

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)

公布截至二零一二年十二月三十一日止年度業績

摘要

(百萬美元)	二零一二年	二零一一年	變動
營業額	20,222	20,030	+1%
核心經營溢利	511	882	-42%
佔營業額百分比	2.53%	4.40%	
年度溢利	623	681	-9%
公司股東應佔溢利	617	681	-9%
每股盈利－基本 (相等於)	58.1 港仙 7.45 美仙	65.8 港仙 8.43 美仙	-12%
每股股息			
－末期	16 港仙	34 港仙	-53%
－全年	31 港仙	53 港仙	-42%

- 核心經營溢利下降 42.0%至五億一千一百萬美元
- 此乃主要由於 LF USA 業務的架構改組開支及減少於美國分銷的品牌數量
- 股東應佔溢利下降 9.4%至六億一千七百萬美元
- 營業額上升 1%至二百零二億二千二百萬美元，反映核心貿易業務一如既往維持穩固
- 集團訂立目標，有關 LF USA 架構改組及於集團內實施的成本管理措施，將於二零一三年發揮效益
- 資產負債維持穩健，資產負債比率為 13%而營運現金流量為五億八千六百萬美元

董事會現公布本公司與其附屬公司（「本集團」）截至二零一二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二零一二年十二月三十一日之經審核綜合資產負債表與二零一一年度比較數字。本年度報告已經本公司之審核委員會及核數師所審閱。

綜合損益表

	附註	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
營業額	2	20,221,806	20,030,271
銷售成本		(17,353,483)	(17,043,929)
毛利		2,868,323	2,986,342
其他收入		95,472	87,862
總毛利		2,963,795	3,074,204
銷售及分銷開支		(946,951)	(834,099)
採購及行政開支		(1,505,671)	(1,358,049)
核心經營溢利	2	511,173	882,056
應付或然代價重估收益		325,591	-
出售業務／附屬公司收益		29,635	50,994
出售物業／持有物業附屬公司收益		-	13,666
其他無形資產攤銷		(64,944)	(51,878)
其他非核心經營開支		(10,752)	(14,901)
經營溢利	3	790,703	879,937
利息收入		20,385	19,490
利息支出			
非現金利息支出		(24,656)	(21,538)
現金利息支出		(110,453)	(107,056)
		(135,109)	(128,594)
應佔聯營公司溢利減虧損		638	1,231
除稅前溢利		676,617	772,064
稅項	4	(54,053)	(90,660)
年度溢利		622,564	681,404
應佔：			
公司股東		617,416	681,229
永久資本證券持有人		4,415	-
非控制性權益		733	175
		622,564	681,404
公司股東年度應佔每股盈利	5		
— 基本		58.1 港仙	65.8 港仙
(相等於)		7.45 美仙	8.43 美仙
— 攤薄		58.1 港仙	65.5 港仙
(相等於)		7.44 美仙	8.39 美仙
股息	6	332,216	551,971

綜合損益表

	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
年度溢利	622,564	681,404
其他全面收入／(支出)：		
匯兌調整	48,443	(28,024)
可供出售財務資產公平值淨收益，除稅淨額	112	188
現金流量對沖公平值淨(虧損)／收益，除稅淨額	(10,489)	10,226
於儲備內確認的退休後僱員福利的淨精算虧損	(1,889)	(3,549)
年度其他全面收入／(支出)，除稅淨額	36,177	(21,159)
年度總全面收入	658,741	660,245
應佔：		
公司股東	653,210	660,291
永久資本證券持有人	4,415	-
非控制性權益	1,116	(46)
年度總全面收入	658,741	660,245

綜合資產負債表

	附註	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
非流動資產			
無形資產		7,058,406	6,525,999
物業、廠房及設備		418,624	325,432
土地租金		3,073	3,144
聯營公司		7,571	7,015
可供出售財務資產		60,598	70,574
按金		19,949	12,537
遞延稅項資產		66,962	24,148
		7,635,183	6,968,849
流動資產			
存貨		939,078	1,035,788
有關連公司欠款		92,444	16,948
應收貿易賬款及票據	7	2,242,678	2,004,542
其他應收賬款、預付款項及按金		425,390	454,310
衍生金融工具		-	13,743
現金及銀行結存		680,379	426,240
		4,379,969	3,951,571
流動負債			
欠負有關連公司		8,484	12,675
應付貿易賬款及票據	8	2,458,128	2,336,991
應付費用及雜項應付賬款		827,460	734,213
現金支付之收購代價應付結餘	10	329,570	323,712
將已發行並寄存於託管代理之 股份支付的收購代價應付結餘	10	-	1,764
稅項		92,290	103,006
衍生金融工具		4,821	-
銀行貼現票據墊款		35,666	40,298
短期銀行貸款		117,519	111,936
銀行透支		-	225
		3,873,938	3,664,820
流動資產淨值		506,031	286,751
總資產減流動負債		8,141,214	7,255,600

綜合資產負債表(續)

	附註	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
資本來源：			
股本		13,396	12,987
儲備		4,444,908	3,566,195
擬派股息		171,495	354,611
		4,616,403	3,920,806
公司股東應佔資金		4,629,799	3,933,793
永久資本證券		504,415	-
非控制性權益		10,713	4,813
權益總額		5,144,927	3,938,606
非流動負債			
長期票據	10	1,255,461	1,256,007
現金支付之收購代價應付結餘	10	1,318,705	1,646,664
其他長期負債	10	332,651	348,351
退休後僱員福利責任		18,386	13,096
遞延稅項負債		71,084	52,876
		2,996,287	3,316,994
		8,141,214	7,255,600

綜合權益變動表

	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	保留盈利 千美元	總計 千美元			
二零一二年一月一日 結餘	12,987	3,114,097	(27,439)	834,148	3,933,793	-	4,813	3,938,606
全面收入								
溢利或虧損	-	-	-	617,416	617,416	4,415	733	622,564
其他全面收入								
匯兌調整	-	-	48,060	-	48,060	-	383	48,443
可供出售財務資產 公平值淨收益， 除稅淨額	-	-	112	-	112	-	-	112
現金流量對沖公平值 淨收益，除稅淨額	-	-	(10,489)	-	(10,489)	-	-	(10,489)
於儲備內確認的 退休後僱員福利的 淨精算虧損	-	-	(1,889)	-	(1,889)	-	-	(1,889)
其他全面總收入	-	-	35,794	-	35,794	-	383	36,177
全面總收入	-	-	35,794	617,416	653,210	4,415	1,116	658,741
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	-	-	2,248	-	2,248	-	-	2,248
- 發行股份金額	72	69,337	-	-	69,409	-	-	69,409
- 轉撥入股份溢價	-	15,655	(15,655)	-	-	-	-	-
發放由託管代理 持有的股份支付 收購代價	-	-	1,764	-	1,764	-	-	1,764
發行永久 資本證券	-	-	-	-	-	500,000	-	500,000
發行永久 資本證券之 交易成本	-	-	-	(4,165)	(4,165)	-	-	(4,165)
轉撥入資本儲備	-	-	124	(124)	-	-	-	-
非控制性權益借貸 資本化	-	-	-	-	-	-	4,893	4,893
已付二零一一年末期 股息	-	-	-	(363,999)	(363,999)	-	-	(363,999)
已付二零一二年中期 股息	-	-	-	(160,721)	(160,721)	-	(109)	(160,830)
全部與權益持有者的 交易	409	582,915	(11,519)	(529,009)	42,796	500,000	4,784	547,580
二零一二年十二月 三十一日結餘	13,396	3,697,012	(3,164)	922,555	4,629,799	504,415	10,713	5,144,927

綜合權益變動表(續)

	公司股東應佔				總計 千美元	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	保留盈利 千美元				
二零一一年一月一日 結餘	12,899	3,015,794	(22,868)	620,204	3,626,029	-	6,049	3,632,078
全面收入								
溢利或虧損	-	-	-	681,229	681,229	-	175	681,404
其他全面收入								
匯兌調整 可供出售財務資產 公平值淨收益， 除稅淨額	-	-	(27,803)	-	(27,803)	-	(221)	(28,024)
現金流量對沖公平值 淨收益，除稅淨額	-	-	188	-	188	-	-	188
現流量對沖公平值 淨收益，除稅淨額 於儲備內確認的 退休後僱員福利的 淨精算虧損	-	-	10,226	-	10,226	-	-	10,226
	-	-	(3,549)	-	(3,549)	-	-	(3,549)
其他全面總收入	-	-	(20,938)	-	(20,938)	-	(221)	(21,159)
全面總收入	-	-	(20,938)	681,229	660,291	-	(46)	660,245
與權益持有者的交易								
僱員認股權計劃：								
- 僱員服務價值	-	-	18,906	-	18,906	-	-	18,906
- 發行股份金額	88	80,808	-	-	80,896	-	-	80,896
- 轉撥入股份溢價	-	17,495	(17,495)	-	-	-	-	-
發放由託管代理 持有的股份支付 收購代價	-	-	14,882	-	14,882	-	-	14,882
轉撥入資本儲備	-	-	74	(74)	-	-	-	-
已付二零一零年末期 股息	-	-	-	(269,851)	(269,851)	-	-	(269,851)
已付二零一一年中期 股息	-	-	-	(197,360)	(197,360)	-	(1,190)	(198,550)
全部與權益持有者的 交易	88	98,303	16,367	(467,285)	(352,527)	-	(1,190)	(353,717)
二零一一年十二月 三十一日結餘	12,987	3,114,097	(27,439)	834,148	3,933,793	-	4,813	3,938,606

綜合現金流量表

	附註	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
營運業務			
營運產生之現金流入淨額	11	665,183	987,058
已繳香港利得稅項		(15,540)	(14,100)
已繳海外稅項		(63,522)	(48,735)
營運業務之現金流入淨額		586,121	924,223
投資業務			
利息收入		20,385	19,490
購買物業、廠房及設備		(175,806)	(113,223)
出售物業、廠房及設備		3,440	11,912
出售可供出售財務資產		-	944
償還部份債務證券		10,000	13,000
支付電腦軟件及系統開發成本		(12,026)	(4,832)
收購業務／附屬公司		(292,441)	(701,169)
支付收購之前年度業務／附屬公司之應付代價		(358,755)	(287,774)
收取聯營公司股息		124	300
出售土地租金		-	77
出售業務／附屬公司款項		41,657	64,060
出售物業／持有物業附屬公司款項		-	26,201
投資業務之現金流出淨額		(763,422)	(971,014)
融資前現金流出淨額		(177,301)	(46,791)
融資			
發行股份所得淨款項		69,409	80,896
借入銀行貸款淨額		94	25,483
利息支付		(110,453)	(107,056)
已派股息		(524,829)	(468,401)
以私人配售發行之股份		498,260	-
發行永久資本證券扣除交易成本淨額		495,835	-
融資現金流入／(流出)淨額		428,316	(469,078)
現金及現金等值增加／(減少)		251,015	(515,869)
一月一日之現金及現金等值結存		426,015	940,232
匯率變動影響		3,349	1,652
十二月三十一日之現金及現金等值結存		680,379	426,015
現金及現金等值結存分析			
現金及銀行結存		680,379	426,240
銀行透支		-	(225)
		680,379	426,015

附註：

1 編制基準及會計政策

本公司的綜合賬目乃按照香港財務報告準則（「財務準則」）而編制。綜合賬目已按照歷史成本法編制，並就可供出售財務資產以及按公平值透過損益表列賬的財務資產和財務負債（包括衍生工具）作出修訂。

編制符合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行使其判斷。

會計政策及披露之改變

(a) 集團已採納的新準則及修訂

下列為與本集團業務不相關並已採納的新香港財務準則，修訂及詮釋，此等新準則及修訂必須應用於二零一二年一月一日或以後開始的會計期間：

香港會計準則 12（修訂本）	「遞延稅項：回收相關資產」
香港財務準則 1（修訂本）	「嚴重惡性通脹及剔除首次採納之固定日期」
香港財務準則 7（修訂本）	「披露－財務資產轉讓」

(b) 集團並無提早採納仍未生效的新準則、新解釋和對現有準則的修改

下列為已公布的新準則、新解釋和對現有準則的修訂。本集團必須於二零一三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（修訂本）	「財務報表的呈報」 ¹
香港會計準則 19（2011）	「僱員福利」 ²
香港會計準則 27（2011）	「合併和單獨財務報表」 ²
香港會計準則 28（2011）	「聯營及合營投資」 ²
香港會計準則 32（修訂本）	「財務工具：呈報－對銷財務資產及財務負債」 ³
香港財務準則 1（修訂本）	「財務報表的呈報」 ²
香港財務準則 7（修訂本）	「財務工具：呈報－對銷財務資產及財務負債」 ²
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」 ⁴
香港財務準則 9	「金融工具」 ⁴
香港財務準則 10	「綜合財務報表」 ²
香港財務準則 11	「共同安排」 ²
香港財務準則 12	「披露於其他實體之權益」 ²
香港財務準則 13	「公平值計量」 ²
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除成本」 ² 「於二零一二年六月發行的香港財務準則改進方案」 ²

附註：

- 1 於二零一二年七月一日或以後開始的財務期間生效
- 2 於二零一三年一月一日或以後開始的財務期間生效
- 3 於二零一四年一月一日或以後開始的財務期間生效
- 4 於二零一五年一月一日或以後開始的財務期間生效

集團現正就初次應用相關準則及修訂本所帶來的影響作出評估。到目前為止，此等準則及對現有準則的修訂對本集團營運表現及財務狀況並無重大影響。

附註：

2 分部資料

本公司是一間在百慕達註冊成立之有限公司並於當地設立註冊辦事處。註冊辦事處地址為 Canon's Court, 22 Victoria Street, Hamilton HM 12, Bermuda，其香港辦事處位於香港九龍長沙灣道 888 號利豐大廈十一樓。本集團主要透過遍及美洲、歐洲、非洲及亞洲，於超過四十個經濟體系，超過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網絡、物流網絡及分銷網絡等三個環球網絡。貿易網絡為專注於全球採購業務的經營分部，物流網絡為管理全球的國際及國內物流服務網絡之分部，分銷網絡為營運美國、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，分部之間有若干之業務重組，分部資料前期之比較數字已相應重列。

本集團管理層以核心經營溢利為基礎，評估營運分部的表現。此計量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。

	貿易網絡 千美元	物流網絡 千美元	分銷網絡 千美元	對銷 千美元	總額 千美元
截至二零一二年十二月三十一日					
營業額	16,130,928	403,687	6,435,914	(2,748,723)	20,221,806
總毛利	1,450,817	159,794	1,353,184		2,963,795
經營開支	(924,625)	(135,930)	(1,392,067)		(2,452,622)
核心經營溢利／（虧損）	526,192	23,864	(38,883)		511,173
應付或然代價重估收益					325,591
出售物業／持有物業附屬公司收益					29,635
其他無形資產攤銷					(64,944)
其他非核心經營開支					(10,752)
經營溢利					790,703
利息收入					20,385
利息支出					
非現金利息支出					(24,656)
現金利息支出					(110,453)
應佔聯營公司溢利減虧損					638
除稅前溢利					676,617
稅項					(54,053)
年度溢利					622,564
折舊及攤銷	50,169	7,103	228,104		285,376
二零一二年十二月三十一日					
非流動資產(可供出售財務資產及遞延稅項資產除外)	2,367,279	388,980	4,751,364		7,507,623

附註：

2 分部資料（續）

	貿易網絡 千美元	物流網絡 千美元	分銷網絡 千美元	對銷 千美元	總額 千美元
截至二零一一年十二月三十一日 - 經重列					
營業額	15,880,099	350,611	6,370,315	(2,570,754)	20,030,271
總毛利	1,410,282	143,700	1,520,222		3,074,204
經營開支	<u>(845,121)</u>	<u>(125,920)</u>	<u>(1,221,107)</u>		<u>(2,192,148)</u>
核心經營溢利	<u>565,161</u>	<u>17,780</u>	<u>299,115</u>		<u>882,056</u>
出售業務／附屬公司收益					50,994
出售物業／持有物業附屬公司收益					13,666
其他無形資產攤銷					(51,878)
其他非核心經營開支					<u>(14,901)</u>
經營溢利					879,937
利息收入					19,490
利息支出					
非現金利息支出					(21,538)
現金利息支出					<u>(107,056)</u>
					<u>(128,594)</u>
應佔聯營公司溢利減虧損					<u>1,231</u>
除稅前溢利					772,064
稅項					<u>(90,660)</u>
年度溢利					<u>681,404</u>
折舊及攤銷	<u>41,158</u>	<u>5,871</u>	<u>179,513</u>		<u>226,542</u>
二零一一年十二月三十一日 - 經重列					
非流動資產(可供出售財務資產及遞延 稅項資產除外)	<u>2,012,456</u>	<u>368,677</u>	<u>4,492,994</u>		<u>6,874,127</u>

附註：

2 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) 於十二月三十一日	
	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
美國	12,648,536	11,982,146	4,605,737	4,255,844
歐洲	3,761,258	4,281,735	1,458,218	1,324,471
中國	1,211,809	1,130,676	483,619	436,051
亞洲其他國家	1,198,311	1,223,679	646,562	624,440
加拿大	646,775	674,179	161,476	111,368
澳大拉西亞	342,561	378,200	64,813	60,770
中美洲及拉丁美洲	298,425	256,998	65,094	45,072
南非及中東	114,131	102,658	22,104	16,111
	20,221,806	20,030,271	7,507,623	6,874,127

對外成衣、雜貨消費與物流的營業額如下：

	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
成衣品	12,647,053	12,911,434
雜貨消費品	7,127,260	6,719,740
物流	447,493	399,097
	20,221,806	20,030,271

截至二零一二年十二月三十一日，約有 15.0%(二零一一年：13.3%)本集團的營業額來自一位外部客戶。此營業額當中的 13.5%(二零一一年：11.8%)及 1.5%(二零一一年：1.5%)分別來自貿易網絡及分銷網絡之經營分部。

附註：

3 經營溢利

經營溢利已計入及扣除下列項目：

	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
計入		
應付或然代價重估收益*	325,591	-
扣除		
銷售貨值成本	17,353,483	17,043,929
電腦軟件及系統開發成本攤銷	7,633	6,205
品牌特許權攤銷	126,503	97,394
土地租金攤銷	178	180
物業、廠房及設備折舊	86,118	70,885
出售物業、廠房及設備虧損	1,504	2,222
應收貿易賬款減值撥備	12,373	15,552
員工成本(包括董事酬金)	1,324,025	1,227,029
業務收購相關成本*	10,752	14,901
其他無形資產攤銷*	64,944	51,878

* 包括在核心經營溢利之下

4 稅項

香港利得稅乃以本年內估計的應課稅溢利按 16.5% (二零一一年：16.5%) 之稅率作出撥備。海外溢利之稅項乃以本年內估計的應課稅溢利，按本集團營運之國家所採用之現行稅率計算。

在綜合損益表扣除／(進誌)之稅項如下：

	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
本年稅項		
— 香港利得稅	12,978	11,689
— 海外稅項	57,438	55,889
上年度稅項準備(餘額)/不足	(1,960)	4,196
遞延稅項	(14,403)	18,886
	54,053	90,660

附註：

5 每股盈利

基本每股盈利乃按本集團股東應佔溢利 617,416,000 美元 (二零一一年：681,229,000 美元) 與年內已發行股份之加權平均數 8,287,162,000 (二零一一年：8,079,799,000) 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以支付收購代價的潛在攤薄股份，為數 7,633,000 (二零一一年：35,476,000) 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 8,287,162,000 (二零一一年：8,079,799,000) 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出比較。

6 股息

	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
已派發中期股息每股 15 港仙 (相等於 1.9 美仙) (二零一一年：每股 19 港仙 (相等於 2.4 美仙))	160,721	197,360
擬派末期股息每股 16 港仙 (相等於 2.1 美仙) (二零一一年：每股 34 港仙(相等於 4.4 美仙))	171,495	354,611
	332,216	551,971

於二零一三年三月二十一日舉行之會議上，董事建議派發末期股息為每股 16 港仙(相等於每股 2.1 美仙)。此建議股息於賬目內並不列作應派股息，惟會列作截至二零一三年十二月三十一日止年度之保留盈利分配。

附註：

7 應收貿易賬款及票據

根據發票日期的應收貿易賬款及票據之賬齡如下：

	即日 至九十日 千美元	九十一日 至一百 八十日 千美元	一百 八十一日至 三百六十日 千美元	超過 三百六十日 千美元	總數 千美元
於二零一二年 十二月三十一日之結餘	<u>2,105,072</u>	<u>105,351</u>	<u>24,766</u>	<u>7,489</u>	<u>2,242,678</u>
於二零一一年 十二月三十一日之結餘	<u>1,879,710</u>	<u>100,825</u>	<u>13,178</u>	<u>10,829</u>	<u>2,004,542</u>

於二零一二年十二月三十一日，本集團的應收貿易賬款及票據之賬面價值與公平價值相若。

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、付款交單或客戶直接發出信用狀于供應商之方式進行。其餘以掛賬方式進行，但其中很多均附有客戶發出之備用信用狀、銀行擔保、信用保險作為保障或與供應商以背對背之收付方式進行。

本集團客戶眾多，遍布世界各地，應收貿易賬款及票據並無集中的借貸風險。

於二零一二年十二月三十一日，本集團若干附屬公司將應收貿易賬款結餘共 35,666,000 美元（二零一一年：40,298,000 美元）轉讓予銀行以換取現金。此等交易已列賬為抵押化的銀行墊款。

於二零一二年十二月三十一日，本集團並無應收貿易賬款作為貸款抵押（二零一一年：8,820,000 美元）。

8 應付貿易賬款及票據

根據發票日期的應付貿易賬款及票據之賬齡如下：

	即日 至九十日 千美元	九十一日 至一百 八十日 千美元	一百 八十一日至 三百六十日 千美元	超過 三百六十日 千美元	總數 千美元
於二零一二年 十二月三十一日之結餘	<u>2,376,236</u>	<u>67,050</u>	<u>3,007</u>	<u>11,835</u>	<u>2,458,128</u>
於二零一一年 十二月三十一日之結餘	<u>2,254,085</u>	<u>56,542</u>	<u>7,474</u>	<u>18,890</u>	<u>2,336,991</u>

於二零一二年十二月三十一日，本集團的應付貿易賬款及票據之賬面價值與公平價值相若。

附註：

9 業務合併

年內，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，集團並未需要對年內完成之收購作出個別披露，乃由於個別獨立之收購並未捉成須予公布之交易。另由於其重要性及商業敏感性，個別收購之詳情及影響並未作出披露。集體而言，估計未折算之總收購代價約為 630,000,000 美元，當中已付初步收購代價為 309,000,000 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 321,000,000 美元。應付或然代價之公平值為 611,000,000 美元，乃按估計被收購附屬公司/業務於收購後之營運表現及金錢時間值等已同意之乘數計算。

集團在年內所收購的業務之營運表現，假設該等收購事項於二零一二年一月一日已經發生之業務合併營運表現及集團業績如下：

	截至二零一二年 十二月三十一日 止之業務合併 營運表現 千美元	假設收購事項於 二零一二年一月 一日已經發生之 業務合併 營運表現 千美元	假設收購事項於 二零一二年一月 一日已經發生之 集團業績 千美元
營業額	<u>276,459</u>	<u>697,622</u>	<u>20,642,969</u>
總毛利	<u>71,107</u>	<u>166,427</u>	<u>3,059,115</u>
經營開支	<u>(34,027)</u>	<u>(100,482)</u>	<u>(2,519,077)</u>
核心經營溢利	<u>37,080</u>	<u>65,945</u>	<u>540,038</u>
除稅後溢利	<u>28,233</u>	<u>44,691</u>	<u>635,080</u>

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	<u>610,795</u>
減：已收購資產之公平值〔附註〕	<u>(181,860)</u>
商譽	<u>428,935</u>
與收購相關的成本〔已包括在二零一二年十二月三十一日止綜合損益表之其他非核心經營開支中〕	<u>10,752</u>

附註：於二零一二年十二月三十一日，本集團對所收購的資產／負債之驗算尚未完成。有關的個別資產／負債公平值乃暫估數據。

商譽乃內歸因於所收購業務之工作團隊，盈利能力及協同效益。已確認可在所得稅中扣除之商譽，為 76,345,000 美元。

附註：

10 長期負債

	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
少數股東長期貸款	-	4,910
長期銀行貸款	100,000	105,489
長期票據 - 無抵押	1,255,461	1,256,007
收購公司之代價應付結餘	1,648,275	1,970,376
將已發行並寄存於託管代理之股份支付的收購代價	-	1,764
特許權應付專利費用	190,926	225,036
其他非流動負債〔非財務負債〕	67,414	66,530
	3,262,076	3,630,112
收購公司之代價應付結餘之一年內應償還金額	(329,570)	(323,712)
將已發行並寄存於託管代理之股份支付的收購代價之一年內應償還金額	-	(1,764)
特許權應付專利費用之一年內應償還金額	(25,689)	(53,614)
	2,906,817	3,251,022

11 綜合現金流量表附註

除稅前溢利與營運之現金流入淨額調整賬

	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
除稅前溢利	676,617	772,064
利息收入	(20,385)	(19,490)
利息支出	135,109	128,594
折舊	86,118	70,885
電腦軟件及系統發展成本攤銷	7,633	6,205
品牌特許權攤銷	126,503	97,394
業務合併產生之其他無形資產攤銷	64,944	51,878
土地租金攤銷	178	180
應佔聯營公司溢利減虧損	(638)	(1,231)
僱員認股權費用	2,248	18,906
出售物業廠房及設備虧損	1,504	2,222
出售電腦軟件及系統發展成本虧損	-	367
可供出售財務資產減值撥備淨額	88	-
出售業務／附屬公司收益	(29,635)	(50,994)
出售物業／持有物業附屬公司收益	-	(13,666)
應付收購代價回撥	(325,591)	-
營運資金變動前之經營溢利	724,693	1,063,314
存貨減少／(增加)	100,173	(119,856)
應收貿易賬款及票據、其他應收賬款及 有關連公司欠款(增加)／減少	(169,640)	139,535
應付貿易賬款及票據及其他應付款增加／(減少)	9,957	(95,935)
營運產生之現金流入淨額	665,183	987,058

業績回顧

二零一二年對利豐而言為充滿挑戰的一年。集團透過於二零一零年十月收購利和經銷集團有限公司(「利和」)及開展 **LF Asia**，完成建構其完整的全球供應鏈。其後集團便一直專注於進一步發展其橫跨於貿易、物流及分銷三個業務網絡的業務。在邁向增長新紀元之際，物流業務的健康增長，及核心貿易業務在美國及歐洲具挑戰性的零售環境下仍表現穩健，足以印證集團之策略正確。然而，集團於二零一二年的表現大幅受到於美國的批發分銷業務網絡 **LF USA** 影響，而管理層亦已採取果斷的行動為其進行架構改組，並於集團內進行成本管理措施。雖然 **LF USA** 的架構改組仍在進行而發揮完整效益尚待時日，集團致力於扭轉 **LF USA** 業務。集團訂立目標，將於二零一三年完成 **LF USA** 架構改組的計劃，集團營運可望回到二零一一年水平。

集團的業務較傾向於下半年顯現，今年情況亦然。截至二零一二年十二月三十一日止，集團營業額上升 **1%**，至二百零二億二千二百萬美元，反映當越來越多零售商及品牌尋求一站式供應鏈服務而外判趨勢持續，集團繼續為全球採購行業的佼佼者，核心貿易業務的實力維持穩健。此外，透過 **LF Asia** 及 **LF Logistics**，集團於亞洲的業務繼續增長。

- 核心經營溢利下降 **42.0%**至五億一千一百萬美元；核心經營溢利率由 **4.4%**下降至 **2.5%**
- 總毛利下降 **3.6%**至二十九億六千四百萬美元，佔營業額的百分比由 **15.3%**減至 **14.7%**
- 股東應佔溢利達六億一千七百萬美元，較二零一一年減少 **9.4%**

誠如集團於二零一三年一月十一日發出的盈利預告所述，核心經營溢利下降乃由於 **LF USA** 業務架構改組開支、某些特許品牌及產品類別的毛利受壓，以及由於架構改組令在美國分銷的品牌數量減少。經營開支增加 **11.9%** (由二十一億九千二百萬美元升至二十四億五千三百萬美元)，主要由於 **LF USA** 進行架構改組所需開支，以及於回顧期內為貿易與分銷業務網絡完成的新收購項目。

股東應佔溢利下降 **9.4%**，包括了就某些二零一零年收購項目調整之三億二千六百萬美元應付或然代價重估收益。調整乃由於重新估計截至二零一二年十二月三十一日之應付或然代價。

業務範圍及區域分析

三個業務網絡分析

集團以貿易、物流及分銷三個業務網絡歸納其業務。三個業務網絡涵蓋整個供應鏈：包括透過貿易業務網絡為批發商及零售商提供採購服務，以及透過分銷業務網絡為採購商及批發商提供集團之設計及產品予零售商。物流業務網絡則連接前述兩個業務網絡，提供全面的物流方案及國際貨運代理服務。

貿易業務網絡繼續為集團採購業務的核心，涵蓋數個營運單位，包括作為全球最大採購代理的 LF Sourcing、專為 Walmart 提供代理服務的 Direct Sourcing Group (「DSG」)、負責交易商及虛擬生產商業務並擁有產品專業知識的 LF Fashion 及 LF Products，以及負責集團新擴展之美容及化妝品業務的 LF Beauty。

貿易業務網絡

	2012	2011	變動	
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	%
營業額	16,130.9	15,880.1	250.8	1.6%
總毛利	1,450.8	1,410.3	40.5	2.9%
	9.0%	8.9%		
經營開支	(924.6)	(845.1)	(79.5)	9.4%
核心經營溢利	<u>526.2</u>	<u>565.2</u>	<u>(39.0)</u>	-6.9%

貿易業務網絡乃集團最重要的營業額及核心經營溢利來源，營業額較去年上升 1.6%，反映集團的貿易業務網絡於二零一二年維持穩健，不利及不明朗的歐洲宏觀經濟環境對其影響輕微。來自美國的總營業額較去年上升 4.8%，與歐洲客戶總營業額減少 12.0% 有所抵銷。總毛利維持穩定於 9.0%，反映貿易業務網絡中的營運單位毛利均維持穩定。經營開支由八億四千五百萬美元上升至九億二千五百萬美元，上升 9.4%，主要由於新收購項目 True Innovations 及 Loyaltex 所致，而此兩項收購於年內同時為集團帶來正面貢獻。二零一二年，貿易業務網絡之核心經營溢利為五億二千六百萬美元，較去年減少 6.9%，主要由於平均單價的整體下跌趨勢，抵銷了 DSG 的正面營運表現。

物流業務網絡為客戶提供完善的物流服務，包括倉儲、運輸及貨運代理服務。物流業務網絡主要專注於以亞洲為基地的本土物流方案，涵蓋大中華及東南亞主要國家。同時亦為美國及歐洲客戶提供全球跨境運輸的國際貨運代理服務。物流業務網絡在集團提供其完整全球供應鏈服務中，擔當重要的角色。

物流業務網絡

	2012	2011	變動	
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	%
營業額	403.7	350.6	53.1	15.1%
總毛利	159.8	143.7	16.1	11.2%
	39.6%	41.0%		
經營開支	(135.9)	(125.9)	(10.0)	7.9%
核心經營溢利	<u>23.9</u>	<u>17.8</u>	<u>6.1</u>	34.2%

物流業務網絡一如以往增長穩健，營業額較去年上升 15.1%，佔總營業額的 2%。雖然 LF Logistics 相比其餘兩個業務網絡規模較小，但其核心經營溢利自二零一一年顯著上升 34.2%。透過利豐現有的客戶群以及網絡間的交叉銷售，物流業務網絡自從被集團收購以來錄得顯著固有業務增長，並於年內帶來正面營運效益。

分銷業務網絡自二零零五年以來，一直為集團內迅速發展的業務領域。透過 LF USA 及 LF Europe 作為採購商及批發商，為全球主要零售客戶提供設計、產品及服務。於二零一零年，集團創立 LF Asia — 食品、健康、美容及化妝品，以及 LF Asia — 時尚及家居商品，以進入快速增長的亞洲市場中。分銷業務網絡具全球性、涵蓋所有主要國家，並可充分運用集團的全球採購能力為主要零售客戶提供增值服務。

分銷業務網絡

	2012	2011	變動	
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	%
營業額	6,435.9	6,370.3	65.6	1.0%
總毛利	1,353.2 21.0%	1,520.2 23.9%	(167.0)	-11.0%
經營開支	<u>(1,392.1)</u>	<u>(1,221.1)</u>	<u>(171.0)</u>	14.0%
核心經營溢利	<u>(38.9)</u>	<u>299.1</u>	<u>(338.0)</u>	-113.0%

分銷業務網絡錄得總營業額六十四億三千六百萬美元，較去年輕微上升 1%。分銷業務網絡於二零一二年總共錄得三千九百萬美元的虧損，主要由於 LF USA 表現不盡理想。於二零一二年，核心經營溢利於二零一二年較二零一一年減少三億三千八百萬美元，其中 LF USA 佔同比變化的三億五千二百萬美元。

LF USA 某些授權品牌及產品線於年內毛利顯著受壓。繼二零一二年十二月 LF USA 高級管理層變動後，集團決定中斷某些品牌，因此需為減價及存貨作額外撥備，令毛利顯著下降。因此，LF USA 總毛利於二零一二年減少一億八千五百萬美元。集團並將繼續檢視其整體品牌組合。

LF USA 的總營運開支由二零一一年的八億零一百萬美元上升至二零一二年的九億六千八百萬美元，上升一億六千七百萬美元，佔分銷業務網絡營運開支總升幅的 98%。LF USA 總營運開支包括約 38% 的變動開支如專利費用、倉儲及貨運費用等。總營運開支增加主要由於為加強營運效率而仍在進行的架構改組、整合新收購業務，以及整理現有的業務組合。此外，LF USA 已開始進行中央採購及外移職位，希望藉轉移主要採購及產品設計支援至亞洲地區，使產品價格更具效率。相關的改組開支於二零一二年約為八千萬美元。

另一方面，LF Europe 業務於二零一二年在不明朗的環境下仍繼續發展並運作暢順，在年內表現值得嘉許。在更有效、更專注的管理及有利的市場情況下，LF Asia 業務於二零一二年持續保持增長動力。LF Asia – 食品、健康、美容及化妝品業務帶來毛利改善，而 LF Asia – 時尚及家居商品加入了新特許授權協議及近期的收購項目，並錄得持續業務增長。相比二零一一年，LF Europe 及 LF Asia 的核心經營溢利於二零一二年總共上升一千四百萬美元。

成衣及雜貨消費品業務分析

於二零一二年，成衣及雜貨消費品業務分別佔營業額的 63% 及 35%。物流業務約佔 2%。成衣消費品業務營業額減少 2%，主要由於歐洲成衣消費市場疲弱。

雜貨消費品業務營業額增長 6%，主要乃受惠如 True Innovations 等新收購項目。

物流業務錄得令人鼓舞的增長，營業額自二零一一年上升 12%。

區域業務分析

由地域角度而言，美國繼續成為集團的主要出口市場，於回顧年度內佔總營業額 62%，而二零一一年則為 60%。增長主要由於如 Fishman & Tobin、True Innovations 及 Loyaltex 之收購項目。營業額同比上升 6%，反映貿易及分銷業務網絡的增長。

歐洲佔營業額 19%，二零一一年同期為 21%。所佔份額下降乃由於集團於其他市場的增長較快，特別是美國及中國。此外，歐洲的整體消費意慾薄弱對集團貿易業務網絡造成負面影響，因此營業額同比下降 12%。

亞洲佔總營業額的 12%。其中，中國佔營業額的 6%，與去年相同。由於 LF Asia 及 LF Logistics 的增長，令同比增長 2.4%。

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%，與去年大致相同。

收購事項

集團在二零一二年繼續以固有業務增長與選擇性收購相輔相成的策略，以拓展其產品種類、客戶群、產品知識及建立發展平台。集團於二零一二年完成十項收購項目，總收購代價及按年度計算的營業額分別為六億一千一百萬美元及約為七億美元。其中最大型的收購項目為一億九千萬美元的 Lornamead Acquisitions Limited (「Lornamead」，集團於二零一二年十二月為貿易業務網絡進行之收購項目)。Lornamead 為一間私人公司，管理一系列經典及承傳豐厚的美國、德國及英國個人護理品牌。此項收購項目為集團在健康及美容領域提供包含超過二十個品牌的有力平台，為其發展至全球及亞洲更添動力。

除 Lornamead 之外，集團並於二零一二年完成了另外九項小型收購項目，總代價約為四億二千一百萬美元，首期現金代價約為一億二千五百萬美元，於往後三至六年內支付的或然代價約為二億九千六百萬美元。

就會計而言，二零一二年全年共十項交易按年度計算的無形資產攤銷約為八百四十萬美元。

增加產品種類

名稱	業務	策略原因
Algreta Solutions Limited (二月 - 貿易業務網絡)	<ul style="list-style-type: none"> 為一間循環標籤方案供應商，為零售產品提供可於生產源頭應用的電子防盜系統(EAS)標籤 	<ul style="list-style-type: none"> 為客戶提供節省成本的方案，從而提高防盜標籤的效能、加強商店員工的工作效率以及減少於供應鏈中出現的零售損耗
Added Extras, LLC (三月 - 貿易業務網絡)	<ul style="list-style-type: none"> 為一間以領先銷售公司，代理青年人彩妝及個人護理產品 	<ul style="list-style-type: none"> 進一步拓展彩妝及個人護理產品的能力，及進一步擴大美容業務
Lotta Luv (七月- 貿易業務網絡)	<ul style="list-style-type: none"> 領先的特許授權品牌唇膏生產及銷售商 	<ul style="list-style-type: none"> 新增的產品類別進一步加強美容平台，並有助增強與主要零售商的市場佔有率
Fashion Lab Limited (七月- 分銷業務網絡)	<ul style="list-style-type: none"> 位於倫敦，具活力的嬰兒、兒童、女裝授權品牌服裝批發商 	<ul style="list-style-type: none"> 新增的產品類別及設計能力，有助加強集團在英國的地位
The Mint Group Pte. Ltd. (十二月- 分銷業務網絡)	<ul style="list-style-type: none"> 專門於東南亞從事兒童卡通人物的特許授權品牌業務 	<ul style="list-style-type: none"> 為集團即時提供於亞洲的兒童卡通人物授權品牌業務渠道

增強產品及設計能力

名稱	業務	策略原因
Palamon (International) Ltd. (三月- 貿易業務網絡)	<ul style="list-style-type: none"> 該公司為一間領先的角色扮演、戲劇裝束及派對用品貿易公司，為大眾化及玩具零售商提供服務 	<ul style="list-style-type: none"> 為集團引入戲劇裝束及派對產品的人才及專業知識，加強集團於有關節日及兒童產品方面的業務發展
Dragon Concept HK Ltd. (六月- 貿易業務網絡)	<ul style="list-style-type: none"> 為一間以設計為主導的虛擬生產商，專門供應時尚手袋、鞋履及配飾 	<ul style="list-style-type: none"> 進一步加強利豐於產品發展及生產手袋、鞋履及配飾的專門知識及技術
Brilliant Global (八月- 貿易業務網絡)	<ul style="list-style-type: none"> 以設計為中心的虛擬製造商，專門從事為青少年提供女裝毛衣 	<ul style="list-style-type: none"> 進一步增強在虛擬製造的競爭力，以及捕捉交叉銷售的潛在機遇
Foreign Resources (十一月- 貿易業務網絡)	<ul style="list-style-type: none"> 提供外衣、泳衣及運動服裝之服裝代理/供應商 	<ul style="list-style-type: none"> 加強集團為大型零售商及專門店提供外衣產品種類的專業知識與能力

應付收購代價的調整

集團收購的業務，均具一個特點，就是這些私人企業均依靠企業家的商業技能推動業務。集團收購時支付的代價，通常建構於獎勵方案，將其應付或然代價與被收購業務的未來表現掛鉤。

集團根據香港財務報告準則3（經修訂）「業務合併」，有其一套嚴謹的內部財務及會計政策，對收購代價應付結餘的公平值作出評估以確定相關的潛在調整。集團的或然收購代價應付賬款，均與其表現掛鉤；並根據與賣方同意簽訂的買賣合約所訂明的一套預設目標，來計算「按基礎盈利釐定之或然代價」及「按盈利增長釐定之或然代價」。其中，「按盈利增長釐定之或然代價」中之盈利目標，通常設於一個較高的水平，整批付款會於「按盈利增長釐定之或然代價」期末時支付，通常為收購項目完成後之四至六年。

很多業務被收購後，仍能保持盈利增長。惟倘若這些業務未能按買賣合約內列明的期限內，將其盈利增長至某一預訂的水平，集團仍須就其收購代價進行公平價值的向下調整。這些或然收購代價通常根據既定合約條款，以特定公式演算。因此，雖然某些業務仍能保持其基本盈利或增長，惟集團仍須為這些應付或然代價作出調整。

集團對所有需根據按基礎盈利及盈利增長支付或然收購代價的所有收購項目，進行詳細的檢討。集團據此找出四個項目需要為收購代價的公平價值作出調整，並因此等賬項的重新評值，而釋出盈利。此等盈利總額達三億二千六百萬美元，此乃集團按管理層對買賣合約的條款作出估計，並認為集團不再需要支付此等款項。是次調整，大部分為修正「按盈利增長釐定的或然代價」，總數為二億七千萬美元。集團會繼續定期根據香港財務報告準則3（經修訂），進行此等收購代價的檢討，並密切評估可能需要作出的調整。

商譽減值測試

集團亦根據香港會計準則第36號「資產減值」進行定期評審，為其收購項目產生的商譽及無形資產作定期評審以確定是否需要作出永久性減值調整。此評估與為收購代價是否需要作出調整的評估不同，後者之評估是方程式為本，以被收購的業務在某一時限的表現為參數作估算；而商譽減值測試則基於被收購業務長線預計盈利表現。所有商譽減值需為永久性，並於被收購業務的長線預計盈利表現不能產生足夠的貼現現金流以支持商譽及無形資產的賬面現值時予以確認。

由於大部分被收購的業務，均已被融入現有的業務單位內。因此，集團根據香港會計準則第36號，為被收購業務的「現金產生單位」進行商譽減值測試。集團為所有「現金產生單位」進行測試後，發現所有被收購業務的可回收額均大於其商譽的賬面現值。據此，集團確定於二零一二年十二月三十一日，不需為其商譽作任何減值。集團並會定期為其商譽進行減值測試。

特許品牌協議

集團於二零一二年共簽訂九項特許品牌協議。

於男士及兒童服裝方面，集團分別與 **Geoffrey Beene** 簽定男士運動服裝的特許授權協議，及與 **Nautica** 簽定傳統襯衫的特許授權協議。至於女士服裝方面，利豐分別與 **Narciso Rodriguez** (於 **Kohl's** 獨家出售) 及 **Marilyn Monroe** (於 **Macy's** 獨家出售) 達成專賣品牌的特許協議。在配飾及家居用品方面，集團亦與 **Lulu Guinness** 及 **Jonathan Adler** (均於 **JC Penney** 獨家出售) 達成特許品牌協議。

集團並與 **Reebok** 為其供應歐洲市場的兒童服裝簽訂特許品牌協議。根據協議，集團除了為 **Reebok** 歐洲業務提供設計、生產及銷售等服務，同時亦為 **Reebok** 全球分銷商提供設計及生產服務。

於回顧期內，集團另與 **Nautica Kids** 為其大中華地區之兒童服裝及配飾簽訂特許品牌協議，以及與 **Peanuts** 為其大中華、東南亞及韓國之所有產品類別簽訂特許品牌協議。

此外，利豐與 **Angry Birds** 簽訂包括個人護理、化妝品及急救產品的特許品牌協議，以及簽訂特許品牌協議以生產、設計及供應歐洲市場之 **Angry Birds Star Wars** 產品。

外判採購協議

利豐於八月與澳洲 **Target** 訂立外判採購協議，澳洲 **Target** 為澳洲連鎖百貨公司，經營 172 間 **Target** 零售店及 119 間 **Target Country** 零售店。協議涵蓋成衣品及雜貨消費品。

集團於九月與 **Wal-Mart Stores, Inc.** 訂立新代理協議，以取代以前於二零一零年訂立之前次採購代理協議。根據新代理協議，**DSG** 將繼續擔任 **Sam's Club** 於美國之主要直接採購及將繼續按類似以前採購代理協議之條款，以指定類別形式提供採購代理服務予 **Walmart U.S.** 及若干 **Walmart International** 轄下市場。

分拆零售業務及分銷協議 (關連交易)

集團於十二月宣布買賣協議，出售利和集團旗下的 **LF Asia (Taiwan) Limited** 予 **ILC International Corporation** (為馮氏控股 1937 的間接全資附屬公司，而馮氏控股 1937 為集團主要股東)。**LF Asia (Taiwan) Limited** 主要從事「**Roots**」品牌服裝及配飾的銷售，於台灣擁有零售網絡，採取綜合零售業務模式，包括零售、直接採購、產品設計及品牌管理。進行出售事項的主要原因是將 **LF Asia** 的台灣業務轉型為品牌特許授權的業務模式，集中產品設計、品牌管理、採購、分銷及批發，而不直接從事零售業務。

根據上述之買賣協議，集團於同月宣布利和集團與利時貿易(亞洲)有限公司 (**ILC International Corporation** 之間接全資附屬公司) 訂立分銷協議，委任其為 **LF Asia** 分銷「**Roots**」品牌旗下產品，包括男裝、女裝、童裝、手袋及行李箱、時裝配飾、鞋類及若干第三方授權產品。

財務狀況

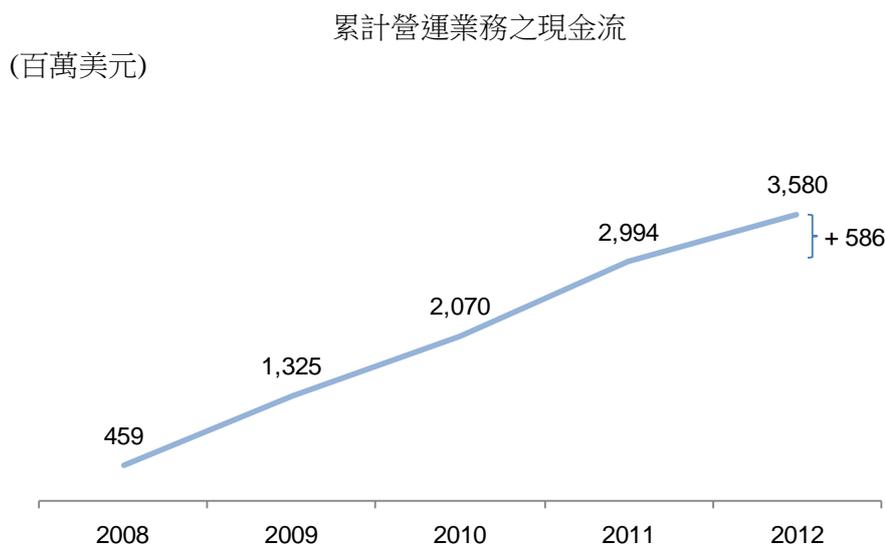
現金狀況及流量

集團於年內繼續保持穩固的現金狀況，於二零一二年十二月三十一日的現金及現金等值達六億八千萬美元，比去年的四億二千六百萬美元，增長達百分之六十。現金的增加，主要來自年內達五億八千六百萬美元的正營運現金流、一項約五億美元的股份配售、以及發行五億美元的次級永久資本證券；惟減除派發股息、商業收購及支付收購代價。這些財務安排，令集團得以鞏固其儲備，以作未來發展之用。

綜合現金流量表概要

	2012	2011	變動	
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	%
於一月一日之現金及現金等值結存	426	940	(514)	(55%)
營運業務之現金流入淨額	586	924	(338)	(37%)
投資業務	(763)	(971)	208	(21%)
融資業務	428	(469)	897	191%
匯率變動影響	3	2	1	103%
於十二月三十一日之現金及現金等值結存	680	426	254	60%

營運現金淨流入為二零一二年的其中一個主要資金來源，雖然LF USA的業務有欠理想，集團年內的營運現金流入量仍達五億八千六百萬美元。



投資業務之現金淨流出於二零一二年為七億六千三百萬美元，比二零一一年的現金淨流出減少二億八百萬美元。投資業務之現金淨流出有所下降，主要源於二零一二年的收購支出減少。二零一一年為集團現今三年業務發展計劃之首年，集團為收購作出高達七億零一百萬美元的投資，以擴大市場及提升產品多元化的能力。在這個於二零一一年建合的平台下，集團於二零一二年再作出二億九千二百萬美元的收購；其中最重大為健康及美容行業

的Lornamead。在收購上，管理層一貫採取審慎保守的收購策略，以與固有業務增長相輔相成同時拓展市場定位。在芸芸眾多的收購投資機會中，只有兼具高增長潛質，而價格盈利比例相對低廉的項目，才會被考慮。

融資現金淨流入於二零一二年達四億二千八百萬美元，對比二零一一年的四億六千九百萬美元的淨流出大幅改變。融資現金淨流入的強勁增長，主要由於二零一二年的兩項長期融資安排：

- 集團於三月宣布一項為數達二億一千萬股的股份配售行動，集資淨額為四億九千八百萬美元。
- 集團於十一月發行總額五億美元的次級永久資本證券，集資淨額為四億九千六百萬美元。是次發行安排，為集團在資本市場的集資，開拓了一條新的管道。

部分於這兩次長期融資安排所得，主要用作年中收購行動，及支付部份過去收購代價之應付結餘。於二零一二年，集團共派發五億二千五百萬美元的股息，並全數由五億八千六百萬美元的營運現金流及現存現金支付。因此，在年結日之現金及現金等值由四億二千六百萬美元增至六億八千萬美元，增幅二億五千四百萬美元。

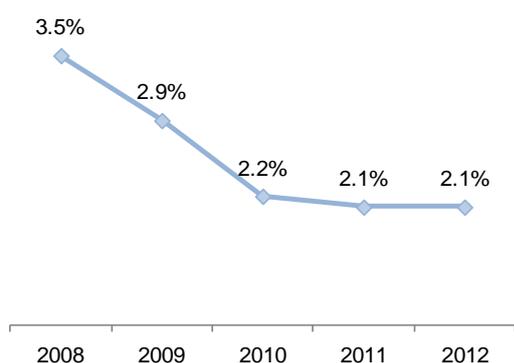
流動資產淨值



於年結日，流動資產為四十三億八千萬美元，而流動負債為三十八億七千四百萬美元，流動比率為1.1。在二零一二年，集團繼續保持流動比率與去年相若。自過去三年計劃（二零零八年至二零一零年）期間，集團於分銷業務迅速拓展（並因此保持一定程度的存貨及應收賬款），但其流動比率未見重大逆轉。集團對管理現金流，特別注重減少應收賬款及存貨並同時盡量利用供應商的信貸，卓有成效。

平均營運資金淨額

平均營運資金淨額與營業額的百分比



營運資金淨額的定義為所有貿易及其他應收賬款加上存貨，減除貿易及其他應付賬款。於二零零八年，集團的營運資金淨額高達四億七千七百萬美元，平均營運資金淨額與營業額的百分比為3.5%。此後，集團緩緩削減平均營運資金淨額至二零一二年終的四億零六百萬美元，平均營運資金淨額與營業額的百分比亦同時遞減至2.1%。

銀行信貸

集團現有超過二十七億美元的銀行貿易信貸，包括信用證及票據貼現，足以支持一般貿易業務。在二零一二年十二月三十一日，只有低於一半的信貸額被動用。

此外，集團亦擁有銀行貸款及透支額共十四億一千五百萬美元，其中六億九千五百萬美元為獲承諾貸款。於二零一二年十二月三十一日，集團只動用二億一千八百萬美元的銀行貸款及透支，其中一億五千七百萬美元為獲承諾貸款。未動用的銀行貸款及透支額，達十一億九千七百萬美元，其中五億三千八百萬美元為未動用的獲承諾貸款。

於二零一二年十二月三十一日之銀行貸款及透支額度

	額度 百萬美元	動用數額 百萬美元	可用餘額 百萬美元
獲承諾貸款	695	157	538
未承諾貸款	720	61	659
總數	<u>1,415</u>	<u>218</u>	<u>1,197</u>

資本結構

增強資本

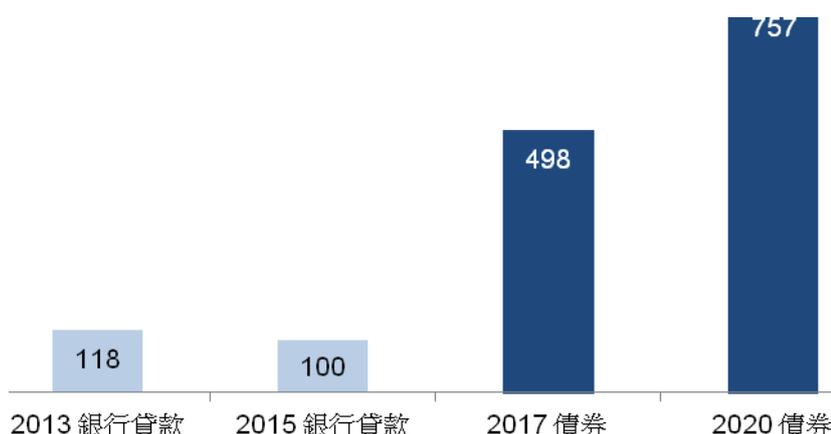
於二零一二年間集團的資本額由三十九億三千九百萬美元增加十二億零六百萬美元至五十一億四千五百萬美元。主要來源為約五億美元的新配股集資及發行次級永久資本證券。於二零一二年十二月三十一日，公司股東應佔權益為四十六億三千萬美元。

債務承擔

集團在管理資產負債表方面，採取保守策略，以維持低債務水平。於二零零七年，集團首次發行十年期，為數五億美元的債券，並於二零一零年再次發行七億五千萬美元的十年期債券。此外，集團於有需要時亦會利用銀行借貸。

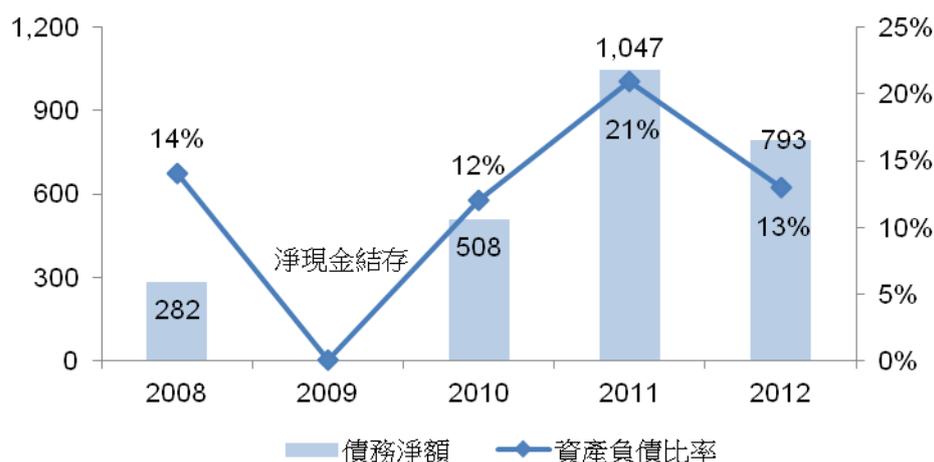
於二零一二年十二月三十一日，集團之總債務為十四億七千三百萬美元，還款期分布在未來七年內。

債務還款期
(百萬美元)



於二零一二年十二月三十一日，集團的債務淨額，減至七億九千三百萬美元，主要由於年內現金結存增加所致。由於債務淨額水平減低及資本額增加，集團之資產負債比率，於二零一二年十二月三十一日，顯著改善至**13%**，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，除以總資本，即債務淨額加上權益總額。

資產負債比率(債務淨額除以總資本)
(百萬美元)



信用評級

二零一二年內，集團獲穆迪投資及標準普爾分別維持其**A3**（穩定）及**A-**（穩定）評級。隨著集團於二零一三年一月十一日發出盈利預告，穆迪投資將集團之評級展望由穩定轉為負面，而標準普爾亦將集團納入負面信用觀察之內。同時，集團繼續維持其穩健的現金流及信貸比率，及將保持其投資級別評級定為其長遠目標。集團訂有嚴謹政策，以規範會計監控、風險及庫務管理；並特別著重以下範圍：

信貸風險管理

信貸風險主要源於貿易及其他應收賬項。集團具有嚴謹的政策，以管理此等應收賬之信貸風險，其中包括但不限於以下措施：

- (i) 集團選擇顧客，十分謹慎。其信用管理團隊設有一套風險評估制度，在釐定買賣付款期之初，便需評估客戶的財政狀況。集團不時對一些未能通過風險評估測試的顧客，要求付款保證（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在金融機構；
- (iii) 集團設有一套嚴密的監控制度，並設有專責團隊，以確保集團能準時收取其應收賬款；
- (iv) 集團內部訂有嚴謹政策，清晰列明存貨及應收賬款的減值規限，以鼓勵其經理人員加強該兩方面的管理，避免影響其部門的財務表現。

匯率風險管理

集團在全球性規模的金融機構的大部分現金結存均以港元及美元為貨幣單位，而集團的大部分收支項目均以港元或美元為計算單位，故集團認為，其所承受匯率波動風險微不足道。

少部分以不同貨幣進行之買賣交易所產生的外匯風險由集團安排以遠期外匯合約調控進行對沖。除此之外，集團嚴禁從事任何投機性的金融衍生工具交易。

資本承擔及或然負債

於本年度業績報告日期，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二億四千八百萬美元的附加評稅。

稅務局局長於二零零四年六月十四日就此個案作出的決定，肯定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的聆訊。

上訴委員會於二零零九年六月十二日裁定利豐貿易部分勝訴，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將會被廢除；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，就某些法律問題呈述案件。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並駁回稅務局的上訴，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視為最終裁決。

至於利豐貿易的扣稅申請，經雙方同意，原訟法庭已將案件發還至上訴委員會再進行事實調查及確定當中所涉及的問題。直至本年度業績報告日期，上訴委員會還未作出任何指示及決定。

集團亦就其餘二億零五百萬美元的附加評稅向稅務局提出反對，而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，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之稅務影響後，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，為其二零零八／零九課稅年度的稅款購買了相關的儲稅券，直至本年度業績報告日期，有關的司法覆核聆訊日期尚未確定。

僱員

截至二零一二年底，利豐工作團隊共有**28,465**人，其中**4,361**人於香港工作，其餘**24,104**人於海外及中國內地工作。二零一二年的總員工開支為十三億二千四百萬美元，而二零一一年則為十二億二千七百萬美元。本集團於二零一二年的主要活動的概要如下所提供，更多詳情載於年報關於可持續發展的部份。

學習及發展

我們的人員發展策略旨在建立採購及物流人才之核心專業技能和領導才能。於二零一二年，超過20,365名來自38個不同地區的員工參與了723個不同的內部學習計劃。除透過麻省理工學院斯隆管理學院及香港大學（已是第四年舉辦）推行領袖課程，我們亦透過史丹福大學及香港大學推出全新的進階領袖課程。我們亦為新任經理提供培訓課程及參與企業計劃(Program for Management Development)。

隨着本集團規模擴大，我們投放資源設立名為「我的事業」(My Career)的強大學習平台，可提供大量實時學習機會並讓員工因應個人需要調節學習進度。除推出課堂及網上學習外，員工可透過使用輔助材料、工作輔助工具、核査表、專題專家的協助、網上資料搜尋器及員工合作學習。我們已錄得超過37,304人次登錄各類上述之學習活動。

員工投入度

於二零一二年，我們推出多個主題圍繞溝通、關懷(C.A.R.E)及事業的項目並由我們的「投入度先鋒」，於各自的專業範疇帶領及分享其推動員工投入的心得，又舉辦多個溝通及分享環節。我們又推出全球性的關懷運動，包括舉辦「午餐學習」活動以促進員工的健康及福祉，並推出有關的全新內聯網頁以推廣員工投入、製作錄像讓員工體現投入之旅及認清目標，又向員工送贈超過16,000本關懷手冊，宣揚關懷的價值觀、行為及真人真事分享。

員工職業健康及安全、福祉與人權

我們繼續透過電郵及內聯網每天與員工分享健康及福祉的小錦囊(Useful Tips)。於物流及分銷網絡，我們亦實施正規職業健康及安全制度，包括定期安全演講及培訓以加強工作環境中的安全意識、培養注重安全的工作常規及化學物品管理，並定期進行緊急情況訓練及演習。於二零一二年，本集團為全球員工訂立培訓計劃，以提醒員工認識及配合新修訂的行為規範及商業道德守則。

投入社區

於二零一二年，我們舉辦多項跨越全球網絡的活動，並在馮氏（1906）慈善基金有限公司（下稱“馮氏慈善基金”）的支持下，號召更多員工接觸社區。活動包括：為期6個月的認識海洋行動計劃(Ocean Awareness and Action Campaign)；參與紅十字會的FUN FUN 紅日(Red Décor Day)及捐血動力(Blood Drives)等慈善活動；乳癌關注月(Breast Cancer Awareness Month)；及以行動支持前列腺癌關注月(Prostate Cancer Awareness Month)。於二零一二年，超過14,200名員工參與義務工作逾31,600小時，對全球169個環境及社區活動給予支持。全球員工亦籌得超過166,000美元以支援社區，馮氏慈善基金更提供超過205,000美元，進一步支援部分項目。

展望

就二零一三年的經濟展望，有關利豐的主要市場，預料各地市況與二零一二年時同樣各有不同：美國增長輕微、歐洲持續不明朗及亞洲增長前景正面。雖然不明朗因素持續，集團的實力仍然雄厚。核心貿易業務依然穩健，而在擴展業務上亦取得佳績，使亞洲成為我們的銷售市場，而非只是採購來源地。我們了解問題所在，並正積極跟進及解決。我們有信

心將於二零一三年完成LF USA分銷業務的架構改組，集團營運可望回到二零一一年的水平。集團將在二零一四至二零一六年之下一個三年業務發展計劃中，進一步優化貿易、物流及分銷三個業務網絡，從而善用我們在供應鏈管理方面無可比擬的專長，以作更進一步的發展。

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。

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。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 www.lifung.com），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

有關本公司的公司管治常規的詳情已載列於本公司二零一二年年報。

審核委員會

審核委員會在二零一二年開會四次（平均出席率為95%），按照該委員會的書面職權範圍，與管理層及本公司內部及獨立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。

於二零一二年，該委員會之檢討範圍包括內部及獨立核數師的審核計劃及結果、獨立核數師的獨立性及表現、獨立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中期及年度財務報告）、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。

審核委員會已審閱截至二零一二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

董事會負責確保本公司維繫一套穩健及有效的風險管理及內部監控系統，以透過審核委員會檢討其效用。

根據管理層及本集團的公司管治部及考慮了獨立核數師審計工作的結果而分別所作之評估，審核委員會認為於二零一二年：

- 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，其目的為確保重大資產獲保障、本集團營商的風險得到確認及受到監控、重大交易均在管理層授權下執行及賬目能可靠地對外發表。
- 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。
- 本集團在會計及財務職能方面有足夠的資源，其員工亦具有足夠的資歷及經驗，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公司管治常規，並確信本公司於截至二零一二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《企業管治常規守則》（有效至二零一二年三月三十一日止）及《企業管治守則》和披露要求（自二零一二年四月一日起生效）之所有守則條文。

符合上市規則之《標準守則》

本集團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《標準守則》之規定。本公司已取得每位董事發出的書面確認，以確認在二零一二年年度內符合《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，亦須符合一套公司書面指引，其內容不比《標準守則》寬鬆。本公司於二零一二年年度並無發現任何董事之違規事件。

購入、出售或贖回本公司之上市證券

年內，本公司並無購回任何其上市證券。本公司及其任何附屬公司於年內並無購入或出售本公司之上市證券。

末期股息

本公司採用核心經營溢利為派發股息的指標。股息支付比率將擬定約佔核心經營溢利的60%。

董事會建議向股東派發截至二零一二年十二月三十一日止年度之末期股息每股十六港仙（二零一一年：三十四港仙）合共一億七千一百萬美元（二零一一年：三億五千五百萬美元）。本公司於二零一二年九月五日已派發中期股息每股十五港仙（二零一一年：十九港仙）。

股東週年大會

本公司謹訂於二零一三年五月十四日上午十一時三十分假座香港中環干諾道中五號文華東方酒店一樓雙喜至松鶴廳舉行股東週年大會。大會通告將約於二零一三年四月十二日在本公司網站 www.lifung.com 及「披露易」網站 www.hkexnews.hk 上登載，並寄發予股東。

記錄日期及暫停過戶登記

為確定股東有權出席股東週年大會並於會上投票 記錄日期：	香港時間 二零一三年 五月十三日
將過戶文件送達股份過戶登記處的最後時限 ^(附註 i) ：	五月十三日下午四時三十分
為確定股東享有建議的末期股息 將過戶文件送達股份過戶登記處的最後時限 ^(附註 i) ：	五月二十日下午四時三十分
暫停過戶登記日期 ^(附註 ii) ：	五月二十一日至二十二日
預期寄發股息單的日期：	五月二十八日

附註：i. 本公司於香港之股份過戶登記處為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。

ii. 暫停過戶登記期間將不會辦理股份過戶登記。

年報之刊載

二零一二年年報將約於二零一三年四月十二日寄發予股東，並在本公司網站 www.lifung.com 及「披露易」網站 www.hkexnews.hk 上登載。

董事會

於本公布日期，本公司董事會成員包括以下董事：

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*

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)

* 獨立非執行董事

承董事會命
馮國綸
集團主席



香港，二零一三年三月二十一日

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