

CREATING THE SUPPLY CHAIN OF THE FUTURE

創造未來的供應鏈

Interim Report
中期業績報告
2017



 LI & FUNG LIMITED

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



目錄

- 2 公司資料
- 3 摘要
- 4 主席致函
- 8 行政總裁致函
- 12 我們的表現
- 36 我們對良好管治的承諾
- 40 我們的高級管理團隊
- 42 董事權益
- 46 主要股東權益
- 47 其他資料
- 48 投資者資料
- 49 獨立審閱報告
- 50 扼要中期財務資料
- 83 釋義



我們的目標是創造未來的供應鏈，用以幫助我們的客戶成功駕馭數碼經濟，同時提升在供應鏈環境下超過十億人的生活。

速度

我們的目標是協助客戶縮短交貨期及加快將產品推出市場的速度。透過簡化流程、善用高科技，以及用創新的方式與客戶及其他業界夥伴合作，我們不僅可令營運更靈活敏捷，也可更迅速地製作成品。

創新

我們不但將創新融合於產品及服務，更把創新融入於營運模式，以及與客戶及供應鏈生態系統其他夥伴的合作方式，藉以實現一個持開放態度的創新及合作文化。

數碼化

實踐供應鏈全面數碼化是我們提升速度和創新不可或缺的一環。由產品開發、物料成本計算、樣辦製作，以至產品生產及運送，我們致力將供應鏈上所有主要程序數碼化。這個點到點平台將令客戶流程更暢順、更有效率，以及更具成本效益，讓我們可提供以數據主導的市場洞悉及切合所需的服務。

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
黃子欣*
梁高美懿*
唐裕年*
張天誌*

* 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
渣打銀行(香港)有限公司
摩根大通銀行

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

二零一七年上半年概述

營業額

7,264百萬美元

總毛利

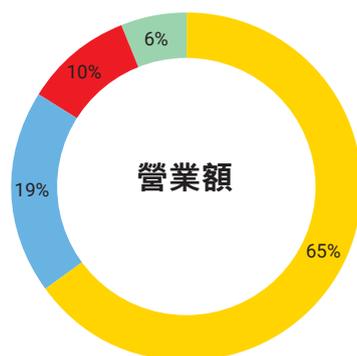
835百萬美元

核心經營溢利

170百萬美元

集團地域市場營業額

7,264百萬美元



■ 美國 ■ 歐洲 ■ 亞洲
■ 其他市場

每股盈利(基本)

9.4 港仙

1.21 美仙

每股股息(中期)

11.0 港仙

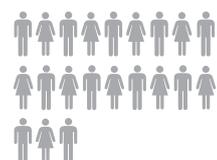
1.4 美仙

經濟體

40+個

全球僱員

21,047



我們經營龐大的全球供應鏈網絡，在全球擁有約250個辦事處及配送中心，聘用超過21,000名員工。我們與世界各地超過15,000家供應商攜手，為全球知名品牌及零售商帶來更大的價值。



營運業務之現金流

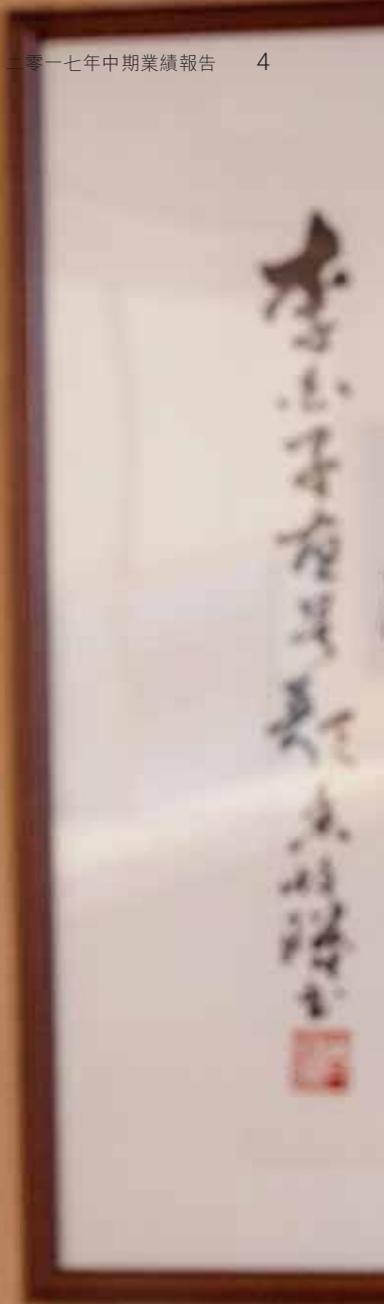
160百萬美元

現金及銀行存款

416百萬美元

淨資產負債比率

10%



主席致函

我們展開了新的三年業務發展計劃，創造未來的供應鏈。

親愛的股東們：

科技變革和消費者喜好變更，令環球零售業已持續經歷了巨變。這些趨勢影響了利豐現有的客戶群，但同時為我們創造了不少潛在客戶。無論是新或舊客戶，他們對供應鏈的要求也有所改變。有見及此，我們展開了新的三年業務發展計劃(二零一七年至二零一九年)，創造未來的供應鏈：我們會創造數碼化供應鏈，以提高速度，培育創新，及提供有價值的業務資訊。

經濟及地緣政治不穩

踏入二零一七年，我們以審慎樂觀的態度面對環球經濟。美國失業率已回落到二零零八年以前的水平一年有多；歐洲央行削減購債的前瞻指引顯示對經濟信心的提升。數據顯示主要經濟體系已開始穩定，同時我們看到地緣政治不穩可能會打擊消費者信心，甚至阻礙復甦。政治動盪、人道主義危機和武裝衝突相繼於全球發生。面對這些環境，我們預期消費者將會繼續謹慎消費。

自由貿易與保護主義

環顧市場我們仍要面對業務和貿易模式的轉變。在歐洲，英國政府已開展了脫歐談判。談判可能要在兩年後才能取得成果，這將會對英國和歐盟帶來超越雙方貿易的深遠影響。例如，現時正透過歐盟的普及特惠稅制度(Generalized Scheme of Preferences)出口到英國的發展中國家，可能需要與英國重新磋商和制訂新的貿易協議。

另外，雖然美國暫時決定放棄邊境調整稅，但貿易關係仍然不明確。北美自由貿易協定(North America Free Trade Agreement，簡稱NAFTA)的重新談判是美國總統的一項重要議題，當中的改變將對我們美國客戶的採購策略構成影響。不論環球貿易環境如何改變，我們遍布全球的業務據點，讓我們可以隨時作好準備並靈敏地重新調整策略。

雖然現時的貿易體系面臨不確定因素，國際間對自由貿易的支持依然強大。縱然美國退出太平洋夥伴關係協議(Trans Pacific Partnership，簡稱TPP)，餘下的十一個國家已經決定繼續談判，推進自由貿易框架。今年五月，中國舉行了首個「一帶一路」國際合作論壇，重新確認對多邊貿易體系的支持。近年，中國在倡導國際貿易的角色日益重要，在繼續成為淨出口和我們的主要採購國家的同時，其作為重要消費者市場的潛力亦為我們帶來長遠而正面的啟示。

電子商務和全渠道變革

中國與亞洲其他國家的消費增長強勁，加上電子商務的崛起，為我們以亞洲為中心和增長迅速的物流業務提供動力。不過，電子商務的來臨，以及瞬息萬變的消費者喜好，令傳統零售商承受越來越大的壓力，迫使他們自我變革及重新創造。有見及此，不少零售商已經打造了它們的網上銷售策略，並引入更多與別不同的產品。純電商則推出自有品牌，以獲取更高毛利，並在同行之中突圍而出。市場在找到新的平衡點之前，將出現更多變革，我們也準備好幫助現有和新客戶駕馭新的環境。

未來的供應鏈

除了我們的傳統優勢，我們將會全力專注於實踐三年業務發展計劃的目標，並達成當中的主要元素(速度、創新及數碼化)。我們不單會透過切合新消費者需求的供應鏈滿足和超越他們的期望，更會利用新科技創造未來的新數碼化供應鏈，預測未來的要求。憑藉可以提供指導性，甚至預測性數據分析的數碼化供應鏈，我們可以幫助客戶最快速地作出最明智的決策。

我衷心感激所有員工的努力和貢獻，共同創造未來的供應鏈。

透過創造未來的新數碼化供應鏈，我們可以預測客戶的未來要求，讓我們成為主要的策略性夥伴。

馮國綸
集團主席

不確定時期的主要夥伴

面對這個不穩定的環境，一個能提供靈活多元的供應鏈解決方案的公司變得更為重要。我們有龐大的供應商網絡與眾多供應商建立了長久而深厚的關係，讓我們在新處境下迅速地為客戶調整供應鏈解決方案。這正是我們其中一個主要優勢，並使我們多年來成為品牌和零售商的主要策略夥伴。



行政總裁致函

我們的目標是創造未來的供應鏈，用以幫助我們的客戶成功駕馭數碼經濟，同時提升在供應鏈環境下超過十億人的生活。



親愛的股東們：

二零一七年乃集團新三年業務發展計劃的首年，我們的目標是創造未來的供應鏈，用以幫助客戶成功駕馭數碼經濟帶來的衝擊，同時提升在供應鏈環境下十億人的生活。為達到以上目標，我們專注於速度、創新及數碼化。我很高興向各位股東分享，新三年業務發展計劃的起步勢頭強勁。營業額和毛利已趨向穩定、經營開支下降，而核心經營溢利則按同比上升了12%。我十分高興向大家宣布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。

在過去幾年，我們經歷通縮、去庫存壓力及數碼化發展為行業帶來的衝擊，新三年業務發展計劃的宗旨就是為了幫助客戶駕馭這種新形式的競爭所帶來的壓力及幫助他們解決最大的困難。我們已把業務重組為服務和產品兩個新分部，把收費的服務業務從以產品為主的買賣貿易業務中劃分出來。我們的核心採購代理業務已重新命名為「供應鏈解決方案」，我們亦已擴充集團傳統採購代理服務的產品組合，包括加入新服務針對供應商的需求，以及為品牌和零售商提供新的數碼化增值服務，這與其他傳統貿易代理和採購部門截然不同。面對全球的零售市場正以空前的高速轉變，我們積極轉型成為一家數碼化公司。

速度模式

正如我們所見，目前零售市場的衝擊令不少品牌和零售商明白到，面對數碼經濟的快速發展和消費者喜好時刻轉變，我們現在處於一個速度已經成為首要關鍵的時代。在過去數十年來，供應鏈已在成本和效率方面優化，並不斷

追求更低的成本。時至今日，每個客戶都在尋找靈活敏捷的供應鏈。在一個供應鏈優化講求速度而不是成本的世界中，透過消除重複流程、加快決策、增加使用自動化及廣泛使用數碼工具，生產周期現已大幅縮短超過50%。根據我們多年來與數以千計的客戶之合作經驗，利豐為客戶提供了「速度指南」，助他們掌握可提升其供應鏈速度的多個方案。這措施成效顯著，我們的客戶均錄得雙位數字的銷售增幅，並在庫存及銷售折扣方面錄得雙位數字的減幅。未來，我們將繼續嘗試提升供應鏈的速度，務求把產品上市的速度由業內平均所需的40周縮短至僅僅數天，真正讓客戶的供應鏈轉變變成能作出及時反應的需求鏈。

虛擬設計

在供應鏈的眾多流程中，產品設計、開發和樣辦製作是其中一個最耗時的流程。我們於主要樞紐創立了「虛擬設計中心」，將設計和樣辦製作流程轉化成3D虛擬流程，將產品開發所需的時間由數月大幅縮短至僅僅數天。現時，我們的虛擬樣辦製作的圖像像真度極高，如同實物樣本一般。我們已嘗試將技術應用於部分客戶，並成功把產品開發所需的時間縮短五個月，提升採用率50%，並消除對實物樣本的需求，減少成本和浪費。我們對初期成效感到非常鼓舞，並將致力在未來數月內達至最佳的成效。

新三年業務發展計劃的起步勢頭強勁。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。營業額和毛利已有趨向穩定、經營開支下降，而核心經營溢利則上升了12%。

生產力

提升生產力和增加效率是我們的主要焦點。我們已設定了一個遠大的目標，即生產力每年有雙位數百分比的提升。為達成此目標，我們已把整條點到點供應鏈與所有持份者進行配對，以找出重疊角色，避免重複關鍵流程。我們亦重新審視我們的內部業務，務求簡化和集中流程。例如，我們正在重組預訂流程，進一步以客戶為中心，並整合我們的後期流程，以更接近廠商，確保更好的協調和成效。此外，我們正在積極使用不同的軟件將傳統流程轉換為數碼格式，並使用更多的機器以自動化執行部分工序。此舉旨在提升我們的效率及改善客戶服務的關鍵效能指標，以及在成本控制上有正面效益。

物流業務

我們的物流業務在過去六年一直保持增長，並繼續以雙位數的高幅增長保持其強勁勢頭。在二零一七年上半年，物流業務的核心經營溢利增長了20%，電子物流業務更持續錄得雙位數

的高增長。我們預計隨著中國和亞洲其他地區的電子商務活動不斷增長，電子物流需求將繼續上升。我們成功將一些全球最大的品牌和零售商吸納為我們的客戶，並正在與他們一起有系統地擴展業務到新的市場。我們進入了一些新市場，包括韓國，日本和印度。這些國家都是集團重要的潛在增長動力。除了進入新市場外，我們提供的物流解決方案亦正擴展到新產品業務如電子產品，為集團提供另一增長動力。我們預計物流業務會在新三年業務發展計劃期內持續增長。

總結

從集團新三年業務發展計劃開始至今，我們一直專注於有效及仔細地執行計劃內每個項目，首要的重點為穩定營業額及毛利水平、提升生產力、以及發展新的虛擬設計服務。我們亦擁有穩健的資產負責表，令我們能在計劃期內投入高達1.5億美元推行供應鏈數碼化。此外，我們亦積極地向所有持份者表達集團的目標是創造未來的供應鏈。我們的員工對集團的新方向感到非常興奮，而我們的客戶和供應商也一直對集團的計劃和新服務感到非常正面。我為利豐的發展方向感到非常鼓舞，並謹此衷心感謝所有員工在公司轉型之路上所作出的努力和貢獻。

馮裕鈞

集團行政總裁

我們的表現

針對我們的三年業務發展計劃
(二零一七年至二零一九年)，
我們正在專注於執行三大元素，
包括速度、創新和數碼化，
以創造未來的供應鏈。



我們的表現

儘管零售市場充滿挑戰、宏觀經濟環境持續動盪，利豐仍然在二零一七年上半年取得理想的成績，突顯了業務取得持續進展。

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)旨在創造未來的供應鏈，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，成功駕馭數碼經濟。

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。

營業額

**7,264百萬
美元**

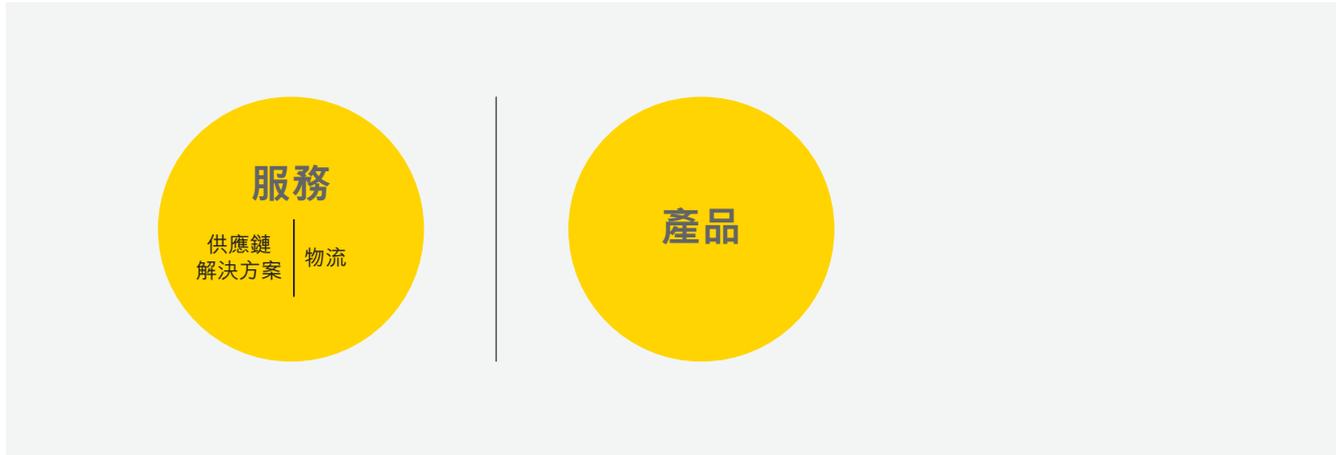
總毛利

**835百萬
美元**

核心經營溢利

**170百萬
美元**

集團業務架構



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拓展團隊以更

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，以創造未來的供應鏈。

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)

營業額

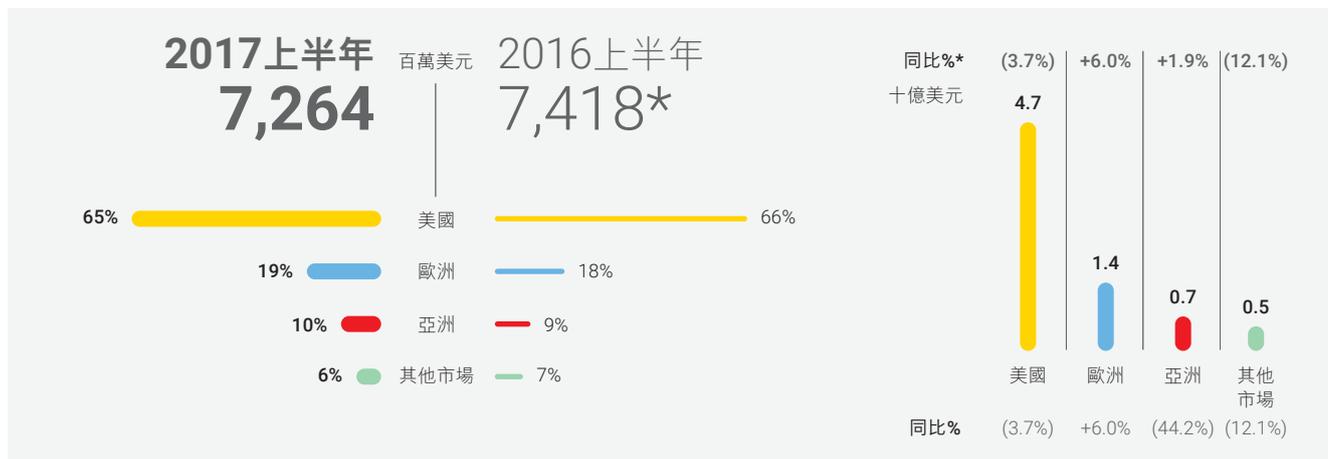
按同比基準，即撇除因策略性出售亞洲消費品及健康保健用品分銷業務的影響，上半年度營業額下跌2.1%至73億美元。按呈報基準，營業額下跌9.0%，這主要是出售亞洲消費品及健康保健分銷業務所致。受經濟及地緣政治不明朗因素影響，零售市道不景氣，繼續對我們的品牌與客戶帶來壓力，以致其採購更趨保守，庫存控制更趨嚴謹。

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

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

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%。

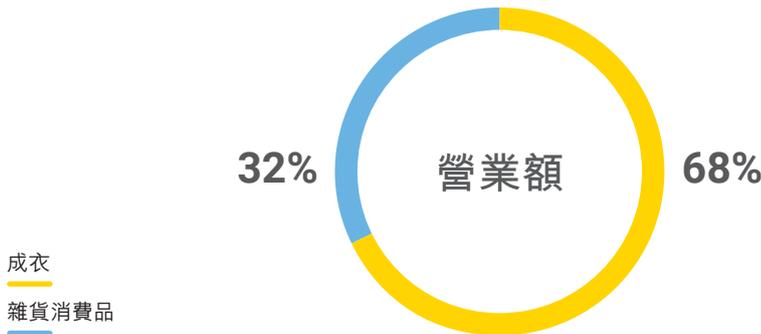
核心經營溢利

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。

集團的產品結構(物流除外)



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、以至零售店舖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。

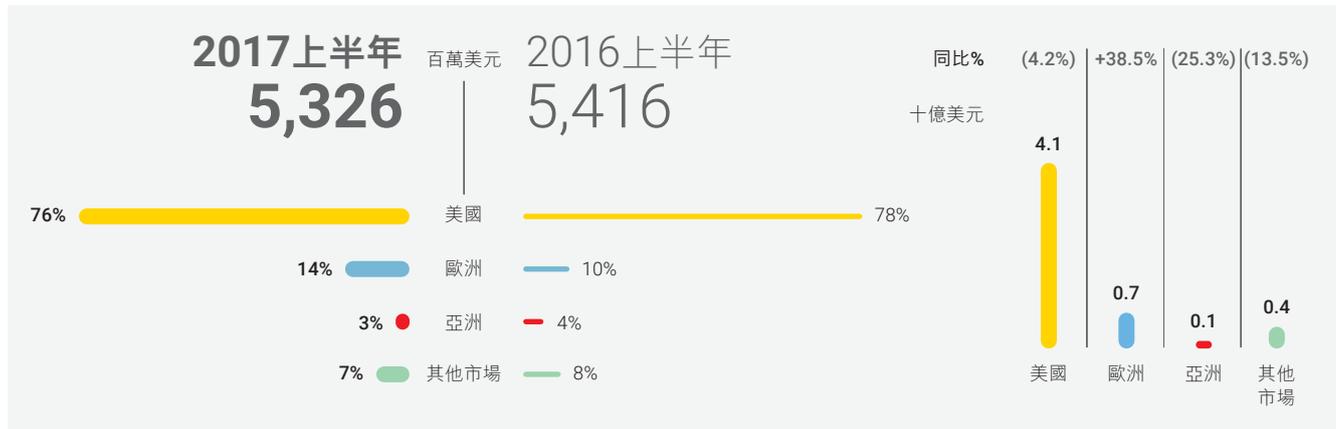
於二零一七年上半年，供應鏈解決方案業務的營業額平穩，原因是物料價格下調壓力放緩而訂單貨量略為下降。成衣仍然是供應鏈解決方案業務的最大收入來源，佔該業務的營業額75%。由於成衣物料價格的下調壓力放緩，產品單位價格保持穩定。我們維持了在核心客戶中的份額，並繼續拓展客戶群。儘管歐洲的消費情緒疲弱，該地區的營業額仍然錄得38.5%增長，可見來自歐洲地區新客戶的增長動力強勁。我們在歐洲的良好表現大大抵消了因美國零售門市倒閉帶來的壓力。整體而言，透過有效控制成本和持續提升生產力，我們的盈利能力得以改善。

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%	

供應鏈解決方案業務地域市場營業額

**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。

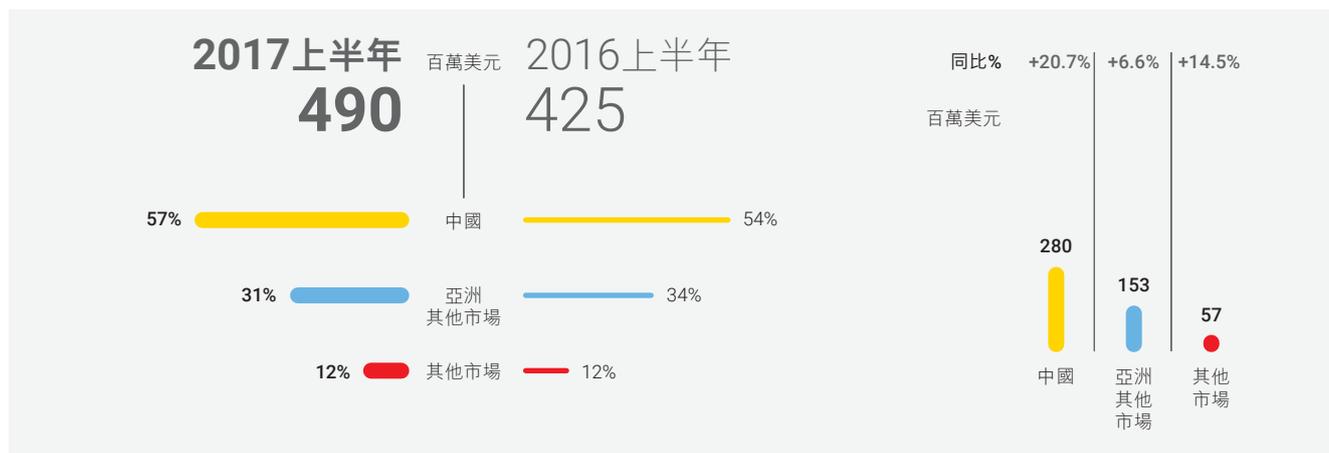
有賴於亞洲的強勁消費趨勢，我們的物流業務在未來數年有望實現強勁的盈利增長。

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%	

物流業務地域市場營業額



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

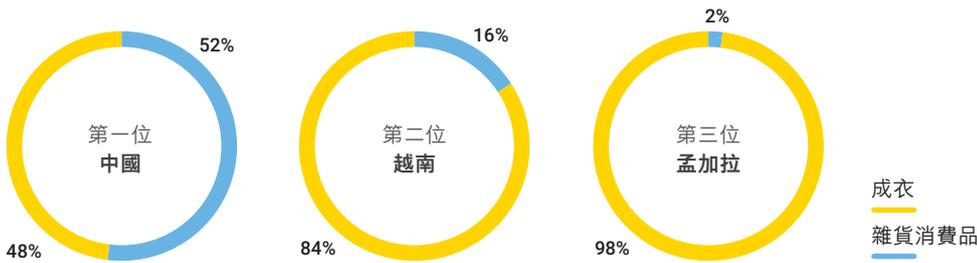
核心經營溢利下降28.6%至33百萬美元。核心經營溢利率下降0.7百分點至2.2%。這主要是由於營業額下降、總毛利受壓和經營開支並無相應降低。

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)。

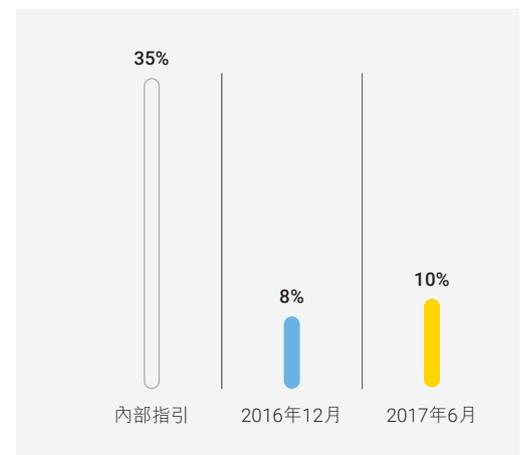
我們繼續採取審慎的策略去管理資產負債表和資本結構。於二零一七年六月三十日，我們分

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

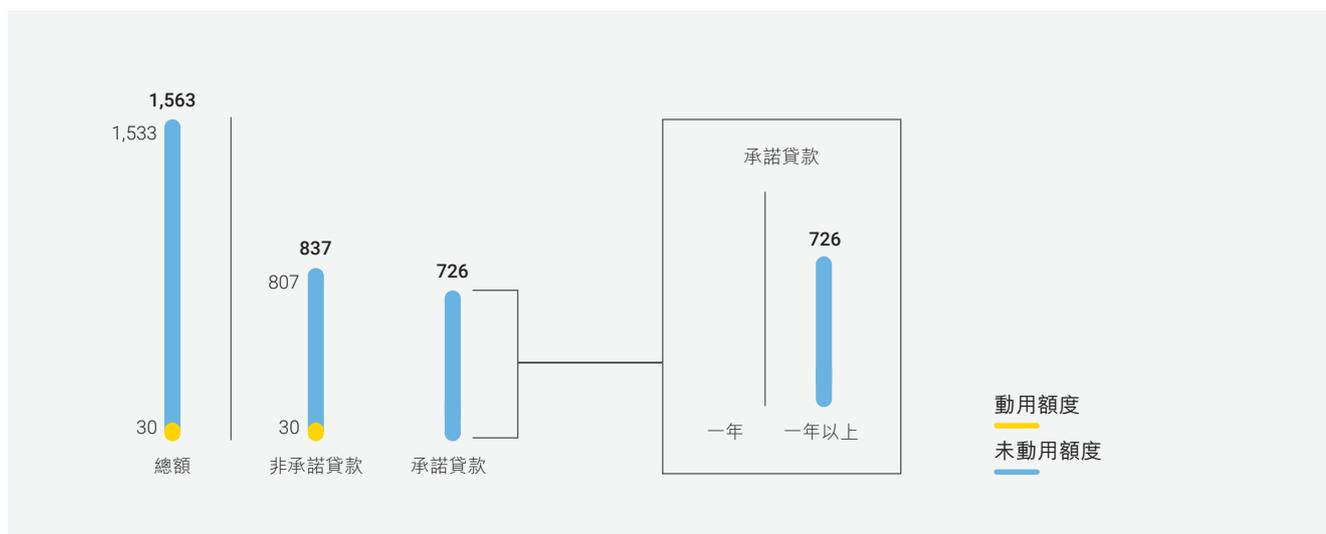
銀行貸款和透支

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。

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%。

未動用的銀行貸款
百萬美元



或然負債及商譽

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)

我們致力創造未來的供應鏈，以幫助我們的客戶成功駕馭數碼經濟。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，並創造未來的供應鏈。

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。我們對於創造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來的新生產要求和限制。憑藉我們一站式的供應鏈解決方案服務，我們的客戶將能越過現有挑戰，並超越行內競爭對手。

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。

我們對良好管治的承諾

我們致力維持高透明度、
問責性及獨立性，藉以為
股東帶來更高的價值。



Social Commerce

The Trend

Consumers rely on social signals and reviews to add in purchasing decisions.

12x

Consumer reviews are 12x more likely to impact purchase decisions than traditional advertising.

Key Features

1. Social integration
2. Personalization
3. Community

What Can Work



90%

Incentivise

Create brand ambassadors

Issue: size

take advantage of products and services

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，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](#)及網站之舉措是一致的 

董事會

董事會目前由三名執行董事、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。

自二零一七年一月一日至本報告日，董事會及董事委員會有下列的變更：

- 本公司獨立非執行董事及審核委員會主席梁高美懿女士自二零一七年三月二十九日起獲委任為本公司提名委員會成員。
- Paul Edward Selway-Swift先生已退任為本公司獨立非執行董事，並因此退任為本公司審核委員會及提名委員會成員，自二零一七年六月一日舉行的股東周年大會完結時生效。
- 張天誌先生已獲委任為本公司之獨立非執行董事及審核委員會會員，於二零一七年七月十四日起生效。

有關本公司的董事資料變更之詳情已載列於第47頁的「其他資料」一節內。

二零一七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	84%
提名委員會	2	83%
審核委員會	3	67%
風險管理及可持續發展委員會	3	100%
薪酬委員會	1	67%

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

我們的風險管理及內部監控程序，與詳載於本公司二零一六年年報第52至61頁之「[我們的風險管理方針](#)」一節內之舉措是一致的，該份年報已上載於本公司的網站 [圖](#)。

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《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。





我們的高級管理團隊

後排(由左至右)：Sean Coxall、Robert Sinclair、楊世豪、仇嘉明、Stephen Lister、Gerard Raymond、梁慧萍、彭焜耀、Richard Darling、Deepika Rana及Manuel Fernandez

前排(由左至右)：Lâle Kesebi、陳浚霖、Marc Compagnon、馮國倫、馮裕鈞、馮國經、麥莫愛慧及林崇禮

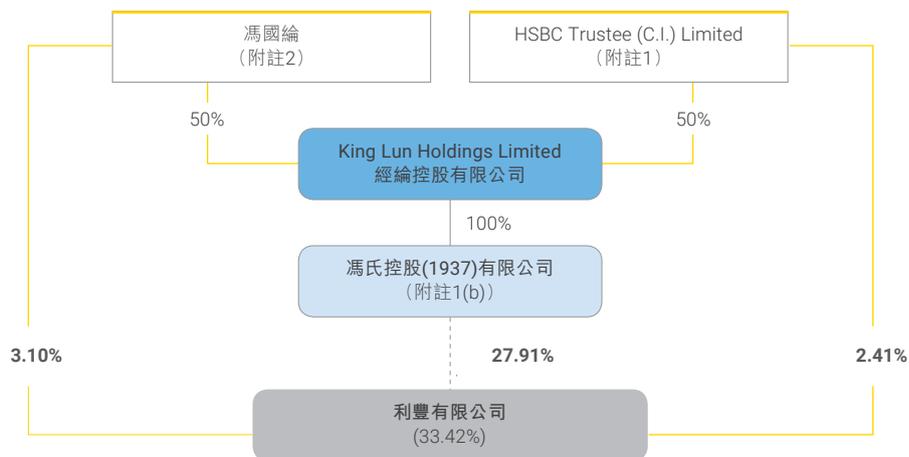
董事權益

於二零一七年六月三十日，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	-	2,551,966,180 ¹	-	2,554,780,624	30.35%	
馮國綸	177,120,260	108,800 ^{2(a)}	2,425,362,472 ^{2(b)}	7,509,000 ⁶	2,610,100,532	31.01%	
馮裕鈞	1,678,000	-	2,552,506,180 ^{1及3}	10,569,000 ⁶	2,564,753,180	30.47%	
Marc Robert Compagnon	1,130,200	14,000	12,749,580 ⁴	9,945,000 ⁶	23,838,780	0.28%	
唐裕年	60,000	-	60,000 ⁵	-	120,000	0.00%	

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：



附註：

於二零一七年六月三十日，

- (1) 馮國經及馮裕鈞(馮國經之子及作為其家族成員)各被視為透過以下形式於2,551,966,180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透過其全資擁有附屬公司First Island Developments Limited間接持有203,012,308股股份；及
- (b) King Lun Holdings Limited經綸控股有限公司之全資擁有附屬公司馮氏控股(1937)有限公司直接持有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及馮國綸分別持有50%權益之公司。
- (2) (a) 馮國綸之配偶除了持有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，馮國綸實益擁有該等公司。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2,552,506,180股股份而言，當中540,000股股份為本公司已授出而尚未歸屬的獎勵股份的權益。有關獎勵股份的詳情載列於下文「股份獎勵計劃」一節。餘下的2,551,966,180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12,749,580股股份而言，當中459,800股股份為本公司已授出而尚未歸屬的獎勵股份的權益。有關獎勵股份的詳情載列於下文「股份獎勵計劃」一節。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) 一項為唐裕年為受益人之信託持有60,000股股份。
- (6) 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「認股權計劃」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，於二零一七年六月三十日，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) 認股權及獎勵股份

董事及最高行政人員之認股權(被視為以實物交收非上市衍生工具)及獎勵股份的權益已詳列於下文「長期獎勵計劃」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。

於二零一七年六月三十日，本公司根據2003認股權計劃已授出而仍然有效及尚未行使的認股權為12,000,000股股份，相等於本報告日期之已發行股份約0.14%。

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上獲股東採納。於二零一七年六月三十日，本公司根據2014認股權計劃已授出而仍然有效及尚未行使的認股權為86,768,000股股份，相等於本報告日期之已發行股份的1.03%。

於二零一七年六月三十日，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：

授出日期	認購價 港幣	承授人	認股權數目			行使日期
			於2017年 1月1日	失效	於2017年 6月30日	
2003認股權計劃						
2011年12月22日	12.12 ¹	馮裕鈞	7,000,000	(1,000,000)	6,000,000	於2015年5月1日至 2023年4月30日 期內平均分七期行使， 而每期的行使期限為兩年
		Marc Robert Compagnon	7,000,000	(1,000,000)	6,000,000	
2014認股權計劃						
2015年5月21日	7.49 ²	馮國綸	7,509,000	-	7,509,000	於2016年1月1日至 2019年12月31日 期內分三期行使， 而每期的行使期限為兩年
		馮裕鈞	4,569,000	-	4,569,000	
		Marc Robert Compagnon	3,945,000	-	3,945,000	
		連續合約僱員	68,648,000	-	68,648,000	
		其他參與者	604,000	-	604,000	
2015年11月16日	5.81 ³	連續合約僱員	889,000	-	889,000	於2017年1月1日至 2019年12月31日 期內分兩期行使， 而每期的行使期限為兩年
2016年5月19日	4.27 ⁴	連續合約僱員	604,000	-	604,000	於2018年1月1日至 2019年12月31日期內行使
合共			100,768,000	(2,000,000)	98,768,000	

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。
- (2) 緊接認股權授出日期之前並於聯交所於二零一五年五月二十日所發出的日報表內所列的收市價為每股港幣7.29元。
- (3) 緊接認股權授出日期之前並於聯交所於二零一五年十一月十三日所發出的日報表內所列的收市價為每股港幣5.58元。
- (4) 緊接認股權授出日期之前並於聯交所於二零一六年五月十八日所發出的日報表內所列的收市價為每股港幣4.25元。
- (5) 本公司授出認股權詳情已載列於扼要中期財務資料附註13。

(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舉行的本公司股東周年大會上獲股東採納。

於期內，沒有獎勵股份根據股份獎勵計劃授予合資格人士。

於二零一七年六月三十日，股份獎勵計劃之受託人分別在兩個基金中持有合共10,702,818股股份。就10,702,818股股份而言，當中6,621,900股股份為尚未歸屬及／或沒收的獎勵股份，可用於履行授予非關連人士的獎勵。餘額4,080,918股股份可用於履行授予關連人士的獎勵。

於二零一七年六月三十日，尚有194,728,849股獎勵股份根據股份獎勵計劃可用於日後授出獎勵，佔已發行股份約2.31%。

於期內，獎勵股份根據股份獎勵計劃的變動如下：

授出日期	承授人	獎勵股份數目			歸屬日期
		於2017年 1月1日	尚未歸屬/ 沒收*	於2017年 6月30日	
2015年5月21日	馮裕鈞	540,000	-	540,000	由2017年至2019年 於每年的12月31日 分三期歸屬
	Marc Robert Compagnon	459,800	-	459,800	
	除董事外之關連人士	4,091,200	-	4,091,200	
	非關連人士	32,163,800	(1,395,700)	30,768,100	
2015年11月16日	非關連人士	844,600	(76,400)	768,200	由2017年至2019年 於每年的12月31日 分三期歸屬
2016年5月19日	除董事外之關連人士	22,000	-	22,000	由2017年至2019年 於每年的12月31日 分三期歸屬
	非關連人士	1,094,000	(71,200)	1,022,800	
2016年11月14日	非關連人士	197,000	-	197,000	由2017年至2019年 於每年的12月31日 分三期歸屬
	合共	39,412,400	(1,543,300)	37,869,100	

* 根據股份獎勵計劃的條款尚未歸屬及／或沒收的獎勵股份將按照股份獎勵計劃的條款由受託人持有以用於日後的獎勵。

主要股東權益

於二零一七年六月三十日，下列人士(除本公司董事或最高行政人員權益已載列於「董事權益」一節)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			
HSBC Trustee (C.I.) Limited	受託人	2,551,966,180 ¹	30.32%
King Lun Holdings Limited 經綸控股有限公司	受控制法團權益	2,348,953,872 ²	27.91%
Commonwealth Bank of Australia	受控制法團權益	837,404,379	9.95%
The Capital Group Companies, Inc	受控制法團權益	673,808,000	8.01%

附註：

於二零一七年六月三十日，

(1) 請參閱上文「董事權益」一節之附註(1)。

(2) 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。

除上文所述外，於二零一七年六月三十日，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，董事資料自本公司二零一六年年報刊發後直至本報告日期止的變動載列如下：

- 梁高美懿於二零一七年三月三十日起退任為QBE Insurance Group Limited之獨立非執行董事；於二零一七年四月十九日起不再擔任創興銀行有限公司之行政總裁，惟仍繼續出任創興銀行有限公司執行董事、副主席兼董事總經理。
- 唐裕年於二零一七年六月二十九日起辭任為中國泰凌醫藥集團有限公司之獨立非執行董事。
- 馮國綸於二零一七年七月二十八日起退任為Singapore Airlines Limited之獨立非執行董事。

本公司董事及董事委員會成員於期內直至本報告日期止的變動載列如下：

- 梁高美懿於二零一七年三月二十九日起獲委任為本公司提名委員會成員。
- Paul Edward Selway-Swift退任為本公司獨立非執行董事，自二零一七年六月一日舉行的本公司股東周年大會完結時生效，並因此退任為本公司審核委員會及提名委員會成員。
- 張天誌於二零一七年七月十四日起獲委任為本公司之獨立非執行董事及審核委員會會員。

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。

投資者資料

上市資料

上市：香港聯合交易所有限公司

股份代號：494

股票代號

路透社：0494.HK

彭博：494 HK Equity

指數認可

FTSE4Good指數系列

恒生可持續發展企業指數系列

恒生高股息率指數

MSCI全球可持續發展指數

MSCI指數系列

STOXX® Global ESG Leaders

重要日期

二零一七年八月二十四日公布二零一七年度中期業績

二零一七年九月六日股份除淨股息

二零一七年九月八日至十一日(包括首尾兩天)
暫停辦理股份過戶登記

二零一七年九月十九日派發二零一七年年中期股息

股份登記及過戶處

主要

Estera 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
lifung-ecom@hk.tricorglobal.com

股份資料

每手買賣股數：2,000股

截至二零一七年六月三十日發行股份
8,415,447,306股

截至二零一七年六月三十日市值
港幣23,899,870,349元

二零一七年基本每股盈利
中期 1.21美仙

二零一七年每股股息
中期 11港仙

查詢

機構投資者及證券分析員：
投資者關係 | ir@lifung.com

傳媒及潛在合作夥伴：
企業通訊 | media@lifung.com

股東致董事局：
公司秘書 | secretariat@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.

本報告的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51至82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」)於二零一七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，二零一七年八月二十四日

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

51	綜合損益表
53	綜合全面收入報表
54	綜合資產負債表
56	綜合權益變動表
58	扼要綜合現金流量表

扼要中期財務資料附註

59	1 一般資料
59	2 編製基準及會計政策
61	3 收益確認
62	4 分部資料
67	5 經營溢利
67	6 稅項
68	7 中期股息
68	8 每股盈利
69	9 資本支出
70	10 應收貿易賬款及票據
70	11 應付貿易賬款及票據
71	12 長期負債
72	13 股本、認股權及獎勵股份
73	14 永久資本證券
74	15 其他儲備
76	16 或然負債
76	17 承擔
77	18 關連人士交易
78	19 財務風險管理
80	20 公平值評估
82	21 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	
		二零一七年 千美元	二零一六年 千美元 (經重列)
營業額	3及4	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	4	170,115	156,438
應付或然代價重估收益	5	29,645	-
其他無形資產攤銷	5	(17,513)	(17,337)
出售業務收益	5	-	7,871
一次性重組開支	5	-	(5,863)
經營溢利	4及5	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	6	(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

	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	8		
-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

公司股東之股息詳列於附註7內。第59頁至82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	9	3,924,313	3,896,973
物業、廠房及設備	9	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	10	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	11	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	12	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	10	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	12	-	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

	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	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 非控制性權益	14	1,158,687 (1,573)	1,158,687 (1,083)
權益總額		3,465,828	3,462,377
非流動負債			
長期票據	12	752,945	753,458
應付收購代價	12	60,744	93,742
其他長期負債	12	28,921	32,589
退休後僱員福利責任		20,027	22,517
遞延稅項負債		27,673	28,951
		890,310	931,257
		4,356,138	4,393,634

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14)	非控制性 權益 千美元	總計權益 千美元
	股本 千美元 (附註13)	股份溢價 千美元	其他儲備 千美元 (附註15)	保留盈利 千美元	總計 千美元			
二零一七年一月一日結餘，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)
其他全面總支出，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

	未經審核							
	公司股東應佔					永久資本 證券持有人 千美元 (附註14)	非控制性 權益 千美元	總計權益 千美元
	股本 千美元 (附註13)	股份溢價 千美元	其他儲備 千美元 (附註15)	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

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

扼要中期財務資料附註

1 一般資料

利豐有限公司及其附屬公司主要於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。

本公司為一家有限公司，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。

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二零一七年八月二十四日批准刊發。

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，應與二零一六年十二月三十一日之年度財務報表一併閱讀。

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，於編製本集團財務報表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。

2 編製基準及會計政策(續)

(a) 本集團已採納現有準則之修訂

下列之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」

上列於中期期間所應用的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。

(b) 本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3。

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營業額和銷售成本下降了87,230,000美元。

2 編製基準及會計政策(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

3 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，驗收條款已過期或本集團有客觀證據表明已履行所有接受驗收。收益為扣除增值稅，退貨，索賠和折扣，以及本集團內對銷售後之淨額。

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。

3 收益確認^(續)

(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環球貨運代理業務。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。環球貨運代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。本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。

4 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並於當地設立註冊辦事處。註冊辦事處地址為Canon's Court, 22 Victoria Street, Hamilton HM 12, Bermuda，其香港辦事處位於香港九龍長沙灣道888號利豐大廈十一樓。本集團主要透過遍及美洲、歐洲、非洲及亞太區，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品分銷業務，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(首席經營決策者)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。

4 分部資料(續)

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。

	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	137,015	33,100		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				132,516
折舊及攤銷	25,141	25,467		50,608
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)	1,837,877	2,347,818		4,185,695

4 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	105,680	46,348	4,410		156,438
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					
非現金利息支出					(2,247)
現金利息支出					(44,732)
					(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					86,728
折舊及攤銷	23,188	26,240	4,568		53,996
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)	1,823,726	2,334,147	不適用		4,157,873

4 分部資料(續)

期內，本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

對外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 (經重列)		
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

4 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。

5 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。

6 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
當期稅項		
— 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

7 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)。

8 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止六個月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。

9 資本支出

	無形資產 千美元	物業、廠房 及設備 千美元
截至二零一七年六月三十日止六個月		
於二零一七年一月一日之賬面淨值(經審核)	3,896,973	221,550
增購	13,693	23,799
出售	-	(408)
攤銷(附註)/折舊	(23,127)	(27,477)
匯兌調整	36,774	4,961
於二零一七年六月三十日之賬面淨值(未經審核)	3,924,313	222,425
截至二零一六年六月三十日止六個月		
於二零一六年一月一日之賬面淨值(經審核)	4,266,863	241,626
增購	8,156	38,335
出售	(2,913)	(4,659)
出售業務	(229,756)	(27,255)
攤銷(附註)/折舊	(23,852)	(30,087)
匯兌調整	(62,641)	(4,933)
於二零一六年六月三十日之賬面淨值(未經審核)	3,955,857	213,027

附註：

無形資產攤銷包括5,614,000美元(二零一六年：6,515,000美元)的系統開發、軟件及其他經營權成本攤銷及17,513,000美元(二零一六年：17,337,000美元)的業務合併產生之無形資產攤銷。

於二零一七年六月三十日，本集團並無物業作為短期銀行貸款之抵押(二零一六年十二月三十一日：無)。

10 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	合計 千美元
於二零一七年六月三十日 之結餘(未經審核)	1,421,527	44,314	15,686	10,803	1,492,330
於二零一六年十二月三十一日 之結餘(經審核)	1,442,127	87,280	15,154	2,647	1,547,208

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票據結餘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。

11 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	合計 千美元
於二零一七年六月三十日 之結餘(未經審核)	2,147,616	44,143	19,559	12,308	2,223,626
於二零一六年十二月三十一日 之結餘(經審核)	2,003,134	60,532	10,814	9,395	2,083,875

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。

12 長期負債

	未經審核 二零一七年 六月三十日 千美元	已審核 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	129,334	161,536
其他長期負債	28,921	32,589
	911,200	1,447,402
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)
	842,610	879,789

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」而需支付的或然代價，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)。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的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。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12,933,000美元。

13 股本、認股權及獎勵股份

	股份數目 (千股)	港幣千元	相等於 千美元
法定股本			
於二零一七年一月一日，普通股每股面值港幣0.0125元	12,000,000	150,000	19,231
於二零一七年六月三十日，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			
於二零一七年一月一日，普通股每股面值港幣0.0125元	8,415,447	105,193	13,487
於二零一七年六月三十日，普通股每股面值港幣0.0125元	8,415,447	105,193	13,487

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二零一七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 30/6/2017
			於 1/1/2017	授出	失效	
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	27,670,000	-	-	27,670,000
21/5/2015	7.49	1/1/2017-31/12/2018	28,727,000	-	-	28,727,000
21/5/2015	7.49	1/1/2018-31/12/2019	28,878,000	-	-	28,878,000
16/11/2015	5.81	1/1/2017-31/12/2018	285,000	-	-	285,000
16/11/2015	5.81	1/1/2018-31/12/2019	604,000	-	-	604,000
19/5/2016	4.27	1/1/2018-31/12/2019	604,000	-	-	604,000
		合計	100,768,000	-	(2,000,000)	98,768,000

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。

於二零一七年六月三十日後，本公司按2003認股權計劃及2014認股權計劃並無配發股份。

於二零一七年六月三十日，認股權的加權平均剩餘合約年期為1.75年(二零一六年十二月三十一日：2.21年)。

13 股本、認股權及獎勵股份(續)

本公司根據股份獎勵計劃已授出之獎勵股份及於二零一七年六月三十日仍未行使之獎勵股份詳情如下：

授出日期	每股公平價 港幣	歸屬日期	獎勵股份數目				於 30/6/2017
			於 1/1/2017	授出	已歸屬	尚未歸屬/ 沒收	
21/5/2015	7.49	31/12/2017	18,269,500	-	-	(676,700)	17,592,800
21/5/2015	7.49	31/12/2018	12,634,400	-	-	(478,300)	12,156,100
21/5/2015	7.49	31/12/2019	6,350,900	-	-	(240,700)	6,110,200
16/11/2015	5.33	31/12/2017	312,700	-	-	(28,000)	284,700
16/11/2015	5.33	31/12/2018	309,100	-	-	(27,800)	281,300
16/11/2015	5.33	31/12/2019	222,800	-	-	(20,600)	202,200
19/5/2016	4.27	31/12/2017	382,800	-	-	(24,600)	358,200
19/5/2016	4.27	31/12/2018	370,600	-	-	(23,600)	347,000
19/5/2016	4.27	31/12/2019	362,600	-	-	(23,000)	339,600
14/11/2016	3.53	31/12/2017	67,600	-	-	-	67,600
14/11/2016	3.53	31/12/2018	64,700	-	-	-	64,700
14/11/2016	3.53	31/12/2019	64,700	-	-	-	64,700
		合計	39,412,400	-	-	(1,543,300)	37,869,100

獎勵股份的公平值乃根據本公司股份於各授出日期的市價計算。

於二零一七年六月三十日後，合共69,865,000股獎勵股份已授出。其中8,734,000股獎勵股份已授出予關連人士及61,131,000股獎勵股份已授出予非關連人士。根據股份獎勵計劃的條款，關連人士之4,080,918股獎勵股份及非關連人士之6,621,900股獎勵股份可於獎勵股份計劃受托人持有10,702,818股履行。因此，根據股份獎勵計劃的條款，授予關連人士的4,653,082股獎勵股份已於公開市場購買及授予非關連人士的54,509,100股獎勵股份已於二零一七年七月十三日以面值配發及發行。

14 永久資本證券

於二零一六年十一月三日及二零一二年十一月八日，本公司分別發行本金總額650百萬美元及500百萬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。於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日，該金額包括應付之分派付款。

15 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 (附註(b))	繳入盈餘 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
二零一七年一月一日結餘，如過往報告	(11,653)	2,785	710,000	65,749	3,155	7,185	(14,120)	(331,651)	431,450
採納香港財務準則15之影響	-	-	-	-	-	-	-	(3,314)	(3,314)
二零一七年一月一日結餘，經重列	(11,653)	2,785	710,000	65,749	3,155	7,185	(14,120)	(334,965)	428,136
其他全面收入/(支出)									
匯兌調整	-	-	-	-	-	-	-	40,371	40,371
可供出售財務資產公平值淨收益， 除稅淨額	-	-	-	-	89	-	-	-	89
現金流量對沖公平值淨虧損，除稅淨額	-	-	-	-	-	(13,511)	-	-	(13,511)
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
轉撥入資本儲備	-	130	-	-	-	-	-	-	130
二零一七年六月三十日結餘	(11,653)	2,915	710,000	71,922	3,244	(6,326)	(14,120)	(294,594)	461,388

15 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 (附註(b))	繳入盈餘 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
二零一六年一月一日結餘，如過往報告	(13,300)	2,306	710,000	54,662	2,845	2,812	(11,129)	(193,293)	554,903
採納香港財務準則15之影響	-	-	-	-	-	-	-	(3,170)	(3,170)
二零一六年一月一日結餘，經重列	(13,300)	2,306	710,000	54,662	2,845	2,812	(11,129)	(196,463)	551,733
其他全面(支出)/收入									
匯兌調整	-	-	-	-	-	-	-	(55,792)	(55,792)
可供出售財務資產公平值淨收益， 除稅淨額	-	-	-	-	86	-	-	-	86
現金流量對沖公平值淨收益，除稅淨額	-	-	-	-	-	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
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)
僱員認股權及股份獎勵計劃：									
— 僱員服務價值	-	-	-	11,590	-	-	-	-	11,590
轉撥入資本儲備	-	61	-	-	-	-	-	-	61
二零一六年六月三十日結餘，經重列	(13,312)	2,367	710,000	66,252	2,931	4,878	(11,128)	(252,255)	509,733

附註：

- (a) 庫存股份乃為支付過往年度收購代價而多發行的股份，其股份由託管代理持有，及為獎勵股份計劃發行及購買之股份，其股份由信託人持有。
- (b) 資本儲備為本集團之海外附屬公司根據當地之法例規定由盈利中撥存。

16 或然負債

	未經審核 二零一七年 六月三十日 千美元	已審核 二零一六年 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

於二零一七年六月三十日，本集團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 二零一七年 六月三十日 千美元	已審核 二零一六年 十二月三十一日 千美元
一年內	141,768	115,096
兩年至五年內	259,497	227,061
五年後	72,540	84,476
	473,805	426,633

(b) 資本承擔

	未經審核 二零一七年 六月三十日 千美元	已審核 二零一六年 十二月三十一日 千美元
已簽約但未撥備：		
物業、廠房及設備	8,476	2,665
系統開發、軟件及其他經營權成本	5,420	3,134
	13,896	5,799

18 關連人士交易

截至二零一七年及二零一六年六月三十日止六個月，本集團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	
		二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
貨品分銷及銷售	(i)	10,051	11,124
物業租賃及已支付許可費用	(ii)	12,868	13,276
物業租賃及已收取許可費用	(ii)	502	-
採購及供應鏈管理服務	(iii)	607,929	628,238
已支付租金及許可費用	(iv)	-	816
已收取租金及許可費用	(iv)	-	1,518
物流相關服務收入	(v)	7,495	7,066
採購及供應鏈管理服務	(vi)	10,977	-

附註：

- (i) 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款釐定。
- (ii) 根據與馮氏控股(1937)及其聯繫人士於二零一六年十一月十四日訂立之租賃物業總協議，允許本集團自／向馮氏控股(1937)及其聯繫人士租賃或分租及／或使用物業，為期三年至二零一九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一般商業條款釐定。截至二零一七年六月三十日止六個月，相互租金及允許使用費用總額約為13,370,000美元(二零一六年：13,276,000美元)。
- (iii) 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總協議，本集團自利標品牌上市日期起向利標品牌集團及其聯繫人士提供採購及供應鏈管理服務，為期三年。截至二零一七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及供應鏈管理服務收入總額約為607,929,000美元(二零一六年：628,238,000美元)。
- (iv) 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。鑒於現有物業總協議有效期屆滿，本公司如上述(ii)所提及已訂立更新租賃物業總協議。截至二零一六年六月三十日止六個月，相互租金及允許使用費用總額約為2,334,000美元。
- (v) 根據於二零一五年八月二十日簽訂之物流相關服務之總協議，本集團於期內提供了若干物流相關服務予馮氏控股(1937)及其聯繫人士。扣取轉嫁的直接貨運代理費用，服務收入總額約為7,495,000美元(二零一六年：7,066,000美元)。
- (vi) 根據與利邦於二零一七年六月七日簽訂之採購及供應鏈管理服務協議，本集團向利邦及其聯繫人士提供採購及供應鏈管理服務，由二零一七年六月一日起至二零一九年十二月三十一日。截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團向利邦提供之採購及供應鏈管理服務的佣金收入總額為998,000美元(二零一六年：無)及已下訂單的船上交貨價值總額為9,979,000美元(二零一六年：無)。

除上述外，本集團於期內並無其他重大之關連人士交易。

19 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，而本集團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賬目主要以美元為計算單位。因此，本集團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，本集團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，本集團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，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。

然而，本集團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。由於本集團以美元為功能貨幣，本集團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。本集團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，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其採購業務。本集團嚴禁從事任何投機性的金融衍生工具交易。

(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。

於二零一七年六月三十日至本集團中期財務資料之日，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本集團司庫利用外匯遠期合約加以調控(於上文(i))。於二零一七年六月三十日，本集團持有的遠期外匯合約之公平值為10,834,000美元(二零一六年十二月三十一日：10,697,000美元資產)，已反映於本集團的綜合資產負債表上流動負債當中的衍生金融工具。

19 財務風險管理(續)

(a) 市場風險(續)

(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貸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帳項。本集團的供應商買賣貿易業務信用風險較高，因作為供應商，本集團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，鑒於本集團透過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，本集團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，本集團設定了環球信貸風險管理機制，並訂有嚴謹的政策，以管理此等應收賬項之信貸風險，其中包括但不限於以下措施：

- (i) 本集團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。本集團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)；
- (ii) 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；
- (iii) 本集團設有一套系統，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
- (iv) 對於存貨及應收賬款的撥備本集團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。

(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。

20 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)。

以下附表呈列本集團於二零一七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	-	-	4,253	4,253
總資產	-	-	4,253	4,253
負債				
應付收購代價	-	-	129,334	129,334
用作對沖的衍生金融工具	-	10,834	-	10,834
總負債	-	10,834	129,334	140,168

以下附表呈列本集團於二零一六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	-	-	4,164	4,164
用作對沖的衍生金融工具	-	10,697	-	10,697
總資產	-	10,697	4,164	14,861
負債				
應付收購代價	-	-	161,536	161,536
總負債	-	-	161,536	161,536

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。

20 公平值評估(續)

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。
- 外匯遠期合約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。

年內第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，約為2.5%。

20 公平值評估(續)

截至二零一七年及二零一六年六月三十日止六個月第3層財務工具的變動如下：

	二零一七年		二零一六年	
	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
期初結餘(已審核)	161,536	4,164	242,502	3,854
公平值收益	-	89	-	86
支付	(6,025)	-	(13,607)	-
應付收購代價重估	(29,645)	-	-	-
其他	3,468	-	38	-
期末結餘(未經審核)	129,334	4,253	228,933	3,940

21 中期財務資料之批准

本中期財務資料經由董事會於二零一七年八月二十四日批准。

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	於二零零三年五月十二日舉行的本公司股東周年大會上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	於二零一四年五月十五日舉行的本公司股東周年大會上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
中國	中華人民共和國
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
董事	本公司董事
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

港幣	港幣，香港法定貨幣
香港	中華人民共和國香港特別行政區
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
本報告	截至二零一七年六月三十日止半年度之本公司中期報告
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	於二零一五年五月二十一日舉行的本公司股東周年大會上獲股東採納的本公司股份獎勵計劃
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
利邦	利邦控股有限公司，一家於百慕達註冊成立的有限公司，其股份在聯交所上市
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

