

獨立核數師報告



羅兵咸永道

致嘉里物流聯網有限公司股東

(於英屬維爾京群島註冊成立並於百慕達存續之獲豁免有限公司)

意見

我們已審計的內容

嘉里物流聯網有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)列載於第108至202頁的合併財務報表，包括：

- 於二零一九年十二月三十一日的合併財務狀況表；
- 截至該日止年的合併收益表；
- 截至該日止年度的合併綜合收益表；
- 截至該日止年度的合併現金流量表；
- 截至該日止年度的合併權益變動表；及
- 合併財務報表附註，包括主要會計政策概要。

我們的意見

我們認為，該等合併財務報表已根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》真實而中肯地反映了貴集團於二零一九年十二月三十一日的合併財務狀況及其截至該日止年度的合併財務表現及合併現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒布的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計合併財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立性

根據香港會計師公會頒布的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)，我們獨立於 貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期合併財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體合併財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

我們在審計中識別的關鍵審計事項概述如下：

- 業務合併
- 商譽賬面值的評估
- 投資物業估值
- 應收賬項的可收回性

關鍵審計事項

業務合併

參考合併財務報表附註2(b)及33

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，貴集團按總代價868百萬港元收購多間附屬公司。所收購的已識別總資產為684百萬港元（包括客戶關係及不競爭協議的無形資產277百萬港元），而收購所產生商譽為429百萬港元。

由於收購事項的重要性以及所收購無形資產的識別及估值和所確認的資產及負債的估值涉及重大會計估計及判斷，因此業務合併的會計處理屬重點關注的事項。當釐定在業務合併中所確認的資產及負債之公允價值時，我們使用不同估值方法，包括折現現金流模型及多期超額收益模型。所使用的關鍵假設包括折現率、收益增長率及毛利率。如該等關鍵假設有任何重大變動，均會導致所收購資產及負債（包括無形資產）的估值出現重大變化，而直接影響已確認商譽的估值。

管理層已委聘外部估值師，對所收購業務的資產及負債作估值，包括識別及估算無形資產的價值。

我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們已執行以下程序，以評估用作評定所收購業務的資產及負債的公允價值（包括識別及估算無形資產的價值）之關鍵假設：

- 檢查有關業務合併的相關合約，及評價管理層識別無形資產的過程；
- 評估管理層的外部估值師的資格、能力及客觀性；
- 獲取估值報告並與外部估值師討論所使用的方法及關鍵假設；
- 讓我們的內部估值專家參與，以評價用作釐定已確認的資產及負債的公平價值（包括所收購無形資產的估值）所使用之方法，並以相同行業內的其他可比較公司所適用的折現率作基準；及
- 將關鍵假設（例如管理層所應用的收益增長率及毛利率）與經濟及行業預測作比較，從而評估該等關鍵假設的合理性，以及將本年度實際業績與過往年度預測作比較，以評估管理層預測的合理性。

根據上述已執行的程序，我們認為用作評定所收購業務的資產及負債之公允價值（包括無形資產的識別及估值）之關鍵假設，均取得證據支持。

關鍵審計事項

商譽賬面值的評估

參考合併財務報表附註2(g)、4(a)(III)及13

於二零一九年十二月三十一日，貴集團的商譽結餘為3,881百萬港元。

管理層根據附註2(g)所述會計政策，測試商譽是否受到任何減值。現金產生單位（「現金產生單位」）的可收回金額已根據使用值計算或公允價值減出售成本而釐定。使用值計算乃使用基於管理層批准的財務預算的現金流預測進行，其中涉及管理層的估計及判斷，例如釐定折現率、收益增長率及毛利率。該等估計及假設的變動或會影響商譽的可收回金額。公允價值減出售成本須要管理層選用合適的可得市場資料。

估值很容易受到管理層所作的假設及判斷所影響，因此這是我們關注的地方。假設的不利變動，或會導致商譽出現減值。

我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們已執行以下程序，以評估管理層根據使用價值計算及公允價值減出售成本對商譽作減值評估時所應用的關鍵假設（包括折現率、收益增長率及毛利率）之合理性：

- 讓我們的內部估值專家參與，以評價估值方法及評估管理層在進行減值評估時應用的折現率之合理性，並以相同行業內的其他可比較公司所適用的折現率作基準；
- 將管理層所使用的輸入數據與管理層所批准的實際業績及財務預算等支持證據進行印證；
- 將管理層在財務預算中應用的關鍵假設（例如收益增長率及毛利率）與經濟及行業預測作比較，以評估該等關鍵假設的合理性，以及將本年度實際業績與過往年度預測作比較，以評估管理層預測的合理性；及
- 將管理層在計算嘉里大榮物流股份有限公司（「嘉里大榮物流」，於台灣作公眾上市的附屬公司）的公允價值減出售成本時採用的公允價值，與可得市場資料（包括在活躍市場所報的股價）作比較。

根據上述已執行的程序，我們認為減值評估所使用的關鍵假設，均取得證據支持。

關鍵審計事項

投資物業的估值

參考合併財務報表附註2(f)、4(a)(i)及14

於二零一九年十二月三十一日估值為10,308百萬港元及重估收益為483百萬港元的投資物業，已於截至二零一九年十二月三十一日止年度的合併收益表內確認。

管理層已委聘獨立外部估值師，而該估值師採用投資法及折舊重置成本法，以估計 貴集團投資物業的公允價值。

由於估值涉及外部估值師及管理層所使用的重大假設（包括資本化率及現行市場租金），因此投資物業的估值是我們的審計重點關注的事項。

我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們已執行以下程序，以評估投資物業估值所採用的關鍵假設之合理性：

- 評估管理層的外部估值師的資格、能力及客觀性；
- 獲取估值報告，及與外部估值師討論所使用的方法及關鍵假設；
- 讓我們的內部估值專家參與，將估值師所採用的現行市場租金與相關投資物業或其他可比較物業的近期租金作比較，從而評價外部估值師及管理層所使用的方法，以及評估所使用的關鍵假設（尤其資本化率）的合理性；及
- 以抽樣方式測試外部估值師使用的輸入數據之準確性，方法是將輸入數據（例如租金收入及租期）與 貴集團持有的相關合約及通信記錄進行印證。

根據上述已執行的程序，我們認為管理層在投資物業估值中使用的關鍵假設，均取得證據支持。

關鍵審計事項

應收賬項的可收回性

參考合併財務報表附註2(i)(iv)、4(a)(IX)及22

於二零一九年十二月三十一日，貴集團的應收賬項結餘為7,976百萬港元。於年結時已作出218百萬港元的撥備。由於貴集團面對該等應收賬項的可收回性風險，而應收賬項撥備變動（涉及管理層的判斷）應會對貴集團財務業績有重大影響，因此這是我們重點關注的事項。

管理層於評估應收個別客戶賬項的可收回性時行使重大判斷，檢討客戶的信譽、過往還款記錄、賬齡分析、其後結算，以及對可能影響應收賬項可收回性的未來事件及經濟狀況的預測。

我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們已就管理層對應收賬項可收回性的評估執行以下程序：

- 以抽樣方式測試對客戶信貸政策的主要監控及對追收應收款的監控；
- 以抽樣方式測試未償還結餘，方法是將結餘與相關往來通信進行印證；
- 以抽樣方式測試年終時應收賬項的賬齡；
- 從應收賬款賬齡分析中確定已逾期的應收賬項結餘，並評價它們的過往還款進度記錄、檢查有關合約及往來通信，並評估其信譽（包括債務人是否遇到財務困難、償還利息及本金方面是否違約或失責），以支持重大已逾期結餘的可收回性；
- 以抽樣方式測試其後對現金／銀行收據的應收賬項結餘的結算；
- 使用前瞻性及歷史資料，就管理層對應收賬款可收回性的評估與管理層進行討論；及
- 將本年度實際結果與過往年度撥備作比較，以評價管理層對應收賬項撥備所作估計的準確性。

根據上述已執行的程序，我們認為管理層對應收賬項可收回性的評估，均取得證據支持。

其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括合併財務報表及我們的核數師報告。

我們對合併財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對合併財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與合併財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事與審核及合規委員會就合併財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的合併財務報表，並對其認為為使合併財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備合併財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審核及合規委員會須負責監督 貴集團的財務報告過程。

核數師就審計合併財務報表承擔的責任

我們的目標，是對合併財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅按照百慕達一九八一年《公司法》第90條向 閣下（作為整體）報告我們的意見，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上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響合併財務報表使用者依賴合併財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

核數師就審計合併財務報表承擔的責任（續）

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提醒使用者注意合併財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價合併財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及合併財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 就 貴集團內實體或業務活動的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，以便對合併財務報表發表意見。我們負責 貴集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

核數師就審計合併財務報表承擔的責任（續）

除其他事項外，我們與審核及合規委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審核及合規委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

從與審核及合規委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期合併財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是曹健麟。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，二零二零年三月三十一日

賬目報表

合併收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	2019年 千港元	2018年 千港元
收入	5	41,139,102	38,138,528
直接經營費用	7	(35,736,601)	(33,382,961)
毛利		5,402,501	4,755,567
其他收入及收益淨額	6	199,801	176,462
行政費用	7	(2,841,723)	(2,538,268)
出售貨倉之收益及投資物業公允價值變動前之經營溢利		2,760,579	2,393,761
出售貨倉之收益	37(c)	1,957,540	-
投資物業公允價值之變動	14	482,873	1,097,933
經營溢利		5,200,992	3,491,694
融資費用	8	(358,171)	(224,245)
應佔聯營公司及合營企業業績	17(b)	85,530	110,734
除稅前溢利		4,928,351	3,378,183
稅項	9	(588,951)	(506,561)
年度溢利		4,339,400	2,871,622
應佔溢利：			
本公司股東		3,788,323	2,439,775
非控制性權益		551,077	431,847
		4,339,400	2,871,622
每股盈利	11		
— 基本		2.21港元	1.44港元
— 攤薄		2.21港元	1.43港元

合併綜合收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	2019年 千港元	2018年 千港元
年度溢利	4,339,400	2,871,622
其他綜合收益／(虧損)		
隨後將不會重新分類至合併收益表之項目		
界定受益退休計劃		
— 精算虧損	(11,277)	(13,014)
— 遞延所得稅	1,365	2,239
透過其他綜合收益按公允價值列賬之金融資產之公允價值變動	15,785	22,290
可重新分類至合併收益表之項目		
境外業務之匯兌差異淨額	117,031	(538,833)
年內之其他綜合收益／(虧損)(已扣除稅項)	122,904	(527,318)
年內之綜合收益總額	4,462,304	2,344,304
應佔綜合收益總額：		
本公司股東	3,877,802	2,025,173
非控制性權益	584,502	319,131
	4,462,304	2,344,304

合併財務狀況表

於二零一九年十二月三十一日

	附註	2019年 千港元	2018年 千港元
資產及負債			
非流動資產			
無形資產	13	4,764,904	4,250,877
投資物業	14	10,308,139	11,039,020
租賃土地及土地使用權	15(a)	–	590,450
物業、機器及設備	16	11,343,539	10,347,048
使用權資產	15(b)	3,985,642	–
聯營公司及合營企業	17	1,386,733	1,472,268
透過其他綜合收益按公允價值列賬之金融資產	18	150,843	170,799
可換股債券之投資	19	191,789	192,710
遞延稅項	30	73,878	85,580
		32,205,467	28,148,752
流動資產			
透過損益按公允價值列賬之金融資產	21	119,731	261,884
可換股債券之投資	19	349,194	351,052
存貨	20	504,671	425,217
應收賬項、預付款項及訂金	22	10,148,966	9,502,889
可收回稅項		24,849	15,281
應收同系附屬公司款項	23	5,223	1,508
受限制及有抵押之銀行存款	24(a)	20,622	20,148
現金及銀行結存	24(b)	5,825,246	4,305,949
		16,998,502	14,883,928
流動負債			
租賃負債	15(b)	961,585	–
應付賬項、已收訂金及應計項目	25	7,387,785	6,795,738
應付同系附屬公司款項	23	9,788	–
應付關連公司款項	23	28,729	24,795
稅項		411,331	368,407
短期銀行貸款及長期銀行貸款之本期部份	29	1,947,820	4,936,902
銀行透支	24(b)	233,750	193,076
		10,980,788	12,318,918

	附註	2019年 千港元	2018年 千港元
非流動負債			
來自非控制性權益之貸款	28	223,805	177,833
長期銀行貸款	29	6,173,790	4,569,564
租賃負債	15(b)	2,545,880	-
遞延稅項	30	656,212	673,955
退休福利債務	31	124,389	112,921
其他非流動負債	25	1,424,610	1,511,941
		11,148,686	7,046,214
資產減負債		27,074,495	23,667,548
權益			
本公司股東應佔資本及儲備			
股本	26	858,102	852,632
股份溢價及其他儲備	27	2,992,215	3,140,183
保留溢利		20,325,662	17,221,259
		24,175,979	21,214,074
授予非控制性權益之認沽期權		(1,162,630)	(1,170,801)
		23,013,349	20,043,273
非控制性權益		4,061,146	3,624,275
總權益		27,074,495	23,667,548

代表董事會

郭孔華

董事

馬榮楷

董事

合併現金流量表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	2019年 千港元	2018年 千港元
經營業務			
經營所得現金淨額	32(a)	4,051,842	2,344,326
已付利息	8	(245,888)	(224,245)
已繳所得稅		(602,220)	(457,693)
經營業務之現金淨額		3,203,734	1,662,388
投資業務			
添置物業、機器及設備	16	(1,681,392)	(1,889,075)
添置投資物業	14	(9,352)	-
添置使用權資產－租賃土地及土地使用權		(23,071)	(16,313)
出售／(購買) 透過其他綜合收益按公允價值列賬之金融資產		9,674	(50,539)
購買透過損益按公允價值列賬之金融資產		(3,188)	-
出售透過損益按公允價值列賬之金融資產		198,056	-
出售物業、機器及設備所得款項		191,444	125,884
出售附屬公司所得款項(已扣除已出售之現金及現金等值)	32(c)	3,650,628	111,535
出售聯營公司所得款項		20,154	8,762
來自透過其他綜合收益按公允價值列賬之金融資產之股息收入		13,188	10,643
已收聯營公司及合營企業股息		75,958	19,554
與聯營公司及合營企業結餘之減少／(增加) 淨額		96,266	(84,585)
已收利息		61,790	64,532
收購附屬公司(已扣除已收購之現金及現金等值)	32(b)	(637,845)	(421,040)
收購聯營公司及合營企業		(4,208)	(4,735)
於聯營公司及合營企業投資增加		(37,595)	(27,105)
於聯營公司及合營企業投資之資本減少		7,017	-
受限制及有抵押之銀行存款(增加)／減少		(474)	2,778
投資活動所得／(所用) 現金淨額		1,927,050	(2,149,704)

	附註	2019年 千港元	2018年 千港元
融資業務			
償還銀行貸款		(9,317,330)	(5,286,038)
提取銀行貸款		7,859,013	6,689,093
已付非控制性權益之附屬公司股息		(421,948)	(371,697)
非控制性權益注入資本		33,497	80,127
減少向非控制性權益之注資		(793)	(18,434)
提取非控制性權益之貸款		46,559	34,411
償還非控制性權益之貸款		(509)	(16,223)
償付租賃負債		(975,706)	-
於控制權不變之情況下向非控制性權益(支付)／收取之現金代價淨額	32(d)	(5,257)	570,268
授予非控制性權益之認沽期權減少	32(d)	(8,171)	(47,530)
已付股息		(1,028,244)	(594,744)
來自行使首次公開發售前／後購股權計劃配發之所得款項		117,644	93,617
融資業務(所用)／所得現金淨額		(3,701,245)	1,132,850
現金及現金等值之增加		1,429,539	645,534
匯率變動之影響		49,084	(51,281)
於年初之現金及現金等值		4,112,873	3,518,620
於年末之現金及現金等值	24(b)	5,591,496	4,112,873

合併權益變動表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

本公司股東應佔									
附註	股本 千港元	股份 溢價 千港元	其他 儲備 千港元	保留 溢利 千港元	擬派 末期股息 千港元	授予 非控制性 權益之 認沽期權 千港元	總計 千港元	非控制性 權益 千港元	總權益 千港元
於二零一九年一月一日之結餘	852,632	3,108,610	31,573	16,948,417	272,842	(1,170,801)	20,043,273	3,624,275	23,667,548
年度溢利	-	-	-	3,788,323	-	-	3,788,323	551,077	4,339,400
界定受益退休計劃	-	-	-	(6,587)	-	-	(6,587)	(4,690)	(11,277)
— 精算虧損	-	-	-	678	-	-	678	687	1,365
— 遞延稅項	-	-	-	-	-	-	-	-	-
境外業務之匯兌差異淨額	27	-	83,796	-	-	-	83,796	33,235	117,031
透過其他綜合收益按公允價值 列賬之金融資產之公允價值變動	27	-	11,592	-	-	-	11,592	4,193	15,785
年內綜合收益總額	-	-	95,388	3,782,414	-	-	3,877,802	584,502	4,462,304
已付非控制性權益之附屬公司股息	-	-	-	-	-	-	-	(421,948)	(421,948)
已付二零一八年末期股息	-	-	-	(1,112)	(272,842)	-	(273,954)	-	(273,954)
已付二零一九年中期股息	-	-	-	(154,326)	-	-	(154,326)	-	(154,326)
已付二零一九年特別股息	-	-	-	(599,964)	-	-	(599,964)	-	(599,964)
二零一九年擬派末期股息	-	-	-	(308,917)	308,917	-	-	-	-
轉撥	27	-	(349,959)	349,959	-	-	-	-	-
收購附屬公司	33	-	-	-	-	-	-	245,145	245,145
非控制性權益注入資本	-	-	-	-	-	-	-	33,497	33,497
減少向非控制性權益之注資	-	-	-	-	-	-	-	(793)	(793)
於控制權不變之情況下於附屬公司 之所有權變動	32(d)	-	(5,297)	-	-	8,171	2,874	(3,532)	(658)
行使首次公開發售前購股權計劃 配發	27	4,000	87,146	(9,546)	-	-	81,600	-	81,600
行使首次公開發售後購股權計劃 配發	27	1,470	40,307	(5,733)	-	-	36,044	-	36,044
已失效之購股權	27	-	-	(274)	274	-	-	-	-
與權益持有者之交易總額	5,470	127,453	(370,809)	(714,086)	36,075	8,171	(907,726)	(147,631)	(1,055,357)
於二零一九年十二月三十一日 之結餘	858,102	3,236,063	(243,848)	20,016,745	308,917	(1,162,630)	23,013,349	4,061,146	27,074,495

本公司股東應佔

	附註	股本 千港元	股份 溢價 千港元	其他 儲備 千港元	保留 溢利 千港元	擬派 末期股息 千港元	授予 非控制性 權益之 認沽期權 千港元	總計 千港元	非控制性 權益 千港元	總權益 千港元
於二零一八年一月一日之結餘		848,044	3,008,626	(215,263)	15,163,133	237,452	(1,218,331)	17,823,661	3,443,217	21,266,878
年度溢利		-	-	-	2,439,775	-	-	2,439,775	431,847	2,871,622
界定受益退休計劃										
— 精算虧損		-	-	-	(6,706)	-	-	(6,706)	(6,308)	(13,014)
— 遞延稅項		-	-	-	1,112	-	-	1,112	1,127	2,239
境外業務之匯兌差異淨額	27	-	-	(420,181)	-	-	-	(420,181)	(118,652)	(538,833)
透過其他綜合收益按公允價值列賬 之金融資產之公允價值變動	27	-	-	11,173	-	-	-	11,173	11,117	22,290
年內綜合（虧損）／收益總額		-	-	(409,008)	2,434,181	-	-	2,025,173	319,131	2,344,304
已付非控制性權益之附屬公司股息		-	-	-	-	-	-	-	(371,697)	(371,697)
已付二零一七年末期股息		-	-	-	(219)	(237,452)	-	(237,671)	-	(237,671)
已付二零一八年中中期股息		-	-	-	(153,032)	-	-	(153,032)	-	(153,032)
已付二零一八年特別股息		-	-	-	(204,041)	-	-	(204,041)	-	(204,041)
二零一八年擬派末期股息		-	-	-	(272,842)	272,842	-	-	-	-
轉撥	27	-	-	19,061	(19,061)	-	-	-	-	-
收購附屬公司		-	-	-	-	-	-	-	146,045	146,045
非控制性權益注入資本		-	-	-	-	-	-	-	80,127	80,127
減少向非控制性權益之注資		-	-	-	-	-	-	-	(18,434)	(18,434)
於控制權不變之情況下於附屬公司 之所有權變動		-	-	648,036	-	-	47,530	695,566	25,886	721,452
行使首次公開發售前購股權計劃 配發	27	4,583	99,847	(10,936)	-	-	-	93,494	-	93,494
行使首次公開發售後購股權計劃 配發	27	5	137	(19)	-	-	-	123	-	123
已失效之購股權	27	-	-	(298)	298	-	-	-	-	-
與權益持有者之交易總額		4,588	99,984	655,844	(648,897)	35,390	47,530	194,439	(138,073)	56,366
於二零一八年十二月三十一日 之結餘		852,632	3,108,610	31,573	16,948,417	272,842	(1,170,801)	20,043,273	3,624,275	23,667,548

財務報表附註

1 一般資料

嘉里物流聯網有限公司於一九九一年在英屬維爾京群島註冊成立，於二零零零年遷冊至百慕達成為獲豁免有限公司。其註冊辦事處地址為Victoria Place, 5th Floor, 31 Victoria Street, Hamilton HM 10, Bermuda。

本公司為投資控股公司，其附屬公司主要從事提供物流、貨運及貨倉租賃及經營服務。本公司股份於香港聯合交易所有限公司上市。

於庫克群島註冊成立之私營公司Kerry Group Limited為最終控股公司。

除另有指明者外，合併財務報表均以千港元列示。此等財務報表已經由董事會於二零二零年三月三十一日批准頒佈。

2 重大會計政策概要

編製合併財務報表所採用之重大會計政策載列如下。除另有指明者外，該等政策已貫徹應用於所有呈報年度。

(a) 編製基準

編製合併財務報表所採用之主要會計政策符合香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則，現載列如下。財務報表以歷史成本法編製，且就透過其他綜合收益按公允價值列賬之金融資產、透過損益按公允價值列賬之金融資產、投資物業及授予非控制性權益之認沽期權之重估按公允價值列賬而作出修訂。

編製符合香港財務報告準則之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。涉及高度之判斷或高度複雜性之範疇，或涉及對合併財務報表作出重大假設和估算之範疇，在附註4中披露。

2 重大會計政策概要 (續)

(a) 編製基準 (續)

(II) 採納新訂準則、現有準則之修訂本、詮釋及改進

以下已公佈之新訂準則、現有準則之修訂本、詮釋及改進為本集團於二零一九年一月一日開始之會計期間生效：

- 香港財務報告準則16，「租賃」
- 香港會計準則19之修訂，「計劃修訂、削減或結算」
- 香港會計準則28之修訂，「於聯營公司及合營企業之長期權益」
- 香港財務報告準則9之修訂，「具有負補償的提前付款特性」
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋23，「對所得稅處理之不確定性」
- 香港財務報告準則二零一五年至二零一七年週期之年度改進

除香港財務報告準則16於附註2(a)(II)說明外，採納上述現有準則之修訂本、詮釋及改進對本集團之業績及財務狀況並無重大影響。

(III) 會計政策變動

此附註解釋採納香港財務報告準則16「租賃」對本集團財務報表之影響。

按上文附註2(a)(II)所示，本集團已自二零一九年一月一日起追溯採納香港財務報告準則16「租賃」，但按該準則內的特定過渡性條文所允許並無重列二零一八年報告期間之比較數字。因此，新租賃規則所產生之重新分類及調整（如有）於二零一九年一月一日在期初合併財務狀況表內確認。新會計政策於附註2(r)內披露。

於採納香港財務報告準則16時，本集團就先前根據香港會計準則17「租賃」之原則分類為「經營租賃」的租賃確認租賃負債。該等負債按租賃付款餘額之現值計量，並使用承租人截至二零一九年一月一日之增量借款利率進行貼現。於二零一九年一月一日適用於租賃負債的承租人加權平均增量借款利率為2.95%。

▪ 應用之實際權宜措施

於首次應用香港財務報告準則16時，本集團已使用以下準則允許之實際權宜措施：

- 對具有合理類似特徵之租賃組合運用單一貼現率
- 依賴先前關於租賃是否屬繁重的評估，作為進行減值檢討的替代方法－於二零一九年一月一日並無繁重合約
- 於二零一九年一月一日的餘下租期為12個月或以下的經營租賃作為短期租賃入賬

2 重大會計政策概要 (續)

(a) 編製基準 (續)

(III) 會計政策變動 (續)

■ 應用之實際權宜措施 (續)

- 於首次應用日期就使用權資產計量撇除期初直接成本；及
- 當合約包含延長或終止租約的選擇權時，使用事後分析釐定租期。

本集團亦已選擇不重新評估於首次應用日期合約是否為租賃或包含租賃。相反，就於過渡日期之前訂立的合約而言，本集團依據其採用香港會計準則17及詮釋4「釐定安排是否包含租賃」作出的評估。

■ 租賃負債計量

按二零一八年十二月三十一日所披露，本集團有經營租賃承擔1,663,251,000港元，而於採納香港財務報告準則16時，本集團於二零一九年一月一日確認租賃負債2,505,941,000港元。所披露的經營租賃承擔與所確認的租賃負債之間的顯著差異，主要因使用於二零一九年一月一日的承租人增量借款利率對經營租賃承擔的貼現影響、根據香港財務報告準則16的範圍所確認的額外租賃負債，以及使用直線法確認開支時排除短期及低價值租賃而產生。

確認之使用權資產與以下資產種類有關：

	二零一九年 十二月 三十一日 千港元	二零一九年 一月 一日 千港元
租賃土地及土地使 用權	502,629	590,450
設備	40,664	29,629
樓宇	2,725,108	1,829,715
汽車	717,241	646,597
使用權資產總額	3,985,642	3,096,391

會計政策之變動影響使用權資產及租賃負債，兩者均於二零一九年一月一日增加25.06億港元。此外，於二零一九年一月一日，租賃土地及土地使用權5.90億港元已重新分類至使用權資產。於二零一九年一月一日之保留盈利並無受到重大影響。

■ 於採納香港財務報告準則16時確認之調整

所有使用權資產按相等於租賃負債之金額計量，並按與二零一八年十二月三十一日在合併財務狀況表確認之租賃有關的任何預付或應計租賃付款之金額作調整。於首次應用日期，概無繁重租賃合約須要對使用權資產作調整。

2 重大會計政策概要 (續)

(a) 編製基準 (續)

(iii) 會計政策變動 (續)

■ 於採納香港財務報告準則16時確認之調整 (續)

以下為於二零一九年一月一日採納香港財務報告準則16的期初影響的對賬：

	使用權 資產 千港元	租賃 土地 及土地 使用權 千港元	租賃 負債－ 流動 部份 千港元	租賃 負債－ 非流動 部份 千港元
於二零一八年十二月 三十一日	-	590,450	-	-
採納香港財務報告準則16時 重新分類至使用權資產	590,450	(590,450)	-	-
採納香港財務報告準則16 的調整	2,505,941	-	673,190	1,832,751
於二零一九年一月一日	3,096,391	-	673,190	1,832,751

(iii) 尚未生效之新訂準則及現有準則之修訂本以及詮釋

以下為已公佈之新訂準則及現有準則之修訂本以及詮釋，而本集團必須在二零二零年一月一日或之後開始之會計期間採納，惟本集團並無提早採納：

適用於下列日期 或之後開始之 會計期間

香港會計準則28 (二零一一年) 及香港 財務報告準則10之修訂，「投資者與 其聯營公司或合營企業之間的資產 出售或注資」	待定
香港財務報告準則9、香港會計準則39及 香港財務報告準則7，「對沖會計」	二零二零年一月一日
香港會計準則1之修訂「財務報表之呈列」 及香港會計準則8「會計政策、會計 估算之變動及錯誤」	二零二零年一月一日
香港財務報告準則3之修訂，「業務的定義」	二零二零年一月一日
香港財務報告準則17，「保險合約」	二零二一年一月一日

當以上之新訂準則及現有準則之修訂本以及詮釋生效時，本集團將會予以採納。以上準則、修訂本及詮釋預期不會對本集團之合併財務報表造成重大影響。

2 重大會計政策概要（續）

(b) 合併

(i) 附屬公司

附屬公司為本集團擁有控制權之實體（包括結構性實體）。當本集團承受或享有參與實體所得之可變回報，且有能力透過其對實體之權力影響該等回報時，則本集團控制該實體。附屬公司自控制權轉移至本集團之日起綜合入賬及於控制權終止之日不再綜合入賬。

本集團利用購買會計法將業務合併入賬。購買之代價根據於交易日期所轉讓資產、所產生之負債及本集團發行之股本權益之公允價值計算。所轉讓之代價包括或然代價安排所產生之任何資產和負債之公允價值。購買相關成本在產生時支銷。在業務合併中所購買可識別之資產以及所承擔之負債及或有負債，首先以彼等於購買日期之公允價值計量。本集團會按個別收購基準確認被收購方之任何非控制性權益。本集團會確認任何按公允價值或按現時擁有之權益應佔被收購方可識別淨資產之比例計量屬現時擁有之權益且於清盤時使持有人有權按比例分佔該實體淨資產之被收購方非控制性權益。除非香港財務報告準則要求使用另一計量基準，否則非控制性權益之所有其他部分均按其收購日期之公允價值計量。

於附屬公司之投資按成本減減值虧損入賬。成本經調整以反映因或然代價修訂而產生之代價改變。成本亦包括投資直接引致之成本。

所轉讓代價、被收購方之任何非控制性權益金額及任何先前於被收購方之權益於收購日期之公允價值高於應佔可識別已購資產淨值之公允價值時，其差額以商譽列賬。如該數額低於以廉價購入附屬公司資產淨值之公允價值，其差額將直接在合併收益表中確認。

集團旗下公司間之交易、結存及交易之未變現利益，均於合併時沖銷。未變現虧損亦予抵銷，除非有證據證明交易轉讓之資產出現減值。附屬公司之會計政策已在需要時作出改變，以確保與本集團所採納之政策一致。

於附屬公司之投資在本公司財務狀況表中按成本減減值虧損撥備入賬。本公司將附屬公司之業績按已收及應收股息基準列賬。

2 重大會計政策概要 (續)

(b) 合併 (續)

(III) 與非控制性權益之交易

並無引致喪失控制權之非控制性權益交易乃列作權益交易入賬，即與附屬公司擁有人（以擁有人身份）進行之交易。任何已付代價與相關應佔附屬公司資產淨值之賬面值之間之差異於權益列賬。因向非控制性權益進行出售所產生之收益或虧損亦於權益列賬。

當本集團就附屬公司權益授出的認沽期權僅可能以定額現金或其他金融資產交換為附屬公司的固定數量股份以外的其他方式結算，與該等期權相關的潛在現金付款將入賬列作金融負債。於期權獲行使時可能應付的金額初步按公允值確認為簽出認沽期權負債，並相應直接計入權益項下。由於預期表現出現變動，故簽出認沽期權負債隨後於各結算日會按公允價值重新計量，而相關盈虧則於合併收益表內確認。倘有關期權已屆滿或仍未獲行使，則簽出認沽期權負債將終止確認，並將對權益作出相應調整。

(III) 部份處置

當本集團不再持有控制權或重大影響力，在實體之任何保留權益重新計量至公允價值，賬面值之變動在損益中確認。公允價值為就保留作為聯營、合資公司或金融資產權益之後續入賬而言之初始賬面值。此外，之前在其他綜合收益中確認之任何數額

猶如本集團已直接處置相關資產和負債。這意味著之前在其他綜合收益中確認之數額重新分類至損益。

(c) 聯營公司

聯營公司指本集團對其有重大影響力但不擁有控制權之一切實體，通常擁有其20%至50%投票權。於聯營公司之投資採用權益會計法列賬，並按成本初次確認。本集團於聯營公司之投資包括於收購時產生之商譽減除任何累計減值虧損。

如聯營公司之權益持有被削減但仍保留重大影響力，只能按比例將之前在其他綜合收益中確認之數額重新分類至損益（如適當）。

本集團應佔聯營公司收購後之溢利或虧損於合併收益表中確認，而應佔收購後其他綜合收益變動則於其他綜合收益內確認。收購後之累積變動乃就投資之賬面值作調整。倘本集團應佔聯營公司虧損等於或大於其於聯營公司之權益（包括任何其他無抵押之應收款項）時，本集團不再確認進一步虧損，除非本集團因此產生負債或代聯營公司支付款項。

2 重大會計政策概要（續）

(c) 聯營公司（續）

本集團於各報告日期釐定是否有客觀證據證明聯營公司之投資已減值。如投資已減值，本集團計算減值，數額為聯營公司可收回數額與其賬面值之差額，並在收益表中於減值虧損中確認。

本集團與聯營公司之間交易而產生之未變現收益按本集團於聯營公司之權益所享有之部份抵銷。除非該交易提供證據證明所轉移資產出現減值，否則未變現虧損亦應抵銷。聯營公司之會計政策已在有需要情況下作更改，以確保與本集團所採納之政策一致。

於聯營公司之投資所產生之攤薄收益及虧損於合併收益表內確認。

(d) 外幣匯兌

(i) 功能和列賬貨幣

本集團每個實體之財務報表所列項目均以該實體營運所在之主要經濟環境之貨幣計量（「功能貨幣」）。財務報表以港元呈報，港元為本公司之功能貨幣及本集團之列賬貨幣。

(iii) 交易及結餘

外幣交易採用交易日或項目重新估值日之匯率換算為功能貨幣。結算此等交易產生之匯兌盈虧以及將外幣計值之貨幣資產和負債以年末匯率換算產生之匯兌盈虧在合併收益表確認。

以外幣計值並分類為可供出售之貨幣性證券之公允價值變動，按照證券之攤銷成本變動及賬面值之其他變動所產生之折算差額進行分析。與攤銷成本變

動有關之匯兌差額在損益確認而賬面值之其他改變在其他綜合收益確認。

非貨幣性金融資產（例如分類為可供出售之權益工具）之換算差額包括在其他綜合收益內。

(iii) 集團公司

功能貨幣與本集團之列賬貨幣不同之所有集團內之實體（當中沒有惡性通貨膨脹經濟之貨幣）之業績和財務狀況按如下方法換算為列賬貨幣：

- 本集團實體之每份呈報之財務狀況表內之資產和負債按報告期末之收市匯率換算；
- 本集團實體之每份收益表內之收入和費用按平均匯率換算（除非此匯率並不代表交易日期匯率之累計影響之合理約數；在此情況下，收支項目按交易日期之匯率換算）；及
- 所有由此產生之匯兌差額確認於其他綜合收益內。

在合併賬目時，換算境外業務之淨投資所產生之匯兌差額列入其他綜合收益。當處置或出售境外業務時，該等記錄於權益中之匯兌差額在合併收益表確認為出售盈虧之一部份。

收購境外實體產生之商譽及公允價值調整被視為該境外實體之資產和負債，並按期末匯率換算。

2 重大會計政策概要 (續)

(e) 物業、機器及設備

在建工程為在建物流中心及貨倉，以成本扣除減值虧損列示。在建工程會於完成時重新分類至相關之物業、機器及設備類別。相關資產於可供使用時計提折舊。

物業主要包括貨倉及物流中心（包括分類為使用權資產之租賃土地）、職員宿舍、永久業權土地及樓宇及港口設施。所有物業、機器及設備按歷史成本減折舊總額及累計減值虧損列值。歷史成本包括收購該項目直接應佔之開支。

其後成本只有在與該項目有關之未來經濟利益有可能流入本集團，而該項目的成本能可靠計量時，才包括在資產之賬面值或確認為獨立資產。被更換之零件其賬面值被終止確認。所有其他維修及保養費用，在產生之財政期間內於合併收益表支銷。

物業、機器及設備之折舊按其估計可使用年期以直線法將成本或重估值減剩餘價值分攤如下：

港口設施	2.5%至3.6%
物業	按剩餘租賃年期（介乎20年至50年）或可使用年期之較短者
租賃物業裝修	5%至33.33%
貨倉操作設備	5%至25%
汽車、傢俬、固定裝置及辦公室設備	5%至50%

永久業權土地不作攤銷準備。

在每個報告期末對資產之剩餘價值及可使用年期進行檢討，及在適當時調整。

若資產之賬面值高於其估計可收回價值，其賬面值即時撇減至可收回金額。

出售物業、機器及設備之收益或虧損指出售所得款項淨額與有關資產之賬面值之差額，並在合併收益表內確認。

2 重大會計政策概要（續）

(f) 投資物業

為獲得長期租金收益或資本增值或兩者兼備而持有，且並非由本集團內之公司佔用之物業，列為投資物業。

投資物業包括為獲得長期收益而持有之以營運租賃持有之土地、貨倉及辦公室。

以營運租賃持有之土地，如符合投資物業其餘定義，按投資物業分類及記賬。該營運租賃猶如其為融資租賃般而記賬。

投資物業按其成本初始計量，包括相關之交易成本及借貸成本。

在初步確認後，投資物業按公允價值列賬。公允價值根據專業估值師之估值計量。為繼續用作投資物業而正在重建或其市場已變得不活躍之投資物業，繼續按公允價值計量。

投資物業之公允價值反映（包括其他）來自現有租賃之租金收入，及在現時市場情況下未來租賃之租金收入假設。

其後支出只有在與該項目有關之未來經濟利益有可能流入本集團，而該項目的成本能可靠計量時，才撥充在資產之賬面值中。所有其他維修及保養成本在產生之財政期間內於合併收益表支銷。

投資物業之公允價值變動在合併收益表列賬。當投資物業出售後或被永久撤回其用途後並且不會帶來未來經濟效益，該等投資物業即不再被確認為投資物業。

若投資物業變成業主自用，會被重新分類為物業、機器及設備（若土地部份為營運租賃性質，則該土地部份將重新分類為使用權資產），其於重新分類日期之公允價值，就會計目的而言變為其成本。

根據香港會計準則16，若業主自用物業之某個項目因其用途改變而成為投資物業，該項目於轉撥日期之賬面值較公允價值之任何增加在權益中確認為物業、機器及設備之重估儲備，惟撥回以往之減值虧損之任何增加除外。任何因此而減少之賬面值在合併收益表中支銷。投資物業若其後售出，該物業之任何重估儲備結餘轉撥至保留溢利，並以權益變動之方式列出。

(g) 無形資產

// 商譽

商譽指收購成本超過於收購日期本集團應佔所收購附屬公司或聯營公司之可識別資產淨值公允價值之數額。因收購附屬公司而產生之商譽分開確認於非流動資產內。因收購聯營公司而產生之商譽包括在聯營公司投資內，並就其減值進行測試，作為整體結餘之一部份。因收購附屬公司而產生並分開確認之商譽每年（或有事件或情況變動表明可能出現減值則會更為頻密地）就減值進行測試，並按成本減累計減值虧損列賬。含有商譽的現金產生單位的賬面值會與可收回金額（即使用價值與公允價值減出售成本中的較高者）進行比較。任何減值會即時確認為開支，且其後不可被回撥。出售某個實體之盈虧包括與被出售實體有關之商譽之賬面值。

就減值測試而言，商譽會被分配至現金產生單位。此項分配是對預期可從產生商譽之業務合併中得益之現金產生單位或現金產生單位之組別而作出。

2 重大會計政策概要 (續)

(g) 無形資產 (續)

(III) 客戶關係

在業務合併中購入之客戶關係按購買日之公允價值列賬。客戶關係有限定之可使用年期，並按成本減累計攤銷列賬。攤銷利用直線法分攤至客戶關係之5至10年預計可使用年期計算。

(III) 不競爭協議

在業務合併中購入之不競爭協議按購買日之公允價值列賬。不競爭協議有限定之可使用年期，並按成本減累計攤銷列賬。攤銷利用直線法分攤至協議之3至10年年期計算。

(IV) 商標

分開購入之商標按歷史成本列賬。在業務合併中購入之商標按購買日之公允價值列賬。商標有限定之可使用年期，並按成本減累計攤銷列賬。攤銷利用直線法將商標之成本分攤至其估計可使用年期5至8年計算。

(h) 附屬公司及非金融資產投資之減值

沒有確定使用年期之資產，例如尚未可供使用之商譽或無形資產無需攤銷，但每年須就減值進行測試。各項資產，當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時就減值進行檢討。減值虧損按資產之賬面值超出其可收回金額之差額確認。可收回金額以資產之公允價值扣除處置成本或使用價值兩者之較高者為準。於評估減值時，資產按可分開識別現金流量（現金產生單位）之最低層次組合。除商譽外，非金融資產若曾被減值，於每個報告日均就其減值回撥之可能性進行檢討。

當收到附屬公司之股息時，而股息超過附屬公司在股息宣佈年度之綜合收益總額，或在單獨財務報表之投資賬面值超過被投資方淨資產（包括商譽）在合併財務報表之賬面值，則必須對有關投資進行減值測試。

2 重大會計政策概要（續）

(i) 金融資產

香港財務報告準則第9號處理金融資產及金融負債的分類、計量及取消確認，並就金融資產引入新減值模式。

(ii) 分類

本集團按以下計量類別對其金融資產進行分類：

- 其後將按公允價值計量（透過其他綜合收益或透過損益）之金融資產；及
- 將按攤銷成本計量之金融資產。

分類取決於實體管理金融資產及現金流量合約條款之業務模式。

就按公允價值計量之資產而言，收益及虧損將於損益或其他綜合收益記賬。就並非持作買賣之權益工具投資而言，其收益及虧損之計量將取決於本集團是否於初始確認時已作出不可撤回選擇，透過其他綜合收益按公允價值將股本投資列賬。

當及僅當管理該等資產之業務模式改變時，本集團方會將債務投資重新分類。

(iii) 確認及終止確認

常規購入及出售之金融資產在交易日被確認，而交易日指本集團承諾購入或出售該資產之日。當從金融資產收取現金流量之權利經已到期或經已轉讓，而本集團已將擁有權之所有風險和回報實際轉讓時，即終止確認為金融資產。

(iii) 計量

於初始確認時，本集團按公允價值（如為並非透過損益按公允價值列賬之金融資產，則加上購買金融資產時直接應佔之交易成本）計量金融資產。透過損益按公允價值列賬之金融資產之交易成本於損益內列作開支。

於確定具有嵌入式衍生工具之金融資產之現金流量是否僅為支付本金及利息時，需從該等金融資產之整體進行考慮。

債務工具

債務工具之後續計量取決於本集團管理資產之業務模式及該項資產之現金流量特點。本集團將其債務工具分類為三種計量類別：

- 攤銷成本：為收取合約現金流量而持有，且現金流量僅為支付本金及利息之資產按攤銷成本計量。該等金融資產之利息收入按實際利率法計入財務收入。終止確認產生之任何收益或虧損直接於損益確認，並於其他收益／（虧損）中與匯兌收益及虧損一併列示。減值虧損於合併收益表中確認。

2 重大會計政策概要 (續)

(i) 金融資產 (續)

(III) 計量 (續)

債務工具 (續)

- 透過其他綜合收益按公允價值列賬：持作收回合約現金流量及出售金融資產之資產，倘該等資產的現金流量僅指支付本金及利息，則透過其他綜合收益按公允價值計量。賬面值變動計入其他綜合收益，惟於損益中確認之減值收益或虧損、利息收入及匯兌收益及虧損之確認除外。當金融資產終止確認時，先前於其他綜合收益確認之累計收益或虧損由權益重新分類至損益並於其他收益／(虧損) 中確認。該等金融資產之利息收入按實際利率法計入財務收入。匯兌收益及虧損於其他收益／(虧損) 中呈列，而減值虧損則於合併收益表中確認。
- 透過損益按公允價值列賬：不符合攤銷成本標準或透過其他綜合收益按公允價值列賬之資產乃透過損益按公允價值計量。隨後透過損益按公允價值計量之債務投資的收益或虧損於損益中確認，並於產生期間按淨額呈列於其他收益／(虧損) 中。

於可換股債券之投資須根據香港財務報告準則9當作透過損益按公允價值列賬而持有。

權益工具

本集團所有股本投資隨後按公允價值計量。倘本集團管理層已選擇將股本投資之公允價值收益及虧損於其他綜合收益呈列，則於終止確認投資後，概不會後續重新分類公允價值收益及虧損至損益。當本集團收取付款之權利確立時，有關投資之股息繼續於損益中確認為其他收入。

透過損益按公允價值列賬之金融資產公允價值變動乃於損益表內其他收益／(虧損) 中確認(如適用)。透過其他綜合收益按公允價值計量之股本投資減值虧損(及減值虧損之撥回)不會與其他公允價值變動分開呈報。

(IV) 減值

本集團按前瞻性基準評估按攤銷成本及透過其他綜合收益按公允價值列賬之債務工具相關之預期信貸虧損。所採用減值方法視乎信貸風險是否大幅增加而定。

就應收貿易賬項而言，本集團應用香港財務報告準則9容許之簡化方法，其中須將整個存續期的預期虧損從初始確認應收款項起確認，有關詳情請參閱附註2(k)。

2 重大會計政策概要（續）

(j) 存貨

成品存貨按成本及可變現淨值之較低者列賬。成本乃採用先進先出法計算。可變現淨值為正常業務情況下存貨之估計售價扣除適用之可變銷售支出計算。

(k) 應收賬項

應收貿易賬項指就於一般業務過程中出售貨品或提供服務而應收客戶之款項。應收貿易賬項一般於正常營運周期內結付，因此全部分類為即期。

應收貿易賬項於按公允價值確認時，乃按無條件的代價金額作初始確認，惟該等賬項包含重大融資成份則除外。本集團持有應收貿易賬項乃以收取合約現金流量為目標，因此其後使用實際利率法按攤銷成本計量該等賬項。有關本集團減值政策之說明，請參閱附註2(i)。

(l) 現金及現金等值

現金及現金等值包括手頭現金、銀行通知存款、原到期日為三個月或以下之其他短期高流動性投資，以及銀行透支。銀行透支在合併財務狀況表之流動負債內獨立列示。

受限制及有抵押之銀行存款並不包括在現金及現金等值內。

(m) 應付賬項

應付賬項為在日常經營活動中購買商品或服務而應支付之債務。如應付款之支付日期在一年或以內（如仍在正常經營週期中，則可較長時間），其被分類為流動負債；否則分類為非流動負債。

應付賬項以公允價值為初始確認，其後利用實際利率法按攤銷成本計量。

(n) 貸款

貸款初步按公允價值並扣除產生之交易成本確認。貸款其後按攤銷成本列賬；所得款（扣除交易成本）與贖回價值之任何差額利用實際利息法於貸款期間內在合併收益表確認。

除非本集團有無條件權利將負債之結算遞延至各報告期後最少12個月，否則貸款分類為流動負債。

2 重大會計政策概要 (續)

(o) 本期及遞延所得稅

本期所得稅支出根據本公司及其附屬公司及聯營公司營運及產生應課稅收入之國家於報告期末已頒佈或實質頒佈之稅務法例計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限之情況每期評估報稅表之狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付之稅款設定撥備。

遞延所得稅利用負債法確認資產和負債之稅基與資產和負債在賬面值之差額產生之暫時性差異。然而，若遞延所得稅來自在交易（不包括業務合併）中對資產或負債之初步確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，則不作記賬。遞延稅項採用在報告期末前已頒佈或實質頒佈，並在有關之遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用之稅率（及法例）而釐定。

遞延所得稅資產是就可能未來應課稅溢利而就此可使用之暫時性差異而確認。

遞延所得稅就對附屬公司及聯營公司之投資而產生之暫時性差異而撥備，但假若本集團可以控制暫時性差異之撥回時間，而暫時性差異在可預見將來被撥回之可能性不大者則除外。

當有法定可執行權力將當期稅項資產與當期稅項負債抵銷，且遞延所得稅資產和負債涉及由同一稅務機關對應課稅實體，則可將遞延所得稅資產與負債互相抵銷。

(p) 撥備

撥備是根據本集團過往事件而產生之現有法定或推定責任，而有可能需要流出資源作為償付該項責任；及其金額已被可靠計量而釐定。而未來之營運虧損不會被確認撥備。

如有多項類似責任，其需要在償付中流出資源之可能性，根據責任之類別整體考慮。即使在同一責任類別中所包含之某一個項目，其相關之資源流出之可能性極低，仍須確認撥備。

撥備利用反映目前市場對金錢之時間價值及對有關責任之固有風險評估之一個稅前率，對預計須用作償付責任之支出，計算其現值作為計量。隨著時間過去而增加之撥備，被視作利息支出。

2 重大會計政策概要 (續)

(q) 財務擔保

財務擔保合約是一種要求發行人須對持有者就個別債務人未能履行債務合約之原有或經修改條文在付款期限前作出付款時承諾補償持有者之損失之合約。本集團未就財務擔保之負債作初始確認，但於每個報告日就其財務擔保之負債淨額之賬面值與其現行法定或推定責任之數額進行負債撥備恰當測試。假若其負債淨額之賬面值是低於其現行法定或推定責任之數額時，相差之數額將即時全數於合併收益表中確認。

(r) 租賃

(//) 本集團為承租人

誠如上文附註2(a)(II)所述，本集團已更改有關本集團為承租人的租賃之會計政策。新政策說明如下，而變動的影響載於附註2(a)(II)。

直至二零一八年十二月三十一日為止，其中擁有權的大部份風險及回報並未轉讓予本集團（作為承租人）的租賃被歸類為經營租賃（附註34）。根據經營租賃支付的款項（扣除從出租人收到的任何優惠）在租賃期內按直線法從損益扣除。

自二零一九年一月一日起，租賃乃於租賃資產可供本集團使用之日確認為使用權資產及相應負債。

租賃產生的資產及負債在現值基礎上進行初始計量。租賃負債包括下列租賃付款之淨現值：

- 固定付款（包括實質固定付款），扣除任何應收的租賃優惠
- 以指數或利率為基準的可變租賃付款，於開始日期使用指數或利率初步計量
- 本集團在剩餘價值擔保下預計應付的金額
- 倘本集團合理確定將行使購買選擇權，則為該選擇權的行使價，及
- 倘租賃期反映本集團將行使終止選擇權，則為就終止租賃支付的罰款。

2 重大會計政策概要 (續)

(r) 租賃 (續)

(i) 本集團為承租人 (續)

根據合理確定的延期選擇權支付的租賃款項亦計入負債計量之內。

租賃付款使用租賃中隱含的利率進行貼現。倘無法輕易確定該利率（為本集團租賃的一般情況），則使用承租人的增量借款利率，即個別承租人在類似經濟環境中按類似條款、抵押及條件借入獲得與使用權資產具有類似價值的資產所需資金而必須支付的利率。

為釐定增量借款利率，本集團：

- 在可能情況下，使用個別承租人最近獲得的第三方融資為出發點作出調整，以反映自獲得第三方融資以來融資條件的變動；及
- 進行特定於租約的調整，例如期限、國家、貨幣及抵押。

本集團未來可能根據指數或利率增加可變租賃付款額，而有關指數或利率在生效前不會計入租賃負債。當根據指數或利率對租賃付款作出的調整生效時，租賃負債根據使用權資產進行重新評估及調整。

租賃付款於本金及財務成本之間作出分配。財務成本在租賃期間於損益扣除，藉以令各期間的負債餘額的期間利率一致。

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 租賃負債的初始計量金額
- 於開始日期或之前支付的任何租賃付款減去已收的任何租賃優惠
- 任何初始直接成本，及
- 修復費用。

2 重大會計政策概要 (續)

(r) 租賃 (續)

(i) 本集團為承租人 (續)

使用權資產一般於資產可使用年期或租賃期 (以較短者為準) 按直線法計算折舊。倘本集團合理確定行使購買選擇權，則使用權資產於相關資產的可使用年期内予以折舊。

與設備及車輛的短期租賃及所有低價值資產的租賃相關的付款以直線法於損益確認為開支。短期租賃為租賃期12個月或以下的租賃。

(ii) 本集團為出租人

本集團作為出租人的經營租賃的租賃收入按直線法於租賃期內確認為收入 (附註14)。獲取經營租賃產生的初始直接成本計入相關資產的賬面值，並於租賃期內以確認租賃收入的相同基準確認為開支。個別租賃資產按其性質計入合併財務狀況表內。採納新租賃準則後，本集團無需對作為出租人所持有資產的會計處理作任何調整。

(s) 僱員福利

(i) 僱員有薪假期

僱員享有之年度有薪假期以應計基準確認。以僱員提供服務截至報告期末計算，按其尚餘年度有薪假期估計負債並進行撥備。

僱員享有之病假及產假於提取假期時才予以確認。

(ii) 界定供款計劃

界定供款計劃是一項本集團以強制性、合約性或自願性方式向公開或私人管理之退休保險計劃供款之退休計劃。本集團作出供款後，即無進一步付款責任。供款在應付時確認為僱員福利開支。預付供款按照現金退款或可減少未來付款而確認為資產。

2 重大會計政策概要（續）

(s) 僱員福利（續）

(III) 界定受益計劃

界定受益計劃是一項並非界定供款計劃之退休計劃。界定受益計劃一般會釐定僱員在退休時可收取之退休福利金額，通常視乎年齡、服務年資和薪酬補償等一個或多個因素而定。

在合併財務狀況表內就有關界定受益退休計劃而確認之負債，為報告期末之界定受益債務之現值減計劃資產之公允價值。界定受益債務每年由獨立精算師利用預計單位貸記法計算。當計劃及主要假設出現重大轉變時，該界定受益債務將由獨立精算師重新計量。界定受益債務之現值以用作支付退休金之貨幣為單位計值且到期與有關之退休負債之年期近似之政府債券收益，將估計未來現金流出量折現計算。

來自經驗調整及精算假設改變之重新計量會於其他綜合收益表支銷或抵免及於發生年度即時確認於當期之保留溢利內。

於收益表僱員福利開支項下確認之定額福利計劃當期服務成本（除計入資產成本者外）反映本年度僱員服務所導致之定額福利責任之增加、福利變動、削減及結算。

過往服務成本即時於收益表確認。

利息成本淨值乃將貼現率用於定額福利責任之餘額淨值及計劃資產之公允價值而計算得出。此項成本計入收益表之僱員福利開支。

(IV) 以股份為基礎之酬金

嘉里建設營運一項以股權結算以股份為基礎之酬金計劃。於全球發售前，僱員為獲取授予購股權而提供之服務之公允價值由嘉里建設重新扣除並於本集團合併收益表內確認為費用。

根據全球發售，本集團擁有根據其首次公開發售前購股權計劃授出之未行使購股權。僱員為獲取授予購股權而提供之服務之公允價值確認為費用。於歸屬期內將予支銷之總額乃參考所授購股權之公允價值釐定，並剔除任何服務及非市場表現歸屬條件（如溢利能力及銷售增長目標）之影響。非市場歸屬條件包括在有關預期將歸屬之購股權數目之假設內。於各報告期末，本集團修訂其對預期將歸屬之購股權數目之估計。其會於合併收益表內確認修訂原始估計之影響（若有），並對股權作出相應調整。

當購股權獲行使時，本公司會發行新股份，所得款項經扣除任何直接應佔交易成本後計入股本（面值）及股份溢價。

2 重大會計政策概要（續）

(s) 僱員福利（續）

(V) 終止服務權益

終止服務權益於僱員在正常退休日期前被本集團終止僱用，或當僱員接受自願遣散以換取此等福利時支付。本集團將於以下時間確認終止服務權益（以較早者為準）：(a)於本集團不能取消提供該等福利時；及(b)實體確認任何屬香港會計準則37範疇內之重組成本及涉及終止服務權益付款當日。在提出提供終止服務權益以鼓勵自願遣散之情況下，終止服務權益根據預期接納該建議之僱員數目而計量。在報告期末後超過12個月支付之福利折現為現值。

(VI) 花紅計劃

本集團因僱員所提供之服務而須承擔法定或推定責任並可就有關責任作出可靠估算時確認花紅為負債和支出。

(t) 收入確認

當或於貨品或服務之控制權轉移予客戶時確認收入。貨品或服務之控制權是在一段時間內還是某一時點轉移，取決於合約之條款與適用於合約之法律而定。

倘本集團履行責任時符合以下條件，貨品或服務之控制權是在一段時間內轉移：

- 客戶同時間收到並消耗提供之所有利益；
- 當本集團履行時產生或增強由客戶控制之資產；或
- 本集團不會產生具有可替代用途之資產，且本集團具有可強制執行就累計至今已完成之履約部分收取款項的權利。

倘資產控制權在一段時間內轉移，則參照完全履行該履約責任之進度於合約期內確認收入。否則，於客戶取得資產控制權的某一時間點確認收入。

完全履行履約責任之進度乃根據下列其中一種最能描述本集團履行履約責任的表現之方法計量：

- 直接計量本集團向客戶轉移之價值；或
- 本集團履行履約責任所付出之努力或投入（相對於預期努力或投入總額）。

2 重大會計政策概要 (續)

(t) 收入確認 (續)

因獲取合約而產生之增量成本 (倘可收回) 被資本化為合約資產，隨後於確認相關收入時攤銷。

物流及貨運代理服務

本集團提供物流服務，包括貨運代理服務。來自提供服務之收入於提供服務的會計期間內確認。

當本集團於一段時間內轉移服務的控制權時，收入乃根據截至報告期末所提供的實際服務，按所佔提供的整體服務之比例隨時間而確認，原因在於客戶同時間收到及使用有關利益。

一般儲存及其他配套服務

本集團向客戶提供一般儲存及其他配套服務。來自租賃儲存之收入乃根據個別租賃之條款，於提供一般儲存及其他配套服務時確認。

銷售貨品

當產品之控制權轉移時 (即產品已交付予客戶，客戶對產品之銷售渠道有絕對酌情權，且概無可影響客戶接納產品之未履行義務時)，貨品銷售獲確認。

當產品運送到指定地點，產品毀損及遺失之風險轉由客戶承擔，且客戶按照銷售合約接納產品或本集團有客觀證據證明所有接納標準均已達成時，交付即告完成。

來自該等銷售之收入根據合約列明的價格確認。由於銷售乃按符合市場慣例的信貸政策進行，故融資元素被視為不存在。

應收款項於交付貨品時確認，原因為此時乃代價成為無條件之時間點，僅須隨時間流逝即可收取付款。

(u) 直接經營費用

直接經營費用主要指貨運及運輸成本及本集團直接應佔之直接勞務成本，乃於其產生年度自收益表中扣除。

(v) 借貸成本

借貸成本在借貸發生之年內按應計制在合併收益表支銷。合資格資產之在建期間直至建築完成日之有關建築或收購之融資成本均撥充作為資產之部份成本。合資格資產為須經過一段相當長時間方可作擬定用途或可供出售之資產。

2 重大會計政策概要（續）

(w) 每股盈利

(I) 每股基本盈利

每股基本盈利是按：

- 本公司擁有人應佔溢利（不包括除普通股以外的服務股權之任何成本）
- 除以於財政年度發行在外的普通股加權平均數，並就年內發行普通股的紅利成份作調整（不包括庫存股份）而計算。

(II) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利是透過調整用以釐定每股基本盈利的數字並計及以下項目得出：

- 與具攤薄潛力普通股相關的利息及其他融資成本的除所得稅後影響，及
- 假設轉換所有具攤薄潛力普通股的情況下原應發行在外的額外普通股之加權平均數。

(x) 股息收入

股息自透過損益按公允價值列賬及透過其他綜合收益按公允價值列賬而計量之金融資產收取。於確立收取付款之權利時，股息於損益中確認為其他收入。此亦適用於股息自收購前溢利中作出的分派，除非股息明顯為回收一項投資的部份成本。於此情況下，倘股息與按透過其他綜合收益按公允價值列賬而計量之投資相關，則於其他綜合收益中確認。然而，投資可能因而需要進行減值測試。

(y) 或然負債及或然資產

或然負債乃指因過往事件而可能需要承擔之責任，及其存在性只可於本集團不能完全控制之一件或多件不能確定之未來事件出現或不出現時確定。其亦可為因過往事件而須承擔之現有責任，惟因預計經濟資源流出之可能性不大或責任金額不能被可靠地計量而不予確認。

或然負債未予確認，惟披露於財務報表附註內。當預計資源流出之機會率改變以致資源有可能流出且能夠被可靠地計量，此時將予確認為撥備。

2 重大會計政策概要（續）

(y) 或然負債及或然資產（續）

或然資產乃指因過往事件而可能擁有之資產，及其存在性只可於本集團不能完全控制之一件或多件不能確定之未來事件出現或不出現時確定。

或然資產未予確認，惟於資源流入之可能性存在時披露於合併財務報表附註內。當資源流入可實質確定，資產將予確認。

(z) 分部報告

經營分部按照向首席經營決策者提供之內部報告貫徹一致之方式報告。首席經營決策者負責分配資源和評估經營分部之表現，被認為作出策略性決定之執行董事。

(aa) 股息分派

向本公司股東分派之股息，就中期股息而言，在董事宣派年度，或就末期股息而言，在股息獲本公司股東批准年度，於本集團之合併財務報表內列為負債。

3 財務風險管理

(a) 財務風險因素

本集團之主要金融工具包括透過其他綜合收益按公允價值列賬之金融資產、透過損益按公允價值列賬之金融資產、應收賬項及其他應收款項、現金及銀行結存、受限制及有抵押之銀行存款、應付賬項、授予非控制性權益之認沽期權、銀行透支、銀行貸款、與集團公司及關連公司之結餘、與聯營公司及合營企業之結餘及來自非控制性權益之貸款。此等金融工具之詳情於各自之附註中披露。

本集團之活動承受著多種財務風險：市場風險（包括外匯風險及利率風險）、信貸風險及流動資金風險。本集團之整體風險管理計劃重點針對財務市場之難預測性，並尋求盡量減低對本集團財務表現之潛在不利影響。

風險管理由本集團管理層在董事會領導下執行。本集團管理層負責確定、評估及管理本集團內個別營運單位之重大財務風險。董事會為整體財務風險管理提供指引。

3 財務風險管理（續）

(a) 財務風險因素（續）

(I) 市場風險

(i) 外匯風險

當未來商業交易或已確認資產或負債之計值貨幣並非本集團實體之功能貨幣，外匯風險便會產生。

本集團持有若干境外業務投資，此等業務之淨資產承受匯兌風險。於二零一九年十二月三十一日，倘本集團所使用的人民幣、台幣、歐元等主要貨幣兌港元之匯率升值／貶值5%（二零一八年：5%），而所有其他變量維持不變，則對本集團年內溢利之影響不大。外幣收入乃由本集團在香港境外之投資產生，且須以相關外幣持有外幣現金用作營運用途。本集團會盡量減低其承受之外幣匯率波動風險。由於對該年度之利潤並無重大影響，故並無進行敏感度分析。管理層會監察外匯風險，並會於需要時考慮使用適當之金融工具對沖重大之外幣風險。

於損益中確認之合計外匯虧損淨額為3,432,000港元。

(ii) 利率風險

本集團主要因按現行市場利率計息之銀行存款及銀行貸款之現行市場利率波動而面臨現金流利率風險。由於董事會認為該風險並不重大，因此本集團並未訂立任何利率掉期合約對沖該風險。

利率敏感度

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，若利率分別上升／下降25個基準點而其他各項不定因素維持不變，銀行存款之利息收入及銀行貸款之借貸成本之變動將會導致本集團之溢利減少／增加約16,212,000港元（二零一八年：21,059,000港元）。

(III) 信貸風險

現金及銀行結存、受限制及有抵押之銀行存款、應收賬項、應收聯營公司、合營企業及同系附屬公司款項以及透過損益按公允價值列賬的金融資產對本集團構成最大之金融資產相關之信貸風險。

- 現金及銀行結存、受限制及有抵押銀行存款之信貸風險

為管理現金及現金等值及受限制銀行結存產生的風險，本集團主要將該等款項存於信貸評級較高的銀行。該等金融機構近期並無拖欠記錄。預期信貸虧損屬微不足道。

3 財務風險管理（續）

(a) 財務風險因素（續）

(III) 信貸風險（續）

- **應收賬項及其他應收款項之信貸風險**

就應收賬項而言，由於本集團擁有分散於全球各地的大量客戶，因此並無有關應收第三方客戶賬項的信貸集中風險。為了將信貸風險減至最低，本公司管理層已在各業務單位內委派專責小組負責釐定信貸限額、信貸審批及其他監察程序，以確保採取跟進行動來收回逾期債項。此外，本集團已於各報告期末密切監察該等應收款項的信貸質素及可收回性，以確保計提充足減值虧損。就此方面，本公司董事認為預期信貸風險已獲得足夠保障。

為評估應收賬款及其他應收款項之信貸風險是否大幅增加，本集團將該等資產於各報告期末出現違約的風險，與該等資產於初始確認日期的違約風險進行比較，並考慮到可取得、合理及具支持性的前瞻性資料。尤其計及以下指標：

- 對手方的外間信貸評級（盡可能地獲取）；

- 預期會對對手方履行責任的能力造成重大改變的業務、財務或經濟狀況的實際或預期重大不利變動；

- 對手方經營業績的實際或預期重大變動；及

- 對手方的表現及行為出現重大預期變動，包括對手方的付款狀況變動及交易對手經營業務的變動。

應收貿易及其他應收款項的違約是於對手方未能於有關款項到期時作出合約付款時發生。

應收貿易及其他應收款項於無合理期望可收回款項時撇銷。

本集團按地理位置就客戶之應收賬項作出信貸虧損撥備，而整個存續期之預期信貸虧損率介乎0.4%至3.6%。

3 財務風險管理（續）

(a) 財務風險因素（續）

(III) 信貸風險（續）

- **應收聯營公司、合營企業及同系附屬公司款項之信貸風險**

於報告期間，本公司董事按持續基準於初始確認資產後考慮發生違約事件之可能性及信貸風險是否大幅上升。為了評估信貸風險是否大幅上升，本集團會比較於報告日期資產發生違約事件之風險與於初始確認日期的違約事件風險。尤其會納入以下指標：

- (1) 預期將導致對手方履行其責任的能力發生重大變動之業務、財務經濟狀況之實際或預期重大不利變動；
- (2) 對手方經營業績的實際或預期重大變動；
- (3) 對手方之預期表現及行為之重大變動，包括對手方的付款狀況變動。

於金融資產的賬齡期間，本集團通過按時計提預期信貸虧損之合適撥備為信貸虧損列賬。於計算預期信貸虧損比率時，本集團會考慮各應收賬款類別的過往虧損率，並就未來宏觀經濟數據作出調整。此外，本集團透過對有關聯營公司的財務及經營決策行使影響力，並定期檢討聯營公司的財務狀況，來監察因提供予聯營公司的財務資助而產生之信貸風險。於報告期內之估計技巧或假設並無重大變動。

根據過往經驗，應收聯營公司、合營企業及同系附屬公司款項均於到期後12個月內結清，因此預期信貸虧損屬微不足道。

3 財務風險管理（續）

(a) 財務風險因素（續）

(III) 流動資金風險

流動資金風險指本集團未能償付到期之當期債務之風險。

本集團透過對其整體之資產、負債、貸款及承諾等流動資金結構維持審慎水平以計量及監控其流動性。

審慎之流動資金風險管理指維持充足之現金，透過已承諾信貸融資之足夠額度備有資金，和有能力結算市場持倉。本集團致力透過已承諾之可用信貸額度維持資金之靈活性。

下表詳載本集團金融負債之合約到期時間。該表乃根據本集團金融負債之未折現現金流量，依其可能須付款之最早日期編製。

	1年內 千港元	1年至2年 千港元	3年至5年 千港元	超過5年 千港元	總計 千港元	賬面值 千港元
於二零一九年十二月三十一日						
銀行貸款	2,160,632	3,142,412	3,249,467	122,081	8,674,592	8,121,610
應付賬項、已收訂金及應計項目	7,387,785	-	-	-	7,387,785	7,387,785
銀行透支	233,750	-	-	-	233,750	233,750
來自非控制性權益貸款	-	223,805	-	-	223,805	223,805
應付關連公司款項	28,729	-	-	-	28,729	28,729
租賃負債	1,070,557	814,214	890,270	1,253,555	4,028,596	3,507,465
其他非流動負債	-	1,259,232	165,378	-	1,424,610	1,424,610
於二零一八年十二月三十一日						
銀行貸款	5,179,867	2,316,959	2,360,417	121,693	9,978,936	9,506,466
應付賬項、已收訂金及應計項目	6,795,738	-	-	-	6,795,738	6,795,738
銀行透支	193,076	-	-	-	193,076	193,076
來自非控制性權益貸款	-	177,833	-	-	177,833	177,833
應付關連公司款項	24,795	-	-	-	24,795	24,795
其他非流動負債	-	750,421	761,520	-	1,511,941	1,511,941

3 財務風險管理（續）

(b) 資金風險管理

本集團之資金管理政策，是保障本集團各實體能繼續營運，以為股東提供最高回報，同時維持最佳之借貸及資本結餘組合。

本公司之董事定期監察資本結構，當中包括於財務狀況表中披露之本公司股東應佔權益。本公司董事透過支付股息、發行新股及發行新債券或贖回現有債券來平衡整體資本結構。

本集團根據現行市場環境及經濟狀況，維持保守水平之資產負債比率以監察其資本。此比率按照銀行貸款總額與透支除以本公司股東應佔權益（不包括授予非控制性權益之認沽期權）計算。

於二零一九年及二零一八年十二月三十一日之資產負債比率如下：

	2019年 百萬港元	2018年 百萬港元
銀行貸款及透支	8,355	9,700
本公司股東應佔權益 （不包括授予非控制性權益之 認沽期權）	24,176	21,214
資產負債比率	34.6%	45.7%

本集團整體策略於整個年度維持不變。有關減少乃主要由於使用出售附屬公司所收取款項來結算銀行貸款所致。

(c) 公允價值估計

下表利用估值法分析按公允價值入賬之金融工具。不同層級之定義如下：

- 相同資產或負債在活躍市場之報價（未經調整）（第1層）。
- 除了第1層所包括之報價外，該資產或負債之可觀察之其他輸入，可為直接（即例如價格）或間接（即源自價格）（第2層）。
- 資產或負債並非依據可觀察市場數據之輸入（即非可觀察輸入）（第3層）。

3 財務風險管理（續）

(c) 公允價值估計（續）

下表列示於二零一九年及二零一八年十二月三十一日本集團按公允價值計量之金融投資：

於二零一九年十二月三十一日	第1層 千港元	第2層 千港元	第3層 千港元	合計 千港元
資產				
可換股債券之投資	-	-	540,983	540,983
透過其他綜合收益按公允價值列賬之金融資產	-	-	150,843	150,843
透過損益按公允價值列賬之金融資產	-	119,731	-	119,731
總資產	-	119,731	691,826	811,557
負債				
授予非控制性權益之認沽期權	-	-	1,163,848	1,163,848

於二零一八年十二月三十一日	第1層 千港元	第2層 千港元	第3層 千港元	合計 千港元
資產				
可換股債券之投資	-	-	543,762	543,762
透過其他綜合收益按公允價值列賬之金融資產	52,614	-	118,185	170,799
透過損益按公允價值列賬之金融資產	158,383	103,501	-	261,884
總資產	210,997	103,501	661,947	976,445
負債				
授予非控制性權益之認沽期權	-	-	1,171,600	1,171,600

年內層級間並無轉換（二零一八年：無）。

3 財務風險管理（續）

(c) 公允價值估計（續）

第3層金融工具

下表列示第3層工具之變動。

於二零一九年 十二月三十一日	透過其他 綜合收益 按公允價值 列賬之 金融資產 千港元	可換股 債券之 投資 千港元	授予 非控制性 權益之 認沽期權 千港元
於年初	118,185	543,762	1,171,600
公允價值調整	(183)	-	-
添置	60,494	-	-
出售	(29,141)	-	-
匯兌調整	1,488	(2,779)	419
結算	-	-	(8,171)
於年末	150,843	540,983	1,163,848

於二零一八年 十二月三十一日	透過其他 綜合收益 按公允價值 列賬之 金融資產 千港元	可換股 債券之 投資 千港元	授予 非控制性 權益之 認沽期權 千港元
於年初	47,173	564,397	1,218,242
公允價值調整	21,848	(14,000)	-
添置	50,539	-	-
匯兌調整	(1,375)	(6,635)	888
結算	-	-	(47,530)
於年末	118,185	543,762	1,171,600

本集團之政策是於導致轉移之事件或情況變化發生之日確認公允價值架構層級之轉入或轉出。

年內，重估技術並無發生變動（二零一八年：無）。

本集團之估值程序

本集團財務部就財務申報而對金融資產進行所需之估值（包括第2層及第3層公允價值）。管理層與估值團隊於各報告日期對估值程序及結果進行討論。公允價值變動之理由會於討論中作出解釋。

下文概述估計列入第2層及第3層重大資產及負債之公允價值所用之主要方法及假設以及對列入第2層及第3層之資產及負債作出估值之程序。

可換股債券之投資

本集團利用二項式法設定可換股債券之投資之公允價值。估值之不可觀察數據包括股權之公允價值、歷史浮動率及實際貼現率，經參考大致相同之其他投資。

透過其他綜合收益按公允價值列賬之金融資產

本集團利用重估技術設定非上市的透過其他綜合收益按公允價值列賬之金融資產之公允價值。這些技術包括利用近期公平原則交易、參考大致相同之其他工具、貼現現金流量分析法及期權定價模式，充分利用市場數據及盡可能不依靠個別實體之數據。

3 財務風險管理（續）

(c) 公允價值估計（續）

授予非控制性權益之認沽期權

本集團利用重估技術設定簽出認沽期權負債之公允價值。其包括使用透過新購得之附屬公司之估計表現釐定之估計行使價假設、行使之估計時間、貼現率及浮動率。

透過損益按公允價值列賬之金融資產

本集團使用估值技巧設定透過損益按公允價值列賬之金融資產的公允價值。該等估值技巧盡可能地使用可觀察市場數據（包括可得的報價），並盡可能地減少使用實體特定的估計數字。

按攤銷成本計量之金融資產及負債公允價值

於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，以下金融資產及負債之公允價值與其賬面值相若：

- 應收賬項、訂金、其他應收賬項及應收同系附屬公司、聯營公司及合營企業款項
- 現金及銀行結存
- 應付賬項、應計項目以及應付同系附屬公司及關連公司款項
- 銀行貸款及透支

4 關鍵會計估算及判斷

估算和判斷會被持續評估，並根據過往經驗和其他因素進行評價，包括在有關情況下相信為合理之對未來事件之預測。

(a) 關鍵會計估算及假設

本集團對未來作出估算和假設。所得之會計估算如其定義，很少會與其實際結果相同。導致下個財政期間之資產和負債之賬面值作出重大調整之高風險估算和假設討論如下。

(i) 投資物業公允價值之估算

投資物業之估值，乃根據香港測量師學會就物業之估值發表之「香港測量師學會之物業估值準則（二零一七年版）」及國際估值準則委員會發表之「國際估值準則」。合資格估值師採用投資估值法進行估值，將現有租約所得收入淨額資本化，並適當考慮租約期滿後該物業權益按適當資本化比率之租金調升潛力或（倘適當）採用直接比較法，參考有關市場內可得之可資比較銷售證據，惟須於目標物業及可資比較物業之間作出適當調整，該等調整包括但不限於位置、時間、規模、樓齡及維護標準等。

4 關鍵會計估算及判斷 (續)

(a) 關鍵會計估算及假設 (續)

(i) 投資物業公允價值之估算 (續)

就於越南之若干投資物業而言，由於其特定性質及樓宇及構建物之受限制用途使然，以及缺乏相關市場證據，因此合資格估值師採用折舊重置成本法（「折舊成本法」）對物業權益進行估值。折舊成本法乃根據土地現行用途之估計市值（參照可資比較相關土地銷售，惟須經適當調整，該等調整包括但不限於位置、時間、規模等），加上裝修之目前重置成本，減實際損耗及所有相關形式之陳舊及優化計算。其價值須考慮來自資產用途之實體服務潛力整體而定。投資物業之公允價值乃根據於二零一九年十二月三十一日之狀況釐定，而任何其後非調整事項（如有）之影響將在該等物業於二零二零年的估值中考慮。

(iii) 所得稅

本集團須在多個司法權區繳納所得稅。在釐定全球所得稅撥備時，需要作出重大判斷。有許多交易和計算所涉及之最終稅務釐定都不確定。本集團需確認預計稅務事宜之相關負債，而決定繳付額外稅款與否。如此等事件之最終稅務後果與最初記錄之金

額不同，此等差額將影響作出此等最終稅務釐定年度之當期及遞延所得稅資產及負債。

當管理層認為未來應課稅利潤有可能出現可用作抵銷稅項虧損及時間性差異時，相關稅項虧損及時間性差異而產生之遞延稅項資產會予以確認。惟其實際使用結果會出現差異。

(iii) 商譽之估計減值

根據附註2(g)(i)所述之會計政策，本集團測試商譽（附註13）是否出現減值。現金產生單位之可收回金額按照使用價值計算或公允價值減處置成本而釐定。此等計算需要利用估算。主要假設及敏感度測試於附註13披露。相關現金產生單位之可收回金額乃根據於二零一九年十二月三十一日之狀況釐定，而任何其後非調整事項（如有）之影響將於二零二零年進行商譽減值測試時考慮。

(iv) 物業、機器及設備之可用年期

本集團之管理層釐定物業、機器及設備之估計可用年期及相關之折舊支出。這估算乃根據過往類別與功能類同之物業、機器及設備之經驗而釐定。管理層會因應與先前估算不符之可用年期而改變其折舊支出，同時亦會把過時及廢棄或已變賣之資產撇除或減值。

4 關鍵會計估算及判斷 (續)

(a) 關鍵會計估算及假設 (續)

(V) 非金融資產之減值

管理層定期檢討是否出現任何減值跡象，並於資產（包括物業、機器及設備及使用權資產）之賬面值低於其可回收金額（為其公允價值減處置成本或其使用價值中之較高者）時確認減值虧損。於釐定使用價值時，管理層乃評估預計由持續使用資產及於資產之使用年限屆滿時出售資產所得估計未來現金流量之現值。管理層估計未來現金流量乃以市場競爭、業務發展以及預期增長等若干假設為基礎。

(VI) 有限定可使用年期之無形資產減值

可予攤銷之無形資產於發生事件或情況變動顯示賬面值可能無法收回時進行減值檢討。若某項資產之賬面價值超過其可收回金額時，會就其差額確認減值損失。資產之可收回金額為公允價值減處置成本與其可使用價值中之較高者。減值之無形資產（商譽除外）於各報表日檢討是否可能撥回減值。

(VII) 聯營公司及合營企業之減值

本集團透過評估投資之可回收金額低於其賬面值之持續時間及程度來釐定該項於聯營公司及合營企業之投資是否減值。工業及行業表現及經營現金流等因素變動將對該估值產生影響。

(VIII) 退休金債務

退休金債務之現值視乎多項因素而定，此等因素採用多項假設之精算基準釐定。釐定退休金之淨成本或收益之假設包括貼現率及未來薪金。此等假設之任何改變將影響退休金債務之賬面值。

本集團在各報告期末釐定適當之折現率。此乃釐定預期需要結算退休金債務之估計未來現金流出量之現值所用之利率。在釐定適當之折現率時，本集團參照用以支付退休金之貨幣為單位且到期與有關退休金負債年期近似之政府債券之利率。

(IX) 應收賬項減值

應收賬項之減值撥備乃根據有關違約風險及預期虧損比率之假設釐定。本集團於作出該等假設及選擇減值計算的輸入數據時，根據本集團之往績、現行市況及於各報告期末之前瞻性估計作出判斷。有關所使用的主要假設及輸入數據詳情於附註3(a)(II)中披露。

4 關鍵會計估算及判斷 (續)

(b) 應用本集團會計政策之關鍵判斷

(i) 投資物業與業主自用物業之分別

本集團釐定一項物業是否符合資格為投資物業。在作出判斷時，本集團會考慮該物業所產生之現金流量是否不受其他資產所影響。業主自用物業所產生之現金流量來自該物業及來自用於生產或供應流程之其他資產。

某些物業其中之一部份是用以賺取租金或作為資本增值用途而持有，而另一部份則持有作供應貨品或服務或作為行政用途。如該等部份可獨立出售（或按融資租賃獨立出租），本集團會對該等部份獨立記賬。如該等部份不可以獨立出售，該物業只會在其用作供應貨品或服務或作行政用途而持有之部份並不重大時被記賬為投資物業。在釐定配套服務是否重大以致某項物業不符合作為投資物業時，須作出判斷。本集團在各報告期末作出判斷時會獨立研究每項物業。

(iii) 嘉里大榮物流股份有限公司（「嘉里大榮物流」）之控制權

自二零一零年年中，本集團取得嘉里大榮物流之實質性控制權，於二零一九年十二月三十一日，本集團持有嘉里大榮物流之實際權益(49.67%)，並將嘉里大榮物流列作附屬公司，其業績亦合併併入本集團之合併財務報表內。在斷定本集團取得嘉里大榮物流實質控制權時所採用之主要判斷如下：

- 本集團自二零一零年年中起，委任七個董事會席位中的四個席位，一貫地及持續地持有並行使嘉里大榮物流董事會之大部分投票權。
- 其他非控制性權益之股權分散，並無其他任何單一股東可直接或間接地控制較本集團更多之投票權，而所有其他股東聯手投票反對本集團之機會甚微。

(iii) 確定租賃期

在確定租賃期時，管理層應考慮產生承租人行使續租選擇權（或者不行使終止選擇權）的經濟獎勵的所有事實和情況。僅當承租人合理確定將續租（或不會終止租賃）時，續租選擇權（或終止選擇權之後的期間）方可計入租賃期。

4 關鍵會計估算及判斷 (續)

(b) 應用本集團會計政策之關鍵判斷 (續)

(III) 確定租賃期 (續)

就設備、樓宇及汽車的租賃而言，以下一般為最相關的因素：

- 倘終止租賃（或不續期）時須支付重大罰款，則通常合理確定本集團會續期（或不終止租賃）。
- 倘預期任何租賃物業裝修會產生重大剩餘價值，則通常合理確定本集團會續期（或不終止租賃）。
- 在其他情況下，本集團會考慮其他因素，包括過往租賃期限及重置租賃資產所需的成本及業務中斷期。

由於本集團可重置資產而毋須動用重大成本或中斷業務，因此辦公室及汽車租賃的大部份續期選擇權並無計入在租賃負債內。

倘選擇權實際獲行使（或不行使）或本集團變得有義務行使（或不行使）該選擇權，則會重新評估租賃期。只會在發生重大事件或情況出現重大變動而影響該評估，且屬承租人控制範圍之情況下，具合理確定性的評估才會作修訂。

5 主要業務及經營範圍之分部分析

(a) 本年度確認之收入如下：

	2019年 千港元	2018年 千港元
綜合物流		
物流營運	19,243,537	16,526,529
香港貨倉	268,279	340,661
國際貨運	21,627,286	21,271,338
	41,139,102	38,138,528

5 主要業務及經營範圍之分部分析（續）

(b) 本集團於截至二零一九年十二月三十一日止年度之財務業績按營運分部及地域分析，連同截至二零一八年十二月三十一日止年度之比較數字如下：

	截至十二月三十一日止年度									
	綜合物流									
	物流營運		香港貨倉		國際貨運		對銷		合併	
	2019年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元	2018年 千港元
收入										
收入	19,243,537	16,526,529	268,279	340,661	21,627,286	21,271,338	-	-	41,139,102	38,138,528
內部分部收入	462,335	434,620	474,868	431,667	5,408,118	4,194,555	(6,345,321)	(5,060,842)	-	-
	19,705,872	16,961,149	743,147	772,328	27,035,404	25,465,893	(6,345,321)	(5,060,842)	41,139,102	38,138,528
按地域劃分之收入：										
香港	4,680,000	4,108,434	743,147	772,328	2,074,387	1,881,532	(1,819,654)	(1,623,298)	5,677,880	5,138,996
中國大陸	4,498,186	4,332,923	-	-	8,877,845	7,700,826	(2,585,910)	(2,043,601)	10,790,121	9,990,148
台灣	3,012,174	2,700,353	-	-	449,984	446,655	(195,953)	(173,463)	3,266,205	2,973,545
亞洲	7,373,764	5,676,211	-	-	5,122,264	4,521,047	(1,076,596)	(647,011)	11,419,432	9,550,247
美洲	-	-	-	-	5,938,156	6,736,931	(484,631)	(430,109)	5,453,525	6,306,822
歐洲	-	-	-	-	4,073,021	3,700,065	(154,083)	(116,192)	3,918,938	3,583,873
其他	141,748	143,228	-	-	499,747	478,837	(28,494)	(27,168)	613,001	594,897
	19,705,872	16,961,149	743,147	772,328	27,035,404	25,465,893	(6,345,321)	(5,060,842)	41,139,102	38,138,528
按地域劃分之分部溢利：										
香港	389,670	316,253	540,971	559,545	50,165	47,559	-	-	980,806	923,357
中國大陸	264,644	216,366	-	-	207,209	167,886	-	-	471,853	384,252
台灣	480,876	404,515	-	-	20,482	21,677	-	-	501,358	426,192
亞洲	713,063	584,085	-	-	113,696	104,172	-	-	826,759	688,257
美洲	-	-	-	-	191,224	177,265	-	-	191,224	177,265
歐洲	-	-	-	-	18,152	13,488	-	-	18,152	13,488
其他	46,053	29,701	-	-	21,162	17,217	-	-	67,215	46,918
	1,894,306	1,550,920	540,971	559,545	622,090	549,264	-	-	3,057,367	2,659,729
減：未分配行政開支									(292,380)	(295,404)
核心經營溢利									2,764,987	2,364,325
財務收入									40,720	43,436
融資費用									(358,171)	(224,245)
應佔聯營公司及合營企業業績									85,530	110,734
除稅前溢利*									2,533,066	2,294,250
稅項*									(605,417)	(527,601)
年度溢利*									1,927,649	1,766,649
非控制性權益*									(553,551)	(440,319)
核心純利									1,374,098	1,326,330
投資物業公允價值之變動									482,873	1,097,933
投資物業公允價值之變動之遞延稅項									16,466	21,040
減：非控制性權益應佔投資物業公允價值除稅後之變動									2,474	8,472
出售貨倉之收益									1,957,540	-
金融工具公允價值變動									-	(14,000)
減值									(45,128)	-
本公司股東應佔溢利									3,788,323	2,439,775
折舊及攤銷	1,574,404	544,763	50,476	54,477	296,423	179,996			1,921,303	779,236

* 不計投資物業公允價值之變動及其相關遞延稅項、出售貨倉之收益、金融工具公允價值變動及減值

5 主要業務及經營範圍之分部分析（續）

(c) 收入分開呈列

在下表中，本集團來自客戶合同之收入按履行責任之時間點分開呈列。下表亦載列就經營分部附註所披露的本集團收入與分部資料所作的對賬。

按經營分部	2019年				2018年			
	於某 時間點 確認之 收入 千港元	隨時間 確認之 收入 千港元	租金收入 千港元	總計 千港元	於某 時間點 確認之 收入 千港元	隨時間 確認之 收入 千港元	租金收入 千港元	總計 千港元
源自客戶合同之收入								
綜合物流								
— 物流營運（附註）	1,836,605	17,298,245	108,687	19,243,537	1,646,045	14,760,756	119,728	16,526,529
— 香港貨倉	-	23,028	245,251	268,279	-	29,339	311,322	340,661
國際貨運	-	21,627,286	-	21,627,286	-	21,271,338	-	21,271,338
	1,836,605	38,948,559	353,938	41,139,102	1,646,045	36,061,433	431,050	38,138,528

按地域	2019年				2018年			
	於某 時間點 確認之 收入 千港元	隨時間 確認之 收入 千港元	租金收入 千港元	總計 千港元	於某 時間點 確認之 收入 千港元	隨時間 確認之 收入 千港元	租金收入 千港元	總計 千港元
源自客戶合同之收入								
香港	1,800,381	3,631,333	246,166	5,677,880	1,644,375	3,183,299	311,322	5,138,996
中國大陸	3,341	10,705,404	81,376	10,790,121	1,670	9,900,701	87,777	9,990,148
台灣	32,883	3,233,322	-	3,266,205	-	2,973,545	-	2,973,545
亞洲	-	11,393,036	26,396	11,419,432	-	9,518,296	31,951	9,550,247
美洲	-	5,453,525	-	5,453,525	-	6,306,822	-	6,306,822
歐洲	-	3,918,938	-	3,918,938	-	3,583,873	-	3,583,873
其他	-	613,001	-	613,001	-	594,897	-	594,897
	1,836,605	38,948,559	353,938	41,139,102	1,646,045	36,061,433	431,050	38,138,528

附註：於某一時點確認的來自物流業務之收入代表來自年內銷售貨品的收入。

5 主要業務及經營範圍之分部分析（續）

- (d) 管理層已根據經執行董事審議之報告釐定經營分部。執行董事評估本集團三大主要業務（即物流營運、香港貨倉及國際貨運）於各地區之表現。

物流營運分部之收入來自提供物流服務、貨倉租賃及銷售貨品。

香港貨倉分部之收入來自提供貨倉租賃、一般倉儲及其他配套服務。

國際貨運分部之收入主要來自提供貨運代理服務。

來自各地區之分部收入及溢利乃根據營運所在地理位置劃分。

執行董事根據分部溢利評估按地區劃分之各營運分部之表現。

執行董事亦會根據核心經營溢利（即不計利息收入、融資費用及應佔聯營公司及合營企業業績之除稅前溢利）及核心純利（即扣除投資物業公允價值變動之除稅後影響、出售貨倉之收益、金融工具公允價值變動及減值前之本公司股東應佔溢利）評估本集團之表現。

本集團之非流動資產按地域分析如下：

	分部非流動資產 [#]	
	2019年 千港元	2018年 千港元
香港	10,363,487	11,083,800
中國大陸	6,121,817	4,904,953
台灣	4,989,208	3,464,146
亞洲	8,137,129	6,380,010
美洲	1,070,729	960,427
歐洲	907,363	769,337
其他	199,224	136,990
	31,788,957	27,699,663

[#] 不包括透過其他綜合收益按公允價值列賬的金融資產、可換股債券之投資及遞延稅項。

- (e) 未達成的履約責任

就一般倉儲及其他配套服務而言，本集團已選用實際權宜方法，不披露該等類別合約的餘下履約責任。大部份一般倉儲及配套服務合約均無固定年期。本集團擁有可收取來自客戶的代價之權利，而代價的金額與實體的客戶迄今為止達致的表現價值直接相關。

就物流及貨運代理服務而言，服務乃在一段短期間內及一年內提供，而本集團已選用實際權宜方法，不披露於有關期間結束時的餘下履約責任。

- (f) 因獲得合約的增量成本而確認的資產

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，並無因獲得合約而產生的重大增量成本。

6 其他收入及收益淨額

	2019年 千港元	2018年 千港元
來自銀行之利息收入	35,230	37,761
來自聯營公司之利息收入	5,490	5,675
來自可換股債券之利息收入	21,069	21,096
透過其他綜合收益按 公允價值列賬之金融資產 之股息收入	13,188	10,643
出售物業、機器及設備 之收益	76,135	38,729
出售透過損益按公允 價值列賬之金融資產 之收益	39,673	-
出售聯營公司之虧損	(2,004)	(424)
出售附屬公司之收益（附註）	43,870	84,086
透過損益按公允價值 列賬之金融資產之 公允價值變動	12,278	(21,104)
聯營公司減值	(3,276)	-
商譽減值	(41,852)	-
	199,801	176,462

附註：年內出售貨倉被視為出售附屬公司，在附註32(c)及37(c)披露。

7. 按性質劃分之費用

直接經營費用及行政費用所包括之費用分析如下：

	2019年 千港元	2018年 千港元
核數師酬金	29,035	24,545
營業稅及其他稅項	10,764	13,543
已售商品之成本	1,600,362	1,515,436
貨運及運輸成本	27,381,206	26,700,541
物業、機器及設備之折舊 （附註16）	820,292	662,315
使用權資產折舊（附註15(b)）	965,603	-
租賃土地及土地使用權之 攤銷（附註15(a)）	-	10,262
無形資產攤銷（附註13）	135,408	106,659
應收賬項減值撥備（附註22）	93,785	64,678
撥回應收賬項減值撥備 （附註22）	(3,176)	(1,963)
土地及樓宇之租金開支	341,081	788,416
員工福利支出（附註12）	6,226,329	5,197,302

8 融資費用

	2019年 千港元	2018年 千港元
銀行貸款及透支之利息支出	245,888	224,245
租賃負債之利息支出	112,283	-
	358,171	224,245

9 稅項

香港及海外利得稅

截至二零一九年十二月三十一日止年度，香港利得稅已就年內估計應課稅溢利按16.5%（二零一八年：16.5%）之稅率作出撥備。海外溢利之所得稅已就年內估計應課稅溢利按本集團經營所在海外國家之現行稅率計算。

中國企業所得稅

中國企業所得稅已就年內估計應課稅溢利按25%（二零一八年：25%）之稅率作出撥備。

已分配／未分配溢利之預扣稅項

本集團附屬公司、聯營公司及合營企業之預扣稅項乃於宣派／匯出時就分配溢利及就年內未分配溢利按中國及海外國家之現行稅率徵收。

	2019年 千港元	2018年 千港元
香港利得稅		
— 本期	153,241	134,321
— 往年撥備不足／ （超額撥備）	1,908	(614)
— 遞延	(3,229)	(835)
	151,920	132,872
中國稅項		
— 本期	81,770	89,836
— 往年撥備不足／ （超額撥備）	939	(589)
— 遞延	9,892	(13,974)
	92,601	75,273
海外稅項		
— 本期	373,633	300,673
— 往年超額撥備	(4,177)	(18,635)
— 遞延	(25,026)	16,378
	344,430	298,416
	588,951	506,561

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團應佔聯營公司及合營企業稅項為17,635,000港元（二零一八年：18,869,000港元），並已計入合併收益表之應佔聯營公司及合營企業業績。

9 稅項 (續)

本集團除稅前溢利之稅項與按香港稅率計算之理論稅項差異如下：

	2019年 千港元	2018年 千港元
除稅前溢利	4,928,351	3,378,183
減：應佔聯營公司及合營企業業績	(85,530)	(110,734)
	4,842,821	3,267,449
按香港利得稅率16.5% 計算(二零一八年：16.5%)	799,065	539,129
因其他國家不同稅率而 產生之稅項影響	77,955	80,665
毋須課稅之收入	(417,791)	(194,906)
於釐定應課稅溢利時之 不可扣稅支出	81,839	69,932
未確認之稅項虧損	33,797	23,189
動用先前未確認之稅項虧損	(1,752)	(1,956)
往年之超額撥備	(1,330)	(19,838)
未分配溢利之預扣稅項	17,168	10,346
稅項支出	588,951	506,561

10 股息

本公司將於二零二零年五月二十九日在股東週年大會上就截至二零一九年十二月三十一日止年度建議派發每股18港仙合共308,917,000港元之末期股息。本財務報表並無反映此應付股息。

	2019年 千港元	2018年 千港元
已付中期股息每股普通股 9港仙(二零一八年： 9港仙)	154,326	153,032
已付特別股息每股普通股 35港仙(二零一八年： 12港仙)	599,964	204,041
擬派末期股息每股普通股 18港仙(二零一八年： 16港仙)	308,917	272,842
	1,063,207	629,915

上述截至二零一九年十二月三十一日止年度之擬派末期股息，是以於二零一九年十二月三十一日已發行之1,716,203,112股普通股為基準再乘以每股普通股18港仙末期股息計算。關於截至二零一九年十二月三十一日止年度之應付末期股息的實際總額將因應登記日期(二零二零年六月四日)之已發行普通股之實際數目計算。

11 每股盈利

基本

每股基本盈利乃以本公司股東應佔溢利除以年內已發行普通股的經調整加權平均股數計算。

	2019年	2018年
已發行普通股的經調整 加權平均股數	1,711,917,478	1,698,719,179
本公司股東應佔溢利 (千港元)	3,788,323	2,439,775
每股基本盈利(港元)	2.21	1.44

攤薄

每股攤薄盈利乃根據經調整之本公司股東應佔溢利及已發行股份加權平均股數以反映所有潛在股份攤薄效應作出計算。

	2019年	2018年
已發行普通股之經調整 加權平均股數	1,711,917,478	1,698,719,179
購股權調整	4,500,235	3,812,012
用以計算每股攤薄盈利之 股份加權平均股數	1,716,417,713	1,702,531,191
本公司股東應佔溢利 (千港元)	3,788,323	2,439,775
每股攤薄盈利(港元)	2.21	1.43

12 員工福利支出

	2019年 千港元	2018年 千港元
員工成本(包括董事薪酬)	5,877,004	4,893,944
退休金成本		
— 界定供款計劃	341,018	298,245
— 界定受益計劃 (附註31(b))	8,307	5,113
	6,226,329	5,197,302

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，在員工福利支出總額6,226,329,000港元(二零一八年：5,197,302,000港元)中，4,294,357,000港元(二零一八年：3,488,899,000港元)計入直接經營費用。

12 員工福利支出（續）

(a) 董事薪酬

截至二零一九年十二月三十一日止年度之董事薪酬（不包括購股權福利）載列如下：

董事姓名	袍金 千港元	薪金 千港元	酌情花紅(i) 千港元	房屋津貼 千港元	其他福利 之估計 金錢價值 千港元	僱主對 退休福利 計劃之供款 千港元	合計 千港元
楊榮文（退任，自二零一九年五月三十一日起生效）	-	1,750	5,000	125	-	8	6,883
郭孔華	1,550	-	5,000	-	-	-	6,550
馬榮楷	-	5,880	17,830	-	-	120	23,830
伍建恒（獲委任，自二零一九年一月一日起生效）	-	2,400	1,825	369	100	120	4,814
唐紹明（獲委任，自二零一九年六月一日起生效）	275	-	-	-	-	-	275
錢少華（退任，自二零一九年五月三十一日起生效）	185	-	-	-	-	-	185
黃汝璞	595	-	-	-	-	-	595
尹錦滔（退任，自二零一九年五月三十一日起生效）	211	-	-	-	-	-	211
YEO Philip Liat Kok	419	-	-	-	-	-	419
KHOO Shulamite N K	465	-	-	-	-	-	465
張奕	515	-	-	-	-	-	515

截至二零一八年十二月三十一日止年度之董事薪酬（不包括購股權福利）載列如下：

董事姓名	袍金 千港元	薪金 千港元	酌情花紅(i) 千港元	房屋津貼 千港元	其他福利 之估計 金錢價值 千港元	僱主對 退休福利 計劃之供款 千港元	合計 千港元
楊榮文	-	4,200	6,000	3,000	-	18	13,218
馬榮楷	-	5,640	17,107	-	-	120	22,867
陳錦賓（辭任，自二零一九年一月一日起生效）	-	4,260	2,000	612	-	120	6,992
郭孔華	1,200	-	-	-	-	-	1,200
錢少華	450	-	-	-	-	-	450
黃汝璞	560	-	-	-	-	-	560
尹錦滔	527	-	-	-	-	-	527
YEO Philip Liat Kok	360	-	-	-	-	-	360
KHOO Shulamite N K	458	-	-	-	-	-	458
張奕	515	-	-	-	-	-	515

附註：

(i) 酌情花紅乃根據個人及本集團之整體表現而釐定。

12 員工福利支出（續）

(b) 高級管理人員酬金

本集團將十一位（二零一八年：十一位）向董事會匯報之高級行政人員視為高級管理人員。十一位（二零一八年：十一位）個人之薪酬（不包括購股權福利）如下：

	2019年 千港元	2018年 千港元
薪金及其他短期福利	59,037	50,521

(c) 嘉里建設授予本公司董事之購股權

本公司若干董事於本年度持有嘉里建設之購股權：

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，並無因行使購股權而向本公司董事發行嘉里建設股份（二零一八年：1,390,000股股份）。

於二零一九年十二月三十一日，若干董事持有下列購股權以獲得嘉里建設股份：

所持購股權數目	行使價	行使期間
250,000	35.45港元	31/10/2012 - 29/04/2022
250,000	35.45港元	31/10/2013 - 29/04/2022

於二零一八年十二月三十一日，若干董事持有下列購股權以獲得嘉里建設股份：

所持購股權數目	行使價	行使期間
250,000	35.45港元	31/10/2012 - 29/04/2022
290,000	35.45港元	31/10/2013 - 29/04/2022

於二零一九年十二月三十一日，嘉里建設股份之收市價為24.75港元（二零一八年：26.75港元）。

(d) 本公司向其董事授出之購股權

年內，若干本公司董事持有本公司首次公開發售前購股權及本公司首次公開發售後購股權，乃呈列如下：

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，因行使購股權而向本公司董事發行3,300,000股股份（二零一八年：100,000股股份）。

於二零一九年十二月三十一日，若干董事持有下列購股權以獲得本公司股份：

所持購股權數目	行使價	行使期間
首次公開發售前購股權		
2,160,000	10.20港元	19/12/2013 - 01/12/2023
2,160,000	10.20港元	02/12/2014 - 01/12/2023
首次公開發售後購股權		
600,000	12.26港元	09/01/2015 - 08/01/2020
600,000	12.26港元	09/01/2016 - 08/01/2020

於二零一八年十二月三十一日，若干董事持有下列購股權以獲得本公司股份：

所持購股權數目	行使價	行使期間
首次公開發售前購股權		
4,200,000	10.20港元	19/12/2013 - 01/12/2023
4,300,000	10.20港元	02/12/2014 - 01/12/2023
首次公開發售後購股權		
1,350,000	12.26港元	09/01/2015 - 08/01/2020
1,350,000	12.26港元	09/01/2016 - 08/01/2020

12 員工福利支出（續）

(d) 本公司向其董事授出之購股權（續）

於二零一九年十二月三十一日，本公司股份之收市價為13.38港元（二零一八年：11.62港元）。

(e) 五位最高薪酬人士

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團薪酬最高之五位人士包括一位董事（二零一八年：三位）。年內應付餘下四位（二零一八年：兩位）最高薪酬人士之酬金如下：

	2019年 千港元	2018年 千港元
基本薪金、房屋津貼、 購股權、其他津貼及 其他實質福利	17,028	8,636
酌情花紅	14,610	7,689
退休金供款	278	120
	31,916	16,445

其酬金範圍如下：

	人數	
	2019年	2018年
6,500,001港元－7,000,000港元	1	–
7,000,001港元－7,500,000港元	–	–
7,500,001港元－8,000,000港元	–	–
8,000,001港元－8,500,000港元	2	1
8,500,001港元－9,000,000港元	1	1
	4	2

(f) 應付高級管理層之薪酬

年內應付高級管理層之薪酬範圍如下：

	人數	
	2019年	2018年
1,000,001港元－1,500,000港元	–	–
1,500,001港元－2,000,000港元	–	–
2,000,001港元－2,500,000港元	–	–
2,500,001港元－3,000,000港元	–	3
3,000,001港元－3,500,000港元	2	1
3,500,001港元－4,000,000港元	3	2
4,000,001港元－4,500,000港元	–	2
4,500,001港元－5,000,000港元	1	–
5,000,001港元－5,500,000港元	1	–
5,500,001港元－6,000,000港元	–	–
6,000,001港元－6,500,000港元	–	1
6,500,001港元－7,000,000港元	1	–
7,000,001港元－7,500,000港元	–	–
7,500,001港元－8,000,000港元	–	1
8,000,001港元－8,500,000港元	2	–
8,500,001港元－9,000,000港元	1	1
	11	11

13 無形資產

	商譽 千港元	客戶關係 千港元	不競爭協議 千港元	商標 千港元	合計 千港元
於二零一八年一月一日	3,250,784	524,599	50,669	58,430	3,884,482
收購附屬公司	328,187	204,362	19,843	-	552,392
攤銷	-	(79,486)	(13,356)	(13,817)	(106,659)
匯兌調整	(72,403)	(5,829)	(613)	(493)	(79,338)
於二零一八年十二月三十一日	3,506,568	643,646	56,543	44,120	4,250,877
於二零一八年十二月三十一日					
成本	3,627,179	926,254	113,756	89,981	4,757,170
累積攤銷及減值	(120,611)	(282,608)	(57,213)	(45,861)	(506,293)
	3,506,568	643,646	56,543	44,120	4,250,877
於二零一九年一月一日	3,506,568	643,646	56,543	44,120	4,250,877
收購附屬公司(附註33)	429,016	253,947	22,813	-	705,776
攤銷(附註7)	-	(105,237)	(17,873)	(12,298)	(135,408)
減值	(41,852)	-	-	-	(41,852)
匯兌調整	(12,668)	(1,637)	(218)	34	(14,489)
於二零一九年十二月三十一日	3,881,064	790,719	61,265	31,856	4,764,904
於二零一九年十二月三十一日					
成本	4,043,527	1,176,617	135,658	89,914	5,445,716
累積攤銷及減值	(162,463)	(385,898)	(74,393)	(58,058)	(680,812)
	3,881,064	790,719	61,265	31,856	4,764,904

無形資產攤銷乃於直接經營費用中支銷。

13 無形資產（續）

商譽之減值測試

商譽會分配至預期將從業務合併中獲益之本集團現金產生單位（「現金產生單位」），並每年對分配至其營運分部及現金產生單位之商譽進行減值測試。

按地理區域分類之商譽分配之分部層面總結呈列如下：

	2019年 千港元	2018年 千港元
物流業務		
香港	176,533	102,632
中國	317,268	197,126
台灣	394,127	345,335
亞洲	105,073	143,572
其他	9,707	9,798
	1,002,708	798,463
國際貨運		
香港	84,533	84,533
中國	553,579	487,865
台灣	103,626	77,076
亞洲	785,368	758,116
歐洲	560,060	506,191
美洲	754,047	756,588
其他	37,143	37,736
	2,878,356	2,708,105
	3,881,064	3,506,568

現金產生單位之可收回金額乃按其公允價值減處置成本與使用價值中較高者釐定。所有現金產生單位之可收回金額乃根據使用價值之計算釐定，惟台灣則參照於台灣上市之附屬公司之市場股票價格以公允價值減處置成本釐定。使用價值乃使用基於管理層批核之五年期財政預算之現金流量預測進行計算。超過該五年期之現金流量採用下述之估計增長率作出推算：

用於計算使用價值之主要假設

截至二零一九年十二月三十一日止年度

物流業務

	香港	中國	亞洲
毛利率	5%-12%	3%-4%	1%-30%
增長率	3%	3%	2%-5%
貼現率	12%	12%	11%-18%

13 無形資產（續）

用於計算使用價值之主要假設（續）
截至二零一九年十二月三十一日止年度

國際貨運

	香港	中國	亞洲	歐洲	美洲
毛利率	5%	1%-5%	1%-8%	2%-3%	3%-6%
增長率	3%	3%	2%-5%	2%-6%	2%-7%
貼現率	12%	12%	11%-16%	10%	10%-13%

截至二零一八年十二月三十一日止年度

物流業務

	香港	中國	亞洲
毛利率	5%-12%	3%-5%	1%-31%
增長率	3%	3%	2%-5%
貼現率	12%	12%	11%-18%

國際貨運

	香港	中國	亞洲	歐洲	美洲
毛利率	5%	1%-3%	1%-8%	3%-4%	4%-6%
增長率	3%	3%	2%-5%	2%	2%-5%
貼現率	12%	12%	11%-16%	10%	10%-13%

管理層根據過往表現及其對市場發展之預測釐定預算毛利率及增長率。所採用之貼現率為稅前比率並反映相關分部之特定風險。假設增長率下跌50個基準點，而貼現率增加50個基準點，則須為二零一九年十二月三十一日亞洲之商譽作出12,985,000港元（二零一八年：26,115,000港元）之減值支出。

14 投資物業

	2019年 千港元	2018年 千港元
於年初	11,039,020	9,892,482
添置	9,352	75,460
公允價值變動	482,873	1,097,933
出售附屬公司 (附註32(c))	(1,625,710)	-
轉撥	416,895	20,097
匯兌調整	(14,291)	(46,952)
於年末	10,308,139	11,039,020

- (a) 所有投資物業均由獨立專業估值師(於二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日均為戴德梁行有限公司)主要透過採用投資估值法作出估值。

- (b) 本集團按賬面淨值計算之投資物業分析如下：

	2019年 千港元	2018年 千港元
於香港持有：		
介乎10至50年之租約	8,623,350	9,686,800
於香港境外持有：		
介乎10至50年之租約	1,684,789	1,352,220
	10,308,139	11,039,020

於二零一九年十二月三十一日，以為數295,514,000港元(二零一八年：515,417,000港元)之投資物業為本集團獲授之銀行信貸及銀行透支作抵押(附註35)。

- (c) 於二零一九年十二月三十一日，租金收入353,938,000港元及直接經營開支155,031,000港元(來自產生租金收入的物業)已就投資物業在損益中確認入賬。

14 投資物業（續）

(d) 投資物業估值

使用主要數據所作公允價值計量

	香港 千港元	中國 千港元	海外 千港元	合計 千港元
於二零一九年一月一日	9,686,800	861,448	490,772	11,039,020
公允價值變動	552,908	(58,267)	(11,768)	482,873
添置	9,352	-	-	9,352
出售附屬公司	(1,625,710)	-	-	(1,625,710)
轉撥	-	416,895	-	416,895
匯兌調整	-	(15,669)	1,378	(14,291)
於二零一九年十二月三十一日	8,623,350	1,204,407	480,382	10,308,139

本集團按公允價值計量其投資物業。投資物業乃由與本集團概無關連之獨立合資格估值師戴德梁行有限公司於二零一九年十二月三十一日予以重估。戴德梁行有限公司持有獲認可之相關專業資格，並具備與所估值投資物業之地點及類別相若物業進行估值之近期經驗。就所有投資物業而言，彼等現時得到最高及最佳運用。

本集團財務部門有一個團隊審閱由獨立估值師就財務報告目的編製之估值報告。該團隊直接向高級管理層及審核及合規委員會匯報。管理層及估值師每六個月進行至少一次估值過程及結果之討論，與本集團之中期及年度報告日期相符。

於各財政年度末，財務部門：

- 核實獨立估值報告內所有主要數據；
- 評估物業估值相較往年估值報告之變動；及
- 與獨立估值師展開討論。

14 投資物業（續）

(d) 投資物業估值（續）

估值方法

香港、中國及海外投資物業之公允價值通常使用投資法及（如適用）直接比較法計算得出。投資法乃基於通過採用適當之資本化比率，將物業收入淨額及收入變化潛力予以資本化，而資本化比率乃透過對銷售交易及估值師分析當時投資者之要求或期望而得出。在估值中採用之當時市場租金乃根據目標物業及其他可資比較物業之近期租務情況而釐定。直接比較法乃將擬進行估值之物業直接與近期交易之其他可資比較物業進行比較。於越南的若干投資物業之公允價值一般使用折舊重置成本法計算得出。

釐定公允價值所用之重大不可觀察數據

資本化比率乃估值師按將予估值之投資物業之風險水平而估計。比率愈高，公允價值愈低。

於目標物業及其他可資比較物業內，當時市租乃按香港、中國及海外投資物業之近期租金而估計。租金愈低，公允價值愈低。

所使用之資本化比率如下：

	2019年	2018年
資本化比率	5.5% – 8.8%	5.5% – 8.8%

下表列示倘資本化比率上升或下降10%，投資物業公允價值之（減少）／增加情況。

	2019年 千港元	2018年 千港元
資本化比率下降10%	1,018,894	1,052,100
資本化比率上升10%	(801,003)	(844,000)

下表列示倘復歸收入增加或減少10%，投資物業公允價值之增加／（減少）情況。

	2019年 千港元	2018年 千港元
復歸收入減少10%	(622,543)	(861,400)
復歸收入增加10%	812,055	955,400

14 投資物業（續）

(e) 租賃安排：

本集團根據不可撤銷經營租賃協議向租戶出租多間辦公室及貨倉，按月收取租金。租賃期介乎1年至5年不等，絕大多數租賃協議可於租賃期末按市場租金續訂。年內概無確認任何或然租金（二零一八年：無）。

租賃投資物業應收最低租賃付款如下：

	2019年 千港元	2018年 千港元
土地及樓宇：		
一年內	324,839	304,447
第二至第五年（包括首尾兩年）	594,978	506,070
五年以上	139,990	181,353
	1,059,807	991,870

15a 租賃土地及土地使用權

	2019年 千港元	2018年 千港元
於年初	590,450	625,550
於採納香港財務報告 準則16時重新分類至 使用權資產 (附註2(a)(III))	(590,450)	-
添置	-	16,313
攤銷	-	(10,262)
出售附屬公司	-	(10,561)
匯兌調整	-	(30,590)
於年末	-	590,450

15b 租賃

於二零一九年十二月三十一日，以為數87,137,000港元（二零一八年：90,344,000港元）之租賃土地及土地使用權為本集團獲授之銀行信貸及銀行透支作抵押（附註35）。

此附註就本集團為承租人的租賃提供資料。

(II) 於合併財務狀況表確認之金額

	於2019年 12月31日 千港元	於2019年 1月1日 千港元
使用權資產		
租賃土地及土地使用權	502,629	590,450
設備	40,664	29,629
樓宇	2,725,108	1,829,715
汽車	717,241	646,597
	3,985,642	3,096,391
租賃負債		
流動	961,585	673,190
非流動	2,545,880	1,832,751
	3,507,465	2,505,941

(III) 於合併收益表確認之金額

合併收益表所顯示有關租賃之金額如下：

	附註	2019年 千港元	2018年 千港元
使用權資產 折舊開支			
租賃土地及土地 使用權		10,526	-
設備		14,486	-
樓宇		687,716	-
汽車		252,875	-
	7	965,603	-
利息開支（計入 融資費用）	8	112,283	-
有關短期租賃之 開支（計入已售 商品之成本及 行政開支）		422,193	-

於二零一九年有關租賃之現金流出總額為1,397,899,000港元。

(III) 本集團之租賃活動及入賬方式

本集團租用不同設備、樓宇及汽車。租約一般就2個月至53年的固定期間訂立。

租賃條款按個別基準磋商，包含多項不同條款及條件。除出租人持有的租賃資產之擔保權益外，該等租賃協議並不施加任何契諾。租賃資產不得用作借款用途的擔保。

16 物業、機器及設備

	貨倉及 物流中心 千港元	職員宿舍 千港元	永久業權 土地及樓宇 千港元	港口設施 千港元	租賃物業 裝修 千港元	貨倉操作 設備 千港元	汽車、 傢俬、 固定裝置及 辦公室設備 千港元	在建工程 千港元	合計 千港元
成本									
於二零一九年一月一日	2,275,411	899	4,117,489	827,050	895,733	3,209,625	1,391,979	826,557	13,544,743
添置，按成本	37,990	-	121,829	886	198,195	517,903	376,821	427,768	1,681,392
收購附屬公司（附註33）	-	-	365,356	-	783	22,780	6,785	1,010	396,714
出售	(711)	(281)	(86,634)	-	(24,205)	(113,696)	(79,659)	-	(305,186)
出售附屬公司	(61,997)	-	-	-	(4,313)	(8,581)	(5,546)	-	(80,437)
轉撥／重新分類	(25,882)	-	103,806	-	54,466	(39,171)	19,065	(455,190)	(342,906)
匯兌調整	(27,031)	(1)	139,438	66,928	12,576	126,122	24,094	(2,885)	339,241
於二零一九年 十二月三十一日	2,197,780	617	4,761,284	894,864	1,133,235	3,714,982	1,733,539	797,260	15,233,561
累積折舊									
於二零一九年一月一日	436,526	132	419,726	154,050	480,742	1,056,449	650,071	-	3,197,696
本年度開支	57,150	16	79,705	16,533	117,215	314,732	234,941	-	820,292
出售	(350)	-	(27,081)	-	(17,541)	(84,531)	(60,374)	-	(189,877)
出售附屬公司	(17,132)	-	-	-	(908)	(6,212)	(1,554)	-	(25,806)
轉撥／重新分類	(4,799)	-	-	-	(1,583)	(5,094)	9,943	-	(1,533)
匯兌調整	(5,311)	175	21,399	12,984	7,950	48,560	3,493	-	89,250
於二零一九年 十二月三十一日	466,084	323	493,749	183,567	585,875	1,323,904	836,520	-	3,890,022
賬面淨值									
於二零一九年 十二月三十一日	1,731,696	294	4,267,535	711,297	547,360	2,391,078	897,019	797,260	11,343,539

16 物業、機器及設備（續）

	貨倉及 物流中心 千港元	職員宿舍 千港元	永久業權 土地及樓宇 千港元	港口設施 千港元	租賃物業 裝修 千港元	貨倉操作 設備 千港元	汽車、 傢俬、 固定裝置及 辦公室設備 千港元	在建工程 千港元	合計 千港元
成本									
於二零一八年一月一日	2,419,145	4,573	4,025,512	524,751	843,454	2,937,009	1,072,394	426,960	12,253,798
添置，按成本	6,214	-	34,829	-	115,614	416,299	446,662	869,457	1,889,075
收購附屬公司	-	-	-	-	480	19,939	7,530	-	27,949
出售	(1,604)	(3,476)	(5,257)	-	(39,571)	(120,470)	(90,840)	-	(261,218)
出售附屬公司	(51,767)	-	-	-	-	(309)	(1,397)	-	(53,473)
轉撥／重新分類	(12,086)	-	143,048	297,489	(96)	21,737	520	(470,709)	(20,097)
匯兌調整	(84,491)	(198)	(80,643)	4,810	(24,148)	(64,580)	(42,890)	850	(291,290)
於二零一八年 十二月三十一日	2,275,411	899	4,117,489	827,050	895,733	3,209,625	1,391,979	826,558	13,544,744
累積折舊									
於二零一八年一月一日	392,969	2,109	376,184	142,422	437,665	907,135	572,133	-	2,830,617
本年度開支	62,119	88	57,926	10,353	86,155	275,959	169,715	-	662,315
出售	(627)	(1,950)	(1,676)	-	(24,879)	(87,067)	(57,864)	-	(174,063)
出售附屬公司	(9,665)	-	-	-	-	(130)	(1,261)	-	(11,056)
轉撥／重新分類	3,380	-	(3,380)	-	(104)	1,076	(972)	-	-
匯兌調整	(11,650)	(115)	(9,328)	1,275	(18,095)	(40,524)	(31,680)	-	(110,117)
於二零一八年 十二月三十一日	436,526	132	419,726	154,050	480,742	1,056,449	650,071	-	3,197,696
賬面淨值									
於二零一八年 十二月三十一日	1,838,885	767	3,697,763	673,000	414,991	2,153,176	741,908	826,558	10,347,048

16 物業、機器及設備（續）

- (a) 於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，以下列賬面淨值總額之若干永久業權土地及樓宇、貨倉及物流中心以及港口設施為本集團獲授之銀行信貸及銀行透支作抵押（附註35）：

	2019年 千港元	2018年 千港元
永久業權土地及樓宇	1,700,175	1,495,055
貨倉及物流中心	72,542	78,844
港口設施	711,297	673,000
	2,484,014	2,246,899

17 聯營公司及合營企業

	2019年 千港元	2018年 千港元
應佔資產淨值（附註(b)）	1,291,709	1,280,978
應收聯營公司及合營企業款項（附註(c), (d)）	95,024	191,290
	1,386,733	1,472,268

- (b) 本集團之永久業權土地及樓宇以及港口設施位於香港境外。

- (a) 本集團於下列主要聯營公司及合營企業中持有權益：

名稱	註冊成立／ 成立地點	主要業務	股份類別／ 註冊資本	間接持有之權益	
				2019年	2018年
(4)(5) 亞洲空運中心有限公司	香港	空運中心	普通股	15%	15%
(1)(2) 北京北建通成國際物流有限公司	中國	物流業務	人民幣1,235,450,000元	24%	24%
(3) 赤灣集裝箱碼頭有限公司	中國	經營港口	95,300,000美元	25%	25%
(5) PT. Puninar Saranaraya	印尼	物流業務	普通股	15%	15%

附註：

- (1) 英文譯名僅供識別
 (2) 外商合資企業
 (3) 中外合資企業
 (4) 與本集團財務會計期間並不一致之公司
 (5) 本集團透過參與該聯營公司董事會取得重大影響力

17 聯營公司及合營企業（續）

- (b) 本集團應佔其聯營公司及合營企業業績及其資產與負債總額如下：

	2019年 千港元	2018年 千港元
應佔總資產之總額	2,110,205	1,998,790
應佔總負債之總額	818,496	717,812
應佔總收入之總額	1,089,211	741,701
應佔除稅後純利之總額	85,530	110,734

- (c) 應收聯營公司及合營企業款項為無抵押及預期將不會自各報告期末起計十二個月內收取。除為數80,658,000港元（二零一八年：188,824,000港元）按年利率2%-4.35%（二零一八年：年利率2%-4.35%）計息之款項外，所有其他應收聯營公司及合營企業款項均為免息。

- (d) 應收聯營公司及合營企業款項之賬面值乃按下列幣種計值：

	2019年 千港元	2018年 千港元
人民幣	78,842	189,344
港元	16,182	1,665
其他貨幣	-	281
	95,024	191,290

- (e) 概無對本集團而言單獨屬重大的聯營公司及合營企業。

18 透過其他綜合收益按公允價值列賬之金融資產

	2019年 千港元	2018年 千港元
上市股本證券， 按公允價值	-	52,614
非上市股本證券， 按公允價值	150,843	118,185
	150,843	170,799

19 可換股債券之投資

於二零一五年一月十六日，本公司之全資附屬公司KLN (Singapore) Pte. Ltd.（「KLN Singapore」）與PT Puninar Saranaraya（「PT Puninar」，目前為本集團聯營公司）及PT Puninar其中一名股東的最終實益擁有人訂立可換股債券認購契據，據此，KLN Singapore已認購PT Puninar其中一名股東的最終實益擁有人發行的本金額為45,000,000美元（約349,194,000港元）（「本金額」）將於二零一七年四月三十日到期（「到期日」）的年票息率6%的可換股債券。到期日已延後至二零二零年六月三十日。KLN Singapore可於直至二零二零年六月三十日前一個月當日任何時間內，轉換其所持有全部可換股債券本金額為PT Puninar其中一名股東的最終實益擁有人所持有的已發行股份。待完成轉換可換股債券後，KLN Singapore將擁有PT Puninar全部已發行股本中合共40%間接權益（包括於二零一五年以代價16,000,000美元收購的15%間接權益）。

19 可換股債券之投資（續）

於二零一六年八月十二日，本公司的全資附屬公司嘉里物流（中國）投資有限公司（「嘉里物流中國」）與優速物流有限公司（「優速物流」）訂立可換股債券認購契據，據此嘉里物流中國將認購由優速物流發行的於二零二六年八月十一日（「到期日」）到期、年票息為4.9%、金額為人民幣112,500,000元（約126,720,000港元）（「本金額」）之可換股債券。嘉里物流中國可於截至到期日前一個月的日期前，隨時以注資形式將其持有的所有可換股債券本金額兌換為優速物流的新發行股份。於可換股債券兌換完成後，嘉里物流中國將擁有優速物流已發行股本總數的7.41%。

可換股債券包含與主合約並無密切關聯的嵌入式衍生工具。整份合併合約已指定為根據二項式釐定於初始確認時透過損益按公允價值列賬之金融資產。可換股債券的公允價值乃參考一家獨立合資格專業估值師於二零一九年十二月三十一日進行的估值釐定。該估值師與本集團並無關連，且擁有適當資格及評估類似可換股債券的近期經驗。

20 存貨

	2019年 千港元	2018年 千港元
製成品	504,671	425,217

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，確認為開支並計入直接經營費用之存貨成本為1,600,362,000港元（二零一八年：1,515,436,000港元）。

21 透過損益按公允價值列賬之金融資產

	2019年 千港元	2018年 千港元
按公允價值列賬之非上市股本證券，指定為透過損益按公允價值列賬之金融資產	119,731	103,501
上市股本證券，指定為透過損益按公允價值列賬之金融資產	-	158,383
	119,731	261,884

透過損益按公允價值列賬之金融資產之公允價值變動12,278,000港元在合併收益表內「其他收入及收益淨額」內記錄（附註6）。

22 應收賬項、預付款項及訂金

	2019年 千港元	2018年 千港元
應收貿易賬項	8,194,264	7,685,352
減：應收賬項減值之撥備（附註(c)）	(218,080)	(151,719)
應收貿易賬項－淨額	7,976,184	7,533,633
預付款項（附註(d)）	435,127	454,707
訂金（附註(e)）	363,722	304,996
其他（附註(f)）	1,373,933	1,209,553
	10,148,966	9,502,889

附註：

- (a) 按發票日期計算並經扣除減值撥備之應收貿易賬項之賬齡分析如下：

	2019年 千港元	2018年 千港元
一個月以下	4,706,129	4,372,337
一個月至三個月	2,631,011	2,662,406
超過三個月	639,044	498,890
	7,976,184	7,533,633

因本集團之客戶數量龐大，故應收貿易賬項並無集中信貸風險。

- (b) 本集團應用香港財務報告準則9之簡化方法來計量預期信貸虧損，其中對所有應收貿易賬項採用整個存續期之預期虧損撥備。為評估預期信貸虧損，本集團按照類似的信貸風險特徵對應收貿易及其他應收賬項分組及考慮目前經濟情況，集體評估收回的可能性。對於已逾期且金額重大或已知無力償債或對收賬活動無回應的應收貿易及其他應收賬項則會單獨評估減值撥備。

- (c) 於二零一九年十二月三十一日，應收貿易賬項218,080,000港元（二零一八年：151,719,000港元）經已減值及已作撥備。

應收賬款減值撥備之變動如下：

	2019年 千港元	2018年 千港元
於年初	151,719	104,872
應收賬款減值撥備（附註7）	93,785	64,678
撥回撥備（附註7）	(3,176)	(1,963)
年內列為無法收回而撇銷之應收賬款	(20,638)	(6,237)
匯兌調整	(3,610)	(9,631)
於年末	218,080	151,719

- (d) 本集團之該項結存主要包括預付租金及貨運及運輸成本。
- (e) 本集團之該項結存主要包括租賃訂金及供應商訂金。
- (f) 本集團之該項結存主要包括代表客戶作出之臨時付款。
- (g) 應收賬項、預付款項及訂金之賬面值以下列貨幣計值：

	2019年 千港元	2018年 千港元
人民幣	3,370,447	2,839,768
港元	1,089,597	1,410,503
台幣	708,294	686,463
泰銖	871,467	753,485
美元	1,395,421	1,213,508
歐元	1,105,677	932,097
英鎊	105,126	121,051
印度盧比	393,401	397,526
馬幣	177,919	156,403
阿聯迪拉姆	206,895	201,336
澳元	79,365	76,976
越南盾	73,729	85,103
其他貨幣	571,628	628,670
	10,148,966	9,502,889

- (h) 應收賬項之賬面值與該等結存之公允價值相若。應收賬項減值之撥備及撥回撥備已計入合併收益表內直接經營開支項下。自撥備賬扣除之金額會在預期無法收回時撇銷。

於報告日期承受之最高信貸風險為上述各類應收賬款之公允價值。

23 與集團公司之結存

與集團公司之結存為無抵押、免息及無固定還款期。彼等主要以港元計值。

集團公司之應收賬項的收回受到密切監察，以盡量減低與應收賬款有關的任何信貸風險。由於具有低違約風險且對手方具雄厚實力以於短期內滿足其合約現金流量責任，故所有該等金融資產被視為具有低信貸風險。因此，減值撥備僅限於十二個月的預期虧損，且估計屬微不足道。

附註：

應付非控制性權益款項31,893,000港元（二零一八年：27,363,000港元）計入應付關連公司款項。該項結存以美元計值。

24 受限制及有抵押之銀行存款及現金及現金等值

(a) 受限制及有抵押之銀行存款

於二零一九年十二月三十一日，本集團為數約20,622,000港元（二零一八年：20,148,000港元）之銀行結存用於擔保授予本集團之一般銀行信貸。

(b) 現金及現金等值

	2019年 千港元	2018年 千港元
銀行結存及手頭現金	4,857,973	4,037,416
短期銀行存款	967,273	268,533
現金及銀行結存	5,825,246	4,305,949

就合併現金流量表而言，現金及現金等值包括下述項目：

	2019年 千港元	2018年 千港元
現金及銀行結存	5,825,246	4,305,949
有抵押銀行透支	(50,076)	(46,561)
無抵押銀行透支	(183,674)	(146,515)
	5,591,496	4,112,873

現金及現金等值乃以下列貨幣計值：

	2019年 千港元	2018年 千港元
人民幣	1,712,343	1,478,173
港元	1,041,675	732,831
美元	947,690	521,373
台幣	655,254	518,900
英鎊	71,182	83,016
越南盾	88,310	124,797
新加坡元	132,285	127,586
其他貨幣	942,757	526,197
	5,591,496	4,112,873

就本集團於中國註冊成立之附屬公司而言，其兌換人民幣為外幣之行為受限於中國外匯管理條例。

25 應付賬項、已收訂金及應計項目

	2019年 千港元	2018年 千港元
應付貿易賬項	3,960,554	3,707,939
應計項目（附註(c)）	1,302,757	1,074,435
客戶訂金	148,232	137,307
業務合併之應付代價	404,624	366,606
其他（附註(d)）	2,996,228	3,021,392
	8,812,395	8,307,679
減：業務合併之應付代價之非流動部份	(290,487)	(348,513)
非流動簽出認沽期權負債（附註(e)）	(1,134,123)	(1,163,428)
	7,387,785	6,795,738

25 應付賬項、已收訂金及應計項目（續）

- (a) 本集團應付貿易賬項（按發票日期計算）之賬齡分析如下：

	2019年 千港元	2018年 千港元
一個月以下	2,482,882	2,322,677
一個月至三個月	1,012,311	761,110
超過三個月	465,361	624,152
	3,960,554	3,707,939

- (b) 本集團之應付賬項、已收訂金及應計項目的賬面值以下列貨幣計值：

	2019年 千港元	2018年 千港元
人民幣	2,394,822	2,207,982
港元	945,566	963,908
台幣	673,104	530,556
美元	1,990,961	1,944,676
歐元	821,668	764,236
英鎊	125,811	124,673
泰銖	1,088,357	1,014,829
印度盧比	154,584	104,808
馬幣	146,863	114,105
其他貨幣	470,659	537,906
	8,812,395	8,307,679

- (c) 本集團之該項結存主要包括應計僱員福利開支及貨運及運輸成本。
- (d) 本集團之該項結存主要包括簽出認沽期權負債、預收運費及應付增值稅。

- (e) 根據本集團於二零一六年分別與Transpeed及Apex訂立的協議，本集團已授出認沽期權，該等期權令Transpeed及Apex的非控制性權益有權將餘下權益售予本集團。此外，本集團已獲授認購期權，可按相同行使價收購所收購實體的餘下權益（分別稱為「Transpeed期權」及「Apex期權」）。行使價乃按所收購實體的估計收購後財務表現而釐定。Transpeed期權於二零二零年六月底前可予行使。Apex期權則將於二零一九年至二零二一年期間可予行使。於二零一九年及二零二零年可予行使的Apex期權已延期至二零二一年。該等期權初步按公允價值在其他非流動負債內確認，並相應直接計入權益項下的向非控制性權益簽出認沽期權。該等期權負債須按其因Transpeed及Apex於各報告日期末的預期表現發生變動而產生的公允價值重新計量，所產生的任何收益或虧損則於合併收益表中確認。倘該等期權於仍未獲行使前失效，則負債將終止確認，並將對權益作出相應調整。

26 股本

	2019年 千港元	2018年 千港元
法定、已發行及繳足：		
1,716,203,112股每股面值0.5港元之普通股（二零一八年：1,705,263,112股每股面值0.5港元之普通股）	858,102	852,632

	2019年		2018年	
	股份數目	千港元	股份數目	千港元
於一月一日	1,705,263,112	852,632	1,696,087,112	848,044
行使首次公開發售前購股權計劃配發	8,000,000	4,000	9,166,000	4,583
行使首次公開發售後購股權計劃配發	2,940,000	1,470	10,000	5
於十二月三十一日	1,716,203,112	858,102	1,705,263,112	852,632

27 股份溢價及其他儲備

	股份溢價 千港元	其他物業 重估儲備 千港元	購股權 儲備 千港元	資本儲備 (附註(a)) 千港元	企業擴展 及一般 儲備基金 (附註(b)) 千港元	外匯波動 儲備 千港元	收購儲備 (附註(c)) 千港元	透過 其他 綜合收益 按公允 價值列賬 儲備 千港元	總計 千港元
於二零一九年一月一日	3,108,610	142,934	38,553	577,746	144,724	(352,425)	(519,559)	(400)	3,140,183
境外業務之匯兌差異淨額	-	-	-	-	-	83,796	-	-	83,796
行使首次公開發售前購股權 計劃配發	87,146	-	(9,546)	-	-	-	-	-	77,600
行使首次公開發售後購股權 計劃配發	40,307	-	(5,733)	-	-	-	-	-	34,574
於控制權不變之情況下於 附屬公司之所有權變動	-	-	-	-	-	-	(5,297)	-	(5,297)
轉撥自保留溢利	-	-	-	(396,871)	48,073	-	-	(1,161)	(349,959)
透過其他綜合收益按公允價值 列賬之金融資產之 公允價值變動	-	-	-	-	-	-	-	11,592	11,592
已失效之購股權	-	-	(274)	-	-	-	-	-	(274)
於二零一九年十二月三十一日	3,236,063	142,934	23,000	180,875	192,797	(268,629)	(524,856)	10,031	2,992,215

27 股份溢價及其他儲備（續）

	股份溢價 千港元	其他物業 重估儲備 千港元	購股權 儲備 千港元	資本儲備 (附註(a)) 千港元	企業擴展 及一般 儲備基金 (附註(b)) 千港元	外匯波動 儲備 千港元	收購儲備 (附註(c)) 千港元	透過 其他 綜合收益 按公允 價值列賬 儲備 千港元	總計 千港元
於二零一八年一月一日	3,008,626	142,934	49,806	577,746	125,663	67,756	(1,167,595)	(11,573)	2,793,363
境外業務之匯兌差異淨額	-	-	-	-	-	(420,181)	-	-	(420,181)
行使首次公開發售前購股權 計劃配發	99,847	-	(10,936)	-	-	-	-	-	88,911
行使首次公開發售後購股權 計劃配發	137	-	(19)	-	-	-	-	-	118
於控制權不變之情況下於 附屬公司之所有權變動	-	-	-	-	-	-	648,036	-	648,036
轉撥自保留溢利	-	-	-	-	19,061	-	-	-	19,061
透過其他綜合收益按公允價值 列賬之金融資產之 公允價值變動	-	-	-	-	-	-	-	11,173	11,173
已失效之購股權	-	-	(298)	-	-	-	-	-	(298)
於二零一八年十二月三十一日	3,108,610	142,934	38,553	577,746	144,724	(352,425)	(519,559)	(400)	3,140,183

附註：

- (a) 本集團之資本儲備乃因本集團為籌備嘉里建設有限公司（其同系附屬公司）於一九九六年八月於香港聯合交易所有限公司上市而進行之重組所產生，再因應於二零零一年一月一日前收購之附屬公司及聯營公司於收購當日之資產淨值公允價值與投資成本之差額予以調整。
- (b) 企業擴展及一般儲備基金乃於中國及台灣成立及運作之附屬公司所設立之基金。根據中國外資企業會計準則，在獲得批准後，企業擴展儲備基金可用於增資而一般儲備基金可用於彌補虧損及增資。
- (c) 收購儲備因增購或出售附屬公司權益（但不導致本集團之控制權發生變動）而產生，亦即非控制性權益因附屬公司權益變動而作出之調整數與所付或所收之代價之公允價值之差額。

28 來自非控制性權益貸款

來自若干附屬公司之非控制性權益貸款乃為無抵押、免息及毋須在各報告期末起計十二個月內償還。

來自非控制性權益貸款之賬面值乃以下列貨幣計值：

	2019年 千港元	2018年 千港元
人民幣	50,413	3,506
港元	27,195	27,195
其他貨幣	146,197	147,132
	223,805	177,833

29 銀行貸款

	2019年 千港元	2018年 千港元
非本期		
— 無抵押	5,364,880	3,918,104
— 有抵押(附註35)	808,910	651,460
	6,173,790	4,569,564
本期		
— 無抵押	1,737,193	4,437,736
— 有抵押(附註35)	210,627	499,166
	1,947,820	4,936,902
銀行貸款總額	8,121,610	9,506,466

(a) 銀行貸款之到期情況如下：

	2019年 千港元	2018年 千港元
一年內	1,947,820	4,936,902
一至二年	2,981,607	2,185,439
三至五年	3,075,333	2,266,652
須於五年內償還	8,004,760	9,388,993
超過五年	116,850	117,473
	8,121,610	9,506,466

29 銀行貸款（續）

(b) 於報告期末之主要銀行貸款之實際年利率如下：

	2019年					
	美元	港元	新加坡元	人民幣	泰銖	台幣
銀行貸款	3.41%	1.84%	3.13%	4.92%	2.35%	1.74%

	2018年					
	美元	港元	新加坡元	人民幣	泰銖	台幣
銀行貸款	3.44%	2.61%	3.43%	4.94%	2.85%	1.34%

(c) 銀行貸款之賬面值與其公允價值相若。

30 遞延稅項

(d) 銀行貸款之賬面值以下列貨幣計值：

遞延稅項資產及遞延稅項負債之分析如下：

	2019年 千港元	2018年 千港元		2019年 千港元	2018年 千港元
港元	2,785,000	5,126,000	遞延稅項資產		
台幣	3,004,868	2,697,473	— 擬於十二個月後 收回之遞延 稅項資產	(73,878)	(85,580)
美元	512,842	624,653	遞延稅項負債		
泰銖	665,616	560,940	— 擬於十二個月後 清償之遞延 稅項負債	656,212	673,955
新加坡元	490,052	89,971	遞延稅項負債（淨額）	582,334	588,375
人民幣	526,863	312,987			
其他貨幣	136,369	94,442			
	8,121,610	9,506,466			

30 遞延稅項（續）

遞延所得稅賬項之變動如下：

	2019年 千港元	2018年 千港元
於年初	588,375	564,197
收購附屬公司（附註33）	57,089	45,419
出售附屬公司（附註32(c)）	(19,232)	-
遞延稅項於收益表 （抵免）／支銷（附註9）	(18,363)	1,569
遞延稅項於其他綜合 收益內抵免	(1,365)	(2,239)
待股息分配後轉撥至 當期稅項負債	(15,987)	(12,068)
匯兌調整	(8,183)	(8,503)
於年末	582,334	588,375

遞延所得稅資產乃因應相關稅務利益可透過未來應課稅溢利變現而就所結轉之稅項虧損作確認。於二零一九年十二月三十一日，本集團之未確認稅項虧損為508,332,000港元（二零一八年：357,160,000港元）。該等稅項虧損概無屆滿日期，惟355,100,000港元（二零一八年：313,072,000港元）之稅項虧損除外，彼等可結轉最長九年。

於二零一九年十二月三十一日，與附屬公司未分配溢利相關之未確認遞延稅項負債共計約105,676,000港元（二零一八年：91,710,000港元），乃因董事認為可以控制撥回相關臨時差異之時間以及相關臨時差異於可見將來不會撥回。

30 遞延稅項（續）

年內遞延稅項（資產）及負債之變動如下：

	本集團					合計 千港元
	退休金債務 千港元	加速折舊免稅 額及來自業務 合併之無形資產 千港元	重估 千港元	稅項虧損 千港元	附屬公司及 聯營公司已 分派溢利之 預扣稅 千港元	
於二零一八年一月一日	(23,303)	363,918	315,336	(122,167)	30,413	564,197
遞延稅項於收益表支銷／（抵免）	5,056	8,450	(23,091)	808	10,346	1,569
遞延稅項於其他綜合收益內抵免	(2,239)	-	-	-	-	(2,239)
收購附屬公司	-	45,419	-	-	-	45,419
匯兌調整	459	(8,962)	-	-	-	(8,503)
待股息分配後轉撥至當期稅項負債	-	-	-	-	(12,068)	(12,068)
於二零一八年十二月三十一日	(20,027)	408,825	292,245	(121,359)	28,691	588,375
於二零一九年一月一日	(20,027)	408,825	292,245	(121,359)	28,691	588,375
遞延稅項於收益表支銷／（抵免）	2,321	(19,600)	(24,237)	5,985	17,168	(18,363)
遞延稅項於其他綜合收益內抵免	(1,365)	-	-	-	-	(1,365)
收購附屬公司（附註33）	-	57,089	-	-	-	57,089
出售附屬公司（附註32(c)）	-	(19,232)	-	-	-	(19,232)
匯兌調整	(1,756)	(6,427)	-	-	-	(8,183)
待股息分配後轉撥至當期稅項負債	-	-	-	-	(15,987)	(15,987)
於二零一九年十二月三十一日	(20,827)	420,655	268,008	(115,374)	29,872	582,334

31 退休福利

本集團運作多個退休計劃。此等計劃透過付款予獨立信託管理基金融資。年內，本集團有界定供款及界定受益兩種計劃。

(a) 界定供款計劃

根據香港法例第485章強制性公積金計劃條例（「強積金條例」），本集團旗下在香港之公司已正式為所有年齡介乎18至65歲之香港僱員登記，由二零零零年十二月一日起參與強制性公積金計劃（「強積金計劃」）。

強積金計劃乃一集成信託計劃，以信託形式管理及受香港法律管限。強積金計劃之資產與僱主、受託人及其他服務提供者之資產分開。強積金計劃之供款由僱主按僱員有關收入（定義見強積金條例）之5%供款（「強積金供款」），就每名僱員而言每月最高供款為1,500港元（於二零一四年六月一日前：1,250港元）。僱員之有關收入如為每月7,100港元（於二零一四年六月一日前：6,500港元）或以上，亦須對強積金計劃作相應數額之供款。強積金供款一經支付予強積金計劃之核准受託人，便會完全及即時歸轉僱員，作為累算權益。累算權益投資所得投資收入或利潤（撇除該等投資所涉及之損失），亦同樣即時歸轉僱員。

本集團旗下若干公司亦為嘉里貿易有限公司一公積金計劃（「公積金」）之參與公司。此公積金為香港法例第426章職業退休計劃條例所指之界定供款計劃。公積金乃為參與公積金各公司聘用之若干受薪

人士（「公積金成員」）而設。公積金之資產由公積金之受託人管理。若「基本公積金供款」（即公積金成員每月基本薪金的10%，最高為每月每名公積金成員10,000港元（二零一八年：10,000港元））高於強積金供款，參與公積金之公司將按基本公積金供款減去強積金供款之數額向公積金作出供款。公積金成員於離職時服務滿10年或以上，或於服務任何年數後而屆退休年齡，或由於健康問題而退休，均有權享有僱主之全部供款連同投資收益；服務期滿2年惟不足10年者，則分別有權按比例領取僱主之20%至90%公積金供款連同投資收益。參與公積金之公司可動用根據公積金條款而沒收離職僱員之未歸轉利益，以減低日後之供款。於年內動用之沒收供款以及於年終可供扣取未來供款之尚未動用沒收供款極少。

於中國及海外經營之附屬公司參與當地有關政府部門規定之界定供款退休金計劃。本集團亦須根據中國及海外附屬公司及／或法例規定設立之計劃按僱員薪金之特定百分比作出供款。

31 退休福利 (續)

(b) 界定受益計劃

本集團在台灣運作之界定受益退休金計劃為最終薪酬之界定受益計劃。已撥入供款計劃之資產與本集團之資產分開持有。有關供款存放於一間政府機構。基金每年由獨立合資格精算師徐茂欽精算事務所（中華民國精算學會），以預計單位貸記法估值。

本集團就Kerry Express Thailand運作一項界定退休金計劃，該計劃由獨立合資格精算師Mercer (Thailand) Limited使用預測單位信貸法每年作估值。

於合併收益表確認之款項如下：

	2019年 千港元	2018年 千港元
當期服務成本	6,603	2,984
利息成本淨額	1,704	2,129
合計（計入員工福利支出） （附註12）	8,307	5,113

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，總費用中有6,662,000港元（二零一八年：4,975,000港元）計入直接經營費用，及1,645,000港元（二零一八年：138,000港元）計入行政費用。

於合併財務狀況表確認之款項如下：

	2019年 千港元	2018年 千港元
計劃資產之公允價值	141,820	138,143
已供款責任之現值	(266,209)	(251,064)
總退休金負債	(124,389)	(112,921)

年內計劃資產之公允價值變動如下：

	2019年 千港元	2018年 千港元
於年初	138,143	125,922
重新計量	1,776	1,957
僱主供款	23,757	36,668
收購附屬公司（附註33）	807	-
已付福利	(29,725)	(26,041)
匯兌調整	7,062	(363)
於年末	141,820	138,143

於合併財務狀況表確認之界定受益債務現值之變動如下：

	2019年 千港元	2018年 千港元
於年初	251,064	262,976
當期服務成本	6,603	2,984
利息成本	3,474	4,086
重新計量	25,211	14,359
收購附屬公司（附註33）	5,470	-
已付福利	(29,725)	(26,041)
匯兌調整	4,112	(7,300)
於年末	266,209	251,064

	2019年 千港元	2018年 千港元
年內計劃資產之實際回報	4,615	3,175

31 退休福利(續)

(b) 界定受益計劃(續)

採用之主要精算假設如下：

	2019年	2018年
應用於退休金責任之折現率	0.76%-1.80%	1.25%-3.25%
未來薪酬增長率	1.00%-4.00%	1.00%-4.00%

界定受益債務對加權主要假設變動之敏感性：

	不利變動	
	2019年 千港元	2018年 千港元
應用於退休金責任之折現率減少0.5%	38,944	11,017
未來薪酬增加0.5%	38,713	10,986

	有利變動	
	2019年 千港元	2018年 千港元
應用於退休金責任之折現率增加0.5%	(33,875)	(10,026)
未來薪酬減少0.5%	(33,928)	(10,095)

計劃資產之公允價值包括下述各項。

	2019年 千港元	2018年 千港元
現金及現金等值	29,158	23,692
債務工具	10,000	11,369
權益工具	102,662	103,082
	141,820	138,143

於二零一九年及二零一八年十二月三十一日之界定受益計劃的經驗調整如下：

	2019年 千港元	2018年 千港元
計劃資產之公允價值	141,820	138,143
退休金責任之現值	(266,209)	(251,064)
赤字	(124,389)	(112,921)

本集團將於必要時作出額外現金供款以彌補赤字。

於截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團計劃之預期僱主供款為23,757,000港元。

32 合併現金流量表附註

(a) 除稅前溢利與經營所得現金淨額之對賬如下：

	2019年 千港元	2018年 千港元
除稅前溢利	4,928,351	3,378,183
應佔聯營公司及合營 企業業績	(85,530)	(110,734)
利息收入	(40,720)	(43,436)
投資於可換股債券之 利息收入	(21,069)	(21,096)
透過其他綜合收益按 公允價值列賬之 金融資產之股息收入	(13,188)	(10,643)
融資費用	358,171	224,245
透過損益按公允價值列賬 之金融資產公允價值變動	(12,278)	21,104
投資物業公允價值之變動	(482,873)	(1,097,933)
出售聯營公司之虧損	2,004	424
出售附屬公司之收益	(43,870)	(84,086)
出售貨倉之收益	(1,957,540)	-
出售物業、機器及設備之 收益	(76,135)	(38,729)
出售透過損益按公允 價值列賬之金融資產之 收益	(39,673)	-
應收賬款減值撥備	93,785	64,678
撥回應收賬款減值撥備	(3,176)	(1,963)
無形資產攤銷	135,408	106,659
物業、機器及設備之折舊 以及使用權資產之攤銷	1,785,895	672,577
結算就業務合併應付代價之 收益	-	(18,289)
聯營公司減值	3,276	-
商譽減值	41,852	-
營運資金變動前之 經營現金流量	4,572,690	3,040,961
存貨、應收賬款、 預付款項、訂金及 與同系附屬公司之 結餘增加	(677,004)	(1,863,674)
流動負債（不包括稅項、 銀行貸款及銀行透支）增加	171,605	1,198,618
退休金負債淨額變動	(15,449)	(31,579)
經營所得現金淨額	4,051,842	2,344,326

(b) 收購附屬公司（被視為業務合併）之現金流出淨額分析：

	2019年 千港元	2018年 千港元
已付現金代價	(692,883)	(624,597)
就往年收購支付之 現金代價	(72,890)	(30,794)
已購入現金及銀行結存	127,928	234,351
收購附屬公司之 現金流出淨額	(637,845)	(421,040)

(c) 出售附屬公司

	千港元
出售的資產淨值	
物業、機器及設備（附註16）	54,631
投資物業（附註14）	1,625,710
使用權資產	14,802
遞延稅項負債（附註30）	(19,232)
應付賬項、已收訂金及應計項目	(26,693)
出售的資產淨值賬面值	1,649,218

出售附屬公司的收益分析

	千港元
所產生扣除開支後的代價	3,650,628
減：出售的資產淨值	(1,649,218)
	2,001,410

(d) 與非控制性權益之交易

於年內，本集團於控制權不變之情況下於若干附屬公司之所有權出現變動。

該等交易之影響概述如下：

	千港元
向非控制性權益支付之現金代價淨額	(5,257)
待支付之代價	4,599
總代價	(658)
授予非控制性權益之認沽期權減少	(8,171)
非控制性權益減少淨額	3,532
在控制權不變情況下因於附屬公司的擁有權 權益變動而導致本公司股東應佔權益變動	(5,297)

32 合併現金流量表附註（續）

(e) 融資活動所產生債務之對賬

	銀行貸款 千港元	租賃 千港元	來自 非控制性 權益之貸款 千港元	總計 千港元
於二零一八年一月一日之結餘	(8,154,480)	-	(166,826)	(8,321,306)
現金流量淨額	(1,403,055)	-	(18,188)	(1,421,243)
匯兌調整	95,986	-	7,181	103,167
收購附屬公司	(44,917)	-	-	(44,917)
於二零一八年十二月三十一日之結餘	(9,506,466)	-	(177,833)	(9,684,299)
於二零一九年一月一日之結餘	(9,506,466)	-	(177,833)	(9,684,299)
於採納香港財務報告準則16時之影響（附註2(a)(II)）	-	(2,505,941)	-	(2,505,941)
	(9,506,466)	(2,505,941)	(177,833)	(12,190,240)
現金流量淨額	1,458,317	975,706	(46,050)	2,387,973
匯兌調整	(73,461)	1,355	78	(72,028)
租賃負債之利息	-	(112,283)	-	(112,283)
因訂立新合約導致之租賃負債增加	-	(1,492,463)	-	(1,492,463)
收購附屬公司（附註33）	-	(373,839)	-	(373,839)
於二零一九年十二月三十一日之結餘	(8,121,610)	(3,507,465)	(223,805)	(11,852,880)

33 業務合併

於二零一九年一月，本集團收購嘉里志甄的51%權益，該公司為以中國為基地的冷鏈解決方案物流公司。

於二零一九年一月至三月，本集團收購幾間以台灣、中國及印尼為基地的國際貨運公司的51%權益。

於二零一九年八月，本集團收購ASAV Logistics Services Inc.的70%權益，該公司在土耳其從事國際貨運業務。根據買賣協議，本集團已承諾於三年期內分三批收購餘下30%權益。餘下30%權益

已按應付遞延代價入賬。董事認為本集團已有效承擔該實體的所有風險及回報，因此ASAV Logistics Services Inc.已作為本集團全資擁有的附屬公司綜合入賬。

收購交易之總代價如下：

	千港元
已付現金代價	692,883
將支付之現金代價	174,835
	867,718

33 業務合併（續）

於收購日期確認收購的可識別資產及承擔的負債的數額如下：

	千港元
物業、機器及設備（附註16）	396,714
使用權資產	374,024
無形資產	
— 客戶關係（附註13）	253,947
— 不競爭協議（附註13）	22,813
應收賬項、預付款項及訂金	204,814
現金及銀行結存	127,928
存貨	165
可收回稅項	232
應付賬款、已收訂金及應計項目	(258,492)
租賃負債	(373,839)
退休金負債	(4,663)
稅項	(2,707)
遞延稅項（附註30）	(57,089)
可識別淨資產總額	683,847
商譽（附註13）	429,016
非控制性權益	(245,145)
總計	867,718

因該等收購而產生的429,016,000港元商譽，乃歸因於所收購業務的未來溢利能力。

自收購日期起至二零一九年十二月三十一日止期間內，所收購業務為本公司股東貢獻收入1,196,203,000港元及純利31,885,000港元。倘該等收購發生於二零一九年一月一日，所收購業務於截至二零一九年十二月三十一日止年度向本公司貢獻之收入及股東應佔溢利將分別為1,568,861,000港元及78,836,000港元。

34 承擔

(a) 於二零一九年十二月三十一日，本集團持有與物業、機器及設備以及收購附屬公司有關（未於本財務報表中作出撥備）之資本承擔如下：

	2019年 千港元	2018年 千港元
已訂約但未撥備	715,865	1,014,433

(b) 於二零一九年十二月三十一日，本集團根據不可撤銷經營租賃於未來支付之最低租賃付款總額如下：

	2019年 千港元	2018年 千港元
土地及樓宇：		
— 一年內	58,861	557,280
— 第二年至第五年 （包括首尾兩年）	—	794,429
— 五年以上	—	311,542
	58,861	1,663,251

自二零一九年一月一日起，本集團已就該等租賃確認使用權資產，惟短期及低價值租賃除外，有關進一步資料請參閱附註2(a)及附註15(b)。

(c) 本集團就租賃投資物業而於未來應收之最低租賃付款總額披露於附註14(e)。

35 資產抵押

於二零一九年十二月三十一日，本集團之銀行貸款總額為8,121,610,000港元（二零一八年：9,506,466,000港元），其中包括有抵押之總額為1,019,537,000港元（二零一八年：1,150,626,000港元）。本集團之銀行透支總額為233,750,000港元（二零一八年：193,076,000港元），其中包括有抵押之總額為50,076,000港元（二零一八年：46,541,000港元）。就本集團可動用之有抵押銀行信貸乃以下列方式作抵押：

- (i) 以賬面淨值總額為2,866,665,000港元（二零一八年：2,872,808,000港元）之若干投資物業、租賃土地及土地使用權、永久業權土地及樓宇、倉庫及物流中心及港口設施之合法抵押作擔保（附註14、15及16）；

- (ii) 轉讓若干物業之保險所得款項；及

- (iii) 受限制及有抵押存款之若干結存。

36 購股權

嘉里建設購股權計劃

向本集團董事及僱員授出之購股權公允價值已被嘉里建設轉押予本集團。嘉里建設有以下兩項購股權計劃：

(a) 二零零二年購股權計劃

二零零二年購股權計劃已於二零一一年五月五日終止，故其後並無進一步授出購股權，但於其期限內授出之購股權將根據其發行條款繼續有效及可予行使，且其條款在所有其他方面仍具有十足效力及作用。

根據二零零二年購股權計劃向本集團董事及僱員授出之購股權變動詳情如下：

	2019年		2018年	
	加權平均 行使價 (每股港元)	購股權 數目	加權平均 行使價 (每股港元)	購股權 數目
於一月一日	17.58	30,000	47.32	2,380,000
年內已行使（附註(i)）	17.58	(30,000)	-	-
年內已失效	-	-	47.70	(2,350,000)
於十二月三十一日（附註(ii)）	-	-	17.58	30,000

36 購股權 (續)

嘉里建設購股權計劃 (續)

(a) 二零零二年購股權計劃 (續)

於二零一九年十二月三十一日，根據二零零二年購股權計劃授出的所有尚未行使的購股權已獲行使。就年內已行使的購股權而言，於行使當時的有關加權平均股價為17.58港元（二零一八年：無），而收取的所得款項總額為527,400港元（二零一八年：無）。年內並無購股權授出、就調整授出或註銷（二零一八年：無）。

附註：

(i) 已行使購股權詳情：

每股行使價 (港元)	購股權數目	
	2019年	2018年
17.58	30,000	-

(ii) 於報告期末之購股權期限如下：

行使期	每股行使價 (港元)	購股權數目	
		2019年	2018年
06/02/2011 - 05/02/2019	17.58	-	30,000

(b) 二零一一年購股權計劃

嘉里建設於二零一一年五月五日採納二零一一年購股權計劃。根據二零一一年購股權計劃，嘉里建設董事可酌情向行政人員、主要僱員以及可能為嘉里建設及其附屬公司作出貢獻之其他人士授出購股權。任何特定購股權之行使價須為嘉里建設董事會根據上市規則之規定於授出有關購股權時全權決定之價格。

根據二零一一年購股權計劃向本集團董事及僱員授出之購股權變動詳情如下：

36 購股權 (續)

嘉里建設購股權計劃 (續)

(b) 二零一一年購股權計劃 (續)

	2019年		2018年	
	加權平均 行使價 (每股港元)	購股權 數目	加權平均 行使價 (每股港元)	購股權 數目
於一月一日	35.45	3,639,000	35.45	6,870,000
年內已行使 (附註(i))	-	-	35.45	(3,071,000)
年內已失效	35.45	(260,000)	35.45	(160,000)
於十二月三十一日 (附註(ii))	35.45	3,379,000	35.45	3,639,000

由於截至二零一九年十二月三十一日止年度並無行使購股權，故並無加權平均股價（二零一八年：40.26港元），亦無收取所得款項（二零一八年：108,866,950港元）。年內概無購股權授出、就調整授出或已註銷（二零一八年：無）。

附註：

(i) 已行使的購股權詳情：

每股行使價 (港元)	購股權數目	
	2019年	2018年
35.45	-	3,071,000

(ii) 於報告期末之購股權期限如下：

行使期	每股行使價 (港元)	購股權數目	
		2019年	2018年
31/10/2012-29/04/2022	35.45	1,483,000	1,613,000
31/10/2013-29/04/2022	35.45	1,896,000	2,026,000
		3,379,000	3,639,000

36 購股權（續）

嘉里物流聯網購股權計劃

(a) 二零一三年首次公開發售前購股權計劃

嘉里物流聯網於二零一三年十一月二十五日採納二零一三年首次公開發售前購股權計劃。根據二零一三年首次公開發售前購股權計劃，嘉里物流聯網董事可全權酌情授出購股權以激勵行政人員、主要僱員以及可能為本集團作出貢獻之其他人士，使嘉里物流聯網得以吸引及挽留資深及幹練人士及獎勵彼等作出貢獻。首次公開發售前購股權計劃授出之購股權之行使價為根據全球發售嘉里物流聯網股份之發售價。

根據二零一三年首次公開發售前購股權計劃向本集團董事及僱員授出之購股權變動詳情如下：

	2019年		2018年	
	加權平均 行使價 (每股港元)	數目	加權平均 行使價 (每股港元)	數目
於一月一日	10.2港元	25,588,500	10.2港元	35,004,500
年內已行使（附註(i)）	10.2港元	(8,000,000)	10.2港元	(9,166,000)
年內已失效（附註(ii)）	10.2港元	(230,000)	10.2港元	(250,000)
於十二月三十一日（附註(iii)）	10.2港元	17,358,500	10.2港元	25,588,500

就截至二零一九年十二月三十一日止年度已行使之購股權而言，行使時之加權平均行使價為14港元（二零一八年：12.18港元），而收到之收益總額為約81,600,000港元（二零一八年：93,493,200港元）。年內並無授出、就調整授出或已註銷的購股權（二零一八年：無）。

36 購股權 (續)

嘉里物流聯網購股權計劃 (續)

(a) 二零一三年首次公開發售前購股權計劃 (續)

附註：

(i) 已行使購股權詳情：

每股行使價 (港元)	購股權數目	
	2019年	2018年
10.2	8,000,000	9,166,000

(ii) 已失效之購股權詳情：

每股行使價 (港元)	購股權數目	
	2019年	2018年
10.2	230,000	250,000

(iii) 於報告期末之購股權期限如下：

行使期	每股行使價 (港元)	購股權數目	
		2019年	2018年
19/12/2013-01/12/2023	10.2	6,645,000	11,517,000
02/12/2014-01/12/2023	10.2	10,713,500	14,071,500
		17,358,500	25,588,500

(iv) 於二零一三年十二月二日向本集團董事及僱員授出之購股權之加權平均公允價值為每股1.19港元。該估值乃根據以下數據及假設採用二項式估價法計得：

於授出日期之股價：8.16港元
 行使價：10.2港元
 預期浮動率ⁱ：每年30%
 購股權年限：10年
 平均無風險利率ⁱⁱ：每年2.11%
 預計股息率：每年3.35%

附註：

I 根據歷史股價變動情況釐定。

II 相等於香港政府債券於行使期之收益率。

該估值亦已考慮每年10%之假定僱員離職比率及購股權持有人於股價至少達到行使價180%時提早行使購股權之假設。

購股權價值隨部份主觀假設之不同價值而有所變化。就此採納之該等不定因素之任何變動均可能嚴重影響該等購股權之公允價值之估計。

(b) 二零一三年首次公開發售後購股權計劃

二零一三年首次公開發售後購股權計劃於二零一三年十一月二十五日獲本公司採納並於二零一三年十二月十九日生效，其將自該日期起將於十年內有效（除非另行取消或修訂）。

根據二零一三年首次公開發售後購股權計劃，本公司董事可全權酌情授出購股權以激勵行政人員、主要僱員以及可能為本集團作出貢獻之其他人士，使本公司得以吸引及挽留資深及幹練人士及獎勵彼等作出貢獻。

於根據首次公開發售後購股權計劃及本公司任何其他計劃將予授出之所有購股權獲行使時可能發行之本公司股份最多數目合共不得超過已發行股份總數之30%。

所授出購股權之行使期可由董事釐定及通知，及可於授出日期後開始但不得遲於授出日期起計十年。

購股權行使價須最少為以下最高者：(i)授出日期普通股之面值；(ii)於授出購股權日期本公司股份之收市價；及(iii)緊接授出日期前五個交易日本公司股份之平均收市價。

購股權並無賦予持有人獲派股息或於股東大會上投票之權利。

36 購股權 (續)

嘉里物流聯網購股權計劃 (續)

(b) 二零一三年首次公開發售後購股權計劃 (續)

於二零一五年一月九日，根據首次公開發售後購股權計劃合共授出4,350,000份購股權。其中，2,175,000份購股權可於二零一五年一月九日至二零二零年一月八日期間行使及2,175,000份購股權可於二零一六年一月九日至二零二零年一月八日期間行使。

於截至二零一九年十二月三十一日止年度共有2,940,000份購股權獲行使，行使當時的有關加權平均股價為14.12港元(二零一八年：13港元)，而收取的所得款項總額約為36,044,400港元(二零一八年：122,600港元)。於二零一九年十二月三十一日，合共1,200,000份購股權尚未行使。

於二零一五年一月九日向本集團董事及僱員授出之購股權之加權平均公允價值為每股1.95港元。該估值乃根據以下數據及假設採用二項式估價法計得：

於授出日期之股價：	12.18港元
行使價：	12.26港元
預期浮動率：	每年20%
購股權年限：	5年
平均無風險利率：	每年1.24%
預計股息率：	每年1.40%

37 關連人士交易

除合併財務報表附註17、23及28所披露之關連人士交易外，本集團於年內在一般業務過程中進行以下重大關連人士交易：

(a) 出售／(購入) 服務

	2019年 千港元	2018年 千港元
同系附屬公司		
物流服務收入	28,786	26,764
貨倉管理費收入	5,324	1,386
租金費用	(17,440)	(8,595)
本集團之聯營公司／ 嘉里建設有限公司／ Kerry Group Limited		
物流服務收入	8,368	7,237
租金費用	(11,382)	(35,442)

本集團於年內與同系附屬公司及嘉里建設有限公司之聯營公司議定租賃條款，分別確認使用權資產總額為37,879,000港元及7,523,000港元。

該等交易乃按本集團與各關連人士議定之條款進行。

37 關連人士交易（續）

(b) 主要管理人員酬金

主要管理人員酬金包括董事會成員及向董事會報告之十一名（二零一八年：十一名）高級管理人員之薪資及其他短期福利（不包括購股權福利）。

	2019年 千港元	2018年 千港元
薪資及其他短期福利	103,779	97,668

- (c) 於二零一九年六月二十八日，本集團完成向嘉里建設（本集團的控股股東兼主要股東）的一間附屬公司出售Dec Limited及Belminton Inc.及其附屬公司（「目標公司」）的全部已發行股本，現金代價為36億港元，出售收益約為20億港元。本集團於同日就提供樓宇管理及相關服務與目標公司訂立協議。

38 結算日後事項

美國APEX掉期

於二零二零年二月二十四日，本公司之間接全資附屬公司KLN Investment (US) LLC（持有一個由14間美國附屬公司組成的集團（合稱為Apex Group）之51%股權）與合共持有Apex Group餘下49%權益的28名個別人士（合稱為賣方）訂立協議。KLN Investment (US) LLC（作為買方）同意向賣方收購Apex Group餘下49%權益，估計代價為1.76億美元，其中30%將以現金支付，而代價其餘70%將以按每股12.58港元之發行價向賣方配發及發行本公司股份之方式支付。配發及發行股份之特別授權須經獨立股東批准。同時，於二零一六年所訂立的期權協議及與收購KLN Investment (US) LLC之權益相關或據此所訂立之若干其他協議或其中的部分將告終止。於收購完成後，組成Apex Group之各間實體將成為本公司之間接全資附屬公司。

38 結算日後事項（續）

分拆KERRY EXPRESS THAILAND

於二零二零年二月二十八日，Kerry Express (Thailand) Public Company Limited (「KETH」，本公司之間接非全資附屬公司，主要在泰國從事快遞業務) 向泰國證券交易委員會（「證交會」）提交有關發行及發售普通股（「全球發售」）之申請，現正向證交會提供額外資料。待全球發售獲證交會批准後，待發行的KETH股份一經發行，將佔KETH經擴大之已發行股本約17.24%。本公司於KETH已發行股本中被視為擁有之權益將減少至約52.14%，而KETH仍將為本公司之附屬公司。本公司將繼續將KETH的業績綜合計入本集團之合併財務報表。

新型冠狀病毒的影響

自二零二零年初爆發2019冠狀病毒病（「新型冠狀病毒疫情」）後，國內及全球經已及將會繼續實行一連串預防及控制措施。全球宏觀經濟環境逐漸復蘇（包括不同國家的進出口活動），在某程度上或會對本集團的綜合物流及國際貨運服務帶來短暫的間接衝擊。本集團亦可能需要較長的周轉期才可收回其貿易及其他應收款項，因而或會承受較高的信貸風險。該等潛在短暫衝擊的財務影響於本合併財務報表的日期未能可靠地估計。本集團將密切留意新型冠狀病毒疫情的發展和評估本集團的財務狀況及經營業績所受到的影響。

39 本公司之財務狀況表及儲備變動

本公司之財務狀況表

	2019年 千港元	2018年 千港元
資產及負債		
非流動資產		
附屬公司	1,815,042	2,386,974
流動資產		
透過損益按公允 價值列賬之金融資產	116,615	103,501
預付款項	8,689	7,170
應收附屬公司之款項	8,913,971	7,118,656
現金及銀行結存	604,520	321,191
	9,643,795	7,550,518
流動負債		
應計項目	43,978	56,950
應付附屬公司款項	6,589,808	4,695,994
	6,633,786	4,752,944
資產減負債	4,825,051	5,184,548
權益		
股本	858,102	852,632
股份溢價	3,236,063	3,108,610
保留溢利	707,886	1,184,753
購股權儲備	23,000	38,553
總權益	4,825,051	5,184,548

本公司之財務狀況表於二零二零年三月三十一日獲董事會批准，並由下列人士代表簽署。

郭孔華
董事

馬榮楷
董事

39 本公司之財務狀況表及儲備變動（續）

本公司之財務狀況表（續）

	股本 千港元	股份溢價 千港元	保留溢利 千港元	購股權儲備 千港元	總計 千港元
於二零一八年一月一日	848,044	3,008,626	1,308,150	49,806	5,214,626
年度溢利	-	-	471,049	-	471,049
已付二零一七年末期股息	-	-	(237,671)	-	(237,671)
已付二零一八年中中期股息	-	-	(153,032)	-	(153,032)
已付二零一八年特別股息	-	-	(204,041)	-	(204,041)
行使首次公開發售前購股權計劃配發	4,583	99,847	-	(10,936)	93,494
行使首次公開發售後購股權計劃配發	5	137	-	(19)	123
失效之購股權	-	-	298	(298)	-
於二零一八年十二月三十一日	852,632	3,108,610	1,184,753	38,553	5,184,548
於二零一九年一月一日	852,632	3,108,610	1,184,753	38,553	5,184,548
年度溢利	-	-	551,103	-	551,103
已付二零一八年末期股息	-	-	(273,954)	-	(273,954)
已付二零一九年中中期股息	-	-	(154,326)	-	(154,326)
已付二零一九年特別股息	-	-	(599,964)	-	(599,964)
行使首次公開發售前購股權計劃配發	4,000	87,146	-	(9,546)	81,600
行使首次公開發售後購股權計劃配發	1,470	40,307	-	(5,733)	36,044
失效之購股權	-	-	274	(274)	-
於二零一九年十二月三十一日	858,102	3,236,063	707,886	23,000	4,825,051

40 集團架構 – 主要附屬公司

於二零一九年十二月三十一日，本公司於以下主要附屬公司持有權益：

	名稱	註冊成立地點及 主要營業地點	主要業務	已發行股本 ⁽⁷⁾ ／ 註冊資本	間接持有之權益	
					2019年	2018年
(13)	ABX Express (M) Sdn. Bhd.	馬來西亞	快遞業務	5,000,000馬幣 20,000,000馬幣 ⁽⁸⁾	100%	100%
(13)	APEX Maritime Co., Inc.	美國	貨運	238,203美元 ⁽⁹⁾	51%	51%
(13)	APEX Maritime Co. (LAX), Inc.	美國	貨運	100,000美元 ⁽⁹⁾	51%	51%
(1)(13)	ASAV Logistics Services Inc.	土耳其	投資控股	50,000土耳其里拉	70%	-
(1)(3)(13)	北京嘉里物流有限公司	中國	物流業務	12,000,000美元	100%	100%
(1)(4)	北京騰昌國際物流有限公司	中國	貨運	人民幣30,000,000元	51%	51%
(1)(3)(13)	成都嘉里蜀都物流有限公司	中國	物流業務	人民幣50,000,000元	100%	100%
	安寧國際裝運有限公司	香港	物流業務	5,000,000港元	90%	90%
(1)(3)(13)	北京中創環球物流保稅有限公司	中國	物流業務	人民幣50,000,000元	100%	100%
(1)(13)	嘉昇國際貨運股份有限公司	台灣	貨運	新台幣35,000,000元	51%	51%
(13)	E.A.E. Freight & Forwarding Sdn. Bhd.	馬來西亞	陸運	500,000馬幣	100%	100%
(13)	F.D.I Co., Ltd	越南	貨運	20,000,000,000越南盾	70%	70%
(13)	Globalink Transportation and Logistics Worldwide LLP	哈薩克斯坦	貨運	391,027,000哈薩克堅戈	51%	51%
	國際企業有限公司	香港	投資控股	10港元 10,000港元 ⁽¹⁰⁾	100%	100%
(1)(2)(13)	深圳市東盟物流有限公司	中國	陸運	人民幣20,000,000元	100%	100%
(1)(13)	KART (Thailand) Limited	泰國	陸運	80,000,000泰銖	100%	100%
(13)	KART (Viet Nam) Company Limited	越南	陸運	4,173,000,000越南盾	100%	100%
(13)	Kerry Adco Logistics B.V.	荷蘭	貨運	227,000歐元	100%	100%
	嘉里企業方案有限公司	香港	文件儲存	2港元	100%	100%
	嘉里貨運中心有限公司	香港	擁有貨倉	2港元	100%	100%
	嘉里咖啡（香港）有限公司	香港	貿易業務	100,000港元	100%	-
(1)(4)(13)	嘉里志甄物流（上海）有限公司	中國	冷鏈解決方案物流	人民幣50,000,000元	51%	-

40 集團架構 — 主要附屬公司（續）

名稱	註冊成立地點及 主要營業地點	主要業務	已發行股本 ⁽⁷⁾ ／ 註冊資本	間接持有之權益	
				2019年	2018年
嘉里冷庫（香港）有限公司	香港	貨倉營運商	20港元	100%	100%
嘉里配送（香港）有限公司	香港	運輸及配送服務	500,000港元	100%	100%
嘉里配送服務（香港）有限公司	香港	運輸及配送服務	10,000港元	100%	100%
⁽⁴⁾⁽¹³⁾ 嘉里大通物流有限公司	中國	物流業務	人民幣270,000,000元	70%	70%
嘉里電子商務有限公司	香港	物流業務	10,000港元	42.71%	-
嘉里快遞（香港）有限公司	香港	快遞服務及物流	5,000,000港元	83.75%	80%
⁽¹⁾ Kerry Express (Thailand) Limited （於二零二零年二月二十四日改為 Kerry Express (Thailand) Public Company Limited）	泰國	快遞業務	120,000,000泰銖	63%	63%
⁽¹³⁾ Kerry Express (Viet Nam) Company Limited	越南	快遞服務	206,000,000,000越南盾	100%	100%
⁽¹³⁾ Kerry Far East Logistics (Bangladesh) Limited	孟加拉國	貨運	10,000,000孟加拉塔卡	70%	70%
⁽¹⁾⁽³⁾⁽¹³⁾ 嘉里福保倉儲（深圳）有限公司	中國	物流業務	70,000,000港元	100%	100%
嘉里貨運（香港）有限公司	香港	貨運	10,000港元 2,750,000港元 ⁽¹⁰⁾	100%	100%
⁽¹⁾ Kerry Freight (Korea) Inc.	南韓	貨運	500,000,000韓元 ⁽⁹⁾	100%	100%
⁽¹³⁾ Kerry Freight (Senegal) Sarl	塞內加爾	貨運	1,000,000西非法郎	100%	100%
Kerry Freight (Singapore) Pte. Ltd.	新加坡	貨運	500,000新加坡元	75%	75%
⁽¹³⁾ Kerry Freight (USA) Incorporated	美國	貨運	1,000,000美元	51%	51%
⁽¹³⁾ Kerry Freight Myanmar Limited	緬甸	貨運	100,000美元	100%	60%
⁽⁵⁾⁽⁶⁾⁽¹³⁾ Kerry Indev Logistics Private Limited	印度	貨運	15,357,400印度盧比	50%	50%
⁽¹³⁾ Kerry Integrated Logistics (Viet Nam) Co., Ltd	越南	物流業務	7,900,000美元	100%	100%
Kerry Logistics (Australia) Pty Ltd	澳洲	物流業務	2,000,000澳元	100%	100%
⁽¹⁾⁽¹³⁾ Kerry Logistics (Bangna) Limited	泰國	物流業務	500,000,000泰銖	100%	100%
⁽¹³⁾ Kerry Logistics (Cambodia) Pte. Ltd.	柬埔寨	貨運	96,960,000柬埔寨瑞爾	100%	100%
Kerry Logistics (Canada) Inc.	加拿大	貨運	301加拿大元	95%	95%

40 集團架構 — 主要附屬公司（續）

名稱	註冊成立地點及 主要營業地點	主要業務	已發行股本 ⁽¹⁾ ／ 註冊資本	間接持有之權益	
				2019年	2018年
(1)(3)(13) 嘉里物流（中國）投資有限公司	中國	投資控股	198,200,000美元	100%	100%
Kerry Logistics (Germany) GmbH	德國	貨運	50,000歐元	100%	100%
嘉里物流（香港）有限公司	香港	物流業務	10,000,000港元	100%	100%
(1)(13) Kerry Logistics (Japan) Limited	日本	貨運	100,000,000日圓	100%	100%
(1)(3)(13) 嘉里物流（昆山）有限公司	中國	物流業務	128,000,000港元	100%	100%
(13) 嘉里物流（澳門）有限公司	澳門	物流業務	100,000澳門元	51%	51%
(13) Kerry Logistics (Oceania) Limited	新西蘭	貨運	250,000新西蘭元	57.15%	57.15%
Kerry Logistics (Oceania) Pty. Ltd.	澳洲	貨運	1,000,000澳元	57.15%	57.15%
(13) Kerry Logistics (Phils.), Inc.	菲律賓	貨運	16,000,000菲律賓比索	51%	51%
(13) Kerry Logistics (South Africa) (Pty) Ltd (前稱Shipping and Airfreight Services (Pty) Ltd)	南非	貨運	100,000南非蘭特	100%	100%
(13) Kerry Logistics (Spain), S.A.U.	西班牙	貨運	120,202歐元	100%	100%
Kerry Logistics (Sweden) AB	瑞典	貨運	500,000瑞典克朗	100%	100%
(1)(13) Kerry Logistics (Thailand) Limited	泰國	物流業務	160,000,000泰銖	100%	100%
Kerry Logistics (UK) Limited	英國	貨運	20,000英鎊	100%	100%
(3)(13) 嘉里物流（無錫）有限公司	中國	物流業務	125,000,000港元	100%	100%
(3)(13) 嘉里物流（廈門）有限公司	中國	物流業務	人民幣78,000,000元	100%	100%
(3)(13) 嘉里物流（鄭州）有限公司	中國	物流業務	人民幣50,000,000元	100%	100%
(1)(3)(13) 嘉里物流安徽有限公司	中國	物流業務	人民幣36,000,000元	100%	100%
(13) Kerry Logistics Bahrain WLL	巴林	貨運	80,000巴林丁那	100%	-
(13) Kerry Logistics Centre (Tampines) Pte. Ltd.	新加坡	物流業務	400,000新加坡元	100%	100%
Kerry Logistics Do Brasil — Transportes Internacionais Ltda	巴西	貨運	288,487巴西雷亞爾	100%	100%
嘉里物流工程有限公司	香港	物流解決方案工程及 顧問服務	5,000,000港元	41%	51%

40 集團架構 — 主要附屬公司（續）

名稱	註冊成立地點及 主要營業地點	主要業務	已發行股本 ⁽⁷⁾ ／ 註冊資本	間接持有之權益	
				2019年	2018年
⁽¹³⁾ Kerry Logistics Management (Asia) Pte. Ltd.	新加坡	管理服務	230,500,000新加坡元	100%	100%
⁽¹⁾⁽³⁾⁽¹³⁾ 嘉里物流企業管理（上海）有限公司	中國	供應鏈解決方案	2,000,000美元	100%	100%
Kerry Logistics Mexico S.A. de C.V.	墨西哥	貨運	150,000墨西哥比索 ⁽¹¹⁾ 100,000墨西哥比索 ⁽¹²⁾	100%	100%
⁽¹³⁾ Kerry Logistics Services (Middle East) FZCO (前稱Able Logistics Group FZCO)	阿聯酋	貨運	10,000,000阿聯迪拉姆	75%	75%
⁽⁵⁾⁽¹³⁾ Kerry Malship Logistics Lanka (Private) Limited	斯里蘭卡	貨運	32,775,000斯里蘭卡盧比	51%	51%
嘉里醫療有限公司	香港	醫藥物流業務	10,000港元	80%	100%
Kerry PC3 Limited	香港	物流業務	1港元	100%	100%
嘉里醫藥（香港）有限公司	香港	醫藥物流業務	500,000港元	80%	100%
⁽¹³⁾ Kerry Project Logistics (Italia) S.p.A.	意大利	物流業務	3,000,000歐元	100%	100%
⁽¹³⁾ Kerry Project Logistics (Kazakhstan) LLP	哈薩克斯坦	物流業務	88,800,000哈薩克堅戈	100%	100%
⁽¹⁾⁽¹³⁾ Kerry Project Logistics (Turkmenistan) ES	土庫曼斯坦	物流業務	80,000土庫曼斯坦馬納特	100%	100%
⁽¹³⁾ Kerry Project Logistics Middle East LLC	阿聯酋	物流業務	500,000阿聯迪拉姆	100%	100%
⁽¹⁾ Kerry Siam Seaport Limited	泰國	經營海港碼頭	650,000,000泰銖	79.92%	79.92%
嘉里農天物流股份有限公司	台灣	貨運	新台幣100,000,000元	71.47%	71.47%
⁽¹⁴⁾ Kerry TC Warehouse 1 (Block A) Limited	英屬維爾京群島、 香港	擁有貨倉	1美元	100%	100%
⁽¹⁴⁾ Kerry TC Warehouse 1 (Block B) Limited	英屬維爾京群島、 香港	擁有貨倉	1美元	100%	100%
嘉里溫控貨倉2有限公司	香港	擁有貨倉	10,000港元	100%	100%
⁽¹⁾⁽⁶⁾⁽¹³⁾⁽¹⁵⁾ 嘉里大榮物流股份有限公司	台灣	物流業務	新台幣4,670,004,980元	49.67%	49.67%
嘉里貨倉（粉嶺1）有限公司	香港	擁有貨倉	2港元	100%	100%
嘉里貨倉（香港）有限公司	香港	貨倉營運商	25,000,000港元	100%	100%
嘉里貨倉（葵涌）有限公司	香港	擁有貨倉	30,000港元	100%	100%
嘉里貨倉（上水）有限公司	香港	擁有貨倉	5,000,000港元	100%	100%

40 集團架構 – 主要附屬公司（續）

名稱	註冊成立地點及 主要營業地點	主要業務	已發行股本 ⁽¹⁾ ／ 註冊資本	間接持有之權益	
				2019年	2018年
嘉里貨倉（荃灣）有限公司	香港	擁有貨倉	2港元	100%	100%
嘉里輝捷供應鏈方案有限公司	香港	供應鏈解決方案	5,000,000港元	100%	100%
(13) Kerry-ITS Terminal Pte. Ltd.	新加坡	ISO油罐清理及修復	1,800,000新加坡元	60%	60%
(1)(4)(13) 捷時特物流有限公司 （前稱蘭州捷時特物流有限公司）	中國	鐵路物流	人民幣55,016,130元	50%	50%
力泓有限公司	香港	物流業務	10,240,000港元	75%	-
(13) PT. Kerry Logistics Indonesia	印尼	貨運	10,188,008,490印尼盾	51%	90%
(3)(13) 青島上合示範區嘉里物流有限公司	中國	物流業務	15,000,000美元	100%	-
始信食品有限公司	香港	貿易業務	300,000港元	100%	95.04%
(1)(3)(13) 上海奉佳倉儲服務有限公司	中國	物流業務	40,000,000美元	100%	100%
(1)(2)(13) 上海會成物流有限公司	中國	物流業務	人民幣30,000,000元	100%	100%
(1)(4) 上海騰隆國際貨運代理有限公司	中國	貨運	人民幣70,000,000元	51%	51%
(1)(2) 上海萬升國際貨運代理有限公司	中國	貨運	人民幣10,000,000元	70%	70%
(1)(4)(13) 深圳嘉里鹽田港物流有限公司	中國	物流業務	人民幣88,000,000元	55%	55%
泰山保險顧問有限公司	香港	保險中介	1,000,000港元	100%	100%
(13) 台灣嘉里投資股份有限公司	台灣	投資控股	新台幣200,000,000元	100%	100%
The Meat Lab Limited	香港	半自動生肉加工及 包裝	10,000港元	51%	51%
時豐電子商務物流有限公司	香港	物流業務	2,000,000港元	42.71%	40.80%
Transpeed Cargo (S) Pte. Ltd.	新加坡	貨運	100,000新加坡元	75%	75%
(13) Tuvia Italia S.p.A.	意大利	貨運	1,130,050歐元	90%	80%
(13) UTS Logistic Sdn. Bhd.	馬來西亞	快遞業務	500,000馬幣	100%	100%
華昌有限公司	香港	一般商品	15,000,000港元	100%	100%

概無個別非控制性權益對本集團而言屬重大。

於年末及年內任何時間，概無附屬公司發行任何債券證券。

40 集團架構－主要附屬公司（續）

附註：

- (1) 英文譯名僅供識別
- (2) 國內公司
- (3) 外商獨資企業
- (4) 中外合資企業
- (5) 與本集團財務會計期間並不一致之公司
- (6) 本集團透過獲得支配被投資方之權力、承受或享有自參與被投資方營運所得可變回報以及有能力運用其對被投資方之權力影響投資者回報金額而取得控制權。
- (7) 除另有註明外，均為普通股且已繳足
- (8) 可贖回優先股
- (9) 普通股
- (10) 無投票權遞延股份
- (11) 固定資本份額
- (12) 可變資本份額
- (13) 並非經羅兵咸永道會計師事務所審核之公司
- (14) 於英屬維爾京群島註冊成立並於香港營運的公司
- (15) 於台灣證券交易所股份有限公司上市之公司。於二零一九年十二月三十一日，本集團於嘉里大榮物流之投資市值為2,369,000,000港元。

香港 香港特別行政區

英屬維爾京群島 英屬維爾京群島

阿聯酋 阿拉伯聯合酋長國