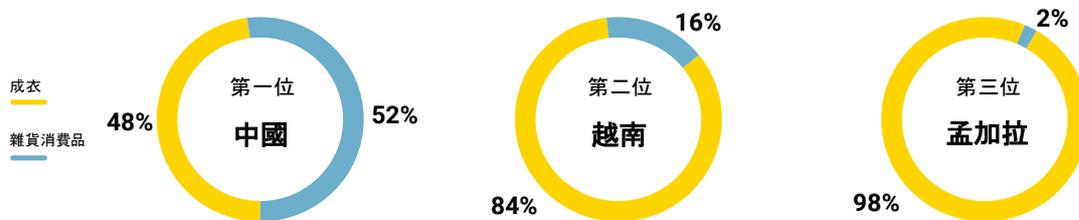
核心經營溢利下降 28.6% 至 33 百萬美元。核心經營溢利率下降 0.7 百分點至 2.2%。這主要是由於營業額下降、總毛利受壓和經營開支並無相應降低。

主要採購國家

我們的全球網絡覆蓋超過四十個經濟體內逾 15,000 家供應商，讓我們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及滿足客戶的需求。二零一七年上半年，我們的三大採購國家仍為中國、越南及孟加拉。

雖然中國佔我們的採購貨量超過 50%，我們在越南、孟加拉、印尼、印度和柬埔寨及其他國家也擁有頗具規模的採購業務。而在某些特定採購的產品類別中，我們亦是多數採購國家的最大出口商之一。遍布全球的網絡、強大的地方業務、悠久的經營歷史，以及碩大的規模，都是我們的核心競爭優勢之一。

有鑒於貿易政策和採購要求的修訂，我們已準備好擴展現有的業務，務求以最有效率的方式為客戶進行採購。



資產負債表和資本結構

充裕的現金狀況

二零一七年上半年，利豐營運業務產生穩健的現金流，以及上一年結轉的手持現金，足以為營運資金、利息支出、資本開支、分派支出、股息及債券贖回提供充裕現金。總結主要現金流量表項目：

- 營運業務產生的現金流為 **160** 百萬美元（扣除營運資金、折舊及繳付稅項後），與核心經營溢利的水平相若
- 資本開支為 **36** 百萬美元
- 支付過去收購項目的應付款項為 **6** 百萬美元
- 股息支出為 **130** 百萬美元
- 淨利息支出為 **28** 百萬美元
- 分派給永久資本證券持有人的款項支出為 **32** 百萬美元
- 債券贖回支出為 **500** 百萬美元

在未來的債務承擔方面，截至二零一七年六月底，應付收購代價的餘額減少至 **129** 百萬美元，其中 **108** 百萬美元為按「業績達到既定盈利標準」而需支付的款項，當中大部分於未來兩年支付。我們維持輕資產營運，持續的總資本支出主要包括提升資訊科技系統、擴大集團的物流業務及日常保養。

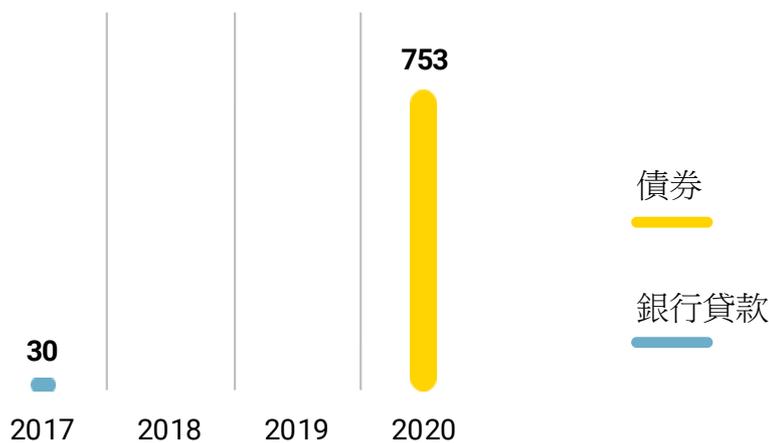
穩健的資產負債表

於二零一七年六月三十日，我們的現金為 416 百萬美元，已扣除已贖回 500 百萬美元的債券及支付二零一六年末期股息。總債務為 783 百萬美元，這由於五月份我們利用二零一六年發行永久資本證券所得淨現金款項贖回 500 百萬美元的債券。二零一七年六月三十日淨負債（總債務減去現金）為 366 百萬美元。加權平均年期超逾兩年。我們獲得 726 百萬美元的承諾貸款，有效日期至二零一九年。我們大部分的貸款為美元定息貸款。面對今年宏觀經濟及地緣政治環境不穩，我們繼續審慎管理資產負債表，並盡量提高靈活性，務求讓客戶和供應商安心。

現金及總負債 百萬美元



債務到期時間表 百萬美元



淨資產負債和流動資產淨值

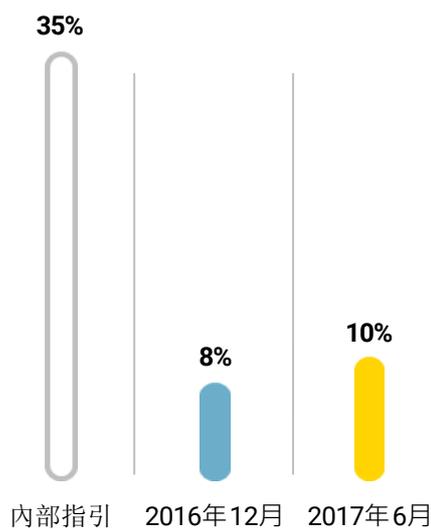
二零一七年五月贖回 500 百萬美元債券後，我們於二零一七年六月三十日的淨資產負債比率為 10%。我們於二零一七年六月三十日的流動比率為 1.1（二零一六年十二月三十一日為 1.1）。

我們繼續採取審慎的策略去管理資產負債表和資本結構。於二零一七年六月三十日，我們分別維持在穆迪投資 Baa1 和標準普爾 BBB+ 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。

信貸評級



淨資產負債比率

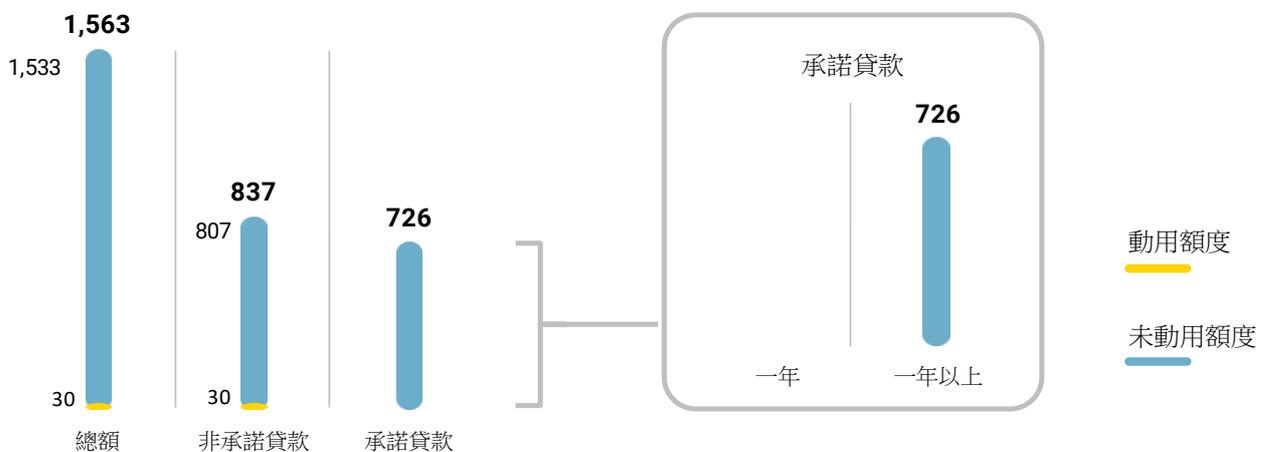


銀行信貸

銀行貸款和透支

於二零一七年六月三十日，集團可動用的銀行貸款和透支額共 1,563 百萬美元，其中 726 百萬美元為承諾貸款，有效日期至二零一九年。集團僅動用了 30 百萬美元的銀行貸款及透支額。未動用的銀行貸款及透支額達 1,533 百萬美元，包括 726 百萬美元為未動用的承諾貸款。

未動用的銀行貸款 百萬美元



貿易融資

銀行向我們提供約 24 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，把商品運送至利豐或我們的客戶後，才需要兌現支付。於二零一七年六月三十日，我們已動用的貿易信貸額僅佔其總額約 18%。

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。於二零一七年上半年，應付收購代價的回撥總額為 30 百萬美元。

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，據此我們確定於二零一七年六月三十日，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。

採納新會計準則 - 香港財務準則 15「客戶合同收入」

二零一七年乃新三年業務發展計劃（二零一七年至二零一九年）之第一年。為了提高我們的財務資料於整個期間的一致性，我們選擇於二零一七年上半年採納香港財務準則 15「客戶合同收入」。這新財務準則就收入確認的時間及基礎提供了明確指引。確認的時間乃根據商品或服務控制權轉讓而非風險和回報轉移。確認基礎乃根據對客戶的主要責任、與存貨關聯的風險及價格決定之控制權的承擔。前期比較數字已按本期陳述相應重列。此新財務準則之應用使二零一六年上半年的營業額和銷售成本減少淨額 87 百萬美元，但對損益表則並無重大影響。此財務準則之應用的進一步資料已詳列於扼要中期財務資料之附註 1 內。

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。我們的供應商買賣貿易業務信用風險較高，因作為供應商，我們需承受與集團交易的客戶在應收帳項及庫存上的所有風險。此外，鑒於我們透過 LF Credit 向供應商提供營運資金方案，選擇性向供應商提供折扣以提早結算應付帳項，我們亦需承受與集團交易的客戶在上述應收帳項上的直接風險。隨著全球品牌和零售客戶的破產風險上升，我們設定了環球信貸風險管理機制，並訂有嚴謹的政策，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：

- 我們十分謹慎地選擇顧客。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
- 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幣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。對於小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。

對於需要承受外匯風險的交易，我們會在收到確認訂單或與客戶簽訂交易後，立即就其外匯風險作出完全外匯對沖。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。

然而，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。由於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財務報表時，須承受以期內平均匯率換算至美元的匯率風險。我們以非美元為計算單位的淨股權投資，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。

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。我們嚴禁從事任何投機性的金融衍生工具交易。

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。於二零一七年六月三十日，我們共有 21,047 名員工，其中 6,645 名員工主要為集團物流和多個產品專長的倉務相關人員。

二零一七年上半年員工總開支為 455 百萬美元，而二零一六年上半年則為 504 百萬美元。

新三年業務發展計劃（二零一七年至二零一九年）

我們致力創建迎合未來的供應鏈，協助客戶應對新數碼型經濟。環球零售業正受疲弱的消費者需求、經濟及地緣政治不穩，以及電商變革衝擊。我們旨在與客戶一起迅速變革，以更高效率在這個急速變化的環境下保持競爭力。我們精簡生產周期中的低效率工序、及採取自動化、追蹤數據、簡化流程、減少決策層級、提高追蹤度、開發新的商業模式，以提升供應鏈的利潤率和生產力。我們採用新技術和新工作模式，配合在供應鏈管理的豐富經驗，我們有信心可以幫助客戶在新零售環境蓬勃發展，並打造迎合未來的供應鏈。

速度

在新數碼化時代，消費者的喜好轉變加快，讓產品面市速度有新的標準。為了應對這方面的改變，我們的客戶正追求更短的訂單周期、小額訂單及更具靈活性的存貨補給。因此我們正集中提升速度，幫助客戶獲得競爭優勢。例如，現時的供應鏈前期製作過程牽涉很多人手工工序和較為耗時的程序如成本計算和樣本設計。為了加快過程，我們引入了數碼樣辦和虛擬試身，以提升決策效率。其他新方案包括價值流配對和客戶端儀表板。前者追蹤產品設計和生產過程的關鍵路徑，並識別各關連單位之間的重疊和重複功能；後者追蹤客戶的業務，透過更高的透明度為客戶提供寶貴的見解。這不但縮短前期製作過程和提高設計轉換率，更將資源重新集中到更高價值的增值活動，並鞏固我們與客戶的合作夥伴關係。因我們深信迅速回應環境改變是致勝的關鍵，所以我們的內部營運亦追求如小型初創企業般靈敏及快速地運作。快而準創造獨特的競爭優勢，我們很高興將速度引入業務的各個方面。

創新

創新在這個經歷重大轉變的時代變得更加為關鍵。我們將創新融合於業務核心和員工文化。科技的改變加快，徹底地改變了消費者行為和期望，亦令到我們需要以新的方法去滿足他們的需求。我們提供創新的產品設計和可發揮創意的工作模式，以幫助客戶有效率地創造優越的產品，其毛利及銷售率亦因而提升。

我們還正在創造一種新的文化，鼓勵員工測試新構思、與特別的夥伴合作並提升效率。我們擁有獨特的行業地位，具有涉及不同品牌和零售渠道的宏觀零售供應鏈的視野。我們正利用這個獨有的地位去凝聚客戶、供應商、技術方案供應商及其他相關組織，共同在利豐內外建立一個活躍的創新生態系統。在這個生態系統，我們分享想法，進行快速成形並領導變革。創新將成為我們如何重新創造產品和工作模式的重要一環，並確保我們繼續成為客戶的重要策略夥伴。

數碼化

科技正在衝擊和改變傳統的供應鏈管理。從織布廠的原材料到追蹤零售消費行為，價值鏈的每一步都日漸受到數碼化影響。我們正在建立一個平台以數碼化全球供應鏈，使數據及資訊可以從點對點無縫傳遞。數據分析為我們提供有價值的業務洞察，作出更明智的抉擇，更重要的是可針對客戶提供更合適的服務，使他們優於同業。

我們的採購平台每天在眾多品牌、零售客戶和環球供應商之間協調，累積了大量資訊。現在我們新發展的數碼化平台已經可以從供應鏈上的大數據取得有價值的見解。若我們可以借助數碼化來發揮日常業務所累積的資訊，便可進一步鞏固我們在環球供應鏈的領導地位。

科技的融合從根本上改變了消費者與品牌之間的互動，令零售業的衝擊和被衝擊的想法從未如此真實。我們對於創建迎合未來的供應鏈深感興奮。憑藉我們現有之手持現金及營運業務之現金流，我們將繼續投資在這個變革所需的基礎設施及系統。

展望

我們預期二零一七年下半年經濟及地緣政局不穩將繼續打擊消費者信心，宏觀環境將持續波動。環球零售市場將會繼續經歷電子商務和消費模式變更的衝擊。零售商調整策略，店鋪倒閉等不利因素將於下半年持續，促銷活動亦會為毛利帶來壓力。面對這些零售業結構性改動，品牌和零售商會繼續變革，為供應鏈帶來新的機會和挑戰。由於更嚴格的庫存管理持續，我們的客戶將繼續要求小額訂單、縮短回應時間和增加存貨補給的頻率。我們的增值服務和數碼化方案能夠讓客戶在新環境作出更快對應。

我們的新供應鏈模式初見成效，客戶對新供應鏈解決方案反應正面。我們以速度、創新及數碼化擴充產品組合，並透過減少減價促銷及提高庫存周轉次數，以提高客戶的供應鏈的實際經濟效益。我們會繼續透過新業務增長勢頭包括電子商務零售商和增加現有客戶的份額來建立新業務關係。儘管客戶的去庫存趨勢持續，但新客戶增長勢頭強勁，以及物料價格下調的壓力放緩，我們預期供應鏈解決方案營業額將保持趨向穩定。物流業務方面，由於亞洲消費增長穩健、客戶網絡擴大和市場進一步拓展，我們預計增長將保持強勁。我們預期環球貨運代理將繼續受惠於運費的逐漸回升。我們會繼續投資於物流業務，拓展業務規模，以吸納亞洲配合區內急速上升的需求。未來我們將會培育更多產品業務，短期則集中發展產品業務的產品專長和設計創新，以推動銷售額和毛利的增長。

我們預期匯率將持續波動，營業額將繼續受歐元、英鎊和亞洲貨幣兌美元面臨的壓力影響。另外，因提升利潤水平和生產力的措施續見成效，我們預期核心經營溢利率持續改善。對於零售市場的波動，我們會更緊密監察客戶網絡，並對交易對手風險保持審慎態度。

貿易保護主義和地緣政治不穩將增加環球採購環境的複雜性，也為我們帶來更多業務機會。與廣泛的供應商網絡深厚的關係持續提供獨特的採購優勢，為我們提供了調整採購策略的靈活性，迅速應對外來因素帶的新生產要求和限制。憑藉我們一站式的供應鏈方案服務，我們的客戶將能越過現有挑戰，並超越行內競爭對手。

董事會現公布本公司與其附屬公司（「本集團」）截至二零一七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二零一七年六月三十日未經審核之綜合資產負債表與二零一六年同期比較數字。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 二零一七年 千美元	二零一六年 千美元 (經重列)
營業額	2 及 3	7,263,594	7,983,503
銷售成本		(6,441,043)	(7,062,803)
毛利		822,551	920,700
其他收入		12,440	14,776
總毛利		834,991	935,476
銷售及分銷開支		(229,208)	(290,945)
採購及行政開支		(435,668)	(488,093)
核心經營溢利	3	170,115	156,438
應付或然代價重估收益	4	29,645	-
其他無形資產攤銷	4	(17,513)	(17,337)
出售業務收益	4	-	7,871
一次性重組開支	4	-	(5,863)
經營溢利	3 及 4	182,247	141,109
利息收入		6,898	5,611
利息支出			
非現金利息支出		(2,451)	(2,247)
現金利息支出		(34,586)	(44,732)
		(37,037)	(46,979)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損		1,174	1,582
除稅前溢利		153,282	101,323
稅項	5	(20,766)	(14,595)
期內淨溢利		132,516	86,728
應佔：			
公司股東		100,955	72,315
永久資本證券持有人		32,063	15,000
非控制性權益		(502)	(587)
		132,516	86,728

綜合損益表(續)

	附註	未經審核 截至六月三十日止六個月	
		二零一七年 千美元	二零一六年 千美元 (經重列)
期內公司股東應佔每股盈利	7		
- 基本 (相等於)		9.4 港仙 1.21 美仙	6.7 港仙 0.87 美仙
- 攤薄 (相等於)		9.3 港仙 1.20 美仙	6.7 港仙 0.86 美仙
中期股息	6	120,064	119,291

綜合全面收入報表

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元 (經重列)
期內淨溢利	132,516	86,728
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	-	1
永不會重新分類為損益之項目總額	-	1
日後可重新分類為損益之項目		
匯兌調整*	40,383	(56,287)
現金流量對沖公平值淨(虧損)／收益，除稅淨額	(13,511)	2,066
可供出售財務資產公平值淨收益，除稅淨額	89	86
於日後可重新分類為損益之項目總額	26,961	(54,135)
期內其他全面總收入／(支出)，除稅淨額	26,961	(54,134)
期內全面總收入	159,477	32,594
應佔：		
公司股東	127,904	18,676
永久資本證券持有人	32,063	15,000
非控制性權益	(490)	(1,082)
期內全面總收入	159,477	32,594

* 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。

綜合資產負債表

	附註	未經審核 二零一七年 六月三十日 千美元	經審核 二零一六年 十二月三十一日 千美元 (經重列)
非流動資產			
無形資產		3,924,313	3,896,973
物業、廠房及設備		222,425	221,550
土地租金		124	127
聯營公司		12,117	11,005
合營公司		667	760
可供出售財務資產		4,253	4,164
其他應收賬款、預付款項及按金		26,049	27,458
遞延稅項資產		25,019	16,419
		4,214,967	4,178,456
流動資產			
存貨		302,246	277,841
有關連公司欠款		522,478	487,033
應收貿易賬款及票據	8	1,492,330	1,547,208
其他應收賬款、預付款項及按金		226,371	218,197
衍生金融工具		-	10,697
現金及銀行結存		416,267	985,039
		2,959,692	3,526,015
流動負債			
欠負有關連公司		2,199	2,093
應付貿易賬款及票據	9	2,223,626	2,083,875
應付費用及雜項應付賬款		428,123	549,592
應付收購代價	10	68,590	67,794
稅項		49,435	55,711
衍生金融工具		10,834	-
銀行貼現票據墊款	8	6,090	22,773
短期銀行貸款		29,624	29,180
於一年內償還之長期票據	10	-	499,819
		2,818,521	3,310,837
流動資產淨值		141,171	215,178
總資產減流動負債		4,356,138	4,393,634

綜合資產負債表(續)

附註	未經審核 二零一七年 六月三十日 千美元	經審核 二零一六年 十二月三十一日 千美元 (經重列)
資本來源：		
股本	13,487	13,487
儲備	2,295,227	2,291,286
公司股東應佔資金	2,308,714	2,304,773
永久資本證券持有人	1,158,687	1,158,687
非控制性權益	(1,573)	(1,083)
權益總額	3,465,828	3,462,377
非流動負債		
長期票據	10	752,945
應付收購代價	10	60,744
其他長期負債	10	28,921
退休後僱員福利責任		20,027
遞延稅項負債		27,673
		890,310
		931,257
	4,356,138	4,393,634

扼要綜合現金流量表

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
營運業務		
營運資金變動前之經營溢利	209,297	204,868
營運資金變動	(16,804)	(24,076)
營運產生之現金流入淨額	192,493	180,792
已繳所得稅項	(32,953)	(29,174)
營運業務之現金流入淨額	159,540	151,618
投資業務		
支付收購之前年度業務之應付代價	(6,025)	(13,607)
出售業務	-	301,169
資本支出	(35,761)	(43,865)
其他投資業務	7,542	5,255
投資業務之現金（流出）／流入淨額	(34,244)	248,952
融資業務前之現金流入淨額	125,296	400,570
融資業務		
利息支付	(34,586)	(44,732)
分派予永久資本證券持有人	(32,063)	(15,000)
償還長期票據	(500,000)	-
股息派發	(130,136)	(162,670)
購買獎勵股份	-	(12)
其他融資業務	444	11,274
融資業務之現金流出淨額	(696,341)	(211,140)
現金及現金等值（減少）／增加	(571,045)	189,430
一月一日之現金及現金等值結存	985,039	342,243
匯率變動影響	2,273	(715)
六月三十日之現金及現金等值結存	416,267	530,958
現金及現金等值結存分析		
現金及銀行結存	416,267	530,958

綜合權益變動表

	公司股東應佔				未經審核		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	永久資本證券 持有人 千美元		
二零一七年一月一日結餘， 誠如過往報告	13,487	714,536	431,450	1,166,071	2,325,544	1,158,687	(1,083)	3,483,148
採納香港財務準則 15 之影響	-	-	(3,314)	(17,457)	(20,771)	-	-	(20,771)
二零一七年一月一日結餘， 經重列	13,487	714,536	428,136	1,148,614	2,304,773	1,158,687	(1,083)	3,462,377
全面收入／(支出)								
溢利或虧損	-	-	-	100,955	100,955	32,063	(502)	132,516
其他全面收入／(支出)								
匯兌調整	-	-	40,371	-	40,371	-	12	40,383
可供出售財務資產公平值淨 收益，除稅淨額	-	-	89	-	89	-	-	89
現金流量對沖公平值淨虧 損，除稅淨額	-	-	(13,511)	-	(13,511)	-	-	(13,511)
其他全面總收入，除稅淨額	-	-	26,949	-	26,949	-	12	26,961
全面總收入／(支出)	-	-	26,949	100,955	127,904	32,063	(490)	159,477
與權益持有者以其持有者的 身份進行的交易								
僱員認股權及股份獎勵計 劃：								
- 僱員服務價值	-	-	6,173	-	6,173	-	-	6,173
分派予永久資本證券持有人	-	-	-	-	-	(32,063)	-	(32,063)
轉撥入資本儲備	-	-	130	(130)	-	-	-	-
已付二零一六年末期股息	-	-	-	(130,136)	(130,136)	-	-	(130,136)
全部與權益持有者以其持有 者的身份進行的交易	-	-	6,303	(130,266)	(123,963)	(32,063)	-	(156,026)
二零一七年六月三十日結餘	13,487	714,536	461,388	1,119,303	2,308,714	1,158,687	(1,573)	3,465,828

綜合權益變動表（續）

	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			
二零一六年一月一日，結餘 如過往報告	13,487	704,618	554,903	1,229,865	2,502,873	503,000	4,293	3,010,166
採納香港財務準則 15 之影響	-	-	(3,170)	(17,457)	(20,627)	-	-	(20,627)
二零一六年一月一日結餘， 經重列	13,487	704,618	551,733	1,212,408	2,482,246	503,000	4,293	2,989,539
全面收入／（支出）								
溢利或虧損	-	-	-	72,315	72,315	15,000	(587)	86,728
其他全面（支出）／收入								
匯兌調整	-	-	(55,792)	-	(55,792)	-	(495)	(56,287)
可供出售財務資產公平值淨 收益，除稅淨額	-	-	86	-	86	-	-	86
現金流量對沖公平值淨收 益，除稅淨額	-	-	2,066	-	2,066	-	-	2,066
重估於儲備內確認的退休後 僱員福利，除稅淨額	-	-	1	-	1	-	-	1
其他全面總支出，除稅淨額	-	-	(53,639)	-	(53,639)	-	(495)	(54,134)
全面總（支出）／收入	-	-	(53,639)	72,315	18,676	15,000	(1,082)	32,594
與權益持有者以其持有者的 身份進行的交易								
購買獎勵股份	-	-	(12)	-	(12)	-	-	(12)
僱員認股權及股份獎勵計 劃：								
- 僱員服務價值	-	-	11,590	-	11,590	-	-	11,590
分派予永久資本證券持有人	-	-	-	-	-	(15,000)	-	(15,000)
轉撥入資本儲備	-	-	61	(61)	-	-	-	-
已付二零一五年末期股息	-	-	-	(162,670)	(162,670)	-	-	(162,670)
出售業務	-	-	-	-	-	-	(4,255)	(4,255)
全部與權益持有者以其持有 者的身份進行的交易	-	-	11,639	(162,731)	(151,092)	(15,000)	(4,255)	(170,347)
二零一六年六月三十日結 餘，經重列	13,487	704,618	509,733	1,121,992	2,349,830	503,000	(1,044)	2,851,786

部分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二零一六年十二月三十一日之年度按照香港財務準則而編制的財務報表一併閱讀。

本公司管理層經考慮本集團內部產生之資金及可用財務資源，於編製本集團中期財務資料時以持續營運基準編製。

除以下(a)及(b)所述，編製此中期財務資料所採納之會計政策與編製二零一六年十二月三十一日之年度財務報表所採用者相符，並已詳載於該年度財務報表內。

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) 本集團已採納的新準則及對現有準則之修訂

下列之新準則及對現有準則之修訂須強制應用於二零一七年一月一日或以後開始的會計期間：

香港會計準則 7（修訂本）	「披露計劃」
香港會計準則 12（修訂本）	「對未實現損失確認遞延所得稅資產」
香港財務準則 12（修訂本）	「其他實體權益的披露」

上列於本中期期間所應用之新準則及對現有準則之修訂並沒有對本中期財務資料內所呈報之金額及／或披露構成重大影響。

部分扼要中期財務資料附註（續）

1 編制基準及會計政策（續）

(b) 集團提早採納的新準則

提早採納香港財務準則 15，「客戶合同收入」

本集團選擇採納於二零一四年七月發布的香港財務準則 15「客戶合同收入」。根據香港財務準則 15 的過渡準備，新準則已被應用及對可對比數字進行追溯調整。香港財務準則 15 取代以前的收入準則。

本集團主要收入類型的會計政策已列於附註 2。

香港財務準則 15 對本集團的影響如下：

- (i) 香港財務準則 15 就確認商品控制權轉移給客戶的時點提供明確指引。這改變使二零一六年一月一日及二零一六年十二月三十一日的保留盈利下降了 17,457,000 美元，二零一六年一月一日和二零一六年十二月三十一日的其他應收款分別上升了 11,176,000 美元和 11,587,000 美元，雜項應付賬款亦於二零一六年一月一日及二零一六年十二月三十一日分別上升了 31,803,000 美元和 32,358,000 美元，匯兌儲備則分別於二零一六年一月一日和二零一六年十二月三十一日分別下降了 3,170,000 美元和 3,314,000 美元。
- (ii) 香港財務準則 15 就確定合同承諾的性質作出指引，即以履約義務為由本體提供指定商品或服務，或安排由其他團體提供的商品或服務。這使截至二零一六年六月三十日止六個月的收入和銷售成本下降了 87,230,000 美元。

部分扼要中期財務資料附註（續）

1 編制基準及會計政策（續）

- (c) 下列為已公布之新準則、新詮釋及對現有準則之修訂。本集團必須於二零一八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 40（修訂本）	「轉讓投資物業」 ¹
香港財務準則 2（修訂本）	「股權支付交易的分類及計算」 ¹
香港財務準則 9	「金融工具」 ¹
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」 ³
香港財務準則 16	「租賃」 ²
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋 22	「外匯交易及預付代價」 ¹
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋 23	「不確定性的稅務處理」 ²
年度改進項目	「2014-2016週期年度改進項目」 ¹

附註：

1. 於二零一八年一月一日或以後開始的財務期間生效
2. 於二零一九年一月一日或以後開始的財務期間生效
3. 生效日期有待確定

2 收益確認

- (a) 產品銷售營業額

產品銷售的營業額主要來自服務分部的供應鏈解決方案及產品分部。供應鏈解決方案透過全球網絡為多個國際品牌和零售客戶組合提供點到點的產品採購方案。產品分部專注於毛衣，家具和美容產品專長及在岸批發業務。

收益應在將產品的控制權轉移給客戶的時點予以確認，即當產品交付給客戶，客戶對產品的銷售途徑及價格有充分的自主權及我們並無尚未履行的義務影響客戶對產品的驗收。貨品付運於當產品運往指定地點，已將產品過期及損失的風險轉移給客戶，或客戶已按照銷售合同驗收產品，驗收條款已過期或集團有客觀證據表明已履行所有接受驗收。銷售額為扣除增值稅，退貨，索賠和折扣，以及本集團內對銷售後之淨額。

部分扼要中期財務資料附註 (續)**2 收益確認 (續)****(a) 產品銷售營業額(續)**

貨物銷售通常會以特定期限內的總銷售額提供銷售量回扣。這些銷售收入會根據合同規定的價格確認，並扣除估算的銷售量回扣。折扣的估算與撥備會根據累積的數據及經驗，並使用預期價值法，只有在極大可能不會發生重大逆轉的情況下才能確認收入。於報告期內與客戶銷售所產生的未付銷售量回扣估算會被確認為合同負債。

當本集團未向客戶轉讓貨物的控制權前收取客戶按金，也確認為合同負債。

當產品交付後，並從那一刻開始，可以無條件收到代價(到期付款前的時間流逝除外)，便可確認為應收款。

(b) 物流業務收入

服務分部的物流業務包括境內物流業務和全球貨運管理業務。境內物流業務提供物流服務，包括配送中心管理，訂單管理和當地運輸。全球貨運管理業務提供全方位的國際貨運解決方案服務。服務收入在提供服務時的會計期間確認。集團會在完成服務時或定期向客戶開取發票。

一些合同包括多個履約義務，而當中不包括任何集成服務。因此，它們會被視為個別的履約義務。每項履約義務的收入均以獨立服務的價格確認。

沒有融資要素被視為存在於銷售額當中，因為銷售的信貸期限與市場慣例一致，不多於 120 天。

部分扼要中期財務資料附註（續）

3 分部資料

營運分部報告方式與向首席經營決策者提供的內部報告相一致。首席經營決策者(執行委員會)需要負責分配資源和評估營運分部績效。

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、非洲及亞太區，全球超過四十個經濟體擁有約二百五十個辦事處，為零售商及知名品牌提供環球供應鏈管理服務。營業額乃為向本集團之對外客戶銷貨或提供服務之發票值減折讓及退還。

於二零一六年，本集團從貿易業務網絡中出售了亞洲消費品及健康保健用分銷業務，以集中資源在核心業務。

期內，本集團將業務及其報告架構重組為服務和產品兩個新分部。服務分部的重點是提供供應鏈解決方案和物流服務。產品分部專注於毛衣，家具和美容產品專長和在岸批發業務。本集團管理層（首席營運決策者）主要從兩個新分部的角度考慮業務。分部資料之前期比較數字已按本期陳述相應重列。

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

部分扼要中期財務資料附註 (續)

3 分部資料 (續)

	服務 千美元	產品 千美元	對銷 千美元	總額 千美元
截至二零一七年六月三十日止六個月 (未經審核)				
營業額	5,812,935	1,473,757	(23,098)	7,263,594
總毛利	517,491	317,500		834,991
經營開支	(380,476)	(284,400)		(664,876)
核心經營溢利	<u>137,015</u>	<u>33,100</u>		170,115
應付或然代價重估收益				29,645
其他無形資產攤銷				(17,513)
經營溢利				182,247
利息收入				6,898
利息支出				
非現金利息支出				(2,451)
現金利息支出				(34,586)
				(37,037)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損				1,174
除稅前溢利				153,282
稅項				(20,766)
期內淨溢利				<u>132,516</u>
折舊及攤銷	<u>25,141</u>	<u>25,467</u>		<u>50,608</u>
二零一七年六月三十日 (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)	<u>1,837,877</u>	<u>2,347,818</u>		<u>4,185,695</u>

部分扼要中期財務資料附註 (續)

3 分部資料 (續)

	服務 千美元 (經重列)	產品 千美元 (經重列)	已出售的亞 洲消費品及 健康保健用 品分銷業務 千美元 (經重列)	對銷 千美元 (經重列)	總額 千美元 (經重列)
截至二零一六年六月三十日止六個月 (未經審核)					
營業額	5,837,393	1,603,838	565,920	(23,648)	7,983,503
總毛利	507,199	341,220	87,057		935,476
經營開支	(401,519)	(294,872)	(82,647)		(779,038)
核心經營溢利	<u>105,680</u>	<u>46,348</u>	<u>4,410</u>		<u>156,438</u>
其他無形資產攤銷					(17,337)
出售業務收益					7,871
一次性重組開支					(5,863)
經營溢利					141,109
利息收入					5,611
利息支出					(2,247)
非現金利息支出					(44,732)
現金利息支出					(46,979)
應佔聯營公司溢利減虧損					1,582
除稅前溢利					101,323
稅項					(14,595)
期內淨溢利					<u>86,728</u>
折舊及攤銷	<u>23,188</u>	<u>26,240</u>	<u>4,568</u>		<u>53,996</u>
二零一六年十二月三十一日 (經審核)					
非流動資產(可供出售財務資產 及遞延稅項資產除外)	<u>1,823,726</u>	<u>2,334,147</u>	不適用		<u>4,157,873</u>

部分扼要中期財務資料附註（續）

3 分部資料 (續)

期內，集團以服務及產品作為新的分部。服務分部的供應鏈解決方案及物流服務補充分析如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
營業額		
供應鏈解決方案	5,325,596	5,416,408
物流服務	489,728	425,073
對銷	(2,389)	(4,088)
	5,812,935	5,837,393

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
核心經營溢利		
供應鏈解決方案	104,359	78,396
物流服務	32,656	27,284
	137,015	105,680

營業額與非流動資產（可供出售財務資產及遞延稅項資產除外）之地域分析如下：

	營業額		非流動資產 (可供出售財務資產 及遞延稅項資產除外)	
	未經審核		未經審核	經審核
	截至六月三十日止六個月		二零一七年 六月三十日 千美元	二零一六年 十二月三十一日 千美元
	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元		
美國	4,710,228	4,892,308	1,968,431	1,985,433
歐洲	1,397,635	1,319,022	1,130,235	1,066,770
亞洲	696,953	1,249,945	893,283	907,012
其他市場	458,778	522,228	193,746	198,658
	7,263,594	7,983,503	4,185,695	4,157,873

部分扼要中期財務資料附註 (續)
3 分部資料 (續)

供應鏈解決方案之貨品銷售、物流服務收入、產品分部之貨品銷售及已出售的亞洲消費品及健康保健用品分銷業務之貨品銷售的對外營業額分析如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
供應鏈解決方案之貨品銷售	5,316,924	5,391,904
物流服務收入	481,112	425,744
產品分部之貨品銷售	1,465,558	1,599,935
已出售的亞洲消費品及健康保健用品分銷業務之貨品銷售	-	565,920
	7,263,594	7,983,503

成衣銷售、雜貨消費品銷售與物流服務收入的對外營業額分析如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元 (經重列)
成衣銷售	4,645,818	4,774,621
雜貨消費品銷售	2,136,664	2,783,138
物流服務收入	481,112	425,744
	7,263,594	7,983,503

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團的總營業額約有 13% (二零一六年：12%) 來自單一外部客戶，此營業額當中的 13% (二零一六年：12%) 及少於 1% (二零一六年：少於 1%) 分別來自服務及產品分部。

部分扼要中期財務資料附註 (續)

4 經營溢利

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	
	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
計入		
應付或然代價重估收益*	29,645	-
出售業務收益* (附註)	-	7,871
扣除		
員工成本(包括董事酬金)	455,041	504,189
一次性重組開支*	-	5,863
系統開發、軟件及其他經營權成本攤銷	5,614	6,515
其他無形資產攤銷*	17,513	17,337
土地租金攤銷	4	57
物業、廠房及設備折舊	27,477	30,087
出售物業、廠房及設備(收益) / 虧損淨值	(86)	4,553

* 不包括在核心經營溢利

附註: 有關截至二零一六年六月三十日止六個月之出售業務收益，詳列於二零一六年年報內。

部分扼要中期財務資料附註（續）

5 稅項

香港利得稅乃以本期內估計的應課稅溢利按 16.5%（二零一六年：16.5%）之稅率作出撥備。海外溢利之稅項乃以本期內估計的應課稅溢利，按本集團營運之國家所採用之現行稅率計算。

在綜合損益表扣除之稅項如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
本期稅項		
— 香港利得稅	4,949	1,275
— 海外稅項	20,879	16,085
遞延稅項	(5,062)	(2,765)
	20,766	14,595

6 中期股息

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
擬每股 11 港仙（相等於每股 1.4 美仙）（二零一六年：每股 11 港仙（相等於每股 1.4 美仙）） （附註）	120,064	119,291

附註：

為數 130,136,000 美元的二零一六年十二月三十一日年度擬派末期股息已於二零一七年六月派發（二零一六年：末期股息為 162,670,000 美元）。

部分扼要中期財務資料附註（續）

7 每股盈利

基本每股盈利乃按本集團股東應佔溢利**100,955,000**美元（二零一六年：**72,315,000**美元）與期內已發行股份之加權平均數**8,366,875,000**（二零一六年：**8,354,869,000**）股計算。

截至二零一七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**8,366,875,000**（二零一六年：**8,354,869,000**）股為基礎，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**48,572,000**（二零一六年：**56,502,000**）股潛在攤薄普通股股份作出調整。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及獎勵股份歸屬而因應發行的股份數目作出比較。

部分扼要中期財務資料附註（續）

8 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
於二零一七年 六月三十日之結餘 (未經審核)	<u>1,421,527</u>	<u>44,314</u>	<u>15,686</u>	<u>10,803</u>	<u>1,492,330</u>
於二零一六年 十二月三十一日之結餘 (經審核)	<u>1,442,127</u>	<u>87,280</u>	<u>15,154</u>	<u>2,647</u>	<u>1,547,208</u>

所有應收貿易賬款及票據均須於一年內或應要求償還，於二零一七年六月三十日，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，本集團客戶眾多，遍布世界各地。

於二零一七年六月三十日，本集團之若干附屬公司將應收款結餘 6,090,000 美元（二零一六年十二月三十一日：22,773,000 美元）抵押予銀行以換取現金。該等交易已列賬為抵押化銀行墊款。

部分扼要中期財務資料附註（續）

9 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
於二零一七年 六月三十日之結餘 (未經審核)	<u>2,147,616</u>	<u>44,143</u>	<u>19,559</u>	<u>12,308</u>	<u>2,223,626</u>
於二零一六年 十二月三十一日之結餘 (經審核)	<u>2,003,134</u>	<u>60,532</u>	<u>10,814</u>	<u>9,395</u>	<u>2,083,875</u>

於二零一七年六月三十日，本集團的應付貿易賬款及票據之賬面值與公平值相若。

10 長期負債

	未經審核 二零一七年 六月三十日 千美元	經審核 二零一六年 十二月三十一日 千美元
長期票據 – 無抵押	752,945	1,253,277
應付收購代價 (附註)	129,334	161,536
其他非流動負債	28,921	32,589
	<u>911,200</u>	<u>1,447,402</u>
於一年內償還之長期票據 – 無抵押	-	(499,819)
於一年內償還之應付收購代價	(68,590)	(67,794)
	<u>(68,590)</u>	<u>(67,794)</u>
	<u>842,610</u>	<u>879,789</u>

附註:

於二零一七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 107,829,000 美元及 21,505,000 美元（二零一六年十二月三十一日：105,598,000 美元及 55,938,000 美元）。

企業管治

董事會及管理層堅守良好的企業管治原則，旨在達致穩健管理及為股東帶來更高的價值。該等原則重視透明度、問責性及獨立性。

我們在二零一七年首六個月所實施之企業管治舉措，與載列於本公司的二零一六年年報及網站(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二零一七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團隊所作出的有關評估，審核委員會認為二零一七年首六個月：

- 本集團所訂立的風險管理與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、辨識及監控本集團的營商風險，以及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
- 本集團擁有一個持續運作的監控系統，以辨識、評估及管理集團所面對的重大風險

符合《企業管治守則》

董事會已檢討本公司的企業管治舉措，並確信本公司於二零一七年首六個月已完全符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「《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

本公司已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。我們將這些程序擴展至有關僱員其可能擁有關於本集團尚未公開的股價敏感資料（「內幕消息」）。有關僱員亦須遵守一套符合《標準守則》規定的書面指引。本公司已取得每位董事就其在中期業績報告期間遵守有關規定所提交的書面確認。我們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

本公司或其任何附屬公司於截至二零一七年六月三十日止六個月內並無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

中期股息

董事會議決宣派截至二零一七年六月三十日止六個月之中期股息每股11港仙（二零一六年：11港仙）；派息總額為120百萬美元（二零一六年：119百萬美元）。

暫停辦理股份過戶登記

本公司股東名冊將於二零一七年九月八日（星期五）至二零一七年九月十一日（星期一）（包括首尾兩天）期間暫停辦理本公司股份過戶登記。為符合資格收取中期股息之股東，務請於二零一七年九月七日（星期四）下午四時三十分前將所有填妥的過戶表格連同有關股票送達本公司在香港之股份過戶登記處卓佳雅柏勤有限公司登記，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。股息單將於二零一七年九月十九日（星期二）寄發。本公司之股份交易將由二零一七年九月六日（星期三）起除息。

中期業績報告之刊載

二零一七中期業績報告將於二零一七年九月十二日或該日前後寄發予股東並刊載於本公司網站www.lifung.com及「披露易」網站www.hkexnews.hk。

承董事會命

馮國綸

集團主席，利豐有限公司

香港，二零一七年八月二十四日

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）；獨立非執行董事為黃子欣、唐裕年、梁高美懿及張天誌。