

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本文件全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

# 利豐有限公司

百慕達註冊成立之有限公司 | 股份代號：494

## 公布截至二零一八年六月三十日止半年度業績

- 三年業務發展計劃於二零一七年的表現超越目標，然而受到零售商持續去庫存、關閉店舖及倒閉影響，二零一八年仍充滿挑戰
- 股東應佔溢利按同比基準計算下跌19%
- 策略性出售三大產品業務帶來 11 億美元現金
- 貿易戰對我們的業務影響極少及擁有超過50個國家的生產網絡緩和有關影響
- 宣布發展進取的計劃以更好聚焦在客戶、業務發展、生產平台及數碼化措施
- 正為旗下物流業務尋求上市提升其增長

摘要 (百萬美元)	集團業績 <sup>1</sup>		
	二零一八年 上半年	二零一七年 上半年	變動 %
營業額	5,850	6,471	(9.6%)
總毛利	614	642	(4.4%)
佔營業額百分比	10.5%	9.9%	
經營開支	489	491	(0.2%)
佔營業額百分比	8.4%	7.6%	
<b>核心經營溢利</b>	<b>124</b>	<b>151</b>	<b>(18.0%)</b>
佔營業額百分比	2.1%	2.3%	
應付或然代價重估收益	-	30	
<b>期內溢利</b>			
— 持續經營業務	79	123	
— 已終止經營業務	(138)	10	
— 總額	(59)	133	
<b>公司股東應佔溢利<sup>3</sup></b>			
— 持續經營業務	50	91	
— 已終止經營業務 <sup>1</sup>	(135)	10	
— 總額	(85)	101	
<b>經調整的公司股東應佔溢利<sup>4</sup></b>	<b>50</b>	<b>62</b>	<b>(19.2%)</b>
持續經營業務每股盈利			
— 基本 (港仙)	4.6	8.5	
(相等於)(美仙)	0.60	1.09	
每股股息 (港仙)	3	11	

1. 鑒於本集團已於二零一八年四月策略性出售三大產品業務，該業務業績已分列於已終止經營業務。公司股東應佔已終止經營業務的虧損為 135 百萬美元，分別由已終止經營業務的三大產品業務（主要來自二零一八年首三個月）經營虧損 21 百萬美元及已終止經營業務最終出售虧損 114 百萬美元所致

2. 中期財務資料已重列以反映三大產品業務為已終止經營業務

3. 撇除永久資本證券持有人及非控股權益應佔溢利

4. 公司股東應佔持續經營業務的溢利已撇除應付或然代價重估收益

## 管理層討論與分析

### 重點摘要

- 三年業務發展計劃於二零一七年的表現超越目標，然而受到零售商持續去庫存、關閉店舖及倒閉影響，二零一八年仍充滿挑戰
- 股東應佔溢利按同比基準計算下跌19%
- 策略性出售三大產品業務帶來 11 億美元現金
- 貿易戰對我們的業務影響極少及擁有超過50個國家的生產網絡緩和有關影響
- 宣布發展進取的計劃以更好聚焦在客戶、業務發展、生產平台及數碼化措施
- 正為旗下物流業務尋求上市提升其增長

### 業務回顧

#### 三年業務發展計劃（二零一七年至二零一九年）的中間點

我們的三年業務發展計劃（二零一七年至二零一九年）在首年強勢開展，儘管二零一七年的經營環境艱難，我們的財務目標仍得以達成。二零一七年的強勁勢頭為本年度的核心經營溢利及毛利趨勢帶來了較高的比較基準。在二零一八年上半年，去庫存及通縮對營業額造成持續的壓力。去年年初，我們牽頭制訂及推進了一個覆蓋所有業務運作的全面性生產力提升計劃，各項提升生產力的措施於二零一八年仍持續推行。由於大部分的生產力增長已於去年實現，效率提升對本年度造成的影響因而較小。此外，為保持我們在數碼化進程的領先地位，我們加快了數碼化方面的投資，有關開支將增加本年度的經營開支。

零售業及其供應鏈正經歷根本性的調整，因此我們將繼續專注實現創造未來的供應鏈願景。

#### 持續數年的去庫存趨勢

為求滿足消費者的迅速變化需求，所有線上、線下的零售商均力求在對的時間持有對的商品。為此，零售商積極尋求能夠幫助他們加快設計至生產周期的解決方案，在零售商達到理想的庫存水平前，他們將經歷一個去庫存的過渡時期。我們公司為客戶提供速度模式與數碼模組，協助他們在市場上取得先機。率先採用速度模式和數碼模組的客戶已經取得更好的經營業績，包括銷售率上升、銷售折扣率下降及改善庫存水平，他們的成功經驗已引起更多客戶的興趣。縱然引入速度模式和數碼模組，對零售業及我們公司有長遠的正面作用，但由於客戶需要去庫存以調整至新常態的水平，這對我們的營業額帶來了過渡性的衝擊。

與此同時，數年前曾備受電子商務衝擊的傳統零售商，正以嶄新科技及創意方案作出反擊。有賴於在電子商務方面的投資，他們得以奪回銷量，足以與純線上對手競爭。這些發展，在二零一七年引發了前所未有的零售業關店潮，關店速度預計在二零一八年進一步加劇。在零售商了解及適應新市場佈局的同時，他們亦需要重新調整庫存水平。實體店一般存放較多的庫存，營造吸引的視覺效果，吸引消費者走入商店。隨著零售商把銷售轉移至線上，並關閉部分實體店，他們的商店庫存因而降低。因此，去庫存的過渡時期，對我們的營業額有負面的影響。



我們預期去庫存的趨勢將持續，直至零售業的整體庫存達到新的平衡點；同時，我們相信去庫存是短暫的現象，我們的客戶藉此實現最佳的營運及更穩健的財務狀況。由於各個客戶去庫存的進度不一，去庫存或會是一個跨越數年的過程，意味著去庫存趨勢對我們業務的影響或會延續數年。有些零售商在適應新格局的過程中會遇上較多的挑戰，業務可能因而陷入困境，甚至有倒閉的危機。

## 全球零售業競爭加劇

全球的電子商務及物流發展令零售業的競爭大幅增加。純電子商務品牌通過向全球運送貨品，提升了規模和市場佔有率。此外，多個科技巨頭除了在自身原有的電子商務平台上運營業務，亦通過擴充至實體店面的方式，樹立品牌及推動環球零售。隨著全球的電商平台直接向最終消費者出售貨物，無邊界的銷售將變得日益普遍。因此，價格透明度在不同市場與渠道均獲得提升。零售商因而長期進行促銷推售貨品，這使我們的客戶在採購時更講求成本效益。

## 個別市場經濟復蘇但貿易不明朗因素籠罩

雖然經濟持續穩定復蘇（尤其是美國），但在不明朗因素籠罩下，對供應鏈構成潛在影響。中美在貿易問題上的對峙於二零一八年進一步加劇，意味著我們可能需轉移至其他採購國家。另外，中國正收緊環保法規，對生產商造成通脹壓力。憑藉覆蓋超過40個經濟體的環球供應商網絡，我們有充分的準備，把握任何全球貿易流動突變帶來的機遇，協助我們的客戶在對的時間採購對的商品。在充滿不確定性的時期，以上所述乃本公司的核心競爭力及關鍵優勢所在。

## 策略性措施

在策略層面，我們在業務轉型上邁進一大步。一支於二零一七年初成立並擁有全球性專用資源的全球業務發展團隊，透過以解決方案為基礎的策略，已成功建立堅固的客戶渠道。我們計劃透過這渠道獲得本三年業務發展計劃重要的新關鍵客戶。對於現有的客戶，我們的客戶管理團隊將繼續為他們解決日新月異的業務需要，向上銷售新的增值服務。

企業發展團隊的成立目的是凝聚供應鏈生態系統的各方參與者，並已開始取得初步成果。該團隊與不同的科技初創企業及供應鏈生態系統的夥伴，達成了多個合作安排，以發展和提供新的供應鏈服務予我們的品牌客戶、零售客戶和廠房。我們的龐大數據庫繼續保持固有增長，為我們的數據分析團隊提供日益豐饒的資訊，使他們得以提供新的見解以及開發區分數據分析的產品，如趨勢引擎平台，幫助客戶基於充分的信息作出設計及採購決定。



## 速度模式與數碼化

本集團繼續將焦點放在提高我們客戶的供應鏈的速度，以應對因電子商務興起而提高的消費者要求。我們創造了一個速度模式以及一系列的數據模組，以促成更快速的供應鏈。率先採用速度模式和數碼模組的客戶，已經取得經營業績的提升，包括銷售率上升、銷售折扣率下降及改善庫存水平，他們的成功經驗已引起更多客戶的興趣。此外，我們作出了重大的努力和投資，開發及推出數碼服務和產品，包括虛擬樣本、物料交易市場、趨勢引擎平台、生產追蹤工具和動態成本計算網站。這些數碼模組能進一步縮短設計至生產的周期，並已在供應鏈的不同部分取得顯著的進展。

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。在二零一七年，由於我們仍處於早期摸索階段，投資規模較為保守。隨著我們確立在數碼化供應鏈的領導地位，我們已加快數碼化方面的投資以維持此勢頭，並鞏固我們的領先地位。這些開支部分會歸類為經營開支，而非資本開支，這將會對我們的經營溢利造成負面影響，但會降低預期資本開支。

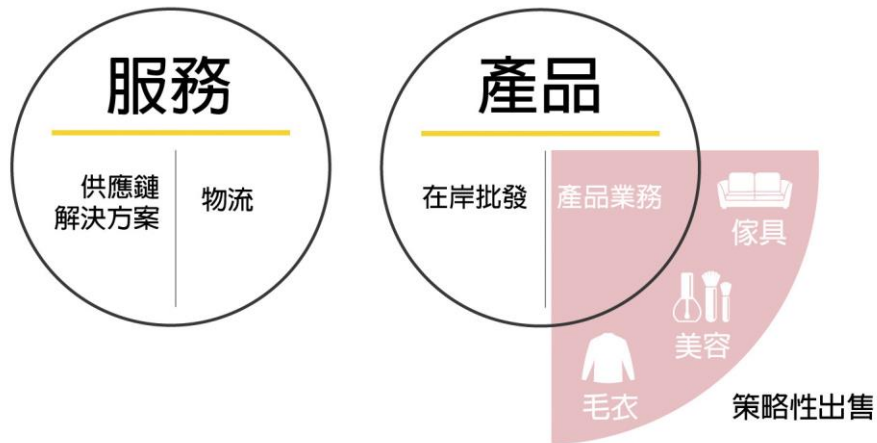
總體來說，我們為數碼化的進度感到欣喜，並繼續按計劃建立一個全面整合的數碼平台，連接供應商、客戶和其他夥伴，提供全程可視的服務和數據分析。這將成為我們未來產品組合的核心，讓利豐能夠在傳統採購服務之外提供更好更快的供應鏈服務。

## 物流業務的首次公開募股

自二零一零年年底成為利豐的一部分以來，我們的物流業務（「LF Logistics」）在年化基礎上的營業額及核心經營溢利均錄得雙位數增長。其業務繼續受惠於亞洲中產階級消費上升、電子物流、地域和產業拓展的優勢。為進一步加快 LF Logistics 業務的增長勢頭，我們決定將物流業務於香港聯合交易所獨立上市。我們聘請了專業的第三方顧問，就 LF Logistics 的潛在分拆和獨立上市提供建議。分拆後，我們預計仍是 LF Logistics 的控制性股東，並繼續在我們的財務報表中合併 LF Logistics 的業績。視乎市場情況及其他因素，我們預計上市時間最早為二零一九年上半年。我們相信擬議的分拆使我們能夠提升 LF Logistics 的價值並促進其增長，並進一步鞏固本集團的資本結構及財務靈活性。

## 策略性出售產品業務

我們在二零一七年十二月公布以11億美元策略性出售三大產品業務，包括傢具、美容產品和毛衣，以進一步精簡我們的業務。此等策略性出售已於二零一八年一月獲本公司獨立股東批准，並經監管部門批准，並於二零一八年四月完成交易。我們的業績報告及管理層討論與分析將會集中於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，另列於綜合損益表中，顯示為單列項目。



## 特別股息及贖回500百萬美元永久資本證券

策略性出售三大產品業務為我們帶來了11億美元現金。二零一八年五月，我們以特別股息的形式向股東分派520百萬美元。同月，我們贖回500百萬美元永久資本證券，此舉有助進一步鞏固我們的資本結構，並且將我們對永久資本證券持有者分派的款項每年降低30百萬美元。



## 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。

(百萬美元)	集團業績 <sup>1</sup>		
	二零一八年 上半年	二零一七年 上半年 (經重列) <sup>2</sup>	變動 %
營業額	5,850	6,471	(9.6%)
總毛利	614	642	(4.4%)
佔營業額百分比	10.5%	9.9%	
經營開支	489	491	(0.2%)
佔營業額百分比	8.4%	7.6%	
<b>核心經營溢利</b>	<b>124</b>	<b>151</b>	<b>(18.0%)</b>
佔營業額百分比	<b>2.1%</b>	<b>2.3%</b>	
應付或然代價重估收益	-	30	
<b>期內溢利</b>			
— 持續經營業務	79	123	
— 已終止經營業務	(138)	10	
— 總額	(59)	133	
<b>公司股東應佔溢利<sup>3</sup></b>			
— 持續經營業務	50	91	
— 已終止經營業務 <sup>1</sup>	(135)	10	
— 總額	(85)	101	
<b>經調整的公司股東應佔溢利<sup>4</sup></b>	<b>50</b>	<b>62</b>	<b>(19.2%)</b>

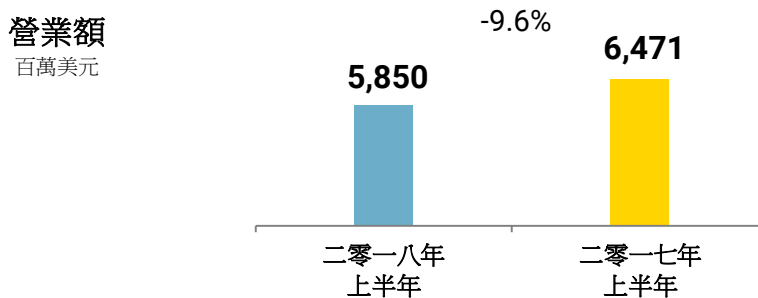
1. 鑒於本集團已於二零一八年四月策略性出售三大產品業務，該業務業績已分列於已終止經營業務。公司股東應佔已終止經營業務的虧損為 135 百萬美元，分別由已終止經營業務的三大產品業務（主要來自二零一八年首三個月）經營虧損 21 百萬美元及已終止經營業務最終出售虧損 114 百萬美元所致
2. 中期財務資料已重列以反映三大產品業務為已終止經營業務
3. 撇除永久資本證券持有人及非控股權益應佔溢利
4. 公司股東應佔持續經營業務的溢利已撇除應付或然代價重估收益



## 營業額

按同比基準，即撇除策略性出售三大產品業務的影響，集團營業額下跌 9.6% 至 59 億美元。這主要是客戶持續去庫存及零售店倒閉所致。營業額亦受個別客戶於以前年度倒閉影響。

這些趨勢為本集團同時帶來機遇與挑戰。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，在短期內會導致我們的營業額下降，卻也為我們的數碼化模組提供增長的機會。採用了數碼化模組的客戶，銷售率與銷售折扣率均獲得改善，同時提高庫存周轉率及降低庫存水平。雖然我們的營業額短期受壓，但就中期而言，我們能夠提供更快、更靈活的供應鏈，從而縮短供應鏈生產週期，有助於我們建立更牢固、更長久的客戶關係。



供應鏈解決方案業務、物流業務及在岸批發業務分別佔集團營業額的 78%、9% 和 13%。

供應鏈解決方案業務的營業額下降 14.4%，主要由於客戶去庫存、零售店倒閉、物料價格下調壓力以及我們與其中一個主要客戶的業務模式，從服務合同轉變為成立合資企業，從而促進向該客戶向上銷售數碼供應鏈服務。

物流業務的營業額在境內物流強勁需求的帶動下上升 10.9%。物流業務增長勢頭持續，歸功於中國國內消費增加、電子物流增長、對核心客戶的服務擴展，以及新市場的開拓。

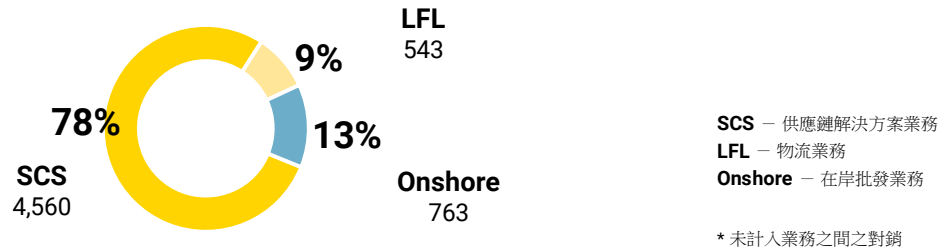
於美洲、歐洲及亞洲的在岸批發業務的營業額上升 13.1%，原因是我們的亞洲直接在岸批發業務以及全球促銷主題業務的擴展。由於消費者情緒疲弱及經濟環境不穩（英國尤甚），營業額繼續面臨壓力。



鑒於產品業務的策略性出售，產品分部始於二零一七年年報重列並只包括美洲、歐洲與亞洲的在岸批發業務。

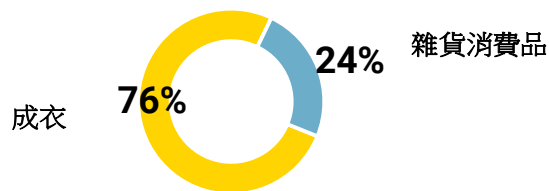
### 二零一八年上半年 營業額按分部細分\*

百萬美元



撇除物流業務，成衣和雜貨消費品分別佔二零一八年上半年營業額的76%和24%，按同比基準與去年相同。

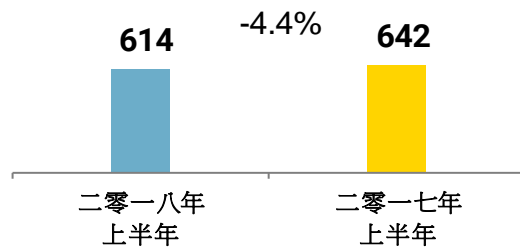
### 二零一八年上半年 集團產品分佈 (物流業務除外)



### 總毛利

按同比基準，即撇除策略性出售三大產品業務對二零一七年及二零一八年業績的影響，總毛利下降4.4%至614百萬美元。總毛利下降的主要原因是供應鏈解決方案業務的營業額下降，抵銷了物流業務和在岸批發業務的增長。按同比基準，總毛利率上升0.6百分點至10.5%，這增加歸功於毛利率較高的物流和在岸批發業務的貢獻。

### 總毛利 百萬美元



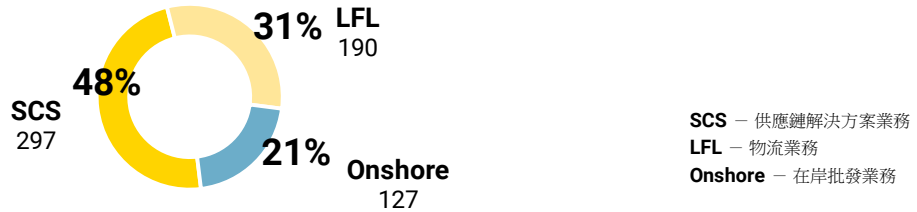
總毛利率 +0.6 百分點	
10.5%	9.9%
二零一八年 上半年	二零一七年 上半年





供應鏈解決方案業務、物流業務和在岸批發業務分別佔集團總毛利的 48%、31%和 21%。物流業務和在岸批發業務的總毛利分別按年增長 14.2% 和 2.0%，但被供應鏈解決方案業務因營業額下降而導致總毛利下降 15.5% 所抵銷。

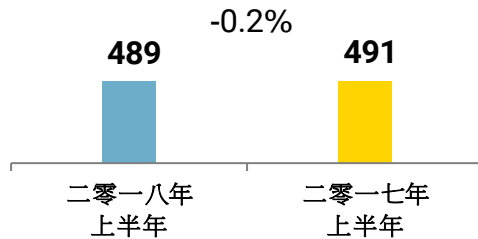
二零一八年上半年總毛利  
按分部細分  
百萬美元



經營開支

按同比基準，即撇除策略性出售三大產品業務對二零一七年及二零一八年業績的影響，經營開支下降 0.2% 至 489 百萬美元。經營開支下降主要由於集團持續利用科技及流程改善以提升營運效率和生產力，但同時被物流業務因業務拓展及固有業務增長所增加的經營開支所抵銷。

經營開支  
百萬美元



佔營業額百分比	
+0.8 百分點	
二零一八年上半年	二零一七年上半年
8.4%	7.6%

供應鏈解決方案業務、物流業務和在岸批發業務分別佔集團經營開支的 46%、31%和 23%。透過持續提升生產力以及簡化流程，供應鏈解決方案業務的經營開支下降 9.8%。由於業務持續擴張，物流業務的經營開支上升 14.0%，在岸批發業務的經營開支上升 3.9% 以支持亞洲業務。

二零一八年上半年經營開支  
按分部細分  
百萬美元

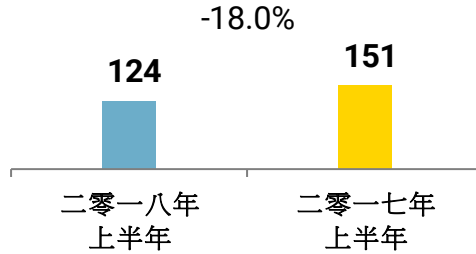


## 核心經營溢利

按同比基準，即撇除策略性出售三大產品業務對二零一七年及二零一八年業績的影響，核心經營溢利下降 18.0% 至 124 百萬美元。核心經營溢利下降，主要由於供應鏈解決方案業務的營業額和總毛利下跌，以及按照長期計劃對數碼化持續進行投資。基於經營開支佔營業額百分比上升，核心經營溢利率下降 0.2 百分點至 2.1%。

### 核心經營溢利

百萬美元



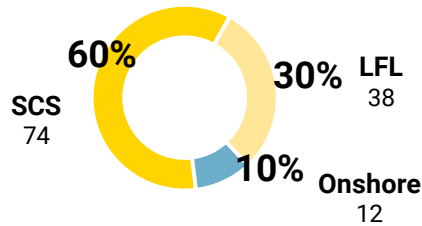
核心經營溢利率	
-0.2 百分點	
二零一八年 上半年	2.1%
二零一七年 上半年	2.3%

二零一八年上半年，供應鏈解決方案業務、物流業務和在岸批發業務分別佔集團持續經營業務的核心經營溢利的 60%、30% 和 10%。

供應鏈解決方案業務與在岸批發業務的核心經營溢利分別下跌 29.1% 和 12.9%，而物流業務的核心經營溢利則上升 15.1%。

### 二零一八年上半年核心經營溢利 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



## 公司股東應佔溢利

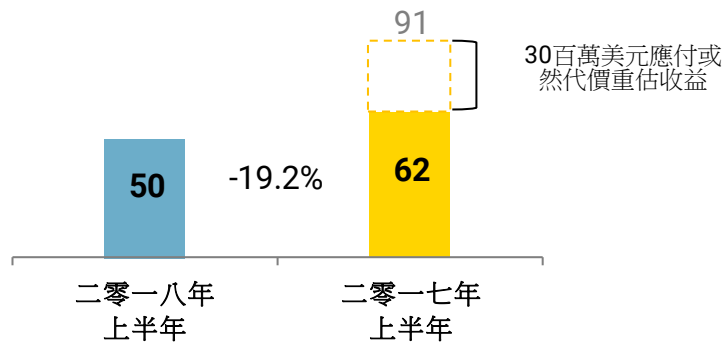
考慮到二零一七年同期的公司股東應佔溢利受到應付或然代價重估收益 30 百萬美元的影響，二零一八上半年經調整的公司股東應佔持續經營業務之溢利僅下跌 19.2% 至 50 百萬美元。按呈報基準，公司股東應佔持續經營業務之溢利下跌 45.4%。

集團在二零一八年上半年錄得公司股東應佔虧損 85 百萬美元，而二零一七年上半年則錄得公司股東應佔溢利 101 百萬美元。此由於公司股東應佔三大產品業務的已終止經營業務（主要來自二零一八年首三個月）的經營虧損 21 百萬美元以及已終止經營業務最終出售虧損 114 百萬美元。這些虧損主要來自已終止經營業務在二零一八年完成出售時在本公司權益賬中觸發之前年度期間的外匯非現金折算損失變現。

### 公司股東應佔溢利

(持續經營業務)

百萬美元



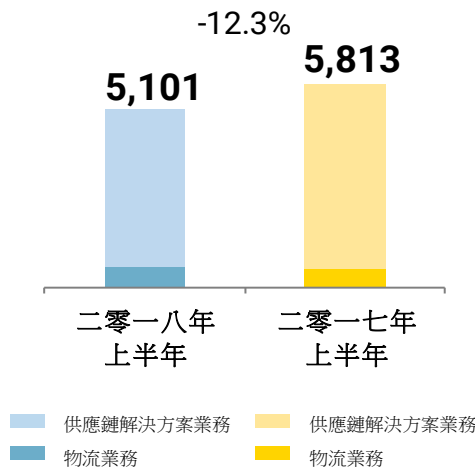
## 服務分部

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配送。

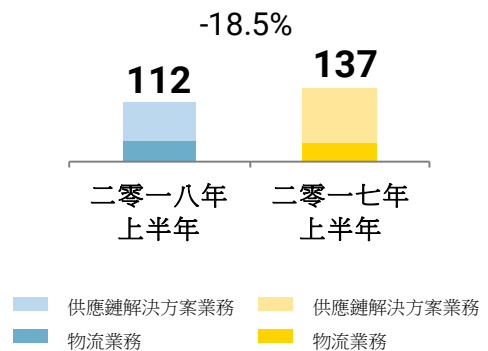


我們向供應鏈解決方案和物流業務的客戶進行交叉銷售，不但帶來商機，亦更鞏固了我們與客戶間的關係。二零一八年，物流業務表現符合增長策略的要求，而供應鏈解決方案業務則因零售環境而備受挑戰，主要由於去庫存及加上客戶全面採用我們的數碼化供應鏈服務進度較預期為慢。總括而言，服務分部的核心經營溢利下跌 18.5%。

服務分部  
營業額  
百萬美元



服務分部  
核心經營溢利  
百萬美元





## 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，佔營業額 78%。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。

另外，我們的數碼化轉型取得多項重大進展。為了革新業務，我們一直投資新的數碼策略，當中包括四個平台分別涵蓋原材料、3D 設計、生產和供應商管理。線上原材料市場連接工廠到一個環球目錄，提供不同紡織廠的可用布料資訊。3D 設計平台的專責團隊利用各種數碼工具創造出 3D 數碼設計，並收集內容庫內的數碼資產，供電子商務、虛擬展覽廳和天橋展示之用，從而簡化產品開發流程。生產平台透過綜合數碼追蹤工具，發現缺憾或問題時作出通知，優化生產。供應商平台是供應商處理訂單和交易的主要接口，可取得數碼物料、設計和生產資訊。我們的數碼化平台連接供應商、客戶和其他合作夥伴，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，令利豐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

	二零一八年 上半年 百萬美元	二零一七年 上半年 百萬美元	變動 %
營業額	4,560	5,326	-14.4%
總毛利	297	351	-15.5%
佔營業額百分比	6.5%	6.6%	
經營開支	223	247	-9.8%
佔營業額百分比	4.9%	4.6%	
<b>核心經營溢利</b>	<b>74</b>	<b>104</b>	<b>-29.1%</b>
佔營業額百分比	1.6%	2.0%	

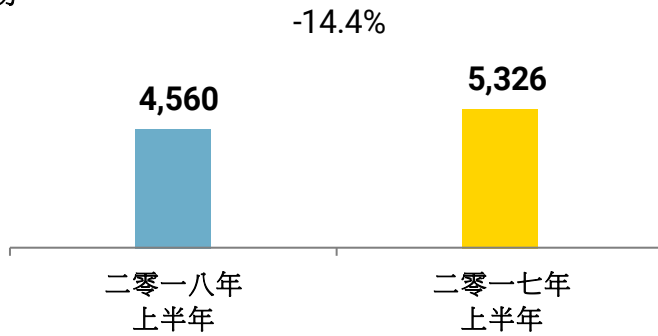
二零一七年年底的去庫存趨勢持續，並影響二零一八年供應鏈解決方案的營業額。零售商銷售和毛利受壓，情況依然嚴峻。成衣仍然是供應鏈解決方案業務的最大收入來源，佔營業額的 78%。物料價格仍然有按年降低個位數百分比的下調壓力。我們不斷拓展客戶群，尤其是折扣店客戶和雜貨消費品類別，這大大抵銷了美國零售門市關閉和持續去庫存趨勢所帶來的壓力。不少客戶已經開始採納我們新的價值主張：速度和數碼化供應鏈模式，並顯著改善了銷售率、銷售扣率和庫存管理。這趨勢將繼續推動現有客戶增長及吸引新客戶。我們繼續推行了有效的成本控制和集中提升生產力。



### 營業額

供應鏈解決方案業務的營業額下降 14.4%至 46 億美元。面對疲弱的消費市場和波動的零售環境，零售商繼續去庫存和下調採購模式。美國的情況尤為顯著，當地大量零售店倒閉，店鋪庫存需求減少，導致該地區的採購模式更加審慎。另一方面，折扣店和雜貨消費品類別的零售商銷售表現強勁，加上我們更積極開發業務，使相關業務得以擴展。儘管如此，客戶的去庫存對我們上半年的營業額影響更大。鑑於零售商於較接近主要銷售季節的時期才運送貨物，而這些時期主要集中於下半年，因此加劇了上半年營業額的下降。此外，我們與其中一個主要客戶的業務模式，從服務合同轉變為成立合營企業，從而向該客戶向上銷售數碼供應鏈服務，亦進一步影響了我們的營業額。

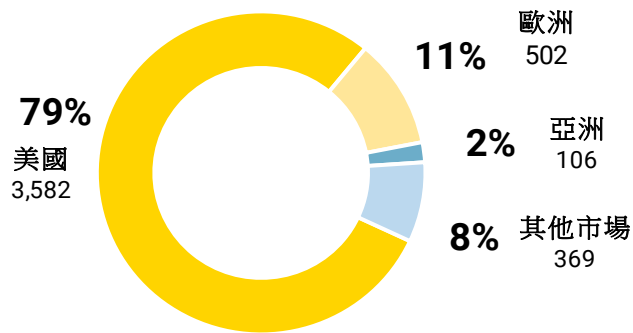
供應鏈解決方案業務  
營業額  
百萬美元



在二零一八年上半年，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 79%、11%、2%和 8%。

美國、歐洲、亞洲和其他市場的營業額分別下降了 11.7%、30.5%、32.9%及 4.7%。歐洲營業額下跌主要由於與其中一個主要客戶的業務模式，從服務合同轉變成立合營企業。

二零一八年上半年  
地域市場營業額  
百萬美元



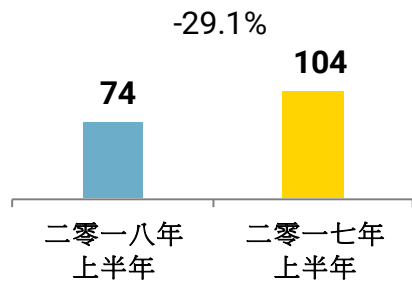


## 核心經營溢利

核心經營溢利下跌 29.1%至 74 百萬美元，同時核心經營溢利率下跌 0.4 百分點至 1.6%。這是由於營業額下跌導致總毛利下跌 15.5%及總毛利率下跌 0.1 百分點，被經營開支下降 9.8%至 223 百萬美元所抵銷。總毛利下降是因為客戶結構轉變導致高毛利客戶減少，以及客戶店鋪關閉和倒閉帶來的業務流失。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。我們繼續推行卓越營運計劃，把採購角色調配至更接近生產的流程，並重整採購結構，以配合新的數碼模式。經營成本的節省被數碼化投資，特別在 3D 設計和產品開發，數據分析以及原材料平台所引致的支出稍微抵銷。

### 核心經營溢利

百萬美元



核心經營溢利率	
-0.4 百分點	
1.6%	2.0%
二零一八年 上半年	二零一七年 上半年

## 服務 — 物流業務

物流業務保持盈利的增長勢頭。縱然市場環境嚴峻和競爭激烈，境內物流服務上半年再次取得優秀業績，營業額和溢利增長保持強勁。中國如往年一樣是我們最大的市場，該市場繼續受惠於國內消費熱潮，特別是透過電子商務的消費。我們早期在電子物流的投資帶來了豐厚的回報，讓我們得以享受先驅優勢。東盟發展積極進取，推動了所有我們業務所在的相關經濟體的高增長率。我們的新市場韓國、日本和印度也比預期較早錄得卓越成果。

我們正針對四大產品業務（鞋履與服裝、快速消費品、食品與飲料以及保健產品）之客戶營運接近 26 百萬平方尺的倉庫空間。除了為當地市場提供儲存及提取／包裝服務，我們積極提升價值鏈，提供區域和全球樞紐管理、逆向物流以及其他增值服務。隨着所有物流業務全面實施新的甲骨文運輸管理系統，以及數碼控制塔，運輸業務突飛猛進。過去六個月，我們向現有的倉儲客戶進行交叉銷售，並獲得新的獨立客戶，提高了我們在運輸市場的份額。

環球貨運代理被環球貿易放緩拖累，但我們仍繼續建立我們的儲備人才、拓展網絡、投資於頂尖的資訊科技平台，以積極爭取更多客戶、改善服務並提高生產力。

我們與非凡的策略性客戶達成穩健的夥伴關係，不但保留了客戶，亦與他們一起成長。我們亦不斷投資於整體價值主張，讓我們得以獲得四大產品業務的新客戶。

### 物流業務業績

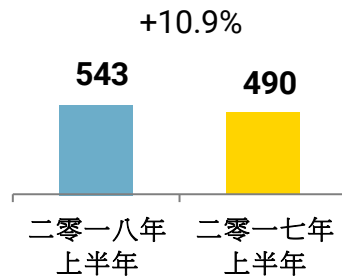
	二零一八年 上半年 百萬美元	二零一七年 上半年 百萬美元	變動 %
營業額	<b>543</b>	490	+10.9%
總毛利	<b>190</b>	166	+14.2%
佔營業額百分比	<b>35.0%</b>	34.0%	
經營開支	<b>153</b>	134	+14.0%
佔營業額百分比	<b>28.1%</b>	27.3%	
<b>核心經營溢利</b>	<b>38</b>	33	+15.1%
佔營業額百分比	<b>6.9%</b>	6.7%	



## 營業額

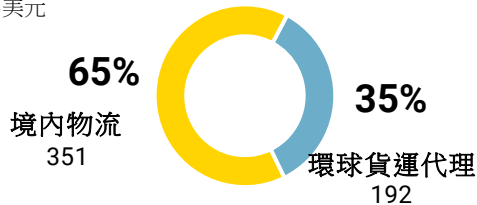
我們的物流業務的營業額上升 10.9% 至 543 百萬美元，主要來自固有業務增長。新客戶以及亞洲各種渠道，尤其是電子商務的消費穩健增長，為境內物流提供了強勁的動力。此外，我們已經在日本、韓國和印度等新市場取得重大發展，並拓展電子等新產品業務，進度良好。環球貿易減弱以及航運費用受壓，則拖累了環球貨運代理業務。

### 物流業務 營業額 百萬美元

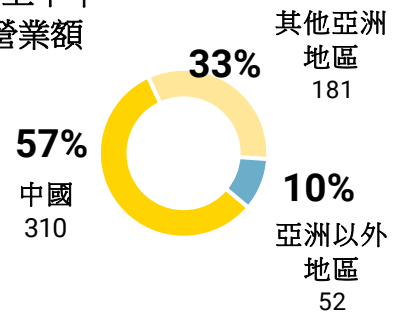


境內物流和環球貨運代理分別佔物流業務營業額的 65% 和 35%。

### 二零一八年上半年 營業額 百萬美元



### 二零一八年上半年 地域市場營業額 百萬美元



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、泰國、印尼、印度、日本及韓國佔 33%，亞洲以外地區則佔 10%。

由於境內物流增長勢頭強勁，縱然航運費用下跌，影響貨運代理業務，中國營業額仍上升 10.8%。亞洲其他國家增長表現強勁，隨著我們開拓日本和韓國等新市場，該市場於二零一八年上半年錄得 18.5% 增長。其他市場的營業額下跌 9.3%，主要由於業務只有貨運代理及受到市場疲弱影響。



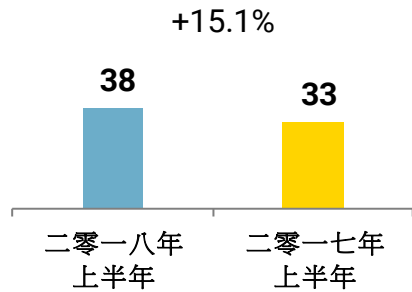
## 核心經營溢利

核心經營溢利跟隨過去七年雙位數字的增長趨勢，上升 15.1% 至 38 百萬美元。這主要歸功於新客戶增長和地域覆蓋面擴大，以及我們持續致力提高生產力。

核心經營溢利率提高 0.2 百分點至 6.9%。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。

### 核心經營溢利

百萬美元



核心經營溢利率	
+0.2 百分點	
6.9%	6.7%
二零一八年 上半年	二零一七年 上半年

## 產品分部

產品分部由在岸批發業務：美洲、歐洲和亞洲的三大市場組成。曾經是此分部的三大產品業務於二零一八年上半年從本集團剝離。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），交易於二零一八年四月完成。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，主要向本集團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。在岸批發業務佔本集團二零一八年上半年營業額 13%，上半年我們能夠於在岸批發業務的策略發展和重新定位上取得進展，採取更精簡靈活的架構。營業額上升 13.1%，但由於客戶（特別是英美市場）的促銷活動以及毛利持續受壓，為業務帶來挑戰，導致總毛利率下降。

### 在岸批發業務業績

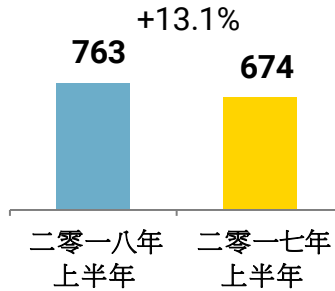
	二零一八年 上半年 百萬美元	二零一七年 上半年 百萬美元	變動 %
營業額	763	674	+13.1%
總毛利	127	124	+2.0%
佔營業額百分比	16.6%	18.4%	
經營開支	114	110	+3.9%
佔營業額百分比	15.0%	16.3%	
<b>核心經營溢利</b>	<b>12</b>	<b>14</b>	<b>-12.9%</b>
佔營業額百分比	1.6%	2.1%	



## 營業額

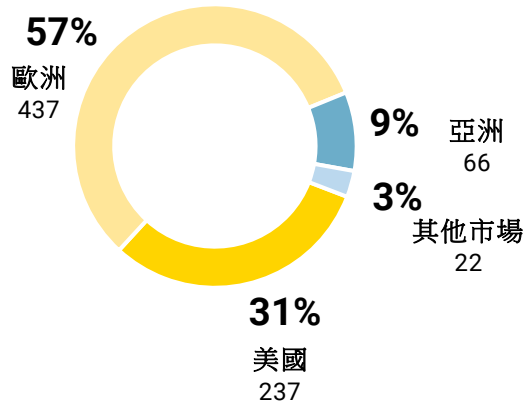
在岸批發業務的營業額按年上升 13.1% 至 763 百萬美元。隨著部分客戶的營業額增加及亞洲經營業務營業額增長，我們的營業額正在復蘇。我們在亞洲市場的銷售和電子商務平台業務亦有增長跡象。不過，短期的客戶挑戰及總毛利壓力將持續影響我們的在岸批發業務。

在岸批發業務  
營業額  
百萬美元



美國、歐洲及亞洲分別佔分部營業額的 31%、57% 和 9%。美國營業額由於我們部分主要的客戶正在復蘇而上升 15.3%。歐洲營業額保持相對平穩增長 2.2%。亞洲營業額則由於基數較低及我們持續為客戶建立批發業務而上升至三倍。

二零一八年上半年  
地域市場營業額  
百萬美元





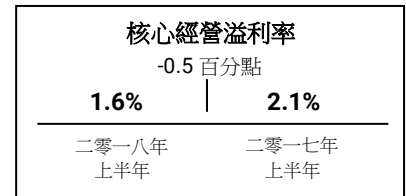
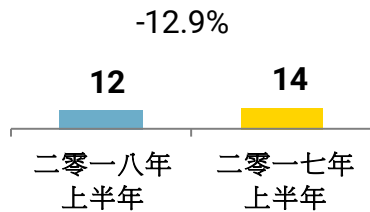
## 核心經營溢利

在岸批發業務的核心經營溢利從 14 百萬美元下跌至 12 百萬美元，歸因於總毛利率由 18.4% 下跌至 16.6%，抵銷了營業額的上升。

核心經營溢利率下降 0.5 百分點至 1.6%，主要由於全球激烈的促銷環境和英國消費情緒疲弱導致總毛利率減少 1.8 百分點，以及經營開支佔營業額比率上升 1.3 百分點。在三大產品業務出售後我們繼續投資作出重組，以達至更精簡和迅速的組織架構。

### 核心經營溢利

百萬美元



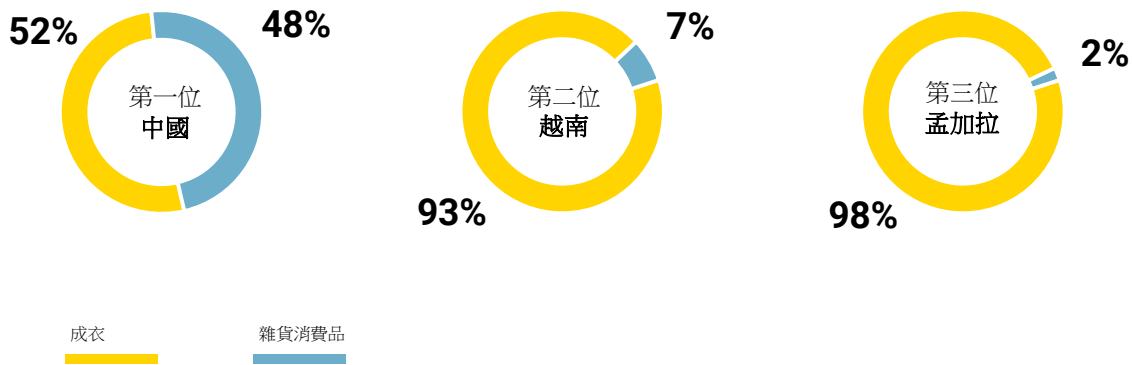
## 產品業務 — 已終止經營業務

誠如二零一七年年報所報告，產品業務的策略性出售於二零一八年一月獲股東的批准後，相關交易經已完成，三大產品業務（如同於二零一四年分拆利標品牌集團）亦已被歸類為已終止經營業務。我們從是次交易獲得 11 億美元收益，已用作派發 520 百萬美元特別股息（每股 47.6 港仙），以及償還 500 百萬美元的永久資本證券。我們已確認三大產品業務的公司股東應佔已終止經營業務帶來的經營虧損為 21 百萬美元以及出售已終止經營業務虧損 114 百萬美元。這些虧損主要來自二零一八年完成出售時在本公司權益賬中觸發之前年度期間的外匯非現金折算損失變現。

## 主要採購國家

我們的全球網絡覆蓋超過40個經濟體，讓我們可靈活地將訂單從一個生產國家調配至另一個，從而消弭了產能上的限制並滿足客戶的需求。二零一八年，我們的三大採購國家為中國、越南及孟加拉。我們在其他國家如柬埔寨、印尼及印度也擁有頗具規模的採購業務。而在某些採購產品類別中，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。鑑於貿易政策和採購要求的轉變，我們已準備好擴展現有的業務，務求以最有效的方式為客戶進行採購。

### 主要採購國家



## 我們的員工

員工是利豐最重要的資產。於二零一八年六月三十日，我們共有 17,374 名員工，其中 7,320 名員工為集團物流的倉務相關人員。二零一八年上半年持續經營業務員工總開支為 355 百萬美元，而二零一七年上半年則為 376 百萬美元。我們將繼續致力於提高生產力，同時讓我們的員工瞭解全新的數碼世界。我們非常感謝員工在創建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

在策略性出售三大產品業務後，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）繼續產生穩健的經常性現金流。我們的營運現金流以及二零一七年十二月三十一日結轉的手持現金**349** 百萬美元，足以為營運資金、利息支出、資本開支、分派支出和正常股息提供充裕現金。總結主要現金流量表項目（不包括出售三大產品業務有關的現金支出）：

- 營運資金變動前之經營溢利（已按非現金項目調整）為 **158** 百萬美元
- 營運資金流出為 **160** 百萬美元，主要來自利標品牌集團的應收賬款較二零一七年六月同期增加 **32%**
- 資本開支為 **40** 百萬美元，已繳稅項為 **20** 百萬美元
- 淨利息支出為 **18** 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
- 二零一七年末期股息支出為 **22** 百萬美元

在未來的債務承擔方面，截至二零一八年六月底，應付收購代價的餘額減少至**55**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，當中大部分於本年餘下時間及來年支付。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

於二零一八年六月三十日，我們的現金為**319**百萬美元，已扣除利用出售三大產品業務所得現金款項贖回**500**百萬美元永久資本證券，以及支付二零一七年末期股息和出售產品業務之特別股息。另外，我們已透過支付剩餘的應付代價減低我們的收購餘款，進一步改善我們的資產負債表。截至二零一八年六月三十日，我們的總債務穩定維持在**781**百萬美元，淨負債（總債務減去現金）為**462**百萬美元。加權平均年期兩年。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明朗，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。在二零一八年上半年，我們更新並延長了長期承諾的銀行貸款額度，總額為**827**百萬美元，平均任期為三年，直至二零二一年。充足的流動性將使我們在管理近期債務到期情況方面具有最大的靈活性。

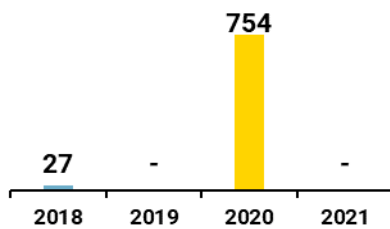
## 現金及總負債

百萬美元



## 債務到期時間表

百萬美元



銀行貸款	27	-	2	-
債券	-	-	752	-

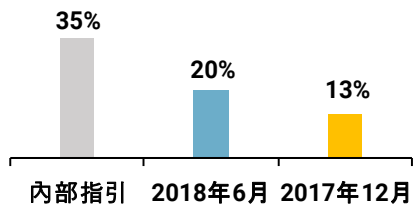


## 資產負債比率和流動比率

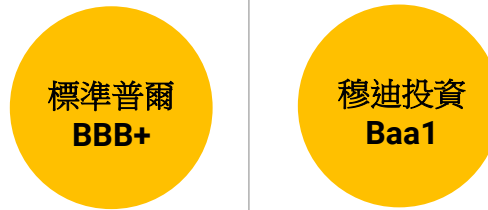
我們的持續經營業務於二零一八年六月三十日的淨資產負債比率和流動比率分別為**20%**和**1.0**（集團於二零一七年十二月三十一日分別為**13%**和**1.4**）。資產負債比率按照債務淨額除以總資本計算，債務淨額為總借貸（包括短期銀行貸款、長期銀行貸款及長期票據）減除現金結存淨額。總資本為權益總額（如綜合資產負債表所列），加債務淨額。

我們繼續採取審慎的策略去管理資產負債表和資本結構。於二零一八年六月三十日，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信貸比率，並以維持良好的投資級別評級作為長遠目標。

### 資產負債比率



### 信貸評級



## 銀行信貸

### 銀行貸款和透支

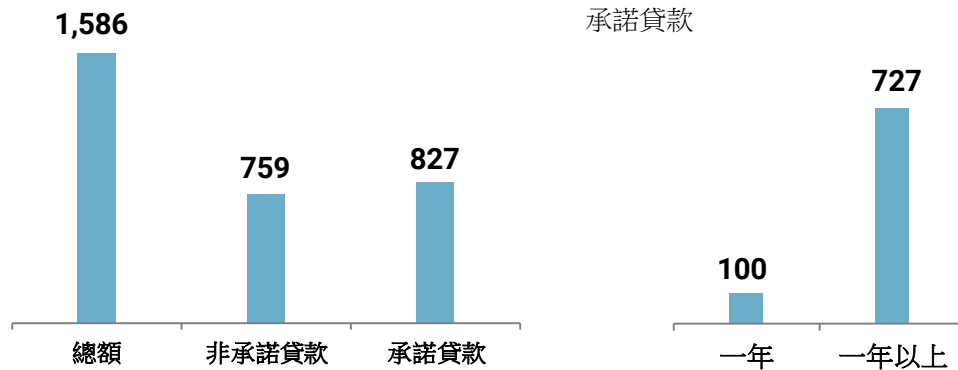
於二零一八年六月三十日，集團可動用的銀行貸款和透支額共**1,586**百萬美元，其中**827**百萬美元為承諾貸款，總額為**727**百萬美元的承諾貸款，其大部分有效日期至二零二一年或之後。集團僅動用了**29**百萬美元的銀行貸款及透支額。未動用的銀行貸款及透支額達**1,557**百萬美元，包括**825**百萬美元為未動用的承諾貸款。

### 貿易融資

銀行向我們提供約**20**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。於二零一八年六月三十日，我們已動用的貿易信貸額僅佔其總額約**13%**。

### 銀行貸款和透支

百萬美元



已動用額度	29	27	2
未動用額度	1,557	732	825

## 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。

### 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，據此我們確定於二零一八年六月三十日，不須為商譽作任何減值調整。我們會繼續定期為其商譽進行減值測試。

## 風險管理

我們對會計管理、信貸和匯率風險及庫務管理訂有嚴謹的政策。

### 信貸風險管理

信貸風險主要源於貿易及其他應收賬項。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賬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賬項，我們亦需承受與集團交易的客戶在上述應收賬項上的直接風險。隨著全球品牌和零售客戶的倒閉風險上升，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。



## 展望

本集團的三年業務發展計劃起步勢頭強勁，但對於環球瞬息萬變的零售環境，以及貿易戰帶來的不明朗，我們仍保持警惕。我們致力投資數碼化的未來和加強競爭優勢，協助達成長期的策略和財務目標。

在下半年甚至明年，我們的供應鏈解決方案業務將繼續面對去庫存帶來的不利因素。儘管如此，我們的業務發展團隊仍專注於轉換新客戶渠道，此乃達成本三年計劃財務目標的重要因素。鑑於零售商於較接近主要銷售季節的時期才運送貨物，我們預期大部分的出貨決定將於下半年完成。由於近期公佈的增加關稅導致全球貿易存在不確定性，我們預計品牌和零售商在下半年下訂單時將會更加謹慎，這將對我們的業務構成影響。與此同時，考慮到全球貿易的不確定性，品牌和零售商將很大機會利用我們的全球網絡減輕其全球供應鏈的風險。我們三年計劃的銷售目標按照我們獲得若干大額客戶作為新客戶而制定。儘管我們預計客戶全面性採納需時實現，我們仍致力於發展數碼化供應鏈。提高營運效率始終是我們關鍵原則之一。在下半年，隨著我們加快數碼化投資，此將抵銷我們推動生產力所帶來的節省開支。

我們的境內物流業務會繼續受惠於集團擴展的地域覆蓋，全球樞紐管理及電子物流服務的強勁需求，以及積極拓展的運輸服務。憑藉現有市場的強勁增長和新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趨勢。另一方面，環球貨運代理業務預計會受到全球貿易關稅以及運費下調的負面影響。與此同時，我們正透過最近推行的資訊科技平台，增強的領導團隊和擴展的代理網絡，繼續提高我們在全球貨運管理業務方面的競爭力。經過數年有目的的擴張，我們開始利用我們的規模達至規模經濟。我們有信心此獨特的競爭優勢，加上我們於科技和自動化上的選擇性投資，將帶來新的盈利性增長的良性循環。

在岸批發業務於二零一七年渡過了艱難的一年，並致力於在下半年改善業務。在我們繼續改善營業額的同時，零售業的促銷環境將持續，並為業務總毛利帶來不利影響。該業務計劃利用其在促銷主題的勢頭，擴展其亞洲至亞洲的業務，並加入生產力提升措施。

最後，我們於數碼化作出的投資已與客戶一起初見成果，並為此進度感到欣喜。我們並正按計劃打造一個連接供應商、客戶和其他合作夥伴的數碼化平台，具備全程可視及數據分析功能。這將成為我們服務的核心，令利豐得以在傳統採購服務之外提供更好更快的供應鏈服務。



董事會現公布本公司與其附屬公司（「本集團」）截至二零一八年六月三十日止六個月期內未經審核之綜合損益表、未經審核之綜合全面收入報表、未經審核之扼要綜合現金流量表及未經審核之綜合權益變動表與本集團於二零一八年六月三十日未經審核之綜合資產負債表與二零一七年同期比較數字。本中期財務資料已經本公司之審核委員會審閱，並經本公司之核數師羅兵咸永道會計師事務所按照香港會計師公會頒布之香港審閱準則 2410「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。核數師按其審閱，已確認沒有注意到任何事項令其相信本中期財務資料在所有重大方面沒有按照香港會計準則 34「中期財務報告」之規定編製。核數師之獨立審閱報告將會在中期財務報告內刊載。

## 綜合損益表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一八年 千美元	二零一七年 千美元 (經重列)
<b>持續經營業務</b>			
營業額	2	<b>5,850,340</b>	6,471,257
銷售成本		<b>(5,257,349)</b>	(5,841,285)
毛利		<b>592,991</b>	629,972
其他收入		<b>20,537</b>	11,906
總毛利		<b>613,528</b>	641,878
銷售及分銷開支		<b>(179,978)</b>	(173,476)
採購及行政開支		<b>(309,447)</b>	(317,039)
核心經營溢利	2	<b>124,103</b>	151,363
應付或然代價重估收益	3	-	29,645
其他無形資產攤銷	3	<b>(14,777)</b>	(10,717)
經營溢利	2 及 3	<b>109,326</b>	170,291
利息收入		<b>7,571</b>	6,622
利息支出			
非現金利息支出		<b>(329)</b>	(2,451)
現金利息支出		<b>(25,155)</b>	(34,420)
		<b>(25,484)</b>	(36,871)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損		<b>843</b>	1,174
除稅前溢利		<b>92,256</b>	141,216
稅項	4	<b>(13,710)</b>	(18,232)
期內持續經營業務溢利		<b>78,546</b>	122,984
<b>已終止經營業務</b>			
期內已終止經營業務（虧損）／溢利	10(a)	<b>(137,971)</b>	9,532
期內淨（虧損）／溢利		<b>(59,425)</b>	132,516



## 綜合損益表 (續)

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一八年 千美元	二零一七年 千美元 (經重列)
應佔：			
公司股東		<b>(85,027)</b>	100,955
永久資本證券持有人		<b>29,063</b>	32,063
非控制性權益		<b>(3,461)</b>	(502)
		<b>(59,425)</b>	132,516
公司股東應佔：			
持續經營業務		<b>49,946</b>	91,423
已終止經營業務	10(a)	<b>(134,973)</b>	9,532
		<b>(85,027)</b>	100,955
期內公司股東應佔每股盈利／（虧損）	6		
– 基本（持續經營業務） （相等於）		<b>4.6 港仙</b> <b>0.60 美仙</b>	8.5 港仙 1.09 美仙
– 基本（已終止經營業務） （相等於）		<b>(12.5) 港仙</b> <b>(1.61) 美仙</b>	0.9 港仙 0.11 美仙
– 攤薄（持續經營業務） （相等於）		<b>4.6 港仙</b> <b>0.59 美仙</b>	8.4 港仙 1.09 美仙
– 攤薄（已終止經營業務） （相等於）		<b>(12.4) 港仙</b> <b>(1.59) 美仙</b>	0.9 港仙 0.11 美仙
中期股息	5	<b>32,745</b>	120,064





## 綜合全面收入報表

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一八年 千美元	二零一七年 千美元 (經重列)
期內淨(虧損)/溢利	(59,425)	132,516
其他全面收入/(支出)：		
日後不可重新分類為損益之項目		
按公平值透過其他全面收入列賬的財務資產之公平值淨收益，除稅淨額	250	-
日後可重新分類為損益之項目		
匯兌調整*	(2,136)	40,383
出售業務產生的匯兌實現	62,685	-
現金流量對沖公平值淨收益/(虧損)，除稅淨額	4,407	(13,511)
可供出售財務資產公平值淨收益，除稅淨額	-	89
於日後可重新分類為損益之項目總額	64,956	26,961
期內其他全面總收入，除稅淨額	65,206	26,961
期內全面總收入	5,781	159,477
應佔：		
公司股東	(19,817)	127,904
永久資本證券持有人	29,063	32,063
非控制性權益	(3,465)	(490)
期內全面總收入	5,781	159,477
公司股東應佔：		
持續經營業務	99,747	101,639
已終止經營業務	(119,564)	26,265
	(19,817)	127,904

\* 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 二零一八年 六月三十日 千美元	經審核 二零一七年 十二月三十一日 千美元
<b>非流動資產</b>			
無形資產		2,329,702	2,347,011
物業、廠房及設備		210,197	208,221
土地租金		18	67
聯營公司		13,499	12,393
合營公司		688	996
可供出售財務資產		-	4,338
按公平值透過其他全面收入列賬的財務資產		4,588	-
其他應收賬款、預付款項及按金		25,021	27,738
遞延稅項資產		20,509	17,456
		<b>2,604,222</b>	<b>2,618,220</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		172,060	147,803
關連公司欠款		724,579	463,163
應收貿易賬款及票據	7	984,242	1,148,560
其他應收賬款、預付款項及按金		168,573	150,252
衍生金融工具		7,035	-
現金及銀行結存		319,175	348,940
		<b>2,375,664</b>	<b>2,258,718</b>
<b>分類為持作出售資產</b>		-	1,641,065
<b>流動負債</b>			
欠負關連公司		410	124
應付貿易賬款及票據	8	1,862,833	1,733,661
應付費用及雜項應付賬款		346,569	468,089
應付收購代價	9	36,876	42,166
稅項		42,470	43,908
衍生金融工具		-	5,355
銀行貼現票據墊款	7	800	1,724
短期銀行貸款		27,420	22,970
		<b>2,317,378</b>	<b>2,317,997</b>
<b>與分類為持作出售資產有關聯之負債</b>		-	466,570
<b>流動資產淨值</b>		<b>58,286</b>	<b>1,115,216</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>2,662,508</b>	<b>3,733,436</b>



## 綜合資產負債表 (續)

	附註	未經審核 二零一八年 六月三十日 千美元	經審核 二零一七年 十二月三十一日 千美元
<b>資本來源：</b>			
股本		13,574	13,574
儲備		1,176,057	1,734,172
公司股東應佔資金		1,189,631	1,747,746
永久資本證券持有人		655,687	1,158,687
向非控制性權益發出認沽期權		-	(67,000)
非控制性權益		(2,429)	74,262
<b>權益總額</b>		<b>1,842,889</b>	<b>2,913,695</b>
<b>非流動負債</b>			
長期票據	9	751,918	752,432
應付收購代價	9	18,286	19,417
其他長期負債	9	27,234	29,034
退休後僱員福利責任		15,870	14,165
遞延稅項負債		6,311	4,693
		819,619	819,741
		<b>2,662,508</b>	<b>3,733,436</b>



## 扼要綜合現金流量表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一八年 千美元	二零一七年 千美元 (經重列)
<b>持續經營業務</b>			
<b>營運業務</b>			
營運資金變動前之經營溢利（已按非現金項目調整）		158,342	181,242
營運資金變動		(160,108)	(19,072)
營運產生之現金（流出）／流入淨額		(1,766)	162,170
已繳所得稅項		(19,577)	(28,742)
<b>營運業務之現金（流出）／流入淨額</b>		<b>(21,343)</b>	<b>133,428</b>
<b>投資業務</b>			
支付過往年度業務收購之應付代價		(6,025)	(6,025)
出售業務代價		1,100,000	-
出售業務之負債豁免、交易成本及其他交易完成前條款調整*		(95,073)	-
資本支出		(40,473)	(31,312)
其他投資業務		9,731	7,266
<b>投資業務之現金流入／（流出）淨額</b>		<b>968,160</b>	<b>(30,071)</b>
<b>融資業務前之現金流入淨額</b>		<b>946,817</b>	<b>103,357</b>
<b>融資業務</b>			
利息支付		(25,155)	(34,420)
分派予永久資本證券持有人		(32,063)	(32,063)
償還長期票據		-	(500,000)
股息派發		(541,379)	(130,136)
購買獎勵股份		(2,927)	-
償還永久資本證券		(500,000)	-
其他融資業務		4,450	35
<b>融資業務之現金流出淨額</b>		<b>(1,097,074)</b>	<b>(696,584)</b>
<b>持續經營業務之現金及現金等值減少</b>		<b>(150,257)</b>	<b>(593,227)</b>
<b>已終止經營業務</b>			
已終止經營業務之現金及現金等值（減少）／增加	10(f)	(71,978)	22,182
<b>現金及現金等值減少</b>		<b>(222,235)</b>	<b>(571,045)</b>



## 扼要綜合現金流量表 (續)

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一八年 千美元	二零一七年 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		348,940	830,558
已終止經營業務		192,578	154,481
		541,518	985,039
現金及現金等值減少		(222,235)	(571,045)
匯率變動影響		(108)	2,273
六月三十日持續經營業務之現金及現金等值結存		319,175	416,267
現金及現金等值結存分析			
現金及銀行結存		319,175	416,267

\* 由於策略性出售以無現金／無負債基準，金額已抵銷已終止經營業務的現金及現金等值結存。



## 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	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				
二零一八年一月一日結餘	13,574	728,527	509,577	496,068	1,747,746	1,158,687	(67,000)	74,262	2,913,695
<b>全面收入(支出) / 收入</b>									
溢利或虧損	-	-	-	(85,027)	(85,027)	29,063	-	(3,461)	(59,425)
<b>其他全面(支出) / 收入</b>									
匯兌調整	-	-	(2,132)	-	(2,132)	-	-	(4)	(2,136)
出售業務產生的匯兌調整實現	-	-	62,685	-	62,685	-	-	-	62,685
按公平值透過其他全面收入列賬的 財務資產之公平值淨收益，除稅 淨額	-	-	250	-	250	-	-	-	250
現金流量對沖公平值淨收益，除稅 淨額	-	-	4,407	-	4,407	-	-	-	4,407
其他全面總收入，除稅淨額	-	-	65,210	-	65,210	-	-	(4)	65,206
<b>全面總收入 / (支出)</b>	-	-	65,210	(85,027)	(19,817)	29,063	-	(3,465)	5,781
<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	-	-	(2,927)	-	(2,927)	-	-	-	(2,927)
僱員認股權及股份獎勵計劃：									
— 僱員服務價值	-	-	6,008	-	6,008	-	-	-	6,008
償還永久資本證券	-	-	-	-	-	(500,000)	-	-	(500,000)
分派予永久資本證券持有人	-	-	-	-	-	(32,063)	-	-	(32,063)
已付二零一七年年末股息	-	-	-	(21,830)	(21,830)	-	-	-	(21,830)
已付二零一七年特別股息	-	-	(519,549)	-	(519,549)	-	-	-	(519,549)
出售業務	-	-	-	-	-	-	67,000	(73,226)	(6,226)
<b>全部與權益持有者以其持有者的身 份進行的交易</b>	-	-	(516,468)	(21,830)	(538,298)	(532,063)	67,000	(73,226)	(1,076,587)
二零一八年六月三十日結餘	13,574	728,527	58,319	389,211	1,189,631	655,687	-	(2,429)	1,842,889



## 綜合權益變動表(續)

	未經審核							
	公司股東應佔					永久資本證券持有人	非控制性權益	權益總額
	股本	股份溢價	其他儲備	保留盈利	總額			
千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	
二零一七年一月一日結餘，如過往報告採納香港財務準則15之影響	13,487	714,536	431,450	1,166,071	2,325,544	1,158,687	(1,083)	3,483,148
	-	-	(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>全面收入／(支出)</b>								
溢利或虧損	-	-	-	100,955	100,955	32,063	(502)	132,516
<b>其他全面收入／(支出)</b>								
匯兌調整	-	-	40,371	-	40,371	-	12	40,383
可供出售財務資產公平值淨收益，除稅淨額	-	-	89	-	89	-	-	89
現金流量對沖公平值淨虧損，除稅淨額	-	-	(13,511)	-	(13,511)	-	-	(13,511)
其他全面總收入，除稅淨額	-	-	26,949	-	26,949	-	12	26,961
<b>全面總收入／(支出)</b>	-	-	26,949	100,955	127,904	32,063	(490)	159,477
<b>與權益持有者以其持有者的身份進行的交易</b>								
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)
<b>全部與權益持有者以其持有者的身份進行的交易</b>	-	-	6,303	(130,266)	(123,963)	(32,063)	-	(156,026)
<b>二零一七年六月三十日結餘</b>	13,487	714,536	461,629	1,115,669	2,305,321	1,158,687	(1,573)	3,462,435

## 部分扼要中期財務資料附註

### 1 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 2410「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」）34「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，應與二零一七年十二月三十一日之年度財務報表一併閱讀。

除以下(a)所述，編製此中期財務資料所採納之會計政策與編製二零一七年十二月三十一日之年度財務報表所採用者相符，並已詳載於該年度財務報表內。

中期所得稅乃按照預期年度的總盈利所適用之稅率予以預提。

#### (a) 集團已採納之新準則、新註釋及對現有準則之修訂

下列對現有準則之修訂須強制應用於二零一八年一月一日或以後開始的會計期間：

香港會計準則 40（修訂本）	「轉讓投資物業」
香港財務準則 2（修訂本）	「股權支付交易的分類及計算」
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」
香港財務準則 9	「金融工具」
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」
年度改進項目	「2014-2016 週期年度改進項目」

上列於本中期期間之新準則、新註釋及對現有準則之修訂則並沒有對本中期財務資料所呈報之金額及／或披露有重大影響，除香港財務準則9「金融工具」外，詳情如下：



## 部分扼要中期財務資料附註 (續)

### 1 編製基準及會計政策 (續)

#### (a) 集團已採納之新準則、新註釋及對現有準則之修訂 (續)

##### 香港財務準則 9 – 「金融工具」

香港財務準則 9「金融工具」針對財務資產及財務負債的分類、計量及終止確認，引入新對沖會計規則及新財務資產減值模型。

#### (i) 會計政策變更

##### 可供出售財務資產

可供出售財務資產（對子公司、聯營公司或合營公司的投資除外）為以公平值計量的非衍生股權金融工具。管理層有資格以工具為基礎，以不同於交易的股權投資進行不可撤銷的選擇，按其他全面收入呈現公平值變動計入損益或公平值變動。本集團選擇按公平值透過其他全面收入計量，在終止確認該可供出售財務資產後，價值重估儲備中累計的任何公平值收益或虧損將不再重新分類至損益。

##### 貸款和應收賬款

貸款及應收賬款為本集團業務模式內的債務工具，用於收取合約現金流量，而該等現金流量僅代表本金及利息的支付。於初步確認後的報告期末，貸款及應收款項其後按攤銷成本減減值計量。使用實際利率法的利息收入於綜合損益賬中確認。

##### 財務資產減值

香港財務準則 9 引入一項確認減值虧損的新模式 – 「預期信貸虧損」模式，該模式構成由香港會計準則 39 產生的虧損模式變為具有前瞻性的預期信貸虧損模式。香港財務準則 9 載有「三階段」方法，該方法基於自初步確認後財務資產信貸質素的變動。資產在信用質量變化的三個階段進行，階段決定了主體如何計量減值損失並採用實際利率法。

就貿易應收款項而言，本集團採用香港財務準則 9 所准許的簡化方法，該方法規定應收客戶款項的終生預期虧損於初步確認貿易應收款項時確認。

按攤銷成本計算的其他債務工具減其值按十二個月預期信貸虧損模式或終身預期信貸虧損模式計量，具體取決於自初始確認後信貸風險是否顯著增加。由於攤銷成本的其他債務工具被視為具有低信用風險，所以適用的減值準備是確認十二個月的預期信貸虧損。

## 部分扼要中期財務資料附註 (續)

### 1 編製基準及會計政策 (續)

#### (a) 集團已採納之新準則、新註釋及對現有準則之修訂 (續)

##### (i) 會計政策變更 (續)

###### 對沖會計

香港財務準則 9 適用於所有對沖關係，但投資組合公平值對沖利率風險除外。新指引更能使套期會計與實體的風險管理活動保持一致，並為香港會計準則 39 更「基於規則」的方法提供紓緩。

##### (ii) 會計政策變更之影響

根據香港財務準則 9 第 7.2.15 及 7.2.26 段的過渡性條文，對比數字未經重述，但對沖會計的若干方面除外，其中有關分類及計量的前期比較資料（包括減值）變動未經重列，採納香港財務準則 9 產生的財務資產及財務負債賬面值的差異將確認為於採納日（即二零一八年一月一日）的權益期初餘額的調整。

###### 可供出售財務資產的分類

本集團選擇在其他全面收入中呈現以前歸類為可供出售財務資產的所有股權投資的公平值變動，因為它們是預期在短期至中期內不會出售的長期策略性投資。採納香港財務準則 9 後，於二零一七年十二月三十一日的可供出售財務資產將繼續按公平值透過全面收入計量。

###### 貸款和應收賬款的分類

本集團現有貸款及應收賬款是為收取合約現金流量而持有的債務工具，而該等現金流量僅代表本金及利息支付，因此將繼續按攤銷成本計量。

###### 財務資產減值

就貿易應收賬款及其他債務工具而言，本集團按香港財務準則 9 採用簡化方法確認預期信貸虧損，該要求使用所有貿易應收款項的終身預期虧損。根據香港財務準則 9 採納簡化預期虧損法並未導致於二零一八年一月一日對貿易應收款項賬面值產生任何重大影響。

###### 對沖會計

根據香港財務準則 9，先前香港會計準則 39 指定的所有對沖會計關係仍為有效對沖會計關係。於過渡至香港財務準則 9 後，本集團繼續確認並非根據有效對沖關係的衍生金融工具歸入公平值透過損益表列賬。

## 部分扼要中期財務資料附註 (續)

### 1 編製基準及會計政策 (續)

#### (a) 集團已採納之新準則、新註釋及對現有準則之修訂 (續)

##### (ii) 會計政策變更之影響 (續)

本集團的風險管理策略及對沖文件符合香港財務準則 9 的規定，因此該等關係被視為持續對沖。於二零一七年十二月三十一日的現金外匯遠期合約為香港財務準則 9 下的現金流量對沖。與前期一致，本集團將繼續選定整個遠期合約的公平值變動為現金流量對沖，因此，採納香港財務準則 9 的對沖會計要求並未為本集團的財務資料產生任何重大影響。

#### (b) 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、新註釋及對現有準則之修訂。本集團必須於二零一九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 19 (修訂本)	「固定福利計劃之修訂、縮減及支付」 <sup>1</sup>
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>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>1</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>3</sup>
香港財務準則 16	「租賃」 <sup>1</sup>
香港財務準則 17	「保險合同」 <sup>2</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>1</sup>
年度改進項目	「2015-2017 週期年度改進項目」 <sup>1</sup>

附註：

- 1 於二零一九年一月一日或以後開始的財務期間生效
- 2 於二零二一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

## 部分扼要中期財務資料附註 (續)

### 2 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、非洲及亞洲，全球超過四十個經濟體擁有逾二百三十個辦事處，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。

於二零一八年四月三日，本集團已完成三大產品業務之交易，並獲悉數股東及監管部門批准。三大產品業務分類為已終止經營業務，其期內業績淨額及比較數據不會計入產品分部，而於持續經營業務純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，載於扼要中期財務資料附註10。

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中期財務資料所述一致。



## 部分扼要中期財務資料附註 (續)

## 2 分部資料 (續)

	服務 千美元	產品 千美元	對銷 千美元	總額 千美元
<b>截至二零一八年六月三十日止六個月 (未經審核)</b>				
<b>持續經營業務</b>				
營業額	5,100,514	762,693	(12,867)	5,850,340
總毛利	486,707	126,821		613,528
經營成本	(375,099)	(114,326)		(489,425)
核心經營溢利	111,608	12,495		124,103
其他無形資產攤銷				(14,777)
經營溢利				109,326
利息收入				7,571
利息支出				
非現金利息支出				(329)
現金利息支出				(25,155)
				(25,484)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損				843
除稅前溢利				92,256
稅項				(13,710)
期內持續經營業務溢利				78,546
<b>已終止經營業務</b>				
期內已終止經營業務虧損				(137,971)
期內虧損				(59,425)
折舊及攤銷 (持續經營業務)	34,636	8,081		42,717
<b>二零一八年六月三十日 (未經審核)</b>				
非流動資產 (按公平值透過其他全面收入列賬的財務資產及遞延稅項資產除外)	1,816,366	762,759		2,579,125



## 部分扼要中期財務資料附註 (續)

## 2 分部資料 (續)

	服務 千美元 (經重列)	產品 千美元 (經重列)	對銷 千美元 (經重列)	總額 千美元 (經重列)
<b>截至二零一七年六月三十日止六個月 (未經審核)</b>				
<b>持續經營業務</b>				
營業額	5,812,935	674,320	(15,998)	6,471,257
總毛利	517,491	124,387		641,878
經營成本	(380,476)	(110,039)		(490,515)
核心經營溢利	137,015	14,348		151,363
應付或然代價重估收益				29,645
其他無形資產攤銷				(10,717)
經營溢利				170,291
利息收入				6,622
利息支出				(2,451)
非現金利息支出				(34,420)
現金利息支出				(36,871)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損				1,174
除稅前溢利				141,216
稅項				(18,232)
期內持續經營業務溢利				122,984
<b>已終止經營業務</b>				
期內已終止經營業務溢利				9,532
期內溢利				132,516
折舊及攤銷 (持續經營業務)	27,923	8,517		36,440
<b>二零一七年十二月三十一日 (經審核)</b>				
非流動資產 (可供出售財務資產及遞延稅項資產除外)	1,821,217	775,209		2,596,426



## 部分扼要中期財務資料附註 (續)

## 2 分部資料 (續)

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 二零一八年 千美元	二零一七年 千美元 (經重列)
<b>營業額</b>		
供應鏈解決方案	4,559,933	5,325,596
物流服務	542,905	489,728
對銷	(2,324)	(2,389)
	<b>5,100,514</b>	<b>5,812,935</b>

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一八年 千美元	二零一七年 千美元 (經重列)
<b>核心經營溢利</b>		
供應鏈解決方案	74,009	104,359
物流服務	37,599	32,656
	<b>111,608</b>	<b>137,015</b>

持續經營業務之對外營業額與非流動資產（按公平值透過其他全面收入列賬的財務資產、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 (按公平值透過其他全面收入 列賬的財務資產、可供出售財務資產 及遞延稅項資產除外)	
	未經審核 截至六月三十日止六個月 二零一八年 千美元	二零一七年 千美元 (經重列)	未經審核 二零一八年 六月三十日 千美元	經審核 二零一七年 十二月三十一日 千美元
美國	3,860,235	4,310,051	1,443,521	1,448,557
歐洲	938,669	1,153,059	742,346	783,277
亞洲	659,935	602,511	246,857	227,014
其他市場	391,501	405,636	146,401	137,578
	<b>5,850,340</b>	<b>6,471,257</b>	<b>2,579,125</b>	<b>2,596,426</b>



## 部分扼要中期財務資料附註 (續)

## 2 分部資料 (續)

供應鏈解決方案之貨品銷售、物流服務收入及產品分部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	
	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元 (經重列)
供應鏈解決方案之貨品銷售	4,551,077	5,316,658
物流服務收入	537,336	483,622
產品分部之貨品銷售	761,927	670,977
	<u>5,850,340</u>	<u>6,471,257</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：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元 (經重列)
成衣銷售	4,051,855	4,571,413
雜貨消費品銷售	1,261,149	1,416,222
物流服務收入	537,336	483,622
	<u>5,850,340</u>	<u>6,471,257</u>

截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團之持續經營業務的總營業額約 16%及 11%（二零一七年（經重列）：15%及 10%）來自兩個外部客戶，此營業額當中的 16%及 11%（二零一七年（經重列）：15%及 10%）和少於 1%及少於 1%（二零一七年（經重列）：少於 1%及少於 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 10(b)中披露。





## 部分扼要中期財務資料附註 (續)

## 3 持續經營業務之經營溢利

持續經營業務之經營溢利已計入及扣除下列項目：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	千美元	千美元
		(經重列)
計入		
應付或然代價重估收益*	-	29,645
扣除		
員工成本 (包括董事酬金)	354,792	375,842
系統開發、軟件及其他經營權成本攤銷	4,551	4,490
其他無形資產攤銷*	14,777	10,717
土地租金攤銷	1	4
物業、廠房及設備折舊	23,388	21,229
出售物業、廠房及設備虧損／(收益)淨額	183	(417)

\* 不包括在核心經營溢利

## 4 稅項

香港利得稅乃以本期內估計的應課稅溢利按 16.5% (二零一七年：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	
	二零一八年	二零一七年
	千美元	千美元
		(經重列)
本期稅項		
— 香港利得稅	2,686	4,692
— 海外稅項	15,730	20,019
遞延稅項	(4,706)	(6,479)
	13,710	18,232

## 部分扼要中期財務資料附註 (續)

## 5 中期股息

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	千美元	千美元
擬每股 3 港仙 (相等於每股 0.4 美仙) (二零一七年：每股 11 港仙 (相等於每股 1.4 美仙)) (附註)	<b>32,745</b>	<b>120,064</b>

附註：為數21,830,000美元及519,549,000美元的二零一七年十二月三十一日年度末期股息及特別股息已於二零一八年五月派發 (二零一七年：末期股息為130,136,000美元)。

## 6 每股盈利 / (虧損)

基本每股盈利乃按本集團股東就持續經營業務應佔溢利49,946,000美元 (二零一七年 (經重列)：91,423,000美元) 以及本集團股東就已終止經營業務應佔虧損134,973,000美元 (二零一七年 (經重列)：溢利9,532,000美元) 與期內已發行股份之加權平均數8,376,564,000 (二零一七年：8,366,875,000) 股計算。

截至二零一八年六月三十日六個月止之每股攤薄盈利的計算乃以已發行普通股之加權平均數8,376,564,000 (二零一七年：8,366,875,000) 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93,414,000 (二零一七年：48,572,000) 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。



部分扼要中期財務資料附註 (續)

7 應收貿易賬款及票據

根據發票日期的應收貿易賬款及票據之賬齡如下：

	即期 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	總數 千美元
於二零一八年 六月三十日之結餘 (未經審核)	<u>915,209</u>	<u>47,712</u>	<u>18,653</u>	<u>2,668</u>	<u>984,242</u>
於二零一七年 十二月三十一日之結餘 (經審核)	<u>1,058,741</u>	<u>72,515</u>	<u>11,115</u>	<u>6,189</u>	<u>1,148,560</u>

所有應收貿易賬款及票據均須於一年內或應要求償還，於二零一八年六月三十日，本集團的應收貿易賬款及票據的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。

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。

於二零一八年六月三十日，本集團之若干附屬公司將應收票據結餘 800,000 美元（二零一七年十二月三十一日：1,724,000 美元）抵押予銀行以換取現金。該等交易已列賬為抵押化銀行墊款。



## 部分扼要中期財務資料附註 (續)

### 8 應付貿易賬款及票據

根據發票日期的應付貿易賬款及票據之賬齡如下：

	即期 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	總數 千美元
於二零一八年 六月三十日之結餘 (未經審核)	<u>1,784,179</u>	<u>49,787</u>	<u>7,715</u>	<u>21,152</u>	<u>1,862,833</u>
於二零一七年 十二月三十一日之結餘 (經審核)	<u>1,645,884</u>	<u>66,176</u>	<u>9,552</u>	<u>12,049</u>	<u>1,733,661</u>

於二零一八年六月三十日，本集團的應付貿易賬款及票據之賬面值與公平值相若。

### 9 長期負債

	未經審核 二零一八年 六月三十日 千美元	已審核 二零一七年 十二月三十一日 千美元
長期票據 - 無抵押	751,918	752,432
應付收購代價 (附註)	55,162	61,583
其他長期負債	27,234	29,034
	<u>834,314</u>	<u>843,049</u>
於一年內償還之應付收購代價	<u>(36,876)</u>	<u>(42,166)</u>
	<u>797,438</u>	<u>800,883</u>

附註：

於二零一八年六月三十日之應付收購代價包括按「業務達到既定盈利標準」及按「業務超出既定盈利標準」而須支付的或然代價，其價值分別為 44,093,000 美元及 11,069,000 美元 (二零一七年十二月三十一日：44,162,000 美元及 17,421,000 美元)。



## 部分扼要中期財務資料附註 (續)

## 10 已終止經營業務

已終止經營業務之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。

(a) 已包括於綜合損益表內之已終止經營業務業績：

	未經審核	
	二零一八年 一月一日 至四月三日 千美元	二零一七年 截至六月三十日 止六個月 千美元
營業額	382,235	803,448
銷售成本	(298,146)	(610,335)
總毛利	84,089	193,113
銷售及分銷開支	(27,294)	(55,732)
採購及行政開支	(76,565)	(118,629)
核心經營(虧損)/溢利	(19,770)	18,752
其他無形資產攤銷	(3,682)	(6,796)
經營(虧損)/溢利	(23,452)	11,956
利息收入	157	276
利息支出	(1,068)	(166)
除稅前(虧損)/溢利	(24,363)	12,066
稅項	825	(2,534)
除稅後(虧損)/溢利	(23,538)	9,532
出售業務淨虧損(附註 10(e))	(114,433)	-
期內已終止經營業務淨(虧損)/溢利	(137,971)	9,532
應佔：		
業務股東	(134,973)	9,532
非控制性權益	(2,998)	-
	(137,971)	9,532



## 部分扼要中期財務資料附註 (續)

## 10 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

	未經審核	
	二零一八年 一月一日 至四月三日 千美元	二零一七年 截至六月三十日 止六個月 千美元
期內淨(虧損)/溢利	(137,971)	9,532
其他全面收入：		
日後可重新分類為損益之項目		
匯兌調整	15,409	16,875
現金流量對沖公平淨值虧損，除稅淨額	-	(142)
於日後可重新分類為損益之項目總額	15,409	16,733
期內總其他全面收入，除稅淨額	15,409	16,733
期內總全面(支出)/收入	(122,562)	26,265
應佔：		
業務股東	(119,564)	26,265
非控制性權益	(2,998)	-
	(122,562)	26,265

(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 186,326,000 美元 (二零一七年：407,276,000 美元)，歐洲 105,993,000 美元 (二零一七年：244,940,000 美元)，亞洲 65,608,000 美元 (二零一七年：97,614,000 美元) 及其他市場 24,308,000 美元 (二零一七年：53,618,000 美元)。



## 部分扼要中期財務資料附註 (續)

## 10 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：

	未經審核	
	二零一八年 一月一日 至四月三日 千美元	二零一七年 截至六月三十日 止六個月 千美元
扣除		
銷售貨成本	298,146	610,335
系統開發、軟件及其他經營權成本攤銷	515	1,124
其他無形資產攤銷 (不包括在核心經營溢利)	3,682	6,796
物業、廠房及設備折舊	3,251	6,248
出售物業、廠房及設備虧損	-	331
員工成本 (包括董事酬金)	36,906	79,199

## (d) 已終止經營業務於出售日之出售資產淨值如下：

	千美元
無形資產	1,632,176
物業、廠房及設備	40,394
其他非流動資產	9,556
貿易及其他應收賬款	170,313
存貨	130,268
現金及銀行結存	128,826
其他流動資產	45
貿易及其他應付賬款	(236,687)
其他流動負債	(16,112)
其他非流動負債	(92,410)
	<u>1,766,369</u>
上年度已確認的重估虧損	(592,363)
	<u>1,174,006</u>
減除：非控制性權益	(6,226)
	<u>1,167,780</u>



## 部分扼要中期財務資料附註 (續)

## 10 已終止經營業務 (續)

(e) 已終止經營業務之出售業務淨虧損如下：

	千美元
出售業務代價	1,100,000
出售業務對現金及現金等值結存的調整	128,826
出售業務之負債豁免、交易成本及其他交易完成前條款調整	(95,073)
減除：已出售淨資產	(1,167,780)
匯兌儲備及其他	(80,406)
	<hr/>
出售業務淨虧損	<b>(114,433)</b>

(f) 已終止經營業務之現金流量分析如下：

	未經審核	
	二零一八年 一月一日 至四月三日 千美元	二零一七年 截至六月三十日 止六個月 千美元
營運業務之現金（流出）／流入淨額	(67,872)	26,112
投資業務之現金流出淨額	(3,981)	(4,173)
融資業務之現金（流出）／流入淨額*	(125)	243
	<hr/>	
現金流量總額	<b>(71,978)</b>	22,182

\* 金額已調整以對銷已終止經營業務與持續經營業務之間的融資業務影響。



## 企業管治

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

我們在二零一八年首六個月所實施之企業管治舉措，與載列於本公司的二零一七年年報及網站 ([www.lifung.com](http://www.lifung.com)) 之舉措是一致的。

## 審閱中期財務資料

審核委員會已審閱需要董事會批准的截至二零一八年六月三十日止六個月之中期財務資料。

## 風險管理及內部監控

根據管理層和負責內部審計工作的企業管治團隊所作出的有關評估，審核委員會認為二零一八年首六個月：

- 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中期財務資料能可靠地對外發布
- 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

## 符合《企業管治守則》

董事會已檢討本公司的企業管治舉措，並確信本公司於二零一八年首六個月已完全符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「《上市規則》」）附錄十四所載之《企業管治守則》及《企業管治報告》之所有適用的守則條文。

## 董事及有關僱員進行之證券交易

本公司已採納嚴謹的程序規管董事進行本公司所發行的證券交易，以符合《標準守則》之規定。我們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中期業績報告期間遵守有關規定所提交的書面確認。我們並無發現任何董事及有關僱員之違規事件。

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



## 購買、出售或贖回本公司之上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零一八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二零一八年六月三十日止六個月之中期股息每股3港仙（二零一七年：11港仙）；派息總額為33百萬美元（二零一七年：120百萬美元）。

本三年業務發展計劃（二零一七年至二零一九年），本公司的股息派發以集團之公司股東應佔溢利作為基準。我們預期以集團之公司股東應佔年度溢利的50%至70%作為股息。我們實質派發的百分比將由董事會根據我們的經營業績、現金流量、財務狀況、業務前景、與股息分派有關的法定及監管限制以及董事會認為相關的其他因素釐定。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司股東名冊將於二零一八年九月六日（星期四）至二零一八年九月七日（星期五）（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，務請於二零一八年九月五日（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。股息單將於二零一八年九月十八日（星期二）寄發。本公司之股份交易將由二零一八年九月四日（星期二）起除息。

## 中期業績報告之刊載

二零一八年中中期業績報告將於二零一八年九月十二日或該日前後寄發予股東並刊載於本公司網站 [www.lifung.com](http://www.lifung.com) 及「披露易」網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)。

承董事會命  
馮國綸  
集團主席，利豐有限公司

香港，二零一八年八月二十二日

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。