

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分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十二月三十一日止年度業績

- 三年業務發展計劃（二零一七年至二零一九年）按步推進，首年強勢開展
- 核心服務分部的供應鏈解決方案及物流業務表現強健增長，核心經營溢利增長 21.8%
- 環球供應鏈網絡內 15,000 家供應商，覆蓋逾 40 個市場，足以應付因貿易不穩定性帶來的任何動盪
- 策略性出售三大產品業務帶來 11 億美元現金
- 宣布派發每股 47.6 港仙的附條件特別股息及每股 2 港仙的末期股息，合計為每股 49.6 港仙

摘要 (百萬美元)	持續經營業務 <sup>1</sup>					
	按同比基準 <sup>2</sup>			呈報		
	二零一七年	二零一六年 (經重列) <sup>3</sup>	變動 %	二零一七年	二零一六年 (經重列) <sup>3</sup>	變動 %
營業額	13,534	14,185	(4.6%)	13,534	14,751	(8.3%)
總毛利	1,386	1,408	(1.5%)	1,386	1,495	(7.3%)
佔營業額百分比	10.2%	9.9%		10.2%	10.1%	
經營開支	1,030	1,094	(5.8%)	1,030	1,177	(12.4%)
佔營業額百分比	7.6%	7.7%		7.6%	8.0%	
<b>核心經營溢利</b>	<b>356</b>	<b>314</b>	<b>+13.3%</b>	<b>356</b>	<b>318</b>	<b>+11.8%</b>
佔營業額百分比	2.6%	2.2%		2.6%	2.2%	
年度溢利						
- 持續經營業務				234	195	+19.7%
- 已終止經營業務				(543)	61	
公司股東應佔溢利 <sup>4</sup>						
- 持續經營業務				170	160	+6.5%
- 已終止經營業務				(545)	61	
- 總額				(375)	221	
持續經營業務每股盈利						
- 基本(港仙)				15.8	14.9	
(相等於)(美仙)				2.04	1.92	
每股股息 <sup>5</sup> (港仙)						
				60.6	23.0	+163.5%

1. 鑒於三大產品業務已於二零一七年公布作策略性出售，本集團已將該業績分列於已終止經營業務

2. 撇除已於二零一六年六月出售的亞洲消費品及健康保健用品分銷業務

3. 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（財務資料附註1）

4. 撇除永久資本證券持有人及非控制性權益應佔溢利

5. 包括中期股息 11 港仙（二零一六年：11 港仙），末期股息 2 港仙（二零一六年：12 港仙）及附條件特別股息 47.6 港仙（二零一六年：無）

## 管理層討論與分析

### 重點摘要

- 三年業務發展計劃（二零一七年至二零一九年）按步推進，首年強勢開展
- 核心服務分部的供應鏈解決方案及物流業務表現強健增長，核心經營溢利增長 21.8%
- 環球供應鏈網絡內 15,000 家供應商，覆蓋逾 40 個市場，足以應付因貿易不穩定性帶來的任何動盪
- 策略性出售三大產品業務帶來 11 億美元現金
- 宣布派發每股 47.6 港仙的附條件特別股息及每股 2 港仙的末期股息，合計為每股 49.6 港仙

### 業務回顧

#### 三年業務發展計劃（二零一七年至二零一九年）進展順利

我們的三年業務發展計劃在二零一七年強勢開展，我們正按計劃朝著財務和策略性目標邁進。縱然我們的營業額受壓於物料價格下調，以及品牌與零售客戶的去庫存趨勢持續及促銷活動，但通過我們的強化服務組合，使營業額趨向穩定。我們不少客戶已開始採納利豐的速度及數碼化供應鏈模式，助他們切實改善庫存管理，增加銷售並減少銷售折扣。我們有信心此趨勢將繼續吸引新客戶及增加現有客戶的份額。此外，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，與核心客戶的服務擴展，以及新市場的開拓。

憑著提升生產力、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化採購平台改善流程，從而提升生產力。

#### 速度模式與數碼化

在日趨數碼化的世界，速度已成為品牌和零售商的新貨幣。藉著利豐新三年業務發展計劃的推出，我們開展了創造未來供應鏈的旅程：一個點到點的數碼化供應鏈，加上數據分析，能協助我們的客戶優化採購決策，以更快速地應對市場的變化。

作為我們數碼化計劃的一部分，我們正把供應鏈中的傳統流程轉換為數碼模組，包括在產品研發引入 3D 虛擬設計技術、訂單追蹤及原材料數據平台。我們已預留 150 百萬美元，用作現行三年業務發展計劃的數碼化開支，客戶亦欣然接受我們的數碼化措施。我們正按預期打造一個連接供應商、客戶和其他夥伴的全面整合數碼平台，提供全程可視的服務和數據分析以提高採購決策力。這將成為我們未來產品組合的核心，讓利豐能夠在傳統增值服務之外提供更好更快的供應鏈服務。

## 策略性措施

為進一步鞏固我們的競爭優勢並把握新商機，我們現行的三年業務發展計劃專注於三項策略性措施。已擴充的業務發展團隊將協調各部門的銷售工作，帶領我們獲取新客戶，並進一步提升我們在核心客戶中的份額；企業發展團隊將運用我們的凝聚力，把供應鏈上的各方參與者匯集起來，創建一個有利於所有持份者的生態系統；數據分析團隊將利用集團日益龐大的數據為客戶提供寶貴的策略見解，為客戶設計優越、及時的產品給消費者。

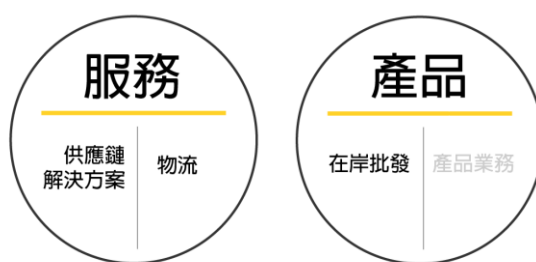
## 償還 500 百萬美元債券

二零一六年我們出售了亞洲消費品及健康保健用品分銷業務，並發行總票面值 650 百萬美元永久資本證券，因此二零一七年年初我們的資產負債表上共有現金 985 百萬美元。二零一七年五月，我們運用手持現金償還 500 百萬美元債券，進一步優化集團的資本結構。

## 重組

二零一七年年初，我們把業務重組成服務和產品兩個分部，以配合我們的新策略。服務分部包括供應鏈解決方案和物流業務。我們的供應鏈解決方案業務及物流業務協同結合，不但為客戶提供點到點的供應鏈解決方案，也能促進業務之間的交叉銷售。

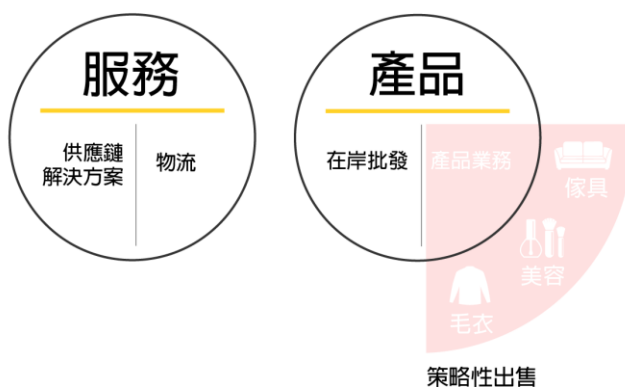
產品分部包括在岸批發業務和三大產品業務（傢具、美容產品和毛衣），兩者皆為買賣貿易業務，並以往隸屬我們的貿易業務網絡。新的架構旨在賦予產品分部更高的自主性，讓其得以靈敏地操作。



### 策略性出售產品業務及特別股息

我們在二零一七年十二月公布策略性出售三大產品業務，包括傢具、美容產品和毛衣。此策略性出售為本公司建立更精簡的組織架構奠定基礎，提高靈活性並專注於核心競爭力，亦有利於我們的高級管理團隊將資源集中用於實施三年業務發展計劃。要進一步發展每一產品業務內的產品類別，其增長策略必須進一步在上游及下游擴張，而這需要資本投資和管理層關注，鑒於公司目前的策略方向，我們相信這些產品業務在公司以外才可獲最佳的發展。此策略性出售預期將為集團帶來額外 11 億美元現金，其中 520 百萬美元將以特別股息派發，餘額留作增加集團財務靈活性。此交易已於二零一八年一月三十一日獲我們的獨立股東批准，預計於二零一八年上半年完成交易，惟須經監管部門批准。

鑒於上述策略性出售，我們現把三大產品業務歸類為已終止經營業務。我們的業績報告及管理層討論與分析將集中討論持續經營業務，包括供應鏈解決方案業務、物流業務和在岸批發業務，而三大產品業務的已終止經營業務，已另列於綜合損益表中，顯示為單列項目。



## 業績

以下財務業績概要主要集中我們的持續經營業務，包括供應鏈解決方案、物流及在岸批發業務。三大產品業務已劃分為已終止經營業務，並作為單一項目獨立列出。

	持續經營業務 <sup>1</sup>					
	按同比基準 <sup>2</sup>			呈報		
	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元 (經重列) <sup>3</sup>	變動 %	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元 (經重列) <sup>3</sup>	變動 %
營業額	13,534	14,185	(4.6%)	13,534	14,751	(8.3%)
總毛利	1,386	1,408	(1.5%)	1,386	1,495	(7.3%)
佔營業額百分比	10.2%	9.9%		10.2%	10.1%	
經營開支	1,030	1,094	(5.8%)	1,030	1,177	(12.4%)
佔營業額百分比	7.6%	7.7%		7.6%	8.0%	
<b>核心經營溢利</b>	<b>356</b>	<b>314</b>	<b>+13.3%</b>	<b>356</b>	<b>318</b>	<b>+11.8%</b>
佔營業額百分比	2.6%	2.2%		2.6%	2.2%	

### 年度溢利

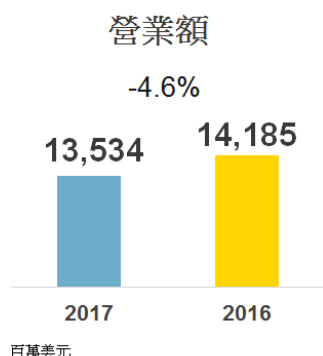
- 持續經營業務	234	195	+19.7%
- 已終止經營業務	(543)	61	
- 總額	(309)	256	

### 公司股東應佔溢利<sup>4</sup>

- 持續經營業務	170	160	+6.5%
- 已終止經營業務	(545)	61	
- 總額	(375)	221	

1. 鑒於三大產品業務已於二零一七年公布作策略性出售，本集團已將該業績分列於已終止經營業務
2. 撇除已於二零一六年六月出售的亞洲消費品及健康保健用品分銷業務
3. 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（財務資料附註1）
4. 撇除永久資本證券持有人及非控制性權益應佔溢利

### 營業額

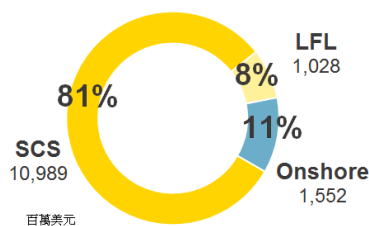


按同比基準，即撇除因二零一六年出售亞洲消費品及健康保健用品分銷業務的影響，集團營業額下跌 4.6% 至 135 億美元。這主要是客戶去庫存及價格下調所致。我們的營業額亦受部分客戶於上年度破產的負面影響。按呈報基準，營業額下跌 8.3%，跌幅比二零一六年放緩，這主要由於供應鏈解決方案業務的跌幅進一步收窄。

雖然零售消費於二零一七年底逐漸好轉，品牌與零售客戶仍繼續面臨網上零售商的衝擊。我們的客戶以調整實體店組合、持續去庫存、收緊庫存控制、及推出其網上策略作為回應措施。

這些趨勢為本集團帶來機遇與挑戰。雖然客戶採購趨向保守，要求更小批量的訂單、更短的生產周期，這無疑導致我們的營業額下降，卻也為我們的速度模式提供增長的機會。採用了我們速度模式的客戶，在銷售率與銷售折扣率的表現上得到改善。雖然我們的營業額短期受壓，但就中期而言，速度模式有助於我們建立更牢固、更長久的客戶關係。

2017營業額(按分部細分)\*



SCS - 供應鏈解決方案業務  
LFL - 物流業務  
Onshore - 在岸批發業務

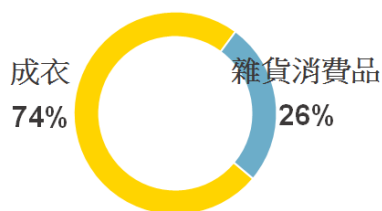
\* 未計入業務之間之對銷

供應鏈解決方案業務、物流業務及於美洲、歐洲與亞洲的在岸批發業務分別佔集團營業額的 81%、8% 和 11%。

物流業務營業額在境內物流需求強勁的帶動下上升 13.3%。物流業務維持增長勢頭，此乃歸功於電子物流服務、與現有核心客戶的服務擴展，以及新市場的開拓。

供應鏈解決方案業務及在岸批發業務的營業額分別下降 6.2% 和 2.4%，這主要因去庫存及原材料價格下調所致。由於消費情緒疲弱及經濟環境不穩（歐洲尤甚）以及美國客戶面臨短期挑戰，在岸批發業務繼續錄得營業額下降。

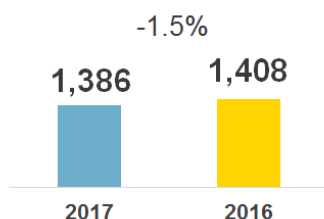
集團產品結構  
(物流業務除外)



鑒於產品業務的策略性出售，產品分部已經重列並只包括美洲、歐洲和亞洲的在岸批發業務。

撇除物流業務，成衣及雜貨消費品分別佔持續經營業務二零一七年營業額的 74%和 26%。二零一六年，成衣及雜貨消費品分別佔 71%和 29%。

總毛利



### 總毛利

按同比基準，即撇除因二零一六年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 1.5%至 1,386 百萬美元。按呈報基準，總毛利下降 7.3%。總毛利率按同比基準上升 0.3 百分點至 10.2%，這歸功於利潤較高的物流業務比重上升。

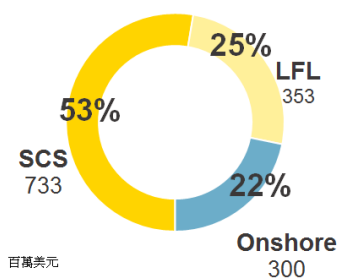
百萬美元

總毛利率

10.2% 9.9%

+0.3 百分點

2017總毛利(按分部細分)



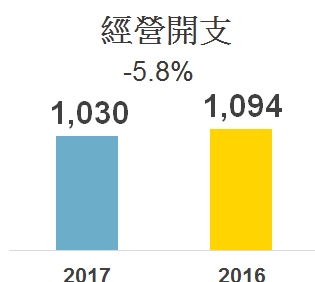
百萬美元

SCS - 供應鏈解決方案業務

LFL - 物流業務

Onshore - 在岸批發業務

供應鏈解決方案業務、物流業務、在岸批發業務分別佔持續經營業務總毛利的 53%、25%和 22%。由於營業額下跌及在岸批發業務毛利持續受壓，供應鏈解決方案業務與在岸批發業務總毛利下降。物流業務總毛利的升幅 (13.1%)，部分抵消了供應鏈解決方案業務 (5.5%) 與在岸批發業務總毛利 (6.2%) 的跌幅。



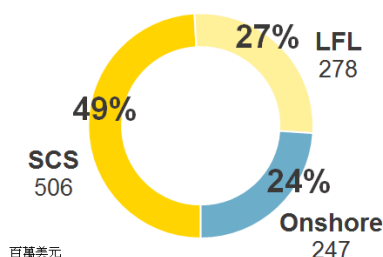
百萬美元

佔營業額百分比

7.6%      7.7%

-0.1 百分點

2017 經營開支 (按分部細分)



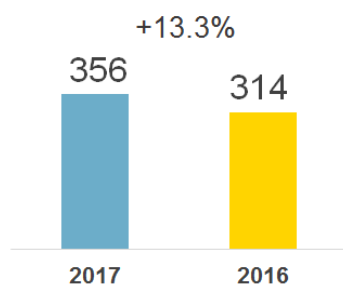
百萬美元

SCS - 供應鏈解決方案業務

LFL - 物流業務

Onshore - 在岸批發業務

核心經營溢利



百萬美元

核心經營溢利率

2.6%      2.2%

+0.4 百分點

### 經營開支

按同比基準，即撇除因二零一六年出售亞洲消費品及健康保健用品分銷業務的影響，經營開支下降 5.8%。按呈報基準，經營開支下降 12.4% 至 1,030 百萬美元。經營開支的下降主要由於集團持續利用科技及改善流程以提升營運效率和生產力。

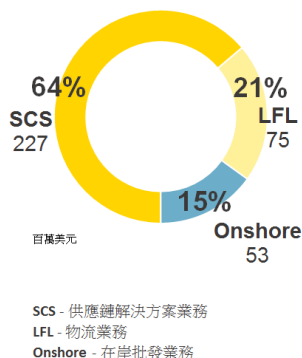
供應鏈解決方案業務、在岸批發業務、物流業務分別佔集團經營開支的 49%、24% 和 27%。透過持續提升生產力以及簡化流程，供應鏈解決方案業務和在岸批發業務的經營開支分別下降 14.0% 和 3.0%。由於業務持續擴張，物流業務的經營開支上升 10.6%。

### 核心經營溢利

按同比基準，即撇除因二零一六年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 13.3% 至 356 百萬美元。按呈報基準，核心經營溢利上升 11.8%。核心經營溢利的上升，主要由於總毛利率上升及經營開支下降。服務分部與產品分部皆錄得因生產力上升和策略性控制開支帶來的經營開支下降。因此，核心經營溢利率上升 0.4 百分點至 2.6%。



核心經營溢利(按分部細分)

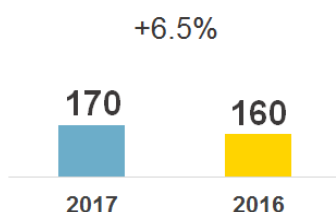


供應鏈解決方案業務與在岸批發業務，分別佔集團二零一七年持續經營業務的核心經營溢利 64% 和 15%，而物流業務則佔 21%。

供應鏈解決方案業務與物流業務的核心經營溢利分別上升 21.2% 和 23.8%，而在岸批發業務的核心經營溢利則下跌 18.6%。

### 公司股東應佔溢利

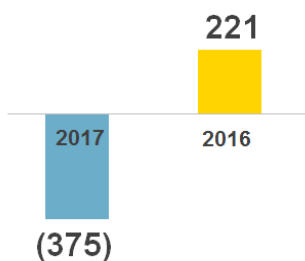
公司股東應佔溢利  
(持續經營業務)



百萬元

按呈報基準，公司股東應佔持續經營業務之溢利上升 6.5% 至 170 百萬美元。影響股東應佔溢利的因素包括由於二零一六年發行永久資本證券集資 650 百萬美元，以致分派款項支出增長 28 百萬美元，以及 34 百萬美元的重組開支及舊有資訊科技資產撇銷，抵銷了收購代價回撥的 31 百萬美元。

公司股東應佔溢利

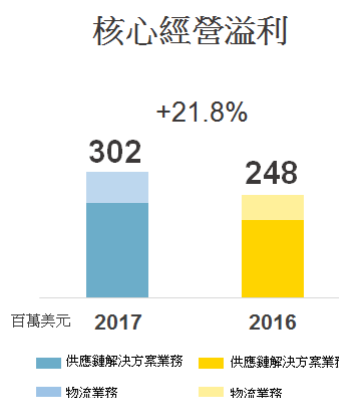
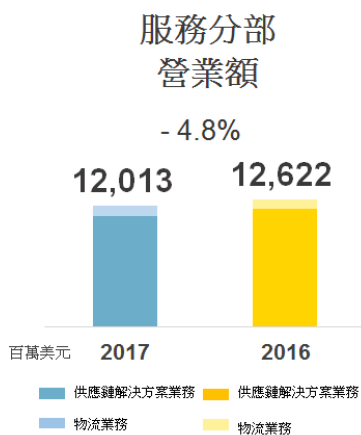


百萬元

按呈報基準，集團在二零一七年錄得公司股東應佔虧損 375 百萬美元。而二零一六年則錄得公司股東應佔溢利 221 百萬美元。此由於已終止經營業務需根據香港財務準則 5「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」而作出 592 百萬美元的一次性非現金重估虧損，並與其股東應佔溢利 47 百萬美元抵銷。上述會計損失對我們未來的現金流以及未來營運和財務表現均無影響。此外，策略性出售亦將在二零一八年交易完成時的本公司權益帳中觸發之前年度期間的外匯非現金折算損失變現，按二零一七年十二月三十一日的財務狀況，此非現金折算損失約為 78 百萬美元，並會於二零一八年財務業績中反映。

## 服務分部

服務分部包括供應鏈解決方案業務及物流業務。我們提供點到點供應鏈解決方案，從產品設計、原材料採購、生產及品質控制，到倉庫管理，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，不但帶來商機，也更鞏固了我們與客戶間的關係。在二零一七年，服務分部整體的核心經營溢利增長 **21.8%**，這主要由於供應鏈解決方案業務的營業額及總毛利趨向穩定，加上其策略性開支削減，以及物流業務的營業額及總毛利增加。

## 服務 – 供應鏈解決方案業務

供應鏈解決方案業務是本集團最大的收入來源，佔持續經營業務的營業額 81%。此業務為我們的品牌和零售客戶提供策略性供應鏈服務，從產品設計與研發到原材料及工廠採購，以至生產監控。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，為他們提供可提升營運效率及合規水平的服務。此外，我們一直致力於打造一個數碼化平台，以連接供應商、客戶及其他合作夥伴，具備全程可視及數據分析功能。這將成為我們未來服務的核心，令我們得以在傳統採購服務之外提供更好更快的供應鏈服務。

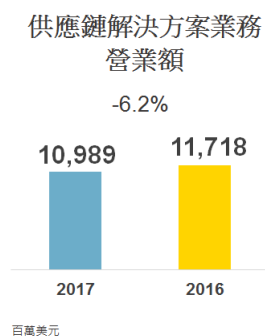
### 供應鏈解決方案業務業績

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元	變動 %
營業額	<b>10,989</b>	11,718	(6.2%)
總毛利	<b>733</b>	776	(5.5%)
佔營業額百分比	<b>6.7%</b>	6.6%	
經營開支	<b>506</b>	588	(14.0%)
佔營業額百分比	<b>4.6%</b>	5.0%	
<b>核心經營溢利</b>	<b>227</b>	188	<b>+21.2%</b>
佔營業額百分比	<b>2.1%</b>	1.6%	

在二零一七年，儘管去庫存化趨勢持續，供應鏈解決方案業務的營業額趨向穩定，同比下降幅度有所收窄。成衣仍然是供應鏈解決方案業務的最大收入來源，佔營業額的 75%。成衣的物料價格仍然有按年下降個位數百分比的下調壓力。我們不斷拓展客戶群，尤其是折扣店客戶。不少客戶已經開始採納我們的速度和數碼化供應鏈模式，並顯著改善了庫存管理、銷售率和銷售折扣率。這趨勢將繼續推動現有客戶增長及吸引新客戶。

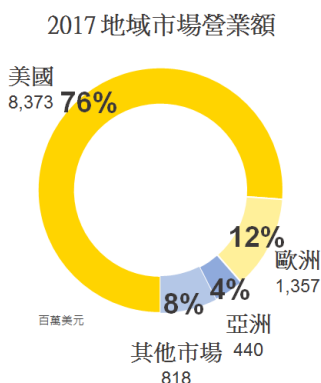
儘管歐洲消費情緒疲弱，該區的營業額仍然錄得 4.5% 增長，可見歐洲地區折扣店新客戶的增長動力強勁。我們在歐洲的良好表現大大抵銷了因美國零售門市關閉和持續去庫存趨勢而帶來的壓力。整體而言，透過有效控制成本和持續提升生產力，我們的盈利能力得以改善。

### 營業額



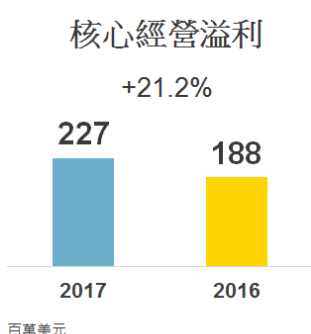
供應鏈解決方案業務的營業額下降 6.2% 至 110 億美元。面對疲弱的消費市場和波動的零售環境，客戶的採購策略仍然保守。美國的情況尤為顯著，當地大量零售店倒閉導致該地區的採購模式更加審慎。

成衣市場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，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非常短的訂單周期。作為經歷了多個商業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的需求。



在二零一七年，美國、歐洲、亞洲和其他市場分別佔供應鏈解決方案業務營業額的 76%、12%、4% 和 8%。

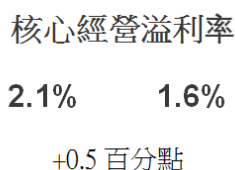
美國和其他市場的營業額分別下降了 7.8% 及 9.8%。在歐洲和亞洲，儘管宏觀環境艱難，受惠於新客戶尤其是折扣零售店新客戶的增長，營業額分別增加了 4.5% 和 2.1%。



### 核心經營溢利

核心經營溢利上升 21.2% 至 227 百萬美元，核心經營溢利率則上升 0.5 百分點至 2.1%，此乃歸因於：

- 總毛利下跌 5.5%，原因是營業額下跌而總毛利率平穩於 6.7%，以及
- 經營開支下降 14.0% 至 506 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，通過有效的信貸風險管理，二零一七年應收賬款撥備有所減少。



## 服務 – 物流業務

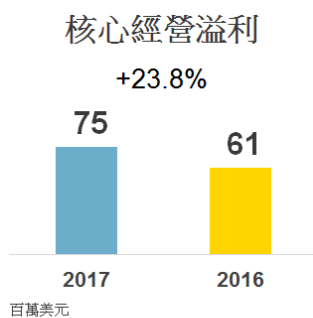
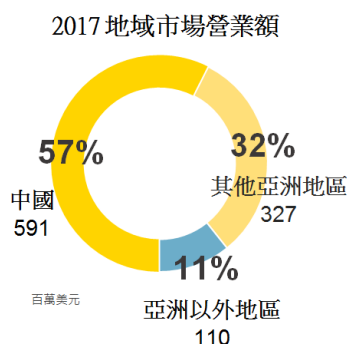
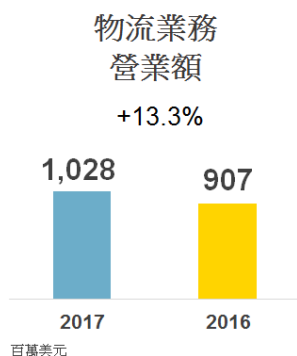
物流業務主要針對四大產品業務：鞋履與服裝、快速消費品、食品與飲料以及保健產品。本業務由以亞洲為重心的境內物流和環球貨運代理所組成。

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。目前我們在亞洲多個快速增長的市場營運大約 **23.7** 百萬平方尺的倉庫空間。中國是我們最大的市場，在電子商務帶動下，中國市場繼續保持強勁的增長勢頭。我們位於新加坡的頂尖配送中心樞紐已於二零一六年啟用，更已成為東盟最大的保稅倉之一。此配送中心樞紐已經提早實現全面利用，目前我們正在尋求於新加坡建立另一個定制式設施，以支持未來的增長。隨着所有物流業務全面實施新的 **Oracle** 運輸管理系統，我們現正致力向現有的倉儲客戶和新的獨立客戶進行交叉銷售，以大幅提高我們在運輸市場的份額。我們提升勞動生產力的措施已經初見成效，加上各項選擇性自動化和數據分析的措施，將繼續提升物流業務未來的盈利能力。憑藉我們與策略性區域客戶的良好合作關係，我們繼成功進入韓國和日本市場後，已將足跡擴展到印度和越南這兩個重要市場。

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，是中國其中一家主要的貨運代理商。我們繼續投資於頂尖的資訊科技平台，以改善服務並提高生產力。

### 物流業務業績

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元	變動 %
營業額	<b>1,028</b>	907	+13.3%
總毛利	<b>353</b>	312	+13.1%
佔營業額百分比	<b>34.3%</b>	34.3%	
經營開支	<b>278</b>	251	+10.6%
佔營業額百分比	<b>27.0%</b>	27.7%	
<b>核心經營溢利</b>	<b>75</b>	61	+23.8%
佔營業額百分比	<b>7.3%</b>	6.7%	



## 營業額

我們的物流業務的營業額上升 13.3% 至 1,028 百萬美元，主要來自固有業務增長。獲得新客戶以及亞洲消費穩健增長，為境內物流尤其是電子物流提供了強勁的動力。物流服務的地域覆蓋面擴大到日本、韓國、印度和越南等新市場，加上中國、台灣和泰國市場的強勁增長，使我們的市場份額進一步提升。

境內物流和環球貨運代理分別佔物流業務營業額的 60% 和 40%。

受惠於新客戶增長，境內物流和環球貨運代理的營業額分別增長了 15.3% 和 10.5%。

中國是我們物流業務的主要市場，佔總營業額的 57%，其他亞洲地區如新加坡、菲律賓、馬來西亞、印尼及韓國佔 32%，其他市場則佔 11%。

中國的增長最快，比二零一六年上升 19.4%。亞洲其他市場增長了 9.1%，而其他市場則微跌 2.2%。

## 核心經營溢利

核心經營溢利增長 23.8% 至 75 百萬美元，主要歸功於新客戶增長和地域覆蓋面擴大，同時我們繼續致力提高生產力。

核心經營溢利率提高 0.6 百分點至 7.3%。這主要是由於客戶結構優化、生產力提高和增值服務滲透率提高，使毛利得到改善。

## 產品分部

產品分部由在岸批發業務（美洲、歐洲和亞洲），以及三大產品業務（傢具、美容產品和毛衣）組成。我們於二零一七年十二月十四日宣布了三大產品業務的策略性出售，並於二零一八年一月三十一日獲得股東批准，99.94%的獨立股東票贊成是次交易。策略性出售將令本公司得以為建立更精簡的組織架構奠定基礎、提高靈活性並專注於核心競爭力，亦令本公司的高級管理團隊可將資源集中用於實行三年業務發展計劃。



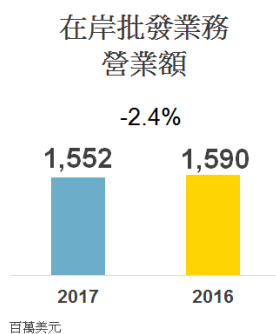
### 在岸批發業務

未來，產品分部將包括在岸批發業務，作為在美洲、歐洲和亞洲經營的在岸供應商，主要向其供應鏈解決方案業務的相同客戶群供應服飾。在岸批發業務會充當客戶的在岸進口商，按個別訂單與客戶洽談及釐定各項條款，其與客戶的關係一般為長期且具策略性。在岸批發業務佔持續經營業務二零一七年營業額 11%，另外，由於客戶的促銷活動以及毛利持續受壓，導致營業額及總毛利率下降，為批發業務帶來挑戰。我們將為業務重新定位並繼續促進在岸批發業務和供應鏈解決方案業務的交叉銷售，以增強業務增長。

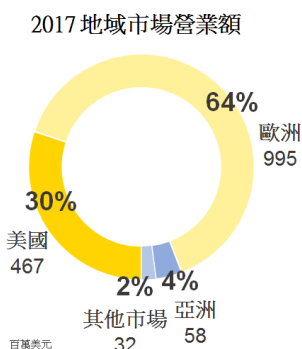
### 在岸批發業務業績

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元	變動 %
營業額	1,552	1,590	(2.4%)
總毛利	300	320	(6.2%)
佔營業額百分比	19.4%	20.1%	
經營開支	247	255	(3.0%)
佔營業額百分比	15.9%	16.0%	
<b>核心經營溢利</b>	<b>53</b>	<b>66</b>	<b>(18.6%)</b>
佔營業額百分比	3.4%	4.1%	

### 營業額

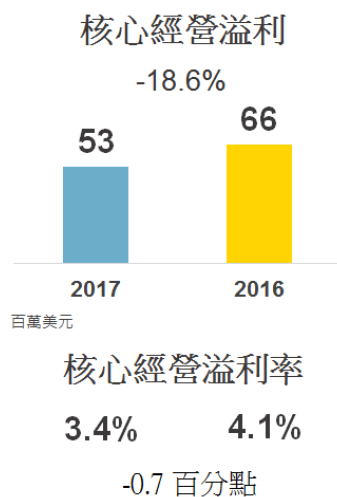


在岸批發業務的營業額按年下降 2.4% 至 1,552 百萬美元，主要歸因於消費情緒疲弱和經濟環境不穩定，尤其是歐洲。美國客戶面臨短期挑戰亦影響該區域的業務。



美國、歐洲及亞洲分別佔分部營業額的 30%、64% 和 4%。美國營業額上升 3.8%，但其升幅卻由於部分二零一七年季度的建議服裝計劃並未獲得客戶選定，加上當地的促銷活動而受到負面影響。歐洲的營業額在疲弱的經濟下，下跌了 6.6%。亞洲營業額則由於我們持續為客戶建立批發業務而上升 34.0%。

### 核心經營溢利



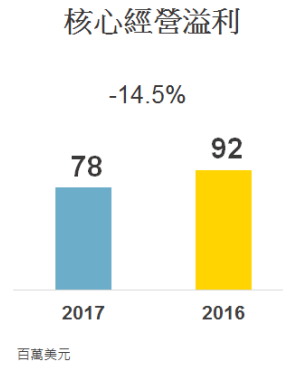
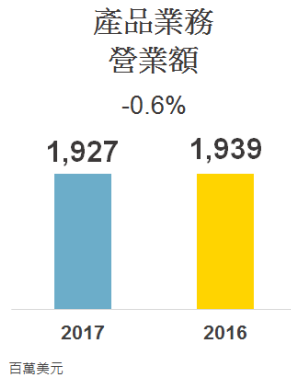
總營業額下跌導致總毛利下降 6.2%，加上我們為了維持成本基礎的競爭力而降低經營開支 3.0%，在岸批發業務的核心經營溢利下跌 18.6% 至 53 百萬美元。

核心經營溢利率下降 0.7 百分點至 3.4%，主要由於激烈的促銷環境和毛利受壓，以及經營開支佔營業額比率則維持平穩，導致總毛利率減少 0.7 百分點。



### 產品業務 - 已終止經營業務

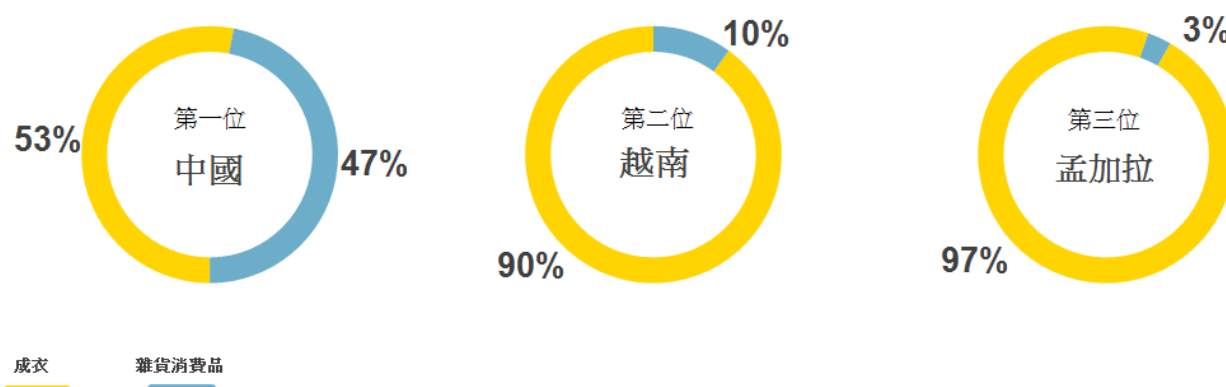
產品業務的策略性出售已於二零一八年一月獲股東的批准，相關交易將會完成，三大產品業務已被歸類為已終止經營業務。產品業務按年營業額相對平穩，但由於持續投資所需，核心經營溢利下降 14.5%至 78 百萬美元。已終止經營業務的財務表現會另列於綜合損益表內持續經營業務業績以外之單列項目。



## 主要採購國家

我們的全球網絡覆蓋超過40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。於二零一七年，我們的三大採購國家為中國、越南及孟加拉。我們在柬埔寨、印尼、印度等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，我們亦是主要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。

### 三大主要採購國家（持續經營業務）



## 員工

員工是利豐最重要的資產。於二零一七年十二月三十一日，我們共有 21,322 名員工（二零一六年十二月三十一日有 21,510 名員工）。撇除已終止經營業務，我們共有 17,371 名員工，其中 6,789 名員工主要為集團物流業務的倉務相關人員（而二零一六年十二月三十一日則有 17,798 名員工）。二零一七年持續經營業務全年員工總開支為 755 百萬美元，而二零一六年全年則為 802 百萬美元，我們將繼續致力提高生產力，裝備員工以應對全新的數碼世界。我們非常感謝員工在創造未來供應鏈中作出的努力。

## 資產負債表和資本結構

### 充裕的現金狀況

利豐在策略性出售產品業務後，持續經營業務（包括供應鏈解決方案、物流以及在岸批發業務）繼續產生穩健的現金流。我們二零一七年的營運現金流以及上一年結轉的手持現金 **985** 百萬美元，足以為營運資金、利息支出、資本開支、分派支出、股息及贖回債券提供充裕現金。總結主要現金流量表項目：

- 持續經營業務之營運業務產生的現金流為**313**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**91**百萬美元
- 支付過往收購之應付代價為**68**百萬美元
- 淨利息支出為**54**百萬美元
- 分派給永久資本證券持有人的款項支出為**64**百萬美元
- 股息支付為**250**百萬美元

在未來的債務承擔方面，截至二零一七年十二月底，應付收購代價的餘額減少至 **62** 百萬美元，其中 **44** 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。

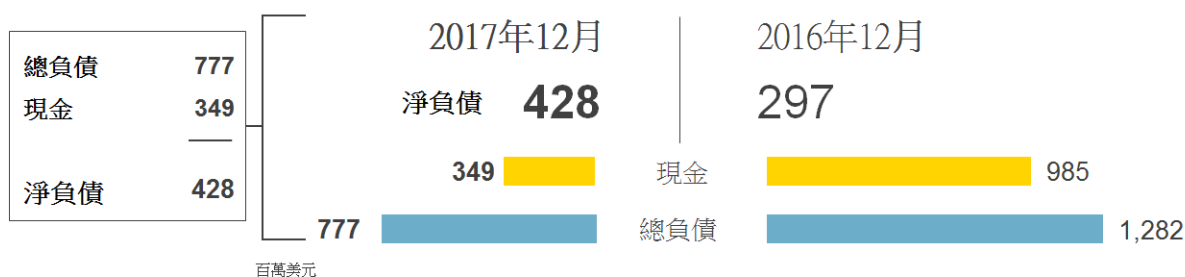
二零一七年，我們使用 **500** 百萬美元的手持現金償付了二零一七年五月到期的債券，鞏固我們的資產負債表，並進一步去槓桿化。

### 穩健的資產負債表

於二零一七年十二月三十一日，我們的持續經營業務之現金為 349 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及二零一七年年中期股息。總債務為 777 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。已終止經營業務於二零一七年十二月三十一日的現金為 193 百萬美元，這可於策略性出售交易完成日，按無現金／無負債基準並與營運資金及其他交易完成條款作為收購代價的一部份一併調整，將其轉移至持續經營業務，惟須視乎已終止經營業務於二零一七年十二月三十一日至交易完成日前的營運現金需求。

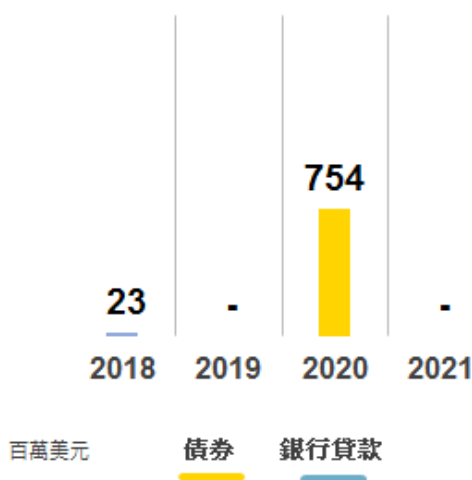
二零一七年十二月三十一日淨負債（總債務減去現金）為 428 百萬美元。加權平均年期逾兩年。我們獲得 727 百萬美元的承諾貸款，有效日期為二零一九年及二零二零年。我們大部分的貸款為美元定息貸款。面對今年宏觀經濟及地緣政治環境不穩，我們繼續審慎管理資產負債表，並盡量提高靈活性，務求讓客戶和供應商安心。

### 現金及總負債 #



# 2017年之數字反映持續經營業務; 2016年之數字根據2016年12月31日呈報之資產負債表

### 債務到期時間表（持續經營業務）



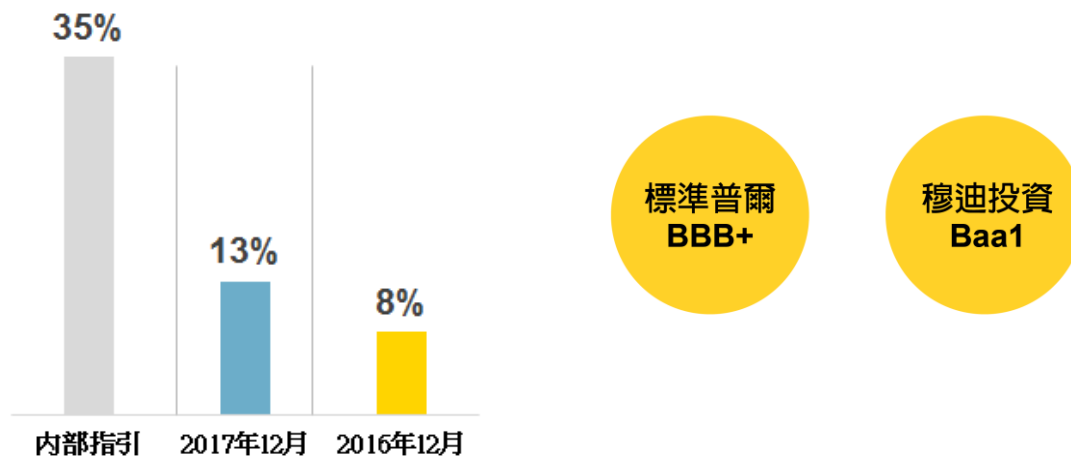
## 資產負債比率和流動比率

我們的持續經營業務於二零一七年十二月三十一日的資產負債比率和流動比率分別為**13%**和**1.4**（集團於二零一六年十二月三十一日分別為**8%**和**1.1**）。資產負債比率按照債務淨額除以總資本計算，債務淨額為總借貸（包括短期銀行貸款、長期銀行貸款及長期票據）減除現金結存淨額。總資本為權益總額（如綜合資產負債表所列），加債務淨額。

我們繼續採取審慎的策略去管理資產負債表和資本結構。於二零一七年十二月三十一日，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。

### 資產負債比率\*

### 信貸評級



\* 2017年之數字反映持續經營業務；2016年之數字根據2016年12月31日呈報之資產負債表

## 銀行信貸

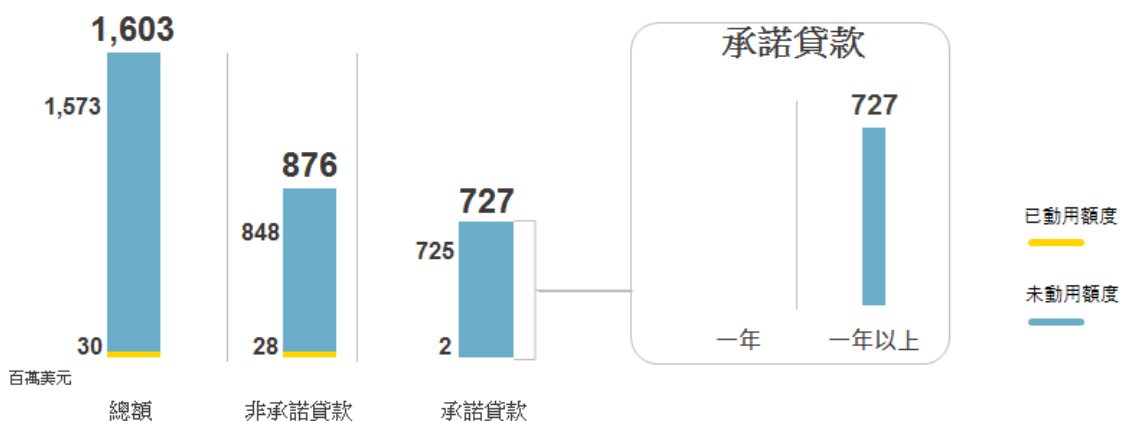
### 銀行貸款和透支

於二零一七年十二月三十一日，集團可動用的銀行貸款和透支額共 1,603 百萬美元，其中 727 百萬美元為承諾貸款，大部分承諾貸款有效日期至 2019 年。集團僅動用了 30 百萬美元的銀行貸款及透支額（當中 25 百萬美元用於持續經營業務及 5 百萬美元用於已終止經營業務）。未動用的銀行貸款及透支額達 1,573 百萬美元，包括 725 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 25 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。鑒於產品業務的策略性出售，我們預期交易結束後所需的銀行貸款將會按比例減少。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。於二零一七年十二月三十一日，我們已動用的貿易信貸額僅佔其總額約 12%。

### 未動用的銀行貸款



## 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，應付收購代價的回撥總額為 31 百萬美元。

## 商譽減值測試

我們根據香港會計準則36「資產減值」，對管理收購專案的現金產生單位進行商譽減值測試。我們為集團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十二月三十一日，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。

## 分類為持作出售資產重估虧損

由於進行策略性出售，三大產品業務需按照香港財務準則5「持作出售非流動資產及已終止經營業務」確認為持作出售資產，並須以其較低的賬面價值或公平價值減銷售成本作出下調。就此而言，於二零一七年十二月三十一日，已確認未兌現非現金重估虧損592百萬美元。此乃根據截至二零一七年十二月三十一日止三大產品業務的有關商譽及其他資產／負債的賬面值評估，按無現金／無債務基礎，並根據相關交易條款進行調整。預計策略性出售可於二零一八年上半年完成交易，惟須經監管部門批准。有關已終止經營業務的調整金額，將會根據當時的資產淨值計算，並於二零一八年交易完成日確認為出售收益／虧損。

就三大產品業務方面而言，本集團已確認重估前幾年應付或有代價的收益為288百萬美元。倘若上述回撥計入整體考慮，三大產品業務策略性出售的持作出售資產重估虧損失將調整為305百萬美元。

## 採納新會計準則—香港財務準則15「客戶合同收入」

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的營業額和銷售成本減少約94百萬美元，及經營溢利減少約2百萬美元。此財務準則之應用的進一步資料已詳列於財務資料之附註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，以管理此等應收賬項之信貸風險，其中包括但不限於以下措施：

- 我們十分謹慎地選擇顧客。其信用管理團隊使用的一套風險評估制度，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。

## 展望

二零一七年最後一季的零售情緒轉趨更正面，並於二零一八年初持續，但由於美國聯儲局仍將繼續調整利率水平，宏觀經濟將持續不明朗。零售商繼續調整其商店組合，因此我們亦預期本年還有更多零售門市關閉。

過去數年零售環境嚴峻，存貨管理緊張並很大可能會於本年持續，因此去庫存亦將繼續。事實上在數碼化市場下，消費者要求更急速的轉變，保守及適時的庫存管理已成為新常態。我們的客戶必須變得更靈活，以駕馭瞬息萬變的市場。不少客戶正依靠我們的數碼化供應鏈讓產品能更快推出市場，我們並相信利豐的速度模式和其他數碼化服務的採用率將繼續上升。

我們的三大產品業務的策略性出售預計於二零一八年上半年完成交易，惟須經監管部門批准。此交易將增強我們的財務靈活性，使我們能集中資源於核心競爭力。餘下的業務將由供應鏈解決方案、物流以及在岸批發業務組成。供應鏈解決方案及物流合力為客戶提供點到點解決方案。有賴在岸批發業務的配合，我們為客戶提供了極大的靈活性和深厚的產品設計專業知識；一個獨特的供應鏈解決方案，可以幫助我們的客戶在市場上更好地競爭。

我們已經開發了強大的系統來捕捉具有強勁增長潛力的收入來源。純電商和傳統零售商的全渠道發展（即實體店和網上零售商結合）已為我們帶來龐大的需求。我們已為不同零售的客戶提供服務，並透過我們的獨家數據庫提供具獨到的分析。

我們的境內物流業務會繼續受惠於集團新增廣闊的覆蓋領域，區域和全球樞紐管理及電子物流服務的強勁需求，以及積極拓展我們的運輸服務。憑藉現有市場的強勁增長和新興市場如印度和越南的成功擴展，未來數年我們有望能受惠於亞洲中產消費的急速增長的中長期趨勢。環球貨運代理業務方面，我們正透過最近推行的資訊科技平台和更龐大的代理網絡，致力向境內客戶進行交叉銷售，提供高毛利及增值的貨運方案，其增長機會令人振奮。總括而言，我們對未來數年物流業務的增長前景感到非常樂觀。

我們新的三年計劃起步勢頭強勁，我們會繼續專注於創造迎合未來的供應鏈。三大產品業務的策略性出售將讓我們得以進一步精簡營運架構，並專注於核心業務。我們正按預期打造一個連接供應商、客戶和其他夥伴的數碼化平台，提供全程可視的服務和數據分析以提高採購決策力。這將成為我們產品組合的核心，讓利豐能夠在傳統增值服務之外提供更好更快的供應鏈服務，為集團創造未來新機遇和收入來源。

董事會現公布本公司與其附屬公司（「本集團」）截至二零一七年十二月三十一日止年度之經審核綜合損益表，經審核綜合全面收入報表及經審核綜合現金流量表與本集團於二零一七年十二月三十一日之經審核綜合資產負債表與二零一六年年度比較數字。本年度業績已經本公司之審核委員會所審閱及本公司之核數師所確認。

## 綜合損益表

	附註	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元 (經重列)
<b>持續經營業務</b>			
營業額	3	<b>13,534,209</b>	14,751,222
銷售成本		<b>(12,185,061)</b>	(13,276,977)
毛利		<b>1,349,148</b>	1,474,245
其他收入		<b>37,124</b>	20,782
總毛利		<b>1,386,272</b>	1,495,027
銷售及分銷開支		<b>(395,279)</b>	(470,012)
採購及行政開支		<b>(635,141)</b>	(706,614)
核心經營溢利	3	<b>355,852</b>	318,401
應付或然代價重估收益	4	<b>31,492</b>	-
其他無形資產攤銷	4	<b>(23,327)</b>	(20,011)
出售業務收益	4	<b>-</b>	7,871
一次性重組開支	4	<b>(33,945)</b>	(5,863)
經營溢利	3 及 4	<b>330,072</b>	300,398
利息收入		<b>12,261</b>	15,713
利息支出			
非現金利息支出		<b>(3,284)</b>	(3,971)
現金利息支出		<b>(66,477)</b>	(86,477)
		<b>(69,761)</b>	(90,448)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損		<b>1,898</b>	1,748
除稅前溢利		<b>274,470</b>	227,411
稅項	5	<b>(40,830)</b>	(32,288)
年度持續經營業務溢利		<b>233,640</b>	195,123
<b>已終止經營業務</b>			
年度已終止經營業務（虧損）／溢利	12(a)	<b>(543,045)</b>	61,068
年度（虧損）／溢利		<b>(309,405)</b>	256,191

**綜合損益表（續）**

	附註	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元 (經重列)
<b>應佔：</b>			
公司股東		<b>(374,573)</b>	221,077
永久資本證券持有人		<b>64,125</b>	35,687
非控制性權益		<b>1,043</b>	(573)
		<b>(309,405)</b>	256,191
<b>公司股東應佔：</b>			
持續經營業務		<b>170,418</b>	160,009
已終止經營業務	12(a)	<b>(544,991)</b>	61,068
		<b>(374,573)</b>	221,077
<b>年度公司股東應佔每股盈利／（虧損）</b>			
	6		
- 基本（持續經營業務） （相等於）		<b>15.8 港仙</b> <b>2.04 美仙</b>	14.9 港仙 1.92 美仙
- 基本（已終止經營業務） （相等於）		<b>(50.6) 港仙</b> <b>(6.52) 美仙</b>	5.7 港仙 0.73 美仙
- 攤薄（持續經營業務） （相等於）		<b>15.7 港仙</b> <b>2.02 美仙</b>	14.8 港仙 1.90 美仙
- 攤薄（已終止經營業務） （相等於）		<b>(50.1) 港仙</b> <b>(6.46) 美仙</b>	5.6 港仙 0.73 美仙
<b>股息</b>			
	7	<b>661,443</b>	249,427

**綜合全面收入報表**

附註	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元 (經重列)
年度(虧損) / 溢利	<b>(309,405)</b>	256,191
其他全面收入 / (支出) :		
<i>永不會重新分類為損益之項目</i>		
儲備內確認的退休後僱員福利責任之重估，除稅淨額	<b>6</b>	(2,991)
<i>日後可重新分類為損益之項目</i>		
匯兌調整*	<b>82,191</b>	(137,745)
現金流量對沖公平值淨(虧損) / 收益，除稅淨額	<b>(6,959)</b>	4,373
可供出售財務資產公平值淨收益，除稅淨額	<b>174</b>	310
<b>於日後可重新分類為損益之項目總額</b>	<b>75,406</b>	(133,062)
<b>年度其他全面總收入 / (支出)，除稅淨額</b>	<b>75,412</b>	(136,053)
<b>年度全面總(支出) / 收入</b>	<b>(233,993)</b>	120,138
應佔：		
公司股東	<b>(299,185)</b>	85,572
永久資本證券持有人	<b>64,125</b>	35,687
非控制性權益	<b>1,067</b>	(1,121)
<b>年度全面總(支出) / 收入</b>	<b>(233,993)</b>	120,138
公司股東應佔：		
持續經營業務	<b>217,611</b>	79,384
已終止經營業務	<b>(516,796)</b>	6,188
12(a)	<b>(299,185)</b>	85,572

\* 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	於十二月三十一日		於一月一日
		二零一七年 千美元	二零一六年 千美元 (經重列)	二零一六年 千美元 (經重列)
<b>非流動資產</b>				
無形資產		2,347,011	3,896,973	4,266,863
物業、廠房及設備		208,221	221,550	241,626
土地租金		67	127	1,942
聯營公司		12,393	11,005	10,070
合營公司		996	760	313
可供出售財務資產		4,338	4,164	3,854
其他應收賬款、預付款項及按金		27,738	27,458	26,217
遞延稅項資產		17,456	16,419	36,527
		<b>2,618,220</b>	<b>4,178,456</b>	<b>4,587,412</b>
<b>流動資產</b>				
存貨		147,803	277,841	566,002
關連公司欠款		463,163	487,033	486,939
應收貿易賬款及票據	8	1,148,560	1,547,208	1,689,413
其他應收賬款、預付款項及按金		150,252	218,504	268,012
衍生金融工具		-	10,697	4,272
現金及銀行結存		348,940	985,039	342,243
		<b>2,258,718</b>	<b>3,526,322</b>	<b>3,356,881</b>
分類為持作出售資產	12(d)	1,641,065	-	-
<b>流動負債</b>				
欠負關連公司		124	2,093	1,038
應付貿易賬款及票據	9	1,733,661	2,083,875	2,464,785
應付費用及雜項應付賬款		468,089	553,292	635,579
應付收購代價	10	42,166	67,794	86,266
稅項		43,908	55,711	56,463
銀行貼現票據墊款	8	1,724	22,773	33,681
短期銀行貸款		22,970	29,180	95,819
衍生金融負債		5,355	-	-
於一年內償還之長期票據	10	-	499,819	-
		<b>2,317,997</b>	<b>3,314,537</b>	<b>3,373,631</b>
與分類為持作出售資產有關聯之負債	12(d)	466,570	-	-
<b>流動資產／(負債)淨值</b>		<b>1,115,216</b>	<b>211,785</b>	<b>(16,750)</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>3,733,436</b>	<b>4,390,241</b>	<b>4,570,662</b>

**綜合資產負債表（續）**

	附註	於十二月三十一日 二零一七年 千美元	二零一六年 千美元 (經重列)	於一月一日 二零一六年 千美元 (經重列)
<b>資本來源：</b>				
股本		13,574	13,487	13,487
儲備		1,734,172	2,287,893	2,466,130
公司股東應佔資金		1,747,746	2,301,380	2,479,617
永久資本證券持有人		1,158,687	1,158,687	503,000
向非控制性權益發出認沽期權		(67,000)	-	-
非控制性權益		74,262	(1,083)	4,293
<b>權益總額</b>		<b>2,913,695</b>	<b>3,458,984</b>	<b>2,986,910</b>
<b>非流動負債</b>				
長期票據	10	752,432	753,458	1,253,823
應付收購代價	10	19,417	93,742	156,236
其他長期負債	10	29,034	32,589	116,420
退休後僱員福利責任		14,165	22,517	21,909
遞延稅項負債		4,693	28,951	35,364
		<b>819,741</b>	<b>931,257</b>	<b>1,583,752</b>
		<b>3,733,436</b>	<b>4,390,241</b>	<b>4,570,662</b>



**綜合現金流量表**

	附註	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元 (經重列)
<b>持續經營業務</b>			
<b>營運業務</b>			
營運產生之現金流入淨額	11	<b>359,619</b>	304,396
已繳香港利得稅項，扣除退還稅款淨額		<b>(6,647)</b>	(3,408)
已繳海外稅項		<b>(40,102)</b>	(29,252)
<b>營運業務之現金流入淨額</b>		<b>312,870</b>	271,736
<b>投資業務</b>			
購買物業、廠房及設備		<b>(71,689)</b>	(47,197)
支付系統開發、軟件、經營權及其他無形資產		<b>(18,900)</b>	(6,997)
支付過往年度業務收購之應付代價		<b>(67,811)</b>	(87,271)
出售業務		-	316,196
出售物業、廠房及設備及土地租金款項		<b>6,289</b>	4,879
利息收入		<b>12,261</b>	15,713
收取聯營公司股息		<b>821</b>	835
投資一間合營公司		<b>(529)</b>	(612)
其他投資業務		-	(1,494)
<b>投資業務之現金（流出）／流入淨額</b>		<b>(139,558)</b>	194,052
<b>融資業務前之現金流入淨額</b>		<b>173,312</b>	465,788
<b>融資業務</b>			
利息支付		<b>(66,477)</b>	(86,477)
發行永久資本證券扣除交易成本淨額		-	645,500
分派予永久資本證券持有人		<b>(64,125)</b>	(30,000)
償還長期票據		<b>(500,000)</b>	-
股息派發		<b>(250,200)</b>	(281,961)
購買獎勵股份		<b>(1,706)</b>	(12)
償還銀行貸款淨額		<b>(938)</b>	(168,193)
<b>融資業務之現金（流出）／流入淨額</b>		<b>(883,446)</b>	78,857
<b>持續經營業務之現金及現金等值（減少）／增加</b>		<b>(710,134)</b>	544,645
<b>已終止經營業務</b>			
已終止經營業務之現金及現金等值增加	12(e)	<b>251,474</b>	105,289
<b>現金及現金等值（減少）／增加</b>		<b>(458,660)</b>	649,934

**綜合現金流量表（續）**

	<i>附註</i>	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元 (經重列)
一月一日之現金及現金等值結存			
持續經營業務		<b>830,558</b>	222,783
已終止經營業務		<b>154,481</b>	119,460
		<b>985,039</b>	342,243
現金及現金等值（減少）／增加		<b>(458,660)</b>	649,934
匯率變動影響		<b>15,139</b>	(7,138)
現金及現金等值分類為持作出售資產		<b>(192,578)</b>	-
十二月三十一日持續經營業務之現金及現金等值結存		<b>348,940</b>	985,039
現金及現金等值結存分析			
現金及銀行結存		<b>348,940</b>	985,039

**綜合權益變動表**

	公司股東應佔					永久資本證券持有人 千美元	向非控制性 權益發出認 沽期權 千美元	非控制性 權益 千美元	權益總額 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	總額 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	-	-	(3,073)	(21,091)	(24,164)	-	-	-	(24,164)
二零一七年一月一日結餘， 經重列	13,487	714,536	428,377	1,144,980	2,301,380	1,158,687	-	(1,083)	3,458,984
<b>全面（支出）／收入</b>									
溢利或虧損	-	-	-	(374,573)	(374,573)	64,125	-	1,043	(309,405)
<b>其他全面收入／（支出）</b>									
匯兌調整	-	-	82,167	-	82,167	-	-	24	82,191
可供出售財務資產公平值淨收益， 除稅淨額	-	-	174	-	174	-	-	-	174
現金流量對沖公平值淨虧損，除稅 淨額	-	-	(6,959)	-	(6,959)	-	-	-	(6,959)
儲備內確認的退休後僱員福利責任 之重估，除稅淨額	-	-	6	-	6	-	-	-	6
其他全面總收入，除稅淨額	-	-	75,388	-	75,388	-	-	24	75,412
<b>全面總收入／（支出）</b>	-	-	75,388	(374,573)	(299,185)	64,125	-	1,067	(233,993)
<b>與權益持有者以其持有者的身份進 行的交易</b>									
購買獎勵股份	-	-	(1,706)	-	(1,706)	-	-	-	(1,706)
發行獎勵股份	87	-	(87)	-	-	-	-	-	-
僱員認股權及股份獎勵計劃：									
- 僱員服務價值	-	-	16,735	-	16,735	-	-	-	16,735
- 根據股份獎勵計劃將股份歸屬	-	13,991	(13,991)	-	-	-	-	-	-
分派予永久資本證券持有人	-	-	-	-	-	(64,125)	-	-	(64,125)
轉撥入資本儲備	-	-	4,861	(4,861)	-	-	-	-	-
已付二零一六年末期股息	-	-	-	(130,136)	(130,136)	-	-	-	(130,136)
已付二零一七年年中期股息	-	-	-	(120,064)	(120,064)	-	-	-	(120,064)
向非控制性權益發出認沽期權	-	-	-	-	-	-	(67,000)	-	(67,000)
業務合併而產生的非控制性權益 與非控制性權益之交易	-	-	-	(19,278)	(19,278)	-	-	55,000	55,000
全部與權益持有者以其持有者的身 份進行的交易	87	13,991	5,812	(274,339)	(254,449)	(64,125)	(67,000)	74,278	(311,296)
二零一七年十二月三十一日結餘	13,574	728,527	509,577	496,068	1,747,746	1,158,687	(67,000)	74,262	2,913,695

**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	權益總額 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	總額 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	-	-	(4,234)	(19,022)	(23,256)	-	-	(23,256)
二零一六年一月一日結餘， 經重列	13,487	704,618	550,669	1,210,843	2,479,617	503,000	4,293	2,986,910
<b>全面收入／（支出）</b>								
溢利或虧損	-	-	-	221,077	221,077	35,687	(573)	256,191
<b>其他全面（支出）／收入</b>								
匯兌調整	-	-	(137,197)	-	(137,197)	-	(548)	(137,745)
可供出售財務資產公平值淨收益， 除稅淨額	-	-	310	-	310	-	-	310
現金流量對沖公平值淨收益，除稅淨 額	-	-	4,373	-	4,373	-	-	4,373
儲備內確認的退休後僱員福利責任之重 估，除稅淨額	-	-	(2,991)	-	(2,991)	-	-	(2,991)
其他全面總支出，除稅淨額	-	-	(135,505)	-	(135,505)	-	(548)	(136,053)
<b>全面總（支出）／收入</b>	-	-	(135,505)	221,077	85,572	35,687	(1,121)	120,138
<b>與權益持有者以其持有者的身份進行的 交易</b>								
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	-	-	22,664	-	22,664	-	-	22,664
- 根據股份獎勵計劃將股份歸屬	-	9,918	(9,918)	-	-	-	-	-
發行永久資本證券	-	-	-	-	-	650,000	-	650,000
發行永久資本證券之交易成本	-	-	-	(4,500)	(4,500)	-	-	(4,500)
分派予永久資本證券持有人	-	-	-	-	-	(30,000)	-	(30,000)
轉撥入資本儲備	-	-	479	(479)	-	-	-	-
已付二零一五年末期股息	-	-	-	(162,670)	(162,670)	-	-	(162,670)
已付二零一六年中期股息	-	-	-	(119,291)	(119,291)	-	-	(119,291)
出售業務	-	-	-	-	-	-	(4,255)	(4,255)
<b>全部與權益持有者以其持有者的身份進 行的交易</b>	-	9,918	13,213	(286,940)	(263,809)	620,000	(4,255)	351,936
<b>二零一六年十二月三十一日結餘</b>	13,487	714,536	428,377	1,144,980	2,301,380	1,158,687	(1,083)	3,458,984

附註：

## 1 編制基準及會計政策

利豐有限公司的綜合財務報表乃按照所有適用的香港財務報告準則（「香港財務準則」）而編製。綜合財務報表已按照歷史成本法編製，並就按公平值透過全面收入列賬的可供出售財務資產重估以及按公平值透過損益表列賬的財務資產和財務負債（包括衍生工具、應付或然代價及沽出認沽期權負債）作出修訂。

編製符合香港財務準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估算。這亦需要管理層在應用本集團會計政策過程中作出判斷。

### 會計政策及披露之改變

#### (a) 本集團已採納對現有準則之修訂

下列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稅項資產」
香港財務準則 12（修訂本）	「披露於其他實體的權益」

上列於本年度內對現有準則之修訂並沒有對本集團綜合財務報表內所呈報之金額及／或披露構成重大影響。

#### (b) 本集團提早採納之新準則

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。

附註：

## 1 編制基準及會計政策（續）

### 會計政策及披露之改變（續）

#### (b) 本集團提早採納之新準則（續）

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分別下降了19,022,000美元和21,091,000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11,194,000美元和11,894,000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34,450,000美元和36,058,000美元，匯兌儲備則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4,234,000美元和3,073,000美元及截至二零一六年十二月三十一日的年度溢利下降了2,069,000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十二月三十一日的營業額和銷售成本下降了94,377,000美元。

#### (c) 本集團並無提早採納已公布但仍未生效之新準則、新註釋及對現有準則之修訂

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 28（修訂本）	「於聯營公司或合營企業的長期權益」 <sup>2</sup>
香港會計準則 40（修訂本）	「轉讓投資物業」 <sup>1</sup>
香港財務準則 2（修訂本）	「股權支付交易的分類及計算」 <sup>1</sup>
香港財務準則 4（修訂本）	「與香港財務準則 4 保險合同一併應用的香港財務準則 9 金融工具」 <sup>1</sup>
香港財務準則 9	「金融工具」 <sup>1</sup>
香港財務準則 9（修訂本）	「具有負補償的提前還款特性」 <sup>2</sup>
香港財務準則 10 及香港會計準則 28（修訂本）	「投資者與其聯營或合營企業之間的資產出售或注資」 <sup>4</sup>
香港財務準則 16	「租賃」 <sup>2</sup>
香港財務準則 17	「保險合同」 <sup>3</sup>
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」 <sup>1</sup>
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」 <sup>2</sup>
年度改進項目	「2014-2016 週期年度改進項目」 <sup>1</sup>
年度改進項目	「2015-2017 週期年度改進項目」 <sup>2</sup>

附註：

## 1 編制基準及會計政策（續）

### 會計政策及披露之改變（續）

(c) 本集團並無提早採納已公布但仍未生效之新準則、新註釋及對現有準則之修訂（續）

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 於二零二一年一月一日或以後開始的財務期間生效
- 4 生效日期有待確定

此等新準則、新註釋及對現有準則之修訂預期不會對本集團的綜合財務報表造成重大影響，惟以下列載者除外：

#### 香港財務準則第 9 號「金融工具」

此項新準則針對財務資產和財務負債的分類、計量和終止確認，並介紹對沖會計法的新規定和財務資產的新減值模型。

這不會對本集團的財務負債構成重大影響。終止確認規則引自香港會計準則第 39 號「金融工具：確認及計量」，沒有任何變動。

新對沖會計法規則將對沖會計工具更緊密配合本集團的風險管理實務。作為一般性原則，因為此準則引入更多原則為本的方針，所以更多對沖關係可能符合對沖會計法條件。本集團確認當香港財務準則第 9 號生效時，本集團當前的對沖關係仍將符合條件繼續適用對沖會計法。因此，這不會對其對沖會計法構成重大影響。

根據香港會計準則第 39 號，新減值模型要求按預期信貸損失確認減值撥備，而非僅發生的信貸損失。其適用於按攤銷成本分類的財務資產、按公平值且其變動計入其他全面收入的債務工具、香港財務準則第 15 號「與客戶之間的合同產生的收入」下的合同資產、應收租賃款、貸款承擔和若干財務擔保合同。根據迄今為止所進行之評估，這將導致提早確認信貸損失。

新準則亦增加了披露規定和列報的改變。預期將改變本集團有關其金融工具的披露性質和範圍，尤其是在新準則採納的年度內。

附註：

1 編制基準及會計政策（續）

會計政策及披露之改變（續）

(c) 本集團並無提早採納已公布但仍未生效之新準則、新註釋及對現有準則之修訂（續）

香港財務準則第 9 號必須在二零一八年一月一日或之後開始的財政年度起應用。根據完整的香港財務準則第 9 號的過渡性條款，只容許就二零一五年二月一日前開始的年度報告期間分階段提早採納。在該日後，新規則必須全數採納。本集團不打算在強制性日期前採納香港財務準則第 9 號。

*香港財務準則第 16 號「租賃」*

由於經營租賃與融資租賃的劃分已被刪除，香港財務準則第 16 號「租賃」將導致差不多所有租賃在資產負債表內確認。根據該新準則，資產（該租賃項目的使用權）與支付租金的財務負債被確認。唯一例外者為短期和低價值租賃。

對承租人的會計處理將不會有重大改變。

此準則將主要影響本集團經營租賃的會計處理。於報告日期，本集團的持續經營業務有不可取消的經營租賃承擔 516,055,000 美元。然而，本集團仍未釐定該等承擔將導致資產和負債就未來付款確認的程度，以及將如何影響本集團的利潤和現金流量分類。

根據香港財務準則第 16 號，若干承擔或會由短期和低價值租賃所涵蓋，而若干承擔可能涉及不符合租賃定義的安排。

此新準則必須在二零一九年一月一日或之後開始的財政年度採納。目前，本集團預計不會在生效日期前採納此準則。

本集團現正就初次應用此等新準則、新註釋及對現有準則的修訂所帶來的影響作出評估。



附註：

## 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。產品分部專注於傢具、美容產品和毛衣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顧客指定之地點，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，以及本集團對內銷售後之淨額。

貨物銷售通常會以特定期限內的總銷售額提供销售量回扣。這些銷售收入會根據合同規定的價格確認，並扣除估算的销售量回扣。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销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。

附註：

## 2 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。

## 3 分部資料

本公司為一間於百慕達註冊成立之有限公司並於當地設立註冊辦事處。註冊辦事處地址為 **Canon's Court, 22 Victoria Street, Hamilton HM 12, Bermuda**，其香港辦事處位於香港九龍長沙灣道888號利豐大廈十一樓。

本集團主要透過遍及美洲、歐洲、非洲及亞太區，全球超過四十個經濟體擁有逾二百三十個辦事處及分銷中心，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。

於二零一七年年初，本集團重新劃分業務，分為兩個分部：服務及產品。服務分部由供應鏈解決方案及物流業務組成。產品分部由在岸批發業務及三大產品業務（傢具、美容產品和毛衣）組成，均為我們以往貿易業務網絡下的供應商買賣貿易業務。

附註：

### 3 分部資料（續）

於二零一七年十二月十四日，本集團宣布策略性出售三大產品業務，以進一步簡化我們的業務及促進並更集中專注於核心採購業務。此等策略性出售已於二零一八年一月三十一日獲本公司獨立股東批准，並預計於二零一八年上半年完成交易，惟須經監管部門批准。三大產品業務分類為已終止經營業務，其年內業績淨額及比較數據不會計入產品分部，而於持續經營業務溢利以外作為單行項目獨立呈列。有關已終止經營業務的財務資料的進一步詳情，載於附註12。

本集團管理層（首席經營決策者）認為業務應區分為來自服務分部及撇除策略性出售的產品分部。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。此計量準則是以營運分部的經營溢利為基礎，未計應佔聯營及合營公司業績、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相關項目。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綜合財務報表所述一致。

附註：

**3 分部資料（續）**

<u>截至二零一七年十二月三十一日</u>	服務 千美元	產品 千美元	對銷 千美元	總額 千美元
<b>持續經營業務</b>				
營業額	12,013,024	1,551,680	(30,495)	13,534,209
總毛利	1,085,908	300,364		1,386,272
經營成本	(783,551)	(246,869)		(1,030,420)
核心經營溢利	<u>302,357</u>	<u>53,495</u>		355,852
應付或然代價重估收益				31,492
其他無形資產攤銷				(23,327)
一次性重組開支				(33,945)
經營溢利				330,072
利息收入				12,261
利息支出				(3,284)
非現金利息支出				(66,477)
現金利息支出				(69,761)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損				1,898
除稅前溢利				274,470
稅項				(40,830)
年度持續經營業務溢利				<u>233,640</u>
<b>已終止經營業務</b>				
年度已終止經營業務虧損				(543,045)
年度虧損				<u>(309,405)</u>
折舊及攤銷（持續經營業務）	<u>52,590</u>	<u>18,108</u>		<u>70,698</u>
<b>二零一七年十二月三十一日</b>				
非流動資產（可供出售財務資產及遞延稅項資產除外）	<u>1,821,217</u>	<u>775,209</u>		<u>2,596,426</u>

附註：

**3 分部資料（續）**

截至二零一六年十二月三十一日	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)
<b>持續經營業務</b>					
營業額	12,621,563	1,590,055	565,920	(26,316)	14,751,222
總毛利	1,087,654	320,316	87,057		1,495,027
經營成本	(839,404)	(254,575)	(82,647)		(1,176,626)
核心經營溢利	<u>248,250</u>	<u>65,741</u>	<u>4,410</u>		318,401
其他無形資產攤銷					(20,011)
出售業務收益					7,871
一次性重組開支					<u>(5,863)</u>
經營溢利					300,398
利息收入					15,713
利息支出					(3,971)
非現金利息支出					(3,971)
現金利息支出					<u>(86,477)</u>
					(90,448)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損					<u>1,748</u>
除稅前溢利					227,411
稅項					<u>(32,288)</u>
年度持續經營業務溢利					<u>195,123</u>
<b>已終止經營業務</b>					
年度已終止經營業務溢利					<u>61,068</u>
年度溢利					<u>256,191</u>
折舊及攤銷（持續經營業務）	<u>53,497</u>	<u>14,886</u>	<u>4,568</u>		<u>72,951</u>
<b>二零一六年十二月三十一日</b>					
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>

附註：

**3 分部資料（續）**

年內，集團在持續經營業務之下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：

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元 (經重列)
<b>營業額</b>		
供應鏈解決方案	<b>10,989,275</b>	11,717,669
物流服務	<b>1,028,069</b>	907,307
對銷	<b>(4,320)</b>	(3,413)
	<b><u>12,013,024</u></b>	<b><u>12,621,563</u></b>
<b>核心經營溢利</b>		
供應鏈解決方案	<b>227,254</b>	187,575
物流服務	<b>75,103</b>	60,675
	<b><u>302,357</u></b>	<b><u>248,250</u></b>

持續經營業務之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)	
	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元 (經重列)	於十二月三十一日 二零一七年 千美元	二零一六年 千美元 (經重列)
美國	<b>8,929,344</b>	9,631,341	<b>1,448,557</b>	1,985,433
歐洲	<b>2,357,413</b>	2,361,498	<b>783,277</b>	1,066,770
亞洲	<b>1,399,381</b>	1,821,441	<b>227,014</b>	907,012
其他市場	<b>848,071</b>	936,942	<b>137,578</b>	198,658
	<b><u>13,534,209</u></b>	<b><u>14,751,222</u></b>	<b><u>2,596,426</u></b>	<b><u>4,157,873</u></b>

附註：

### 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：

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元 (經重列)
供應鏈解決方案之貨品銷售	10,977,574	11,699,917
物流服務收入	1,014,958	904,498
產品分部之貨品銷售	1,541,677	1,580,887
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
	<u>13,534,209</u>	<u>14,751,222</u>

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：

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元 (經重列)
成衣銷售	9,298,376	9,841,522
雜貨消費品銷售	3,220,875	4,005,202
物流服務收入	1,014,958	904,498
	<u>13,534,209</u>	<u>14,751,222</u>

截至二零一七年十二月三十一日，本集團之持續經營業務的總營業額約有 15% (二零一六年 (經重列)：15%) 來自單一外部客戶，此營業額當中的 15% (二零一六年 (經重列)：15%) 及少於 1% (二零一六年 (經重列)：少於 1%) 分別來自服務及產品分部。

已終止經營業務之分部資料在附註 12(b) 中披露。

附註：

#### 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：

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元 (經重列)
<i>計入</i>		
應付或然代價重估收益 (附註) *	31,492	-
出售業務收益*	-	7,871
<i>扣除</i>		
重組產生之無形資產撇銷*	10,502	-
重組產生之物業、廠房及設備撇銷*	14,988	-
其他一次性重組開支*	8,455	5,863
其他無形資產攤銷*	23,327	20,011
系統開發、軟件及其他經營權成本攤銷	8,347	8,120
土地租金攤銷	7	65
物業、廠房及設備折舊	39,017	44,755
出售物業、廠房及設備及土地租金 (收益) / 虧損淨額	(953)	340
員工成本 (包括董事酬金)	754,511	802,473

\* 不包括在核心經營溢利

附註：年內，本集團已按市場前景及現有的業務計劃及預測就其業務收購所牽涉未完結的應付或然代價價值進行重估。在這基礎上，確認的收益約為31百萬美元。而總重估收益當中，為數約30百萬美元之調整乃屬於按「業績超出既定盈利標準」之代價的部分。按業務表現釐定的應付或然代價價值重估計算乃建基於該等被收購業務之最新預算所產生的收購代價之現金流量貼現價值予以確認。此等收益已被確認為非核心經營項目並列作為應付或然代價重估收益。



附註：

## 5 持續經營業務之稅項

香港利得稅項乃以本年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年內估計的應課稅溢利，按本集團營運之國家所採用之現行稅率計算。

在綜合損益表扣除之稅項如下：

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元 (經重列)
本年稅項		
— 香港利得稅項	4,046	4,814
— 海外稅項	35,411	37,948
上年度稅項準備不足／（餘額）	3,049	(1,433)
遞延稅項	(1,676)	(9,041)
	40,830	32,288

## 6 每股盈利／（虧損）

基本每股盈利／（虧損）乃按本集團股東就持續經營業務應佔溢利170,418,000美元（二零一六年（經重列）：160,009,000美元）以及本集團股東就已終止經營業務應佔虧損544,991,000美元（二零一六年（經重列）：61,068,000美元溢利），與年內已發行股份之加權平均數8,364,801,000（二零一六年：8,354,893,000）股計算。

每股攤薄盈利／（虧損）的計算乃以已發行普通股之加權平均數8,364,801,000（二零一六年：8,354,893,000）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76,342,000（二零一六年：56,573,000）股潛在攤薄普通股份。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。

附註：

**7 股息**

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
已派發中期股息每股 11 港仙（相等於 1.4 美仙） （二零一六年：每股 11 港仙（相等於 1.4 美仙））	<b>120,064</b>	119,291
擬派末期股息每股 2 港仙（相等於 0.3 美仙） （二零一六年：每股 12 港仙（相等於 1.5 美仙）） （附註 a）	<b>21,830</b>	130,136
已宣布特別股息每股 47.6 港仙（相等於 6.14 美仙） （二零一六年：無）（附註 b）	<b>519,549</b>	-
	<b>661,443</b>	<b>249,427</b>

附註：

- (a) 於二零一八年三月二十二日舉行之會議上，董事建議派發末期股息為每股 2 港仙（相等於每股 0.3 美仙）。此建議股息於年度財務報表內並不列作應派股息，惟會列作截至二零一七年十二月三十一日止年度之保留盈利分配。
- (b) 董事會宣布派發特別股息每股 47.6 港仙合共約 520 百萬美元，從產品業務的策略性出售所得部分款項中派付予股東，惟有待交易完成，定義見通函。

附註：

## 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：

	即期 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	總額 千美元
於二零一七年十二月三十一日之結餘	<u>1,058,741</u>	<u>72,515</u>	<u>11,115</u>	<u>6,189</u>	<u>1,148,560</u>
於二零一六年十二月三十一日之結餘	<u>1,442,127</u>	<u>87,280</u>	<u>15,154</u>	<u>2,647</u>	<u>1,547,208</u>
於二零一六年一月一日之結餘	<u>1,595,433</u>	<u>83,376</u>	<u>7,900</u>	<u>2,704</u>	<u>1,689,413</u>

於二零一七年十二月三十一日，本集團的應收貿易賬款及票據之賬面值與公平值相若。

本集團之貨運交易的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、付款交單或客戶直接發出信用狀于供應商之方式進行。其餘以掛賬方式進行，但其中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。

本集團客戶眾多，遍布世界各地，應收貿易賬款及票據並無集中的信貸風險。

於二零一七年十二月三十一日，本集團若干附屬公司將應收票據結餘共 1,724,000 美元（二零一六年十二月三十一日：22,773,000 美元及二零一六年一月一日：33,681,000 美元）轉讓予銀行以換取現金。此等交易已列賬為抵押化的銀行墊款。

附註：

## 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：

	即期 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	總額 千美元
於二零一七年十二月三十一日之結餘	<u>1,645,884</u>	<u>66,176</u>	<u>9,552</u>	<u>12,049</u>	<u>1,733,661</u>
於二零一六年十二月三十一日之結餘	<u>2,003,134</u>	<u>60,532</u>	<u>10,814</u>	<u>9,395</u>	<u>2,083,875</u>
於二零一六年一月一日之結餘	<u>2,365,315</u>	<u>80,822</u>	<u>2,885</u>	<u>15,763</u>	<u>2,464,785</u>

於二零一七年十二月三十一日，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

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
長期銀行貸款 - 無抵押	1,558	-
長期票據 - 無抵押	752,432	1,253,277
應付收購代價 (附註)	61,583	161,536
其他非流動負債	27,476	32,589
	<u>843,049</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	(42,166)	(67,794)
	<u>800,883</u>	<u>879,789</u>

附註：

於二零一七年十二月三十一日，應付收購代價結餘為 61,583,000 美元（二零一六年：161,536,000 美元），包括按「業績達到既定盈利標準」及按「業績超出既定盈利標準」而需支付的，其價值分別為 44,162,000 美元（二零一六年：105,598,000 美元）及 17,421,000 美元（二零一六年：55,938,000 美元）。按「業績達到既定盈利標準」而需支付的或然代價是指若被收購業務於預定年前內的盈利達到基準年盈利之目標，將會按已定基礎計算或然代價。按「業績超出既定盈利標準」而需支付的或然代價是指若收購業務於預定年前內的盈利達到一定的增長目標，將會按已同意的基準年盈利的倍數計算或然代價。

附註：

**11 綜合現金流量表附註**

除稅前溢利與營運之現金流入淨額調整賬

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元 (經重列)
除稅前溢利	<b>274,470</b>	227,411
利息收入	<b>(12,261)</b>	(15,713)
利息支出	<b>69,761</b>	90,448
折舊	<b>39,017</b>	44,755
系統開發、軟件及其他經營權成本攤銷	<b>8,347</b>	8,120
其他無形資產攤銷	<b>23,327</b>	20,011
土地租金攤銷	<b>7</b>	65
重組產生之物業、廠房及設備撇銷	<b>14,988</b>	-
重組產生之無形資產撇銷	<b>10,502</b>	-
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損	<b>(1,898)</b>	(1,748)
僱員認股權及獎勵股份費用	<b>13,020</b>	17,064
出售業務收益	-	(7,871)
出售物業、廠房及設備及土地租金(收益)/虧損淨額	<b>(953)</b>	340
應付或然代價重估收益	<b>(31,492)</b>	-
營運資金變動前之經營溢利	<b>406,835</b>	382,882
存貨減少	<b>20,411</b>	48,938
應收貿易賬款及票據、其他應收賬款、預付款項及按金 及關連公司欠款減少/(增加)	<b>93,728</b>	(42,709)
應付貿易賬款及票據、應付費用及雜項應付賬款及關連 公司欠負減少	<b>(161,355)</b>	(84,715)
營運產生之現金流入淨額	<b>359,619</b>	304,396

附註：

## 12 已終止經營業務

本公司三大產品業務「業務」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」於綜合損益表呈現。已終止經營業務於綜合全面收入報表及綜合現金流量表中由持續經營業務劃分出來，以及分類為持作出售資產和與分類為持作出售資產有關聯之負債。

(a) 已包括於綜合損益表內之已終止經營業務業績

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
營業額	1,926,795	1,939,118
銷售成本	<b>(1,470,150)</b>	<b>(1,474,118)</b>
總毛利	456,645	465,000
銷售及分銷開支	<b>(120,575)</b>	<b>(121,093)</b>
採購及行政開支	<b>(257,843)</b>	<b>(252,379)</b>
核心經營溢利	78,227	91,528
其他無形資產攤銷	<b>(13,659)</b>	<b>(13,790)</b>
經營溢利	64,568	77,738
利息收入	563	611
利息支出	<b>(2,782)</b>	<b>(1,048)</b>
除稅前溢利	62,349	77,301
稅項	<b>(13,031)</b>	<b>(16,233)</b>
除稅後溢利	49,318	61,068
分類為持作出售資產重估虧損	<b>(592,363)</b>	-
年度（虧損）／溢利	<b>(543,045)</b>	61,068
應佔：		
業務股東	<b>(544,991)</b>	61,068
非控制性權益	1,946	-
	<b>(543,045)</b>	61,068

附註：

12 已終止經營業務（續）

(a) 已包括於綜合損益表內之已終止經營業務業績（續）

已終止經營業務之全面收入報表

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
年度（虧損）／溢利	(543,045)	61,068
其他全面收入／（支出）：		
<i>日後可重新分類為損益之項目</i>		
匯兌調整	28,157	(55,244)
現金流量對沖公平淨值收益，除稅淨額	38	364
<b>於日後可重新分類為損益之項目總額</b>	<b>28,195</b>	<b>(54,880)</b>
年度總其他全面收入／（支出），除稅淨額	28,195	(54,880)
<b>年度總全面（支出）／收入</b>	<b>(514,850)</b>	<b>6,188</b>
應佔：		
業務股東	(516,796)	6,188
非控制性權益	1,946	-
	<b>(514,850)</b>	<b>6,188</b>

(b) 已終止經營業務的營業額之地域分析

營業額包括銷售至美國 1,010,500,000 美元（二零一六年：1,005,932,000 美元），歐洲 558,522,000 美元（二零一六年：620,370,000 美元），亞洲 239,961,000 美元（二零一六年：192,764,000 美元）及其他市場 117,812,000 美元（二零一六年：120,052,000 美元）。

附註：

**12 已終止經營業務（續）**

(c) 已終止經營業務之經營溢利

已終止經營業務之經營溢利已扣除下列項目：

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
扣除		
系統開發、軟件及其他經營權成本攤銷	<b>2,633</b>	3,397
其他無形資產攤銷（不包括在核心經營溢利）	<b>13,659</b>	13,790
物業、廠房及設備折舊	<b>9,263</b>	13,156
出售物業、廠房及設備虧損	<b>241</b>	449
員工成本	<b>161,276</b>	167,852
分類為持作出售資產重估虧損（不包括在核心經營溢利）（附註）	<b>592,363</b>	-

附註：

三大產品業務需按照香港財務準則5「持作出售非流動資產及已終止經營業務」被確認為持作出售資產，並須以其較低的賬面價值或公平價值減銷售成本作出下調。就此而言，於二零一七年十二月三十一日，已確認未兌現非現金重估虧損592百萬美元。此乃根據截至二零一七年十二月三十一日止三大產品業務的有關商譽及其他資產／負債的賬面值評估，按無現金／無債務基礎，並根據相關交易條款進行調整。



附註：

## 12 已終止經營業務（續）

### (d) 已終止經營業務之資產及負債

與已終止經營業務相關的資產及負債已呈現為分類為持作出售資產和與分類為持作出售資產有關聯之負債。已終止經營業務之資產及負債是根據持作出售日的帳面值與公平值減去銷售成本較低者而計量。已終止經營業務之主要的資產及負債如下：

	二零一七年 十二月三十一日 千美元
<b>(i) 分類為持作出售資產</b>	
無形資產	1,621,938
物業、廠房及設備	38,690
其他非流動資產	7,702
存貨	125,270
貿易及其他應收賬款	247,228
其他流動資產	22
現金及銀行結存	192,578
	<b>2,233,428</b>
分類為持作出售資產重估虧損	<b>(592,363)</b>
	<b>1,641,065</b>
<b>(ii) 與分類為持作出售資產有關聯之負債</b>	
貿易及其他應付賬款	347,372
其他流動負債	18,906
短期銀行貸款	5,532
其他其他流動資產負債	94,760
	<b>466,570</b>

### (e) 已終止經營業務之現金流量分析如下：

	二零一七年 千美元	二零一六年 千美元
營運業務之現金流入淨額	258,647	117,857
投資業務之現金流出淨額	(6,038)	(13,074)
融資業務之現金（流出）／流入淨額*	(1,135)	506
	<b>251,474</b>	<b>105,289</b>

\* 金額已調整以消除持續經營業務與已終止經營業務之融資業務影響。

### 13 結算日後事項

獨立股東於二零一八年一月三十一日舉行的股東特別大會上通過策略性出售三大產品業務。三大產品業務之財務結果以淨基礎被呈列為已終止經營業務虧損。二零一六年十二月三十一日止年度之比較數字亦已作重列。

## 企業管治

董事會及管理層堅守良好的企業管治原則，以求達致穩健管理及增加股東價值。該等原則重視透明度、問責性及獨立性。

集團主席與集團行政總裁由不同人士擔任，以提高其獨立性、問責性及負責制。彼等的職責已由董事會制定及明文載列。

董事會負責制定本集團的整體價值、準則和策略，並檢討其營運及財務表現。董事會成立下列委員會（全部均由一名獨立非執行董事或一名非執行董事擔任主席），並具備界定的職權範圍（已載列於我們的網站），並與香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）之《企業管治守則》的規定一致：

- 提名委員會
- 審核委員會
- 風險管理及可持續發展委員會
- 薪酬委員會

有關本公司的企業管治常規的詳情已載列於本公司二零一七年年報。

## 審核委員會

審核委員會在二零一七年開會四次（出席率為**75%**），按照該委員會的書面職權範圍，與管理層及本公司內部及外聘核數師一起檢討內部監控及財務事宜，並向董事會提出相關建議。

審核委員會已審閱截至二零一七年十二月三十一日止年度的年度業績。

## 風險管理及內部監控

董事會負責確保利豐維繫一套穩健及有效的風險管理及內部監控系統，以透過審核委員會檢討其效用及所需政策與程序的充分性。

根據管理層和企業管治部分別所作之評估，以及考慮了外聘核數師就其審計所作的工作結果，審核委員會認為於二零一七年：

- 集團所訂立的風險管理及內部監控系統及會計制度，已確立及有效地運作，並提供合理且非絕對保證以確保重大資產獲保障、集團營商的風險得到確認及受到監控、重大交易均根據集團的政策及《主要營運指引》在管理層授權下執行及財務報表能可靠地對外發布。
- 監控系統持續運作，以確認、評估及管理集團所面對之重大風險。
- 集團的會計及財務匯報和內部審計職能有足夠的資源，其員工亦具有豐富的資歷及經驗，並有充足的培訓課程及相關預算。

## 符合上市規則之《企業管治守則》

董事會已檢討本公司的企業管治常規，並確信本公司於截至二零一七年十二月三十一日止年度內已完全符合上市規則附錄十四所載之《企業管治守則》及《企業管治報告》之所有守則條文。

## 董事及有關僱員進行之證券交易

本公司採納嚴格程序規管董事進行本公司所發行的證券交易，以符合上市規則附錄十所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）之規定。我們意識到一些僱員在日常工作中可能會接觸到尚未公開的股價敏感資料（「內幕消息」），因此我們將這些程序擴展至有關僱員其可能擁有關於本集團的內幕消息。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二零一七年內遵守有關規定所提交的書面確認。我們於二零一七年並無發現任何董事及有關僱員之違規事件。

我們亦制定了內幕消息政策，以遵守其根據《證券及期貨條例》和上市規則所須履行的責任。

## 購買、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十二月三十一日止年度內並無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

## 末期股息

董事會建議向股東派發截至二零一七年十二月三十一日止年度之末期股息每股**2**港仙（二零一六年：**12**港仙）合共**22**百萬美元（二零一六年：**130**百萬美元）。本公司於二零一七年九月十九日已派發中期股息每股**11**港仙（二零一六年：**11**港仙）。

## 特別股息

茲提述本公司日期為二零一八年一月九日的通函（「通函」）內所載有關產品業務的策略性出售。有待交易完成（定義見通函內），董事會宣布派發特別股息每股**47.6**港仙合共約**520**百萬美元，從產品業務的策略性出售所得部分款項中派付予股東。預期特別股息將與截至二零一七年十二月三十一日止年度之末期股息一同派付。本公司將於交易完成後刊發有關特別股息的記錄日期、派付日期及為確定股東享有特別股息的權益而暫停過戶登記的進一步公布。

## 股東周年大會

本公司謹訂於二零一八年五月十五日上午十一時三十分假座香港九龍長沙灣道**800**號香港紗廠工業大廈第一及第二期地下舉行股東周年大會。大會通告將約於二零一八年四月十三日在本公司網站[www.lifung.com](http://www.lifung.com)及「披露易」網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)上登載，並寄發予股東。

**記錄日期及暫停過戶登記**

	香港時間
	二零一八年
為確定股東有權出席股東周年大會並於會上投票	
記錄日期 <sup>(附註 i)</sup> ：	五月九日
將過戶文件送達股份過戶登記處的最後時限 <sup>(附註 i)</sup> ：	五月九日下午四時三十分
為確定股東享有建議的末期股息	
將過戶文件送達股份過戶登記處的最後時限 <sup>(附註 ii)</sup> ：	五月十八日下午四時三十分
暫停過戶登記日期 <sup>(附註 ii)</sup> ：	五月二十一日至二十三日
預期寄發股息單的日期：	五月二十九日

**附註：**

- (i) 為確定股東有權出席股東周年大會及於會上投票的記錄日期為二零一八年五月九日（星期三），於該日的營業時間結束時，名列本公司股東名冊之股東有權出席股東周年大會及於會上投票。為符合資格出席股東周年大會及於會上行使投票權之股東，務請於二零一八年五月九日（星期三）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。
- (ii) 本公司股東名冊將於二零一八年五月二十一日（星期一）至二零一八年五月二十三日（星期三）（包括首尾兩天）期間暫停辦理本公司股份過戶登記。為符合資格收取建議的末期股息之股東，務請於二零一八年五月十八日（星期五）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。

## 年報之刊載

二零一七年年報將約於二零一八年四月十三日寄發予股東，並在本公司網站[www.lifung.com](http://www.lifung.com) 及「披露易」網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 上登載。

承董事會命  
馮國綸  
集團主席，利豐有限公司

香港，二零一八年三月二十二日

於本公布日期，本公司執行董事為馮國綸（集團主席）、馮裕鈞（集團行政總裁）、*Marc Robert Compagnon* 及 *彭焜耀*；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、張天誌及 *John G. Rice*。