

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公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部分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。

# Tristate Holdings Limited

(於百慕達註冊成立之有限責任公司)

(股份代號：458)

## 2016年年度業績公佈

### 2016年年度業績財務摘要

- 收入22.54億港元
- 權益股東應佔虧損8,400萬港元
- 每股虧損0.31港元

### 業績

Tristate Holdings Limited (「本公司」) 董事會謹此提呈本公司及其附屬公司 (統稱「本集團」) 截至2016年12月31日止年度之綜合業績並連同2015年之比較數字。

### 綜合損益表

截至2016年12月31日止年度

	附註	2016年 千港元	2015年 千港元
收入	2, 3	2,253,655	2,515,738
銷售成本		(1,724,106)	(1,934,316)
毛利		529,549	581,422
其他收入及其他收益	4	87,777	188,021
銷售及分銷費用		(174,103)	(227,265)
一般及管理費用		(506,425)	(541,363)
重組成本	5	-	(15,675)
經營虧損	6	(63,202)	(14,860)
融資收入	7	7,217	13,953
融資成本	7	(5,942)	(8,510)
除稅前虧損		(61,927)	(9,417)
所得稅開支	8	(24,684)	(36,274)
年度虧損		<b>(86,611)</b>	<b>(45,691)</b>
應佔：			
本公司權益股東		(84,091)	(45,669)
非控制性權益		(2,520)	(22)
年度虧損		<b>(86,611)</b>	<b>(45,691)</b>
本公司權益股東應佔每股虧損：			
基本	10	<b>(0.31)港元</b>	<b>(0.17)港元</b>
攤薄	10	<b>(0.31)港元</b>	<b>(0.17)港元</b>

應付本公司權益股東之股息詳情載於附註9。

## 綜合全面收益表

截至2016年12月31日止年度

	2016年 千港元	2015年 千港元
年度虧損	<u>(86,611)</u>	<u>(45,691)</u>
其他全面收益 (除另有指明外, 扣除零稅項) :		
其後或循環至損益之項目		
現金流對沖之公平值虧損		
年內產生之虧損	(24,912)	(37,253)
轉撥至並計入綜合損益表下列項目 :		
銷售成本	9,886	4,185
一般及管理費用	2,487	3,265
換算海外附屬公司財務報表之匯兌差額		
年內產生之虧損	(48,603)	(80,634)
一家附屬公司清盤時自匯兌儲備轉撥至綜合損益表 之循環調整	-	838
不循環至損益之項目		
界定福利計劃及長期服務金負債重新計量項目	2,044	(1,429)
所得稅影響	<u>(515)</u>	<u>720</u>
年度其他全面收益	<u>(59,613)</u>	<u>(110,308)</u>
年度全面收益總額	<u><u>(146,224)</u></u>	<u><u>(155,999)</u></u>
應佔 :		
本公司權益股東	(143,704)	(155,977)
非控制性權益	<u>(2,520)</u>	<u>(22)</u>
年度全面收益總額	<u><u>(146,224)</u></u>	<u><u>(155,999)</u></u>

綜合財務狀況表

於2016年12月31日

	附註	於2016年 12月31日 千港元	於2015年 12月31日 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		332,149	402,893
租賃土地及土地使用權		130,863	143,356
無形資產		189,527	185,822
其他長期資產		10,809	20,629
預付款項及其他應收款項		–	30,452
遞延稅項資產		5,782	29,874
界定福利計劃資產		7,735	8,043
於一家聯營公司之權益		–	–
		<b>676,865</b>	<b>821,069</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		242,527	273,804
應收賬項及應收票據	11	278,451	314,590
遠期外匯合約		316	–
預付款項及其他應收款項		155,379	146,631
現金及銀行結餘		523,241	666,134
		<b>1,199,914</b>	<b>1,401,159</b>
<b>流動負債</b>			
應付賬項及應付票據	12	88,129	92,830
應付費用及其他應付款項		210,848	276,932
遠期外匯合約		19,629	13,917
當期稅項負債		10,422	34,505
銀行貸款		198,905	325,294
		<b>527,933</b>	<b>743,478</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>671,981</b>	<b>657,681</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>1,348,846</b>	<b>1,478,750</b>
<b>非流動負債</b>			
退休福利及其他退休後之承擔		19,812	21,416
應付經營權費用		24,938	–
遞延稅項負債		31,434	45,942
遠期外匯合約		36,689	29,546
		<b>112,873</b>	<b>96,904</b>
<b>資產淨值</b>		<b>1,235,973</b>	<b>1,381,846</b>
<b>股本及儲備</b>			
股本		27,161	27,161
儲備		1,210,960	1,354,371
本公司權益股東應佔權益總額		<b>1,238,121</b>	<b>1,381,532</b>
非控制性權益		(2,148)	314
<b>權益總額</b>		<b>1,235,973</b>	<b>1,381,846</b>

**附註：**

**1. 合規聲明及財務報表之編製基準**

本公佈所載之綜合業績並不構成本集團截至2016年12月31日止年度之年度綜合財務報表，惟摘錄自該等財務報表。

除另有說明者外，綜合財務報表適用之編製基準及主要會計政策已於全部所示年份貫徹應用。

財務報表乃按照香港會計師公會頒佈之所有適用香港財務報告準則（包括所有適用之個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋）、香港公認會計原則及香港《公司條例》之披露規定編製。財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露規定。

截至2016年12月31日止年度之綜合財務報表包括本集團及本集團於一家聯營公司之權益。

編製財務報表所用之計量基準為歷史成本法，惟衍生財務工具乃按公平值列賬。

管理層須在編製符合香港財務報告準則之財務報表時作出影響政策之應用及所呈報之資產、負債、收入及開支等金額之判斷、估計及假設。該等估計及有關假設乃基於過往經驗及管理層相信於該等情況下屬合理之各項其他因素作出，所得結果構成管理層就未能從其他來源確定資產及負債賬面值而作出判斷之基準。實際結果可能與該等估計有差異。

本集團持續檢討該等估計及相關假設。若會計估計之修訂僅影響作出修訂之期間，則修訂會在該期間確認，倘該修訂影響本期間及未來期間，則有關修訂於修訂期間及未來期間確認。

香港會計師公會已頒佈多項香港財務報告準則修訂，並於本集團本會計期間首次生效。該等發展概無對本集團於本期間或過往期間之業績及財務狀況之編製或呈列方式構成重大影響。

本集團並無採用於本會計期間仍未生效之新訂準則或詮釋。

## 2. 分部資料

須予呈報分部乃按主要營運決策者（行政總裁連同高層管理人員）定期審閱本集團內部報告以評估表現及分配資源之一致方式予以呈報。本集團按業務範疇及地理位置劃分業務單位，從而管理其業務。本集團有兩個須予呈報分部，分別為(i)製衣，以及(ii)品牌產品分銷、零售及貿易。主要營運決策者根據所產生溢利或虧損之計量基準評估各須予呈報分部表現及於分部間分配資源。此計量基準相當於該須予呈報分部之年度稅後溢利／（虧損）。

分部資產包括分部使用之所有有形、無形資產及流動資產。分部負債包括分部直接管理之所有流動負債及非流動負債。收入及開支參照須予呈報分部所產生之銷售額及所產生之開支，或該等分部應佔資產之折舊或攤銷，分配至該等分部。分部間銷售參照就類似訂單向外界人士收取之價格定價。有關分部資料如下：

	製衣		品牌產品 分銷、零售及貿易		未分配		總計	
	2016年 千港元	2015年 千港元	2016年 千港元	2015年 千港元	2016年 千港元	2015年 千港元	2016年 千港元	2015年 千港元
須予呈報分部收入	<b>1,882,471</b>	1,973,005	<b>377,513</b>	588,202	-	-	<b>2,259,984</b>	2,561,207
減：分部間收入	<b>(6,329)</b>	(45,469)	-	-	-	-	<b>(6,329)</b>	(45,469)
收入	<b><u>1,876,142</u></b>	<u>1,927,536</u>	<b><u>377,513</u></b>	<u>588,202</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<b><u>2,253,655</u></b>	<u>2,515,738</u>
須予呈報分部之 除稅前溢利／（虧損）	<b>71,230</b>	4,278	<b>(79,663)</b>	21,275	<b>(53,494)</b>	(19,295)	<b>(61,927)</b>	6,258
所得稅（開支）／抵免	<b>(11,278)</b>	(7,874)	<b>(276)</b>	(32,672)	<b>(13,130)</b>	4,272	<b>(24,684)</b>	(36,274)
須予呈報分部之 年度溢利／（虧損）	<b>59,952</b>	(3,596)	<b>(79,939)</b>	(11,397)	<b>(66,624)</b>	(15,023)	<b>(86,611)</b>	(30,016)
重組成本	-	(15,675)	-	-	-	-	-	(15,675)
年度虧損							<b><u>(86,611)</u></b>	<u>(45,691)</u>

## 2. 分部資料 (續)

	製衣		品牌產品 分銷、零售及貿易		未分配 (附註(1))		總計	
	於2016年 12月31日 千港元	於2015年 12月31日 千港元	於2016年 12月31日 千港元	於2015年 12月31日 千港元	於2016年 12月31日 千港元	於2015年 12月31日 千港元	於2016年 12月31日 千港元	於2015年 12月31日 千港元
須予呈報分部資產	755,941	850,792	433,417	511,931	687,421	859,505	1,876,779	2,222,228
須予呈報分部負債	303,666	293,063	138,235	222,025	198,905	325,294	640,806	840,382
	2016年 千港元	2015年 千港元	2016年 千港元	2015年 千港元	2016年 千港元	2015年 千港元	2016年 千港元	2015年 千港元
融資收入	-	-	1,915	-	5,302	13,953	7,217	13,953
融資成本	-	-	(492)	(1,486)	(5,450)	(7,024)	(5,942)	(8,510)
攤銷租賃土地及 土地使用權	(312)	(248)	-	-	(3,264)	(2,951)	(3,576)	(3,199)
攤銷無形資產	-	-	(23,090)	(74,656)	-	-	(23,090)	(74,656)
物業、廠房及設備折舊	(37,494)	(39,788)	(10,724)	(10,067)	(18,783)	(27,834)	(67,001)	(77,689)
應收賬項減值之 (撥備)/撥回(淨額)	(2,114)	666	-	-	-	-	(2,114)	666
(撇減)/撥回撇減存貨 至可變現淨值(淨額)	(5,645)	(14,058)	2,040	(15,082)	-	-	(3,605)	(29,140)
添置非流動資產	<u>11,694</u>	<u>16,216</u>	<u>48,626</u>	<u>169,094</u>	<u>2,193</u>	<u>2,756</u>	<u>62,513</u>	<u>188,066</u>

本集團之主要業務為(i)製衣，以及(ii)品牌產品分銷、零售及貿易。本集團收入主要來自中華人民共和國(「中國」)、美國、加拿大及英國之客戶，而本集團之生產設施、商標及其他資產則主要位於中國、盧森堡及泰國。中國包括中國大陸、香港及澳門。按客戶所在地劃分之本集團收入分析及按資產所在地劃分之本集團非流動資產分析如下：

	中國		美國及加拿大		英國		其他國家		總計	
	2016年 千港元	2015年 千港元	2016年 千港元	2015年 千港元	2016年 千港元	2015年 千港元	2016年 千港元	2015年 千港元	2016年 千港元	2015年 千港元
收入	<u>602,522</u>	<u>929,759</u>	<u>908,849</u>	<u>839,119</u>	<u>566,499</u>	<u>587,390</u>	<u>175,785</u>	<u>159,470</u>	<u>2,253,655</u>	<u>2,515,738</u>

來自中國之收入中，289,275,000港元(2015年：389,411,000港元)為於香港產生之收入。

於截至2016年12月31日止年度，來自製衣分部兩家客戶之收入各佔本集團總收入逾10%，分別約佔總收入之17%及16%(2015年：15%及13%)。

## 2. 分部資料 (續)

	中國		盧森堡		泰國		其他國家		總計	
	2016年 千港元	2015年 千港元	2016年 千港元	2015年 千港元	2016年 千港元	2015年 千港元	2016年 千港元	2015年 千港元	2016年 千港元	2015年 千港元
非流動資產 (附註(2))	<b>379,749</b>	504,198	<b>160,275</b>	165,950	<b>62,571</b>	59,082	<b>60,753</b>	53,922	<b>663,348</b>	783,152

列入位於中國之非流動資產中，11,243,000港元（2015年：42,785,000港元）為位於香港之資產。

附註：

- (1) 未分配資產及負債主要包括集團中央管理之現金及銀行結餘、銀行貸款及歸屬總部用途之土地使用權及樓宇。
- (2) 非流動資產不包括遞延稅項資產及界定福利計劃資產。

## 3. 收入

本集團之主要業務為(i)製衣，以及(ii)品牌產品分銷、零售及貿易。

收入指已出售產品之發票值，不包括增值稅或其他銷售稅，並扣除給予客戶之折扣。

## 4. 其他收入及其他收益

	2016年 千港元	2015年 千港元
向JW中國公司收取之諮詢及過渡服務費收入 (附註(i))	<b>70,685</b>	178,856
向Nautica特許經營品牌擁有人收取之過渡服務費收入 (附註(ii))	<b>23,265</b>	—
政府補貼 (附註(iii))	<b>4,434</b>	3,310
出售物業、廠房及設備之虧損淨額	<b>(15,319)</b>	(154)
雜項收入	<b>4,712</b>	6,009
	<b>87,777</b>	188,021

附註：

- (i) 上海聯亞商業有限公司（本集團之全資附屬公司）在Jack Wolfskin產品之中國經營權提前終止後，自2015年3月27日開始向狼爪貿易（上海）有限公司（「JW中國公司」）提供諮詢及過渡服務。
- (ii) 於2016年7月，本集團若干附屬公司與相關Nautica特許經營品牌擁有人訂立多份協議，據此，本集團同意給予Nautica特許經營品牌擁有人全面合作，以便就本集團分銷Nautica品牌產品之經營權於2016年12月31日約滿進行業務過渡。就本集團同意提供業務過渡合作，Nautica特許經營品牌擁有人同意向本集團支付300萬美元（相當於23,265,000港元）。
- (iii) 於截至2016年12月31日止年度，本集團收取由中國政府發出之4,434,000港元（2015年：3,310,000港元）政府補貼。所收取之政府補貼並不附帶任何未達成之條件及其他或然事項。本集團無法保證日後將可繼續收取有關政府補貼。

## 5. 重組成本

截至2015年12月31日止年度之重組成本指合肥聯亞製衣有限公司為升級至生產外衣類產品而精簡勞工所產生之費用15,675,000港元。

## 6. 經營虧損

經營虧損已扣除／（計入）下列項目：

	2016年 千港元	2015年 千港元
攤銷租賃土地及土地使用權	3,576	3,199
攤銷無形資產	23,090	74,656
物業、廠房及設備折舊	67,001	77,689
應收賬項減值之撥備／（撥回）（淨額）	2,114	(666)
存貨成本	1,724,106	1,934,316
僱員福利開支	753,063	837,105
減：計入重組成本之金額	-	(15,675)
	753,063	821,430
土地及樓宇之最低經營租金	78,238	73,233
土地及樓宇之或然經營租金	1,835	9,722
匯兌虧損／（收益）（淨額）	3,269	(1,585)
核數師酬金		
審計服務	2,974	2,922
其他	799	410

## 7. 融資收入／融資成本

	2016年 千港元	2015年 千港元
融資收入		
銀行存款之利息收入	5,302	13,953
來自中國一家實體之其他應收款項之蘊含利息	1,915	-
	7,217	13,953
融資成本		
銀行貸款之利息	5,450	7,024
應付經營權費用之蘊含利息	492	1,486
	5,942	8,510

## 8. 所得稅開支

	2016年 千港元	2015年 千港元
當期所得稅		
香港利得稅	5,370	1,024
非香港稅項	24,026	45,479
過往年度超額撥備	(15,363)	(2,194)
	<u>14,033</u>	<u>44,309</u>
遞延稅項	<u>10,651</u>	<u>(8,035)</u>
	<u>24,684</u>	<u>36,274</u>

香港利得稅乃按照年度估計應課稅溢利按稅率16.5% (2015年：16.5%) 計提撥備。非香港溢利之所得稅，則按照年度有關估計應課稅溢利按本集團經營業務所在國家／地區之現行適用稅率計算。

## 9. 股息

董事會不建議派付截至2016年12月31日止年度之末期股息 (2015年：無)。

## 10. 每股虧損

### (a) 每股基本虧損

每股基本虧損乃根據本公司權益股東應佔虧損除以年內已發行股份之加權平均股數計算。

	2016年 千港元	2015年 千港元
本公司權益股東應佔虧損	<u>(84,091)</u>	<u>(45,669)</u>
已發行普通股之加權平均股數	<u>271,607,253</u>	<u>271,415,669</u>
每股基本虧損	<u>(0.31)港元</u>	<u>(0.17)港元</u>

### (b) 每股攤薄虧損

每股攤薄虧損乃假設根據本公司購股權計劃授出之所有可攤薄之潛在普通股被兌換後，根據經調整之已發行普通股之加權平均股數計算。

於截至2016年及2015年12月31日止年度，兌換所有發行在外之潛在普通股將對每股虧損具有反攤薄影響，因此，對計算截至2016年及2015年12月31日止年度之每股攤薄虧損並無攤薄影響。

## 11. 應收賬項及應收票據

於報告期末，應收賬項及應收票據按發票日期計算之賬齡如下：

	2016年 千港元	2015年 千港元
少於3個月	273,067	312,877
3個月至6個月	5,384	1,713
超過6個月	2,415	1,031
	<u>280,866</u>	<u>315,621</u>
減：減值撥備	(2,415)	(1,031)
	<u><u>278,451</u></u>	<u><u>314,590</u></u>

大部分應收賬項之客戶均具備恰當之信貸紀錄，並以記賬方式支付。本集團授予其客戶之信貸期主要介乎30至60天。

應收賬項及應收票據之賬面值與其公平值相若。最高信貸風險為以上應收款項之公平值。本集團並無持有任何抵押品作為信貸之擔保。

## 12. 應付賬項及應付票據

於報告期末，應付賬項及應付票據按發票日期計算之賬齡如下：

	2016年 千港元	2015年 千港元
少於3個月	80,382	82,438
3個月至6個月	4,837	6,332
超過6個月	2,910	4,060
	<u>88,129</u>	<u>92,830</u>

大部分供應商之付款期於60天內。

應付賬項及應付票據之賬面值與其公平值相若。

## 13. 資本承擔

本集團於2016年及2015年12月31日並無資本承擔。

於本管理層討論及分析中，吾等提呈本集團截至2016年12月31日止年度之業務回顧及財務表現論述。

## 概覽

截至2016年12月31日止年度，本集團錄得權益股東應佔虧損8,400萬港元（2015年：虧損4,600萬港元）。儘管製衣業務於本年度轉虧為盈，惟虧損仍有所擴大，主要是由於Jack Wolfskin中國業務諮詢服務收入顯著減少、中國分銷業務受零售市場持續疲弱影響以及本集團作出新品牌（尤其是「C.P. Company」）投資所致。

中國分銷業務正經歷轉變，對本集團之財務表現造成影響。誠如2015年年報所述，分銷Jack Wolfskin產品之經營權於2015年3月終止後，本集團於2015年至2017年向狼爪貿易（上海）有限公司（「JW中國公司」）收取之諮詢費基於協定計算基礎逐年遞減。因此，本集團2016年及2017年之諮詢費收入遠較2015年為少。此外，分銷Nautica產品之經營權合約於2016年12月31日屆滿，本集團其後停止在中國及香港分銷Nautica品牌產品。本集團與Nautica特許經營品牌擁有人訂立業務過渡協議，Nautica特許經營品牌擁有人同意為過渡工作向本集團支付300萬美元。

面對上述對分銷業務種種挑戰，本集團將持續發展自家品牌，同時物色經營權商機。於2016年，本集團專注於建立C.P. Company之全球組織架構及營運模式，為業務奠定基礎，並且完成2016年秋／冬季付運，及籌備2017年春／夏季系列。於擁有權歸屬本集團後，該品牌從2016年下半年秋／冬季起為本集團帶來收入。該品牌業務獲得客戶積極回應及信賴，與上一年度同季度比較，2016年秋／冬季及2017年春／夏季系列收入均取得高雙位數增幅。該品牌於英國、意大利、韓國及法國等主要市場之知名度一直較高，增長尤其強勁，同時亦獲得德國、俄羅斯及北歐主要零售商青睞，故亦能於此等新增長市場取得增長。理想之業務增長可鼓舞品牌進一步盡展潛質。下文展望一節將提供有關C.P. Company未來數年發展策略之進一步資料。

Engineered for Motion (EFM)及Cissonne之發展均漸受注目。EFM定位為一個「運動奢華」紐約市設計師品牌，打入全球男士高端「運動休閒」服飾市場。首席設計師兼創辦人Donrad Duncan先生獲Fashion Group International頒發2016年男裝冒起之星（2016 Rising Star Award for Menswear）殊榮，EFM於業內更受矚目。EFM自2016年秋／冬季起與美國Saks Fifth Avenue達成分銷合作，嶄露頭角，成為該日益增長服飾市場之頂尖品牌。與Saks Fifth Avenue之伙伴合作自2016年秋／冬季網上開始，於2017年春／夏季擴展至零售門市。此外我們於Martin Patrick及Ron Herman等高檔專門店之銷售亦有所成。該品牌之2017年秋／冬季系列於2017年1月美國設計師協會紐約時裝周一個備受注目之時裝表演中亮相，廣受主要零售商及媒體好評。我們的優質女士服裝品牌Cissonne透過於中國主要城市直接零售逐步建立品牌。Cissonne於2016年在北京三里屯及杭州萬象城購物中心開設門店，目前於中國擁有五間門店，包括位於上海嘉里中心，上海鎮寧路及杭州大廈購物城之門店。

經過我們不斷努力，成功令製衣業務於2016年轉虧為盈。本集團擴展全球時裝品牌客戶業務，並將女西服業務遷至成本較低的中印半島地區越南及緬甸生產基地之策略措施成果顯著。此外集團不斷提升效率及合肥廠房去年減省成本之舉措，亦有助本年盈利之增加。

## 財務摘要

	附註	2016年	2015年	變動
<b>經營業績 (百萬港元)</b>				
收入		<b>2,254</b>	2,516	-10%
毛利		<b>530</b>	581	-9%
除非經常性項目前之除息稅前盈利	1	<b>(63)</b>	1	-6,400%
除稅前非經常性項目虧損		-	(16)	-100%
計入非經常性項目後之經營虧損		<b>(63)</b>	(15)	-320%
權益股東應佔虧損		<b>(84)</b>	(46)	-83%
<b>分部業績 (百萬港元)</b>				
除非經常性項目及稅項前之				
製衣分部業績		<b>71</b>	4	+1,675%
計入非經常性項目及稅項後之				
製衣分部業績		<b>60</b>	(19)	+416%
除稅前之品牌產品業務分部業績		<b>(80)</b>	21	-481%
計稅後之品牌產品業務分部業績		<b>(80)</b>	(11)	-627%
<b>財務狀況 (百萬港元)</b>				
流動資產		<b>1,200</b>	1,401	-14%
流動負債		<b>528</b>	743	-29%
現金及銀行結餘		<b>523</b>	666	-21%
銀行貸款		<b>199</b>	325	-39%
權益總額		<b>1,236</b>	1,382	-11%
<b>現金流及資本支出 (百萬港元)</b>				
經營活動所得現金		<b>68</b>	196	-65%
資本支出				
物業、廠房及設備		<b>(30)</b>	(22)	+36%
商標		-	(166)	-100%
<b>主要比率</b>				
毛利率		<b>23.5%</b>	23.1%	+0.4百分點
除非經常性項目前之				
經營(虧損)/溢利率		<b>(2.8%)</b>	0.1%	-2.9百分點
權益股東應佔淨虧損率		<b>(3.7%)</b>	(1.8%)	-1.9百分點
平均權益回報率	2	<b>(6.4%)</b>	(3.1%)	-3.3百分點

### 附註:

1. 非經常性項目指已計入綜合損益表之重組成本。
2. 平均權益回報率乃按權益股東應佔虧損除以本年度及去年度權益總額之平均數計算。

## 財務回顧

### 收入

本集團於2016年之總收入為22.54億港元（2015年：25.16億港元），較2015年減少10%。

來自品牌產品分銷、零售及貿易分部之收入為3.78億港元，而2015年則為5.88億港元。收入減少之主要原因為2015年之收入包括本集團在中華人民共和國（「中國」）之經營權至2015年3月終結前所銷售Jack Wolfskin產品之收入2.04億港元。收入減少亦因2016年Nautica中國分銷業務受到嚴峻及促銷之經營環境拖累所致。消費模式轉變加上市場趨向電子商貿，對傳統銷售渠道帶來了巨大壓力。儘管如此，C.P. Company品牌自2016年下半年開始為本集團帶來收入，其銷售收入已超逾去年收入（由先前之品牌擁有人經營），成績令人鼓舞。

來自製衣分部之收入為18.76億港元，2015年則為19.28億港元。2016年來自利潤較高之全球時裝品牌之收入較2015年下跌2%，主要是由於部份客戶正逐步減少其存貨量而減少訂單所致。於2016年，全球時裝品牌客戶佔分部收入60%（2015年：59%）。整體而言，外衣產品銷售增加，將本集團之生產旺季轉移至第二及第三季，而銷售收入則偏重於秋／冬兩季。因本集團減少生產若干具競爭力價格之產品類別，以致全國性品牌客戶之銷售額於2016年減少3%。

就銷售地區而言，本集團之主要市場為中國、美國、加拿大及英國，分別佔本集團總收入之27%（2015年：37%）、40%（2015年：33%）及25%（2015年：23%）。地區銷售比例變動主要是由於本集團中國分銷收入下降所致。

本集團之業務越加偏重下半年，主要是由於配合秋／冬及假日季節外衣產品付運及批發銷售之季節性影響所致。本集團預期下半年度之銷售額及盈利貢獻佔較大比重之情況日後將會持續。

### 毛利

年內，本集團之整體毛利錄得5.30億港元（2015年：5.81億港元），毛利率為23.5%（2015年：23.1%）。毛利較2015年減少，主要是Jack Wolfskin中國業務於2015年3月終止經營權後無毛利貢獻與本集團製衣業務毛利增加兩者間之淨影響。

本集團之整體毛利率稍勝2015年。處於利潤受壓經營艱難之中國零售市場，品牌產品業務之毛利率稍微下跌。儘管收入減少，製衣分部之毛利率仍較去年為佳。毛利率得以改善，乃歸功於本集團生產效率提升及成本控制得宜（主要在中國廠房）以及去年合肥廠房精簡勞工之成果。

## 其他收入及其他收益

其他收入及其他收益主要包括來自Jack Wolfskin中國業務之諮詢及過渡服務費收入。鑒於計算基準不同，2016年來自JW中國公司之諮詢服務費收入（按JW中國公司2016年毛利之協定百分比計算）遠低於2015年之服務費收入（大致為JW中國公司自經營權終止日至2015年12月31日期間之全數除稅前盈利）。

## 銷售及分銷費用

銷售及分銷費用主要包括品牌產品分銷、零售及貿易業務之廣告及推廣費用、店舖費用及專利權費。銷售及分銷費用較2015年減少，主要是由於Jack Wolfskin之經營權於2015年3月終止後專利權費及廣告費用有所減少所致。在本集團減少Nautica及Haski之銷售及廣告費用之同時，年內仍按計劃為C.P. Company投入廣告開支。

## 一般及管理費用

一般及管理費用較2015年之5.41億港元下降6%至5.06億港元，主要由於Jack Wolfskin經營權終止及實施成本控制所致。

## 所得稅開支

年內所得稅開支主要包括製衣業務之當期所得稅以及因中國分銷業務利潤萎縮而撥回先前於其項下確認之若干遞延稅項資產。

## 分部業績

於2016年，本集團品牌產品業務錄得虧損，主要是由於來自JW中國公司之諮詢服務費收入減少及本集團於整個年度對旗下品牌之投資所致。

製衣業務之分部業績於2016年有所改善，乃源自毛利改善以及減省銷售及管理費用所致。

鑒於品牌產品業務收入下降，集團於2016年只將若干中央成本分配至該分部，因此未分配成本較2015年有所增加。

除本集團於2016年3月以500萬港元之代價收購C.P. Company之日本分銷商外，於年內及截至本公佈日期，並無任何有關附屬公司或聯營公司之重大收購或出售。自2016年12月31日至本公佈日期，亦無發生影響本集團之重大事件。

## 營運資金

本集團計入流動資產及流動負債之營運資金組成項目金額減少，主要是由於Nautica分銷經營權於2016年年末屆滿後營運資金需求有所下降以及未收回之應收款項較2015年減少所致。

## 財務資源及流動資金

於2016年12月31日之現金及銀行結餘為5.23億港元（2015年：6.66億港元），主要為美元及人民幣銀行存款。本集團於2016年12月31日之短期銀行貸款為1.99億港元（2015年：3.25億港元）。以上貸款以美元定值。於2016年12月31日，1.99億港元（2015年：3.13億港元）之短期銀行貸款按固定息率計息，並概無銀行貸款按浮動息率計息（2015年：1,200萬港元）。本集團維持充足之銀行融資，於2016年12月31日亦無任何長期銀行貸款。於2016年及2015年12月31日，本集團並無以其資產作為本集團銀行融資之抵押。本集團之資產負債比率乃按貸款淨額除以資本總額計算。貸款淨額乃以銀行貸款總額減現金及銀行結餘計算，而資本總額則包括權益總額加借貸淨額。由於本集團於2016年12月31日並無借貸淨額，故此並無提供該日期之資產負債比率之資料。

經營活動所得現金較去年減少，主要是由於2016年缺少了Jack Wolfskin產品之中國銷售收入以及為C.P. Company支付初建成本所致，而部分減幅被製衣業務之現金流入增加所抵銷。

於2016年12月31日，股東權益有所減少，主要是由於人民幣於2016年貶值而在換算中國附屬公司財務報表時帶來匯兌差額、本年度權益股東應佔虧損及遠期合約之現金流對沖儲備變動所致。

本集團收入及開支大部分以美元、港元、人民幣、英鎊及歐元定值。管理層訂立遠期外匯合約，以管理相關外匯風險。於截至2016年12月31日止年度，本集團有遠期外匯合約以對沖以美元定值之中國廠房加工費收入以及一家歐洲附屬公司之英鎊銷售收入所產生之外匯風險。外幣匯率波動不定。管理層持續評估本集團之外匯風險，並於有需要時採取行動減低本集團之風險。

## 或然負債及資本承擔

於2016年12月31日，本集團概無重大資本承擔或或然負債，需動用本集團大量現有現金或外來融資。

## 人力資源

於2016年12月31日，本集團約有10,680名（2015年：11,680名）員工。員工均獲得合理及具競爭力之薪酬待遇及福利，而表現出色之員工更會獲發酌情花紅及購股權。

## 展望

2017年先進國家（尤其是美國在特朗普贏得總統大選後）的經濟復蘇氣氛改善。然而，環球經濟仍被不明朗因素籠罩，包括國際貿易政策轉向、歐洲政治及貨幣局勢不明朗及中國經濟能否穩定等。本集團將繼續奉行建立國際品牌，並與其獨到的製衣技術及產品創新能力締造更多協同效益之策略。

收購C.P. Company品牌令本集團之品牌產品業務開創新頁。本集團將透過建立產品特色、多元銷售渠道及市場推廣工作發展C.P. Company。C.P. Company之產品均為融會超過40年布料發展、獨特染色及剪裁技術的傑作。本集團將加強產品種類、創意及設計，擴充系列，並確保貨品能提前交付及快速運送，以致有助銷售成績。由於基礎堅實，本集團將集中發展現時的主要批發市場，使之成為未來數年品牌增長動力。我們將進一步開發歐洲新增長市場，同時進軍北美戰略市場。本集團於米蘭之旗艦展廳於2017年初隆重開幕，備受歐洲現有及新客戶歡迎。美國方面，我們亦於2017年1月在紐約蘇豪區開設C.P. Company展廳。本集團將於適當時機及位置開拓直接零售渠道。此外，集團於2017年初建立C.P. Company自營電子商貿網站，同時利用分銷商及互聯網巨擘之現有網站平台，推動網上銷售。我們需要勇於述說C.P. Company的品牌故事及作市場推廣，提高品牌知名度及信譽，同時推動銷售，當中涉及該品牌之所有電子渠道、透過現有環球傳媒辦事處進行緊密的公關活動及店內的傳達工具。我們將於2017年開展遍及全歐洲的廣告活動，亦計劃通過與知名品牌合作，推廣C.P. Company。

EFM正透過美國主要客戶接觸更多消費者，亦將於2017年下半年開拓歐洲分銷業務，2017年銷售額將有所增長。

Cissonne將以獨家優秀產品以及強大的布料創新能力吸引忠實客戶。該品牌將審慎地於中國以零售店方式發展。Cissonne計劃於2017年增設兩間門店。

集團之製衣業務於2016年轉虧為盈，為本集團帶來極大鼓舞。製衣業務於2017年仍將充滿挑戰。由於消費者需求仍不明朗，加上存貨堆積以及促銷需要，故售價仍然受壓。本集團將繼續拓展全球時裝品牌客戶業務，為其生產繁複外衣產品。本集團現時於旗下中國及泰國廠房生產外衣產品，而針對大眾市場而定價具競爭力之女西服業務則集中在低成本之中印半島地區越南及緬甸的生產基地製造。本集團將繼續於自家廠房應用獨有之製造系統，保證品質，提高生產力，從而加強成本效益。本集團將繼續嚴格控制各業務之成本。

短期內，本集團之收入及表現將受Nautica經營權屆滿及Jack Wolfskin中國業務諮詢費收入減少所影響。我們將努力維持製衣業務盈利。為了長遠持續發展及盈利能力，本集團將專注發展C.P. Company現時主要市場，同時進入新增長及戰略性市場。本集團審慎，但不忘投資未來。本集團深信我們將能乘風破浪，迎難而上。

## 主要風險及不明朗因素

本集團設有企業風險管理機制，界定、評估並管理風險。管理層監察風險並實施有效業務程序減輕風險。高級管理層定期界定、評估並跟進現有及新風險，並向審核委員會匯報。

影響本集團之主要風險及不明朗因素概述如下：

外部風險	業務風險	財務風險
經濟放緩	成本上升	流動資金及利率
業務伙伴改變業務策略	環境及社會責任	外匯
監管風險		

本集團回應主要風險及不明朗因素之方法載列如下：

風險性質	回應
<b>外部風險</b>	
<b>經濟放緩</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>本集團之主要業務為製衣及全球品牌業務，環球客戶遍佈歐洲、北美及亞洲。本集團經營之行業受該等地區之經濟環境及消費者行為影響。</li> <li>環球經濟持續放緩或會導致客戶訂單減少。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>集團擁有不同地域客戶並配合多樣銷售渠道將可減輕地區性經濟風險。</li> <li>董事會審批年度預算。</li> <li>向董事會匯報季度財務表現及預測。</li> <li>業務單位主管與企業財務團隊內部檢討每月財務表現。</li> <li>進行每月滾動預測檢討，對照年度預算與實際及預測數字。進行差異分析，瞭解預算與實際數字差異。</li> <li>每月舉行會議，檢討業務、銷售及市場推廣表現。</li> </ul>
<b>業務伙伴改變業務策略</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>製衣客戶改變採購地點及定價競爭等策略可導致本集團失去訂單及收入。</li> <li>本集團特許經營品牌擁有人改變市場進入及特許經營策略可能導致本集團失去經營特許產品之分銷權。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>本集團之廠房分散於不同國家，產品及價格多元化。</li> <li>本集團不斷發展全球品牌業務之策略將有助減輕失去分銷品牌產品收入之影響。</li> </ul>
<b>監管風險</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>本集團陸續於不同司法權區經營業務，面對之法律、稅務及監管規定日益廣泛及日新月異。政府推出或改變政策或其應用可能對本集團之回報構成風險及／或令本集團面對法律挑戰。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>本集團持續監察地方政府政策及法例變動。</li> <li>持續進行長遠策略檢討，評估各市場及國家之集中依賴程度。</li> </ul>

風險性質	回應
<b>業務風險</b>	
<p><b>成本上升</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>成本上升將影響本集團業務之盈利能力。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>本集團之全球品牌產品業務透過集團自家採購團隊進行產品採購，供應網絡分散。</li> <li>本集團之製衣業務實質上賺取剪裁製造利潤。布料成本上升對本集團之影響輕微。</li> <li>廠房遍佈於亞洲多個國家，改善生產程序，均將有助抵銷工資及員工成本之上升。</li> </ul>
<p><b>環境及社會責任</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>未能符合適用環境及社會責任法律、法規或標準可對本集團僱員構成不利影響、損失生產時間以及招致負面傳媒報導及監管機構關注。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>管理主要環境範疇之內部監控，致力於業務營運中提升資源使用效率，減少破壞環境之排放物量。</li> <li>所有僱傭政策均奉行平等機會原則。</li> </ul>
<b>財務風險</b>	
<p><b>流動資金及利率</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>現金及庫務管理未必能有效運作，產生流動資金風險。</li> <li>銀行結餘及銀行借貸利率變動可對現金流量及盈利能力構成負面影響。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>密切監察並確保手頭現金、可動用信貸額度及預期未來經營活動現金流量總額足以應付現時及已計劃之現金需要。</li> <li>密切監察市場利率走勢，於有需要時考慮使用利率對沖。</li> </ul>
<p><b>外匯</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>本集團於中國、歐洲、北美及日本經營業務，以多種外幣賺取收入、產生成本及進行投資，故面對多種貨幣之外匯風險。</li> <li>將人民幣收款兌換為外幣及將資金匯出中國受中國外匯管理規則及法規規管。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>本集團主要透過訂立遠期外匯合約，以管理各附屬公司功能貨幣因未來商業交易、確認資產、負債及海外業務淨投資而產生之重大外匯風險。本集團之對沖策略未必能有效減輕所有匯兌風險。</li> <li>本集團致力在中國維持充足及合理之人民幣存款，並將剩餘人民幣匯出中國。</li> </ul>

## 與業務夥伴及持份者之關係

### 與客戶之關係

本集團與製衣及品牌產品業務之客戶維持長期關係。本集團已發展多元化產品策略，並加強提供予全球品牌客戶之服務範疇。本集團並無集中或高度依賴個別客戶。

### 與供應商之關係

本集團與供應商及分包商維持長期關係。本集團並無集中或高度依賴少量供應商。本集團製衣業務之供應商一般由客戶指定。至於品牌業務之供應商，我們會與彼等保持溝通，讓彼等透徹了解本集團之政策及要求。

### 與僱員之關係

本集團肯定並全力支持吸引、激勵並挽留人才之文化。僱員均獲得具競爭力之薪酬待遇及福利。薪酬組合一般參照市場及個人能力制定。薪酬之調整一般每年按照個人表現及本集團之財務表現而訂定。表現出色之僱員更會獲發酌情花紅及購股權。本集團鼓勵開誠溝通，推動持續學習，並支持各種領袖發展培訓課程。

## 遵守相關法律及法規

本集團恪守於營運過程中維持高水平標準並符合適用法律或條例之相關規定。年內，本集團並無發現偏離或違反相關標準、規則及法規之情況。

## 環境及社會政策

本集團致力締造可持續發展及更綠化之環境，並不斷尋求方法減少碳排放、節能及減廢，於旗下工廠實施了各類環保及可持續發展措施。身為負責任之社會公民，本集團一直致力支持各種慈善活動，包括對教育、賑災及其他弱勢社群捐款，尤其關注集團公司長遠所在地之本土社會需要。自2015年以來，本公司一直參與商界展關懷計劃，並與救世軍合作舉辦籌款及義務工作等多項慈善活動。本集團首份「環境、社會及管治報告」詳述了本集團在環保及社會方面之各種措施及表現，乃載於2016年年報內。

## 企業管治守則

截至2016年12月31日止年度，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四《企業管治守則》中所列之所有守則條文，惟偏離守則條文A.2.1、A.5及A.6.7條。

偏離守則條文A.2.1、A.5及A.6.7條規定之原因已載於本公司最近期刊發截至2016年6月30日止六個月之中期報告內。有關本公司企業管治常規之進一步資料，將載於本公司截至2016年12月31日止年度年報之企業管治報告內，而年報將於切實可行之情況下儘快刊發。

## 購買、出售或贖回股份

本公司於年內並無贖回其任何股份。本公司及其任何附屬公司於年內均無購買或出售本公司任何股份。

## 擬派末期股息

本公司並無派付截至2016年6月30日止六個月之中期股息（2015年：無）。

董事會不建議派付截至2016年12月31日止年度之末期股息（2015年：無）。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於2017年6月2日（星期五）至2017年6月5日（星期一）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記，於上述暫停辦理股東登記期間，將不會辦理任何股份過戶登記手續。為符合出席於2017年6月5日（星期一）舉行之本公司應屆股東週年大會（「2017年股東週年大會」）並於會上投票之資格，所有過戶文件連同有關股票，必須於2017年6月1日（星期四）下午4時30分前，提交予本公司於香港之股份過戶及登記處分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716室。

## 股東週年大會

本公司謹訂於2017年6月5日（星期一）上午10時正，於香港新界葵涌梨木道66至72號5樓5A室舉行2017年股東週年大會。2017年股東週年大會通告將於適當時候按上市規則規定之方式公佈及發送予本公司股東。

## 畢馬威會計師事務所之工作範圍

本集團的核數師，執業會計師畢馬威會計師事務所已就本集團截至2016年12月31日止年度業績初步公佈中披露的綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合全面收益表及其他附註解釋數據的財務數據與本集團該年度的綜合財務報表初稿內的數據進行了核對，兩者數字相符。畢馬威會計師事務所在這方面進行的工作並不構成按照香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱工作準則或香港鑒證業務準則進行之審計、審閱或其他鑒證工作，所以畢馬威會計師事務所沒有提出任何鑒證結論。

## 審核委員會

審核委員會已聯同本集團管理層審閱本集團截至2016年12月31日止年度之綜合財務報表及年報，並建議董事會作出批准。

代表董事會  
主席兼行政總裁  
汪建中

香港，2017年3月27日

於本公佈日期，董事會成員包括一名執行董事汪建中先生；三名非執行董事，分別為汪顧亦珍女士、麥汪詠宜女士及汪穗中博士；以及三名獨立非執行董事，分別為羅啟耀先生、孔捷思先生及Peter TAN先生。