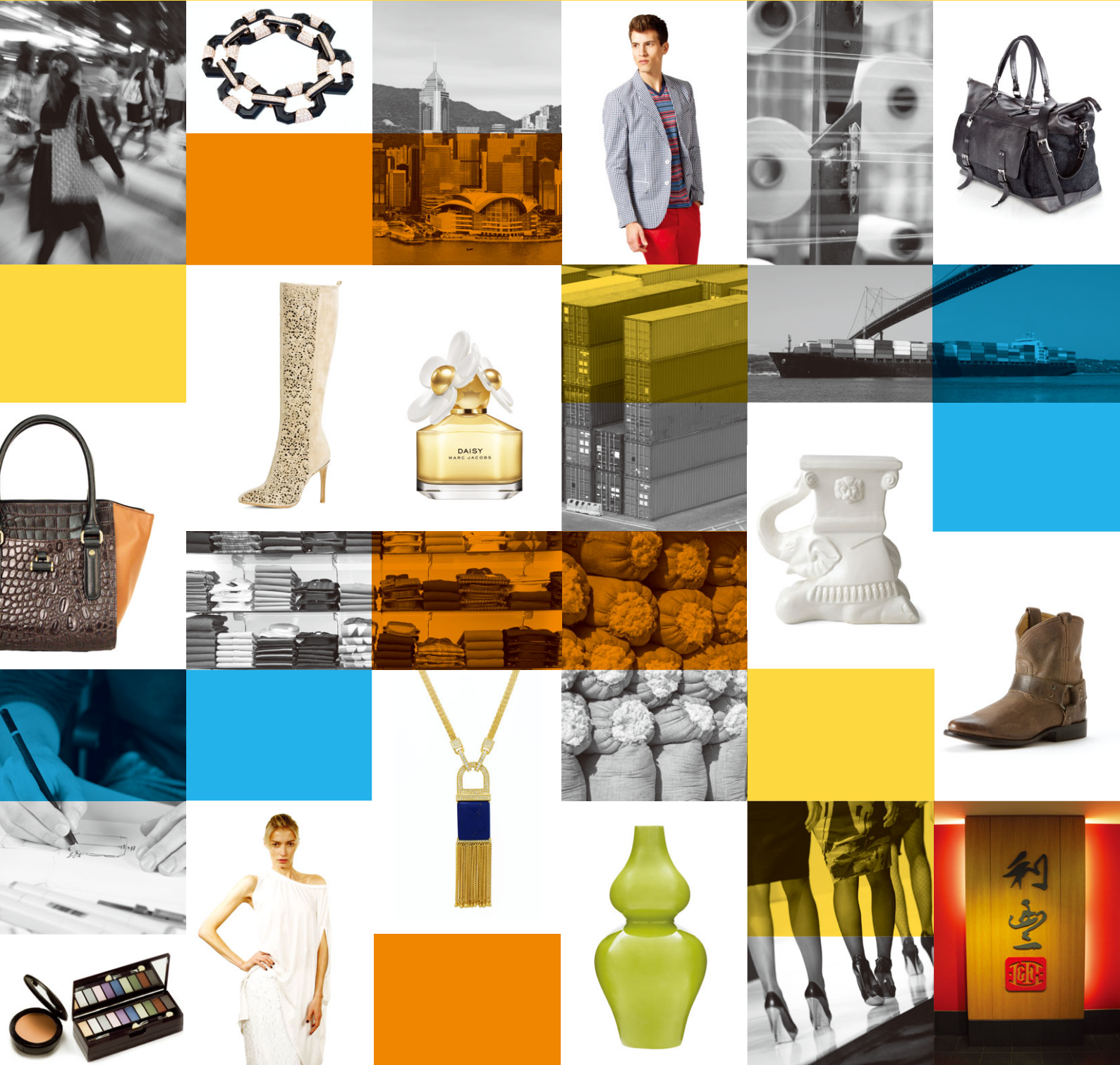
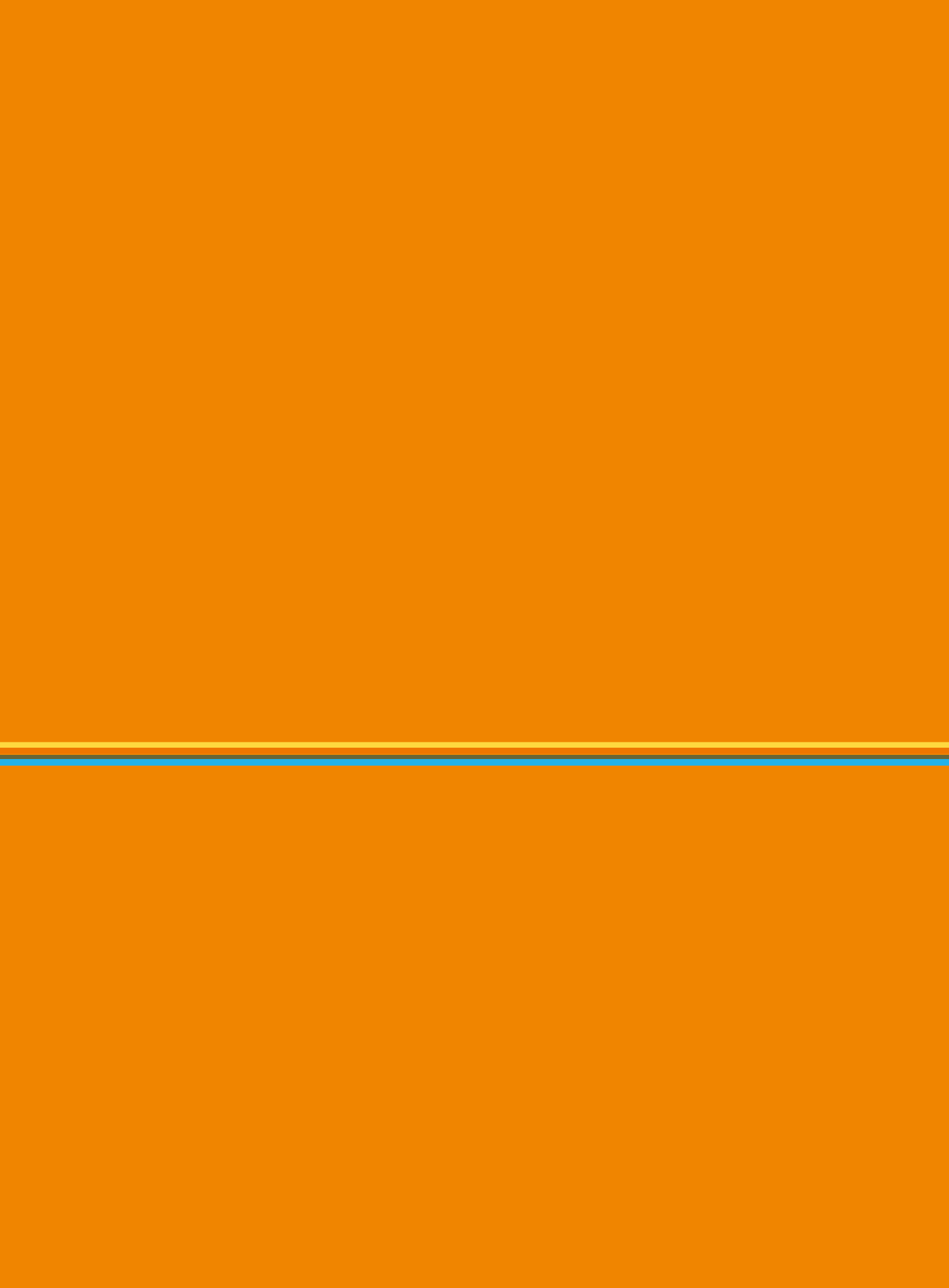


中期業績報告
INTERIM REPORT 2013





目 錄



- 2 公司資料
- 3 摘要
- 4 主席報告
- 7 管理層討論及分析
- 19 公司管治
- 24 可持續發展
- 26 董事及高級管理人員
- 33 董事於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉
- 37 主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉
- 38 其他資料
- 39 獨立審閱報告
- 40 扼要中期財務資料
- 70 投資者資料

公司資料

執行董事

馮國綸

集團主席

Bruce Philip ROCKOWITZ

集團總裁及行政總裁

馮裕鈞

集團營運總監

非執行董事

馮國經

榮譽主席

Paul Edward SELWAY-SWIFT*

黃子欣*

Franklin Warren McFARLAN*

唐裕年*

鄭有德

傅育寧*

梁高美懿*

* 獨立非執行董事

集團監察總裁

Srinivasan PARTHASARATHY

財務總監

林崇禮

公司秘書

溫美秋

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港中環太子大廈22樓

主要銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

花旗銀行

摩根大通銀行

渣打銀行(香港)有限公司

法律顧問

孖士打律師行

香港中環遮打道10號太子大廈16-19樓

註冊辦事處

Canon's Court, 22 Victoria Street

Hamilton HM 12, Bermuda

香港辦事處

香港九龍長沙灣道888號利豐大廈11樓

摘要

(百萬美元)	二零一三年	二零一二年	變動
營業額	9,129	9,128	-
總毛利	1,374	1,322	+4%
佔營業額百分比	15.1%	14.5%	
核心經營溢利	223	221	+1%
除稅後淨溢利	111	313	-64%
公司股東應佔溢利	96	312	-69%
每股盈利－基本	9.0港仙	29.6港仙	-70%
(相等於)	1.15美仙	3.80美仙	
經常性溢利(撇除回撥)*			
除稅後淨溢利	111	114	-3%
公司股東應佔溢利	96	114	-15%
每股盈利－基本	9.0港仙	10.8港仙	-17%
(相等於)	1.15美仙	1.39美仙	
* 撇除二零一二年為數一億九千八百萬美元的非現金應付或然收購代價重估收益			
每股股息	15港仙	15港仙	-
(相等於)	1.9美仙	1.9美仙	

- 營業額與去年同期水平相若，為九十一億二千九百萬美元
- 核心經營溢利上升1%至二億二千三百萬美元
- 總毛利率由14.5%上升至15.1%
- 營運業務現金流表現強勁，達二億一千七百萬美元，與二零一一年營運水平相若
- 季節性因素及業務組合比重的改變令核心經營溢利日益向下半年傾斜
- LF USA架構改組應按計劃如期於二零一三年底完成

主席報告

二零一三年上半年已經過去，集團現時之三年業務發展計劃將於十二月終結。本人開始反思在這三年期間所獲得的經驗，並著手準備於二零一四年開始的下一個三年業務發展計劃。

當我們於二零一零年年底制定目前之三年業務發展計劃時，利豐剛成功過渡全球金融危機的衝擊。我們亦為當時美國經濟出現之顯著復甦跡象而感到鼓舞，並認為歐盟的情況亦會隨步復甦。此外，二零一二年為美國大選年，而歷來美國大選年都是經濟蓬勃之一年。因而，與此這兩個重要市場所發生的實際情況相比，我們三年業務發展計劃所訂立的目標顯得過份樂觀。在此期間，美國經濟增長乏力，歐盟經濟持續衰退，前景陰霾不定。與此同時，LF USA在這三年計劃進行大規模的改組及整合計劃，這亦大大影響集團二零一二年的業績表現。

毋庸置疑，二零一二年為利豐歷來特別充滿挑戰的一年。然而，當思考這三年策略性成果時，本人對於我們為集團未來發展所取得的組織架構方面的進展，以及我們的團隊為利豐的長遠成功所作的準備和努力，深感鼓舞。

由貿易、物流及分銷三大業務網絡組成的業務模式，現已穩固確立，為客戶提供無可比擬、一站式的供應鏈服務解決方案，亦為集團的固有業務增長帶來重大機遇。業務網絡之間的交叉銷售已初見成效。我們的客戶關係和供應商網絡，以及作為全球最大的採購和批發分銷平台之一的地位，依然無可匹敵。

日益增長的亞洲消費市場在這個三年業務發展計劃中備受重視。通過策略性收購利和(IDS)及在亞洲建立強大而完整的物流網絡，集團在亞洲市場的業務不再局限於採購，並擴展到銷售。該項重要策略亦使利豐真正實現在全球範圍內同步進行採購及銷售。

無論現在或將來，利豐一直注重長期、可持續的增長。基於二零一二年獲得的經驗和預計將來更有利的經濟環境，我們相信過去三年所採取的措施，終會對集團的發展大有裨益。

業務表現

集團於本年度上半年的營業額與去年同期持平，為九十一億二千九百萬美元。核心經營溢利稍微升0.8%至二億二千三百萬美元。股東應佔溢利較去年同期減少69.1%至九千六百萬美元，每股應佔溢利為1.15美仙，主要由於本報告期內不存在去年或然收購代價回撥所產生的一億九千八百萬美元之非現金收益。若撇除該項非現金收益，股東應佔溢利較去年同期減少15.5%。

於本中期報告期間，集團的營運現金流保持強勁，達二億一千七百萬美元，扭轉二零一二年上半年錄得營運現金淨流出之狀況，並與二零一一年產生的營運現金流水平一致。

董事會議決宣派中期股息每股15港仙(與二零一二年中期股息的15港仙相同)。

市場及業務

歐洲前景仍陰霾不定，預計本年度生產總值將會收縮。我們認為短期內中國經濟增長會稍微放緩。而美國前景則略為明朗，儘管當前經濟狀況較二零零八年前的水平仍相對疲弱，但房地產市場的回暖以及消費水平的增長正帶動經濟溫和復甦。

雖然宏觀經濟環境跌宕起伏、變幻無常，但對我們的業務卻帶來好處；使客戶日益傾向於擁有全球化經營能力、龐大業務網絡及可靠業績記錄的公司如利豐靠攏，來協助其管理供應鏈。

集團的貿易業務保持穩健發展，美國經濟的穩步復甦亦抵銷歐債危機對我們的持續影響。為保持競爭優勢，集團通過自身龐大的採購網絡，在全球範圍內為客戶尋求最合適的、最有成本效益的採購市場。同時，主要以亞洲為基地的物流業務呈現良好發展勢頭，得益於三大網絡支撐的業務模式所帶來的交叉銷售機會。儘管近期美國的分銷業務受到挑戰，但LF USA的改組應按計劃如期於年底完成。LF Europe的業務保持穩定，得益於其快速應變的供應鏈服務，為客戶應對不明朗的市場狀況。LF Asia雖然成立不久，規模相對較小，卻錄得雙位數增長，並成功為集團開拓新興的亞洲市場。在過去幾年間，我們建立了一個獨一無二的全球批發分銷平台，為集團帶來每年超過六十億美元的營業額。我們將會檢討分銷業務的經營模式，使其保持高度競爭力及創造盈利能力。

與此同時，季節性因素對集團業務的影響更為顯著，繁忙時期日益集中於下半年。該趨勢不僅由於客戶為假期季度採購更多產品，亦由於依賴下半年業績的分銷業務佔集團業務的比重日益增加。此外，由於客戶傾向減少存貨，交貨時間縮短成為另一趨勢。在此方面，我們相信，遍及全球的網絡、專業的知識及靈活的應變能力，有助我們滿足客戶更大的需求。

在財務方面，集團以輕資產模式營運，資金充足，營運現金流強勁。我們在注重固有業務增長的同時，亦會關注能夠提升集團規模、產品和服務種類，尤其是具長遠股東價值的收購和交易項目。

可持續發展

利豐一直被尊為遵循製造商守則、注重生產安全和履行勞工道德規範方面的行業領導者。對我們而言，孟加拉是僅次於中國的第二大採購國家。儘管當地近期發生不幸事件，孟加拉仍會繼續作為利豐的重要採購國家。我們相信，適當的可持續發展策略有助我們堅守正確的安全和合規標準。

我們認為，對勞工安全的關注已進入一個嶄新時期，並且不只限於孟加拉，而是貫穿全球製衣業供應鏈。雖然改善這些問題需要一定時間，但這是我們貫徹始終的承諾。在這方面的其中一項重大發展，乃我們獲得最近宣布成立的孟加拉工人安全聯盟(Alliance for Bangladesh Worker Safety)的提名，作為其諮詢委員會的創會會員，其他創會會員包括北美主要的零售商及品牌。連同我們對根據歐洲基準訂立的孟加拉消防及樓宇安全協議(Accord on Fire and Building Safety)的支持，該項委任將會深化我們在孟加拉的參與度。我們已開始在該國實施針對性的防火安全計劃。展望未來，我們的首要工作乃通過與客戶、供應商和行業夥伴構建合作關係，以提高營運的可持續性，改善供應鏈的工作條件和環境績效，並提供更多的可持續採購選擇。

主席報告(續)

展望

我們對利豐的競爭優勢滿抱信心，但集團前景無可避免地與全球經濟及我們業務所在的重要市場掛勾。鑒於歐元區陷入衰退，舉步維艱；以及美國經濟復甦進展緩慢，我們對全球零售市場持謹慎態度。中國內地及新興經濟體無可避免地受到歐美兩個成熟的重要消費市場的影響，同時亦受到信貸緊縮及外需減少的衝擊。然而，我們對銷售予亞洲的客戶及以亞洲為基本的物流業務的持續強勁增長仍充滿信心。

我們主要的工作重點乃為全球的重要客戶提供行業領先的一系列供應鏈解決方案；成為合規和安全最佳實踐的典範；並竭盡所能使固有業務得到長期發展。我們將繼續集中精力，專注使集團之營運於年底恢復至二零一一年水平，並為業務網絡未來的可持續發展做好準備。

本人在此衷心感謝集團各部門熱誠工作、才識超卓的同事們。他們在過去充滿挑戰的三年裡，為公司的穩健發展和業務增長作出了重要貢獻。我們將順利過渡到下一個三年業務發展計劃(二零一四年至二零一六年)，利豐的發展將會迎來更光輝的未來。

馮國綸

集團主席

香港，二零一三年八月十三日

管理層討論及分析

業績回顧

雖然二零一二年的表現令人失望，但我們相信，最困難的時候已經過去，二零一三年將步入復甦階段。在現時之三年業務發展計劃期間，我們成功建立了由貿易、物流及分銷組成的三大業務網絡。憑藉自身的規模、客戶關係、龐大的供應商網絡及產品專業知識，集團繼續從業務網絡帶來的實質協同效應中獲益。我們竭力提高市場佔有率和改善經營效率，並在適當的時候進行策略性收購以提升集團整體的市場地位。我們會繼續集中專注於年底將集團的營運回復至二零一一年水平，並為二零一四年開始的下一個三年業務計劃做好準備。

隨著LF USA新的管理團隊上任，我們的整合和改組工作進展良好。我們已重新調整LF USA的業務規模，優化現有的品牌組合，集中採購策劃，並完成後勤整合。我們的主要焦點仍集中在控制成本及改善毛利上。雖然美國的經濟復甦步履蹣跚，零售環境仍屬嚴峻，但LF USA基本上能夠保持自身的市場地位及營業額，其改組計劃亦應按計劃如期於本年度末完成。

集團的業務日益向下半年傾斜，主要是由於批發及分銷業務的規模有所增長，以及返校銷售和假期季度的季節性效應所致。本年度這個傾斜幅度更趨顯著，客戶傾向縮短交貨時間及減少庫存，送貨期因而更貼近年末零售的高峰期。我們預計未來下半年所佔的銷售額和盈利比例會持續增加。

	二零一三年 上半年 百萬美元	二零一二年 上半年 百萬美元	變動	
			百萬美元	%
營業額	9,128.7	9,127.7	1.0	-
總毛利	1,374.3	1,322.1	52.2	4%
	15.1%	14.5%		
核心經營溢利	223.2	221.4	1.8	1%
除稅後淨溢利	111.4	312.6	(201.2)	-64%
股東應佔溢利	96.4	312.3	(215.9)	-69%
經常性溢利(撇除回撥)*				
除稅後淨溢利	111.4	114.3	(2.9)	-3%
股東應佔溢利	96.4	114.0	(17.6)	-15%

* 撇除於二零一二年為數一億九千八百萬美元的非現金應付或然收購代價重估收益

管理層討論及分析(續)

受業務日益向下半年傾斜所影響，截至二零一三年六月三十日止的六個月期間，集團的營業額與去年同期持平，為九十一億二千九百萬美元。貿易業務網絡保持穩健，訂單情況良好；物流業務網絡固有業務增長強勁，營業額大幅增長37.2%；分銷業務網絡方面，LF Europe和LF Asia的營業額亦有所增長，足以抵銷LF USA由於去年底結束了某些特許品牌業務，致使營業額出現的小幅下降。

- 核心經營溢利與去年同期持平，為二億二千三百萬美元；核心經營溢利率為2.4%，與去年同期相若
- 總毛利增加4.0%至十三億七千四百萬美元，佔營業額的百分比由14.5%上升至15.1%
- 股東應佔溢利為九千六百萬美元，較去年同期減少69.1%，乃由於去年的或然收購代價回撥所產生一億九千八百萬美元之非現金收益所致。若撇除該項非現金收益，股東應佔溢利較去年同期減少15.5%

集團本年度上半年的核心經營溢利受到業務日益向下半年傾斜的負面影響；本年度上半年的溢利大部分來自貿易業務網絡。儘管集團因二零一二年下半年的收購項目，及為提升LF Asia和LF Logistics業務以支援其持續增長，而衍生額外的營運成本；但在集團努力不懈控制成本下，經營開支的增幅保持在4.6%以內。於本年度上半年期間，集團並無錄得任何應付或然收購代價重估調整。另外，由於我們於去年底首次發行永久資本證券，因此集團需在本年度上半年充分反映對永久資本證券持有人應付的分派付款對股東應佔溢利的影響。

整體而言，在陰霾不定的宏觀經濟環境下，尤其是歐洲方面，集團的業務仍然能保持穩定的表現。亞洲業務的拓展持續進展。我們亦繼續專注加強發展該平台以充分利用市場機遇。在全球採購業務方面，價格下跌的趨勢今年已有所減退。此外，孟加拉發生的工廠意外亦驅使成衣製造業將更關注勞工安全、供應商合規、品質監控及可持續發展問題。對這些原則的重視以及遵循最高標準的堅持一貫以來是我們的核心價值，亦是利豐的核心競爭力和關注重點。我們相信，輕資產營運模式、全球化網絡和高品質的供應鏈標準將使集團繼續保持全球採購業的領導地位。

集團已著手籌劃下一個三年業務發展計劃(二零一四年至二零一六年)，當中包括繼續完善由貿易、物流和分銷三大不同網絡組成的業務模式，亦會進一步利用獨一無二的供應鏈管理優勢，推動未來的業務增長。

三大業務網絡分析

集團的業務由貿易、物流及分銷三大業務網絡組成。三大業務網絡涵蓋整個供應鏈：包括作為採購代理人或供應商，透過貿易業務網絡為批發商及零售商提供採購服務；亦包括作為採購商和批發商，透過分銷業務網絡為零售商提供集團之設計和產品。物流業務網絡則銜接上述兩大業務網絡，並提供全面的物流方案及國際貨運代理服務。

貿易業務網絡

	二零一三年 上半年 百萬美元	二零一二年 上半年 百萬美元	變動	
			百萬美元	%
營業額	7,204.9	7,230.4	(25.5)	-
總毛利	639.0	621.6	17.4	3%
	8.9%	8.6%		
經營開支	(435.5)	(421.0)	(14.5)	3%
核心經營溢利	203.5	200.6	2.9	1%

貿易業務網絡由五個營運單位組成，包括LF Sourcing、DSG、LF Fashion、LF Products及LF Beauty。該業務網絡乃集團最重要的營業額來源，佔本中期報告期間核心經營溢利的91%。受客戶要求將交貨期推遲至下半年的影響，貿易業務網絡的總營業額與去年同期持平。按地域劃分，美國、歐洲及其他地區業務分別佔貿易業務總營業額的69%、18%及13%。來自美國的總營業額大體與去年同期持平，歐洲的總營業額持續下跌，較去年同期下降7%，與其他地區如澳大拉西亞及中美洲及拉丁美洲營業額增加15%相互抵銷。在貨價及訂單量方面，價格與去年同期相比已趨平穩，而由於交貨延遲，訂單貨量亦與去年同期保持一致。集團繼續贏得新客戶，潛在客戶對外判採購的諮詢亦有所增加。我們將繼續通過固有業務增長及選擇性收購尋求商機，以提升市場佔有率。

總毛利率由8.6%上升至8.9%，主要由於LF Sourcing保持穩定的佣金率，以及貿易業務網絡下的LF Products和LF Beauty拓展規模，並通過提供增值服務獲得較高的毛利率。經營開支較去年同期的四億二千一百萬美元增加3.5%至四億三千六百萬美元，主要歸功於貿易業務營運單位開支減少，得以抵銷部分自二零一二年新收購項目所衍生的經營開支。貿易業務網絡的核心經營溢利達二億零三百萬美元，較去年同期微升1.4%，這主要歸功於LF Sourcing的穩定表現，以及DSG、LF Products和LF Beauty的良好營運業績，而客戶主要集中於歐洲的LF Fashion則面對較大挑戰。

在採購業務方面，中國、孟加拉及越南這三大採購國家在集團之貿易業務中共佔有超過70%的份額。中國獨佔集團貿易業務的56%，其中，成衣及雜貨消費品分別佔51%及49%。孟加拉及越南分別為集團的第二及第三位採購國家。這兩個國家的採購品以成衣為主，約佔95%。遍布超過四十個經濟體系的全球採購網絡，使集團能夠靈活地將訂單從一國轉移至他國，以解決產能限制和滿足客戶需求。

物流業務網絡

	二零一三年 上半年 百萬美元	二零一二年 上半年 百萬美元	變動	
			百萬美元	%
營業額	242.7	176.8	65.9	37%
總毛利	90.3	72.2	18.1	25%
	37.2%	40.8%		
經營開支	(76.2)	(63.1)	(13.1)	21%
核心經營溢利	14.1	9.1	5.0	56%

集團的**物流業務網絡**繼續保持強勁增長，營業額及總毛利較去年同期分別上升37.2%和25.1%，主要由於新增客戶的固有業務增長及業務網絡間的交叉銷售。去年以及於本年度上半年期間新客戶的增加，帶動營業額及總毛利的增長。除通過交叉銷售及固有業務增長外，LF Logistics亦積極參與收購計劃，以進一步擴展客戶群及提升自身的基礎架構，為客戶提供更好服務。於二零一三年四月，集團成功收購一家台灣物流公司－詮瑞集團。該公司擁有強大的本土運輸能力，與集團現有的台灣配送中心的管理優勢互為補充。LF Logistics將繼續通過固有業務增長及收購計劃完善自身的服務平台，若干收購項目亦在計劃之內。

LF Logistics之業務策略，乃繼續發展以亞洲為基地的境內物流業務，並輔以跨境運輸的國際貨運代理業務。截至二零一三年六月三十日止的六個月期間，超過90%的營業額來自亞洲地區。由於國際貨運代理業務的毛利率較境內物流業務為低，而本年度上半年國際貨運代理業務的增長亦較為強勁，因而LF Logistics之總毛利率由40.8%下降至37.2%。集團將繼續擴充其國際貨運代理業務以為我們的客戶提供全面服務，我們預計物流業務的總毛利率將持續下降，國際貨運代理業務比重亦會繼續加重。

儘管固有業務增長及新收購項目帶來額外開支，LF Logistics仍能透過嚴格的成本控制得以支持更大業務量。因此，於二零一三年上半年，物流業務網絡的核心經營溢利增長56.1%至一千四百萬美元。

分銷業務網絡

	二零一三年 上半年 百萬美元	二零一二年 上半年 百萬美元	變動	
			百萬美元	%
營業額	2,932.8	2,928.9	3.9	-
總毛利	645.0	628.3	16.7	3%
	22.0%	21.5%		
經營開支	(639.5)	(616.5)	(23.0)	4%
核心經營溢利	5.5	11.8	(6.3)	-53%

集團的分銷業務網絡透過LF USA、LF Europe、LF Asia之食品、健康、美容及化妝品部及LF Asia之時尚及家居商品部營運，其網絡涵蓋全球三大洲的所有主要國家，作為採購商和批發商為集團主要的零售客戶提供設計、產品及其他增值服務。

在二零一三年上半年期間，LF Europe及LF Asia的業務繼續保持良好趨勢，LF USA的業務則自二零一二年內部改組及結束某些品牌業務後穩步復甦。整體而言，二零一三年上半年度，分銷業務網絡的總營業額維持在二十九億三千三百萬美元，與去年同期相若。總毛利率因毛利率更高的產品組合而錄得輕微增長，從二零一二年同期的21.5%增加至22.0%。總毛利則增長2.7%至六億四千五百萬美元。

經營開支增長3.7%，主要是由於提升LF Asia的業務及二零一二年下半年度LF Europe及LF Asia所進行的新收購所致；LF USA的經營開支則與去年同期持平。因此，核心經營溢利由去年同期的一千二百萬美元下降至六百萬美元。

截至二零一三年六月三十日止的六個月期間，以英國及德國為其主要市場的LF Europe的業績佔分銷業務網絡營業額的22%。雖然歐洲的宏觀經濟環境仍存在不明朗因素，LF Europe的業務仍能保持其增長動力，營業額及總毛利分別增加10%及17%。LF Europe的優異表現主要受惠於二零一二年的一些新收購項目，集團廣泛的產品及服務種類，以及我們某些主要客戶出眾的業務表現。

LF Asia繼續保持其增長勢頭，毛利率也有所改善，其業績佔分銷業務網絡營業額的28%。營業額及總毛利與去年同期相比分別增加3%及18%。其中總毛利的增長主要是由LF Asia之時尚及家居商品業務規模及盈利的雙增長所帶動；而LF Asia之食品、健康、美容及化妝品業務則繼續平穩增長。除了固有業務的增長外，LF Asia亦於二零一二年下半年度及二零一三年上半年度完成若干較小規模的收購。其中，LF Asia之時尚及家居商品部新增特許授權業務及於二零一三年六月收購霽霽企業後，進一步擴大了其業務地域覆蓋範圍及其特許授權業務下經營的品牌產品組合。LF Asia之食品、健康、美容及化妝品部也通過在二零一三年二月份收購科達集團，將其分銷業務擴展至澳門。由於中國經濟增長有所放緩，我們對擴展計劃將較謹慎，但仍將通過與重點零售客戶維繫良好的關係，繼續建立我們在亞洲的批發及分銷平台。管理層對亞洲業務的長遠發展仍持樂觀態度。

管理層討論及分析(續)

LF USA仍是我們分銷業務網絡中最大的一個平台，其業績佔總營業額的50%，因此扭轉LF USA業務仍是我們的主要任務。LF USA所提供的設計、產品及服務，以及與美國大型零售商的良好客戶關係乃其核心優勢。由於結束了某些品牌業務，LF USA的總營業額較去年同期輕微下降5%。LF USA在二零一三年的總毛利率保持穩定，其總經營開支較去年同期輕微下降。我們已逐步結束大部分於去年底發現表現欠佳的業務，在策略上並更專注我們的特許品牌授權業務，以持續優化我們整體的品牌組合。展望市場環境，美國零售市場的競爭仍然激烈，毛利率持續受壓。由於我們的零售客戶對今年冬季的銷售情況皆持審慎態度，LF USA第四季度的實際付貨量仍存在不確定性。另外，LF USA的改組計劃，包括集中採購策劃、統一辦公室地點及整合後勤部門等事項皆進展順利，管理層專注於二零一三年底使業務重回正軌。

成衣及雜貨消費品業務分析

二零一三年上半年，成衣及雜貨消費品業務分別佔營業額的61%及36%。物流業務約佔3%。

成衣消費品業務營業額同比減少5%，主要是由於LF Sourcing的業務較集中於下半年，而集團貿易業務網絡下的LF Sourcing及LF Fashion的歐洲業務受歐洲消費市場表現疲弱的影響而有所下滑，抵銷了集團分銷業務網絡下的LF Europe錄得的增長。而分銷業務網絡下LF USA的營業額則因在二零一二年結束某些品牌業務而有所下滑。

雜貨消費品業務營業額同比增長7%，主要受惠於固有業務的增長及二零一二年下半年度的一些新收購。雜貨消費品業務，尤其是家居用品，預計將在本年度下半年繼續強勁的增長勢頭。

物流業務的增幅令人鼓舞，營業額較二零一二年上升30%。

地域分布分析

按地域劃分，美國仍然是集團主要的出口市場，佔總營業額的61%；二零一二年同期則為62%。美國市場比重的下滑主要是由於我們的客戶群由美國及歐洲逐漸分散到亞洲及其他地方；來自美國客戶的訂單更集中於下半年；以及LF USA結束了某些品牌業務所致。

歐洲市場佔總營業額的18%，與二零一二年同期相若。為了縮短貨期，歐洲客戶減少了向作為採購代理及供應商的貿易業務網絡的採購，而增加了向作為進口商的LF Europe採購。在二零一三年的上半年期間，LF Europe以及貿易業務網絡之間的營業額變動基本相互抵銷。

亞洲市場佔總營業額的14%，同比增長9%。其中，**中國市場**佔8%，去年同期為6%；**亞洲其他市場**佔6%，去年同期為7%；這反映了LF Asia及LF Logistics中國業務的持續增長。

加拿大、澳大拉西亞、中美洲及拉丁美洲以及南非及中東市場共佔集團總營業額的7%，較二零一二年略高。

管理層討論及分析(續)

收購事項

二零一三年上半年，集團繼續通過五項收購，以補充其固有業務的增長，並擴大其產品及服務種類、產品專業知識及地域覆蓋範圍。此五項收購項目之總代價約為四億三千二百萬美元，其中首期支付款項約為一億三千五百萬美元；基於收購項目未來產生的「業績達到既定盈利標準」及「業績超出既定盈利標準」而需支付的或然收購代價約為二億九千七百萬美元。部分首期支付款項將於下半年度支付。

增加產品／服務種類及專業知識

名稱	業務	策略原因
Whalen Furniture (五月一貿易業務網絡)	<ul style="list-style-type: none">一家具領導地位的傢具貿易公司，從事自家品牌及私人品牌業務，主要服務對象為美國大眾零售商	<ul style="list-style-type: none">擴大產品種類，與貿易業務網絡下的LF Products現有的傢具業務互為補充
詮瑞集團 (四月一物流業務網絡)	<ul style="list-style-type: none">一家專注於大賣場，消費者和零售渠道的台灣運輸公司	<ul style="list-style-type: none">通過該公司在當地的配送中心及運輸能力，強化集團在台灣的平台

擴大地域覆蓋範圍

名稱	業務	策略原因
科達集團 (二月一分銷業務網絡)	<ul style="list-style-type: none">一家具領導地位的澳門分銷商，其產品包括醫藥及醫療器材	<ul style="list-style-type: none">為LF Asia之食品、健康、美容及化妝品營運單位在澳門的分銷業務拓展規模
Group A Limited (四月一貿易業務網絡)	<ul style="list-style-type: none">一家在英國設立以經營美容業務為主營銷銷售據點的公司	<ul style="list-style-type: none">擴大美容業務在歐洲的銷售版圖
霽霽企業 (六月一分銷業務網絡)	<ul style="list-style-type: none">在大中華地區、南韓、日本及東南亞從事開發及推廣人物品牌授權，具領先地位的特許品牌授權代理商	<ul style="list-style-type: none">其豐富的人物品牌組合，使集團的全球人物品牌授權分銷平台更為完善，並能馬上進入大中華地區、南韓、日本等市場

就會計記賬而言，二零一三年上半年度完成的收購事項，按年度計算的無形資產攤銷約為五百萬美元。截至二零一三年六月三十日止的六個月期間，根據香港財務報告準則 3（經修訂），集團並沒有需要就收購代價作出任何調整。根據香港會計準則 36，集團也沒有需要為其收購項目所產生的商譽及無形資產作出任何減值調整。

財務狀況

現金狀況及現金流

集團的業務現金流產生能力穩健，過往我們營運業務產生的現金流皆能為我們的營運資金、股息、利息開支、資本開支以及某些小型收購項目提供充裕資金。一般而言，我們只會在有機會收購大型項目的情況下，才會對外籌組資金以支付有關款項。

集團於二零一三年初的現金充裕，達六億八千萬美元，其中部分現金來自於二零一二年十一月發行的五億美元永久資本證券。作為集團管理資本結構的一部份，其中一大部份資金被預留作為支付新收購項目及過往收購項目而尚未支付的應付或然收購代價之用。

綜合現金流量表概要

	二零一三年 上半年 百萬美元	二零一二年 上半年 百萬美元	變動 百萬美元
於一月一日之現金及現金等值結存	680	426	254
營運業務所得之現金淨額	217	(12)	229
投資業務	(216)	(291)	75
融資業務	(261)	184	(445)
匯率變動之影響	(1)	(1)	-
於六月三十日之現金及現金等值結存	419	306	113

營運業務之現金流量

於二零一三年上半年度，本集團營運業務產生之現金淨流入約為二億一千七百萬美元，較二零一二年同期錄得的一千二百萬美元之現金淨流出大幅改善，並與集團二零一一年營運現金流水平相若。營運現金流的改善主要是因為集團更有效的營運資金管理，尤其是集團由二零一二年底至二零一三年應收賬款的適時收回。我們對批發分銷業務的貨存增加亦更為審慎，其中部份貨存由相應增加的應付賬款支持。

投資業務之現金流量

在投資業務所用之現金淨額約為二億一千六百萬美元，主要包括支付過往年度收購項目款項約一億九千六百萬美元。

融資業務之現金流量

集團在二零一三年的首六個月並沒有任何新的重大市場融資計劃。融資活動主要包括派發股息一億七千一百萬美元，利息支出及分派給永久資本證券持有人的款項支出共約二億六千一百萬美元。集團內部營運活動產生之現金流及上一個財政年度轉入本年度的現金結存，已能足夠應付涉及投資及融資活動的支出。

截至二零一三年六月三十日止，本集團之現金及現金等值結存為四億一千九百萬美元，而年初為六億八千萬美元。集團的營運現金流產生能力穩健，因此集團認為只需維持一個合理的現金水平便足以持續應付其季節性的營運資金需求。

銀行信貸

貿易融資

銀行提供超過二十七億美元貿易信貸額足以支持集團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。集團發出信用證予供應商後，只會在供應商根據有關合同文件中指定的條款，把商品運送至本集團或其客戶後，才需要兌現支付。於二零一三年六月三十日，集團已動用之貿易信貸額只佔其總額約30%。

銀行貸款及透支

此外，銀行提供給集團的貸款及透支額共約十五億四千三百萬美元，其中七億八千九百萬美元為承諾貸款。於二零一三年六月三十日，集團只動用了一億九千七百萬美元的銀行貸款及透支，其中一億美元為承諾貸款。未動用的銀行貸款及透支額達十三億四千六百萬美元，其中六億八千九百萬美元為未動用的承諾貸款。

二零一三年六月三十日之銀行貸款及透支額度

	額度 百萬美元	動用額度 百萬美元	可用餘額 百萬美元
承諾貸款	789	100	689
非承諾貸款	754	97	657
總額	1,543	197	1,346

流動資產淨值

於二零一三年六月三十日，集團流動資產淨值為四十一億一千五百萬美元，流動負債為三十九億一千七百萬美元，流動比率為1.1；與於二零一二年十二月三十一日的1.1倍相同。

資本結構

集團在管理資產負債表和資本結構方面，貫徹其保守策略，以維持其穩健的資本額、低債務水平及良好的投資界別評級。

集團於二零一三年上半年派發股息一億七千一百萬美元後，其總資本額仍維持穩健。於二零一三年六月三十日，集團總資本額為五十億一千萬美元，而於二零一二年十二月三十一日則為五十一億三千七百萬美元。

於二零一三年六月三十日，集團之總債務為十四億五千二百萬美元，與二零一二年十四億七千三百萬美元的年終結餘相符，還款期分布在未來七年內。於二零一三年六月三十日，集團的債務大部分為定息借貸。由於上半年度手頭現金減少，於二零一三年六月三十日，集團的總債務淨額合共十億三千四百萬美元，資產負債比率為17%，遠低於集團內部準則之35%。資產負債比率的定義為貸款總額減除現金結存淨額，除以總債務淨額加上權益總額。

於二零一三年六月三十日，集團分別獲穆迪投資及標準普爾維持其A3(前景負面)及BBB+(前景穩定)評級。在資本結構方面，集團致力維持其穩健的資產負債表、現金流及信貸比率，以保持其投資界別評級，支持集團增長的長遠目標。

管理層討論及分析(續)

風險管理

集團對其會計管理、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。集團訂有嚴謹的政策，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) 集團在選擇顧客方面十分謹慎。其信用管理團隊設有一套風險評估制度，在與各個客戶釐定交易條款之前，需先評估客戶的財政狀況。集團亦會不時要求小部分未能達到風險評估測試的最低分數要求的客戶作出付款保證(例如備用或商業信用狀或銀行擔保函)；
- (ii) 相當部分的應收賬款均已購買貿易信用保險，或以無追溯權之票據貼現方式售予外間的金融機構；
- (iii) 集團設有一套新系統，以專責團隊及更嚴謹的政策，確保集團能按時收回其應收賬款；及
- (iv) 集團內部對於存貨及應收賬款的撥備訂有嚴謹的政策，以促使其管理人員加強該兩方面的管理，以免對其財務表現造成任何重大影響。

匯率風險管理

集團在全球主要金融機構的大部分現金結存均以港元及美元為貨幣單位，而集團的大部分貸款項目均以美元為計算單位。

集團大部分的收支項目均以美元為主要的計算單位，故此，集團認為其所承受的匯率波動風險不大。對於少部分以不同貨幣進行之買賣交易所產生的外匯風險，集團亦為其安排了遠期外匯合約進行對沖。

雖然集團大部分的淨收入均以美元為主，但集團在中國、孟加拉、越南、韓國和印度等國家的採購成本在某程度上亦會受外匯波動所影響。有見及此，集團採取了以下措施以管理上述之外匯風險：

- 短期而言，集團會適時為其在個別國家的經營成本安排外匯合約進行對沖；及
- 中長期而言，集團在其全球網絡內，會以最具有成本效益的經營方法管理我們的採購業務。

一般情況下，集團不會就其長期性的股權投資進行外匯對沖。尤其在分銷業務網絡下，集團以非美元為計算單位的本土批發業務的淨股權投資，會在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亦會不時產生未變現的收益或虧損，而這些匯兌差額將會在綜合權益變動表中的匯兌儲備內反映。

集團嚴禁從事任何投機性的金融衍生工具交易。

管理層討論及分析(續)

資本承擔及或然負債

稅務爭議的一些最新進展

於本中期財務資料發表之日，集團與香港稅務局(「稅務局」)就部分非源自香港的收入提出免稅的申請(「離岸申請」)、以及就市場推廣費用提出扣稅的申請(「扣稅申請」)存在爭議，其中涉及由一九九二／九三至二零一一／一二課稅年度期間約二億四千九百萬美元的附加評稅。

稅務局局長於二零零四年六月十四日就此個案作出決定，確認了集團的子公司利豐(貿易)有限公司(「利豐貿易」)涉及由一九九二／九三至二零零一／零二課稅年度期間四千三百萬美元的附加評稅。根據集團專業顧問的意見，董事認為集團有充份的抗辯理據就稅務局局長的決定提出上訴申請。利豐貿易於二零零四年七月十三日向上訴委員會提出上訴申請，上訴委員會於二零零六年一月舉行了有關聆訊。

上訴委員會於二零零九年六月十二日裁定利豐貿易獲得部分勝訴，上訴委員會同意集團由一九九二／九三至二零零一／零二課稅年度的離岸申請，並裁定有關此離岸申請的附加評稅應被取消；但上訴委員會否決集團由一九九二／九三至二零零一／零二課稅年度的扣稅申請，並確認了稅務局有關此扣稅申請的附加評稅。

集團已考慮上訴委員會裁決的理據，並在取得專業意見後，決定對稅務上訴委員會就其扣稅申請的判決提出上訴。

另一方面，稅務局亦對稅務上訴委員會就離岸申請的判決提出上訴。

稅務上訴委員會於二零一零年三月十九日，對利豐貿易提出扣稅申請之上訴及稅務局提出離岸申請之上訴，就相關法律問題呈述案件。利豐貿易和稅務局於二零一零年四月一日轉介案件至高等法院。

原訟法庭於二零一一年四月十八日作出裁決，對有關利豐貿易的離岸申請維持上訴委員會的判決，並駁回稅務局的上訴。利豐貿易不用支付相關的上訴費用。

稅務局於二零一一年五月十六日就原訟法庭的裁決上訴至上訴法庭，聆訊於二零一二年二月十四及十五日在上訴法庭進行。上訴法庭於二零一二年三月十九日作出裁決，維持原訟法庭的判決及駁回稅務局的上訴，並要求稅務局支付上訴費用予利豐貿易。任何就上訴法庭作出的判決提出上訴至終審法院的申請必須得到上訴法庭或終審法院的上訴許可。由於稅務局沒有在指定時間內提出上訴許可的申請，上訴法庭就利豐貿易的離岸申請作出的裁決被視為最終裁決。

至於利豐貿易就扣稅申請提出的上訴，經雙方同意，原訟法庭已將案件發還至上訴委員會，並指示上訴委員會就事實作出進一步調查及確定當中所涉及的問題。截至本中期財務資料發表日期止，上訴委員會還未作出進一步的指示及決定。

管理層討論及分析(續)

集團亦就其餘二億零六百萬美元的附加評稅向稅務局提出反對。由於向上訴委員會和上訴法院上訴的案件，只涉及利豐貿易一九九二／九三至二零零一／零二課稅年度的附加評稅，而其餘涉及集團其他公司一九九二／九三至二零零一／零二課稅年度，及集團二零零一／零二課稅年度以後的附加評稅的有關爭議，皆尚未有決定，因此集團並未向上訴委員會就有關爭議提出上訴申請，亦暫未有安排聆訊日期。

根據集團專業顧問就有關利豐貿易的扣稅申請的上訴和有關稅務局的離岸申請的上訴(現已被上訴法庭駁回)所作出的評估，及考慮到上訴委員會作出的判決對利豐貿易稅務之影響後，董事認為集團已就此等稅務爭議於其賬目中作出充足的稅項撥備，且預期最終不會出現重大的額外稅項負擔。

集團亦就稅務局局長在未有對利豐貿易提出的反對作出裁決之情況下，拒絕利豐貿易二零零八／零九課稅年度稅款的無條件緩繳申請之決定，於二零一零年六月十一日提出了有關的司法覆核。由於有關的司法覆核尚未完成，集團已根據稅務局局長的指示，為利豐貿易二零零八／零九課稅年度的稅款購買了相關的儲稅券，而截至本中期財務資料發表日期止，有關的司法覆核聆訊日期仍尚未確定。

或然收購代價

於二零一三年六月三十日，集團未支付的應付或然收購代價為十七億四千五百萬美元，其中按「業績達到既定盈利標準」而需支付的或然收購代價為八億三千三百萬美元，而按「業績超出既定盈利標準」而需支付的或然收購代價則為九億一千二百萬美元。以上兩項之或然收購代價均與被收購業務之表現掛鉤；並根據買賣雙方同意簽訂的特定買賣合同中所訂明的某些預設指標作為計算基礎。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；而「業績超出既定盈利標準」而需支付的款項，因所設的指標較高，一般會於收購項目完成後五至六年內支付。集團採取嚴謹之財務及會計管理政策，並根據香港財務報告準則3(經修訂)「業務合併」對或然收購代價的公平價值作出評估。截至二零一三年六月三十日止的六個月期間，集團並無需要就未支付的或然收購代價作出任何調整。

僱員

於二零一三年六月三十日，集團共有28,015名員工，其中4,151名員工於香港工作，其餘23,864名員工於海外及中國內地工作。

截至二零一三年六月三十日止的六個月期間，員工總開支為六億二千五百萬美元，而二零一二年同期則為六億二千八百萬美元。

公司管治

董事會及管理層堅守良好的公司管治原則，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。

本公司所實施之公司管治原則，在截至二零一三年六月三十日止六個月內與載列於本公司二零一二年年報及本公司網站(www.lifung.com)之相關原則保持一致。

董事會

董事會現由三名執行董事(集團主席、集團總裁及行政總裁、集團營運總監)、兩名非執行董事(包括榮譽主席)及六名獨立非執行董事所組成。

集團主席與集團總裁及行政總裁分別由不同人士擔任，以提高其獨立性、問責性及負責制。

董事會負責制定本集團的整體策略，並檢討其營運及財務表現。董事會在二零一三年至今舉行了五次會議(平均出席率為90%)。

董事委員會

董事會成立下列委員會(全部均由獨立非執行董事或非執行董事擔任主席)，並具備界定的職權範圍(已載列於本公司網頁)，其內容不比上市規則之《企業管治守則》的規定寬鬆：

- 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

提名委員會

提名委員會的成立，旨在檢討董事會組合及向董事會就委任董事和董事會繼承提出建議，並評估獨立非執行董事的獨立性及監察董事和高級管理職員的培訓和持續專業發展。

該委員會在二零一三年至今開會兩次(平均出席率為88%)。該委員會現有成員包括：

Paul Edward SELWAY-SWIFT先生*—委員會主席

馮國經博士

Franklin Warren McFARLAN教授*

傅育寧博士*

公司管治(續)

審核委員會

審核委員會的成立，旨在就本集團的財務匯報、內部監控及公司管治問題上作出檢討，並向董事會提出相關建議。全體委員會成員均具備上市規則所規定的適當專業資格、會計或相關的財務管理專長。

審核委員會在二零一三年至今開會三次(平均出席率為88%)，按照該委員會的書面職權範圍，管理層及本公司內部及外聘核數師一起檢討本集團的重要內部監控及財務事宜，並向董事會提出相關建議。

該委員會之檢討範圍包括內部及外聘核數師的審核計劃及結果、外聘核數師的獨立性及表現、外聘核數師所提供的非審計服務、本集團的會計準則及實務、商譽評估、上市規則及法則規定之遵守、關連交易、內部監控、風險管理、財政、財政匯報事宜(包括需要董事會批准的截至二零一三年六月三十日止六個月之中期財務資料)、本公司在會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷和經驗是否足夠，以及員工所接受的培訓課程及相關預算是否充足。該委員會現有成員包括：

Paul Edward SELWAY-SWIFT先生* – 委員會主席

黃子欣先生*

Franklin Warren McFARLAN教授*

唐裕年先生*

傅育寧博士*

梁高美懿女士*(於二零一三年四月一日委任)

風險管理及可持續發展委員會

風險管理及可持續發展委員會的成立，旨在就本集團的風險管理及內部監控制度向董事會提出建議，以及檢討本集團於企業責任及可持續發展上的常規及策略。該委員會一併與審核委員會向董事會進行匯報。

風險管理及可持續發展委員會在二零一三年至今開會三次(平均出席率為94%)，檢討有關本集團重大投資項目及業務的風險管理程序。檢討範圍包括應收賬款管理、信貸風險管理、存貨管理、商譽評估、稅務合規問題、訴訟風險、收購及整合、其他營運和財務風險管理，以及企業責任及可持續發展。該委員會現有成員包括：

馮國經博士 – 委員會主席

唐裕年先生*

馮國綸博士

Bruce Philip ROCKOWITZ先生

馮裕鈞先生

Srinivasan PARTHASARATHY先生(集團監察總裁)

公司管治(續)

薪酬委員會

薪酬委員會的成立，旨在批准所有董事及高級行政人員的酬金政策，及根據本公司僱員認股權計劃授出認股權予僱員。委員會每年檢討本集團之酬金政策。本公司之執行董事、高級行政人員及非執行董事的酬金政策之詳情已載列於本公司網站(www.lifung.com)「企業管治」部份內。

該委員會在二零一三年至今開會兩次(出席率為100%)，檢討並決定在二零一一年至二零一三年三年業務發展計劃下所有執行董事及高級行政人員的酬金組合和授出認股權。該委員會現有成員包括：

黃子欣先生*—委員會主席

馮國經博士

Franklin Warren McFARLAN教授*

唐裕年先生*

* 獨立非執行董事

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，及檢討其有效性。該系統用作監控未能達成公司目標的風險，並可提供避免重大錯誤陳述、損失或欺詐的合理而非絕對的保證。有關本公司之風險管理及內部監控程序之詳情已載列於本公司二零一二年年報第33頁至第36頁之公司管治一節內。

本集團公司管治部轄下的內部審核組在集團監察總裁監督下，獨立地檢討本集團的政策和指引及法律和監管規定之遵守、內部監控措施及評估其足夠性和有效性。集團監察總裁定期向審核委員會匯報所有重要的檢討結果及建議。

根據管理層和本集團的公司管治部分別所作之評估，審核委員會認為截至二零一三年六月三十日止六個月內：

- 本集團所訂立的內部監控系統及會計制度，已確立並有效地運作，亦合理地保障重大資產、本集團營商的風險已得到確認及受到監控、重大交易均在管理層授權下執行及中期財務資料能可靠地對外發表。
- 監控系統持續運作，以確認、評估及管理本集團所面對之重大風險。

公司管治(續)

操守及商業道德守則

本集團的聲譽資本建基於營商多年所建立的道德標準。本集團經董事會認可的主要商業道德常規指引已載列於本公司之「操守及商業道德守則」(已載列於本公司網頁)內，適用於全體董事及僱員。本公司會定期向員工簡述守則內容，並要求他們遵守該守則。為方便查閱及作為一個持續的備忘，一份最新指引已登載於本公司內部電子網站上，供全體員工索覽。

符合《企業管治守則》

董事會已檢討本公司的公司管治常規，並確信本公司在截至二零一三年六月三十日止六個月內已完全符合上市規則附錄十四所載之《企業管治守則》之所有適用的守則條文。

董事及有關僱員進行之證券交易

本集團所採納規管董事進行本公司所發行的證券交易之程序，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。

有關僱員若可能擁有關於本集團尚未公開的股價敏感資料(內幕消息)，亦須符合一套公司書面指引，其內容不比《標準守則》寬鬆。本公司已取得每位董事及有關僱員發出的書面確認，以確保彼等在二零一三年六月三十日止六個月內遵守有關規定。本公司於二零一三年六月三十日止六個月內並無發現任何董事及有關僱員之違規事件。

利豐明白其根據《證券及期貨條例》以及上市規則所應履行的責任，包括首要原則為及時公布涉及股價敏感的消息，以及防止選擇性或不慎披露內幕消息。因此，本集團根據由證券及期貨事務監察委員會於二零一二年六月發出的《內幕消息披露指引》以及於二零一三年一月一日採納的內幕消息政策處理及發布內幕消息。

投資者聯繫及通訊

利豐透過與股東、基金經理、分析員和傳媒維持定期對話及公平資料披露，以履行積極推動及促進投資者關係及通訊的政策。管理層定期與投資者會面，亦參與多個在本港及海外舉行的主要投資者會議。許多分析員亦會跟進本集團情況，並定期發表有關本集團之報告。

利豐透過設有投資者關係專頁的公司網站(www.lifung.com)推動與股東、投資者及其他權益人士的有效通訊，適時發放公司資訊及其他相關的財務及非財務資料，包括透過年報、中期報告、新聞稿及公告披露有關本集團業務表現和動向的詳細資料。中期及全年業績發布會資料及詳情以網上投影形式登載，而高級管理層於投資者會議之簡報亦載於公司網站內。

公司管治(續)

資訊科技

供我們供應商使用的門戶網站已經取得了持續的改進以支持可持續發展和合規性要求，並將進一步開發以精簡財務交易和預先發貨通知(ASN)流程，從而支持更高效的供應鏈流程，並給供應商網絡提供在市場現有的ASN解決方案以外的另一個集成替代方案。

在增強功能性以支持提高生產力的同時，繼續專注於對交易數據採集の利用，並通過商業智能儀表板的形式作為管理決策支持信息。

為了跟踪所有物件而重新開發的訂單跟踪系統(OTS)新版本，在貿易業務網絡內部及物流外部可看到更多的牽引，以提供對任何實體和事件的可見度。由於採用了萬維網平台，並大大改善了用戶界面和靈活性，OTS延伸了客戶、利豐和供應商之間的協作，從而達到更及時的在線跟蹤更新。

客戶關係管理(CRM)或分銷保健醫療細節將充分利用iPad來達致更方便和更有成本效益的銷售訂單管理和產品目錄，以支持今年下半年的業務發展。而在製造業領域，一個標準的製造資源規劃系統的推出將繼續提供更好的可視性和管控。

物流自動化仍然是支持業務增長及驅動流程提升的一個重要方面。接口的企業架構的進一步投資持續支持量能和可靠性，與此同時，促進提升進入市場的速度。

繼續採用適用技術，特別是在物流配送中心智能揀選車領域，利用光波和無線電頻率，使用RF射頻技術，可實現同時挑選和包裝8個或更多訂單。無線電頻率裝置的範圍已經擴展到包括免提RF語音揀選的形式。

基礎架構投資用於進一步集中和整合生產及備份服務器至不同的數據中心，用以集中保護全公司和基礎架構，以支持電子數據交換(EDI)的增長。互聯網協議電話已經從辦公桌擴展到智能設備。

可持續發展

利豐的業務遍布超過53個國家，因此我們必須負責任地去管理風險，並為我們貿易、物流及分銷業務網絡所在的社區尋求為其帶來經濟、環境及社會效益的機會。於二零一三年，我們將繼續推動旗下不同業務網絡施行共同的可持續發展策略。該策略及其十項承諾將有助配合我們落實各項新措施，實現減少對環境的影響；關心並重視員工的身心健康及發展；給我們經營所在社區提供各種支持；以及改善我們供應鏈的可持續發展表現等目標。

為了支持僱員的培訓及發展，鼓勵僱員更有效的節約資源，我們在日常營運中，將繼續提供各種指引、資訊、提示，並安排適當課程給僱員。於二零一三年，我們就全球辦事處落實可持續發展策略的問卷調查結果做了檢討，以便發掘更多機會可減少對環境影響及提高僱員參與度的方案。我們亦於二零一三年著手改良CRediT360資訊管理系統，獲取利用及排放數據，以便能更妥善地管理環境績效。有關改良過程由馮氏集團牽領集團旗下公司執行，一經實行將可以優化及提升全球數據收集的穩健性，供對外報告及內部績效管理之用。

我們亦深化了在社區建設、創業、人力資源發展、環境保護和災難救援方面的全球性措舉，使這些措舉更具策略性及影響力。我們的內聯網上會刊登社區參與月刊，為僱員提供我們的社區參與策略及各辦事處為當地社區落實的各項措舉的更新資料。

作為利豐對持續改善孟加拉工人安全承諾的一部份，我們獲剛新宣布成立的孟加拉工人安全聯盟(Alliance for Bangladesh Worker Safety)提名為其旗下諮詢委員會的創會會員。該聯盟是由一群領先的北美服裝零售商及品牌所組成，就向孟加拉製衣工人提供實質安全改善及福利而訂立的具五年約束力的承諾。具體承諾包括於一年內為該聯盟成員有業務往來的所有工廠建立評估工廠消防安全及樓宇安全檢查的一個統一標準。同時，我們亦支持根據歐洲基準訂立的孟加拉消防及樓宇安全協議(Accord on Fire and Building Safety)。該協議是由國際工會聯合會與國際品牌及零售商於五月訂立的一個為期五年的協議，範圍覆蓋逾1,000間工廠。

在支持該等計劃的同時，我們本身亦自二零一二年初在孟加拉實施針對性的防火安全計劃，該計劃於Tazreen製衣廠火災導致工人不幸身亡事件後進一步加強執行。我們亦繼續與客戶及供應商並肩合作以堅守及改善我們自身的安全和合規標準。我們認為，對勞工安全的關注已進入一個新時期，並且不只限於孟加拉，而是貫穿全球製衣業供應鏈。雖然改善這些問題需要一定時間，但將是我們致力堅持的一個承諾。

可持續發展(續)

為進一步提高員工的可持續發展意識及為其提供全面綜合的資訊以支持可持續採購，我們不斷就工廠合規記分卡(Factory Compliance Scorecard)的使用提供培訓。我們持續為供應商完善可持續發展網站，以提供關於符合規標準及如何改善供應鏈的可持續發展績效的資訊。這個名為「可持續發展資源中心」的網站，內容定期更新，包括供應商培訓的互動登記系統、按照當地語言及法律而制定的在職安全及健康手冊、行業新聞等。該網站亦載有分別針對管理人員及工人的簡明易用的影片。自二零一二年推出防火安全影片以來(該影片由馮氏學院(Fung Academy)及我們的供應商合規部門(Vendor Compliance)支援開發)，我們已新增有關更有效管理工作時數及電力安全的其他影片。

我們重視協同合作的重要性，並積極參與可持續服裝聯盟(Sustainable Apparel Coalition)、全球社會責任合規方案、聯合國及國際勞工組織的「更好工作計劃」(Better Work program)和商務社會責任國際協會(Business for Social Responsibility)的活動。我們尋求與業界夥伴的深入合作，例如，經過為期16個月、對合規流程和改善供應鏈工作環境的承諾的評估，我們獲認可為「更好工作計劃」的官方合作夥伴。另一例子乃我們為8個物流倉庫／配送中心度身訂造的能源管理計劃。在馮氏學院及我們的供應商合規部門支持下，該計劃已告完成，現正向多個服裝及鞋類製造商推行。

展望未來，我們的首要工作是通過與客戶、供應商、同事和行業夥伴構建業務合作關係，以提高經營的可持續性，改善供應鏈的工作條件和環境績效，並提供更多的可持續採購選擇。

董事及高級管理人員

董事

馮國經

榮譽主席

風險管理及可持續發展委員會主席

六十七歲，馮國綸博士之胞兄及馮裕鈞先生之父親。馮氏集團之集團主席，馮氏集團是一家以香港為基地的國際企業，其附屬公司主要從事貿易、物流、分銷及零售，旗下上市公司包括利邦控股有限公司、利亞零售有限公司及本公司。自二零一二年五月退任集團主席後，擔任本公司榮譽主席。一九七三年加入本集團出任經理，一九七七年調升為本集團之出口貿易業務董事總經理，一九八一年出任集團之董事總經理，一九八九年出任集團主席。本公司主要股東 King Lun Holdings Limited 經綸控股有限公司及馮氏控股(1937)有限公司之董事。持有麻省理工學院電機工程學士及碩士學位，以及哈佛大學商業經濟學博士學位。香港之中銀香港(控股)有限公司及周大福珠寶集團有限公司、土耳其之 Koc Holding A.S. 及中華人民共和國之中國石油化工集團公司之獨立非執行董事。以香港為基地的獨立非牟利智庫經綸國際經濟研究院之創立人兼主席。於二零一三年六月底完成作為國際商會榮譽主席任期，但繼續主持國際商會世界貿易議程倡議(ICC World Trade Agenda Initiative)。中國人民政治協商會議會員及中國國際經濟交流中心副理事長。香港政府經濟發展委員會成員。香港貿易發展局主席(一九九一年至二零零零年)、亞太經濟合作組織商業顧問委員會香港區成員(一九九六年至二零零三年)、香港機場管理局主席(一九九九年至二零零八年)、香港大學校務委員會主席(二零零一年至二零零九年)、港日經濟合作委員會主席(二零零四年至二零一零年)、大珠三角商務委員會主席(二零零四年至二零一三年二月底)、香港政府策略發展委員會成員(二零零五年至二零一二年)及世界貿易組織「世界貿易未來」的高級諮詢小組成員(二零一二年至二零一三年四月)。於二零零三年及二零一零年，香港政府分別頒授金紫荊星章及大紫荊勳章予馮博士，以表揚其對社會作出之傑出貢獻。

馮國綸

集團主席

六十四歲。馮國經博士之胞弟及馮裕鈞先生之叔父。自二零一二年五月出任集團主席。自二零一一年至二零一二年五月，為執行副主席及在此之前，自一九八六年至二零一一年曾任集團董事總經理。於一九七二年加入本集團，一九七六年調升為本集團之出口貿易業務董事。持有普林斯頓大學工程學士學位及哈佛商學院工商管理碩士學位，並分別獲香港科技大學及香港理工大學頒授榮譽工商管理學博士學位。VTech Holdings Limited、瑞安房地產有限公司、新鴻基地產發展有限公司及香港上海大酒店有限公司之獨立非執行董事。Singapore Airlines Limited 的獨立董事。馮氏集團旗下多家公司之非執行董事，包括利亞零售有限公司及利邦控股有限公司。本公司主要股東 King Lun Holdings Limited 經綸控股有限公司及其全資附屬公司馮氏控股(1937)有限公司之董事。以香港為基地的獨立非牟利智庫經綸國際經濟研究院之董事。曾為香港總商會、香港出口商會及太平洋經濟合作香港委員會之主席。於二零零八年，獲香港特別行政區政府頒授銀紫荊星章。

董事及高級管理人員(續)

董事(續)

Bruce Philip ROCKOWITZ

集團總裁及行政總裁

五十四歲。自二零一一年起，出任集團總裁及行政總裁。自二零零一年起出任執行董事及自二零零四年出任總裁，負責本集團日常運作。於一九八一年聯合創辦大型香港採購代理領高國際有限公司，並出任行政總裁；於二零零零年，Colby集團被本集團收購。沃頓學院傑伊老貝克零售倡議中心委員會會員，該學院為賓夕法尼亞大學的零售工業研究中心。流行設計學院轄下私營籌款時裝業教育基金會的理事成員。國際女子網球協會之全球諮詢委員會成員。Pure集團之非執行主席，該集團的休閒生活、健身及瑜珈業務遍及香港、新加坡及台灣。永利澳門有限公司的獨立非執行董事。於二零零八年十二月，獲Institutional Investor雜誌評選為亞洲最佳行政總裁(消費者類別)之第一位；於二零一零年及二零一一年，獲Barron's雜誌評選為全球最佳三十位行政總裁之一。於二零一一年，獲佛蒙特大學頒贈2011 Alumni Achievement獎狀。於二零一二年，獲亞洲企業管治雜誌評選為亞洲卓越表揚大獎中亞洲最佳行政總裁，並獲同一機構於二零一二年及二零一三年頒贈亞洲公司董事獎。

馮裕鈞

集團營運總監

四十歲。自二零一二年出任集團營運總監及自二零零八年出任執行董事，負責本公司環球基礎設施。在此之前，曾任LF Europe總裁，主管本集團歐洲分銷業務。於二零零一年加入本集團。太古地產有限公司之獨立非執行董事。香港出口商會理事會、Northeastern University Corporation及青年總裁協會之成員。持有哈佛學院文學士學位、東北大學會計碩士學位及工商管理碩士學位；並為美國註冊會計師。榮譽主席馮國經博士的兒子及集團主席馮國綸博士的姪兒。

Paul Edward SELWAY-SWIFT

獨立非執行董事

審核委員會及提名委員會主席

六十九歲。自一九九二年起出任獨立非執行董事。天然食品成分生產商Pure Circle Ltd之主席，其於倫敦交易所掛牌；亦為Atlantis Investment Management (Ireland) Ltd.之主席。曾任HSBC Investment Bank PLC之副主席、香港上海滙豐銀行有限公司、Harvard International PLC及Temenos Group AG之董事、銀行及投資管理集團Singer & Friedlander Group PLC及專業保險集團Novae Group PLC之主席。

董事及高級管理人員(續)

董事(續)

黃子欣

獨立非執行董事

薪酬委員會主席

六十二歲。自一九九九年出任獨立非執行董事。VTech Holdings Limited之主席兼集團行政總裁，於一九七六年聯合創辦偉易達集團。持有香港大學電機工程理學士學位、麥迪遜威斯康辛大學電機及電腦工程碩士學位及香港理工大學榮譽科技博士學位。東亞銀行之副主席及獨立非執行董事。中港照相器材集團有限公司之獨立非執行董事。獲香港政府分別於二零零三年及二零零八年頒授銀紫荊星章及金紫荊星章。

Franklin Warren McFARLAN

獨立非執行董事

七十五歲。自一九九九年出任獨立非執行董事。哈佛大學貝克基金教授及工商管理榮休教授。清華經管學院中國工商管理案例中心客席教授及聯席主任。自一九七三年起，出任哈佛大學工商管理學系教授。曾任深造管理課程之學院主席及行政教育課程主席。持有哈佛商學院博士學位。自一九九零年至二零零四年，曾任高級助理事務主任。於一九八九年至二零一二年曾為Computer Sciences Corporation之獨立非執行董事。

唐裕年

獨立非執行董事

六十四歲。自二零零九年出任獨立非執行董事。曾任一家環球行政人員搜尋及諮詢公司Spencer Stuart & Associates之亞洲區主席。上市公司CEI Contract Manufacturing Limited及中國泰凌醫藥集團有限公司之獨立非執行董事。持有康乃爾大學機電工程學士學位及麻省理工大學管理學碩士學位。

鄭有德

非執行董事

五十九歲。自二零一一年出任非執行董事。曾任利和經銷集團有限公司(「利和」)之集團董事總經理，利和於二零一零年十月二十九日被私有化。自二零零三年至二零一一年四月曾任利和董事，並為本公司一位主要股東馮氏控股(1937)有限公司之董事。利亞零售有限公司之非執行董事。畢業於英國薩里大學，持海事工程理學士(一級榮譽)學位。現為香港中文大學利豐供應鏈管理及物流研究所顧問委員會主席。

董事及高級管理人員(續)

董事(續)

傅育寧

獨立非執行董事

五十六歲。自二零一一年起出任獨立非執行董事。招商局集團有限公司、招商局國際有限公司及招商銀行股份有限公司之主席。畢業於中國大連工學院，持有港口建築工程專業學士學位，並獲英國布魯諾爾大學授予機械工程博士學位，其後短暫任職博士後研究員。曾任招商局能源運輸股份有限公司及中國國際海運集裝箱(集團)股份有限公司之主席，及曾任信和置業有限公司、利和經銷集團有限公司及CapitaLand Limited之獨立非執行董事。

梁高美懿

獨立非執行董事

六十一歲。自二零一三年四月一日起出任獨立非執行董事。於二零一二年六月從滙豐集團退休前，曾任恒生銀行有限公司副董事長兼行政總裁、恒生銀行(中國)有限公司董事長、恒生銀行有限公司屬下若干附屬公司董事、香港上海滙豐銀行有限公司董事及HSBC Holdings plc 集團總經理。第一太平有限公司及新鴻基地產發展有限公司之獨立非執行董事。自二零一三年四月二十四日出任香港交易及結算所有限公司之獨立非執行董事。曾擔任太古股份有限公司及和記黃埔有限公司之獨立非執行董事。持有香港大學經濟、會計及工商管理學士學位。

集團監察總裁

Srinivasan PARTHASARATHY

五十六歲，自二零一一年出任本公司之集團監察總裁，亦為本公司一位主要股東馮氏控股(1937)有限公司及分別為馮氏集團旗下公司包括利亞零售有限公司及利邦控股有限公司之集團監察總裁。擁有逾30年經驗，於一九九九年加入馮氏集團，曾出任多項財務及商務要職，在此之前，受聘於英之傑集團，曾在香港、新加坡、英國及中東等地任職。持有Bombay University商學士學位及取得印度特許會計師資格，並於全印度優異等級中排名第四。英國特許管理會計師公會資深會員。

董事及高級管理人員(續)

財務總監

林崇禮

四十七歲。自二零一二年起出任集團之財務總監。持有芝加哥大學工商管理高等榮譽碩士及德克薩斯州大學奧斯汀分校工商管理最高榮譽學士。現為美國註冊會計師，其事業始於美國的永道會計師事務所，繼而加入於紐約的摩根士丹利，更於一九九八年調回香港，出任亞太地區投資銀行合併及收購，以及為行業提供專業知識、策略和融資諮詢服務。於二零零六年加入花旗銀行，主管其香港企業及投資銀行業務。現任香港證券及期貨事務監察委員會收購及合併委員會之成員。

高級管理人員

梁慧萍

LF Fashion總裁

六十歲。LF Fashion總裁，主管本集團環球成衣及時尚飾品貿易業務。曾為英之傑北亞成衣部之區域董事；於一九九五年，本公司收購該環球採購網絡。自二零零零年至二零一零年五月，曾任本公司執行董事。持有東北大學生物碩士學位。曾出任香港出口商會、香港貿易發展局、製衣業訓練局及香港出口信用保險局多個諮詢委員會。現任商務及經濟發展局轄下專業服務發展資助計劃評審委員會之主席。

范明禮

LF USA總裁及LF Europe行政總裁

五十二歲。LF USA總裁及LF Europe行政總裁，主管本集團美國及歐洲分銷業務。曾為領高國際有限公司行政副總裁；於二零零零年，該公司被本集團收購。自一九九二年，曾為香港麥堅時律師行之合夥人，其後加入Colby。畢業於英屬哥倫比亞大學，持有經濟學(榮譽)學士學位及畢業於薩克其萬大學法律學院。香港律師公會、英格蘭及威爾斯律師公會及加拿大英屬哥倫比亞律師公會之會員。

麥莫愛慧

利豐(貿易)有限公司執行董事

五十二歲。利豐(貿易)有限公司執行董事，專責集團整體的策略項目。曾任領高國際有限公司營運總裁，於Colby全球成衣業務，直接負責營運及採購事宜；於二零零零年，該公司被本集團收購。其後，主管本集團位於美洲、南半球及日本百貨公司、大型零售商、超級市場及專門店成衣業務。履任現職前，曾任LF USA Sourcing總裁，主管所有LF USA的亞洲營運。畢業於香港大學，持有社會科學學士學位。

董事及高級管理人員(續)

高級管理人員(續)

Gerard Jan RAYMOND

LF Beauty總裁及LF Asia總裁 — 食品、健康、美容及化妝品

五十六歲。LF Asia總裁，主管本集團於亞洲之食品、健康、美容及化妝品的分銷業務，亦為LF Beauty總裁，主管本集團於亞洲之美容及化妝品業務運作。曾為利和經銷集團有限公司之執行副總裁—分銷及區域董事總經理；於二零零三年加盟本集團。曾在澳洲接受教育，持有工商學士學位。澳洲市場學會會員。

陳浚霖

LF Products總裁

六十三歲。LF Products總裁，主管本集團環球雜貨消費品貿易業務。自一九七二年起任職本集團。自一九九二年至二零零九年五月曾任本公司執行董事。持有香港大學社會科學學士學位及香港中文大學工商管理碩士學位。香港董事學會會員及香港中文大學工商管理碩士課程顧問委員會委員。

Jason Andrew RABIN

LF Asia總裁 — 時尚及家居商品

四十三歲。LF Asia總裁，主管本集團於亞洲的時尚及家居商品分銷業務。於一九九四年成立的兒童及青年男士成衣製造商Kids Headquarters之創辦人。於二零零九年Kids Headquarters被本集團收購時加盟本集團。於一九九二年畢業於邁阿密大學。曾獲頒兒童成衣業獎狀，如SPARC、Ernie獎狀及LIMA。

彭焜耀

LF Logistics總裁

五十歲。LF Logistics總裁，主管本集團物流、貨運服務及供應鏈管理業務。自二零零四年至二零一一年四月曾任利和經銷集團有限公司之執行董事；於一九九九年加盟本集團。畢業於菲律賓大學，主修工業工程，獲理學士高等榮譽學位，並於同校獲得工商管理碩士高等榮譽學位。為Phi Kappa Phi及Pi Gamma Mu等國際榮譽學會的會員。利豐中國事務諮詢委員會召集人。GS1 Hong Kong之主席，GS1管理局之董事。香港科技大學市場營銷與供應鏈管理研究中心事務諮詢委員會成員。香港科技大學資訊、商業統計及營運兼任教授。世界頂尖供應鏈專業學會Supply Chain 50之會員。

董事及高級管理人員(續)

高級管理人員(續)

Lale KESEBI

利豐(貿易)有限公司執行董事

四十四歲。利豐(貿易)有限公司執行董事。負責本集團企業營運部門，包括法律、供應商合規、人力資源、企業服務及內部企業資訊。自二零零三年加入本集團。持有達爾豪斯大學科學(榮譽)學士學位及法律學士學位。曾為加拿大英屬哥倫比亞律師公會之會員。曾任香港加拿大商會轄下商業政策及政府關係委員會及香港加拿大國際學校債券及獎學金委員會主席。現任香港婦女基金會女性領袖師友計劃舊生會指導委員會聯席主席。本公司可持續企業發展委員會主席。

Marc Robert COMPAGNON

LF Sourcing總裁

五十四歲。LF Sourcing總裁，負責本集團環球成衣及雜貨消費品代理業務及本集團分銷業務採購。曾任領高國際有限公司採購總裁歷十七載，負責成立Colby環球採購網絡及銷售和市場策略；於二零零零年，該公司被本集團收購。持有佛蒙特大學科學學士學位。Cotton's Revolutions及全球成衣鞋類及紡織品方案(GAFTI)的創辦成員。酒店及餐廳集團Cebu Dream Realized, INC的非執行主席。

Richard Nixon DARLING

DSG總裁及LF USA及LF Europe副主席

六十歲。DSG總裁，負責集團專責服務Wal-Mart的環球採購業務，亦為LF USA及LF Europe副主席，負責拓展策略項目。The Millwork Trading Co., Ltd(現稱為「LF USA Inc.」)的創辦人，該公司曾為利豐的合營機構及自一九九九年，成為本公司之全資附屬公司。出任美國服裝及鞋類協會之主席及「Fashion Delivers」董事會的成員，並為帕森斯設計學院理事會成員。

Robert Stephen LISTER

LF Europe總裁

五十六歲。LF Europe總裁，主管本集團歐洲分銷業務。自二零零九年出任LF Europe營運總監及自二零一三年出任總裁。在此之前，曾任Peter Black Holdings plc的集團行政總裁，一家曾於倫敦交易所上市的公眾公司，於二零零零年被私有化及部分業務被利豐有限公司於二零零七年收購。英格蘭及威爾斯特許會計師公會資深會員。

董事於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於二零一三年六月三十日，根據證券及期貨條例第352條須予備存的登記冊所載，或依據上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「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或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)擁有的每股面值港幣0.0125元之股份(「股份」)、相關股份及債權證的權益如下：

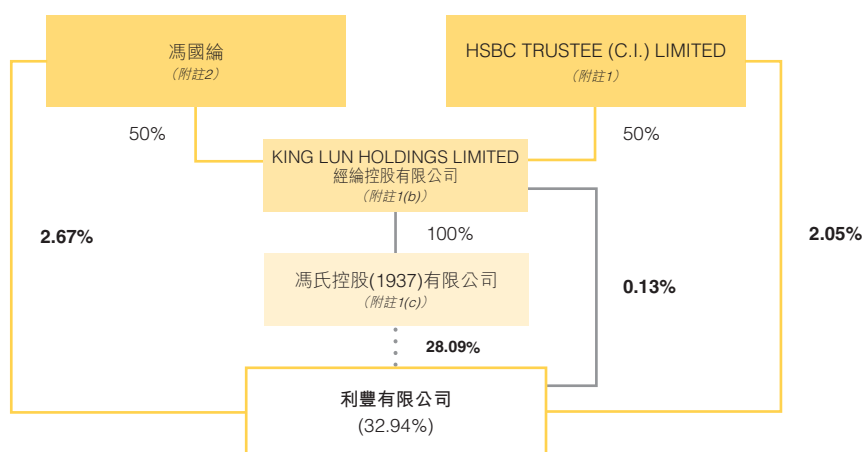
(A) 持有本公司的好倉股份及相關股份

	股份數目				合共權益	佔已發行股本百分比
	個人權益	家屬權益	信託及法團權益	股本衍生工具(認股權)		
馮國經	2,814,444	–	2,531,080,340 ¹	–	2,533,894,784	30.30%
馮國綸	144,342,660	108,800	2,436,254,232 ²	2,430,000 ³	2,583,135,692	30.89%
馮裕鈞*	1,408,000	–	2,531,080,340 ¹	10,620,000 ³	2,543,108,340	30.41%
Bruce Philip Rockowitz	7,625,600	–	77,823,020 ⁴	13,321,760 ⁵	98,770,380	1.18%
Paul Edward Selway-Swift	36,000	60,000	16,000 ⁶	–	112,000	0.00%
Franklin Warren McFarlan	–	–	114,400 ⁷	–	114,400	0.00%
唐裕年	–	–	60,000 ⁸	–	60,000	0.00%
鄭有德	4,053,200	–	–	–	4,053,200	0.04%

* 馮國經博士之子

董事於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉(續)

下列簡化圖表概述馮國經博士及馮裕鈞先生被視為擁有於附註(1)所述的權益，及馮國綸博士於附註(2)所述的權益：



附註：

於二零一三年六月三十日，

(1) 馮國經博士及馮裕鈞先生各被視為透過以下形式於2,531,080,340股股份中擁有權益：

- (a) 一項為馮國經博士家族成員利益而成立之信託(「信託」)之受託人HSBC Trustee (C.I.) Limited(「HSBC Trustee」)透過其全資附屬公司First Island Developments Limited間接持有171,234,708股股份；
- (b) King Lun Holdings Limited經綸控股有限公司(「經綸」)直接持有10,891,760股股份，經綸為於英屬維爾京群島註冊成立之私營公司，信託之受託人HSBC Trustee及馮國綸博士分別擁有經綸50%權益；及
- (c) 經綸之全資附屬公司馮氏控股(1937)有限公司(「馮氏控股(1937)」)直接持有2,195,727,908股股份及馮氏控股(1937)透過其全資附屬公司Fung Distribution International Limited馮氏經銷國際有限公司(「馮氏經銷」)間接持有153,225,964股股份。

(2) 就2,436,254,232股股份而言，26,114,400股股份及50,294,200股股份由Golden Step Limited及Step Dragon Enterprise Limited持有，馮國綸博士實益擁有該公司。餘額2,359,845,632股股份直接及間接由經綸持有，詳情已載列於上文附註(1)(b)及(c)。

(3) 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，有關詳情載於下文認股權。

(4) Hurricane Millennium Holdings Limited(「HMHL」)持有本公司77,823,020股股份，該公司由一項信託實益擁有，該項信託乃為Bruce Philip Rockowitz先生家族成員之利益而設立。

董事於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉(續)

(5) 該等權益指：

(a) 本公司授予Bruce Philip Rockowitz 先生認股權所涉及實益持有的2,430,000股相關股份，有關詳情載於下文認股權；及

(b) 根據經綸與HMHL訂立之協議，經綸授予HMHL購股權，購買10,891,760股本公司相關股份；該購股權需於二零一三年十二月二十五日至二零一九年十二月二十四日期間行使。Bruce Philip Rockowitz 先生被視為擁有該10,891,760股相關股份權益。

(6) 一項Paul Edward Selway-Swift先生為受益人之信託持有本公司16,000股股份。

(7) 一項為Franklin Warren McFarlan教授利益而設之信託持有本公司114,400股股份。

(8) 一項唐裕年先生為受益人之信託持有本公司60,000股股份。

(B) 本公司股份及相關股份的淡倉

如上文所述，馮國經博士、馮國綸博士及馮裕鈞先生各被視為擁有經綸權益，根據證券及期貨條例，於二零一三年六月三十日，彼等透過經綸均被視為持有10,891,760股本公司相關股份的淡倉，該股份佔本公司全部已發行股本0.13%。根據經綸與HMHL訂立之協議，經綸授予HMHL購股權，購買109,891,760股本公司股份；購股權需於二零零四年十二月二十五日至二零一九年十二月二十四日期間分十期行使，每期之行使期限為六年；就證券及期貨條例而言，該等權益構成經綸於以實物交收非上市衍生工具的淡倉。

除上述者外，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，於二零一三年六月三十日，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)概無持有本公司股份、相關股份及債權證的淡倉。

(C) 認股權

董事及最高行政人員之認股權權益(被視為以實物交收非上市衍生工具)已詳列於下文認股權。

除上述者外，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需根據證券及期貨條例之要求而予以披露。

認股權

認股權計劃

於二零零三年五月十二日舉行的本公司股東週年大會，本公司的股東已批准採納一項認股權計劃(「認股權計劃」)。於二零一三年六月三十日，本公司根據認股權計劃所授出而仍然有效及未被行使的認股權合共可認購208,134,000股股份。

董事於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉(續)

根據認股權計劃已授出之認股權及於二零一三年六月三十日仍未行使之認股權詳情如下：

	認股權數目				於 30/06/2013	認購價 港幣	授出日期	行使日期
	於 1/1/2013	行使 ¹	終止	失效				
馮國綸	540,000	-	-	-	540,000	20.21	11/4/2011	01/5/2012 - 30/4/2015
	540,000	-	-	-	540,000	20.21	11/4/2011	01/5/2013 - 30/4/2015
	1,350,000	-	-	-	1,350,000	20.21	11/4/2011	01/5/2014 - 30/4/2016
Bruce Philip Rockowitz	900,000	-	-	(900,000)	-	12.77	24/1/2008	01/3/2011 - 28/2/2013
	540,000	-	-	-	540,000	20.21	11/4/2011	01/5/2012 - 30/4/2015
	540,000	-	-	-	540,000	20.21	11/4/2011	01/5/2013 - 30/4/2015
	1,350,000	-	-	-	1,350,000	20.21	11/4/2011	01/5/2014 - 30/4/2016
馮裕鈞	352,000	-	-	(352,000)	-	12.77	24/1/2008	01/3/2011 - 28/2/2013
	354,000	-	-	(354,000)	-	20.76	25/3/2010	01/3/2011 - 28/2/2013
	360,000	-	-	-	360,000	20.21	11/4/2011	01/5/2012 - 30/4/2015
	360,000	-	-	-	360,000	20.21	11/4/2011	01/5/2013 - 30/4/2015
	900,000	-	-	-	900,000	20.21	11/4/2011	01/5/2014 - 30/4/2016
	1,000,000	-	-	-	1,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2013 - 30/4/2015
	1,000,000	-	-	-	1,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2014 - 30/4/2016
	1,000,000	-	-	-	1,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2015 - 30/4/2017
	1,000,000	-	-	-	1,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2016 - 30/4/2018
	1,000,000	-	-	-	1,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2017 - 30/4/2019
	1,000,000	-	-	-	1,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2018 - 30/4/2020
	1,000,000	-	-	-	1,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2019 - 30/4/2021
	1,000,000	-	-	-	1,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2020 - 30/4/2022
	1,000,000	-	-	-	1,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2021 - 30/4/2023
連續合約合作僱員	27,084,000	(575,000)	(1,409,000)	(25,100,000)	-	12.77	24/1/2008	01/3/2011 - 28/2/2013
	1,684,000	-	(118,000)	(1,566,000)	-	15.00	21/5/2008	01/3/2011 - 28/2/2013
	1,943,000	(242,400)	(61,200)	(1,639,400)	-	13.10	13/8/2008	01/3/2011 - 28/2/2013
	1,072,000	(532,000)	-	(540,000)	-	8.61	24/2/2009	01/3/2011 - 28/2/2013
	2,344,200	-	(524,350)	(1,819,850)	-	13.90	14/8/2009	01/3/2011 - 28/2/2013
	4,512,600	-	(44,450)	(4,468,150)	-	20.76	25/3/2010	01/3/2011 - 28/2/2013
	2,357,200	-	(252,800)	(2,104,400)	-	22.42	15/11/2010	01/3/2011 - 28/2/2013
	31,420,000	-	-	-	31,420,000	20.21	11/4/2011	01/5/2012 - 30/4/2015
	31,964,000	-	-	-	31,964,000	20.21	11/4/2011	01/5/2013 - 30/4/2015
	79,626,000	-	-	-	79,626,000	20.21	11/4/2011	01/5/2014 - 30/4/2016
	2,033,000	-	-	-	2,033,000	15.20	21/11/2011	01/5/2012 - 30/4/2015
	4,228,000	-	-	-	4,228,000	15.20	21/11/2011	01/5/2013 - 30/4/2015
	9,457,000	-	-	-	9,457,000	15.20	21/11/2011	01/5/2014 - 30/4/2016
	2,000,000	-	-	-	2,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2013 - 30/4/2015
	2,000,000	-	-	-	2,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2014 - 30/4/2016
	2,000,000	-	-	-	2,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2015 - 30/4/2017
	2,000,000	-	-	-	2,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2016 - 30/4/2018
	2,000,000	-	-	-	2,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2017 - 30/4/2019
	2,000,000	-	-	-	2,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2018 - 30/4/2020
	2,000,000	-	-	-	2,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2019 - 30/4/2021
	2,000,000	-	-	-	2,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2020 - 30/4/2022
	2,000,000	-	-	-	2,000,000	14.50	22/12/2011	01/5/2021 - 30/4/2023
	3,742,000	-	-	-	3,742,000	15.09	26/6/2012	01/5/2013 - 30/4/2015
	8,357,000	-	-	-	8,357,000	15.09	26/6/2012	01/5/2014 - 30/4/2016
	813,000	-	-	-	813,000	13.04	12/11/2012	01/5/2013 - 30/4/2015
	3,014,000	-	-	-	3,014,000	13.04	12/11/2012	01/5/2014 - 30/4/2016

附註：

(1) 緊接認股權行使日期之前的加權平均收市價為每股港幣12.91元。

(2) 按載列於二零一二年十二月三十一日止之年度財務報告本公司會計準則，上述授出認股權已於財務報表上確認為支出項目。本公司授出認股權的其他資料載列於中期財務資料附註12。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一三年六月三十日，下列人士(本公司董事或最高行政人員權益已載列於上文)持有本公司股份權益而須根據證券及期貨條例第336條知會本公司：

股東名稱	持有股份身份	股份數目	佔已發行股本百分比
好倉			
King Lun Holdings Limited 經綸控股有限公司	實益擁有人 (10,891,760) 受控制法團權益 (2,348,953,872) ¹	2,359,845,632	28.22%
HSBC Trustee (C.I.) Limited	受託人	2,531,080,340 ²	30.27%
Janus Capital Management LLC	投資經理	566,265,325	6.77%
The Capital Group Companies, Inc.	受控制法團權益	670,994,382	8.02%
Sun Life Financial, Inc.	投資經理	591,096,532 ³	7.07%
Massachusetts Financial Services Company	投資經理	591,096,532 ³	7.07%
Capital Research and Management Company	投資經理	558,656,000	6.68%
Commonwealth Bank of Australia	受控制法團權益	419,446,385	5.01%
淡倉			
King Lun Holdings Limited 經綸控股有限公司	實益擁有人	10,891,760 ⁴	0.13%
HSBC Trustee (C.I.) Limited	受託人	10,891,760 ⁵	0.13%

附註：

於二零一三年六月三十日，

(1) 馮氏控股(1937)直接持有本公司2,195,727,908股股份及透過其全資附屬公司馮氏經銷間接持有153,225,964股股份。馮氏控股(1937)為經綸之全資附屬公司。馮國經博士及馮國綸博士均為經綸、馮氏控股(1937)及馮氏經銷之董事。

(2) 請參閱上文董事於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉附註(1)。

(3) Massachusetts Financial Services Company (「MFS」) 為Sun Life Financial, Inc. (「SLF」) 之附屬公司。因此，MFS所持有本公司591,096,532股股份之權益與SLF的權益重疊。

(4) 根據載列於上文董事於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉所述之安排，此淡倉指經綸於10,891,760股相關股份的淡倉，該相關股份指以實物交收非上市衍生工具。

(5) HSBC Trustee被視為擁有經綸所持有相關股份的淡倉。

除上文所述外，於二零一三年六月三十日，本公司並不獲悉任何主要股東持有本公司股份或相關股份的淡倉。

其他資料

購入、出售或贖回本公司之上市證券

期內，本公司並無贖回任何其上市證券。本公司及其任何附屬公司於期內概無購買或出售本公司之上市證券。

中期股息

董事會議決宣派截至二零一三年六月三十日止六個月之中期股息每股港幣十五仙(二零一二年：港幣十五仙)；派息總額為一億六千一百萬美元(二零一二年：一億六千一百萬美元)。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零一三年九月二日至二零一三年九月三日(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。股東如欲獲派中期股息，請於二零一三年八月三十日下午四時三十分前將一切過戶文件連同有關之股票送交本公司於香港之股份過戶登記處，卓佳雅柏勤有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓，辦理過戶登記手續。股息單將於二零一三年九月十日寄發。本公司之股份交易將由二零一三年八月二十九日起除息。

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

(在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41至69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」)於二零一三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責或承擔任何責任。

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，二零一三年八月十三日

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈廿二樓

電話：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，www.pwchk.com

扼要中期財務資料

41	綜合損益表
42	綜合全面收入報表
43	綜合資產負債表
45	綜合權益變動表
47	扼要綜合現金流量表

扼要中期財務資料附註

48	1 一般資料
48	2 編製基準及會計政策
50	3 分部資料
54	4 經營溢利
54	5 稅項
56	6 中期股息
56	7 每股盈利
57	8 資本支出
58	9 應收貿易賬款及票據
58	10 應付貿易賬款及票據
59	11 長期負債
60	12 股本及認股權
61	13 永久資本證券
61	14 其他儲備
63	15 業務合併
65	16 或然負債
65	17 承擔
65	18 資產抵押
66	19 關連人士交易
66	20 財務風險管理
68	21 公平值評估
69	22 中期財務資料之批准

綜合損益表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一三年 千美元	二零一二年 千美元
營業額	3	9,128,747	9,127,651
銷售成本		(7,784,192)	(7,846,338)
毛利		1,344,555	1,281,313
其他收入		29,790	40,763
總毛利		1,374,345	1,322,076
銷售及分銷開支		(450,050)	(410,999)
採購及行政開支		(701,141)	(689,622)
核心經營溢利		223,154	221,455
應付或然代價重估收益	4	–	198,295
出售業務虧損		–	(303)
其他無形資產攤銷		(36,686)	(32,144)
其他非核心經營開支		(998)	(2,171)
經營溢利	3及4	185,470	385,132
利息收入		9,445	10,578
利息支出			
非現金利息支出		(13,110)	(12,018)
現金利息支出		(54,719)	(54,255)
		(67,829)	(66,273)
應佔聯營公司溢利減虧損		815	1,262
除稅前溢利		127,901	330,699
稅項	5	(16,497)	(18,056)
期內淨溢利		111,404	312,643
應佔：			
公司股東		96,370	312,280
永久資本證券持有人		15,000	–
非控制性權益		34	363
		111,404	312,643
期內公司股東應佔每股盈利	7		
— 基本		9.0 港仙	29.6 港仙
(相等於)		1.15 美仙	3.80 美仙
— 攤薄		9.0 港仙	29.6 港仙
(相等於)		1.15 美仙	3.79 美仙

公司股東之股息詳列於附註6內。第48頁至69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 二零一三年 千美元	二零一二年 千美元
期內淨溢利	111,404	312,643
其他全面收入／(支出)：		
永不會重新分類為損益之項目		
於儲備內確認的退休後僱員福利的淨精算收益／(虧損)，除稅淨額	432	(85)
永不會重新分類為損益之項目	432	(85)
日後可重新分類為損益之項目		
匯兌調整*	(59,690)	(217)
現金流量對沖公平值淨收益／(虧損)，除稅淨額	3,979	(4,457)
可供出售財務資產公平值淨收益，除稅淨額	193	30
出售可供出售財務資產產生的價值重估儲備變現，除稅淨額	–	75
全部於日後可重新分類為損益之項目	(55,518)	(4,569)
期內其他全面支出，除稅淨額	(55,086)	(4,654)
期內總全面收入	56,318	307,989
應佔：		
公司股東	41,697	307,679
永久資本證券持有人	15,000	–
非控制性權益	(379)	310
期內總全面收入	56,318	307,989

* 匯兌調整之產生乃由於部份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 二零一三年 六月三十日 千美元	經審核 二零一二年 十二月三十一日 千美元 (經重列)
非流動資產			
無形資產	8	7,367,491	7,058,406
物業、廠房及設備	8	425,892	418,624
土地租金		2,891	3,073
聯營公司		8,342	7,571
可供出售財務資產		3,791	60,598
按金		19,900	19,949
遞延稅項資產		64,872	69,739
		7,893,179	7,637,960
流動資產			
存貨		1,121,380	939,078
有關連公司欠款		95,840	92,444
應收貿易賬款及票據	9	2,041,283	2,242,678
其他應收賬款、預付款項及按金		435,685	425,390
衍生金融工具		2,421	–
現金及銀行結存		418,769	680,379
		4,115,378	4,379,969
流動負債			
欠負有關連公司		7,718	8,484
應付貿易賬款及票據	10	2,524,452	2,458,128
應付費用及雜項應付賬款		663,253	827,460
現金支付之收購代價應付結餘	11	493,239	329,570
稅項		86,093	92,290
衍生金融工具		–	4,821
銀行貼現票據墊款	9	44,766	35,666
短期銀行貸款		97,226	117,519
		3,916,747	3,873,938
流動資產淨值		198,631	506,031
總資產減流動負債		8,091,810	8,143,991

綜合資產負債表(續)

	附註	未經審核 二零一三年 六月三十日 千美元	經審核 二零一二年 十二月三十一日 千美元 (經重列)
資本來源：			
股本	12	13,398	13,396
儲備		4,322,091	4,437,301
擬派股息		160,777	171,495
		4,482,868	4,608,796
<hr/>			
公司股東應佔資金		4,496,266	4,622,192
永久資本證券	13	503,000	504,415
非控制性權益		10,334	10,713
<hr/>			
權益總額		5,009,600	5,137,320
非流動負債			
長期票據	11	1,255,188	1,255,461
現金支付之收購代價應付結餘	11	1,362,320	1,318,705
其他長期負債	11	356,203	332,651
退休後僱員福利責任		28,338	28,770
遞延稅項負債		80,161	71,084
<hr/>			
		3,082,210	3,006,671
<hr/>			
		8,091,810	8,143,991

第48頁至69頁附註形成本中期財務資料的一個完整部分。

綜合權益變動表

	未經審核							
	公司股東應佔					永久 資本證券 千美元	非控制性 權益 千美元	總計權益 千美元
	股本 千美元	股份溢價 千美元	其他儲備 千美元 (附註14)	保留盈利 千美元	總計 千美元			
二零一三年一月一日結餘， 誠如過往報告	13,396	3,697,012	(3,164)	922,555	4,629,799	504,415	10,713	5,144,927
採納香港會計準則 19 (2011)之影響	-	-	(9,340)	1,733	(7,607)	-	-	(7,607)
二零一三年一月一日結餘，經重列	13,396	3,697,012	(12,504)	924,288	4,622,192	504,415	10,713	5,137,320
全面收入								
溢利或虧損	-	-	-	96,370	96,370	15,000	34	111,404
其他全面收入								
匯兌調整	-	-	(59,277)	-	(59,277)	-	(413)	(59,690)
可供出售財務資產公平值淨收益， 除稅淨額	-	-	193	-	193	-	-	193
現金流動對沖公平值淨收益， 除稅淨額	-	-	3,979	-	3,979	-	-	3,979
於儲備內確認的退休後僱員福利的 淨精算收益，除稅淨額	-	-	432	-	432	-	-	432
其他全面總收入	-	-	(54,673)	-	(54,673)	-	(413)	(55,086)
全面總收入	-	-	(54,673)	96,370	41,697	15,000	(379)	56,318
與權益持有者的交易								
僱員認股權計劃：								
— 僱員服務價值	-	-	1,937	-	1,937	-	-	1,937
— 發行股份金額	2	1,933	-	-	1,935	-	-	1,935
— 轉撥入股份溢價	-	531	(531)	-	-	-	-	-
分派予永久資本證券持有人	-	-	-	-	-	(16,415)	-	(16,415)
派發二零一二年末期股息	-	-	-	(171,495)	(171,495)	-	-	(171,495)
全部與權益持有者的交易	2	2,464	1,406	(171,495)	(167,623)	(16,415)	-	(184,038)
二零一三年六月三十日結餘	13,398	3,699,476	(65,771)	849,163	4,496,266	503,000	10,334	5,009,600

綜合權益變動表(續)

	未經審核						
	公司股東應佔					非控制性 權益 千美元	總計權益 千美元
	股本 千美元	股份溢價 千美元	其他儲備 千美元 (附註14)	保留盈利 千美元	總計 千美元		
二零一二年一月一日結餘， 誠如過往報告	12,987	3,114,097	(27,439)	834,148	3,933,793	4,813	3,938,606
採納香港會計準則 19 (2011)之影響	-	-	(9,340)	1,733	(7,607)	-	(7,607)
二零一二年一月一日結餘，經重列	12,987	3,114,097	(36,779)	835,881	3,926,186	4,813	3,930,999
全面收入							
溢利或虧損	-	-	-	312,280	312,280	363	312,643
其他全面收入							
匯兌調整	-	-	(164)	-	(164)	(53)	(217)
可供出售財務資產公平值淨收益， 除稅淨額	-	-	30	-	30	-	30
現金流動對沖公平值淨虧損， 除稅淨額	-	-	(4,457)	-	(4,457)	-	(4,457)
於儲備內確認的退休後僱員福利的 淨精算虧損，除稅淨額	-	-	(85)	-	(85)	-	(85)
出售可供出售財務資產產生的 價值重估儲備變現，除稅淨額	-	-	75	-	75	-	75
其他全面總收入	-	-	(4,601)	-	(4,601)	(53)	(4,654)
全面總收入	-	-	(4,601)	312,280	307,679	310	307,989
與權益持有者的交易							
以私人配售發行之股份	337	497,923	-	-	498,260	-	498,260
僱員認股權計劃：							
— 僱員服務價值	-	-	5,629	-	5,629	-	5,629
— 發行股份金額	68	65,160	-	-	65,228	-	65,228
— 轉撥入股份溢價	-	14,644	(14,644)	-	-	-	-
發放由託管代理持有的 股份支付收購代價	-	-	1,764	-	1,764	-	1,764
轉撥入資本儲備	-	-	124	(124)	-	-	-
非控制性權益借貸資本化	-	-	-	-	-	4,910	4,910
派發二零一一年末期股息	-	-	-	(363,999)	(363,999)	-	(363,999)
全部與權益持有者的交易	405	577,727	(7,127)	(364,123)	206,882	4,910	211,792
二零一二年六月三十日結餘	13,392	3,691,824	(48,507)	784,038	4,440,747	10,033	4,450,780

第48頁至69頁附註形成本中期財務資料的一個完整部分。

扼要綜合現金流量表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零一三年 千美元	二零一二年 千美元
營運業務			
營運資金變動前之經營溢利		332,956	331,963
營運資金變動		(93,974)	(304,938)
營運產生之現金流入淨額		238,982	27,025
已繳所得稅項		(22,248)	(39,099)
營運業務之現金流入／(流出)淨額		216,734	(12,074)
投資業務			
支付往年收購之業務／附屬公司之應付代價		(196,004)	(187,699)
收購業務／附屬公司	15	(19,566)	(51,136)
其他投資業務		(927)	(52,035)
投資業務之現金流出淨額		(216,497)	(290,870)
融資前現金流入／(流出)淨額		237	(302,944)
融資			
發行股份所得淨款項		1,935	65,228
利息支付		(54,719)	(54,255)
分派予永久資本證券持有人		(16,415)	–
股息派發		(171,495)	(363,999)
以私人配售發行之股份		–	498,260
其他融資業務		(20,711)	39,032
融資現金(流出)／流入淨額		(261,405)	184,266
現金及現金等值減少		(261,168)	(118,678)
一月一日之現金及現金等值結存		680,379	426,015
匯率變動影響		(442)	(841)
六月三十日之現金及現金等值結存		418,769	306,496
現金及現金等值結存分析			
現金及銀行結存		418,769	307,054
銀行透支		–	(558)
		418,769	306,496

第48頁至69頁附註形成本中期財務資料的一個完整部分。

扼要中期財務資料附註

1 一般資料

利豐有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於超過四十個經濟體系，不少於三百個辦事處及配送中心為零售商及知名品牌提供環球供應鏈管理服務。

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。

本公司的股份在香港聯合交易所有限公司上市。

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二零一三年八月十三日批准刊發。

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(「會計準則」)第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16而編製。本中期財務資料乃按照香港財務準則(「財務準則」)而編製，應與二零一二年十二月三十一日之年度賬目一併閱讀。

除以下(a)所述，編製此中期財務資料所採納之會計政策與編製二零一二年十二月三十一日之年度賬目所採用者相符，並已詳載於該年度賬目內。

中期所得稅乃按照預期年度的總盈利所適用之稅率予以預提。

(a) 集團已採納的新準則、新詮釋及對現有準則之修訂

下列之新準則，新詮釋及對現有準則之修訂須強制應用於二零一三年一月一日或以後開始之會計期間：

香港會計準則 1 (修訂本)	「財務報表的呈報」
香港會計準則 19 (2011)	「僱員福利」
香港會計準則 27 (2011)	「獨立財務報表」
香港會計準則 28 (2011)	「聯營及合營投資」
香港財務準則 1 (修訂本)	「首次採用香港財務準則—政府貸款」
香港財務準則 7 (修訂本)	「財務工具：披露一對銷財務資產及財務負債」
香港財務準則 10	「綜合財務報表」
香港財務準則 11	「合營安排」
香港財務準則 12	「於其他實體權益之披露」
香港財務準則 13	「公平值計量」
香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋 20 第四份年度改進項目(2011)	「地表礦藏於生產階段之剝採成本」 「於二零一二年六月發行的香港財務準則改進方案」

扼要中期財務資料附註(續)

2 編製基準及會計政策(續)

(a) 集團已採納的新準則、新詮釋及對現有準則之修訂(續)

除以下所述外，上列於本中期期間所應用之新或經修訂香港財務準則並沒有對本中期業績資料所呈報之金額及／或披露有重大影響。

香港財務準則 13 「公平值計量」

香港財務準則 13 為所有公平價值計量設立單一指引。香港財務準則 13 沒有更改實體須何時使用公平價值，而是於需要或容許使用公平價值時，就如何根據香港財務準則計量公平價值提供指引。應用香港財務準則 13 對集團進行公平價值計量並無重大影響。

香港財務準則 13 對公平價值披露有特定要求，其中部分取代其他準則之原有披露要求，包括香港財務準則 7「金融工具：披露」。部分此等披露對中期財務報表內之金融工具有特定要求；因此，集團於中期財務資料附註21中提供此等披露。

香港會計準則 1 (修訂本) 「財務報表的呈報」

香港會計準則 1 之修訂引進列於其他全面收益項內的項目之分組。日後可重新分類為損益之項目現須與永不會重新分類之項目分別呈列。採納此等修訂僅影響呈列方式，而對集團之經營業績或財務狀況並無影響。

香港會計準則 19 (2011) 「僱員福利」

香港會計準則 19 (2011)修改僱員福利之會計處理。集團根據準則的過度條款追溯應用，並對集團有如下影響：

- (i) 該準則引入了一個新用語：「重新計量」。它由精算收益和虧損，實際投資回報與淨利息費用暗含之回報差異所組成。重新計量之金額於其他全面收入中確認，且不會重新分類至損益表中。區間平攤法或即時於損益表中確認之方法將不再允許。此修改導致二零一二年一月一日，二零一二年六月三十日及二零一二年十二月三十一日之退休金責任及遞延稅項資產分別增加10,384,000美元及2,777,000美元及減少其他儲備7,607,000美元。此準則要求實體將所有以往於損益表中確認之精算收益和虧損呈列至其他全面收入報表中，這對二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月之損益表並沒有帶來重大影響，由於損益表之收益／虧損與其他全面收入之借記／貸記對沖，總全面收入並沒有影響。此修改導致二零一二年一月一日，二零一二年六月三十日及二零一二年十二月三十一日之保留盈利增加897,000美元，並減少其他儲備同等金額。
- (ii) 該準則將根據年初計量的設定受益資產或負債淨值及貼現率計算淨利息費用，並取代以往設定受益義務之利息費用及計劃資產的預期回報。貼現率之釐定沒有改變，繼續反映高質素企業債券之收益。由於損益表之費用與其他全面收入金額對沖，總全面收入並沒有影響。此修改導致二零一二年一月一日之保留盈利增加836,000美元，並減少其他儲備同等金額。對二零一二年六月三十日止六個月及二零一二年十二月三十一日止年度之損益表之影響極微。

扼要中期財務資料附註(續)

2 編製基準及會計政策(續)

(a) 集團已採納的新準則、新詮釋及對現有準則之修訂(續)

(iii) 以往報告之「退休後僱員福利責任」已根據上述影響於報告日重列。二零一二年一月一日重列為23,480,000美元(前為13,096,000美元)，二零一二年六月三十日重列為23,483,000美元(前為13,099,000美元)，二零一二年十二月三十一日重列為28,770,000美元(前為18,386,000美元)。

(iv) 會計政策之改變對現金流量表並無影響，而對每股盈利之影響極微。

(b) 集團無提早採納已公布但仍未生效之新準則及對現有準則之修改

下列為與集團有關之已公布新準則及對現有準則之修訂，但並未於二零一三年一月一日開始之會計期間生效，本集團並未提早採納：

香港會計準則 32 (修訂本)	「財務工具：呈報一對銷財務資產及財務負債」 ¹
香港財務準則 10，香港財務準則 12 及 香港會計準則 27 (2011)(修訂本)	「投資實體」 ¹
香港會計準則 36 (修訂本)	「非金融資產之可收回金額披露」 ¹
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋 21	「徵費」 ¹
香港財務準則 7 及 9 (修訂本)	「強制性生效日期及過渡性披露」 ²
香港財務準則 9	「金融工具」 ²

附註：

(1) 於二零一四年一月一日或以後開始之財務期間生效

(2) 於二零一五年一月一日或以後開始之財務期間生效

3 分部資料

本公司於百慕達註冊成立。本集團主要於超過四十個經濟體系，其中跨越美洲、歐洲、非洲及亞洲，並不少於三百個辦事處及配送中心為零售商及知名品牌提供環球供應鏈管理服務。營業額乃為向本集團以外客戶銷貨或提供服務之發票值減折讓及退還。

本集團管理層(首席經營決策者)認為業務應區分為來自貿易業務網絡、物流業務網絡及分銷業務網絡等三個環球網絡。貿易業務網絡為專注於全球採購業務的經營分部，物流業務網絡為管理專注亞洲的國內物流服務及國際貨運代理業務之經營分部，分銷業務網絡為營運美國、泛歐洲及亞洲地區本土分銷業務的經營分部。於二零一二年下半年，分部之間有若干之業務重組，中期財務資料之比較數字已相應重新分類，以符合本期間之呈列。

本集團管理層以核心經營溢利為基礎，評估營運分部的表現。此計量是以營運分部的經常溢利為基礎，未包括聯營公司業績、利息收入、利息支出及稅項，且不包括屬於資本性質或非經常性的重大損益、應付或然代價重估收益、其他無形資產攤銷及收購的相關成本。其他提供給本集團管理層的資訊均與此報表所述一致。

扼要中期財務資料附註(續)

3 分部資料(續)

	貿易業務 網絡 千美元	物流業務 網絡 千美元	分銷業務 網絡 千美元	對銷 千美元	總額 千美元
截至二零一三年六月三十日止六個月 (未經審核)					
營業額	7,204,893	242,671	2,932,797	(1,251,614)	9,128,747
總毛利	639,016	90,356	644,973		1,374,345
經營開支	(435,524)	(76,207)	(639,460)		(1,151,191)
核心經營溢利	203,492	14,149	5,513		223,154
其他無形資產攤銷					(36,686)
其他非核心經營開支					(998)
經營溢利					185,470
利息收入					9,445
利息支出					
非現金利息支出					(13,110)
現金利息支出					(54,719)
					(67,829)
應佔聯營公司溢利減虧損					815
除稅前溢利					127,901
稅項					(16,497)
期內淨溢利					111,404
折舊及攤銷	27,027	4,807	109,309		141,143
二零一三年六月三十日(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)	2,682,562	529,251	4,612,703		7,824,516

扼要中期財務資料附註(續)

3 分部資料(續)

	貿易業務 網絡 千美元	物流業務 網絡 千美元	分銷業務 網絡 千美元	對銷 千美元	總額 千美元
截至二零一二年六月三十日止六個月					
(未經審核)					
營業額	7,230,367	176,832	2,928,911	(1,208,459)	9,127,651
總毛利	621,620	72,200	628,256		1,322,076
經營開支	(420,988)	(63,136)	(616,497)		(1,100,621)
核心經營溢利	200,632	9,064	11,759		221,455
應付或然代價重估收益					198,295
出售業務虧損					(303)
其他無形資產攤銷					(32,144)
其他非核心經營開支					(2,171)
經營溢利					385,132
利息收入					10,578
利息支出					
非現金利息支出					(12,018)
現金利息支出					(54,255)
					(66,273)
應佔聯營公司溢利減虧損					1,262
除稅前溢利					330,699
稅項					(18,056)
期內淨溢利					312,643
折舊及攤銷	22,911	3,133	112,830		138,874
二零一二年十二月三十一日(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)	2,361,712	511,304	4,634,607		7,507,623

扼要中期財務資料附註(續)

3 分部資料(續)

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		二零一三年 六月三十日	二零一二年 十二月三十一日
	二零一三年 千美元	二零一二年 千美元	千美元	千美元
美國	5,555,413	5,665,567	4,830,828	4,605,737
歐洲	1,628,917	1,677,718	1,437,226	1,458,218
中國	729,040	555,485	625,563	483,619
亞洲其他國家	530,503	599,293	594,773	646,562
加拿大	274,806	293,262	138,814	161,476
澳大拉西亞	200,303	148,431	93,083	64,813
中美洲及拉丁美洲	154,366	134,906	77,525	65,094
南非及中東	55,399	52,989	26,704	22,104
	9,128,747	9,127,651	7,824,516	7,507,623

成衣品、雜貨消費品與物流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	
	二零一三年 千美元	二零一二年 千美元
成衣品	5,560,930	5,827,892
雜貨消費品	3,311,566	3,102,413
物流	256,251	197,346
	9,128,747	9,127,651

截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團的營業額約有14.2%(二零一二年：14.7%)來自一位外部客戶。此營業額當中的12.9%(二零一二年：13.1%)及1.3%(二零一二年：1.6%)分別來自貿易業務網絡及分銷業務網絡之經營分部。

扼要中期財務資料附註(續)

4 經營溢利

經營溢利已計入及扣除下列項目：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一二年
	千美元	千美元
計入		
應付或然代價重估收益*	—	198,295
扣除		
員工成本(包括董事酬金)	624,885	628,321
品牌特許權攤銷	55,661	65,314
物業、廠房及設備折舊	44,098	37,682
其他無形資產攤銷*	36,686	32,144
電腦軟件及系統開發成本攤銷	4,624	3,659
出售物業、廠房及設備虧損	4,406	240
土地租金攤銷	74	75

* 不包括在核心經營溢利

5 稅項

香港利得稅乃以本期內估計的應課稅溢利按16.5%(二零一二年：16.5%)之稅率作出撥備。海外溢利之稅項乃以本期內估計應課稅溢利，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／(進誌)之稅項如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一二年
	千美元	千美元
當期稅項		
— 香港利得稅	8,707	3,842
— 海外稅項	6,856	16,884
遞延稅項	934	(2,670)
	16,497	18,056

於本中期財務資料發表之日，集團與香港稅務局(「稅務局」)就部分非源自香港的收入提出免稅的申請(「離岸申請」)、以及就市場推廣費用提出扣稅的申請(「扣稅申請」)存在爭議，其中涉及由一九九二／九三至二零一一／一二課稅年度期間約二億四千九百萬美元的附加評稅。

扼要中期財務資料附註(續)

5 稅項(續)

稅務局局長於二零零四年六月十四日就此個案作出決定，確認了集團的子公司利豐(貿易)有限公司(「利豐貿易」)涉及由一九九二／九三至二零零一／零二課稅年度期間四千三百萬美元的附加評稅。根據集團專業顧問的意見，董事認為集團有充份的抗辯理據就稅務局局長的決定提出上訴申請。利豐貿易於二零零四年七月十三日向上訴委員會提出上訴申請，上訴委員會於二零零六年一月舉行了有關聆訊。

上訴委員會於二零零九年六月十二日裁定利豐貿易獲得部分勝訴，上訴委員會同意集團由一九九二／九三至二零零一／零二課稅年度的離岸申請，並裁定有關此離岸申請的附加評稅應被取消；但上訴委員會否決集團由一九九二／九三至二零零一／零二課稅年度的扣稅申請，並確認了稅務局有關此扣稅申請的附加評稅。

集團已考慮上訴委員會裁決的理據，並在取得專業意見後，決定對稅務上訴委員會就其扣稅申請的判決提出上訴。

另一方面，稅務局亦對稅務上訴委員會就離岸申請的判決提出上訴。

稅務上訴委員會於二零一零年三月十九日，對利豐貿易提出扣稅申請之上訴及稅務局提出離岸申請之上訴，就相關法律問題呈述案件。利豐貿易和稅務局於二零一零年四月一日轉介案件至高等法院。

原訟法庭於二零一一年四月十八日作出裁決，對有關利豐貿易的離岸申請維持上訴委員會的判決，並駁回稅務局的上訴。利豐貿易不用支付相關的上訴費用。

稅務局於二零一一年五月十六日就原訟法庭的裁決上訴至上訴法庭，聆訊於二零一二年二月十四及十五日在上訴法庭進行。上訴法庭於二零一二年三月十九日作出裁決，維持原訟法庭的判決及駁回稅務局的上訴，並要求稅務局支付上訴費用予利豐貿易。任何就上訴法庭作出的判決提出上訴至終審法院的申請必須得到上訴法庭或終審法院的上訴許可。由於稅務局沒有在指定時間內提出上訴許可的申請，上訴法庭就利豐貿易的離岸申請作出的裁決被視為最終裁決。

至於利豐貿易就扣稅申請提出的上訴，經雙方同意，原訟法庭已將案件發還至上訴委員會，並指示上訴委員會就事實作出進一步調查及確定當中所涉及的問題。截至本中期財務資料發表日期止，上訴委員會還未作出進一步的指示及決定。

集團亦就其餘二億零六百萬美元的附加評稅向稅務局提出反對。由於向上訴委員會和上訴法院上訴的案件，只涉及利豐貿易一九九二／九三至二零零一／零二課稅年度的附加評稅，而其餘涉及集團其他公司一九九二／九三至二零零一／零二課稅年度，及集團二零零一／零二課稅年度以後的附加評稅的有關爭議，皆尚未有決定，因此集團並未向上訴委員會就有關爭議提出上訴申請，亦暫未有安排聆訊日期。

扼要中期財務資料附註(續)

5 稅項(續)

根據集團專業顧問就有關利豐貿易的扣稅申請的上訴和有關稅務局的離岸申請的上訴(現已被上訴法庭駁回)所作出的評估,及考慮到上訴委員會作出的判決對利豐貿易稅務之影響後,董事認為集團已就此等稅務爭議於其賬目中作出充足的稅項撥備,且預期最終不會出現重大的額外稅項負擔。

集團亦就稅務局局長在未有對利豐貿易提出的反對作出裁決之情況下,拒絕利豐貿易二零零八/零九課稅年度稅款的無條件緩繳申請之決定,於二零一零年六月十一日提出了有關的司法覆核。由於有關的司法覆核尚未完成,集團已根據稅務局局長的指示,為利豐貿易二零零八/零九課稅年度的稅款購買了相關的儲稅券,而截至本中期財務資料發表日期止,有關的司法覆核聆訊日期仍尚未確定。

6 中期股息

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一二年
	千美元	千美元
擬每股15港仙(相等於每股1.9美仙)(二零一二年:每股15港仙 (相等於每股1.9美仙))	160,777	160,717

為數171,495,000美元的二零一二年十二月三十一日擬派末期股息於二零一三年五月派發(二零一二年:363,999,000美元)。

7 每股盈利

基本每股盈利乃按本集團股東應佔溢利96,370,000美元(二零一二年:312,280,000美元)與期內發行股份之加權平均數8,356,156,000(二零一二年:8,220,235,000)股計算。

每股攤薄盈利乃假設本公司所授出之認股權及已發行並寄存於託管代理支付收購代價的潛在攤薄股份,為數70,000(二零一二年:16,223,000)股全部被兌換或發放後,再根據已發行普通股之加權平均數8,356,156,000(二零一二年:8,220,235,000)股計算。有關認股權潛在攤薄股份之計量,乃根據未行使認股權所附的認購權的貨幣價值,釐定按公平值(釐定為本公司股份的平均年度市價)可購入的股份數目。按以上方式計算的股份數目,與假設認股權行使而應已發行的股份數目作比較。

扼要中期財務資料附註(續)

8 資本支出

	無形資產 千美元	物業、廠房 及設備 千美元
截至二零一三年六月三十日止六個月		
於二零一三年一月一日之賬面淨值(經審核)	7,058,406	418,624
收購業務/附屬公司	370,118	4,796
收購代價及資產淨值之調整(附註(a))	34,090	(727)
增購	59,144	62,659
出售	(4,922)	(6,456)
攤銷(附註(b))/折舊	(96,971)	(44,098)
匯兌調整	(52,374)	(8,906)
於二零一三年六月三十日之賬面淨值(未經審核)	7,367,491	425,892
截至二零一二年六月三十日止六個月		
於二零一二年一月一日之賬面淨值(經審核)	6,525,999	325,432
收購業務/附屬公司	175,828	3,170
收購代價及資產淨值之調整(附註(a))	(22,149)	-
於二零一零年一月一日前完成收購之收購代價調整(附註(c))	87,192	-
增購	68,054	81,907
出售業務	-	(1,365)
出售	-	(983)
攤銷(附註(b))/折舊	(101,117)	(37,682)
匯兌調整	4,906	(850)
於二零一二年六月三十日之賬面淨值(未經審核)	6,738,713	369,629

附註：

- (a) 此乃就去年度完成收購的若干業務/附屬公司之代價或資產淨值作出的調整。於去年度，有關價值乃按當時的暫估價值確認。在計量期間，集團將暫估價值之調整當作於業務合併日完成。除以上所述的無形資產，物業、廠房及設備的調整外，應付代價及其他相關淨資產/負債亦被相應分別上調10,432,000美元(二零一二年：上調29,278,000美元)及下調約22,931,000美元(二零一二年：上調7,129,000美元)。
- (b) 無形資產攤銷包括4,624,000美元(二零一二年：3,659,000美元)的電腦軟件及系統開發成本攤銷、55,661,000美元(二零一二年：65,314,000美元)的品牌特許權攤銷及36,686,000美元(二零一二年：32,144,000美元)的業務合併產生之無形資產攤銷。
- (c) 於二零一零年一月一日(即集團採納香港財務報告準則3(經修訂)「業務合併」的生效日期)前完成的收購，其根據收購後的營運表現產生之或然代價改變，會於商譽價值中確認。

於二零一三年六月三十日，本集團以價值3,758,000美元(二零一二年十二月三十一日：3,995,000美元)的物業作為短期銀行貸款之抵押。

扼要中期財務資料附註(續)

9 應收貿易賬款及票據

根據發票日期的應收貿易賬款及票據之賬齡分析如下：

	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	三百六十日 以上 千美元	總數 千美元
於二零一三年六月三十日之結餘(未經審核)	1,962,426	59,194	10,139	9,524	2,041,283
於二零一二年十二月三十一日之結餘(經審核)	2,105,072	105,351	24,766	7,489	2,242,678

所有應收貿易賬款及票據均須於一年內或應要求償還，於二零一三年六月三十日，其賬面價值與公平值相若。

本集團之貨運交易其相當部份均以即期信用狀、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。

於二零一三年六月三十日，本集團若干之附屬公司將應收款結餘44,766,000美元(二零一二年十二月三十一日：35,666,000美元)抵押予銀行以換取現金。該等交易已列賬為抵押化銀行墊款。

10 應付貿易賬款及票據

根據發票日期的應付貿易賬款及票據之賬齡分析如下：

	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	三百六十日 以上 千美元	總數 千美元
於二零一三年六月三十日之結餘(未經審核)	2,495,830	7,935	6,167	14,520	2,524,452
於二零一二年十二月三十一日之結餘(經審核)	2,376,236	67,050	3,007	11,835	2,458,128

於二零一三年六月三十日，本集團之應付貿易賬款及票據，其賬面價值與公平值相若。

11 長期負債

	未經審核 二零一三年 六月三十日 千美元	經審核 二零一二年 十二月三十一日 千美元
長期銀行貸款—無抵押	100,000	100,000
長期票據—無抵押	1,255,188	1,255,461
收購公司應付現金代價結餘	1,855,559	1,648,275
特許權應付專利費用	184,602	190,926
其他非流動負債(非財務負債)	94,347	67,414
	3,489,696	3,262,076
於一年內償還之收購公司應付現金代價結餘	(493,239)	(329,570)
於一年內償還之特許權應付專利費用	(22,746)	(25,689)
	2,973,711	2,906,817

於二零一三年六月三十日將以現金支付有關收購業務之代價應付結餘包括應付之初步收購代價109,806,000美元(二零一二年十二月三十一日：無)以及按「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833,285,000美元及912,468,000美元(二零一二年十二月三十一日：822,703,000美元及825,572,000美元)。若有關收購業務於既定期間內達到其基礎盈利目標，按「業務達到既定盈利標準」之或然代價須根據既定的方法予以支付。若有關收購業務於既定期間內達到若干以基礎盈利計算之增長目標，則按「業務超出既定盈利標準」或然代價須予以支付。

因收購業務產生之或然代價其計算基礎方法各有不同。然而，或然代價普遍上為有關新收購完成後所產生的盈利之若干倍數。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可行性不大。

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167,800,000美元，而商譽之合計影響則為17,800,000美元。

扼要中期財務資料附註(續)

12 股本及認股權

	股份數目 (以千計)	港幣千元	相等於 千美元
法定股本			
於二零一三年一月一日，普通股每股面值港幣0.0125元	12,000,000	150,000	19,231
於二零一三年六月三十日，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			
於二零一三年一月一日，普通股每股面值港幣0.0125元	8,359,048	104,488	13,396
行使的認股權	1,350	17	2
於二零一三年六月三十日，普通股每股面值港幣0.0125元	8,360,398	104,505	13,398

本公司根據認股權計劃已授出之認股權及於二零一三年六月三十日仍未行使之認股權詳情如下：

授出日期	認購價 港幣	行使日期	認股權數目				於 30/6/2013
			於 1/1/2013	行使	終止	失效	
24/1/2008	12.77	1/3/2011-28/2/2013	28,336,000	(575,000)	(1,409,000)	(26,352,000)	-
21/5/2008	15.00	1/3/2011-28/2/2013	1,684,000	-	(118,000)	(1,566,000)	-
13/8/2008	13.10	1/3/2011-28/2/2013	1,943,000	(242,400)	(61,200)	(1,639,400)	-
24/2/2009	8.61	1/3/2011-28/2/2013	1,072,000	(532,000)	-	(540,000)	-
14/8/2009	13.90	1/3/2011-28/2/2013	2,344,200	-	(524,350)	(1,819,850)	-
25/3/2010	20.76	1/3/2011-28/2/2013	4,866,600	-	(44,450)	(4,822,150)	-
15/11/2010	22.42	1/3/2011-28/2/2013	2,357,200	-	(252,800)	(2,104,400)	-
11/4/2011	20.21	1/5/2012-30/4/2015	32,860,000	-	-	-	32,860,000
11/4/2011	20.21	1/5/2013-30/4/2015	33,404,000	-	-	-	33,404,000
11/4/2011	20.21	1/5/2014-30/4/2016	83,226,000	-	-	-	83,226,000
21/11/2011	15.20	1/5/2012-30/4/2015	2,033,000	-	-	-	2,033,000
21/11/2011	15.20	1/5/2013-30/4/2015	4,228,000	-	-	-	4,228,000
21/11/2011	15.20	1/5/2014-30/4/2016	9,457,000	-	-	-	9,457,000
22/12/2011	14.50	1/5/2013-30/4/2015	3,000,000	-	-	-	3,000,000
22/12/2011	14.50	1/5/2014-30/4/2016	3,000,000	-	-	-	3,000,000
22/12/2011	14.50	1/5/2015-30/4/2017	3,000,000	-	-	-	3,000,000
22/12/2011	14.50	1/5/2016-30/4/2018	3,000,000	-	-	-	3,000,000
22/12/2011	14.50	1/5/2017-30/4/2019	3,000,000	-	-	-	3,000,000
22/12/2011	14.50	1/5/2018-30/4/2020	3,000,000	-	-	-	3,000,000
22/12/2011	14.50	1/5/2019-30/4/2021	3,000,000	-	-	-	3,000,000
22/12/2011	14.50	1/5/2020-30/4/2022	3,000,000	-	-	-	3,000,000
22/12/2011	14.50	1/5/2021-30/4/2023	3,000,000	-	-	-	3,000,000
26/6/2012	15.09	1/5/2013-30/4/2015	3,742,000	-	-	-	3,742,000
26/6/2012	15.09	1/5/2014-30/4/2016	8,357,000	-	-	-	8,357,000
12/11/2012	13.04	1/5/2013-30/4/2015	813,000	-	-	-	813,000
12/11/2012	13.04	1/5/2014-30/4/2016	3,014,000	-	-	-	3,014,000
		合計	250,737,000	(1,349,400)	(2,409,800)	(38,843,800)	208,134,000

於二零一三年六月三十日後，本公司按認股權計劃並無配發股份。

扼要中期財務資料附註(續)

13 永久資本證券

於二零一二年十一月八日，本公司發行本金總額五億美元之次級永久資本證券(「永久資本證券」)。此等永久資本證券沒有到期日，分派付款可由本公司酌情遞延。因此，該永久資本證券分類為權益工具並於綜合資產負債表中的權益內入賬。於二零一三年六月三十日，該金額包括扣除已分派款項後餘下之應付分派金額。截至二零一三年六月三十日止六個月內，應付之分派金額為3,000,000美元(二零一二年十二月三十一日：4,415,000美元)，而已分派給持有人之款項為16,415,000美元(二零一二年十二月三十一日：無)。

14 其他儲備

	未經審核							
	由託管代理 持有用作 支付收購 代價的股份 千美元 (附註)	資本儲備 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	遞延僱員 福利責任 千美元	匯兌儲備 千美元	合計 千美元
二零一三年一月一日結餘，誠如過往報告 採納香港會計準則 19 (2011)之影響	(6,739)	3,742	33,830	2,608	(1,015)	(5,438)	(30,152)	(3,164)
	-	-	-	-	-	(9,340)	-	(9,340)
二零一三年一月一日結餘，經重列	(6,739)	3,742	33,830	2,608	(1,015)	(14,778)	(30,152)	(12,504)
全面收入								
匯兌調整	-	-	-	-	-	-	(59,277)	(59,277)
可供出售財務資產公平值淨收益， 除稅淨額	-	-	-	193	-	-	-	193
現金流動對沖公平值淨收益，除稅淨額	-	-	-	-	3,979	-	-	3,979
於儲備內確認的退休後僱員福利的 淨精算收益，除稅淨額	-	-	-	-	-	432	-	432
與權益持有者的交易								
僱員認股權計劃：								
- 僱員服務價值	-	-	1,937	-	-	-	-	1,937
- 轉撥入股份溢價	-	-	(531)	-	-	-	-	(531)
二零一三年六月三十日	(6,739)	3,742	35,236	2,801	2,964	(14,346)	(89,429)	(65,771)

扼要中期財務資料附註(續)

14 其他儲備(續)

	未經審核							
	由託管代理 持有用作 支付收購 代價的股份 千美元 (附註)	資本儲備 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	遞延僱員 福利責任 千美元	匯兌儲備 千美元	合計 千美元
二零一二年一月一日結餘，誠如過往報告 採納香港會計準則 19 (2011)之影響	(8,503)	3,618	47,237	2,496	9,474	(3,549)	(78,212)	(27,439)
	-	-	-	-	-	(9,340)	-	(9,340)
二零一二年一月一日結餘，經重列	(8,503)	3,618	47,237	2,496	9,474	(12,889)	(78,212)	(36,779)
全面收入								
匯兌調整	-	-	-	-	-	-	(164)	(164)
可供出售財務資產公平值淨收益， 除稅淨額	-	-	-	30	-	-	-	30
現金流量對沖公平值淨虧損，除稅淨額	-	-	-	-	(4,457)	-	-	(4,457)
於儲備內確認的退休後僱員福利的 淨精算虧損，除稅淨額	-	-	-	-	-	(85)	-	(85)
出售可供出售財務資產產生的價值 重估儲備變現，除稅淨額	-	-	-	75	-	-	-	75
與權益持有者的交易								
僱員認股權計劃：								
— 僱員服務價值	-	-	5,629	-	-	-	-	5,629
— 轉撥入股份溢價	-	-	(14,644)	-	-	-	-	(14,644)
發放由託管代理持有的股份支付收購代價	1,764	-	-	-	-	-	-	1,764
轉撥入資本儲備	-	124	-	-	-	-	-	124
二零一二年六月三十日	(6,739)	3,742	38,222	2,601	5,017	(12,974)	(78,376)	(48,507)

附註：收購CGroup及Regatta的或然代價總額已支付。因此，由託管代理持有約值6,739,000美元之CGroup及Regatta有關剩餘股份，本公司概以庫存股份方式持有。

扼要中期財務資料附註(續)

15 業務合併

期內，本集團完成一系列收購事項，目的是擴展集團現有之業務規模和擴大集團的市場佔有率。根據上市規則第十四章，由於個別獨立之收購並未促成須予公布之交易，集團不需要對期內完成之個別收購作出公告，亦不需要披露有關細節及影響。整體而言，暫估之總應付收購代價公平值為431,541,000美元，當中包括已付及應付之初步收購代價為24,835,000美元及109,806,000美元，以及按「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分別為209,595,000美元及87,305,000美元。此等公平值乃根據被收購業務／附屬公司於收購後之預計營運表現及金錢時間值，再運用已同意之倍數計算。估計未折算之總收購代價約為457百萬美元，當中已付及應付之初步收購代價分別約為25百萬美元及110百萬美元，而潛在未折算及按營運表現支付之應付或然代價介乎零至322百萬美元。

集團在期內所收購的業務之營運表現，及假設該等收購事項於二零一三年一月一日已經發生之業務營運表現及集團營運表現如下：

	截至二零一三年 六月三十日止 所收購業務／ 附屬公司之 營運表現 千美元	假設收購事項 於二零一三年 一月一日 已經發生之 收購業務／ 附屬公司 營運表現 千美元	假設收購事項 於二零一三年 一月一日 已發生之 集團營運表現 千美元
營業額	85,714	207,748	9,250,781
總毛利	18,821	48,056	1,403,580
經營開支	(8,328)	(28,266)	(1,171,129)
核心經營溢利	10,493	19,790	232,451
除稅後溢利	6,692	10,495	112,220

收購事項之淨資產，商譽及與收購相關的成本詳情如下：

	千美元
以現金償還之收購代價貼現價值	431,541
減：已收購淨資產之公平值*	(133,095)
商譽	298,446
收購相關成本(包括於其他非核心經營開支中)	998

* 於二零一三年六月三十日，本集團對所收購業務／附屬公司的資產／負債之公平值驗算尚未完成。有關的個別資產／負債公平值乃暫估數據。

商譽乃歸因於所收購業務之工作團隊，盈利能力及協同效益。

扼要中期財務資料附註(續)

15 業務合併(續)

業務合併中所收購的資產及負債，除因業務合併產生之無形資產外，其最初的賬面值與其相對於收購日之暫估公平值相若並詳列如下：

	千美元
收購資產淨額：	
無形資產(商譽除外) ⁱ	71,672
物業、廠房及設備	4,796
可供出售財務資產	6
存貨	20,263
應收貿易賬款及票據 ⁱⁱ	72,875
其他應收賬款、預付款項及按金	1,027
現金及銀行結存	5,269
稅項	(488)
應付貿易賬款及票據	(28,257)
應付費用及雜項應付賬款	(8,338)
銀行貼現票據墊款	(297)
遞延稅項負債	(5,433)
已收購資產之公平值	133,095

i 因業務合併而產生的無形資產為與客戶建立的關係、商標、與特許權擁有者關係、品牌特許權及多個不同之小型無形資產。本集團已委聘獨立估值行，以根據香港會計準則第38號「無形資產」及香港財務報告準則第3號「業務合併」評估該等無形資產的公平值。截至本賬目日，本集團尚未完成無形資產之價值評估，以上所列無形資產的有關公平值僅屬暫估數據。

ii 應收貿易賬款及票據將會全數歸還，其公平值為72,875,000美元。

此等收購事項詳情如下：

於二零一三年二月，集團收購了科達集團。此乃一家具領導地位的澳門分銷商，其產品包括醫藥及醫療器材。

於二零一三年四月，集團收購了Group A Limited。此乃一家在英國設立以經營美容業務為主營銷銷售據點的公司。

於同月，集團也收購了詮瑞集團。此乃一家專注於大賣場，消費者和零售渠道的台灣運輸公司。

於二零一三年五月，集團收購了Whalen Furniture。此乃一家具領導地位的傢具貿易公司，從事自家品牌及私人品牌業務，主要服務對象為美國大眾零售商。

於二零一三年六月，集團收購了霽霽企業。此乃一家在大中華地區、南韓、日本及東南亞從事開發及推廣人物品牌授權，具領先地位的特許品牌授權代理商。

扼要中期財務資料附註(續)

15 業務合併(續)

收購之現金及現金等值流出淨額分析：

	千美元
收購代價	431,541
應付收購代價	(406,706)
購入之現金及現金等值	(5,269)
收購之現金及現金等值流出淨額	19,566

16 或然負債

	未經審核 二零一三年 六月三十日 千美元	經審核 二零一二年 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) 經營租賃承擔

於二零一三年六月三十日，本集團根據不可撤銷之經營租賃而須於未來支付之最低租賃付款如下：

	未經審核 二零一三年 六月三十日 千美元	經審核 二零一二年 十二月三十一日 千美元
一年內	173,268	184,398
兩年至五年內	442,197	450,618
五年後	498,521	539,995
	1,113,986	1,175,011

(b) 資本承擔

	未經審核 二零一三年 六月三十日 千美元	經審核 二零一二年 十二月三十一日 千美元
已簽約但未撥備：		
物業、廠房及設備	21,273	1,619
電腦軟件及系統開發成本	7,291	12,151
已批准但未訂約：		
物業、廠房及設備	29,493	60,654
電腦軟件及系統開發成本	5,389	8,981
	63,446	83,405

18 資產抵押

除於附註8所披露外，本集團於二零一三年六月三十日及二零一二年十二月三十一日並無抵押任何資產。

扼要中期財務資料附註(續)

19 關連人士交易

根據與本公司的一位主要股東馮氏控股(1937)有限公司(「馮氏控股(1937)」)於二零一一年一月十三日訂立之物業租賃協議，本集團向馮氏控股(1937)及其聯營公司於期內租賃若干物業，並支付租金共13,071,000美元(二零一二年：12,060,000美元)。

於二零一二年一月十九日，本集團亦與馮氏控股(1937)訂立貨品分銷及銷售協議(「總貨品分銷及銷售協議」)，以訂明本集團向馮氏控股(1937)分銷及銷售貨品有關條款之框架，由二零一二年一月一日至二零一四年十二月三十一日止為期三年。根據該總貨品分銷及銷售協議，截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團共錄得21,909,000美元銷售額(二零一二年：5,685,000美元)。

上述關連人士交易亦符合香港聯合交易所上市規則中所定義的持續關連交易之定義。

除上述外，本集團於期內並無其他重大之關連人士交易。

20 財務風險管理

本集團的活動承受著多種的財務風險：市場風險(包括外匯風險、公平值利率風險、現金流量利率風險及價格風險)、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃專注於財務市場的難預測性，並尋求儘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

集團在全球主要金融機構的大部分現金結存均以港元及美元為貨幣單位，而集團的大部分貸款項目均以美元為計算單位。

集團大部分的收支項目均以美元為主要的計算單位，故此，集團認為其所承受的匯率波動風險不大。對於少部分以不同貨幣進行之買賣交易所產生的外匯風險，集團亦為其安排了遠期外匯合約進行對沖。

雖然集團大部分的淨收入均以美元為主，但集團在中國、孟加拉、越南、韓國和印度等國家的採購成本在某程度上亦會受外匯波動所影響。有見及此，集團採取了以下措施以管理上述之外匯風險：

(1)短期而言，集團會適時為其在個別國家的經營成本安排外匯合約進行對沖；及

(2)中長期而言，集團在其全球網絡內，會以最具成本效益的經營方法管理我們的採購業務。

一般情況下，集團不會就其長期性的股權投資進行外匯對沖。尤其在分銷業務網絡下，集團以非美元為計算單位的本土批發業務的淨股權投資，會在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亦會不時產生未變現的收益或虧損，而這些匯兌差額將會在綜合權益變動表中的匯兌儲備內反映。

集團嚴禁從事任何投機性的金融衍生工具交易。

扼要中期財務資料附註(續)

20 財務風險管理(續)

(a) 市場風險(續)

(ii) 價格風險

由於本集團持有的投資在綜合資產負債表中分類為可供出售財務資產，故此本集團承受股權證券的價格風險。此等證券資產為本集團之長期策略性投資。本集團就此承擔之風險微不足道。

於二零一三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集團司庫利用遠期外匯合約加以調控(於上文(i))。於二零一三年六月三十日，本集團持有的遠期外匯合約之公平值為2,421,000美元(二零一二年十二月三十一日：負債4,821,000美元)，已反映於本集團的綜合資產負債表上流動資產當中的衍生金融工具資產。

(iii) 現金流量及公平值利率風險

由於本集團除可供出售債務證券外並無重大計息資產，故本集團的收入和營運現金流量基本上不受市場利率的波動所影響。

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

(b) 信貸風險

信貸風險主要源於貿易及其他應收賬項。集團訂有嚴謹的政策，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) 集團在選擇顧客方面十分謹慎。其信用管理團隊設有一套風險評估制度，在與各個客戶釐定交易條款之前，需先評估客戶的財政狀況。集團亦會不時要求小部份未能達到風險評估測試的最低分數要求的客戶作出付款保證(例如備用或商業信用狀或銀行擔保函)；
- (ii) 相當部分的應收賬款均已購買貿易信用保險，或以無追溯權之票據貼現方式售予外界的金融機構；
- (iii) 集團設有一套新系統，以專責團隊及更嚴謹的政策，確保集團能按時收回其應收賬款；及
- (iv) 集團內部對於存貨及應收賬款的撥備訂有嚴謹的政策，以促使其管理人員加強該兩方面的管理，以免對其財務表現造成任何重大影響。

(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。

扼要中期財務資料附註(續)

21 公平值評估

下表為有關財務工具按公平值計量列賬，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)可觀察元素計算(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二零一三年六月三十日之資產和負債的公平值計量：

	第1層 千美元	第2層 千美元	第3層 千美元	合計 千美元
資產				
可供出售財務資產				
— 會籍證券	—	—	3,791	3,791
用作對沖的衍生金融工具	—	2,421	—	2,421
總資產	—	2,421	3,791	6,212
負債				
收購公司應付代價結餘	—	—	1,855,559	1,855,559
總負債	—	—	1,855,559	1,855,559

以下附表呈列本集團於二零一二年十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				
— 債務證券	—	57,000	—	57,000
— 會籍證券	—	—	3,598	3,598
總資產	—	57,000	3,598	60,598
負債				
用作對沖的衍生金融工具	—	4,821	—	4,821
收購公司應付代價結餘	—	—	1,648,275	1,648,275
總負債	—	4,821	1,648,275	1,653,096

扼要中期財務資料附註(續)

21 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。估值方法儘量利用可觀察市場數據而少依賴主體的特定估算。當計算財務工具公平值所需之所有重要元素均為可觀察數據，則該財務工具列入第2層。

如一項或多項重要元素並非根據可觀察市場數據，則該財務工具列入第3層。

用以估值財務工具的特定估值方法包括：

- 同類型工具的市場報價或交易商報價。
- 遠期外匯合同的公平值根據結算日的遠期匯率，再折算至現值而釐定。
- 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。

截至二零一三年六月三十日止六個月第3層財務工具的變動如下：

	收購公司之 代價應付結餘 千美元	其他 千美元	總計 千美元
期初結餘	1,648,275	3,598	1,651,873
公平值收益	–	193	193
增加	406,706	–	406,706
支付	(208,908)	–	(208,908)
其他	9,486	–	9,486
期末結餘	1,855,559	3,791	1,859,350

公平值所用的貼現率是按集團之增量借貸成本而定，介乎1.0%至5.0%之間。

本集團的政策須確認由於個別事件發生或情況轉變而導致有關資產及負債於公平值架構間之變化。

期內估值方法並無任何改變。

22 中期財務資料之批准

本中期財務資料經由董事會於二零一三年八月十三日批准。

投資者資料

上市資料

上市： 香港聯合交易所
股份代號： 494
股票代號
路透社： 0494.HK
彭博： 494 HK Equity

指數成份股

恒生指數
MSCI指數系列
FTSE4Good指數系列
道瓊斯可持續發展亞太地區指數
恒生可持續發展企業指數系列

重要日期

二零一三年八月十三日
公布二零一三年度中期業績

二零一三年八月二十九日
股份除淨股息

二零一三年九月二日至二零一三年九月三日
(包括首尾兩天)
暫停辦理股份過戶登記

二零一三年九月十日
派發二零一三年中期股息

股份登記及過戶處

主要

HSBC Securities Services (Bermuda) Limited
6 Front Street, Hamilton HM 11, Bermuda

香港分處

卓佳雅柏勤有限公司
香港灣仔皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓
電話：(852) 2980 1333
電郵：is-enquiries@hk-tricorglobal.com

股份資料

每手買賣股數：2,000股

截至二零一三年六月三十日發行股份
8,360,398,306股

截至二零一三年六月三十日市值
港幣89,121,845,941元

二零一三年基本每股盈利
中期 1.15美仙

二零一三年每股股息
中期 15港仙

投資者查詢

電話：(852) 2300 2300
傳真：(852) 2300 2020
電郵：ir@lifung.com.hk

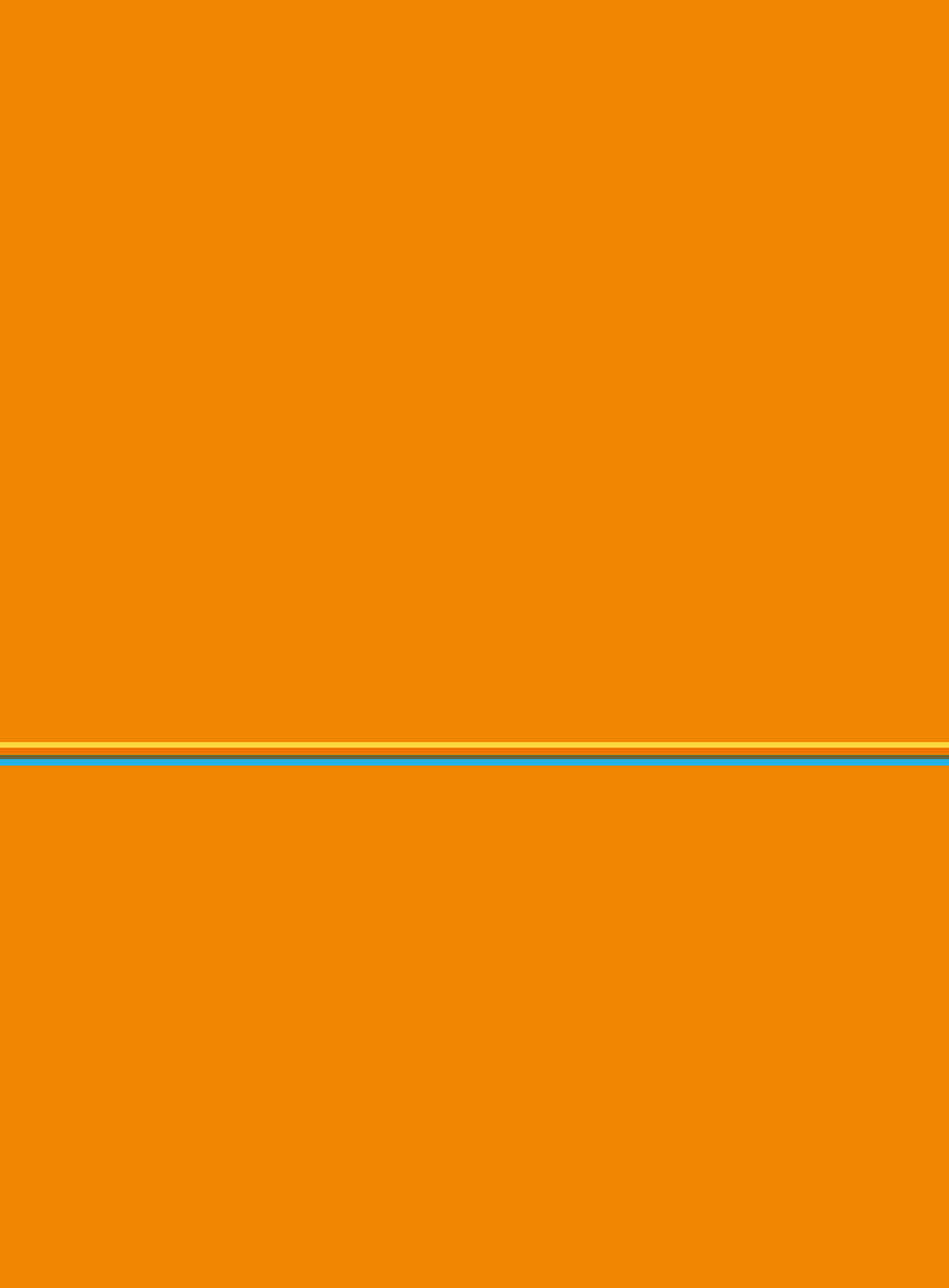
利豐有限公司
香港九龍長沙灣道888號
利豐大廈11樓

網址

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

This Interim 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.

本中期業績報告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。



LIFUNG TOWER
888 Cheung Sha Wan Road
Kowloon, Hong Kong
Tel. (852) 2300 2300 | www.lifung.com



PRINTED ON POST-CONSUMER WASTE RECYCLED PAPER