

GLOBAL BRANDS GROUP HOLDING LIMITED

利標品牌有限公司

(Incorporated in Bermuda with limited liability)

Stock Code: 787



# GLOBAL BRANDS GROUP

INTERIM REPORT 2014  
中期業績報告



# 目錄

- 2 公司資料
- 3 摘要
- 5 主席報告
- 7 行政總裁報告
- 10 管理層討論及分析
- 19 企業管治
- 22 可持續發展
- 23 董事及高級管理人員
- 28 董事於股份、相關股份及債券的權益及淡倉
- 30 主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉
- 31 其他資料
- 32 獨立審閱報告
- 33 扼要中期財務資料
- 59 投資者資料



## 公司資料

### 非執行董事

馮國綸

主席

### 執行董事

Bruce Philip ROCKOWITZ

行政總裁兼副主席

范明禮

總裁

### 獨立非執行董事

Paul Edward SELWAY-SWIFT

Stephen Harry LONG

李效良

盛智文

王允默

### 財務總監

梁國儀

### 集團監察總裁

Srinivasan PARTHASARATHY

### 公司秘書

張廣志

### 核數師

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港中環太子大廈22樓

### 主要銀行

花旗銀行

美國滙豐銀行

渣打銀行

### 法律顧問

世達國際律師事務所

香港皇后大道中15號置地廣場公爵大廈42樓

### 合規顧問

新百利融資有限公司

香港皇后大道中29號華人行20樓

### 註冊辦事處

Clarendon House, 2 Church Street

Hamilton HM11, Bermuda

### 香港辦事處及香港主要營業地點

香港九龍長沙灣道888號利豐大廈9樓

## 摘要

(百萬美元)	二零一四年	二零一三年	變動
營業額	<b>1,349</b>	1,330	+1.4%
總毛利	<b>400</b>	390	+2.8%
佔營業額百分比	<b>29.7%</b>	29.3%	
核心經營溢利／(虧損)	<b>(63)</b>	(25)	
股東應佔淨溢利／(虧損)	<b>(98)</b>	(49)	
每股虧損－基本	<b>(9.2)港仙</b>	(4.5)港仙	
(相等於)	<b>(1.17)美仙</b>	(0.58)美仙	
經調整淨溢利／(虧損)*	<b>(53)</b>	(19)	
每股虧損－基本	<b>(4.9)港仙</b>	(1.8)港仙	
(相等於)	<b>(0.63)美仙</b>	(0.23)美仙	

\* 不包括併購開支和非現金項目以及非經營開支(包括於二零一四年撥回應付或然代價二千萬美元、無形資產攤銷二千五百萬美元、非現金利息開支九百萬美元及非經營開支三千一百萬美元。)

- 營業額為十三億四千九百萬美元，較去年同期增長1.4%
- 儘管利標品牌投資高增長新品牌，總毛利增長2.8%至四億美元
- *Frye*繼續錄得大幅增長，其營業額較去年同期上升20%
- 就收購項目及新品牌如*Cole Haan*、*Quiksilver*、*Spyder*、*Juicy Couture*及*Aquatalia*作出相關的投資，令經營開支增加11.8%至四億六千三百萬美元
- 經營開支增加主要由於新授權品牌及收購項目，核心經營虧損錄得六千三百萬美元
- 儘管錄得核心經營虧損，業務仍產生正營運現金流，上半年結束時淨現金結餘穩健，達一億六千三百萬美元
- 繼續受到季節性因素影響，令營運表現顯著向下半年傾斜



馮國綸與BRUCE ROCKOWITZ主持敲鑼儀式



(左至右) 范明禮、王允默、馮國綸、BRUCE ROCKOWITZ、馮國經、盛智文



饋贈紀念性FRYE BOOTS



范明禮、BRUCE ROCKOWITZ與馮國綸主持切蛋糕儀式

## 主席報告



於二零一四年上半年完結之際，我們亦為近期奠下重要的里程碑 — 創立利標品牌有限公司 — 感到自豪。利標品牌有限公司分拆自利豐有限公司，成為獨立營運之企業，而兩間公司憑藉截然不同的經營模式及核心專長，持續增長。對利標品牌而言，獨立經營為其締造良機，令利標品牌可專注建立品牌業務，並同時獲利豐的全球採購網絡支援，而利豐作為利標品牌主要採購合作夥伴，將受益於利標品牌的增長。我們相信是次分拆將會為雙方帶來莫大裨益，並為各自的股東及持份者締造長遠價值。

雖然全球整體市場狀況仍然充滿挑戰，但部分地區的消費者信心於本年度上半年有所改善。在美國首季零售商銷售受到極端寒冷天氣影響後，消費者情緒於下半年有所改善。歐洲部份國家經濟亦逐步趨向穩定及持續改善。雖然消費開支稍緩，中國經濟今年迄今仍錄得較預期理想的增長率。

## 主席報告(續)

我們預期本年度下半年經濟復甦仍個別發展，部分地區表現會較其他突出，但預期集團憑藉其競爭力，將可掌握更多品牌業務發展的機遇。我們擁有由出色的全球品牌組合及強大的合作夥伴所組成的卓越平台，使我們可快速回應不斷轉變的市場需求。我們憑藉創新自主的設計及開發能力、建立品牌以至授權業務及市場推廣的專長，及已建立多年的龐大供應網絡，確保為客戶帶來超卓價值。此外，我們勇於面對轉變以及富企業家精神的企業文化乃利標品牌全球營運的核心，同時有助本集團於瞬息萬變的市場取得成功。

展望未來，我們將投放資源於擴大品牌組合、擴展各產品類別的業務及擴大業務版圖，包括亞洲區。

就集團整體而言，我們以恪守高透明度、具問責性及獨立性為原則，致力維持高水平的企業管治標準，並建立一套穩健的合規文化。我們的董事會由八名備受尊重、富有經驗的行業領導組成，而其中五名為獨立人士，引導利標品牌的管理方針及策略指引，以帶領本集團進一步成長。同樣重要的是，我們積極承擔社會、文化及環保責任，加強我們業務的可持續發展性。所有該等原則均能為股東提升價值。

最後，本人謹此感謝全球各地的同事，本集團取得今日卓越的成就，有賴各同事為本集團付出熱忱、承擔並勤奮不懈。此外，本人亦謹此機會感謝所有持份者—我們的客戶、供應商、合作夥伴及股東，在集團邁進新里程之際一直給予本集團鼎力支持。利標品牌的前景光明璀璨，本人期待未來數月與閣下分享我們的成果。

**馮國綸**

主席

香港，二零一四年八月二十一日



## 行政總裁報告



Spyder、Juicy Couture及Aquatania。由於引入此等新品牌衍生相關開支，故對上半年的盈利造成負面影響，尤其是有關品牌的相應營業額於下半年前尚未反映於集團業績內。

繼利標品牌自利豐有限公司成功分拆並於香港聯交所上市後，本人欣然呈報利標品牌二零一四年中期報告。集團在穩健基礎下已開展了新的一頁，並制定推動增長的清晰策略，專注於將品牌推向國際並帶入新市場，並進一步加強我們於現有市場的競爭力。

這是本人首次為利標品牌發表報告，謹藉此機會簡單介紹本集團的業務架構。

利標品牌於全球設計、研發、推廣並銷售其兩大核心業務(即授權品牌及擁控品牌)之多元化品牌組合產品。授權品牌為集團業務的主要部分，我們銷售時尚服裝、娛樂卡通人物、配飾、家居及鞋履品牌的產品，而擁控品牌則專注於時尚服裝、配飾及鞋履類別。擁控品牌方面，我們擁有品牌的知識產權，或根據長期特許授權下控制品牌，一般為期十年或以上。我們擁有多元化的特許授權及擁控品牌組合。有關組合架構確保我們不會過度依賴任何特定產品、人口或地區，並使我們能夠在全球透過不同分銷渠道推廣產品予廣泛零售商。

於二零一三年及二零一四年上半年，我們專注於打造一個獨特的獨立公司，同時為利標品牌注入未來動力增長。就此，我們引入不少具吸引力的新品牌，包括授權品牌的Cole Haan及Quiksilver，以及擁控品牌的

## 業務表現

二零一四年上半年，本集團的營業額由二零一三年同期的十三億三千萬美元增加1.4%至十三億四千九百萬美元。期內本集團大部分營業額來自美國，佔81%，而歐洲及亞洲則分別佔14%及5%，美國、歐洲及亞洲於二零一三年上半年則分別佔88%、8%及4%。有關轉變反映我們的業務日益全球化及地區多元化，符合我們減低依賴任何特定市場的目標。

儘管全球宏觀經濟環境於年內迄今繼續呈穩定改善跡象，但我們最龐大的美國市場受極端寒冷天氣影響，拖累首季的銷售量。此外，集團上半年的業務一如過往受到其經營行業的季節性因素所影響，而銷售額往往大幅向下半年傾斜，原因包括夏末新學年開始以及秋末／初冬感恩節及聖誕假期購物旺季均集中於下半年。

為加入未來增長動力，我們於上半年對收購項目以及新品牌如Cole Haan、Quiksilver、Spyder、Juicy Couture及Aquatania作出相關的投資，本集團的經營開支較去年同期增加11.8%至四億六千三百萬美元。經營開支增加使EBITDA<sup>(1)</sup>受壓，是本集團錄得核心經營虧損六千三百萬美元的主要因素，而EBITDA於上半年則錄得三千四百萬美元。影響我們上半年業績的其他因素包括與本集團分拆及上市有關的非經常性開支，以及與我們於二零一四年首六個月收購相關的經營開支。

授權品牌的營業額較去年同期增加2.0%至十一億五千二百萬美元，佔本集團於二零一四年上半年的總營業額85%，而此業務總毛利則由29.0%增至30.1%。娛樂卡通人物業務一直為本集團貢獻穩定溢利，表現繼續出色，其於授權品牌業務所佔的整體份額亦有所增加。上述因素，加上毛利率較高的鞋履品牌業務的銷售量增加，帶動該業務的整體毛利率有所提升。授權品牌分部的經營開支增加8.0%至三億七千九百萬美元，乃由於收購及引入如Cole Haan及Quiksilver所產生的相關成本所致。

同時，擁控品牌於二零一四年上半年錄得營業額一億九千六百萬美元，佔本集團營業額15%，較去年同期輕微下降1.9%。Frye繼續在其主要市場—美國—錄得強勁增長，其營業額較去年同期增加20%。Frye為一個具有龐大潛力的強大品牌，我們計劃透過擴大新產品類別，將之發展成具吸引力的休閒生活品牌。擁控品牌業務的經營開支較去年同期增加32.5%至八千四百萬美元，乃由於對Spyder、Juicy Couture及Aquatania作出的相關投資所致，有關品牌將於下半年起對營業額作出顯著貢獻。其中，我們相信，本集團有機會將Spyder品牌國際化，並擴大至其他運動及休閒服裝類別，以及涵蓋各季節的產品類別。作為Juicy Couture的獨家批發特許商，負責為其設計、發展、生產、推廣及出售Juicy Couture Black Label系列及中端系列予國際市場，我們預期將充分把握和運用品牌在區域拓展及開發新產品線方面的全球增長潛力。預期上述機遇將於未來期間顯著提升集團擁控品牌的營業額及盈利。

<sup>(1)</sup> EBITDA為未計利息支出淨額、稅項、折舊及攤銷前的純利。此外，EBITDA並不包括應佔合營公司業績、屬於資本性質或非營運相關的重大損益、收購所產生的相關成本以及應付或然代價重估的非現金收益或虧損。

## 展望

展望未來，集團將繼續其策略，在已開發的穩固平台上繼續發展，提升業務至新水平。我們預期，近期為授權品牌及擁控品牌組合引入的新品牌(包括Cole Haan、Quiksilver、Spyder、Juicy Couture及Aquatania)，以及全球角色人物授權業務，將於未來對本集團的銷售及盈利帶來顯著正面影響。我們於二零一四年其後時間及未來首要任務乃進一步建立授權及擁控品牌業務，於各產品類別擴大現時的授權業務關係，同時拓展新市場及現有市場的滲透率。我們將致力擴大品牌覆蓋範圍，而亞洲將成為我們專注於未來發展的重點地區之一。

我們相信，消費者可負擔的奢侈品類別將具備極佳的發展機遇，而此亦是集團的主要業務範圍。於此類別中，多個品牌均源自美國，亦即是我們大部份的擁控或授權品牌。儘管該等品牌在美國為人知曉或受到歡迎，不少品牌的國際知名度較低，甚至是不為人知。若干亞洲品牌亦具有進軍西方市場的潛力。上述兩種情況均為本集團帶來明確的機遇，令本集團可充分利用其獨一無二的國際平台。

由於旅遊交通便捷及互聯網的影響力令世界距離縮短，品牌有潛力伸展至數目龐大及偏遠的客戶。有鑑於此，我們相信利標品牌已處於有利位置，可充分把握此趨勢。隨著時間發展，我們的願景是能夠為一些有意將品牌全球化的品牌擁有人實現其目標，同時發揮利標品牌的專長及國際平台擴大旗下的擁控品牌組合。

我們熱切期待展開未來旅程，並對日後前景持樂觀態度。本人謹此感謝各持份者的鼎力支持，冀望我們在未來數月能證明擴展能力。

### **Bruce Rockowitz**

行政總裁兼副主席

香港，二零一四年八月二十一日

## 管理層討論及分析

### 業績回顧

二零一四年七月九日標誌著利標品牌發展的新一頁，本集團乃於當日自利豐有限公司分拆並成功於香港聯交所上市。作為一間獨立公司，我們現時能更妥善利用本身的規模、廣泛網絡及專長，令環球業務加快增長，透過策略性集中建立授權及擁控品牌業務，於各產品類別擴大現時的授權業務關係，在新開拓及現有市場增加地域覆蓋範圍及渠道據點。

本集團於二零一三年及二零一四年上半年專注為利標品牌的未來發展建立穩健基礎。就此，我們引入不少具吸引力的新品牌，包括授權品牌的Cole Haan及Quiksilver，以及擁控品牌的Spyder、Juicy Couture及Aquatania。雖然引入此等新品牌所衍生的相關開支對上半年的盈利造成負面影響，但此等新品牌將於二零一四年下半年起錄得營業額貢獻，為集團業務發展注入增長。

截至二零一四年六月三十日止六個月期間，本集團的營業額比去年同期增加1.4%至十三億四千九百萬美元。總毛利增加2.8%至四億美元，佔營業額的百分比由29.3%增至29.7%。儘管宏觀經濟環境於二零一四年首六個月持續穩定改善，但受美國極端寒冷天氣影響首季的銷售量。此外，本集團於上半年的業務一如過往受到其經營行業的季節性因素所影響，由於新學年開始以及假期購物旺季的因素，令銷售量向下半年傾斜。而上述斥資引入的新品牌，而令我們預期此傾斜程度將較去年為大。

由於集團在上半年投資於本集團的新品牌，故經營開支增加11.8%至四億六千三百萬美元。經營開支增加對EBITDA<sup>(1)</sup>造成負面影響，亦是本集團錄得核心經營虧損六千三百萬美元的主要因素。EBITDA於二零一四年上半年錄得三千四百萬美元，於二零一三年上半年則為四千四百萬美元。影響我們上半年業績的其他因素包括與本集團分拆及上市有關的非經常性開支，以及與我們於二零一四年首六個月作出非重大收購相關的經營開支。

<sup>(1)</sup> EBITDA為未計利息支出淨額、稅項、折舊及攤銷前的純利。此外，EBITDA並不包括應佔合營公司業績、屬於資本性質或非營運相關的重大損益、收購所產生的相關成本以及應付或然代價重估的非現金收益或虧損。

## 管理層討論及分析(續)

下表概述本集團截至二零一四年六月三十日止六個月的財務業績。

	二零一四年 上半年 百萬美元	二零一三年 上半年 百萬美元	變動	
			百萬美元	%
營業額	<b>1,349</b>	1,330	19	1.4%
總毛利	<b>400</b>	390	10	2.8%
佔營業額之百分比	<b>29.7%</b>	29.3%		
經營開支	<b>(463)</b>	(415)	48	11.8%
核心經營溢利/(虧損)	<b>(63)</b>	(25)	(38)	不適用
股東應佔溢利/(虧損)	<b>(98)</b>	(49)	(49)	不適用
EBITDA <sup>(1)</sup>	<b>34</b>	44	(10)	-23.8%
經調整淨溢利/(虧損) <sup>(2)</sup>	<b>(53)</b>	(19)	(34)	不適用

<sup>(1)</sup> EBITDA為未計利息支出淨額、稅項、折舊及攤銷前的純利。此外，EBITDA並不包括應佔合營公司業績、屬於資本性質或非營運相關的重大損益、收購所產生的相關成本以及應付或然代價重估的非現金收益或虧損。(備註載於第18頁)

<sup>(2)</sup> 經調整淨溢利/(虧損)：不包括併購開支、非現金項目以及非經營開支(包括撥回應付或然代價、無形資產攤銷、非現金利息開支及非經營開支)。(備註載於第18頁)

## 業務範圍

本集團於全球設計、開發、推廣並銷售時尚服裝及時尚配飾產品之多元化品牌組合。我們的業務分為兩大核心部分，即授權品牌及擁控品牌。

## 授權品牌

本集團於不同地區透過各經銷渠道銷售時尚服裝、娛樂卡通人物、配飾、家居及鞋履等主要類別旗下品牌產品。在授權品牌業務方面，我們為市場領導者，並在本身專長的各類別均與不少全球授權者建立了深厚關係。作為特許權持有人，我們深受知名品牌歡迎，而此等品牌已建立了一群講究時尚、追求高質素及設計精美產品的忠實消費者及零售商。在瞬息萬變的消費時尚趨勢下，我們受惠於均衡的品牌組合，並涵蓋已建立及新的品牌，令集團得以帶動時尚潮流，把握品牌週期各階段的價值，吸引更多不同的客戶群。我們擁有超過350個活躍特許授權的廣泛產品組合，使我們能夠利用多種經銷渠道推廣產品，迎合眾多零售商，同時亦可以減少依賴特定人口、商品偏好或經銷渠道，有助集團業務持續增長並帶來穩定現金流。

## 管理層討論及分析(續)

於二零一三年末，我們將Cole Haan及Quiksilver引入授權品牌組合。經過二零一四年上半年的起步階段後，此兩品牌將成為我們授權品牌的增長動力。

	二零一四年 上半年 百萬美元	二零一三年 上半年 百萬美元	變動	
			百萬美元	%
營業額	<b>1,152</b>	1,130	22	2.0%
總毛利	<b>347</b>	328	19	5.8%
佔營業額之百分比	<b>30.1%</b>	29.0%		
經營開支	<b>(379)</b>	(351)	28	8.0%
核心經營溢利/(虧損)	<b>(32)</b>	(23)	(9)	不適用

受惠於娛樂卡通人物業務為本集團帶來重大貢獻，授權品牌的營業額較去年同期增加2%。由於本集團加大發展娛樂卡通人物業務，以及毛利率較高的鞋履業務銷售量增加，總毛利由29.0%增至30.1%。經營開支由三億五千一百萬美元增加8.0%至三億七千九百萬美元，乃由於我們加入新授權品牌(如Cole Haan)以及收購項目相關成本所致。授權品牌於上半年錄得核心經營虧損三千二百萬美元。

### 擁控品牌

在擁控品牌方面，我們擁有品牌的知識產權或根據長期特許授權控制品牌，因而對相關品牌擁有重大控制權。擁控品牌的特許授權年期一般為十年或更長的年期。

除Frye等多個成功的品牌外，本集團最近亦於二零一三年下半年或二零一四年上半年將Spyder、Juicy Couture及Aquatania納入擁控品牌組合。Frye已創立超過150年，於美國是一個歷史悠久的傳統品牌，並且擁有擅長生產優質皮革製品的良好信譽。該品牌產品對講究時尚並喜愛經典復古造型的消費者極具吸引力，消費者亦被品牌的耐用性和質量所吸引。

憑藉我們與Spyder及Juicy Couture等品牌訂立長期全球授權協議，我們對其發展和定位擁有重大控制權。此等品牌家喻戶曉，在全球消費者心目中知名度甚高，為我們提供可觀的業務拓展機會。

Spyder為領先的高端滑雪服裝專門品牌，是冬季運動市場公認的著名品牌。該品牌自一九八九年起成為美國滑雪隊(United States Ski Team)的官方制服供應商及自二零零二年起成為加拿大高山滑雪隊(Canadian Alpine Ski Team)的官方制服供應商。我們相信，將有顯著機會使Spyder品牌擴展至國際新運動及休閒服裝類別，以及涵蓋各季節的產品類別。

## 管理層討論及分析(續)

作為Juicy Couture的Black Label系列及中端系列在全球市場的獨家批發特許商，我們可充分把握和利用品牌的全球增長潛力，預期進一步拓展地域覆蓋以及開發新產品。

	二零一四年 上半年 百萬美元	二零一三年 上半年 百萬美元	變動	
			百萬美元	%
營業額	196	200	(4)	-1.9%
總毛利	53	62	(9)	-13.1%
佔營業額之百分比	27.3%	30.8%		
經營開支	(84)	(64)	20	32.5%
核心經營溢利／(虧損)	(31)	(2)	(29)	不適用

擁控品牌的總營業額較去年同期下降1.9%，但由於新品牌Spyder、Juicy Couture及Aquatania的銷售貢獻將計入全年業績內，有關數字並不能完全反映本集團於二零一四年全年業績。

於上半年，Frye繼續錄得強勁增長，營業額比去年同期增長20%。由於美國首季零售銷售受極端寒冷天氣影響，擁控品牌的總毛利由30.8%降至27.3%。經營開支由二零一三年上半年的六千四百萬美元增加32.5%至二零一四年上半年的八千四百萬美元，乃由於我們引入Spyder、Juicy Couture及Aquatania至組合所產生的相關成本所致。於上半年，擁控品牌錄得核心經營虧損三千一百萬美元。

### 地域分布

截至二零一四年首六個月，本集團按地區劃分的營業額為美國的81%、歐洲的14%及亞洲的5%，而美國、歐洲及亞洲於二零一三年首六個月則分別為88%、8%及4%。有關轉變反映我們業務日趨全球化及地區多元化，並預期日後趨勢仍會持續。

### 服裝／非服裝業務分布

截至二零一四年上半年，本集團的服裝業務包括授權品牌的時尚服裝及娛樂卡通人物，以及擁控品牌旗下Juicy Couture、Spyder及其他服裝品牌，佔總營業額的61%，而二零一三年上半年則為56%。此外，非服裝業務包括授權品牌的鞋履、家居及配飾，以及擁控品牌的時尚服裝及配飾，佔總營業額的39%，而二零一三年同期則為44%。

### 收購及合營公司

於二零一四年上半年，本集團已向獨立第三方作出兩項非重大的業務收購及一項合營公司權益收購，以擴大及發展我們在美洲、歐洲及亞洲的品牌管理業務。

名稱	業務	策略原因
The Licensing Company (二零一四年一月)	<ul style="list-style-type: none"><li>為多個品牌(包括Coca-Cola、Jeep(吉普)、Mercedes Benz(梅賽德斯-奔馳)、Hershey's及Peanuts)的授權代理人及品牌管理顧問，總部設於英國，於歐洲、北美洲及亞洲均設有辦事處</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>為本集團提供不斷擴充我們環球品牌管理業務的機會</li></ul>
Iconix Europe (二零一四年一月)	<ul style="list-style-type: none"><li>與Iconix Brand Group, Inc.的合營公司。Iconix Europe為多個品牌包括Candie's、Joe Boxer、Rampage、Mudd、London Fog、Mossimo、Ocean Pacific、Danskin、Rocawear、Fieldcrest、Charisma、Start及Waverly的總特許權持有人</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>向本集團提供持續擴充歐洲品牌管理業務的機會</li></ul>
Cocaban (二零一四年六月)	<ul style="list-style-type: none"><li>為韓國一間品牌經營權及品牌管理專門公司，所涉及的品牌包括Discovery Channel、Thomas &amp; Friends及Bob the Builder</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>向本集團提供持續擴充亞洲品牌管理業務的機會</li></ul>



## 財務狀況

### 現金狀況及現金流

本集團業務的現金流產生能力穩健，過往營運業務產生的現金流皆能為營運資金、利息開支、資本開支以及某些小型收購項目提供資金。一般而言，我們只會在有機會進行大型收購項目的情況下，才會對外籌借資金以支付有關款項。

### 綜合現金流量表概要

	二零一四年 上半年 百萬美元	二零一三年 上半年 百萬美元	變動 百萬美元
於一月一日的現金及現金等值結存	115	67	48
營運業務所得的現金流量淨額	23	(122)	145
投資業務所得的現金流量淨額	(114)	(156)	42
融資業務所得的現金流量淨額	139	242	(103)
匯率變動影響	-	-	-
於六月三十日的現金及現金等值結存	163	31	132

#### 營運業務所得的現金流

於二零一四年上半年，營運業務產生之現金淨流入為二千三百萬美元，較二零一三年同期錄得的一億二千二百萬美元之現金淨流出大幅改善。正營運現金流量的改善主要是因為本集團更有效的營運資金管理，尤其是本集團應付賬款較二零一三年六個月期間可更適時運用。

#### 投資業務所得的現金流

二零一四年於投資業務產生之現金淨流出為一億一千四百萬美元，二零一三年同期則錄得一億五千六百萬美元。其主要包括於二零一四年支付往年收購代價六千九百萬美元，二零一三年為一億一千八百萬美元。

#### 融資業務所得的現金流

於二零一四年首六個月，本集團提取七億二千七百萬美元的銀行借款，主要向利豐有限公司償還五億九千四百萬美元的股東貸款。本集團並無支付任何股息，且概無其他重大融資業務。

於二零一四年六月三十日，本集團現金狀況為一億六千三百萬美元，而年初則為一億一千五百萬美元。由於本集團擁有穩健的營運現金流產生能力，本集團認為只需維持一個合理的現金水平以應付其季節性的持續營運資金需求。

管理層討論及分析(續)

## 銀行信貸

### 貿易融資

本集團絕大部分的貿易採購業務是透過與利豐集團訂立採購代理協議進行。該等採購均以掛賬方式進行，並於裝運後六十日內到期。其餘貿易採購為內部採購，並須向供應商發出信用狀，當供應商根據相關合約文件載列的全部條款及條件向客戶或本集團裝運時支付。

### 銀行貸款及其他銀行額度

本集團可供動用的銀行貸款及其他銀行額度為八億四千五百萬美元，其中六億美元為承諾額度。於二零一四年六月三十日，本集團已提取銀行貸款七億二千七百萬美元，六億美元為承諾額度。銀行貸款及其他銀行額度的可用餘額達五千萬美元，全數金額為未承諾額度。

#### 於二零一四年六月三十日的銀行貸款及其他銀行額度

	額度 百萬美元	已動用 銀行貸款 百萬美元	其他已動用 銀行額度 百萬美元	可用餘額 百萬美元
承諾	600	600	-	-
未承諾	245	127	68	50
總額	845	727	68	50

其他銀行額度主要用於房地產租賃的備用信用狀擔保。

### 流動資產淨值

於二零一四年六月三十日，按流動資產十一億六千三百萬美元及流動負債十一億五千六百萬美元計算，本集團流動比率為1.0，較於二零一三年十二月三十一日的流動比率1.4有所減少。

### 資本結構

本集團貫徹管理資產負債表和資本結構，以維持其穩健的資本額、低資產負債比率及足夠的信貸額度。

於二零一四年六月三十日，本集團總資本額維持穩健，達二十三億零八百萬美元，而於二零一三年十二月三十一日則為二十三億九千二百萬美元。

於二零一四年六月三十日，本集團的總債務為七億二千七百萬美元，較二零一三年末結餘大幅增加，原因是本集團向利豐有限公司就分拆支付尚未償還的債務。於二零一四年六月三十日，本集團的總債務按浮息倫敦銀行同業拆息計息。於二零一四年六月三十日，經計及手頭現金，總債務淨額為五億六千四百萬美元，資產負債比率為19.6%。資產負債比率的定義為貸款總額減除現金結存淨額，除以總債務淨額加上權益總額。

管理層討論及分析(續)

## 風險管理

本集團對其會計管理、信貸和匯率風險及庫務管理訂有嚴謹的政策。

### 信貸風險管理

本集團的信貸風險主要源於貿易及其他應收賬項，以及現金及銀行結存。本集團大部分現金及銀行結存均存於全球主要金融機構。本集團訂有嚴謹的政策，以管理此等應收賬項之信貸風險，其中包括但不限於以下所載的措施：

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

### 匯率風險管理

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

本集團的收支項目均同樣以美元為主要的計算單位，故此，本集團認為其所承受的匯率波動風險不大。

## 資本承擔及或然負債

### 或然收購代價

於二零一四年六月三十日，本集團未償還的應付或然收購代價為六億二千九百萬美元，其中一億七千九百萬美元主要為按「業績達到既定盈利標準」而需支付的收購代價，而四億五千萬美元則為按「業績超出既定盈利標準」而需支付的收購代價。兩者均按表現掛鈎而支付，受限於與賣方根據既定買賣協議共同協定若干預先釐定的表現指標。按「業績達到既定盈利標準」付款一般會於三至四年內支付，而「業績超出既定盈利標準」付款所設的表現指標相對較高，會於交易完成後五至六年內支付。本集團採取嚴謹之內部財務及會計管理政策，並根據香港財務報告準則3(修訂版)「業務合併」對或然收購代價的公允價值作出評估。截至二零一四年六月三十日止六個月，約二千萬美元為按未償還的應付或然收購代價而重新計量的收益調整。

## 管理層討論及分析(續)

### 僱員

於二零一四年六月三十日，利標品牌共有2,996名員工，其中464名員工於亞洲工作、431名員工於歐洲工作及2,101名員工於美國工作。二零一四年上半年員工總開支為一億七千九百萬美元。

### 備註：

#### (1) EBITDA

下表為於所示期間核心經營溢利／(虧損)與EBITDA的對賬。

	二零一四年 上半年 百萬美元	二零一三年 上半年 百萬美元
核心經營溢利／(虧損)	<b>(63)</b>	(25)
加：		
品牌經營權攤銷	<b>73</b>	52
電腦軟件及系統開發成本攤銷	<b>2</b>	3
物業、廠房及設備折舊	<b>21</b>	15
<b>EBITDA</b>	<b>34</b>	44

#### (2) 經調整淨溢利／(虧損)

下表為股東應佔淨溢利／(虧損)與經調整淨溢利／(虧損)的對賬。

	二零一四年 上半年 百萬美元	二零一三年 上半年 百萬美元
股東應佔淨溢利／(虧損)	<b>(98)</b>	(49)
加／(減)：		
應付或然代價重估收益	<b>(20)</b>	-
其他無形資產攤銷	<b>25</b>	22
分拆專業費用	<b>12</b>	-
為分拆進行一次性重組開支	<b>17</b>	-
其他非核心經營開支	<b>2</b>	-
非現金利息支出	<b>9</b>	8
<b>經調整淨溢利／(虧損)</b>	<b>(53)</b>	(19)

## 企業管治

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

### 董事會

董事會現由兩名執行董事(包括集團行政總裁及副主席)、一名非執行董事(集團主席)及五名獨立非執行董事所組成。

集團主席與集團行政總裁分別由不同人士擔任，以提高其獨立性、問責性及負責制。

### 董事委員會

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

- 提名委員會
- 審核委員會
- 薪酬委員會

### 提名委員會

董事會轄下提名委員會的主要職責在於檢討董事會的架構、人數及組成，評估獨立非執行董事的獨立性及向董事會就委任和罷免董事提出建議。

提名委員會的現有成員為：

馮國綸博士—委員會主席

盛智文博士\*

Stephen Harry LONG先生\*

企業管治(續)

### 審核委員會

董事會轄下審核委員會的主要職責在於監管本公司的財務匯報系統及內部監控程序，檢閱本公司的財務資料和考慮外聘核數師的委任及與其相關的事宜。審核委員會已審閱本集團已採納的會計準則及常規，並已討論審計及財務匯報相關事宜，包括檢閱本集團截至二零一四年六月三十日止六個月的財務業績。全體委員會成員均具備上市規則所規定的適當專業資格、會計或相關的財務管理專長。

審核委員會的現有成員為：

Stephen Harry LONG先生\*—委員會主席

Paul Edward SELWAY-SWIFT先生\*

李效良教授\*

盛智文博士\*

王允默女士\*

### 薪酬委員會

董事會轄下薪酬委員會的主要職責在於就本公司為全體董事及高級管理人員所訂的薪酬政策及架構，及就此等薪酬訂立政策時設立正規而具透明度的程序，向董事會提出建議。

薪酬委員會的現有成員為：

李效良教授\*—委員會主席

馮國綸博士

王允默女士\*

\* 獨立非執行董事

### 操守及商業道德守則

本集團的聲譽資本建基於其營商時所展示的高道德標準。本集團主要商業道德常規的指引已載列於本公司之「*操守及商業道德守則*」內，該守則同時設有一系列相關政策及指引，範圍包括反賄賂、禮品、娛樂及招待、舉報，為員工作出決策和遵守本公司之道德及行為標準訂立框架。全體員工均需遵守該守則。

### 符合《企業管治守則》

由於本公司股份於二零一四年六月三十日尚未於聯交所上市，故上市規則附錄十四所載的《企業管治守則》於截至二零一四年六月三十日止六個月期間並不適用於本公司。自上市日期起，本公司已應用《企業管治守則》所載之原則及遵守《企業管治守則》所載之全部適用條文。董事會將檢討及監察本公司所採納的常規，以達致遵守《企業管治守則》規定及維持高水平的企業管治之目的。

企業管治(續)

### 董事及有關僱員進行之證券交易

由於本公司股份於二零一四年六月三十日尚未於聯交所上市，故上市規則下關於《標準守則》的條文於截至二零一四年六月三十日止六個月期間並不適用於本公司。自上市日期起，本公司已採納上市規則附錄十所載的《標準守則》作為董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事均已確認彼等自上市日期起已遵守《標準守則》所載有關董事進行證券交易的準則要求。

可能擁有關於本集團尚未公開的股價敏感資料(「內幕消息」)的有關僱員，同樣須符合一套公司書面指引，其內容不比《標準守則》寬鬆。

### 投資者聯繫及通訊

本公司透過與股東、基金經理、分析員和傳媒維持定期對話及公平資料披露，以履行積極推動及促進投資者關係及通訊的政策。管理層定期與投資者會面，分析員亦會跟進本集團情況，並發表有關本集團之報告。

本公司透過設有投資者關係專頁的公司網址([www.globalbrandsgroup.com](http://www.globalbrandsgroup.com))推動與股東、投資者及其他持份者的有效通訊，適時發放公司資訊及其他相關的財務及非財務資料，包括透過新聞稿及公告披露有關本集團業務表現和動向的詳細資料。

## 可持續發展

我們企業的可持續發展策略重點是提高自身業務的可持續發展性，並促進我們與客戶、供應商及採購代理商利豐建立合作夥伴關係，提升業內表現。我們追求有效地運用資源、為客戶和他們的供應商增加業務價值、專注於同事的保健及福祉、並對我們的社區和社會帶來積極影響。

就此，我們已制定操守及商業道德守則，當中列明我們的企業價值及對同事的期望。此守則受到政策及指引、內部培訓及提高意識的舉措所支持。

通過與我們的採購代理商利豐緊密合作，我們已制定供應商行為守則及供應商合規手冊，此乃按照行業標準編製並清晰地列明與我們合作所須遵守的行為標準。

我們尋求機會有效地管理自身及供應商的業務營運對環境的影響。我們專注於不斷尋找更有效率的機會、為產品使用環保型材料，並與供應鏈合作夥伴就減少環境影響方面攜手合作，來降低我們對環境的影響。我們亦致力在樓宇及業務營運上使用符合環保原則的設備、建築材料及服務。我們支持遍佈世界各地的辦公室和設施在可行情況下採用LEED (領先能源與環境設計)環保認證標準，我們亦與供應商分享該指引。事實上，我們設於紐約市帝國大廈的辦事處所在的全部樓層均獲得LEED Gold或Platinum認證。

我們的業務以我們全球所有員工的健康與福利為先。我們一直致力為同事提供一個安全、健康且備受尊重的工作環境。我們致力於持續維持一個健康保障計劃，惠及所有僱員及其家庭，重點是促進整體健康意識、提高整體健康和福祉，並鼓勵所有集團同事積極主動地保持健康的生活方式。我們的計劃包括舉行年度保健及健康展覽會，會上會提供免費生物特徵識別檢測及流感疫苗注射、職場營養課程、戒煙計劃、旋轉動感及瑜伽課程，以及財務健康講座。

展望未來，我們將繼續與同事、供應鏈合作夥伴及其他持份者攜手向前，建立效率及效益兼備的業務，為業務所在的社區和社會帶來積極影響。



## 董事及高級管理人員

### 董事

#### 馮國綸

主席兼非執行董事

提名委員會主席

六十五歲，自二零一四年五月起出任本集團主席兼非執行董事，負責就本集團的業務及運作提供策略意見及指引。自二零一二年起出任利豐集團主席，亦兼任馮氏集團旗下多間公司的非執行董事，包括分別自二零零一年及二零零六年起成為利亞零售有限公司及利邦控股有限公司的非執行董事。為經綸控股有限公司及其全資附屬公司馮氏控股(1937)有限公司的董事，亦為本集團的控股股東。為偉易達集團、瑞安房地產有限公司、新鴻基地產發展有限公司、香港上海大酒店有限公司及Singapore Airlines Limited之獨立非執行董事。於一九七零年畢業於普林斯頓大學，取得工程理學士學位，並於一九七二年獲取哈佛商學院工商管理碩士學位。於一九九九年及二零零八年分別獲香港科技大學及香港理工大學頒授榮譽工商管理學博士學位。為以香港為基地的獨立非牟利智庫經綸國際經濟研究院的董事。曾分別獲委任為香港總商會、香港出口商會及太平洋經濟合作香港委員會的主席。於二零零八年獲香港特別行政區政府頒授銀紫荊星章。

#### Bruce Philip ROCKOWITZ

行政總裁兼副主席

五十五歲，自二零一四年五月起出任本集團行政總裁、副主席兼執行董事。負責本集團的整體策略方針及業務運作。於二零零一年加入利豐有限公司擔任執行董事至二零一四年六月，並於二零零四年至二零一一年曾任利豐集團的總裁，及於二零一一年至二零一四年六月曾任利豐集團的集團總裁兼行政總裁。於一九八一年加入領高國際有限公司，並出任該公司的行政總裁，直至領高於二零零零年被利豐集團收購為止。為Pure Group的非執行主席，該集團的休閒生活、健身及瑜珈業務遍及香港、新加坡、台灣及中國內地。自二零零九年起出任永利澳門有限公司的獨立非執行董事。為沃頓學院傑伊老貝克零售倡議中心委員會會員，該學院為賓夕法尼亞大學的零售工業研究中心。為流行設計學院轄下私營籌款時裝業教育基金會的理事成員。自二零一二年起出任國際女子網球協會之全球顧問委員會成員。於二零零八年，獲Institutional Investor雜誌評選為亞洲最佳行政總裁(消費者類別)之第一位。於二零一零年及二零一一年，獲Barron's雜誌評選為全球30名最佳行政總裁之一。於二零一一年，他獲佛蒙特大學頒授二零一一年校友傑出成就獎(Alumni Association Achievement Award)。於二零一二年，他獲亞洲企業管治雜誌評選為亞洲卓越表揚大獎中亞洲最佳行政總裁，並於二零一二年及二零一三年獲同一機構頒贈亞洲公司董事獎。

董事及高級管理人員(續)

### **范明禮**

*總裁兼執行董事*

五十三歲，自二零一四年五月起出任本集團總裁兼執行董事。負責管理本集團全球各地的業務運作。於二零零零年加入利豐集團，並曾於利豐有限公司營運單位擔任多個高級管理層職位直至二零一四年四月。曾為領高國際有限公司的營運總監，亦曾為香港貝克·麥堅時律師事務所之合夥人。於一九八三年畢業於英屬哥倫比亞大學，持有文學士(榮譽)學位，其後於一九八八年畢業於薩克其萬大學，取得法律學士學位。曾為香港律師會會員直至二零零二年，並分別於一九九三年及一九八九年成為英格蘭及威爾斯律師公會以及加拿大英屬哥倫比亞律師公會的會員。

### **Paul Edward SELWAY-SWIFT**

*獨立非執行董事*

七十歲，自二零一四年六月起擔任本集團獨立非執行董事，負責就本集團的業務及運作提供策略意見及指引。自一九九二年擔任利豐有限公司獨立非執行董事。亦為天然食品成分生產商PureCircle Ltd的主席，該公司在倫敦證券交易所掛牌。曾擔任HSBC Investment Bank PLC的副主席、在香港擔任香港上海滙豐銀行有限公司的董事、以及Temenos Group AG的董事。

### **Stephen Harry LONG**

*獨立非執行董事*

*審核委員會主席*

七十一歲，自二零一四年六月起擔任本集團獨立非執行董事，負責為本集團提供獨立策略意見及指引。為SHL Global Advisors LLC的總裁兼行政總裁，SHL Global Advisors LLC為一間由Long先生於二零零七年創立的投資顧問公司，亦為私人投資公司Ansera Capital Partners的創立合夥人。在中國的Citibank China, Co., Ltd.擔任獨立董事、美國的Gold Group Enterprises, Inc.及加拿大的Moving Media Group Inc.擔任董事。曾為Asia Society (New York)的名譽受託人，亦曾擔任Japan Society (New York)的受託人。曾於花旗集團工作逾三十五年，包括擔任花旗集團國際的總裁兼營運總監，以及擔任花旗集團在亞洲的企業及投資銀行行政總裁。曾出任多家公司董事，包括Citibank N.A.、日本的Nikko Cordial Corporation及中國的上海浦東發展銀行。

## 董事及高級管理人員(續)

### 李效良

獨立非執行董事

薪酬委員會主席

六十一歲，自二零一四年六月起擔任本集團獨立非執行董事，負責向本集團提供獨立策略意見及指引。為史丹福大學商學院的營運、資訊及科技Thoma教授、史丹福創新發展經濟研究所總監及供應鏈策略及領導力行政人員課程主任。為SCM World董事會主席，SCM World為全球首屈一指的高級供應鏈專業人士社群。為在紐約證券交易所上市的Synnex Corporation、在納斯達克上市的Pericom Semiconductor Company、在香港聯交所上市的匯星印刷集團有限公司及先豐服務集團有限公司的獨立非執行董事。為以香港為基地的私人公司Esquel Enterprises Limited的獨立非執行董事。曾發表大量著作，並擔當多份國際刊物的編委。曾為Management Science的總編輯。於一九七四年畢業於香港大學並取得經濟及統計學社會科學學士學位、於一九七五年取得倫敦經濟學院營運研究理學碩士學位，並於一九八三年在賓夕凡尼亞大學沃頓學院取得營運研究博士學位。於二零零六年及於二零零八年分別獲香港科技大學頒授工程學榮譽博士學位及獲Erasmus University of Rotterdam頒授榮譽博士學位。

### 盛智文

獨立非執行董事

六十五歲，自二零一四年六月起擔任本集團獨立非執行董事，負責向本集團提供獨立策略意見及指引。為蘭桂坊集團主席，該集團是香港蘭桂坊的大業主及發展商；蘭桂坊是香港的旅遊及娛樂熱點之一。為於香港聯交所上市的永利澳門有限公司的副主席及獨立非執行董事，亦為盈科大衍地產發展有限公司、信和置業有限公司及尖沙咀置業集團有限公司(均在香港聯交所上市)的獨立非執行董事。為天星小輪有限公司的董事會成員，亦為香港總商會理事會成員、香港加拿大商會理事會成員及西安大略大學毅偉商學院亞洲顧問委員會成員。曾任領高國際有限公司主席直至領高於二零零零年被利豐有限公司收購為止，並曾擔任香港海洋公園主席直至二零一四年六月。為西九文化區管理局董事局成員、西九文化區管理局表演藝術委員會主席及香港經濟發展委員會委員。於二零零四年獲頒加拿大西安大略大學榮譽法律博士學位。於二零一二年分別獲香港城市大學及香港科技大學授予榮譽工商管理博士學位。

董事及高級管理人員(續)

### 王允默

獨立非執行董事

六十歲，自二零一四年六月起擔任本集團獨立非執行董事，負責向本集團提供獨立策略意見及指引。自二零零三年起為ALPS Advisory (HK) Limited的創辦人兼董事，先後擔任瑞熊投資顧問(亞洲)有限公司的董事總經理兼主席直至二零零三年。曾於香港花旗銀行及美國銀行擔任多個高級職務。於一九七六年畢業於阿爾伯塔大學，並獲得優異商學士學位。於一九七九年獲得加拿大特許會計師資格及於一九八零年獲得香港會計師公會資格。

### 財務總監

梁國儀

六十三歲，自二零一四年四月起出任本集團的財務總監，負責本集團所有財務及庫務相關事宜的整體管理。於一九九五年至二零零四年曾任利豐集團的財務總監，及於二零零七年至二零零九年擔任利邦(管理)有限公司的財務總監。曾任利邦控股有限公司的董事、利豐(貿易)有限公司的顧問及馮氏(1937)管理有限公司的顧問。於一九九零年出任英之傑集團旗下天祥採購辦事處的財務總監，直至利豐有限公司於一九九五年收購該業務為止。曾為Carotech Berhad的獨立非執行董事，該公司曾在馬來西亞交易所上市，並於二零一二年撤銷上市；及曾為該公司的控股公司Hovid Berhad的獨立非執行董事，Hovid Berhad曾在馬來西亞交易所上市，直至二零一四年四月。分別於一九七七年及一九七九年成為紐西蘭特許會計師公會及澳洲特許會計師公會會員。於二零一四年七月成為香港會計師公會資深會員。於一九七四年畢業於University of Otago，取得商業學士學位，其後於一九八九年獲頒Macquarie University工商管理碩士學位。於二零零四年，獲Institutional Investor Research Group頒發傑出財務總監(零售業－銷售界別)大獎。

### 集團監察總裁

#### Srinivasan PARTHASARATHY

五十七歲，自二零一四年七月起一直出任本公司的集團監察總裁。亦為本公司主要股東馮氏控股(1937)有限公司和馮氏集團旗下多家公司包括利豐有限公司、利亞零售有限公司及利邦控股有限公司之集團監察總裁。擁有逾三十年經驗，於一九九九年加入馮氏集團，曾出任多項財務及商務要職，在此之前，受聘於英之傑集團，曾在香港、新加坡、英國及中東等地任職。持有Bombay University商學士學位，取得印度特許會計師資格，並於全印度優異等級中排名第四，亦為英國特許管理會計師公會資深會員。

董事及高級管理人員(續)

## 高級管理人員

### **Jason Andrew RABIN**

*採購總監／品牌管理總裁*

四十四歲，自二零一四年一月起出任本集團的採購總監，負責監督本集團的採購策略及全球品牌組合。曾任利豐亞洲有限公司的總裁，管理其於亞洲的時裝及家居商品分銷業務，以及兒童及青年男士成衣製造商Kids Headquarters總裁。於利豐集團於二零零九年收購Kids Headquarters時加入利豐集團。於一九九二年畢業於邁阿密大學，獲頒工商管理學士學位。曾代表Kids Headquarters接受多個兒童成衣業獎項，如零售類Supplier Performance獎項、Ernie獎項及International Licensing Industry Merchandisers' Association(LIMA)授權業優秀大獎。

### **Ronald VENTRICELLI**

*營運總監*

五十四歲，自二零一四年五月起一直出任本集團的營運總監，負責本集團的整體營運平台及業務支援。於二零零四年加入GBG USA Inc.並於二零零六年獲委任為GBG USA的營運總監，負責GBG USA的營運平台及業務支援，以及領導GBG USA完成多項企業收購交易。曾分別出任Frederick Atkins, Inc.及Adrienne Vittadini, Inc.的財務總監。曾於畢馬威(KPMG)任職，專門負責公司核數工作。於一九八一年畢業於紐約St. John's University，取得理學士學位。為Young Men's Association Fashion Scholarship Fund的監事會成員。

## 董事於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

由於本公司的股份於二零一四年七月九日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市，因此本公司於二零一四年六月三十日毋須按照證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部規定存置任何登記冊。

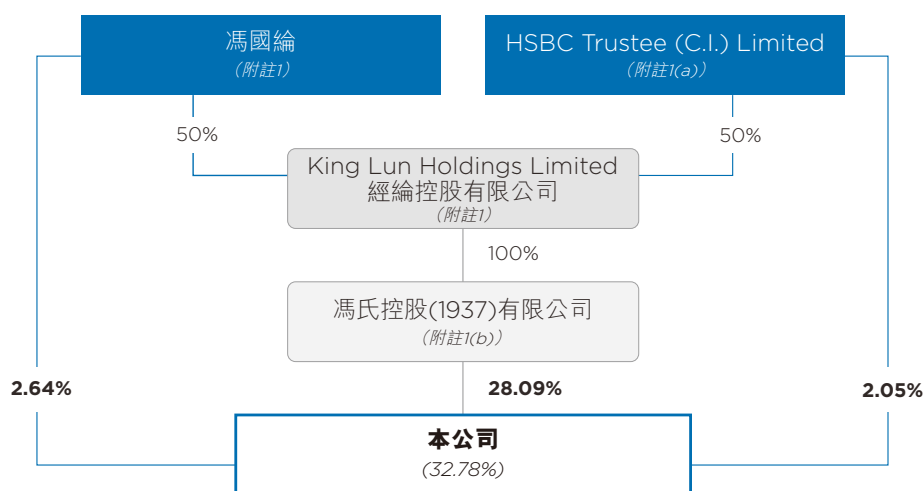
緊隨本公司上市後，本公司董事及最高行政人員及彼等的聯繫人於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的每股0.0125港元的股份(「股份」)、相關股份及債券中擁有以下須登記在根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊或須根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)知會本公司及聯交所的權益：

### (A) 本公司股份的好倉

董事姓名	股份數目			合共權益	佔已發行股本之概約百分比
	個人權益	家族權益	信託／ 法團權益		
馮國綸	144,342,660	108,800	2,425,362,472 <sup>1</sup>	2,569,813,932	30.73%
Bruce Philip Rockowitz	7,625,600	-	88,714,780 <sup>2</sup>	96,340,380	1.15%
Paul Edward Selway-Swift	36,000	60,000	16,000 <sup>3</sup>	112,000	0.00%

董事於股份、相關股份及債券的權益及淡倉(續)

以下簡化圖表說明馮國綸博士根據下文附註(1)的權益：



**附註：**

緊隨本公司上市後，

(1) 2,425,362,472股股份當中，26,114,400股及50,294,200股由Golden Step Limited及Step Dragon Enterprise Limited持有，該兩間公司均由馮國綸博士實益擁有。餘下2,348,953,872股股份(佔本公司已發行股份的28.09%)由經綸控股有限公司(「經綸」)間接持有，該公司為於英屬維爾京群島註冊成立的私人公司，如上圖所示，HSBC Trustee (C.I.) Limited(「HSBC Trustee」)擁有其50%權益。

上述股東的進一步詳情如下：

(a) HSBC Trustee乃一項為馮國經博士(馮國綸博士的胞兄)家族成員利益而設立的信託的受託人。

(b) 2,195,727,908股股份由馮氏控股(1937)有限公司(「馮氏控股(1937)」)直接持有，而馮氏控股(1937)則透過其全資附屬公司馮氏經銷國際有限公司間接持有153,225,964股股份。馮氏控股(1937)為經綸之全資附屬公司。

(2) 本公司88,714,780股股份由Hurricane Millennium Holdings Limited持有，該公司由一項為Bruce Philip Rockowitz先生家族成員的利益而成立的信託實益擁有。

(3) 本公司16,000股股份由Paul Edward Selway-Swift先生為受益人的一項信託所持有。

**(B) 本公司股份及相關股份的淡倉**

緊隨本公司上市後，概無本公司董事及最高行政人員及彼等的聯繫人於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有須登記在根據證券及期貨條例第352條而存置的登記冊或須根據標準守則知會本公司及聯交所的任何淡倉。

## 主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

由於本公司的股份於二零一四年七月九日在聯交所上市，因此本公司於二零一四年六月三十日毋須按照證券及期貨條例第XV部規定存置任何登記冊。

緊隨本公司上市後，除本公司董事或最高行政人員外(彼等權益已載列於上文)，下列人士持有須根據證券及期貨條例第336條披露予本公司之本公司股份權益：

股東名稱	身份	股份數目	佔已發行股本之概約百分比
<b>好倉</b>			
HSBC Trustee (C.I.) Limited	受託人 <sup>1</sup>	2,520,188,580	30.14%
經綸控股有限公司	受控制實體權益 <sup>2</sup>	2,348,953,872	28.09%
The Capital Group Companies, Inc.	受控法團權益	830,969,518	9.93%
Sun Life Financial, Inc.	投資經理 <sup>3</sup>	710,470,668	8.49%
Massachusetts Financial Services Company	投資經理 <sup>3</sup>	710,470,668	8.49%

### 附註：

緊隨本公司上市後，

- (1) 請參閱上文董事於股份、相關股份及債券的權益及淡倉一節中的附註(1(a))。
- (2) 請參閱上文董事於股份、相關股份及債券的權益及淡倉一節中的附註(1(b))。
- (3) Massachusetts Financial Services Company(「MFS」)為Sun Life Financial, Inc.(「SLF」)的附屬公司，因此MFS於710,470,668股股份的權益與SLF的權益重疊。

除上文所披露以外，本公司並無獲知會任何主要股東於緊隨本公司上市後於本公司的股份或相關股份中持有任何淡倉。



## 其他資料

### 購買、出售或贖回本公司之上市證券

本公司及其任何附屬公司於期內概無購買、出售或贖回本公司之上市證券。

### 中期股息

董事會已議決不宣派截至二零一四年六月三十日止六個月的中期股息。

# 獨立審閱報告



羅兵咸永道

中期財務資料的審閱報告  
致利標品牌有限公司董事會  
(在百慕達註冊成立的有限公司)

## 引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第34至58頁的中期財務資料，此中期財務資料包括利標品牌有限公司(「貴公司」)及其子公司(合稱「貴集團」)於二零一四年六月三十日的綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的相關綜合損益表、綜合全面收入報表、綜合權益變動表和扼要綜合現金流量表，以及主要會計政策概要和其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒布的香港會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並按照已同意之委聘條款僅向整體董事會報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

## 審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒布的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

## 結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信中期財務資料在各重大方面未有根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

羅兵咸永道會計師事務所  
執業會計師

香港，二零一四年八月二十一日

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈廿二樓  
電話：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，[www.pwchk.com](http://www.pwchk.com)

## 扼要中期財務資料

<b>34</b>	綜合損益表
<b>35</b>	綜合全面收入報表
<b>36</b>	綜合資產負債表
<b>38</b>	綜合權益變動表
<b>40</b>	扼要綜合現金流量表

### 扼要中期財務資料附註

<b>41</b>	1 一般資料
<b>41</b>	2 重組
<b>41</b>	3 編製基準
<b>43</b>	4 分部資料
<b>46</b>	5 經營虧損
<b>47</b>	6 稅項
<b>47</b>	7 每股虧損
<b>48</b>	8 資本支出
<b>49</b>	9 應收貿易賬款及票據
<b>49</b>	10 應付貿易賬款及票據
<b>50</b>	11 長期負債
<b>51</b>	12 銀行貸款
<b>51</b>	13 股本及儲備
<b>52</b>	14 業務合併
<b>54</b>	15 承擔
<b>55</b>	16 資產抵押
<b>55</b>	17 關連人士交易
<b>56</b>	18 財務風險管理
<b>57</b>	19 公平值評估
<b>58</b>	20 中期財務資料之批准

## 綜合損益表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 千美元	二零一三年 千美元
營業額	4	<b>1,348,883</b>	1,330,008
銷售成本		<b>(948,548)</b>	(940,481)
毛利		<b>400,335</b>	389,527
其他收入		<b>32</b>	-
總毛利		<b>400,367</b>	389,527
銷售及分銷開支		<b>(228,254)</b>	(179,119)
採購及行政開支		<b>(235,391)</b>	(235,764)
核心經營虧損		<b>(63,278)</b>	(25,356)
應付或然代價重估收益	5	<b>19,667</b>	-
其他無形資產攤銷		<b>(24,650)</b>	(21,691)
分拆專業費用		<b>(11,860)</b>	-
為分拆進行一次性重組開支		<b>(16,880)</b>	-
其他非核心經營開支		<b>(2,001)</b>	-
經營虧損	4及5	<b>(99,002)</b>	(47,047)
利息收入		<b>29</b>	227
利息支出			
非現金利息支出		<b>(9,465)</b>	(7,886)
現金利息支出		<b>(7,007)</b>	(4,412)
應佔合營公司溢利		<b>(115,445)</b>	(59,118)
324		<b>324</b>	-
除稅前虧損		<b>(115,121)</b>	(59,118)
稅項	6	<b>16,983</b>	10,594
公司股東應佔淨虧損		<b>(98,138)</b>	(48,524)
期內公司股東應佔每股虧損	7		
— 基本		<b>(9.2)</b> 港仙	(4.5) 港仙
(相等於)		<b>(1.17)</b> 美仙	(0.58) 美仙
— 攤薄		<b>(9.2)</b> 港仙	(4.5) 港仙
(相等於)		<b>(1.17)</b> 美仙	(0.58) 美仙

第41頁至58頁附註形成本中期財務資料的一個完整部分。

## 綜合全面收入報表

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一四年 千美元	二零一三年 千美元
期內淨虧損	<b>(98,138)</b>	(48,524)
其他全面支出：		
日後可重新分類為損益之項目		
匯兌調整*	<b>(1,100)</b>	(2,539)
期內其他全面支出，除稅淨額	<b>(1,100)</b>	(2,539)
期內總全面支出 公司股東應佔	<b>(99,238)</b>	(51,063)

\* 匯兌調整之產生乃由於部份集團公司的功能貨幣與集團的列賬貨幣有所不同。

第41頁至58頁附註形成本中期財務資料的一個完整部分。

## 綜合資產負債表

	附註	未經審核 二零一四年 六月三十日 千美元	經審核 二零一三年 十二月三十一日 千美元
<b>非流動資產</b>			
無形資產	8	<b>3,417,476</b>	3,276,000
物業、廠房及設備	8	<b>194,950</b>	193,171
合營公司		<b>20,461</b>	14,515
其他應收賬款及按金		<b>13,484</b>	9,510
遞延稅項資產		<b>5,778</b>	2,272
		<b>3,652,149</b>	3,495,468
<b>流動資產</b>			
存貨		<b>583,602</b>	522,103
有關連公司欠款		<b>18,802</b>	19,196
應收貿易賬款及票據	9	<b>272,347</b>	300,844
其他應收賬款、預付款項及按金		<b>122,368</b>	118,048
衍生金融工具		<b>2,664</b>	2,664
現金及銀行結存		<b>163,158</b>	142,869
		<b>1,162,941</b>	1,105,724
<b>流動負債</b>			
欠負有關連公司		<b>478,065</b>	270,886
應付貿易賬款及票據	10	<b>92,918</b>	91,069
應付費用及雜項應付賬款		<b>187,044</b>	224,122
應付收購代價	11	<b>159,700</b>	187,210
應付稅項		<b>11,049</b>	8,731
短期銀行貸款	12	<b>227,454</b>	2,341
銀行透支	12	<b>6</b>	27,781
		<b>1,156,236</b>	812,140
<b>流動資產淨值</b>		<b>6,705</b>	293,584
<b>總資產減流動負債</b>		<b>3,658,854</b>	3,789,052

綜合資產負債表(續)

	附註	未經審核 二零一四年 六月三十日 千美元	經審核 二零一三年 十二月三十一日 千美元
<b>資金來源：</b>			
股本	13	13,398	-
儲備		2,294,790	2,392,426
權益總額		2,308,188	2,392,426
<b>非流動負債</b>			
長期銀行貸款	12	500,000	-
應付收購代價	11	469,145	451,917
其他長期負債	11	374,140	328,645
欠負有關連公司		-	593,821
遞延稅項負債		7,381	22,243
		1,350,666	1,396,626
		3,658,854	3,789,052

第41頁至58頁附註形成本中期財務資料的一個完整部分。

## 綜合權益變動表

	未經審核					
	公司股東應佔					
	儲備					
	股本 千美元	資本儲備 千美元 (附註13(b))	匯兌儲備 千美元	保留盈利 千美元	總儲備 千美元	總計權益 千美元
二零一四年一月一日結餘	-	2,021,072	1,496	369,858	2,392,426	2,392,426
<b>全面開支</b>						
淨虧損	-	-	-	(98,138)	(98,138)	(98,138)
<b>其他全面開支</b>						
匯兌調整	-	-	(1,100)	-	(1,100)	(1,100)
<b>全面總開支</b>	-	-	(1,100)	(98,138)	(99,238)	(99,238)
<b>與權益持有者的交易</b>						
根據重組發行股份(附註13)	13,398	(13,398)	-	-	(13,398)	-
注資	-	15,000	-	-	15,000	15,000
<b>全部與權益持有者的交易</b>	13,398	1,602	-	-	1,602	15,000
二零一四年六月三十日結餘	13,398	2,022,674	396	271,720	2,294,790	2,308,188



綜合權益變動表(續)

	未經審核					
	公司股東應佔					
	儲備					
	股本 千美元	資本儲備 千美元 (附註13(b))	匯兌儲備 千美元	保留盈利 千美元	總儲備 千美元	總計權益 千美元
二零一三年一月一日結餘	-	1,853,241	4,762	271,274	2,129,277	2,129,277
<b>全面開支</b>						
淨虧損	-	-	-	(48,524)	(48,524)	(48,524)
<b>其他全面開支</b>						
匯兌調整	-	-	(2,539)	-	(2,539)	(2,539)
<b>全面總開支</b>	-	-	(2,539)	(48,524)	(51,063)	(51,063)
<b>與權益持有者的交易</b>						
注資	-	94,907	-	-	94,907	94,907
派發股息	-	-	-	(10,797)	(10,797)	(10,797)
<b>全部與權益持有者的交易</b>	-	94,907	-	(10,797)	84,110	84,110
二零一三年六月三十日結餘	-	1,948,148	2,223	211,953	2,162,324	2,162,324

第41頁至58頁附註形成本中期財務資料的一個完整部分。

## 扼要綜合現金流量表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 千美元	二零一三年 千美元
<b>營運業務</b>			
營運資金變動前之經營溢利		<b>4,686</b>	48,741
營運資金變動		<b>21,145</b>	(167,975)
營運產生/(所用)之現金流入/(流出)淨額		<b>25,831</b>	(119,234)
已繳利得稅項		<b>(2,436)</b>	(2,297)
<b>營運業務之現金流入/(流出)淨額</b>		<b>23,395</b>	(121,531)
<b>投資業務</b>			
支付往年收購業務之應付代價		<b>(69,306)</b>	(117,720)
收購業務	14	<b>433</b>	1,845
其他投資業務		<b>(45,703)</b>	(40,513)
<b>投資業務之現金流出淨額</b>		<b>(114,576)</b>	(156,388)
<b>融資業務前現金流出淨額</b>		<b>(91,181)</b>	(277,919)
<b>融資業務</b>			
銀行貸款提取淨額		<b>725,113</b>	-
利息支付		<b>(7,007)</b>	(4,412)
欠負有關連公司款項(減少)/增加		<b>(593,821)</b>	151,424
注資		<b>15,000</b>	94,907
<b>融資業務之現金流入淨額</b>		<b>139,285</b>	241,919
<b>現金及現金等值增加/(減少)</b>		<b>48,104</b>	(36,000)
一月一日的現金及現金等值結存		<b>115,088</b>	67,342
匯率變動影響		<b>(40)</b>	(17)
<b>六月三十日的現金及現金等值結存</b>		<b>163,152</b>	31,325
<b>現金及現金等值結存分析</b>			
現金及銀行結存		<b>163,158</b>	53,950
銀行透支		<b>(6)</b>	(22,625)
		<b>163,152</b>	31,325

第41頁至58頁附註形成本中期財務資料的一個完整部分。

# 扼要中期財務資料附註

## 1 一般資料

利標品牌有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事專注於授權品牌(授權品牌是指本集團獲品牌擁有者或授權者特許授權，可在選定產品類別上和地區內使用其知識產權的品牌(「授權品牌」))及擁控品牌(擁控品牌是指本集團根據長期特許授權擁有或控制其知識產權的品牌，我們可對與有關品牌相關的開發及市場推廣行使重大控制權的品牌(「擁控品牌」))組合，設計及開發品牌服裝及相關產品並主要將產品售予來自美利堅合眾國、歐洲及亞洲等地的零售商的業務(「上市業務」)。

本公司為一家有限公司，在百慕達註冊成立。註冊辦事處地址為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda。

本公司股份於香港聯合交易所有限公司上市。

除另有說明外，本扼要中期財務資料以美元列值。本扼要中期財務資料已經獲准於二零一四年八月二十一日刊發。

## 2 重組

為籌備本公司股份在香港聯合交易所有限公司主板上市，本公司及本集團現時旗下其他公司進行重組(「重組」)，據此，從事上市業務的各公司被轉讓予本公司。重組於二零一四年六月二十三日完成。有關重組的詳情載於本公司日期為二零一四年六月二十六日的招股章程(「招股章程」)之「歷史及重組」一節內。

## 3 編製基準

根據為籌備上市的重組，本公司於二零一四年六月三十日成為本集團現時旗下實體的控股公司。本集團綜合中期財務資料乃根據本集團現時旗下從事上市業務的各業務(受利豐有限公司共同控制)的中期財務資料編製，猶如現時集團架構於兩個呈列期間內或自集團公司各自的註冊成立/建立日期起或自集團公司首次受利豐有限公司共同控制之日起(以較短期間為準)一直存在。

本未經審核扼要中期財務資料(「中期財務資料」)已經本公司之審核委員會審閱、並經本公司之核數師羅兵咸永道會計師事務所按照香港會計師公會頒布的審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。截至二零一四年六月三十日止六個月的本中期財務資料乃按照香港會計準則第34號「中期財務報告」而編製。

扼要中期財務資料附註(續)

### 3 編製基準(續)

#### 3.1 持續營運基準

本集團通過銀行融資滿足日常經營所需的營運資金。現時的經濟環境持續產生不明朗因素，尤其是對(a)本集團產品的需求水平；及(b)於可見將來是否獲得銀行融資。經考慮貿易表現的合理可能變動後，本集團的預測及預計顯示，本集團應能以現時的融資額度營運業務。經作出諮詢後，董事有理由預期本集團具備充足的資源在可見將來內持續營運。因此，本集團繼續採用持續營運基準編製其中期財務資料。

#### 3.2 會計政策

除以下(a)所述，採納之會計政策與招股章程所述相符。

中期所得稅乃按照預期年度的總盈利所適用之稅率予以預提。

(a) 集團已採納的新準則、新詮釋及對現有準則之修訂

下列之新準則、新詮釋及對現有準則之修訂須強制應用於二零一四年一月一日或以後開始之會計期間：

香港財務準則10、香港財務準則12及 香港會計準則27 (2011)(修訂本)	投資實體
香港會計準則32(修訂本)	對銷財務資產及財務負債
香港會計準則36(修訂本)	非金融資產之可收回金額披露
香港會計準則39(修訂本)	衍生工具之更替及對沖會計法之延續
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋21	徵費

上列於本中期間所應用之新或經修訂香港財務準則並沒有對中期財務資料所呈報之金額及／或披露構成重大影響。

扼要中期財務資料附註(續)

### 3 編製基準(續)

#### 3.2 會計政策(續)

(b) 集團無提早採納已公布但仍未生效之新準則及對現有準則之修訂

下列為與集團有關之已公布新準則及對現有準則之修訂，但並未於二零一四年一月一日開始之會計期間生效，本集團並未提早採納：

香港會計準則16及香港會計準則38(修訂本)	折舊及攤銷的可接受方法的澄清 <sup>(2)</sup>
香港會計準則19 (2011)(修訂本)	設定受益計劃：僱員供款 <sup>(1)</sup>
香港財務準則9	金融工具 <sup>(4)</sup>
香港財務準則11(修訂本)	收購共同經營權益的會計法 <sup>(2)</sup>
香港財務準則14	監管遞延賬目 <sup>(2)</sup>
香港財務準則15	客戶合同收入 <sup>(3)</sup>
年度改進項目	2010-2012週期年度改進項目 <sup>(1)</sup>
年度改進項目	2011-2013週期年度改進項目 <sup>(1)</sup>

#### 附註：

- (1) 於二零一五年一月一日或以後開始的財務期間生效
- (2) 於二零一六年一月一日或以後開始的財務期間生效
- (3) 於二零一七年一月一日或以後開始的財務期間生效
- (4) 生效日期有待確定

### 4 分部資料

本公司於百慕達註冊成立。本集團主要從事的業務集中在授權品牌和擁控品牌的產品組合，設計及發展主要供銷售予美國、歐洲及亞洲等市場為主的零售商的服裝及相關產品。營業額乃為向本集團以外客戶銷貨或提供服務之發票值減折扣及退還。

本集團管理層(首席經營決策者)負責分配資源及評估營運分部的表現，已確認為負責作出決策性決定的執行董事，並認為業務應主要區分為兩大營運分部，即授權品牌分部及擁控品牌分部。授權品牌分部主要出售以獲特許授權在選定產品類別上和地區內使用其獲授權的服裝、消費者及娛樂品牌生產的產品。擁控品牌分部以擁有其知識產權或根據長期特許授權受本集團控制的品牌出售各式各樣的產品，就根據長期經營授權受本集團控制的產品，我們可對與相關品牌有關的發展及市場推廣相關事宜行使控制權。

本集團管理層以核心經營溢利為基礎，評估各營運分部的表現。此計量基礎包括本集團授權品牌分部及擁控品牌分部業務所產生的除稅前溢利，未包括應佔合營公司業績、利息收入、利息支出、稅項、屬於資本性質的重大損益或非營運、收購所產生的相關成本。此亦未計應付或然代價重估收益或虧損及其他無形資產攤銷等非現金項目。提供給本集團管理層的資料均與此報表所述一致。

扼要中期財務資料附註(續)

#### 4 分部資料(續)

	授權品牌 千美元	擁控品牌 千美元	總額 千美元
<b>截至二零一四年六月三十日止六個月(未經審核)</b>			
營業額	<b>1,152,483</b>	<b>196,400</b>	<b>1,348,883</b>
總毛利	<b>346,812</b>	<b>53,555</b>	<b>400,367</b>
經營開支	<b>(379,314)</b>	<b>(84,331)</b>	<b>(463,645)</b>
核心經營虧損	<b>(32,502)</b>	<b>(30,776)</b>	<b>(63,278)</b>
應付或然代價重估收益			<b>19,667</b>
其他無形資產攤銷			<b>(24,650)</b>
分拆專業費用			<b>(11,860)</b>
為分拆進行一次性重組開支			<b>(16,880)</b>
其他非核心經營開支			<b>(2,001)</b>
經營虧損			<b>(99,002)</b>
利息收入			<b>29</b>
利息支出			
非現金利息支出			<b>(9,465)</b>
現金利息支出			<b>(7,007)</b>
			<b>(115,445)</b>
應佔合營公司溢利			<b>324</b>
除稅前虧損			<b>(115,121)</b>
稅項			<b>16,983</b>
期內淨虧損			<b>(98,138)</b>
折舊及攤銷	<b>103,982</b>	<b>17,639</b>	<b>121,621</b>
<b>二零一四年六月三十日(未經審核)</b>			
非流動資產(遞延稅項資產除外)	<b>2,856,074</b>	<b>790,297</b>	<b>3,646,371</b>

扼要中期財務資料附註(續)

#### 4 分部資料(續)

	授權品牌 千美元	擁控品牌 千美元	總額 千美元
<b>截至二零一三年六月三十日止六個月(未經審核)</b>			
營業額	1,129,729	200,279	1,330,008
總毛利	327,915	61,612	389,527
經營開支	(351,240)	(63,643)	(414,883)
核心經營虧損	(23,325)	(2,031)	(25,356)
其他無形資產攤銷			(21,691)
經營虧損			(47,047)
利息收入			227
利息支出			
非現金利息支出			(7,886)
現金利息支出			(4,412)
除稅前虧損			(59,118)
稅項			10,594
期內淨虧損			(48,524)
折舊及攤銷	78,391	12,868	91,259
<b>二零一三年十二月三十一日(經審核)</b>			
非流動資產(遞延稅項資產除外)	2,403,637	1,089,559	3,493,196

扼要中期財務資料附註(續)

#### 4 分部資料(續)

營業額與非流動資產(遞延稅項資產除外)的地域分析如下：

	營業額		非流動資產 (遞延稅項資產除外)	
	未經審核		未經審核	經審核
	截至六月三十日止六個月		二零一四年 六月三十日	二零一三年 十二月三十一日
	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元	千美元	千美元
美國	<b>1,089,313</b>	1,175,009	<b>3,048,649</b>	3,027,948
歐洲	<b>190,327</b>	105,649	<b>349,096</b>	332,876
亞洲	<b>69,243</b>	49,350	<b>248,626</b>	132,372
	<b>1,348,883</b>	1,330,008	<b>3,646,371</b>	3,493,196

截至二零一四年六月三十日止六個月，約有11.5%(二零一三年：12.7%)的本集團營業額來自一位外部客戶。此營業額當中的10.7%(二零一三年：11.5%)及0.8%(二零一三年：1.2%)分別來自授權品牌分部及擁控品牌分部。

#### 5 經營虧損

經營虧損已計入及扣除下列項目：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一四年 千美元	二零一三年 千美元
計入：		
應付或然代價重估收益*	<b>19,667</b>	-
扣除：		
員工成本(包括董事酬金)	<b>178,904</b>	190,065
品牌經營權攤銷	<b>73,252</b>	51,902
物業、廠房及設備折舊	<b>21,361</b>	15,123
其他無形資產攤銷*	<b>24,650</b>	21,691
電腦軟件及系統開發成本攤銷	<b>2,358</b>	2,543
出售物業、廠房及設備虧損	<b>1,734</b>	4,529

\* 不包括在核心經營虧損



扼要中期財務資料附註(續)

## 6 稅項

香港利得稅乃以本期內估計的應課稅虧損按16.5%(二零一三年：16.5%)的稅率作出撥備。海外溢利的稅項乃以本期內估計的應課稅虧損，按本集團營運之國家所採用的現行稅率計算。

在綜合損益表扣除／(進誌)之稅項如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	千美元
本期稅項		
— 香港利得稅	-	133
— 海外稅項	909	193
遞延稅項	(17,892)	(10,920)
	<b>(16,983)</b>	(10,594)

## 7 每股虧損

基本每股虧損乃按本集團股東應佔虧損98,138,000美元(二零一三年：48,524,000美元)與期內發行股份之加權平均數計算。

用以計算基本每股虧損的截至二零一四年六月三十日止期內的發行股份之加權平均數，乃假設於重組時發行的合共8,360,398,306股及每股面值0.0125港元的股份，於本公司註冊成立前為已發行而釐定，此假設為計算截至二零一三年六月三十日止期內的基本每股虧損相同。

由於截至二零一四年及二零一三年六月三十日止期內並無具潛在攤薄影響的普通股，故攤薄每股虧損等於基本每股虧損。

## 8 資本支出

	無形資產 千美元	物業、 廠房及設備 千美元
<b>截至二零一四年六月三十日止六個月</b>		
於二零一四年一月一日之賬面淨值(經審核)	<b>3,276,000</b>	<b>193,171</b>
收購業務	<b>75,235</b>	<b>454</b>
收購代價及資產淨值之調整(附註(a))	<b>14,581</b>	-
增購	<b>142,210</b>	<b>24,085</b>
出售	-	<b>(1,734)</b>
攤銷/折舊(附註(b))	<b>(100,260)</b>	<b>(21,361)</b>
匯兌調整	<b>9,710</b>	<b>335</b>
於二零一四年六月三十日之賬面淨值(未經審核)	<b>3,417,476</b>	<b>194,950</b>
<b>截至二零一三年六月三十日止六個月</b>		
於二零一三年一月一日之賬面淨值(經審核)	3,006,527	161,510
收購業務	7,753	-
收購代價及資產淨值之調整(附註(a))	1,206	-
增購	53,409	36,799
出售	-	(4,529)
攤銷/折舊(附註(b))	(76,136)	(15,123)
匯兌調整	(12,489)	7
於二零一三年六月三十日之賬面淨值(未經審核)	2,980,270	178,664

### 附註：

(a) 此乃就去年度完成收購的若干業務之代價或資產淨值作出的調整。於去年度，有關價值乃按當時的暫估價值確認。在計量期間，集團將暫估價值之調整當作於業務合併日完成。除以上所述的無形資產以及物業、廠房及設備的調整外，收購代價及其他相關淨資產/負債亦被相應作出9,503,000美元(二零一三年：無)及約5,078,000美元(二零一三年：1,206,000美元)之淨調整。

(b) 無形資產攤銷包括2,358,000美元(二零一三年：2,543,000美元)的電腦軟件及系統開發成本攤銷、73,252,000美元(二零一三年：51,902,000美元)的品牌特許權攤銷及24,650,000美元(二零一三年：21,691,000美元)的業務合併產生之無形資產攤銷。

扼要中期財務資料附註(續)

## 9 應收貿易賬款及票據

根據發票日期的應收貿易賬款及票據之賬齡分析如下：

	即期至九十日 千美元	九十一日至 一百八十日 千美元	一百八十一日至 三百六十日 千美元	三百六十日以上 千美元	總數 千美元
於二零一四年六月三十日之結餘(未經審核)	<b>213,710</b>	<b>39,417</b>	<b>18,192</b>	<b>1,028</b>	<b>272,347</b>
於二零一三年十二月三十一日之結餘(經審核)	286,865	10,699	3,179	101	300,844

所有應收貿易賬款及票據均須於一年內或應要求償還，故於二零一四年六月三十日，本集團應收貿易賬款及票據公平值與其賬面值相若。

本集團之業務的相當部份均以掛賬方式進行，其中多數均以信用保險作為保障。其餘多數均以客戶發出之備用信用狀、銀行擔保及預付款項作為保障。

本集團應收貿易賬款並無集中的信用風險，原因在於本集團大部份餘額仍以信用保險擔保。

## 10 應付貿易賬款及票據

根據發票日期的應付貿易賬款及票據之賬齡分析如下：

	即期至九十日 千美元	九十一日至 一百八十日 千美元	一百八十一日至 三百六十日 千美元	三百六十日以上 千美元	總數 千美元
於二零一四年六月三十日之結餘(未經審核)	<b>86,340</b>	<b>6,226</b>	<b>49</b>	<b>303</b>	<b>92,918</b>
於二零一三年十二月三十一日之結餘(經審核)	90,222	549	180	118	91,069

於二零一四年六月三十日，本集團之應付貿易賬款及票據，其公平值與賬面值相若。

## 11 長期負債

	未經審核 二零一四年 六月三十日 千美元	經審核 二零一三年 十二月三十一日 千美元
應付收購代價	<b>628,845</b>	639,127
應付品牌經營權	<b>344,668</b>	290,219
其他非流動負債(非財務負債)	<b>81,021</b>	80,215
	<b>1,054,534</b>	1,009,561
應付收購代價的流動部分	<b>(159,700)</b>	(187,210)
應付品牌經營權的流動部分	<b>(51,549)</b>	(41,789)
	<b>843,285</b>	780,562

於二零一四年六月三十日，應付收購代價為628,845,000美元(二零一三年十二月三十一日：639,127,000美元)，當中有178,957,000美元主要為按「業績達到既定盈利標準」而需支付的收購代價，而有449,888,000美元為按「業績超出既定盈利標準」而需支付的收購代價(二零一三年十二月三十一日：191,307,000美元及447,820,000美元)。若有關收購業務於既定期間內達到其基礎盈利目標，按「業務達到既定盈利標準」之或然代價須根據既定的方法予以支付。若有關收購業務於既定期間內達到若干以基礎盈利計算之增長目標，則按「業務超出既定盈利標準」或然代價須予以支付。

收購業務產生之或然代價其計算基礎方法各有不同。然而，或然代價普遍上為有關新收購完成後所產生的盈利之若干倍數。實際的額外應付代價會根據個別收購的業務之未來營運表現而變化，代價撥備乃反映有關業務未來營運表現的估計。

由於多個收購項目及其額外代價仍未落實，以及有關的釐定基礎各有不同，就相關個別購入業務之未來盈利及應付或然代價重估收益或虧損及商譽之影響而作出任何具意義的敏感度分析可行性不大。

惟若實際總應付或然代價比管理層估計之總應付或然代價增加或減少10%，於二零一四年六月三十日，對於二零一零年後作出之應付或然代價重估收益或虧損之合計影響為50,980,000美元，而就二零一零年一月一日前之收購所產生應付或然代價重估對商譽之合計影響則為11,905,000美元。

扼要中期財務資料附註(續)

## 12 銀行貸款

	未經審核 二零一四年 六月三十日 千美元	經審核 二零一三年 十二月三十一日 千美元
長期銀行貸款—無抵押	500,000	-
短期銀行貸款—無抵押	227,454	2,341
銀行透支	6	27,781
銀行貸款總額	727,460	30,122

於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，本集團的貸款賬面值與其公平值相若。

本集團的所有貸款合約重新定價日期均為三個月或以下。

## 13 股本及儲備

### (a) 股本

	普通股 股份數目	相等於 港元	相等於 美元
<b>法定股本</b>			
於二零一三年十二月四日(註冊成立日)及於二零一四年一月一日， 普通股每股面值1.00美元	100	780	100
法定股本增加，普通股每股面值0.0125港元(附註i)	12,000,000,000	150,000,000	19,230,769
因於二零一四年五月十四日註銷法定股本而縮減，普通股每股面值1.00美元 (附註i)	(100)	(780)	(100)
於二零一四年六月三十日，普通股每股面值0.0125港元	<b>12,000,000,000</b>	<b>150,000,000</b>	<b>19,230,769</b>
<b>已發行股本</b>			
於二零一三年十二月十三日及於二零一四年一月一日， 普通股每股面值1.00美元	100	780	100
配發股份，普通股每股面值0.0125港元(附註i)	62,400	780	100
於二零一四年五月十四日購回及註銷股份，普通股每股面值1.00美元(附註i)	(100)	(780)	(100)
根據重組於二零一四年六月二十二日配發股份，普通股每股面值0.0125港元 (附註ii)	8,360,335,906	104,504,199	13,397,974
於二零一四年六月三十日，普通股每股面值0.0125港元	<b>8,360,398,306</b>	<b>104,504,979</b>	<b>13,398,074</b>

### 13 股本及儲備(續)

#### (a) 股本(續)

**附註：**

(i) 於二零一四年五月十四日，本公司通過唯一股東決議案及董事決議案，據此：(a)本公司透過增設12,000,000,000股每股面值0.0125港元的股份(「新股份」)而使法定股本增加150,000,000港元(「增加」)，(b)於增加後，本公司向利豐有限公司配發及發行62,400股新股份(「發行」)，認購價將由購回(定義見下文(c)項決議案)提供資金，(c)於發行後，本公司購回緊接增加前本公司已發行股本中100股每股面值1.00美元的已發行股份(「現有股份」)(「購回」)，由上文(b)項所述發行所得款項支付及現有股份已被註銷，及(d)於購回後，本公司法定但未發行股本因註銷本公司股本中全部100股每股面值1.00美元的未發行股份而縮減(「法定股本縮減」)。因此，於法定股本縮減後，本公司擁有法定股本150,000,000港元，分為12,000,000,000股每股面值0.0125港元的股份。

(ii) 利豐有限公司向本公司注資，以換取本公司向利豐有限公司發行8,360,335,906股每股面值0.0125港元的普通股。

(b) 根據集團重組，本集團的資本儲備相當於股本注資總額與公司交易股份面值間的差額。

### 14 業務合併

於二零一四年一月，本集團收購The Licensing Company Limited(「TLC」)，該公司為一間總部設於英國的全球性授權業務代理商。

於二零一四年六月，本集團收購Cocaban Co. Ltd.的業務及資產，該公司為一間韓國授權品牌管理顧問公司。

集團在期內所收購的業務之營運表現，及假設該等收購事項於二零一四年一月一日已經發生之營運表現及集團業績如下：

	截至二零一四年 六月三十日 止六個月 所收購業務 之營運表現 千美元	假設所收購事項 於二零一四年 一月一日 已發生之 收購業務 營運表現 千美元	假設收購事項 於二零一四年 一月一日 已發生之 集團業績 千美元
營業額	50,633	51,496	1,349,746
核心經營溢利/(虧損)	7,448	7,553	(63,173)
除稅後溢利/(虧損)	5,375	5,480	(98,122)

扼要中期財務資料附註(續)

#### 14 業務合併(續)

已收購事項之淨資產、商譽及與收購相關的成本詳情如下：

	千美元
收購代價	75,074
減：已收購淨資產的公平值*	(8,221)
商譽	66,853
與收購相關的成本(已包括於其他非核心經營開支中)	2,001

\* 於二零一四年六月三十日，本集團對所收購業務的個別資產／負債的公平值驗算尚未完成。上述的有關個別資產／負債公平值乃暫估數據。

商譽乃歸因於所收購業務的工作團隊、盈利能力及協同效益。

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

	千美元
收購資產淨額：	
無形資產(不包括商譽) <sup>i</sup>	8,382
物業、廠房及設備	454
應收貿易賬款及票據 <sup>ii</sup>	6,151
其他應收賬款、預付款項及按金	9,932
現金及銀行結存	15,280
應付稅項	(229)
應付貿易賬款及票據	(9,058)
應付費用及雜項應付賬款	(21,176)
遞延稅項負債	(1,515)
已收購淨資產之公平值	8,221

i 因業務合併而產生的無形資產為授權者關係。本集團已委聘獨立估值行，以根據香港會計準則第38號「無形資產」及香港財務準則3「業務合併」評估該等無形資產的公平值。於本賬目日，本集團尚未完成若干無形資產之價值評估。以上所列的無形資產的有關公平值謹屬暫估數據。

ii 預期應收貿易賬款及票據的公平值將會全數收回，其公平值為6,151,000美元。

扼要中期財務資料附註(續)

## 14 業務合併(續)

收購的現金及現金等值流出淨額分析：

	千美元
收購代價	<b>75,074</b>
應付收購代價	<b>(60,227)</b>
購入之現金及現金等值	<b>(15,280)</b>
收購的現金及現金等值流入淨額	<b>(433)</b>

## 15 承擔

### (a) 營運租賃承擔

於二零一四年六月三十日，本集團根據不可撤銷之營運租賃而須於未來支付之最低租賃付款總額如下：

	未經審核 二零一四年 六月三十日 千美元	經審核 二零一三年 十二月三十一日 千美元
一年內	<b>56,270</b>	49,101
兩年至五年內	<b>198,219</b>	185,416
五年後	<b>355,434</b>	347,978
	<b>609,923</b>	582,495

### (b) 資本承擔

	未經審核 二零一四年 六月三十日 千美元	經審核 二零一三年 十二月三十一日 千美元
已簽約但未撥備：		
物業、廠房及設備	<b>7,543</b>	14,166
電腦軟件及系統開發成本	<b>8,505</b>	9,066
已批准但未簽約：		
物業、廠房及設備	<b>4,113</b>	8,254
電腦軟件及系統開發成本	<b>4,639</b>	21,034
	<b>24,800</b>	52,520



扼要中期財務資料附註(續)

## 16 資產抵押

本集團於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日並無抵押任何資產。

## 17 關連人士交易

本集團於截至二零一四年及二零一三年六月三十日止期間已與其關連人士進行以下重大交易：

	附註	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元
採購	(i)	<b>729,543</b>	657,991
轉嫁的直接貨運代理費用及所收取的服務費	(ii)	<b>10,301</b>	8,939
營運租賃租金收入	(iii)	<b>3,235</b>	2,226
已付營運租賃租金	(iii)	<b>1,703</b>	715
分銷及銷售貨品	(iv)	<b>12,480</b>	20,199
可換股承兌票據	(v)	<b>14,000</b>	-

### 附註：

- (i) 所列總採購額乃按本集團與有關連公司相互協定的一般商業條款及條件而釐定，包括存貨成本及最高達7%的服務費(視乎產品類別而有所不同)。
- (ii) 發票金額指有關連公司轉嫁的直接貨運代理費用及所收取的服務費。截至二零一四年六月三十日止期間向本集團收取的服務費為882,000美元(二零一三年：809,000美元)。
- (iii) 營運租賃租金乃按相互協定條款釐定，由本集團的有關連公司支付/收取。
- (iv) 分銷及銷售貨品乃按本集團與有關連公司相互協定的一般商業條款及條件進行。
- (v) 於二零一三年八月二十一日，本集團與Heritage Global Partners, LLC(「Heritage」)及最終控股公司的一間有關連公司利邦國際品牌有限公司按相互協定條款訂立業務合作安排，在美國推出Kent & Curwen品牌。Kent & Curwen品牌由Heritage的全資附屬公司BHB經營。根據安排，本集團與BHB訂立可換股承兌票據認購協議(「票據認購協議」)，以在三年內分六批出資認購最高總額為32,000,000美元的可換股承兌票據，其中三批總金額14,000,000美元已於二零一四年六月三十日支付。本集團須於二零一五年八月三十一日前向BHB支付餘下18,000,000美元，前提是須達成票據認購協議下所訂明的相關基準條件。可換股承兌票據(「票據」)按年利率5%計息，於二零二七年十二月三十一日到期，擁有可兌換為高達51.06%的BHB股權的權利，期限由(i)本集團作出所有付款的總和相當於票據最高總額之日；或(ii)二零一六年一月一日(以兩者較先發生的日期為準)開始直至本集團收取BHB於二零一八財政年度的經審核年度財務報表的日期起計滿90日當天為止的期間。

扼要中期財務資料附註(續)

## 18 財務風險管理

本集團的活動承受著多種財務風險：市場風險(包括外匯風險、公平值利率風險、現金流量利率風險及價格風險)、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並尋求盡量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。

### (a) 市場風險

#### (i) 外匯風險

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

本集團大部分的收支項目均以相同貨幣交易(主要為美元)，故此，本集團認為其所承受的匯率波動風險不大。

#### (ii) 價格風險

於二零一四年六月三十日及至此財務報告之日，除可換股承兌票據所附的換股權外，本集團並未持有價值重大的衍生金融工具。

#### (iii) 現金流量及公平值利率風險

由於本集團並無重大計息資產(除於BHB的可換股承兌票據外)，故本集團的收入及營運現金流量基本上不受市場利率波動所影響。

本集團的利率風險主要來自以美元為計值單位的銀行貸款。按變動利率銀行貸款令本集團承受現金流量利率風險。本集團的政策為根據當時的市況，維持分散的變動及固定利率貸款組合。

### (b) 信貸風險

信貸風險主要來自本集團的貿易及其他應收賬款和現金及銀行結存。本集團的大部分現金及銀行結存寄存於主要的國際性金融機構。本集團有嚴格的政策以監控該等應收賬款之信貸風險，其中包括但不限於以下措施：

- (i) 本集團選擇顧客時十分謹慎。本集團的信用管理團隊設有一套風險評估制度，在與個別客戶議定交易條款之前，評估客戶的財政狀況。本集團不時要求未能通過風險評估制度最低要求分數的少數顧客作出付款保證(例如備用或商業信用狀或銀行擔保函)；
- (ii) 相當部分的應收貿易賬款，均已購買貿易信用保險，或以無追溯權方式售予外在金融機構；
- (iii) 本集團設有一套新監控制度，並設有專責團隊及嚴謹政策，以確保本集團能準時收取其應收賬款；及
- (iv) 本集團內部對於存貨及應收賬款的撥備訂有嚴謹的政策，以促使其管理人員加強該兩方面的管理，以免對其財務表現造成任何重大影響。

扼要中期財務資料附註(續)

## 18 財務風險管理(續)

### (c) 流動資金風險

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

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

## 19 公平值評估

下表為有關財務工具根據估值方法按公平值計量列賬，其規定計量架構如下：

- 按相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)(第1層)。
- 該資產或負債按第1層所包含的報價以外之其他直接(即價格)或間接(即源自價格)可觀察元素計算(第2層)。
- 資產或負債非依據可觀察之市場數據計算(即非可觀察元素)(第3層)。

以下附表呈列本集團於二零一四年六月三十日之資產和負債的公平值計量：

	第1層 千美元	第2層 千美元	第3層 千美元	合計 千美元
<b>資產</b>				
衍生金融工具	-	-	2,664	2,664
<b>負債</b>				
應付收購代價	-	-	628,845	628,845

以下附表呈列本集團於二零一三年十二月三十一日之資產和負債的公平值計量：

	第1層 千美元	第2層 千美元	第3層 千美元	合計 千美元
<b>資產</b>				
衍生金融工具	-	-	2,664	2,664
<b>負債</b>				
應付收購代價	-	-	639,127	639,127

在活躍市場買賣的財務工具的公平值根據結算日的市場報價列賬。當報價可即時和定期從證券交易所、交易商、經紀、業內人士、定價服務者或監管代理獲得，而該等報價代表按公平交易基準進行的實際和常規市場交易時，該市場被視為活躍。本集團持有的財務資產的市場報價為當時買盤價。此等工具包括在第1層。

扼要中期財務資料附註(續)

## 19 公平值評估(續)

沒有在活躍市場買賣的財務工具(例如場外衍生工具)的公平值利用估值技術釐定。該等估值技術盡量利用可觀察市場數據，盡量少依賴主體的特定估計。如計算某一財務工具的公平值所需的所有重大輸入為可觀察數據，則該財務工具列入第2層。

如一項或多項重大輸入並非根據可觀察市場數據，則該財務工具列入第3層。

用以估值財務工具的特定估值方法包括：

- 同類型工具的市場報價或交易商報價。
- 遠期外匯合同的公平值根據結算日的遠期匯率，再折算至現值而釐定。
- 其他方法，例如貼現現金流分析，用作釐定其他財務工具的公平值。

截至二零一四年六月三十日止六個月第3層財務工具的變動如下：

	應付收購代價 千美元	衍生金融工具 千美元
期初結餘	639,127	2,664
增加	60,227	-
支付	(69,306)	-
應付收購代價重估	(19,667)	-
其他	18,464	-
期末結餘	628,845	2,664

公平值所用的貼現率是按本集團不時之增量借貸成本而定，介乎1.0%至2.5%之間。

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

期內估值技術並無任何其他改變。

## 20 中期財務資料之批准

本中期財務資料經由董事會於二零一四年八月二十一日批准。

## 投資者資料

### 上市資料

上市： 香港聯合交易所  
股份代號： 787  
股票代號  
路透社： 0787.HK  
彭博： 787 HK Equity

### 股份登記及過戶處

#### 總處

Codan Services Limited  
Clarendon House, 2 Church Street  
Hamilton HM11, Bermuda

#### 香港分處

卓佳證券登記有限公司  
香港灣仔皇后大道東183號  
合和中心22樓  
電話：(852) 2980 1333  
電郵：[globalbrands-ecom@hk.tricorglobal.com](mailto:globalbrands-ecom@hk.tricorglobal.com)

### 股份資料

每手買賣單位：2,000股

截至二零一四年七月九日(上市日期)發行股份  
8,360,398,306股

截至二零一四年七月九日(上市日期)市值  
15,048,716,950港元

### 投資者關係

電話：(852) 2300 2787  
傳真：(852) 2300 3787  
電郵：[ir@globalbrandsgroup.com](mailto:ir@globalbrandsgroup.com)

利標品牌有限公司  
香港九龍長沙灣道888號  
利豐大廈9樓

### 網址

[www.globalbrandsgroup.com](http://www.globalbrandsgroup.com)  
[www.irasia.com/listco/hk/gbg](http://www.irasia.com/listco/hk/gbg)

*This Interim Report can be downloaded from the Company's website and can be obtained from the Company's Hong Kong branch share registrar, Tricor Investor Services Limited. In the event of any difference, the English version prevails.*  
本中期業績報告可從本公司網址下載，及向本公司於香港之股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司索取。如中、英文版本有任何差異，均以英文版為準。

# Juicy Couture

*los angeles, california*



Chateau  
Marmont





daisy fuentes®



RACHEL ZOE



SPYDER



**UNDER ARMOUR.**





SINCE 1863



SINCE 1863





john varvatos



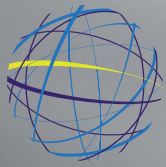
COLE HAAN



**LULU**  
BY LULU GUINNESS®

ROSETTI  
AMERICA'S FAVORITE HANDBAGS





GLOBAL BRANDS  
GROUP



GLOBAL BRANDS GROUP  
LiFung Tower, 9th Floor  
888 Cheung Sha Wan Road  
Kowloon, Hong Kong  
Tel. (852) 2300 3030 | [www.globalbrandsgroup.com](http://www.globalbrandsgroup.com)