

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

公布截至二零一九年十二月三十一日止年度業績

- 核心經營溢利下跌 23%；公司股東應佔溢利轉虧為盈
- 淡馬錫對 LF Logistics 的 300 百萬美元投資及債券再融資進一步加強資產負債表及資本結構
- 932 百萬美元現金及超過 15 億美元銀行貸款為公司提供充足的財務靈活性
- 新管理層提高了淨推薦分數及取得破紀錄的市場份額增長，但相關因素被客戶破產及二零一八年市場份額的損失所抵消
- 由於較高的重組和數碼化成本，周轉時間將比預期長
- 2019 冠狀病毒將為二零二零年及未來帶來重大的不確定性

摘要 (百萬美元)	集團業績 ^{1,2}		
	二零一九年	二零一八年 (經重列) ⁴	變動 %
營業額	11,413	12,701	-10.1%
總毛利	1,219	1,342	-9.1%
佔營業額百分比	10.7%	10.6%	
經營開支	992	1,047	-5.3%
佔營業額百分比	8.7%	8.2%	
核心經營溢利	228	295	-22.9%
佔營業額百分比	2.0%	2.3%	
年度溢利			
— 持續經營業務	54	168	
— 已終止經營業務	-	(139)	
— 總額	54	29	
公司股東應佔溢利³			
— 持續經營業務	17	123	
— 已終止經營業務 ¹	-	(136)	
— 總額	17	(13)	
持續經營業務每股盈利			
— 基本 (港仙)	1.6	11.4	
(相等於)(美仙)	0.20	1.47	
每股末期股息 (港仙)	-	4	

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。於二零一八年公司股東應佔已終止經營業務的虧損為 136 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 22 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. 因四捨五入關係，各項數字加減後，未必等同總和

3. 撇除永久資本證券持有人及非控制性權益應佔溢利

4. 二零一八年比較數字已根據新會計準則 - 香港財務準則 16 重列（綜合財務資料附註 1）



管理層討論與分析

重點摘要

- 核心經營溢利下跌 23%；公司股東應佔溢利轉虧為盈
- 淡馬錫對 LF Logistics 的 300 百萬美元投資及債券再融資進一步加強資產負債表及資本結構
- 932 百萬美元現金及超過 15 億美元銀行貸款為公司提供充足的財務靈活性
- 新管理層提高了淨推薦分數及取得破紀錄的市場份額增長，但相關因素被客戶破產及二零一八年市場份額的損失所抵消
- 由於較高的重組和數碼化成本，周轉時間將比預期長
- 2019 冠狀病毒將為二零二零年及未來帶來重大的不確定性

業務回顧

綜合供應鏈與物流服務已成為全渠道零售的關鍵

在二零一九年，零售業繼續受到全渠道技術和跨境電子商務的發展障礙。我們加強全球採購網絡、數碼化產品開發及設計以及物流服務，藉此幫助客戶應對這些障礙帶來的變化。最終消費者掌握了流動技術和更高價格透明度，期望品牌和零售商提供更高水平的產品定製、更豐富的體驗以及更靈活的購買和交付方式。為此，我們的客戶（品牌和零售商）繼續轉變其組織結構，並為其最終消費者開發更成熟的全渠道界面。因此，我們客戶的採購職能需要適應更短的生產周期、更多庫存單位品種和更複雜的物流要求。要達到這些要求，他們的供應鏈和物流服務供應商需更加靈活、敏捷和完善。過去幾年，我們利用我們的全球網絡，開發了一套綜合、全面、可以根據客戶的需求而衍變的服務套件。

率先採用我們的速度模式的先行者，已經透過重整流程及將手動工序數碼化，顯著縮短了他們的生產前周期。我們的數碼化平台包含 3D 虛擬設計、數碼樣辦和潮流引擎等尖端服務，使我們的客戶能夠做出更快、更明智的產品決策，從而獲得實質成效，包括降低了銷售折扣率、提高了銷售率，以及改善了庫存管理。儘管如此，客戶減少庫存量導致過去幾年的去庫存過程，給我們供應鏈解決方案業務的營業額帶來了短期壓力。我們的電子物流及全球樞紐服務使我們的客戶能夠儲存、包裝及從同一庫存存貨系統中抽取產品以送遞至零售商及／或最終消費者的家中。我們將繼續幫助客戶優化其供應鏈和物流運作，以鞏固我們長期穩固的關係。

全面的全球網絡 – 貿易戰及 2019 冠狀病毒的最佳防禦

在二零一九年，持久的中美貿易戰給全球零售供應鏈帶來了巨大挑戰。隨著兩國之間繼續拉鋸式談判，關稅水平、受影響的商品類別和實施期限不斷改變，供應鏈因而需要迅速進行調整。同時，中美關係的根本轉變加快了生產從中國往外遷移，雙邊自由貿易協定快速增長。世界貿易組織框架的瓦解帶來了一個複雜的貿易環境，這巧合地為我們的商業模式提供了過去二十年未見的機遇。近期 2019 冠狀病毒的爆發也對全球供應鏈造成重大的阻礙。國際旅遊及貨物流動受到限制，使客戶更難以採購產品，並促使供應鏈更複雜化。

在過去幾十年，我們與覆蓋五十多個經濟體的網絡中的供應商、當地工商界和政府建立了深厚的關係。這些關係使我們能夠有效地領航全球供應鏈，及轉移生產，以減輕關稅上調或其他影響全球貿易流量因素的影響。例如，我們幫助美國一家女裝零售商制定並執行了一項計劃，通過將採購分散到我們網絡中的另外八個經濟體，把其對中國的依賴度在兩年內從 70% 減少至 20%。另一名客戶為一家配件零售商，通過將其訂單轉移到另外七個經濟體，於二零二零年底前從中國的採購量已由 40% 減少至目標 10%。我們預計全球貿易關係需要一段時間才穩定下來，我們全球網絡的價值在這個充滿不確定及動盪的時期越趨明顯。

供應鏈解決方案業務的根本性重組

二零一八年八月宣布的供應鏈解決方案業務重組，對我們的採購業務而言是近三十年來最巨大的一次變革，形成一個應對新營商環境所需的架構。這包括建立一個覆蓋多個國家的採購及生產平台，以專注於卓越營運，把面向客戶的客戶管理職能和業務發展職能分離，前者集中於爭取市場份額而後者則著重於贏取新客戶，為整個機構創建一個數碼化平台。重組之後，我們於二零一八年十月招聘了一位首席營運總監以帶領採購及生產平台，於二零一九年一月初招聘了一位首席數碼總監以驅動數碼化，並於二零一九年一月下旬委任了一位新的集團總裁，以專注於客戶管理和業務發展。新的高級管理層成員具有深厚的專業知識和超卓的執行往績。

專注重組

各自營運的團隊



專注分項工作團隊





在新的領導和策略下，集團在卓越營運、客戶管理和業務發展方面取得了令人鼓舞的進展。關鍵績效指標如準時交付率和索賠率等全面改善，及客戶滿意度得到提高。專注的客戶管理深受客戶的好評，這有助我們將來提升客戶生意額。與此同時，我們檢閱了客戶組合，並開始終止非策略性客戶。這對營業額造成了短期壓力，但同時帶來更穩固的風險控制、更合理的成本開支和更妥善的資源分配。

我們為客戶管理和業務發展作出的努力，加上我們在數碼解決方案和服務方面的領導地位以及我們採購網絡的地域多樣性，為我們贏得了鼓舞的業務增長。簽訂多個價值數億元的合約，使二零一九年成為新客戶及業務發展最成功的其中一年。儘管部分業務需要幾年時間才能擴充，不會為近期財務表現帶來明顯的即時影響，但這正驗證了我們的業務模式的應用性及重新確認我們提供的服務切合客戶需要。

關於集團的採購及生產平台，我們用以國家為中心的模式代替了舊有各自營運的模式，把一個國家內的所有業務的資源整合起來，以提高槓桿作用、改善溝通和提升供應商管理。我們成立了四個區域平台，以加強多國層面的監督及協調。對於每個平台，我們均任命了具深厚生產知識和經驗的新主管。這批國家主管常駐於我們的生產國家，及從舊架構下遠程決策的客戶經理手上，接管了採購和生產活動。我們在主要生產國推行生產力提升計劃，該生產力提升計劃是基於在印度成功推行的生產力措施，相關實驗展示我們的收入增長率已連續多年高於營運成本增長率。

客戶及供應商對我們的架構重組和管理層變更的回應正面，增強了我們對所訂立的方向的信心。

數碼化平台：3D 和產品開發的領先地位

我們的數碼化措施在我們啓動三年業務發展計劃（2017-2019）時開始，其後我們的數碼產品深受客戶歡迎，更為我們在3D虛擬設計領域奠定了領先地位。越來越多的客戶向我們尋求數碼服務，和指導他們如何把數碼產品發展融入到其業務流程中。我們還透過設計與開發、視覺規劃及分揀，以及數碼銷售，幫助客戶推行自身的數碼化升級。總體而言，我們的端到端虛擬設計中心的滲透率一直在我們的客戶群中不斷加深。

我們的潮流引擎已於二零一九年投入生產，以幫助預測時尚趨勢。它是一個幫助客戶做出更明智的設計和生產決策的數碼工具。總括而言，我們的數碼服務持續深受客戶歡迎，讓我們於二零一九年上半年開展營利化服務。

新的首席數碼總監於二零一九年一月就任以後，加快了建設數碼化平台。我們把多個各自營運的應用程式集中到統一的平台，也重置了營運方向和優先次序，以反映營商格局的新變化。除了投資在我們的自身實力外，我們還與不同生態系統夥伴建立了戰略夥伴關係，以擴大和豐富我們為客戶提供的服務。總括而言，在過去的三年業務發展計劃中，我們在構建開放、靈活的數碼化平台方面取得了重大進展，並為下一階段的開發和實施充當強大的基礎。



淡馬錫對物流業務作出的 300 百萬美元投資

自二零一零年成為利豐的一部分以來，我們的物流業務（「LF Logistics」）一直是一個亮點。該業務繼續受惠於亞洲中產階級消費的增加，電子商務物流的增長，以及地域和縱向擴張。儘管受中美貿易戰及 2019 冠狀病毒的短期影響，該業務長遠而言的前景仍未改變。我們在進行 LF Logistics 擬議分拆上市有關準備工作的同時，亦持續評估業務的各種策略選項。考慮到市況和地緣政治的不明朗因素，我們押後了上市計劃，並決定引入淡馬錫作為 LF Logistics 上市前的策略性投資者。淡馬錫投資 300 百萬美元認購我們 LF Logistics 的 21.7% 股份。作為 LF Logistics 的控股股東，我們將繼續將其業績合併到我們的財務報表中。

通過跟淡馬錫的交易，我們不僅實現了擬議中上市計劃的部分目標，而且還引入了一名著名的長期投資者。淡馬錫的投資加強了集團的資本結構和財務靈活性。最重要的是這將有助於加快 LF Logistics 的業務增長。

債券再融資：進一步優化資本結構

於二零一九年六月，我們提前從現有的長期銀行貸款提取 300 百萬美元，以避免任何將可能影響我們贖回於二零二零年五月到期的 750 百萬美元債券（「舊債券」）的市場風險，並允許我們在再融資計劃方面保持最大的靈活性。在二零一九年下半年，我們把握了一個有利的市場機會，分兩期發行了 500 百萬美元的五年期債券（「新債券」）。新債券的票息為 4.375%，比舊債券低 87.5 個基點。新債券的發行受到市場歡迎。同時，我們成功回購了 376 百萬美元的舊債券，約佔舊債券的 50%，餘下的 374 百萬美元將在到期時以現金贖回。藉著是次再融資，與上一年相比我們延長了債務到期狀況並降低了未償還淨負債。於二零二零年五月的贖回完成後，我們的總負債將進一步降低。

策略性完成三年業務發展計劃（2017-2019）

從整個三年業務發展計劃（2017-2019）的角度來看，我們在三個主題上獲得令人鼓舞的進展：速度、創新、數碼化。我們的速度模式及數碼化服務已得到主要客戶的支持，用以加快其供應鏈。已獲得的效率為這些客戶帶來實質利益，包括降低了銷售折扣率和改善了銷售率。

我們被視為 3D 虛擬設計及數碼化平台上的各種應用程序（例如潮流引擎）的領導者，這些工具為客戶的業務流程帶來獨特價值。此外，我們還建立了一個數據團隊，不斷探索新方法，從流經我們系統的大量數據中提取珍貴的見解。在更廣闊的生態系統中，我們考量了上千家技術公司，並與能力互補的公司建立了戰略夥伴關係。

總括而言，我們在創造未來的供應鏈以協助客戶駕馭數碼型經濟這一目標上進展顯著。我們確立了作為供應鏈服務供應商的獨特定位，擁有明顯領先的 3D 產品開發技術。相比二零一七年年初，現在我們已變得更專注、對數碼化更為熟悉，並取得財務上更大彈性。三年業務發展計劃（2017-2019）是公司近期歷史上最具有變革性的計劃之一，為我們的業務奠定了強大的基礎。



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。

新會計準則，香港財務準則 16 已於二零一九年生效，列明公司應如何確認、計量、呈列及披露租賃。為了維持我們的綜合財務資料於整個期間的一致性，我們選擇追溯應用該準則，前期比較數字亦相應重列。有見及此，本集團的使用權資產和租賃負債分別增加 392 百萬美元及 421 百萬美元（於二零一八年十二月三十一日），以及淨溢利減少 3 百萬美元（截至二零一八年十二月三十一日止年度）。

(百萬美元)	集團業績 ¹		
	二零一九年	二零一八年 (經重列) ³	變動 %
營業額	11,413	12,701	-10.1%
總毛利	1,219	1,342	-9.1%
佔營業額百分比	10.7%	10.6%	
經營開支	992	1,047	-5.3%
佔營業額百分比	8.7%	8.2%	
核心經營溢利	228	295	-22.9%
佔營業額百分比	2.0%	2.3%	
年度溢利			
— 持續經營業務	54	168	
— 已終止經營業務	-	(139)	
— 總額	54	29	
公司股東應佔溢利²			
— 持續經營業務	17	123	
— 已終止經營業務 ¹	-	(136)	
— 總額	17	(13)	

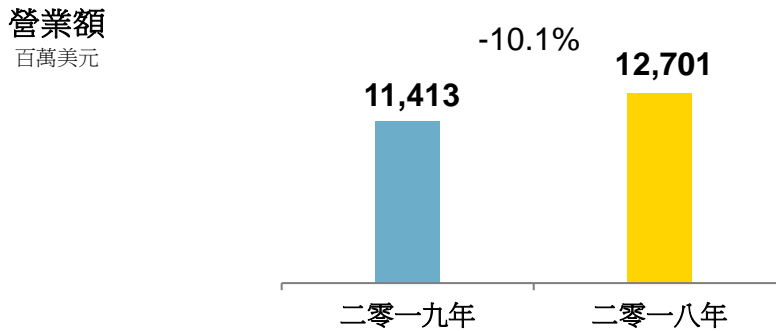
1. 鑒於本集團已於二零一八年四月策略性出售三大產品業務，該業務業績已分列於已終止經營業務。於二零一八年公司股東應佔已終止經營業務的虧損為 136 百萬美元，分別由已終止經營業務的三大產品業務（主要來自二零一八年首三個月）經營虧損 22 百萬美元及已終止經營業務最終出售虧損 114 百萬美元所致
2. 撇除永久資本證券持有人及非控制性權益應佔溢利
3. 二零一八年比較數字已根據新會計準則 – 香港財務準則 16 重列（綜合財務資料附註 1）

於管理層討論與分析中所呈報的數字以百萬元為單位，是基於以千元為單位的數字計算得出。由於四捨五入關係，以百萬元為單位的個別項目加起來可能與以百萬元為單位的總數有出入。由於四捨五入關係，列表中某些列和行加起來可能與總數有出入。所列示的百分比是根據以千元為單位的數字計算得出。



營業額

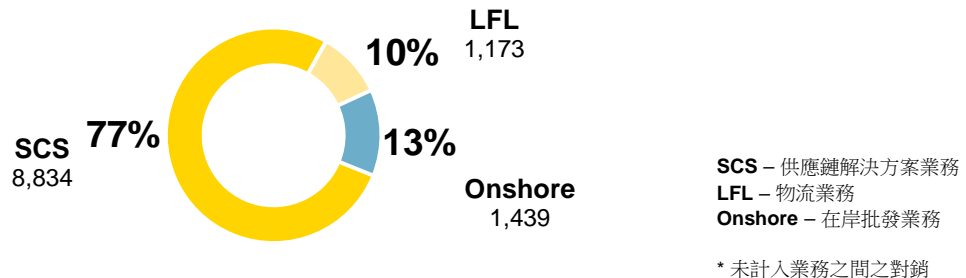
集團營業額下跌 10.1% 至 114 億美元，主要是因為客戶持續去庫存、破產及店舖倒閉，以及供應鏈解決方案業務的客戶更替及非策略性客戶的退出。新增客戶及若干關鍵客戶增加市場份額（尤其在物流業務）抵消了部分營業額跌幅。在供應鏈解決方案業務方面，客戶繼續採用我們的數碼化應用程式以加快進入市場的速度，改善了銷售率並降低銷售折扣率，同時提高庫存周轉率及降低庫存水平。雖然我們的營業額受壓，但我們能夠提供更快、更靈活的供應鏈，從而縮短供應鏈生產周期，有助於我們建立更牢固、更長久的客戶關係。



我們的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 77%、10% 和 13%。

二零一九年 營業額按分部細分*

百萬美元



供應鏈解決方案業務的營業額下跌 11.1%，這主要由於客戶更替、在破產情況下退出的若干客戶、客戶持續去庫存，以及我們積極終止非策略性客戶。供應鏈解決方案業務能夠以若干關鍵客戶增加市場份額（尤其是在雜貨消費品領域），及在我們的核心服裝分部新增客戶。

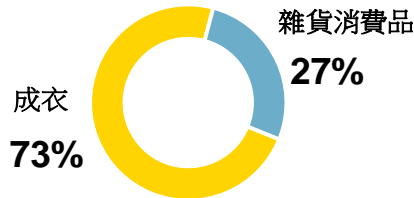
物流業務營業額受境內物流強勁需求的帶動上升 3.5%，環球貨運代理則由於中美貿易摩擦以至環球貿易放緩以及航運費用受壓拖累。按固定匯率計算，營業額增長 6.0%。物流業務增長歸功於中國、電子物流增長、對核心客戶的服務的擴展，以及開拓新市場。



美洲、歐洲及亞洲的在岸批發業務的營業額下跌 13.6%。由於消費者情緒疲弱及經濟環境不穩（歐洲尤甚），致使營業額繼續面臨壓力。我們的在岸批發業務積極終止非策略性客戶，從而對營業額造成負面影響。

撇除物流業務，本集團的成衣和雜貨消費品分別佔營業額的73%和27%。

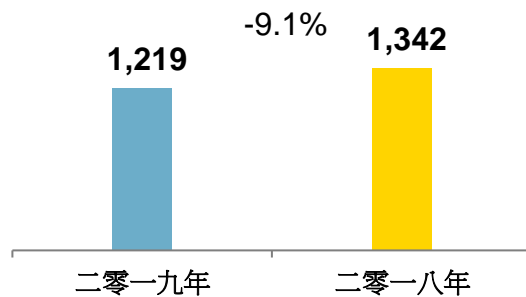
二零一九年集團產品分佈
(物流業務除外)



總毛利

總毛利下降 9.1%至 1,219 百萬美元，而總毛利佔營業額百分比由 10.6%增加至 10.7%。總毛利佔營業額百分比增加是因為我們分部的多元化策略提供較高毛利率服務（例如採購客戶的物流服務及毛利率較高的物流業務的貢獻）所致。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、供應鏈解決方案業務的毛利受壓和客戶組合變更，以及在岸批發業務營業額的下降。這些下降抵消了物流業務增長，以及供應鏈解決方案業務和在岸批發業務之若干客戶增長。新數碼服務的銷售才初步開始，尚未對總毛利產生顯著影響。

總毛利
百萬美元

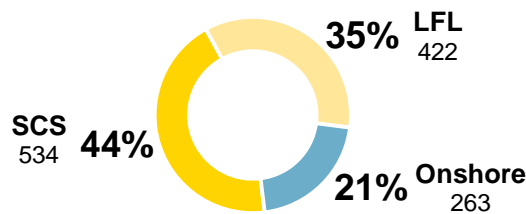


總毛利率 +0.1 百分點	
二零一九年	10.7%
二零一八年	10.6%

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總毛利的 44%、35%和 21%。物流業務的總毛利按年增長 8.2%，但被供應鏈解決方案業務及在岸批發業務的總毛利下降 17.5%和 13.6%所抵消。

二零一九年總毛利
按分部細分

百萬美元



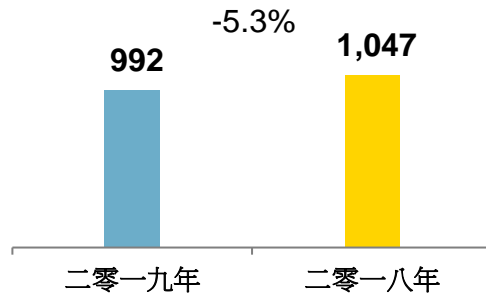
SCS – 供應鏈解決方案業務
LFL – 物流業務
Onshore – 在岸批發業務



經營開支

經營開支減少 5.3% 至 992 百萬美元。通過建構採購及生產平台，提高生產力及加強信貸措施，我們有效地減少了在供應鏈解決方案業務及在岸批發業務上的合併經營開支達 110 百萬美元。我們繼續優化業務規模，並持續努力地利用科技和改善流程從而提高經營效率及生產力。但這成本節省卻被持續的數碼化投資，及物流業務的經營開支增加（以支持業務擴展和固有增長）所抵消。

經營開支
百萬美元

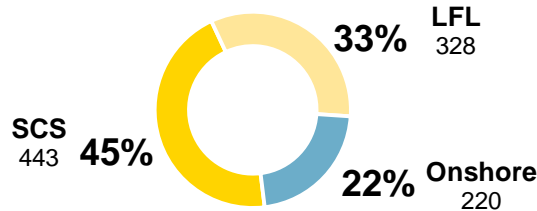


佔營業額百分比 +0.5 百分點	
二零一九年	8.7%
二零一八年	8.2%

供應鏈解決方案業務、物流業務和在岸批發業務分別佔經營開支的 45%、33% 和 22%。透過業務規模優化、持續的生產力改善以及精簡流程，儘管部分被數碼化投資所抵消，供應鏈解決方案業務的經營開支下降 11.3%。由於業務持續擴張，物流業務的經營開支上升 10.4%。在岸批發業務經集團重組後（特別是英國），經營開支下降 11.9%。

二零一九年經營開支
按分部細分

百萬美元



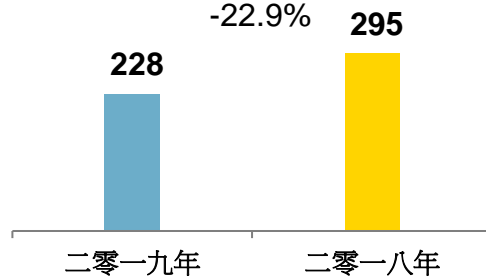
SCS – 供應鏈解決方案業務
 LFL – 物流業務
 Onshore – 在岸批發業務

核心經營溢利

核心經營溢利下降 22.9% 至 228 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。此外，由於我們用以支持集團全球網絡的公司間接開支相對固定，對核心經營溢利亦增加額外壓力。基於經營開支佔營業額百分比上升，核心經營溢利率下降 0.3 百分點至 2.0%。

核心經營溢利

百萬美元



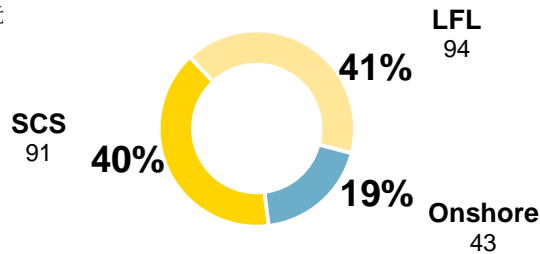
核心經營溢利率	
-0.3 百分點	
二零一九年	2.0%
二零一八年	2.3%

於二零一九年，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的核心經營溢利的 40%、41% 和 19%。

供應鏈解決方案業務及在岸批發業務的核心經營溢利分別下跌 38.4% 和 21.7%，物流業務的核心經營溢利則上升 1.0%。

二零一九年核心經營溢利 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

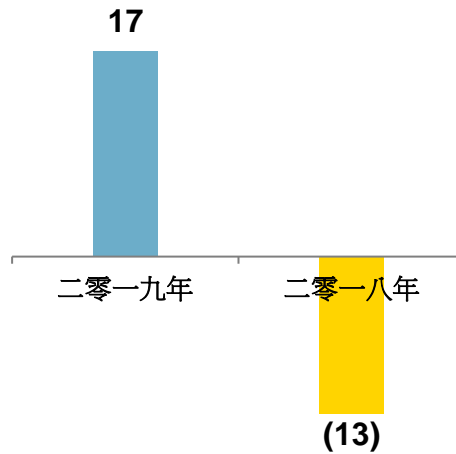


公司股東應佔淨溢利

集團在二零一九年錄得公司股東應佔淨溢利 17 百萬美元。而二零一八年則錄得淨虧損 13 百萬美元，當中包括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 22 百萬美元以及已終止經營業務最終出售虧損 114 百萬美元。

與二零一八年相比的 123 百萬美元，二零一九年的公司股東應佔持續經營業務淨溢利下跌至 17 百萬美元，主要由於核心經營溢利下降（由於營業額及總毛利下跌、重組供應鏈解決方案業務以及建構採購及生產平台而產生的非經常性重組開支，以及我們持續的數碼化努力導致若干傳統資訊科技資產被撇銷）。公司還產生了與淡馬錫投資有關的交易費用及債券回購的一次性非經常性費用。公司股東應佔持續經營業務之淨溢利也受到二零一九年較高的實際稅率影響。此乃由於中國地區的公司稅率較高，且集團在中國地區的物流業務的貢獻亦較高所致。

公司股東應佔淨溢利
百萬美元



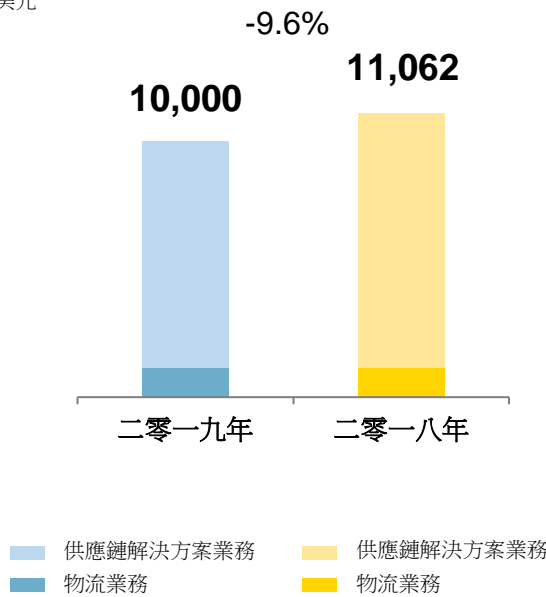
服務分部

服務分部包括供應鏈解決方案業務及物流業務。我們提供端到端供應鏈解決方案，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。

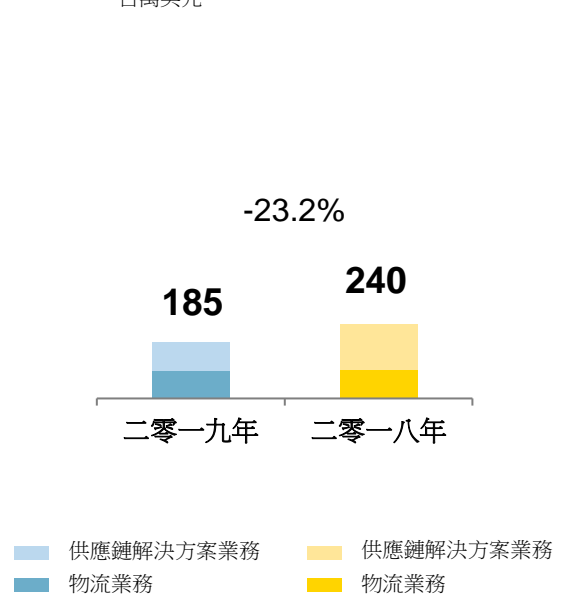


我們向供應鏈解決方案和物流業務的客戶進行交叉銷售，不但帶來商機，亦更鞏固了我們與客戶間的關係。在二零一九年，物流業務繼續保持增長勢頭，而供應鏈解決方案業務則備受挑戰，主要由於持續去庫存、客戶更替及客戶破產所致。總括而言，服務分部的核心經營溢利下跌 23.2%。

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

於二零一九年，供應鏈解決方案業務是本集團最大的收入來源，佔營業額 **77%**。此業務為我們的品牌和零售商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，為其工廠提供可提升營運效率及合規水平的服務。

自二零一七年起，我們一直投資於全新的數碼化策略以進行業務轉型，並在構建未來供應鏈的過程中取得多項重大進展。我們的數碼平台連接供應商、客戶和其他合作夥伴，具備全程可視及數據分析功能。利豐數碼平台將是我們未來服務組合的核心，旨在使我們可以在傳統採購服務之上，提供更好、更快的供應鏈服務。我們新的首席數碼總監自二零一九年一月上任至今，已加快我們的數碼化進程，並為客戶提供綜合的數碼服務。

此外，我們自二零一八年下半年開始對供應鏈解決方案業務進行重大重組，推出重要的轉型變革措施，包括成立以國家為中心的強大採購及生產平台，該平台由新任命的首席營運總監領導，以及任命新的集團總裁領導以客戶為中心的客戶管理和業務拓展。

供應鏈解決方案業務業績

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	變動 %
營業額	8,834	9,933	-11.1%
總毛利	534	647	-17.5%
佔營業額百分比	6.0%	6.5%	
經營開支	443	499	-11.3%
佔營業額百分比	5.0%	5.0%	
核心經營溢利	91	148	-38.4%
佔營業額百分比	1.0%	1.5%	

二零一九年，零售業多年去庫存趨勢及店舖倒閉持續，並對營業額產生負面影響。營業額亦受某些客戶早年決定建立自己的採購辦公室所影響。成衣佔營業額的 **74%**，雜貨消費品則佔營業額的 **26%**。

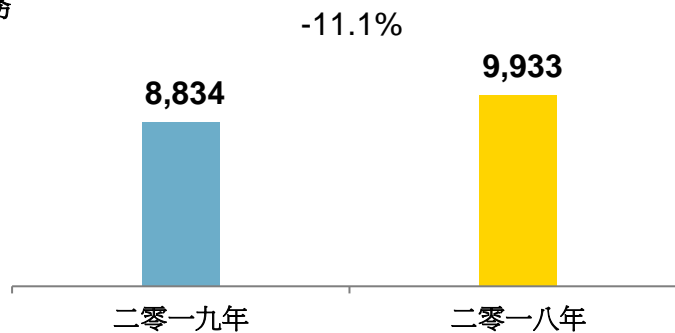


中美貿易摩擦和全球對商品產地原則的關注加快了生產地遷離中國的進程，以及最近的 2019 冠狀病毒爆發，使環球供應鏈變得更為複雜。鑑於我們在全球採購及生產足跡的廣度和深度，這發揮了我們的實力。二零一九年，我們善用這個優勢，配合我們新的數碼化解決方案以及強大的執行思維，從新客戶及現有客戶中取得固有增長，隨著時間逐步增加，這將會帶來年值數億元的新業務。我們持續拓展客戶群，尤其是折扣店客戶和雜貨消費品類別，這幫助抵消了零售門市倒閉和持續去庫存趨勢所帶來的壓力。我們亦繼續推行了有效的成本控制和集中提升生產力。

營業額

供應鏈解決方案業務的營業額下降 11.1% 至 88 億美元。客戶就全渠道零售的新常態作出調整，持續去庫存和縮小採購規模，為我們二零一九年的營業額帶來負面影響。美國的情況尤其顯著，當地大量零售門市倒閉，導致該地區的店鋪庫存需求減少，採購模式更加審慎。儘管面臨這些挑戰，但由於我們在業務拓展方面的努力以及零售商在這些地區的強勁銷售業績，我們發展了在折扣店和雜貨消費品類別的業務。於過往年度發生的客戶更替、若干客戶破產以及我們主動終止非策略性客戶的業務所帶來的影響，在二零一九年開始呈現。在某些情況下，客戶減少了透過採購代理進行的採購活動，為我們的營業額帶來負面影響，儘管新客戶增長及若干客戶市場份額增加。為了應對客戶更替，我們重組了供應鏈解決方案業務的高級管理團隊，並組成採購及生產平台，打破團隊之間的隔膜，以專注客戶服務及卓越營運。新的管理團隊以增加我們的營業額及客戶的市場份額為目標，並指示了我們的客戶管理團隊更聚焦於服務表現，並與客戶調整關鍵績效指標。由於卓越營運及客戶關係管理得以改善，客戶更替逐漸穩定，營業額已趨向穩定並開始回升。自二零一八年下半年架構重組及二零一九年二月新管理團隊全面就位，來自現有客戶的市場份額正出現淨增長。

供應鏈解決方案業務
營業額
百萬美元



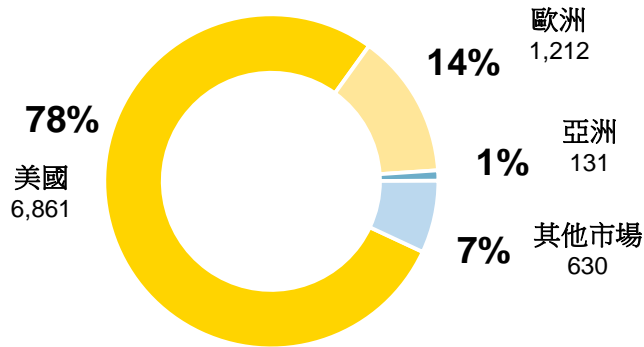


在二零一九年，美國、歐洲、亞洲和其他市場分別佔供應鏈解決方案業務營業額的 78%、14%、1% 和 7%。

在美國、亞洲和其他市場的供應鏈解決方案業務營業額分別下降了 11.8%、45.9%及 17.6%。這些地區的營業額主要受客戶破產、積極終止非策略性客戶，以及我們在美國的客戶群（它們出口至全球）的生意額降低影響。歐洲則由於折扣店的增長，營業額增加 5.4%。

二零一九年地域 市場營業額

百萬美元



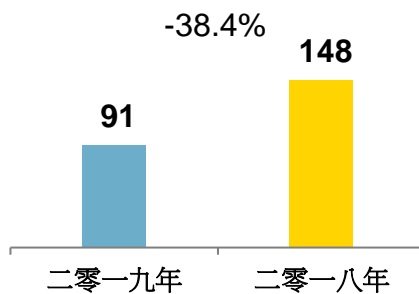
核心經營溢利

核心經營溢利下跌 38.4%至 91 百萬美元，同時核心經營溢利率下跌 0.5 百分點至 1.0%，是由於總毛利下降 17.5%。經營開支下降 11.3%至 443 百萬美元，並不足以抵消總毛利的下降。除了營業額下降，整體毛利壓力也導致總毛利下降。儘管前景明朗，我們的全新數碼增值服務仍未開始產生足夠的貢獻來抵消總毛利的下降。

我們透過提升生產力措施，繼續集中推行卓越營運措施，包括增加使用科技、優化營運流程和數碼化。我們持續把採購角色調配至更接近生產的流程，以改善速度和運送質素，最終降低成本。二零一九年的生產力和信用提升措施為集團節省了達 80 百萬美元的成本，這代表了按年同期相比減少 16%。但我們在數碼化措施的投資上產生之額外成本（包括 3D 設計和產品開發、數據分析及原材料平台）抵消了已節省的成本。此外，就中期而言，某些間接開支是固定的（例如租金）；我們還增加了對供應商合規範疇的投資，以實現我們可持續發展的措施。我們致力善用在採購及生產平台上的資源，旨在簡化供應商合規的管理、改善質量控制和保證，並為行業樹立標準，同時逐步調整間接開支。

核心經營溢利

百萬美元



核心經營溢利率	
-0.5 百分點	
1.0%	1.5%
二零一九年	二零一八年



服務 — 物流業務

物流業務的營業額取得增長並保持盈利，縱然市場環境嚴峻和競爭激烈，境內物流服務再次錄得雙位數增長的優秀業績。中國市場保持盈利的增長勢頭，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。透過擴大與我們核心客戶的關係，東盟市場營業額取得增長。我們的新市場日本、韓國和印度也比預期較早錄得穩健成果。

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 29 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。隨着我們全面實施新的運輸管理系統和數碼控制塔，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以及航運費用受壓拖累，但我們仍繼續加強業務拓展以及交叉銷售，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群、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。

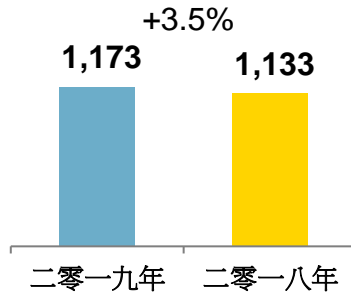
物流業務業績

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	變動 %
營業額	1,173	1,133	+3.5%
總毛利	422	390	+8.2%
佔營業額百分比	36.0%	34.4%	
經營開支	328	297	+10.4%
佔營業額百分比	28.0%	26.2%	
核心經營溢利	94	93	+1.0%
佔營業額百分比	8.0%	8.2%	

營業額

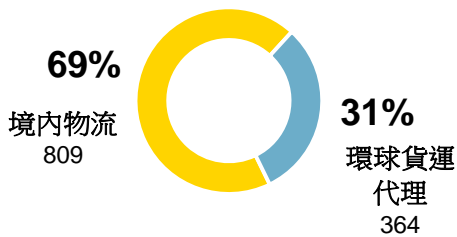
我們的物流業務的營業額受固有增長帶動，上升 3.5% 至 1,173 百萬美元。從亞洲貨幣換算到美元影響了我們的呈報營業額增長。按固定匯率計算，物流業務營業額上升了 6.0%。雖然境內物流業務錄得雙位數增長，我們環球貨運代理業務的營業額受到貨運業環境疲弱及運貨量下降（特別是中美航線）所影響。我們的成功取得新業務與所有亞洲消費強勁的渠道（尤其是電子商務），為境內物流業務提供了強勁的增長動力。此外，我們已經在日本、韓國和印度等新市場取得重大發展，並新拓展電子等產品業務。

物流業務 營業額 百萬美元

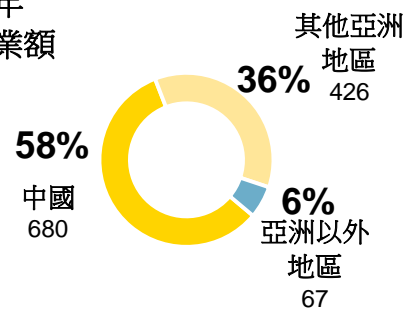


境內物流和環球貨運代理分別佔物流業務營業額的 69% 和 31%。

二零一九年 營業額分佈 百萬美元



二零一九年 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，佔營業額的 58%，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 36%，亞洲以外地區則佔 6%。

由於境內物流增長勢頭強勁，即使人民幣兌美元匯率疲弱，以及環球貨運代理業務受航運費用和運貨量下跌拖累，中國營業額仍上升 5.0%。亞洲其他國家增長表現強勁，隨著我們開拓日本及韓國等新市場，該市場於二零一九年錄得 14.5% 增長。其他市場的營業額下跌 41.0%，主要由於業務純為貨運代理，因此受到市場疲弱影響。



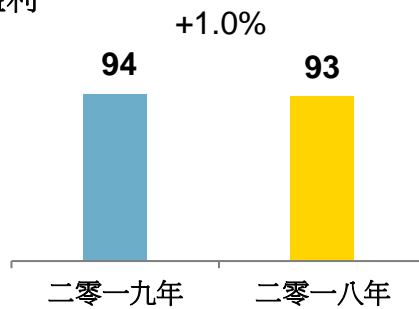
核心經營溢利

核心經營溢利上升 1.0% 至 94 百萬美元。雖然境內物流成功取得新客戶、地域覆蓋面擴大，以及我們持續專注提高生產力，但被環球貨運代理業務疲弱（由於航運費用和運貨量下降）抵消相關增長。環球貨運代理營業額下滑帶來負面的經營槓桿，並導致核心經營溢利下跌。按固定匯率計算，物流業務核心經營溢利上升 3.9%。

核心經營溢利率下降 0.2 百分點至 8.0%。這是由於客戶結構優化、生產力提升和較高毛利率的增值服務滲透率提高，但被環球貨運代理業務疲弱所抵消。

核心經營溢利

百萬美元



核心經營溢利率	
-0.2 百分點	
8.0%	8.2%
二零一九年	二零一八年

產品分部

產品分部由美洲、歐洲和亞洲三大市場的在岸批發業務組成。三大產品業務曾屬此分部，但已於二零一八年出售。



在岸批發業務

產品分部包括在岸批發業務，作為在美洲、歐洲和亞洲經營的在岸供應商，主要向供應鏈解決方案業務大致相同的客戶群供應服裝和雜貨消費品。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。該業務佔本集團二零一九年營業額的 13%。在二零一八年我們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，從而改善了二零一九年的成本架構。

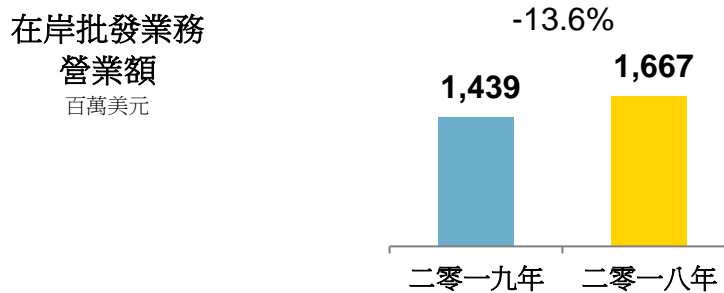
在岸批發業務業績

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	變動 %
營業額	1,439	1,667	-13.6%
總毛利	263	305	-13.6%
佔營業額百分比	18.3%	18.3%	
經營開支	220	250	-11.9%
佔營業額百分比	15.3%	15.0%	
核心經營溢利	43	55	-21.7%
佔營業額百分比	3.0%	3.3%	



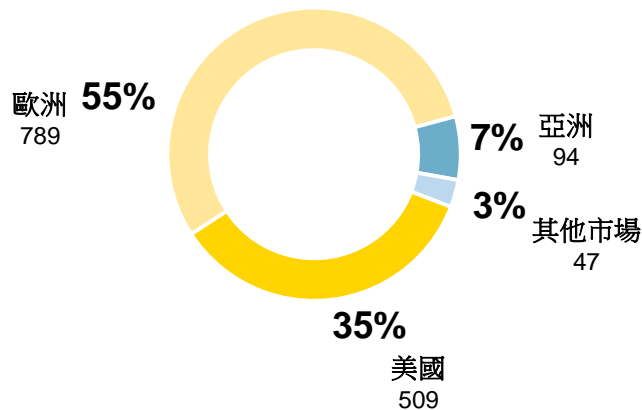
營業額

在岸批發業務的營業額按年下跌 13.6% 至 1,439 百萬美元。雖然我們持續拓展主要客戶，歐洲市場卻一直受壓。英國脫歐帶來的不明朗因素繼續打擊我們在英國的業務，歐洲客戶對我們產品的採購模式也保持謹慎，訂單量因而下降。為配合客戶組合管理，我們已積極終止非策略性客戶。



美國、歐洲及亞洲分別佔分部營業額的 35%、55% 和 7%。美國營業額保持平穩，我們重整了促銷產品的策略，服裝的營業額則由於我們成功聚焦主要客戶和不斷進行產品創新而上升。歐洲營業額由於主要客戶更為審慎的採購策略和經濟不明朗因素而下降 19.4%。亞洲營業額繼二零一八年多於兩倍增長後下跌 30.5%，主要由於我們繼續優化該區域的客戶群，並從總毛利及信用風險角度專注於高質素客戶。儘管如此，我們仍看到一些主要的亞洲客戶有增長的跡象。

二零一九年
地域市場營業額
百萬美元



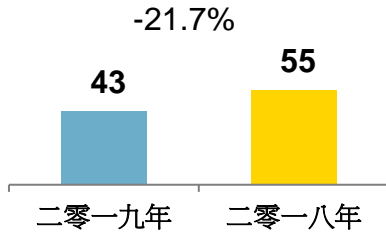


核心經營溢利

在岸批發業務的核心經營溢利由 55 百萬美元下降至 43 百萬美元，主要由於營業額下降。總毛利率維持平穩至 18.3%。

核心經營溢利率下跌 0.3 百分點至 3.0%，主要由於營業額減少。此外，我們仍然專注於重組業務，採用更精簡、更靈活的架構，使營運成本按年降低 30 百萬美元。

核心經營溢利
百萬美元

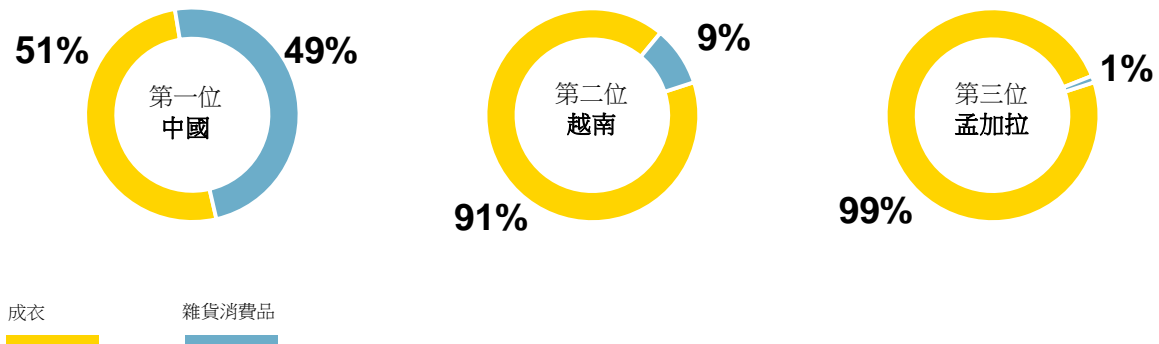


核心經營溢利率 -0.3 百分點	
3.0%	3.3%
二零一九年	二零一八年

主要採購國家

我們的全球工廠網絡覆蓋超過50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優化客戶的毛利。在二零一九年，我們的三大採購國家為中國、越南及孟加拉。我們在其他國家如印度、印尼及柬埔寨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



員工

員工是我們最重要的資產。於二零一九年十二月三十一日，我們共有 16,796 名員工。16,796 名員工當中有 9,473 名主要為我們物流業務其下的倉務相關人員。二零一九年員工總開支為 654 百萬美元，而二零一八年則為 711 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

利豐繼續產生穩健的經常性現金流和現金狀況。於二零一九年十二月三十一日，我們持有**932**百萬美元現金。淡馬錫於二零一九年八月完成對**LF Logistics**的**300**百萬美元投資，及我們於二零一九年九月和十月的債券再融資，進一步鞏固我們的資本結構和財務靈活性。我們的營運現金流以及二零一八年十二月三十一日結轉的手持現金**612**百萬美元，為我們的營運資金、租賃支付、資本開支、利息支出、永久資本證券分派和股息支出提供現金。總結主要現金流量表項目：

- 二零一九年，營運業務的現金流為**281**百萬美元，二零一八年則為**368**百萬美元，主要由於核心經營溢利下跌、額外的重組開支以及二零一九年營運資金的使用情況。我們的管理團隊和業務營運專注於有效地管理營運資金，並定期監察和改善營運資金狀況。這使我們節省了庫存，但主要被利標品牌的應收賬款增加和若干客戶的還款期延長所抵銷
- 租賃支付為**167**百萬美元，與去年相比為**158**百萬美元。增長來自物流業務的固有增長
- 資本開支為**73**百萬美元，已繳稅項為**36**百萬美元
- 淨利息支出增加至**55**百萬美元，因本集團於二零一八年受惠於出售三大產品業務的現金收益（在派發特別股息和贖回永久資本證券前兩個月）所帶來的現金利息收入
- 提早贖回於二零二零年五月到期的**750**百萬美元債券當中的**376**百萬美元，及發行於二零二四年到期的新**500**百萬美元債券，以積極延長到期日並繼續公司的去槓桿化和優化資本結構
- 分派給永久資本證券持有人的支出為**34**百萬美元，與去年同期相比為**49**百萬美元。支出減少是由於我們於二零一八年五月贖回**500**百萬美元永久資本證券
- 二零一八年末期股息及二零一九年中期股息支出合共為**55**百萬美元，這是由二零一八年現金結餘結轉支持

在未來的債務承擔方面，截至二零一九年十二月底，應付收購代價的餘額為**5**百萬美元，其中**3**百萬美元為按「業績達到既定盈利標準」而需支付的款項。我們維持輕資產營運，持續的總資本支出主要包括數碼化投資、擴大集團的物流業務及日常保養的資本支出。



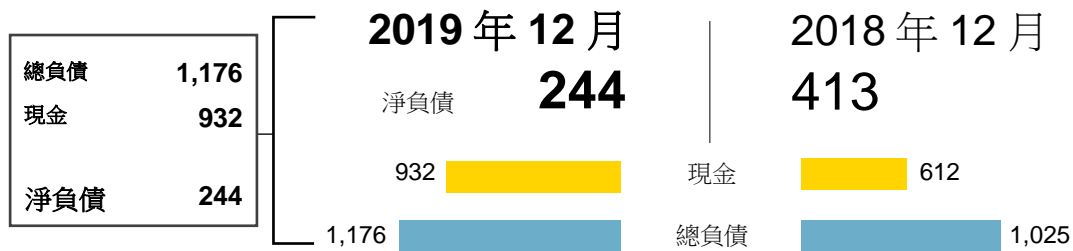
穩健的資產負債表

於二零一九年十二月三十一日，扣除二零一八年末期股息及二零一九年中期股息支出後，我們的現金狀況為 932 百萬美元。另外，我們已減低剩餘應付代價的收購餘款，這進一步改善我們的資產負債表。在淡馬錫投資在 LF Logistics 的 300 百萬美元之後，截至二零一九年十二月三十一日，我們的淨負債（總借貸減去現金）為 244 百萬美元，再加上我們持有的 932 百萬美元現金，總借貸為 1,176 百萬美元。面對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，以維持最大的財務靈活性。截至二零一九年十二月三十一日，我們的長期承諾銀行貸款額度總額為 856 百萬美元，年期為一至三年。此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。早於我們在下半年進行債券再融資前，我們已於二零一九年六月提前從此筆長期承諾銀行貸款提取 300 百萬美元。這令我們持有 932 百萬美元現金，將可協助用以應對任何前所未見的市場和地緣政治風險，確保我們能贖回餘下於二零二零年五月到期的 374 百萬美元債券，也讓我們在現時地緣環境不確定的情況下最大化靈活性，尤其是中美貿易戰以及最近的 2019 冠狀病毒爆發。

總借貸的加權平均年期超過兩年半，當中包括新發行的 500 百萬美元債券，大部分的貸款為美元定息貸款。撇除二零二零年五月到期的 374 百萬美元債券（已持充足現金續回），總借貸的加權平均年期則超過三年半。

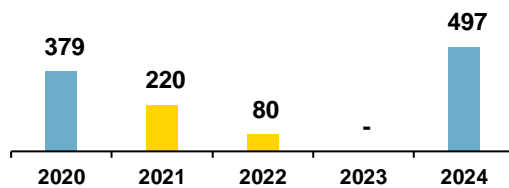
現金及總負債

百萬美元



債務到期時間表

百萬美元



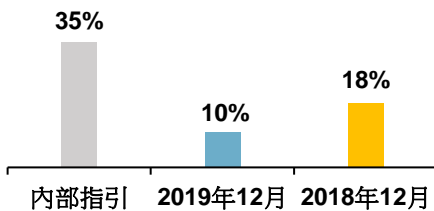
銀行貸款	5	220	80	-	-
債券	374	-	-	-	497

資產負債比率和流動比率

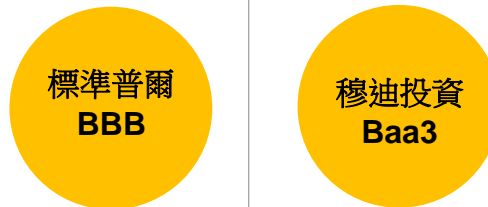
採納新會計準則香港財務準則 16 後，我們於二零一九年十二月三十一日的資產負債比率和流動比率分別為 10%和 1.1（於二零一八年十二月三十一日的比率分別為 18%和 1.0）。資產負債比率按照淨負債除以總資本計算。淨負債為總借貸（包括短期銀行貸款、長期銀行貸款及長期票據）減除現金及現金等值。總資本為權益總額（如綜合資產負債表所列）加淨負債。流動比率改善至 1.1。

我們繼續採取審慎的策略去管理資產負債表和資本結構。於二零一九年十二月三十一日，我們分別在穆迪投資得到Baa3和標準普爾得到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



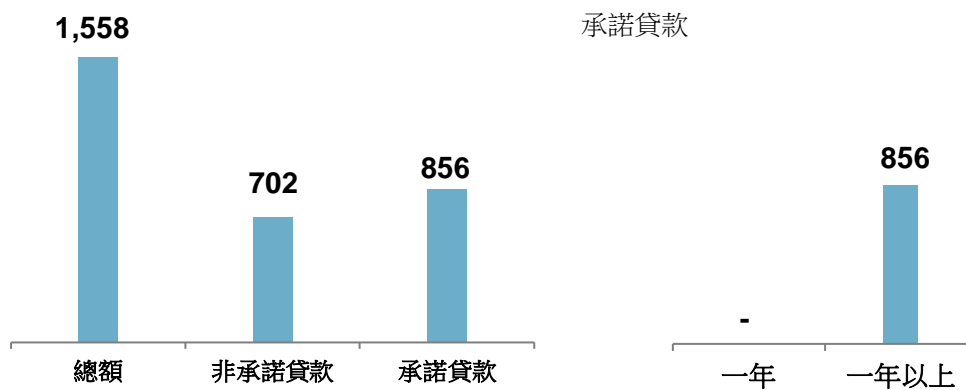
銀行信貸

銀行貸款和透支

於二零一九年十二月三十一日，集團可動用的銀行貸款和透支額合共**1,558**百萬美元，其中**856**百萬美元為承諾貸款。此承諾貸款年期高於一年，到期日為二零二一年及二零二二年，其中**300**百萬美元已提取，剩餘**556**百萬美元未提取。總計承諾及未承諾貸款，集團僅動用了**305**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**1,253**百萬美元，包括**556**百萬美元為未動用的承諾貸款。

銀行貸款和透支

百萬美元



已動用額度	305	5	300
未動用額度	1,253	697	556

貿易融資

銀行向我們提供約**12**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，把商品運送至我們的客戶或本集團後，才需要兌現支付。於二零一九年十二月三十一日，我們已動用的貿易融資額僅佔其總額約**13%**。

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，據此我們確定於二零一九年十二月三十一日，不須為商譽作任何減值調整。我們會繼續定期為其商譽進行減值測試。

採納新會計準則 - 香港財務準則 16「租賃」

香港財務準則16已於二零一九年生效，該準則列明了公司應如何確認、計量、呈列及披露租賃。該準則提供單一承租人會計模式，要求承租人確認所有租賃的資產和負債（承租人選擇不採納此準則的短期或低價值租賃除外）。特別而言，所有租賃均必須於資產負債表中確認為使用權資產和租賃負債。租賃負債和使用權資產需於租賃期內攤銷和折舊，分別產生利息支出和折舊支出。為了保持我們的綜合財務資料於整年內的一致性，我們選擇追溯應用該準則，前期比較數字已相應重列。採納這新會計準則導致使用權資產和租賃負債於二零一八年十二月三十一日分別上升392百萬美元和421百萬美元，淨溢利減少3百萬美元（截至二零一八年十二月三十一日止年度）。此財務準則之應用的進一步資料已詳列於綜合財務資料之附註1內。



風險管理

我們對會計管理、信貸和匯率風險及庫務管理訂有嚴謹的政策。

信貸風險管理

本集團的經營活動為集團帶來信貸風險。這主要來自集團充當供應商的買賣貿易業務及其向某些供應商提供營運資金方案，透過LF Credit向其提早以折扣結算發票。因此，對於這些應收賬款和庫存而言，集團需承受與客戶的交易對手風險。

根據我們的環球信貸風險管理機制，所有新客戶都必須先經過風險評估流程，然後再釐定交易條款。這些評估著重於評估個別客戶的財政狀況，客戶特定的資料以及每個客戶營運的經濟環境。為了進一步減少我們面臨的信貸風險，(a)我們在有需要時會要求客戶提供抵押品（如備用或商業信用狀或銀行擔保函），並且(b)我們還購買了貿易信用保險，以保障因未付款造成的損失，並與金融機構在無追索權的基礎上簽訂了應收貿易賬款票據貼現協議。我們會根據信貸政策對應收賬項餘額和庫存水平定期進行審核，並會採取後續行動以收回逾期餘額。此外，我們的管理層會定期審查我們可收回的應收賬款金額，以確保足夠的減值準備。

利標品牌有限公司（「利標品牌集團」），自二零一四年七月從本集團分拆後成為我們的關連人士，並為供應鏈解決方案業務的主要客戶。在二零一九年，來自利標品牌集團的應收賬款總額由 453 百萬美元（不包括利標品牌集團代表其於二零一八年已出售之業務所進行的採購）增至 534 百萬美元。此增長主要是由於年內利標品牌集團貨物結算速度減慢所致。於二零一八年十月出售其美國批發業務後，利標品牌集團致力進行重要重組，透過大幅降低運營成本和退出或終止利潤較低的品牌來改善業務。儘管利標品牌集團的財務狀況通過致力重組及在二零一九年五月宣布進一步注入總計約 292 百萬美元的股東貸款，得到顯著改善，但受到一次性重組費用的影響，其現金流仍不足以按時支付所有二零一九年已送達的貨品。

由於應收賬款結算的減慢，二零一九年利標品牌集團應收賬款的賬齡狀況惡化，逾期九十一至一百八十日的款項為 148 百萬美元，以及逾期一百八十一至三百六十五日的款項為 141 百萬美元（與截至二零一八年年底相比，逾期九十一至一百八十日的款項為 77 百萬美元，逾期一百八十一至三百六十五日的款項為 15 百萬美元）。利標品牌集團繼續按月償還應收帳項。應收賬款當中沒有超過三百六十五日的逾期款項。因此，遵照公司的會計政策，本公司決定毋須於二零一九年十二月三十一日作出呆壞賬撥備。



匯率風險管理

我們大部分現金結存均以港幣及美元為貨幣單位存放於全球性規模的金融機構，而大部分貸款項目均以美元為計算單位。

我們大部分的收支賬目主要以美元為計算單位。因此，我們認為其所承受的匯率波動風險不大。對於小部分以不同貨幣進行的買賣交易所產生的外匯風險，我們亦為其安排了外匯遠期合約進行對沖。

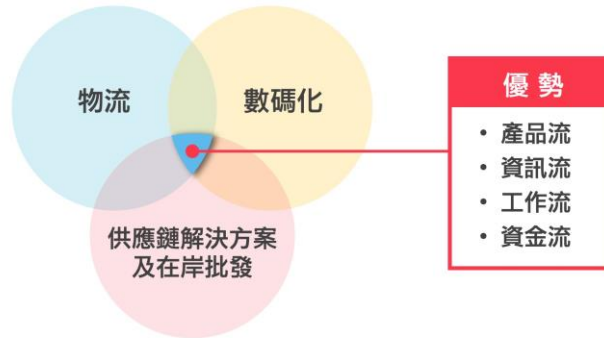
對於需要承受外匯風險的交易，我們會在收到確認訂單或與客戶簽訂交易後，立即就其外匯風險作出外匯對沖。為了減少個別匯率風險較高的採購國家所帶來的影響，我們會定期檢視這些國家的業務經營情況，並對某些貨幣兌美元進行必要的外匯對沖。

然而，我們不會就非美元海外營運業績及長期性的股權投資進行外匯對沖。由於我們以美元為功能貨幣，我們將海外業務的業績合併至集團財務報表時，須承受以年度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。

策略性方向和關鍵措施

隨著零售業不斷經歷科技和消費者行為帶來的巨變，我們創造未來供應鏈的目標也因而變得更加重要。建基於過往三年所建立的基礎，我們已訂立長遠的策略性方向和關鍵措施。致力利用我們的龐大規模和網絡，專注於執行和卓越營運，達至整體服務質素提升。我們計劃透過旗下供應鏈解決方案、物流和在岸批發業務所結合的龐大規模和網絡，以及數碼化應用程式，加強我們在業內，甚至是客戶內部團隊之間的競爭力，並提供一站式供應鏈解決方案。三者的交匯亦使我們能夠獲取環球消費品供應鏈的產品流、資訊流、工作流和資金流。我們將善用此強勁優勢，協助客戶和集團了解行業發展和製造商業價值。



我們旨在各方面對加強執行力和敏捷度的迫切感，不論是回覆客戶的要求，推出內部流程改善方案，或制定策略，我們也會專注於我們所謂的「當前的迫切性」以執行事情，並於未來幾年釋放員工和組織的更多潛能。

我們的策略性方向涵蓋客戶管理、業務發展和供應商管理策略，以及新成立的牛仔服裝、成本控制和布料卓越質量中心。我們本著以人為本的理念，卓越營運和數碼服務將成為我們主要的推進器。





策略：我們在現有客戶管理、透過發展業務開拓新客戶和為了專注於我們的供應商而建立的跨國採購及生產平台三方面取得的進展令人鼓舞。未來幾年，我們打算繼續強化各範疇的基礎，提供結合採購、物流和數碼服務的更完善服務。

為了專注於業務執行，我們將訂立詳盡的關鍵績效指標來追蹤我們的表現。客戶管理表現將按照與主要客戶一致的計分表和淨推薦分數（淨推薦分數）來評估；業務發展會按照新客戶數量、商業條款性質、能否有效開拓新客戶評估。供應商管理將會透過最佳生產國家策略、供應商效能管理和原材料採購。我們將對這些策略進行風險緩和測試，以識別、評估、監控、控制和降低相關風險。

卓越質量中心：為了更善用我們的規模與網絡，我們正為牛仔服裝、布料和成本控制設立新的卓越質量中心。牛仔服裝卓越質量中心掌握休閒化的大趨勢，專注幫助客戶創造獨特的牛仔服裝。布料卓越質量中心利用我們的凝聚力，促進符合成本效益和採購效能的布料採購。成本控制卓越質量中心協助我們既能達到所需質量標準，也取得最佳成本水平。

推進器：藉著致力提升卓越營運和投資數碼技術為主要推進器，有助實現我們的策略性目標。卓越營運將繼續改善我們的運作流程和業務架構，繼而改善客戶服務和精簡成本架構；與此同時，數碼技術投資會為我們創造出脫穎而出的服務，協助我們透過整合供應鏈兩端，贏得主要品牌和零售商的市場份額。

以人為本：我們的成功取決於員工的能力及貢獻。作為我們最具價值的資源，我們的員工為客戶提供稱心的服務，而客戶一直以來的支持為我們帶來收入。我們在去年推出新架構和領導團隊，同時我們將繼續確保我們的架構符合目標，及我們的團隊擁有合適的技能。我們已清楚釐訂客戶管理、業務發展和數碼化平台的責任，我們將會在二零二零年推出新獎勵制度以激勵員工表現。



展望

未來數年供應鏈將繼續受不明朗環球貿易局勢影響。雖然中美簽署首階段貿易協議的結束為緊張局勢帶來喘息空間，但由於目標及談判時間表仍未設定，預計中美達成第二階段協議可能會更為困難。企業把生產遷離中國，除了由於關稅上調，也可歸因於中國從生產出口國轉型至高科技增值服務供應國的策略。我們相信此趨勢將會持續，越來越多零售商追求更多元的供應鏈網絡。面對著宏觀經濟和地緣政治不斷帶來的挑戰，我們計劃繼續透過覆蓋環球超過 50 個經濟體系的網絡，以協助客戶駕馭複雜的供應鏈，並提升其採購和生產策略。

二零二零年，我們預期地緣政治不穩將會加深，並進一步影響環球供應鏈。不論是上游原材料採購，還是下游生產和出貨，整個供應鏈也需重新連接和徹底轉型。這將為我們帶來更多短期挑戰，並可能為環球貿易製造混亂。

草擬此年報之時，2019 冠狀病毒已傳播到全球一百多個國家，而且這種情況仍在加劇。疫情已令多個地方實施大規模的隔離及旅遊限制，導致經濟供需雙方同時中斷。中國的供應鏈正在逐漸恢復正常，但其他國家可能經歷同樣的中斷周期。全球疫情對消費者信心產生負面影響，中價及非必需消費品可能受到最大打擊。未來幾年的整體零售需求環境也可能會受到影響。由於消費者需求疲弱，零售商已經對商品進行折扣並積累庫存。他們將在未來幾個月重新評估其供應鏈。零售商由船運改為空運，以及需求疲弱將導致訂單取消，我們的毛利和營業額或會受到影響。至目前為止，二零二零年至今首兩個月的零售疲弱，及 2019 冠狀病毒的影響將為我們對二零二零年展望帶來更多波動和不確定性，尤其是我們在中國和東南亞各國經營的物流業務的前景。

我們預期持續多年的去庫存趨勢將於二零二零年持續。零售業的創新為我們的新推出的服務提供更多機會，但同時也為一些客戶帶來更多困擾，並有機會引致更多店鋪關閉。早前我們的部分客戶決定把供應鏈管理調回公司內部，由於這些決定完成需時，一般過渡期為數月，因此我們預計營業額將受負面影響。另外，我們繼續重新整理我們的客戶群，以優化風險回報平衡。毛利較高但風險較高的客戶所帶來的收入有可能會減少，對營業額和總毛利產生負面影響。這些因素將繼續為業務帶來挑戰，但也將受以下因素所緩和。

首先，在新的架構和領導層下，我們的客戶管理團隊正專注提升客戶服務和為客戶提供最佳體驗。由於客戶滿意度改善，我們預計現有客戶的市場份額將逐步增加。

第二，我們憑藉真正的環球採購和生產平台提升卓越營運，使我們能夠專注服務客戶。平台於二零一九年的轉型提升了經營槓桿和加快了我們回應客戶的速度。我們借鑒了印度業務為藍本進行多個改動，使業務表現獲得卓越成效。我們有信心這些改變將能提升客戶滿意度及帶來更多商機。我們預計未來幾年集團將繼續進行重組及重整工作，以改善生產力及調整整體營運成本為目標。



我們預計在岸批發業務持續受壓。該業務的成本結構已改善，生產力將繼續提升。但現在 2019 冠狀病毒於美國、歐洲擴展及英國脫歐可能為英國和其他主要國家的消費者情緒帶來負面影響，繼而影響營業額及毛利。

由於中國經濟放緩和 2019 冠狀病毒於中國和亞洲市場爆發帶來的衝擊，境內物流業務的強勁固有增長勢頭預計於二零二零年將遭遇阻力。環球貨運業務將持續面臨挑戰，主要由於中美貿易關係的不確定性，以及隨著 2019 冠狀病毒擴展至全球多個國家，導致中國，甚至亞洲國家可能因生產受阻，延誤貨物出口。儘管如此，我們依然對物流業務的長遠前景抱有信心。面對逆境，我們正採取行動，透過積極改善生產力和控制成本緩解危機。淡馬錫投資的 300 百萬美元正是對該業務有長遠價值的清晰信號。此投資將為物流業務提供充足資金，恢復其增長，以吸納中長期亞洲中產崛起的消費增長。

在供應鏈解決方案和在岸批發業務方面，2019 冠狀病毒爆發所帶來的工作天損失和在中國港口的積壓可能導致生產和船運延誤，尤其是二零二零年首半年。我們將繼續協助客戶把生產遷出中國，並預計船運延誤和客戶更審慎下新訂單將為我們帶來短期影響。隨著疫情爆發擴大至北美及歐洲，已受經濟疲弱打擊的消費者情緒將受進一步影響。在這時刻，我們相信影響將貫穿全年。我們期待於二零二零年中期業績就此議題提供更詳盡討論。儘管如此，我們的多元採購平台正是為這些供應鏈突如其來的干擾而設，而我們正積極協助客戶減低影響。

最後，數碼平台方面，我們將繼續優先發展 3D 虛擬設計和數碼產品開發。我們將發展數碼平台，透過改善流程和效率及為全渠道零售設計出全新的運作模式，以加強客戶產品的開發能力。長遠來看，此平台將提供基礎，使我們能夠建立全面整合、端到端的快速供應連，並迎合到實體、數碼和財政流各範疇所需。此支出會為我們的營運毛利帶來壓力，但我們相信數碼化為利豐長遠業務成功的必須之舉。各數碼化措施已開始帶來成果，我們預期這些措施將會帶來更實質的回報。



董事會現公布本公司與其附屬公司（「本集團」）截至二零一九年十二月三十一日止年度之經審核綜合損益表，經審核綜合全面收入報表及經審核綜合現金流量表與本集團於二零一九年十二月三十一日之經審核綜合資產負債表與二零一八年年度比較數字。本年度業績已經本公司之審核委員會所審閱及本公司之核數師所確認。

綜合損益表

	附註	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元 (經重列)
持續經營業務			
營業額	2	11,413,312	12,700,744
銷售成本		(10,221,721)	(11,395,406)
毛利		1,191,591	1,305,338
其他收入		27,745	36,556
總毛利		1,219,336	1,341,894
銷售及分銷開支		(384,973)	(410,243)
採購及行政開支		(606,816)	(636,516)
核心經營溢利	2	227,547	295,135
應付或然代價重估收益	3	621	8,948
其他無形資產攤銷	3	(26,534)	(29,136)
非經常性重組開支	3	(46,825)	(14,991)
其他非核心經營支出	3	(6,491)	(2,656)
經營溢利	3	148,318	257,300
利息收入		11,531	10,608
財務費用			
提早償還長期票據開支		(7,640)	-
非現金利息支出		(15,302)	(15,045)
現金利息支出		(66,844)	(55,433)
		(89,786)	(70,478)
應佔聯營公司及合營公司淨（虧損）／溢利		(36)	205
除稅前溢利		70,027	197,635
稅項	4	(15,756)	(29,855)
年度持續經營業務溢利		54,271	167,780
已終止經營業務			
年度已終止經營業務虧損		-	(139,142)
年度淨溢利		54,271	28,638



綜合損益表（續）

	附註	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元 (經重列)
應佔：			
公司股東		16,748	(13,308)
永久資本證券持有人		34,125	46,125
非控制性權益		3,398	(4,179)
		54,271	28,638
公司股東應佔：			
持續經營業務		16,748	122,836
已終止經營業務		-	(136,144)
		16,748	(13,308)
年度公司股東應佔溢利／（虧損）每股盈利 ／（虧損）	5		
- 基本（持續經營業務） （相等於）		1.6 港仙 0.20 美仙	11.4 港仙 1.47 美仙
- 基本（已終止經營業務） （相等於）		不適用 不適用	(12.6) 港仙 (1.63) 美仙
- 攤薄（持續經營業務） （相等於）		1.6 港仙 0.20 美仙	11.2 港仙 1.45 美仙
- 攤薄（已終止經營業務） （相等於）		不適用 不適用	(12.5) 港仙 (1.60) 美仙
股息	6	10,962	76,734



綜合全面收入報表

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元 (經重列)
年度淨溢利	54,271	28,638
其他全面收入／（支出）：		
<i>日後永不會重新分類為損益之項目</i>		
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	145	134
儲備內確認的退休後僱員福利責任之重估，除稅淨 額	895	(2,613)
	1,040	(2,479)
<i>日後可重新分類為損益之項目</i>		
匯兌調整*	537	(17,160)
現金流量對沖公平值淨（虧損）／收益，除稅淨額	(3,275)	4,405
出售業務產生的匯兌調整實現	-	62,685
出售業務產生的資本儲備減少	-	(1,452)
於日後可重新分類為損益之項目總額	(2,738)	48,478
年度其他全面總（支出）／收入，除稅淨額	(1,698)	45,999
年度全面總收入	52,573	74,637
應佔：		
公司股東	15,347	32,698
永久資本證券持有人	34,125	46,125
非控制性權益	3,101	(4,186)
年度全面總收入	52,573	74,637
公司股東應佔：		
持續經營業務	15,347	153,433
已終止經營業務	-	(120,735)
	15,347	32,698

* 匯兌調整之產生乃由於部分集團公司的功能貨幣與集團的列賬貨幣有所不同。



綜合資產負債表

	附註	於十二月三十一日		於一月一日
		二零一九年 千美元	二零一八年 千美元 (經重列)	二零一八年 千美元 (經重列)
非流動資產				
無形資產		2,298,948	2,321,294	2,347,011
物業、廠房及設備		195,876	201,973	187,943
使用權資產		383,802	391,970	421,027
土地租金		15	16	67
聯營公司		6,274	5,268	12,393
合營公司		-	374	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		2,737	4,601	-
其他應收賬款、預付款項及按金	8	25,421	26,663	27,738
遞延稅項資產		26,948	15,644	20,447
		2,940,021	2,967,803	3,021,960
流動資產				
存貨		156,644	205,877	147,803
關連公司欠款	7	613,061	708,862	463,163
應收貿易賬款及票據	8	1,017,189	1,040,236	1,148,560
其他應收賬款、預付款項及按金	8	140,782	177,436	147,081
衍生金融工具		-	3,985	-
現金及銀行結存		932,167	612,391	348,940
		2,859,843	2,748,787	2,255,547
分類為持作出售資產		-	-	1,653,520
流動負債				
關連公司欠負	7	8,181	37,809	124
衍生金融工具		314	-	5,355
銀行貼現票據墊款		-	-	1,724
應付貿易賬款及票據	9	1,503,684	1,736,817	1,733,661
應付費用及雜項應付賬款	9	544,015	585,897	462,322
稅項		20,959	30,267	43,908
短期銀行貸款		4,906	272,951	22,970
於一年內償還之長期票據	10	374,361	-	-
應付收購代價	10	-	819	42,166
租賃負債	10	117,437	129,464	122,992
		2,573,857	2,794,024	2,435,222
與分類為持作出售資產有關聯之負債		-	-	479,680
流動資產／（負債）淨值		285,986	(45,237)	994,165
總資產減流動負債		3,226,007	2,922,566	4,016,125



綜合資產負債表（續）

	附註	於十二月三十一日		於一月一日
		二零一九年 千美元	二零一八年 千美元 (經重列)	二零一八年 千美元 (經重列)
資本來源：				
股本		13,686	13,633	13,574
儲備		1,250,520	1,188,662	1,721,106
公司股東應佔資金		1,264,206	1,202,295	1,734,680
永久資本證券持有人		655,687	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		192,893	(3,150)	74,262
權益總額		2,112,786	1,854,832	2,900,629
非流動負債				
長期票據	10	496,893	751,405	752,432
應付收購代價	10	4,823	8,141	19,417
租賃負債	10	298,265	291,164	320,921
長期銀行貸款	10	300,000	1,034	1,558
其他長期負債	10	1,612	2,705	2,764
退休後僱員福利責任		9,633	11,592	14,165
遞延稅項負債		1,995	1,693	4,239
		1,113,221	1,067,734	1,115,496
		3,226,007	2,922,566	4,016,125



綜合現金流量表

	附註	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元 (經重列)
持續經營業務			
營運業務			
營運產生之現金流入淨額	11	317,102	411,486
已繳香港利得稅項，扣除退還稅款淨額		(1,129)	(3,600)
已繳海外稅項		(35,119)	(39,715)
營運業務之現金流入淨額		280,854	368,171
投資業務			
購買物業、廠房及設備		(48,072)	(71,793)
支付系統開發、軟件、經營權及其他無形資產		(24,686)	(34,134)
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)
支付過往年度業務收購之應付代價		(3,661)	(42,889)
出售物業、廠房及設備及土地租金款項		1,981	2,377
出售聯營公司款項		-	6,992
利息收入		11,531	10,608
收取聯營公司股息		323	1,416
聯營公司增資		(986)	-
按公平值透過其他全面收入列賬的財務資產增加		-	(129)
投資業務之現金（流出）／流入淨額		(63,570)	877,375
融資業務前之現金流入淨額		217,284	1,245,546
融資業務			
利息支付		(66,844)	(55,433)
出售一間附屬公司部分擁有權權益淨款項		287,554	-
分派予永久資本證券持有人		(34,125)	(49,125)
借入長期票據		496,737	-
償還長期票據		(383,780)	-
股息派發		(54,810)	(574,265)
支付租賃負債		(167,027)	(157,750)
購買獎勵股份		(2,691)	(7,577)
贖回永久資本證券		-	(500,000)
借入銀行貸款淨額		30,446	249,981
收購非控制性權益		(1,850)	-
融資業務之現金流入／（流出）淨額		103,610	(1,094,169)
持續經營業務之現金及現金等值增加		320,894	151,377



綜合現金流量表（續）

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元 (經重列)
已終止經營業務		
已終止經營業務之現金及現金等值減少	-	(73,804)
現金及現金等值增加	320,894	77,573
一月一日之現金及現金等值		
持續經營業務	612,391	348,940
已終止經營業務	-	192,578
	612,391	541,518
現金及現金等值增加	320,894	77,573
匯率變動影響	(1,118)	(6,700)
十二月三十一日持續經營業務之現金及現金等值	932,167	612,391
現金及現金等值結存分析		
現金及銀行結存	932,167	612,391

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



綜合權益變動表

	公司股東應佔					永久資本 證券持有人 千美元	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			
二零一九年一月一日結餘，如過往報告 採納香港財務準則16之影響	13,633	744,325	53,544 (198)	405,390 (14,399)	1,216,892 (14,597)	655,687 -	(3,150) -	1,869,429 (14,597)
二零一九年一月一日結餘，經重列	13,633	744,325	53,346	390,991	1,202,295	655,687	(3,150)	1,854,832
全面收入								
溢利或虧損	-	-	-	16,748	16,748	34,125	3,398	54,271
其他全面收入／(支出)								
匯兌調整	-	-	828	-	828	-	(291)	537
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	-	-	145	-	145	-	-	145
現金流量對沖公平值淨虧損，除稅淨額	-	-	(3,275)	-	(3,275)	-	-	(3,275)
儲備內確認的退休後僱員福利責任之重 估，除稅淨額	-	-	901	-	901	-	(6)	895
其他全面總支出，除稅淨額	-	-	(1,401)	-	(1,401)	-	(297)	(1,698)
全面總(支出)／收入	-	-	(1,401)	16,748	15,347	34,125	3,101	52,573
與權益持有者以其持有者的身份進行的 交易								
購買獎勵股份	-	-	(2,691)	-	(2,691)	-	-	(2,691)
發行獎勵股份	53	-	(53)	-	-	-	-	-
僱員認股權及股份獎勵計劃：								
- 僱員服務價值	-	-	13,192	-	13,192	-	120	13,312
- 根據股份獎勵計劃將股份歸屬	-	16,429	(15,436)	-	993	-	(993)	-
分派予永久資本證券持有人	-	-	-	-	-	(34,125)	-	(34,125)
轉撥入資本儲備	-	-	577	(577)	-	-	-	-
出售按公平值透過其他全面收入列賬的 財務資產	-	-	(1,350)	(659)	(2,009)	-	-	(2,009)
已付二零一八年末期股息	-	-	-	(43,848)	(43,848)	-	-	(43,848)
已付二零一九年中期股息	-	-	-	(10,962)	(10,962)	-	-	(10,962)
收購非控制性權益	-	-	-	(2,513)	(2,513)	-	663	(1,850)
出售一家附屬公司部分擁有權權益	-	-	-	94,402	94,402	-	193,152	287,554
全部與權益持有者以其持有者的身份進 行的交易	53	16,429	(5,761)	35,843	46,564	(34,125)	192,942	205,381
二零一九年十二月三十一日結餘	13,686	760,754	46,184	443,582	1,264,206	655,687	192,893	2,112,786



綜合權益變動表 (續)

	公司股東應佔					永久資本 證券持有人 千美元	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，如過往 報告	13,574	728,527	509,577	496,068	1,747,746	1,158,687	(67,000)	74,262	2,913,695
採納香港財務準則16之影響	-	-	(994)	(12,072)	(13,066)	-	-	-	(13,066)
二零一八年一月一日結餘，經重列	13,574	728,527	508,583	483,996	1,734,680	1,158,687	(67,000)	74,262	2,900,629
全面(支出)／收入									
溢利或虧損	-	-	-	(13,308)	(13,308)	46,125	-	(4,179)	28,638
其他全面(支出)／收入									
匯兌調整	-	-	(17,153)	-	(17,153)	-	-	(7)	(17,160)
出售業務產生的匯兌調整實現	-	-	62,685	-	62,685	-	-	-	62,685
出售業務產生的資本儲備減少	-	-	(1,452)	-	(1,452)	-	-	-	(1,452)
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	-	-	134	-	134	-	-	-	134
現金流量對沖公平值淨收益，除稅 淨額	-	-	4,405	-	4,405	-	-	-	4,405
儲備內確認的退休後僱員福利責任 之重估，除稅淨額	-	-	(2,613)	-	(2,613)	-	-	-	(2,613)
其他全面總收入／(支出)，除稅 淨額	-	-	46,006	-	46,006	-	-	(7)	45,999
全面總收入／(支出)	-	-	46,006	(13,308)	32,698	46,125	-	(4,186)	74,637
與權益持有者以其持有者的身份進 行的交易									
購買獎勵股份	-	-	(7,577)	-	(7,577)	-	-	-	(7,577)
發行獎勵股份	59	-	(59)	-	-	-	-	-	-
僱員認股權及股份獎勵計劃：									
- 僱員服務價值	-	-	16,759	-	16,759	-	-	-	16,759
- 根據股份獎勵計劃將股份歸屬	-	15,798	(15,798)	-	-	-	-	-	-
分派予永久資本證券持有人	-	-	-	-	-	(49,125)	-	-	(49,125)
贖回永久資本證券	-	-	-	-	-	(500,000)	-	-	(500,000)
轉撥入資本儲備	-	-	24,981	(24,981)	-	-	-	-	-
已付二零一七年末期股息	-	-	-	(21,830)	(21,830)	-	-	-	(21,830)
已付二零一七年特別股息	-	-	(519,549)	-	(519,549)	-	-	-	(519,549)
已付二零一八年中期股息	-	-	-	(32,886)	(32,886)	-	-	-	(32,886)
出售業務	-	-	-	-	-	-	67,000	(73,226)	(6,226)
全部與權益持有者以其持有者的身 份進行的交易	59	15,798	(501,243)	(79,697)	(565,083)	(549,125)	67,000	(73,226)	(1,120,434)
二零一八年十二月三十一日結餘	13,633	744,325	53,346	390,991	1,202,295	655,687	-	(3,150)	1,854,832

附註：

1 編制基準及主要會計政策

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

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

(a) 本集團已採納之新準則、新註釋及對現有準則之修訂

下列之新準則、新註釋及對現有準則之修訂須強制應用於二零一九年一月一日或以後開始的會計期間：

香港財務準則 16	「租賃」
香港財務準則 9（修訂本）	「具有負補償的提前還款特性」
香港會計準則 19（修訂本）	「計劃之修訂、縮減及支付」
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」
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」
年度改進項目	「2015-2017 週期年度改進項目」

上列於本年度之新準則、新註釋及對現有準則之修訂則並沒有對本集團的綜合財務報表所呈報之本年度和過往年度的財務表現和狀況之金額及／或披露有重大影響，除香港財務準則 16「租賃」外，詳情如下：

香港財務準則 16「租賃」

香港財務準則 16「租賃」針對之前根據香港會計準則 17「租賃」的原則下歸入「經營租賃」之租賃的分類、計量及終止確認使用權資產及租賃負債。該等負債以剩餘租賃付款按承租人的增量借款利率折現的現值計量。

根據香港財務準則 16 的過渡條文，新規則已追溯採納，比較數字已經重列，而採納的影響已於附註 1(a)(ii) 披露。

附註：

1 編制基準及主要會計政策（續）

- (a) 本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 16 「租賃」（續）

- (i) 會計政策變更

租賃資產

倘若本集團釐定一項安排（包含一項交易或一系列交易），在一段期間內轉讓一項已識別資產的使用控制權以換取代價，則該項安排即為租賃或含租賃成分。不論安排是否採用租賃的法律形式，有關決定都是根據評估該項安排的實質而作出。

- 租賃予本集團的資產

於租賃資產供本集團使用日，租賃會初步確認使用權資產及相應負債。各項租賃付款於負債及融資成本間分配。融資成本根據租賃期在綜合損益表中扣除，以制定出各期間負債剩餘結餘的固定周期利率。使用權資產根據資產可用年期或租約年期（以較短者為準）按直線法折舊。

租賃予本集團的資產及相關負債按現值基準作初步計量。租賃負債包括以下租賃付款的淨現值：

- 固定付款（包括實質固定付款）減任何應收租賃優惠；及
- 若租賃條款反映本集團作為承租人，行使終止租賃的選擇權時支付的終止租賃罰款。

租賃付款採用租賃中隱含的利率（倘可釐定該利率）或各實體的增量借款利率進行折現。使用權資產的成本計量包括以下項目：

- 租賃負債的初步計量金額；
- 於開始日期或之前所作的任何租賃付款，減去所得的任何租賃優惠；
- 任何初始直接成本；及
- 修復成本。

與短期租賃及低價值資產之租賃有關的付款按直線法於綜合損益表中確認為開支。短期租賃意指租約年期為十二個月或少於十二個月的租賃。低價值資產包括設備及小型辦公室傢俬。



附註：

1 編制基準及主要會計政策（續）

(a) 本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 16 「租賃」（續）

(i) 會計政策變更（續）

- 本集團出租的資產

若集團轉移了相關資產的所有權（附帶所有風險及報酬），此租賃應分類為融資租賃。反之，若該轉移並不會轉移相關資產的所有權（附帶所有風險及報酬），此租賃則分類為經營租賃。

本集團以經營租賃出租的資產，並按其性質列入綜合財務狀況表，並在適用情況下根據本集團的折舊政策予以折舊。

(ii) 採納香港財務準則 16 的影響

採納香港財務準則 16 的影響如下：

綜合損益表

	截至二零一八年十二月三十一日止年度		
	如過往報告 千美元	香港財務準則 16 千美元	經重列 千美元
持續經營業務			
經營溢利	246,887	10,413	257,300
非現金利息支出	(757)	(14,288)	(15,045)
已終止經營業務			
年度已終止經營業務虧損	(139,797)	655	(139,142)



附註：

1 編制基準及主要會計政策（續）

(a) 本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 16 「租賃」（續）

(ii) 採納香港財務準則 16 的影響（續）

綜合資產負債表

	於二零一八年十二月三十一日		
	如過往報告 千美元	香港財務準則 16 千美元	經重列 千美元
資產			
物業、廠房及設備	220,264	(18,291)	201,973
使用權資產	-	391,970	391,970
其他應收賬款、預付款項及 按金	179,549	(2,113)	177,436
遞延稅項資產	11,711	3,933	15,644
負債			
應付費用及雜項應付賬款	592,868	(6,971)	585,897
其他長期負債	25,861	(23,156)	2,705
遞延稅項負債	2,098	(405)	1,693
租賃負債			
- 非流動部分	-	291,164	291,164
- 流動部分	-	129,464	129,464
權益			
儲備	1,203,259	(14,597)	1,188,662



附註：

1 編制基準及主要會計政策（續）

(a) 本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 16 「租賃」（續）

(ii) 採納香港財務準則 16 的影響（續）

綜合資產負債表（續）

	於二零一八年一月一日		經重列 千美元
	如過往報告 千美元	香港財務準則 16 千美元	
資產			
物業、廠房及設備	208,221	(20,278)	187,943
使用權資產	-	421,027	421,027
其他應收賬款、預付款項及 按金	150,252	(3,171)	147,081
遞延稅項資產	17,456	2,991	20,447
分類為持作出售資產	1,641,065	12,455	1,653,520
負債			
應付費用及雜項應付賬款	468,089	(5,767)	462,322
其他長期負債	27,476	(24,712)	2,764
遞延稅項負債	4,693	(454)	4,239
與分類為持作出售資產有關 聯之負債	466,570	13,110	479,680
租賃負債			
- 非流動部分	-	320,921	320,921
- 流動部分	-	122,992	122,992
權益			
儲備	1,734,172	(13,066)	1,721,106



附註：

1 編制基準及主要會計政策（續）

- (a) 本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 16 「租賃」（續）

- (ii) 採納香港財務準則 16 的影響（續）

綜合現金流量表

	截至二零一八年十二月三十一日止年度		
	如過往報告 千美元	香港財務準則 16 千美元	經重列 千美元
持續經營業務			
營運業務之現金流入淨額	210,421	157,750	368,171
融資業務之現金流出淨額	(936,419)	(157,750)	(1,094,169)

- (b) 集團並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訂

下列為已公布之新準則及對現有準則之修訂。本集團必須於二零二零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 1 及香港會計準則 8（修訂本）	「重大之定義」 ¹
香港財務準則 3（修訂本）	「業務之定義」 ¹
香港財務準則 10 及香港會計準則 28（修訂本）	「投資者與其聯營或合營企業之間的資產出售或注資」 ³
香港財務準則 17	「保險合同」 ²
香港會計準則 39、香港財務準則 7 及香港財務準則 9（修訂本）	「對沖會計」 ¹
二零一八年財務報告概念框架	「財務報告概念框架修定」 ¹

附註：

- 1 於二零二零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

此等新準則及對現有準則之修訂預期不會對本集團的綜合財務報表造成重大影響。



附註：

2 分部資料

本公司為一間於百慕達註冊成立之有限公司並於當地設立註冊辦事處。註冊辦事處地址為 Victoria Place, 5th Floor, 31 Victoria Street, Hamilton HM 10, 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。

本集團於全球主要的生產市場擁有逾 230 個辦事處，為零售商及知名品牌提供環球供應鏈管理服务。營業額乃為向本集團之對外客戶銷貨或提供服务之發票值減折讓及退還。

本集團將業務劃分為兩個分部：服務及產品。服務分部由供應鏈解決方案及物流業務組成。產品分部由在岸批發業務及三大產品業務（傢具、美容產品和毛衣）組成，均為其供應商買賣貿易業務。

於二零一八年，本集團已出售三大產品業務以再簡化其業務及更加專注於核心採購業務。三大產品業務分類為已終止經營業務，其年度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。

集團管理層（首席經營決策者）考慮持續經營業務時，主要分為服務分部及撇除策略性出售業務後的產品分部。

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、財務費用及稅項，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，和非經常性重組開支及其他非核心經營開支等非營運相關項目。其他提供給本集團管理層的資訊均與此綜合財務資料所述一致。



附註：

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
截至二零一九年十二月三十一日止年度				
營業額	9,999,701	1,439,342	(25,731)	11,413,312
總毛利	955,949	263,387		1,219,336
經營成本	(771,296)	(220,493)		(991,789)
核心經營溢利	<u>184,653</u>	<u>42,894</u>		227,547
應付或然代價重估收益				621
其他無形資產攤銷				(26,534)
非經常性重組開支				(46,825)
其他非核心經營支出				<u>(6,491)</u>
經營溢利				148,318
利息收入				11,531
財務費用				
提早償還長期票據開支				(7,640)
非現金利息支出				(15,302)
現金利息支出				<u>(66,844)</u>
應佔聯營公司及合營公司淨虧損				<u>(89,786)</u>
除稅前溢利				70,027
稅項				<u>(15,756)</u>
年度淨溢利				<u>54,271</u>
折舊及攤銷	<u>213,658</u>	<u>33,233</u>		<u>246,891</u>
二零一九年十二月三十一日				
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)	<u>2,199,147</u>	<u>711,189</u>		<u>2,910,336</u>



附註：

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	總額 千美元 (經重列)
截至二零一八年十二月三十一日止年度				
持續經營業務				
營業額	11,062,332	1,666,702	(28,290)	12,700,744
總毛利	1,036,992	304,902		1,341,894
經營成本	(796,607)	(250,152)		(1,046,759)
核心經營溢利	240,385	54,750		295,135
應付或然代價重估收益				8,948
其他無形資產攤銷				(29,136)
非經常性重組開支				(14,991)
其他非核心經營支出				(2,656)
經營溢利				257,300
利息收入				10,608
財務費用				
非現金利息支出				(15,045)
現金利息支出				(55,433)
應佔聯營公司及合營公司淨溢利				(70,478)
				205
除稅前溢利				197,635
稅項				(29,855)
年度持續經營業務溢利				167,780
已終止經營業務				
年度已終止經營業務虧損				(139,142)
年度淨溢利				28,638
折舊及攤銷 (持續經營業務)	203,264	29,842		233,106
二零一八年十二月三十一日				
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)	2,234,467	713,091		2,947,558



附註：

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：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
營業額		
供應鏈解決方案	8,834,482	9,933,108
物流服務	1,173,277	1,133,374
對銷	(8,058)	(4,150)
	9,999,701	11,062,332
核心經營溢利		
供應鏈解決方案	90,993	147,667
物流服務	93,660	92,718
	184,653	240,385

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 的財務資產及遞延稅項資產除外) 於十二月三十一日	
	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元 (經重列)
美國	7,411,183	8,373,141	1,037,602	1,064,356
歐洲	2,005,078	2,127,475	686,182	664,664
亞洲	1,320,107	1,391,990	1,093,485	1,117,447
其他市場	676,944	808,138	93,067	101,091
	11,413,312	12,700,744	2,910,336	2,947,558



附註：

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：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
供應鏈解決方案之貨品銷售	8,823,111	9,916,489
物流服務收入	1,152,363	1,118,663
產品分部之貨品銷售	1,437,838	1,665,592
	11,413,312	12,700,744

成衣銷售、雜貨消費品銷售與物流服務收入的對外營業額分析如下：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
成衣銷售	7,498,039	8,608,996
雜貨消費品銷售	2,762,910	2,973,085
物流服務收入	1,152,363	1,118,663
	11,413,312	12,700,744

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團的總營業額約有17%來自單一外部客戶，此營業額當中的17%及少於1%分別來自服務及產品分部。截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團之持續經營業務的總營業額約有16%及11%來自單兩個外部客戶，此營業額當中的16%及11%及少於1%及少於1%分別來自服務及產品分部。



附註：

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：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元 (經重列)
計入		
應付或然代價重估收益*	621	8,948
出售及修改使用權資產收益	591	180
扣除		
非經常性重組開支*	46,825	14,991
其他非核心經營支出*	6,491	2,656
物業、廠房及設備折舊	50,467	46,250
出售物業、廠房及設備及土地租金虧損	1,113	3,663
出售軟件虧損	93	300
系統開發、軟件及其他經營權成本攤銷	14,969	8,247
其他無形資產攤銷*	26,534	29,136
土地租金攤銷	1	1
使用權資產攤銷	154,920	149,472
員工成本（包括董事酬金）**	653,810	710,939

* 不包括在核心經營溢利

** 包括銷售貨值成本及非經常性重組開支內的員工成本



附註：

4 稅項

香港利得稅乃以本年內估計的應課稅溢利按 16.5%（二零一八年：16.5%）之稅率作出撥備。海外溢利之稅項乃以本年度內估計的應課稅溢利，按本集團營運之國家所採用之現行稅率計算。

在綜合損益表扣除之稅項如下：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元 (經重列)
本年稅項		
— 香港利得稅項	2,663	3,850
— 海外稅項	31,375	32,670
上年度稅項準備餘額	(7,098)	(6,153)
遞延稅項	(11,184)	(512)
	<u>15,756</u>	<u>29,855</u>

5 每股盈利／（虧損）

基本每股盈利／（虧損）乃按本集團股東應佔溢利16,748,000美元（二零一八年（經重列）：122,836,000美元以及本集團股東就已終止經營業務應佔虧損136,144,000美元），與年內已發行股份之加權平均數8,389,268,000（二零一八年：8,369,665,000）股計算。

每股攤薄盈利／（虧損）的計算乃以已發行普通股之加權平均數8,389,268,000（二零一八年：8,369,665,000）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120,951,000（二零一八年：113,438,000）股潛在攤薄普通股份。有關認股權潛在攤薄股份之計量，則根據未行使認股權所附之認購權的貨幣價值，再按股份之公平值（由本公司之年度平均股份市價釐定）來計算可購入的股份數目。按以上方式計算的股份數目，將與假設認股權行使及獎勵股份歸屬而因應發行的股份數目作出比較。



附註：

6 股息

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
已派發中期股息每股 1 港仙（相等於 0.1 美仙） （二零一八年：每股 3 港仙（相等於 0.4 美仙））	10,962	32,886
無擬派末期股息 （二零一八年：每股 4 港仙（相等於 0.5 美仙）） （附註）	-	43,848
	10,962	76,734

附註：於二零二零年三月二十日舉行之會議上，董事不建議派發末期股息。

7 關連公司欠款／（欠負）

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
貿易		
下列公司欠款：		
聯營公司	57	58
其他關連公司（附註(a)及(b)）	539,876	633,697
	539,933	633,755
非貿易（附註(c)）		
下列公司欠款：		
聯營公司	-	342
其他關連公司	73,128	74,765
	73,128	75,107
	613,061	708,862
下列公司欠負：		
其他關連公司	(8,181)	(37,809)



附註：

7 關連公司欠款／（欠負）（續）

附註：

- (a) 考慮到每月持續收到結算以及沒有違約記錄，管理層認為沒有跡象顯示關聯公司的逾期欠款是無法收回的，於二零一九年十二月三十一日管理層認為毋須計提任何撥備。

根據到期日，其他關聯公司的貿易欠款的逾期賬齡如下：

	未逾期至 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 三百六十五日 千美元	總數 千美元
於二零一九年十二月三十一日之結餘	<u>250,537</u>	<u>147,946</u>	<u>141,393</u>	<u>539,876</u>
於二零一八年十二月三十一日之結餘	<u>537,691</u>	<u>80,826</u>	<u>15,180</u>	<u>633,697</u>

- (b) 於二零一八年十二月三十一日，此項目包括利標品牌集團的應收賬款，其中約有 154 百萬美元來自利標品牌集團代表其出售給獨立第三方的業務所做的採購，並通過利標品牌集團進行採購訂單以作為過渡安排的一部分。

- (c) 此等數額均為無抵押、免息及須應要求償還。關連公司欠款之公平值與賬面值相若。

8 貿易及其他應收賬款

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元 (經重列)
應收貿易賬款及票據 — 淨值	1,017,189	1,040,236
其他應收賬款、預付款項及按金	<u>166,203</u>	<u>204,099</u>
	1,183,392	1,244,335
減：非流動部分之其他應收賬款、預付款項及按金	<u>(25,421)</u>	<u>(26,663)</u>
	<u>1,157,971</u>	<u>1,217,672</u>

於二零一九年十二月三十一日，本集團的貿易及其他應收賬款之公平值與賬面值相若。



附註：

8 貿易及其他應收賬款（續）

本集團之貨運交易部分均以即期信用狀、不超過一百二十日期限之有期信用狀、付款交單或客戶直接發出信用狀予供應商之方式進行。其餘以掛賬方式進行，但其中多數均附有客戶發出之備用信用狀、銀行擔保、信用保險作為保障或與供應商以背對背之收付方式進行。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
於二零一九年 十二月三十一日之結餘	<u>918,412</u>	<u>77,014</u>	<u>12,485</u>	<u>9,278</u>	<u>1,017,189</u>
於二零一八年 十二月三十一日之結餘	<u>905,138</u>	<u>97,862</u>	<u>18,625</u>	<u>18,611</u>	<u>1,040,236</u>

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。

本集團採用香港財務準則 9 簡化方法計量預期信貸虧損，並就所有應收貿易賬款使用終身預期虧損撥備。終身預期虧損是基於結算紀錄與付款安排，例如備用信用狀、銀行擔保、信用保險或供應商以背對背之收付方式來計算。

於二零一九年十二月三十一日，應收貿易賬款 991,834,000 美元（二零一八年十二月三十一日：1,003,693,000 美元）為未逾期或逾期少於九十日的不被視為無法收回。應收貿易賬款 25,355,000 美元（二零一八年十二月三十一日：36,543,000 美元）為已逾期超過九十日。此等款項涉及多個最近沒有拖欠還款記錄的獨立客戶。因此，本集團採用的終身預期虧損比率被認為是與應收賬款相關的信用風險的適當指標。

這些應收貿易賬款的逾期賬齡如下：

	未逾期 至九十日 千美元	九十一日至 一百八十日 千美元	超過 一百八十日 千美元	總數 千美元
於二零一九年十二月三十一日之結餘	<u>991,834</u>	<u>5,351</u>	<u>20,004</u>	<u>1,017,189</u>
於二零一八年十二月三十一日之結餘	<u>1,003,693</u>	<u>10,474</u>	<u>26,069</u>	<u>1,040,236</u>



附註：

8 貿易及其他應收賬款（續）

於二零一九年十二月三十一日，未償還之應收貿易賬款 11,317,000 美元（二零一八年十二月三十一日：49,040,000 美元）及其他應收賬款 533,000 美元（二零一八年十二月三十一日：2,240,000 美元）已減值並悉數撥備。

本集團的貿易及其他應收賬款減值撥備的變動如下：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
於一月一日	51,280	15,080
減值撥備增加	15,023	37,508
應收賬款撇銷	(53,725)	(814)
減值撥備撥回	(888)	(155)
匯兌調整	160	(339)
於十二月三十一日	<u>11,850</u>	<u>51,280</u>

在準備賬戶中扣除的數額一般會在預期無法收回額外現金時撇銷。

除上述所披露外，貿易及其他應收賬款內的其他類別沒有包含已減值資產。

在報告日期，信貸風險的最高風險承擔為上述每類應收賬款的公平值。

本集團確認與客戶預期退款金額相關的回報資產金額為 7,659,000 美元（二零一八年十二月三十一日：9,248,000 美元）。

9 貿易及其他應付賬款

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元 (經重列)
應付貿易賬款及票據	1,503,684	1,736,817
應付費用及雜項應付賬款	544,015	585,897
	<u>2,047,699</u>	<u>2,322,714</u>

於二零一九年十二月三十一日，本集團的貿易及其他應付賬款之公平值與其賬面值相若。



附註：

9 貿易及其他應付賬款（續）

於結算日，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
於二零一九年 十二月三十一日之結餘	<u>1,395,884</u>	<u>94,597</u>	<u>7,236</u>	<u>5,967</u>	<u>1,503,684</u>
於二零一八年 十二月三十一日之結餘	<u>1,592,934</u>	<u>109,264</u>	<u>18,072</u>	<u>16,547</u>	<u>1,736,817</u>

本集團確認與收益有關之退款負債為 31,462,000 美元（二零一八年十二月三十一日：48,242,000 美元），截至二零一九年十二月三十一日本集團並沒有確認與收益有關之合同負債（二零一八年十二月三十一日：16,722,000 美元）。

10 長期負債

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元 (經重列)
長期銀行貸款 – 無抵押	300,000	1,034
長期票據 – 無抵押	871,254	751,405
應付收購代價	4,823	8,960
租賃負債	415,702	420,628
其他長期負債	1,612	2,705
	<u>1,593,391</u>	<u>1,184,732</u>
於一年內償還之應付收購代價	-	(819)
於一年內償還之租賃負債	(117,437)	(129,464)
於一年內償還之長期票據	(374,361)	-
	<u>1,101,593</u>	<u>1,054,449</u>

於二零一零年向獨立第三方發行之無抵押的 374,361,000 美元長期票據，將於二零二零年到期，其年息為 5.25%。於二零一九年，本集團向獨立第三方發行之無抵押的 496,893,000 美元長期票據，將於二零二四年到期，其年息為 4.375%。



附註：

10 長期負債（續）

非流動部分之應付收購代價為無抵押、免息及不需在十二個月內還款。於二零一九年十二月三十一日，應付收購代價結餘為 **4,823,000** 美元（二零一八年：8,960,000 美元），包括按「業績達到既定盈利標準」及按「業績超出既定盈利標準」而需支付的，其價值分別為 **2,557,000** 美元（二零一八年：6,758,000 美元）及 **2,266,000** 美元（二零一八年：2,202,000 美元）。按「業績達到既定盈利標準」而需支付的或然代價是指若被收購業務於預定年前內的盈利達到基準年盈利之目標，將會按已定基礎計算或然代價。按「業績超出既定盈利標準」而需支付的或然代價是指若被收購業務於預定年前內的盈利達到一定的增長目標，將會按已同意的基準年盈利的倍數計算或然代價。

財務負債的到期日如下：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元 (經重列)
一年內	491,798	130,283
一年至兩年	314,079	837,182
兩年至五年	732,974	139,110
五年內全部償還	1,538,851	1,106,575
超過五年	54,540	78,157
	1,593,391	1,184,732

長期財務負債的公平值如下：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元 (經重列)
長期銀行貸款 — 無抵押	300,000	1,034
長期票據 — 無抵押	889,644	761,213
應付收購代價	4,823	8,141
租賃負債	415,702	420,628
其他長期負債	1,612	2,705
	1,611,781	1,193,721



附註：

11 綜合現金流量表附註

除稅前溢利與營運產生之現金流入淨額調整賬：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元 (經重列)
除稅前溢利	70,027	197,635
利息收入	(11,531)	(10,608)
財務費用	89,786	70,478
折舊	50,467	46,250
系統開發、軟件及其他經營權成本攤銷	14,969	8,247
其他無形資產攤銷	26,534	29,136
土地租金攤銷	1	1
使用權資產攤銷	154,920	149,472
應佔聯營公司及合營公司淨虧損／(溢利)	36	(205)
僱員認股權及獎勵股份費用	12,010	13,744
出售物業、廠房及設備及土地租金淨虧損	1,113	3,663
重組產生之無形資產撇銷	10,322	-
出售軟件虧損	93	300
出售及修改使用權資產收益	(591)	(180)
應付或然代價重估收益	(621)	(8,948)
營運資金變動前之經營溢利	417,535	498,985
存貨減少／(增加)	49,233	(58,074)
應收貿易賬款及票據、其他應收賬款、預付款項及按金 及關連公司欠款減少／(增加)	157,621	(184,433)
應付貿易賬款及票據、應付費用及雜項應付賬款及關連 公司欠負(減少)／增加	(307,287)	155,008
營運產生之現金流入淨額	317,102	411,486

附註：

12 財務風險管理

本集團的活動承受著多種的財務風險：市場風險（包括外匯風險、公平值利率風險、現金流量利率風險及價格風險）、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃專注於財務市場的難預測性，並尋求盡量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。本集團利用衍生金融工具對沖若干承受的風險。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

本集團大部分現金結存均以港幣及美元為貨幣單位存放於全球性規模的金融機構，而大部分貸款項目均以美元為計算單位。

本集團大部分的收支賬目主要以美元為計算單位。因此，本集團認為其所承受的匯率波動風險不大。對於小部分以不同貨幣進行的買賣交易所產生的外匯風險，本集團亦為其安排了外匯遠期合約進行對沖。

對於需要承受外匯風險的交易，本集團會在收到確認訂單或與客戶簽訂交易後，立即就其外匯風險作出外匯對沖。為了減少個別匯率風險較高的採購國家所帶來的影響，本集團會定期檢視這些國家的業務經營情況，並對某些貨幣兌美元進行必要的外匯對沖。

然而，本集團不會以損益表或資產負債表為由，就非美元海外營運業績及長期性的股權投資進行外匯對沖。由於本集團以美元為功能貨幣，本集團將海外業務的業績合併至集團財務報表時，須承受以期內平均匯率換算至美元的匯率風險。本集團以非美元為計算單位的淨股權投資，會在合併財務報表後產生未變現的匯兌收益或虧損。相關貨幣兌美元的匯價波動會不時產生未變現的收益或虧損，而這些匯兌差額將會在綜合權益變動表中的匯兌儲備內反映。

中長期而言，本集團在全球網絡內，會盡可能以最具成本效益的經營方法管理我們的採購業務。我們嚴禁從事任何投機性的金融衍生工具交易。



附註：

12 財務風險管理（續）

(a) 市場風險（續）

(i) 外匯風險（續）

於二零一九年十二月三十一日，假若美元及港幣兌歐元及英鎊貶值／升值 10%（二零一八年：10%），而所有其他因素維持不變，則該年度溢利及權益應各自減少／高出 0.3%（二零一八年（經重列）：減少／高出 0.2%）及高出／減少 2.4%（二零一八年（經重列）：高出／減少 2.8%），主要來自換算以歐元及英鎊為單位的應收貿易賬款、貸款及無形資產。

(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按公平值透過其他全面收入列賬的財務資產，故此本集團承受價格風險。此等資產為本集團之長期策略性投資。本集團就此承擔之價格風險微不足道。

於二零一九年十二月三十一日至此財務報表之報告日，本集團並未持有價值重大的衍生金融工具，除為對沖不同貨幣進行買賣交易所產生的外匯風險而訂立的某些外匯遠期合約。於二零一九年十二月三十一日，本集團持有的外匯遠期合約之公平值為 314,000 美元（二零一八年：3,985,000 美元為衍生金融工具（資產）），已反映於本集團的綜合資產負債表上的衍生金融工具（負債）。

(iii) 現金流量及公平值利率風險

由於本集團並無重大計息資產，故本集團的收入和營運現金流量基本上不受市場利率的波動所影響。

本集團的利率風險來自以美元為單位的銀行貸款及以美元為單位的已發行長期票據。按變動利率的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。

於二零一九年十二月三十一日，假若銀行貸款利率高出／減少 0.1%，而所有其他因素維持不變，則該年度溢利及權益均應減少／高出約 869,000 美元（二零一八年：634,000 美元），主要來自變動利率貸款之利息支出增加／減少。

附註：

12 財務風險管理（續）

(b) 信貸風險

信貸風險主要源於本集團的貿易及其他應收賬款，以及現金及銀行結存。

本集團的經營活動為集團帶來信貸風險。這主要來自集團充當供應商的買賣貿易業務及其向某些供應商提供營運資金方案，透過LF Credit向其提早以折扣結算發票。因此，對於這些應收賬款和庫存而言，集團需承受與客戶的交易對手風險。

根據集團的環球信貸風險管理機制，所有新客戶都必須先經過風險評估流程，然後再釐定交易條款。這些評估著重於評估個別客戶的財政狀況，客戶特定的資料以及每個客戶營運的經濟環境。為了進一步減少集團面臨的信貸風險，(a) 集團在有需要時會要求客戶提供抵押品（如備用或商業信用狀或銀行擔保函），並且(b) 集團還購買了貿易信用保險，以保障因未付款造成的損失，並與金融機構在無追索權的基礎上簽訂了應收貿易賬款票據貼現協議。集團會根據信貸政策對應收賬項餘額和庫存水平定期進行審核，並會採取後續行動以收回逾期餘額。此外，管理層會定期審查我們可收回的應收賬款金額，以確保足夠的減值準備。

本集團採用香港財務準則 9 簡化方法計量預期信貸虧損，並就所有應收貿易賬款使用終身預期虧損撥備。

而對應收貿易賬款內未附有客戶備用信用狀、銀行擔保、信用保險或與供應商以背對背之收付方式進行，集團用盡所有實際方法去收回但亦沒有合理的收回預期時，全部或部分應收貿易賬款應作撇銷。沒有合理的收回預期的指標包括，債務人破產程序、債務人未能與集團訂立還款計劃、未能在逾期超過三百六十五日的期限內支付合約款項以及未能就還款計劃達成共識。

對於不同的應收貿易賬款類別，減值準備會作單獨及綜合考慮。在確定個別應收貿易賬款類別的減值準備的適當水平時，無論上述指標普遍對本集團或只針對個別應收貿易賬款類別適用，都將會一併考慮。於二零一九年十二月三十一日，基於這些指標，本集團已就應收貿易賬款與總應收貿易賬款計提減值準備的應收賬款的構成和賬齡如下：應收貿易賬款的未逾期至逾期九十日、逾期九十一日至一百八十日和逾期一百八十日分別為 0.2%、15.8%和 28.5%。



附註：

12 財務風險管理（續）

(b) 信貸風險（續）

應收貿易賬款減值虧損於核心營業溢利內呈列為減值虧損淨額。之前已撇銷的金額的後續收回將記入同一行項目。

當沒有預期收回額外現金時，已確認減值準備的應收賬款已於該撥備中撇銷。

年內應收貿易賬款減值撥備已載列於附註 8。

按攤銷成本列賬的其他金融資產減值虧損按預期信貸虧損的十二個月計量。於二零一九年十二月三十一日，已撥備了應收貿易賬款 11,317,000 美元（二零一八年：49,040,000 美元）及其他應收賬款 533,000 美元（二零一八年：2,240,000 美元）。其他財務資產，包括按公平值透過其他全面收入列賬的財務資產及關連公司欠款（附註 7）均沒有減值需要，因相關交易對方近期不存在違約的記錄及持續收到付款。如有跡象表示這些金額沒有合理的收回預期（包括交易對方未支付超過三百六十五日的逾期合同付款），應考慮作減值虧損準備。

根據到期日其他關聯公司欠款的賬齡已載列於附註 7。

利標品牌集團為本集團的關連人士。於二零一九年十二月三十一日，來自利標品牌集團的應收賬款總額為 533,766,000 美元。在二零一八年十月出售其美國批發業務後，利標品牌集團進行了重要重組來改善業務。儘管通過這些重組努力，利標品牌集團的財務狀況得到改善，但受到一次性重組費用的影響，其現金流依然不足按時支付所有二零一九年的貨品。

由於應收賬款結算的減慢，二零一九年利標品牌集團應收賬款的賬齡狀況惡化，逾期九十一至一百八十日的款項為 147,909,000 美元，以及逾期一百八十一至三百六十五日的款項為 141,363,000 美元（與截至二零一八年年底相比，逾期九十一至一百八十日的款項為 77,017,000 美元，逾期一百八十一至三百六十五日的款項為 15,147,000 美元）。利標品牌集團繼續按月償還應收帳項。應收賬款當中沒有超過三百六十五日的逾期款項。因此，遵照公司的會計政策，本公司決定毋須於二零一九年十二月三十一日作出呆壞賬撥備。

於報告日期，此等其他財務資產的最高信貸風險承擔為其各等的賬面值。



附註：

12 財務風險管理（續）

(c) 流動風險

審慎的流動資金風險管理指維持充足的現金及透過獲取本集團往來銀行承諾給予信貸融資的足夠額度提供所需資金。

管理層根據預期現金流量，監控本集團的流動資金儲備的滾存預測（包括未提取的借貸融資和現金及現金等值）。

下表按有關年期（以結算日至合約到期日為止的剩餘期間）分析本集團不同到期組合的非衍生財務負債（包括每年須就長期票據支付的票息）對流動資金影響。由於表內金額為合約性未貼現的現金流量，此等金額將不會與披露於綜合資產負債表及附註 10 內的長期負債金額完全相符。

	少於一年 千美元	一年至兩年 千美元	兩年至五年 千美元	五年以上 千美元
於二零一九年十二月三十一日				
應付收購代價	-	4,823	-	-
長期銀行貸款 – 無抵押	-	220,000	80,000	-
長期票據 – 無抵押	405,870	21,875	565,625	-
應付貿易賬款及票據	1,503,684	-	-	-
應付費用及雜項應付賬款	544,015	-	-	-
關連公司欠負	8,181	-	-	-
短期銀行貸款 – 無抵押	4,906	-	-	-
租賃負債	129,584	97,096	167,533	58,066
於二零一八年十二月三十一日 (經重列)				
應付收購代價	819	5,192	4,034	-
長期銀行貸款 – 無抵押	-	1,034	-	-
長期票據 – 無抵押	39,375	769,688	-	-
應付貿易賬款及票據	1,736,817	-	-	-
應付費用及雜項應付賬	585,897	-	-	-
財務擔保合約	750	-	-	-
關連公司欠負	37,809	-	-	-
短期銀行貸款 – 無抵押	272,951	-	-	-
租賃負債	141,444	87,767	148,797	82,121



附註：

12 財務風險管理（續）**(c) 流動風險（續）**

本集團所有總結算的衍生金融工具在對沖關係，並需於結算日起十二個月內清還。這些合約要求合約性未貼現的現金流入為 166,062,000 美元（二零一八年十二月三十一日：166,295,000 美元）及合約性未貼現的現金流出為 166,186,000 美元（二零一八年十二月三十一日：159,933,000 美元）。

13 資本風險管理

本集團的資本管理政策，是保障本集團能繼續營運，以為股東提供回報和為其他權益持有人提供利益，同時維持最佳的資本結構以減低資本成本。

為了維持或調整資本結構，本集團可能會調整支付予股東的股息數額、向股東發還資本、發行新股或出售資產以減低債務。

與業內其他公司一致，本集團利用資產負債比率監察其資本架構。此比率按照淨負債除以總資本計算。淨負債為總借貸（包括短期銀行貸款、長期銀行貸款及長期票據減去現金及現金等值）。總資本為權益總額，如綜合資產負債表所列，加淨負債。

本集團的策略為致力將資產負債比率維持在 35% 以下。在二零一九年及二零一八年十二月三十一日，資產負債比率如下：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元 (經重列)
長期銀行貸款	300,000	1,034
短期銀行貸款	4,906	272,951
長期票據	871,254	751,405
	1,176,160	1,025,390
減：現金及現金等值	(932,167)	(612,391)
淨負債	243,993	412,999
權益總額	2,112,786	1,854,832
總資本	2,356,779	2,267,831
資產負債比率	10%	18%



企業管治

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

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

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

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

有關本公司的企業管治常規的詳情已載列於本公司二零一九年年報。

審核委員會

審核委員會在二零一九年開會四次（出席率為100%），按照該委員會的書面職權範圍，與管理層及本公司內部及外聘核數師一起檢討內部監控及財務事宜，並向董事會提出相關建議。

審核委員會已審閱截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度業績。

風險管理及內部監控

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

根據管理層和企業管治部分別所作之評估，以及考慮了外聘核數師就其審計所作的工作結果，審核委員會認為於二零一九年：

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

符合上市規則之《企業管治守則》

董事會已檢討本公司的企業管治常規，並確信本公司於截至二零一九年十二月三十一日止年度內已完全符合上市規則附錄十四所載之《企業管治守則》及《企業管治報告》之所有守則條文。

董事及有關僱員進行之證券交易

本公司採納嚴格程序規管董事進行本公司所發行的證券交易，以符合上市規則附錄十所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）之規定。我們意識到一些僱員在日常工作中可能會接觸到尚未公開的股價敏感資料（「內幕消息」），因此我們將這些程序擴展至有關僱員其可能擁有關於本集團的內幕消息。有關僱員亦須遵守一套符合《標準守則》規定的書面指引。本公司已取得每位董事就其在二零一九年內遵守有關規定所提交的書面確認。我們於二零一九年並無發現任何董事及有關僱員之違規事件。

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

購買、出售或贖回本公司之上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零一九年十二月三十一日止年度內並無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。



末期股息

以截至二零一九年十二月三十一日止年度的公司股東應佔溢利作為基準，並考慮到2019冠狀病毒爆發導致經濟不確定性，董事會不建議派發截至二零一九年十二月三十一日止年度的末期股息（二零一八年：每股4港仙或44百萬美元）。本公司於二零一九年九月十九日已派發中期股息每股1港仙（二零一八年：3港仙）。

在三年業務發展計劃（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。

年報之刊載

二零一九年年報將約於二零二零年四月八日寄發予股東，並在本公司網站www.lifung.com及「披露易」網站www.hkexnews.hk上登載。

承董事會命

馮國綸

集團主席，利豐有限公司

香港，二零二零年三月二十日

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）及彭焜耀；非執行董事為馮國經（榮譽主席）及 Marc Robert Compagnon；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。