

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)

截至2016年6月30日止六個月之中期業績公佈

2016年中期業績財務摘要

- 收入減少25%至9.04億港元
- 權益股東應佔虧損1.04億港元
- 每股虧損0.38港元

中期業績

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6月30日止六個月之未經審核中期業績並連同2015年之比較數字。

簡明綜合中期損益表

截至2016年6月30日止六個月

		未經審核截至6月30日止六個月	
	附註	2016年 千港元	2015年 千港元
收入	4	903,940	1,212,449
銷售成本		(709,209)	(901,383)
毛利		194,731	311,066
其他收入及其他收益	6	34,780	11,441
銷售及分銷費用		(81,187)	(133,887)
一般及管理費用		(251,577)	(278,877)
經營虧損	7	(103,253)	(90,257)
融資收入	8	3,802	8,834
融資成本	8	(2,997)	(4,618)
除稅前虧損		(102,448)	(86,041)
所得稅開支	9	(3,048)	(1,126)
期內虧損		<u>(105,496)</u>	<u>(87,167)</u>
應佔：			
本公司權益股東		(103,915)	(87,162)
非控制性權益		(1,581)	(5)
期內虧損		<u>(105,496)</u>	<u>(87,167)</u>
本公司權益股東應佔每股虧損：			
基本	10	<u>(0.38 港元)</u>	<u>(0.32 港元)</u>
攤薄	10	<u>(0.38 港元)</u>	<u>(0.32 港元)</u>

簡明綜合中期全面收益表

截至2016年6月30日止六個月

	未經審核截至6月30日止六個月	
	2016年 千港元	2015年 千港元
期內虧損	<u>(105,496)</u>	<u>(87,167)</u>
其他全面收益(除另有指明外,扣除零稅項):		
其後或循環至損益的項目		
現金流對沖之公平值收益		
期內產生之收益	2,851	14,264
轉撥至並計入簡明綜合中期損益表下列項目		
銷售成本	2,363	(298)
一般及管理費用	707	1,926
換算海外附屬公司財務報表之匯兌差額	<u>(8,006)</u>	<u>(2,181)</u>
其他全面收益(扣除稅項)	<u>(2,085)</u>	<u>13,711</u>
期內全面收益總額	<u>(107,581)</u>	<u>(73,456)</u>
應佔:		
本公司權益股東	(106,000)	(73,451)
非控制性權益	<u>(1,581)</u>	<u>(5)</u>
期內全面收益總額	<u>(107,581)</u>	<u>(73,456)</u>

簡明綜合中期財務狀況表

於2016年6月30日

	附註	未經審核 於2016年 6月30日 千港元	經審核 於2015年 12月31日 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		377,958	402,893
租賃土地及土地使用權		138,807	143,356
無形資產		186,082	185,822
其他長期資產		17,889	20,629
預付款項及其他應收款項		–	30,452
遞延稅項資產		26,236	29,874
界定福利計劃資產		7,919	8,043
於一家聯營公司之投資		–	–
		<u>754,891</u>	<u>821,069</u>
流動資產			
存貨	12	460,440	273,804
應收賬項及應收票據	13	325,169	314,590
預付款項及其他應收款項		105,754	146,631
現金及銀行結餘	14	383,128	666,134
		<u>1,274,491</u>	<u>1,401,159</u>
流動負債			
應付賬項及應付票據	15	120,777	92,830
應付費用及其他應付款項		211,072	276,932
遠期外匯合約		9,469	13,917
當期稅項負債		19,499	34,505
銀行貸款		311,298	325,294
		<u>672,115</u>	<u>743,478</u>
流動資產淨值		<u>602,376</u>	<u>657,681</u>
總資產減流動負債		<u>1,357,267</u>	<u>1,478,750</u>
非流動負債			
退休福利及其他退休後之承擔		22,292	21,416
遞延稅項負債		32,437	45,942
遠期外匯合約		28,073	29,546
		<u>82,802</u>	<u>96,904</u>
資產淨值		<u>1,274,465</u>	<u>1,381,846</u>
股本及儲備			
股本		27,161	27,161
儲備		1,248,634	1,354,371
本公司權益股東應佔權益總額		1,275,795	1,381,532
非控制性權益		(1,330)	314
權益總額		<u>1,274,465</u>	<u>1,381,846</u>

附註：

1. 編製基準及會計政策

本截至2016年6月30日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務資料乃按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）之適用披露規定而編製，包括遵守香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」。

本未經審核簡明綜合中期財務資料乃根據與2015年年度財務報表所採用之相同會計政策而編製，惟預期於2016年年度財務報表內反映之會計政策變動除外。有關會計政策變動之詳情載於附註2。

本未經審核簡明綜合中期財務資料載有簡明綜合財務報表及特定之解釋附註。附註包括該等對理解本集團自2015年年度財務報表以來財務狀況及業績之變動屬重要之事件及交易的解釋資料。簡明綜合中期財務報表及其附註未有包括根據香港財務報告準則編製之完整財務報表規定之所有資料。

未經審核簡明綜合中期財務資料所載與截至2015年12月31日止財政年度相關，且被列作比較資料並不構成本公司該財政年度之法定年度綜合財務報表，惟乃摘取自該等財務報表。截至2015年12月31日止年度之法定財務報表可於本公司之總辦事處及香港主要營業地點索閱。核數師在其2016年3月21日之報告中對該等財務報表作出無保留意見。

2. 採納新訂準則和對現有準則之修訂之影響

香港會計師公會已頒佈若干香港財務報告準則修訂，並於本集團本會計期間首次生效。其中以下修訂與本集團有關：

2012年至2014年周期香港財務報告準則之年度改進項目

香港會計準則第1號(修訂本)「呈列財務報表：披露計劃」

香港會計準則第16號及香港會計準則第38號(修訂本)「澄清折舊及攤銷之可接受方法」

該等發展概無對本集團於本期間及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。

3. 估計

根據香港會計準則第34號，編製未經審核簡明綜合中期財務資料要求管理層作出影響會計政策應用及至報告日呈報之資產與負債、收入與開支金額之判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計有出入。在編製本未經審核簡明綜合中期財務資料時，管理層就應用本集團會計政策所作出之重大判斷及估計不確定因素之主要根據，皆與應用於截至2015年12月31日止年度之綜合財務報表相同。

4. 分部資料

須予呈報分部乃按主要營運決策者（行政總裁連同高級管理層）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期內除稅後虧損。

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：

未經審核截至6月30日止六個月

	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
分部收入	766,186	829,300	153,169	390,426	–	–	919,355	1,219,726
減：分部間收入	(15,415)	(7,277)	–	–	–	–	(15,415)	(7,277)
收入	750,771	822,023	153,169	390,426	–	–	903,940	1,212,449
須予呈報分部之 除稅前虧損	(18,839)	(53,999)	(62,738)	(16,966)	(20,871)	(15,076)	(102,448)	(86,041)
所得稅開支	(627)	(141)	5,888	(3,400)	(8,309)	2,415	(3,048)	(1,126)
須予呈報分部之期內虧損	(19,466)	(54,140)	(56,850)	(20,366)	(29,180)	(12,661)	(105,496)	(87,167)
	製衣		品牌產品 分銷、零售及貿易		未分配 (附註(i))		總計	
	未經審核 於2016年 6月30日 千港元	經審核 於2015年 12月31日 千港元	未經審核 於2016年 6月30日 千港元	經審核 於2015年 12月31日 千港元	未經審核 於2016年 6月30日 千港元	經審核 於2015年 12月31日 千港元	未經審核 於2016年 6月30日 千港元	經審核 於2015年 12月31日 千港元
分部資產	1,032,784	850,792	419,815	511,931	576,783	859,505	2,029,382	2,222,228
分部負債	314,772	293,063	128,847	222,025	311,298	325,294	754,917	840,382

4. 分部資料(續)

未經審核截至6月30日止六個月

	製衣		品牌產品 分銷、零售及貿易		未分配		總計	
	2016年	2015年	2016年	2015年	2016年	2015年	2016年	2015年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
融資收入	-	-	-	-	3,802	8,834	3,802	8,834
融資成本	-	-	(288)	(919)	(2,709)	(3,699)	(2,997)	(4,618)
攤銷租賃土地及土地使用權	(159)	(116)	-	-	(1,657)	(1,877)	(1,816)	(1,993)
攤銷經營權及服務權	-	-	(9,936)	(37,632)	-	-	(9,936)	(37,632)
物業、廠房及設備折舊	(19,441)	(19,624)	(6,043)	(5,143)	(9,222)	(15,150)	(34,706)	(39,917)
應收賬項減值之 (撥備)/撥回(淨額)	(1,358)	1,138	-	-	-	-	(1,358)	1,138
(撇減)/撥回撇減存貨至 可變現淨值(淨額)	(5,550)	(4,538)	8,363	6,794	-	-	2,813	2,256
出售物業、廠房及設備之 收益/(虧損)淨額	-	-	-	-	52	(467)	52	(467)
添置非流動資產	4,703	7,392	14,893	1,289	1,191	708	20,787	9,389

本集團收入主要來自中華人民共和國(「中國」)、美國及英國之客戶，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：

未經審核截至6月30日止六個月

	中國		美國		英國		其他國家		總計	
	2016年	2015年	2016年	2015年	2016年	2015年	2016年	2015年	2016年	2015年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
收入	250,606	541,343	335,174	352,218	243,616	236,856	74,544	82,032	903,940	1,212,449

來自中國之收入中，138,899,000 港元(2015年：185,245,000 港元)為於香港產生之收入。

4. 分部資料(續)

截至2016年6月30日止六個月，來自製衣分部之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18%及13% (2015年：同一分部之兩家客戶之收入各佔總收入逾10%，分別約佔總收入之13%及12%)。

	中國		盧森堡		泰國		其他地區		總計	
	未經審核 於2016年 6月30日 千港元	經審核 於2015年 12月31日 千港元	未經審核 於2016年 6月30日 千港元	經審核 於2015年 12月31日 千港元	未經審核 於2016年 6月30日 千港元	經審核 於2015年 12月31日 千港元	未經審核 於2016年 6月30日 千港元	經審核 於2015年 12月31日 千港元	未經審核 於2016年 6月30日 千港元	經審核 於2015年 12月31日 千港元
非流動資產 (附註(ii))	428,186	504,198	168,962	165,950	61,225	59,082	62,363	53,922	720,736	783,152

列入位於中國之非流動資產中，29,032,000 港元 (2015年：42,785,000 港元) 為位於香港之資產。

附註：

- (i) 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。
- (ii) 非流動資產不包括遞延稅項資產及界定福利計劃資產。

5. 業務季節性

受製衣產品及品牌產品之秋冬及假日季節性貨期影響，本集團業務下半年之銷售收入較上半年高。

6. 其他收入及其他收益

	未經審核截至6月30日止六個月	
	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)	31,265	9,989
保險索賠收入	1,086	—
政府補貼	1,251	285
雜項收入	1,178	1,167
	34,780	11,441

附註：

誠如本集團2015年年度財務報表所披露，上海聯亞商業有限公司(本集團之全資附屬公司)在中國就Jack Wolfskin產品之經營權提前終止後，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。

7. 經營虧損

經營虧損已扣除／(計入)下列項目：

	未經審核截至6月30日止六個月	
	2016年 千港元	2015年 千港元
攤銷租賃土地及土地使用權	1,816	1,993
攤銷經營權及服務權	9,936	37,632
物業、廠房及設備折舊	34,706	39,917
應收賬項減值之撥備／(撥回)(淨額)	1,358	(1,138)
撥回撇減存貨至可變現淨值(淨額)	(2,813)	(2,256)
僱員福利開支	365,382	408,194
出售物業、廠房及設備之(收益)／虧損淨額	(52)	467

8. 融資收入／融資成本

	未經審核截至6月30日止六個月	
	2016年 千港元	2015年 千港元
融資收入		
銀行存款之利息收入	3,802	8,834
融資成本		
銀行貸款之利息	2,709	3,699
應付經營權費用之蘊含利息	288	919
	2,997	4,618

9. 所得稅開支

	未經審核截至6月30日止六個月	
	2016年 千港元	2015年 千港元
當期所得稅(附註(i))		
香港利得稅	(121)	(468)
非香港稅項(附註(ii))	(12,155)	(836)
遞延所得稅(附註(ii))	9,228	178
	(3,048)	(1,126)

附註：

- (i) 香港利得稅乃按照半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，則按照半年度有關估計應課稅溢利按本集團經營業務所在國家／地區之現行適用所得稅率計算。
- (ii) 本期間非香港當期所得稅主要包括本集團一家附屬公司收取其中國附屬公司股息所徵收的中國預扣稅。有關預扣稅於過往年度在遞延稅項負債項下已作出撥備，且於本期間計入及包括於遞延所得稅內。

10. 每股虧損

每股基本虧損乃根據本公司權益股東應佔綜合虧損除以半年度內已發行股份之加權平均股數計算。

	未經審核截至6月30日止六個月	
	2016年 千港元	2015年 千港元
本公司權益股東應佔虧損	<u>(103,915)</u>	<u>(87,162)</u>
已發行普通股之加權平均股數	<u>271,607,253</u>	<u>271,220,910</u>
每股基本虧損	<u>(0.38 港元)</u>	<u>(0.32 港元)</u>

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6月30日及2015年6月30日止六個月，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6月30日及2015年6月30日止六個月之每股攤薄虧損並無攤薄影響。

11. 中期股息

董事會議決不宣派截至2016年6月30日止六個月之中期股息(2015年：無)。

12. 存貨

	未經審核 於2016年 6月30日 千港元	經審核 於2015年 12月31日 千港元
原材料	124,589	55,885
在製品	205,747	101,149
製成品	108,204	101,949
在途貨品	21,900	14,821
	<u>460,440</u>	<u>273,804</u>

原材料及在製品增加反映了製衣分部下半年付運所造成之季節性需求。

13. 應收賬項及應收票據

應收賬項及應收票據按發票日期計算之賬齡如下：

	未經審核 於2016年 6月30日 千港元	經審核 於2015年 12月31日 千港元
少於3個月	322,585	312,877
3個月至6個月	2,584	1,713
超過6個月	1,926	1,031
	<u>327,095</u>	<u>315,621</u>
減：減值撥備	<u>(1,926)</u>	<u>(1,031)</u>
	<u>325,169</u>	<u>314,590</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。

14. 現金及銀行結餘

現金及銀行結餘減少反映季節性營運資金需求。

15. 應付賬項及應付票據

應付賬項及應付票據按發票日期計算之賬齡如下：

	未經審核 於2016年 6月30日 千港元	經審核 於2015年 12月31日 千港元
少於3個月	112,040	82,438
3個月至6個月	4,652	6,332
超過6個月	4,085	4,060
	<u>120,777</u>	<u>92,830</u>

大部分供應商之付款期為60天內。

應付賬項及應付票據之賬面值與其公平值相若。

16. 資本承擔

本集團就資訊科技系統開發、辦公室裝修及購置傢具及設備的資本承擔如下：

	未經審核 於2016年 6月30日 千港元	經審核 於2015年 12月31日 千港元
已簽約但並無撥備	1,724	—
已授權但並無簽約	391	—
	<u>2,115</u>	<u>—</u>

17. 報告期後事項

於2016年7月29日，本集團及Nautica Apparel, Inc. (「Nautica Apparel」) 與其若干亞洲區營運同系附屬公司(統稱為「Nautica實體」)訂立多份協議(「過渡協議」)，據此，本集團將給予相關Nautica實體全面合作，以便就Nautica Apparel授出於中國、香港及澳門分銷Nautica品牌產品之特許權(「Nautica分銷特許權」)按其條款於2016年12月31日屆滿，進行業務過渡。Nautica分銷特許權於2016年12月31日屆滿時，本集團將終止分銷Nautica品牌產品。Nautica實體將會分期向本集團支付300萬美元(相當於2,300萬港元)，作為本集團同意提供合作，就特許權屆滿進行業務過渡之代價。過渡協議的進一步詳情載於本集團於2016年7月29日根據上市規則第13.09(2)(a)條及證券及期貨條例第XIVA部項下之內幕消息條文(定義見上市規則)作出的公佈。

於本管理層討論及分析中，吾等提呈本集團截至2016年6月30日止六個月之業務回顧及財務表現論述。

概覽

隨著中國經濟放緩、歐元區前景不明朗及貨幣波動，2016年成衣及品牌時裝業仍面對重重挑戰。於本年度上半年，聯亞專注於擴展品牌業務的策略及發展方向，並繼續改善製衣業務表現。

於上半年度，中國分銷業務表現受到中國零售市場持續疲弱及Jack Wolfskin中國業務因經營權於2015年3月終止而貢獻減少所影響。另一方面，HASKI經營虧損較2015年同期減少，與我們的計劃及付出的努力相符。

本集團於2015年11月收購C.P. Company品牌，該品牌於英國、歐洲、韓國及日本擁有良好的批發業務。本集團推出C.P. Company產品之首個銷售季度為2016年秋／冬季，銷售收入將計入本集團下半年業績。於2016年3月，本集團以500萬港元之代價收購C.P. Company之日本分銷商。該日本分銷公司於2014年8月新成立，卻擁有擴展日本這主要市場的專長及潛力。於2016年上半年，本集團專注於建立C.P. Company之全球組織架構及營運模式，與聯亞內部供應鏈整合，並為2016年秋／冬季產品付運及2017年春／夏季系列作準備。由於市場反應理想及對該業務具信心，C.P. Company的2016年秋／冬季預計銷售額較2015年秋／冬季增長逾50%，並以英國的增長最為顯著。

EFM (Engineered for Motion) 及Cissonne仍處於發展階段，具有龐大潛力。EFM定位為一個「運動奢華」紐約市設計師品牌及將打入全球男士高端「運動休閒」服飾市場。EFM創意總監兼創辦人Donrad Duncan先生獲Fashion Group International頒發2016年男裝冒起之星(2016 Rising Star Award for Menswear)殊榮後，EFM於業內更受矚目。該品牌的2017年春／夏季系列，透過其首個時裝表演成為2016年7月美國設計師協會紐約時裝周的一大亮點，廣受主要零售商及媒體好評。該品牌與美國Saks Fifth Avenue開展分銷交易，作為其日益增長之美國運動奢華服飾分部的頂尖品牌，並於2016年9月首次付運。我們的優質女士服裝品牌Cissonne正透過於中國主要城市直接零售建立其品牌知名度。於2016年6月，Cissonne於北京三里屯開設門店。該品牌於中國擁有四間門店，包括位於上海嘉里中心、上海鎮寧路及杭州大廈購物城。

我們的製衣業務相對穩定及日益改善，主要歸因於中國廠房生產成本控制及去年合肥廠房精簡勞工帶來的裨益。

財務回顧

截至2016年6月30日止六個月，本集團錄得權益股東應佔虧損1.04億港元(2015年：虧損8,700萬港元)。期內，製衣業務及HASKI分銷業務之經營虧損減少，與我們的計劃及付出的努力相符。然而，此減幅被來自Jack Wolfskin中國業務的貢獻減少、中國分銷收入下降及本集團於新品牌業務的投資所抵銷。

收入

本集團於2016年上半年之總收入為9.04億港元(2015年：12.12億港元)，較2015年減少25%。

於2016年上半年，來自品牌產品分銷、零售及貿易分部之收入為1.53億港元，而2015年則為3.9億港元。收入下跌主要由於Jack Wolfskin之經營權於2015年3月終止。誠如2015年年報所述，2015年收入包括截至經營權終止日Jack Wolfskin產品之銷售額2.04億港元。收入減少亦因受到Nautica及HASKI中國分銷業務所處的嚴峻經營環境拖累。中國零售環境不景氣令分銷網絡傾向保守及分銷商之產品銷情淡靜。此亦導致虧損的銷售點關閉及據點減少。

來自製衣分部之收入為7.51億港元，2015年則為8.22億港元。於2016年上半年，來自利潤較高之全球時裝品牌客戶(主要涵蓋較繁複之外衣服裝類別)之收入佔分部收入58%(2015年：58%)。期內來自全球時裝品牌客戶之收入下跌8%，主要歸因於客戶改變採購策略。全國性品牌客戶之銷售額亦因本集團減少生產具競爭力價格之產品類別而於本年度上半年減少8%。

就銷售地區而言，本集團之主要市場為美國、中國及英國，分別佔本集團總收入之37%(2015年：29%)、28%(2015年：45%)及27%(2015年：20%)。地區銷售比例變動主要是由於Jack Wolfskin中國業務於2015年3月提前終止所致。

本集團之業務越加偏重下半年，主要是由於配合秋／冬及假日季節製衣產品及品牌產品付運之季節性影響所致。本集團預期下半年銷售額及業績貢獻將佔較大比重之傾向日後將會持續。

毛利

期內，本集團之整體毛利錄得1.95億港元(2015年：3.11億港元)，毛利率為22%(2015年：26%)。毛利減少主要由於2015年協議提前終止Jack Wolfskin之經營權而使營業收入下降所致。儘管製衣業務因中國廠房生產成本控制而錄得毛利率增長，惟Jack Wolfskin經營權終止後，本集團之整體毛利率受到毛利較高之批發營業收入下跌所影響。

其他收入及其他收益

如2015年年報所述，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」)收取諮詢服務費收入，該收入大致相當於JW中國公司自終止日至2015年12月31日期間之全數除稅前盈利及按JW中國公司2016年及2017年毛利之若干協定百分比計算。本集團亦每月向JW中國公司收取過渡服務費。來自JW中國公司的諮詢及過渡服務費收入計入財務報表的其他收入及其他收益中。

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、專利權及店舖費用。銷售及分銷費用較2015年減少，主要由於Jack Wolfskin之經營權於2015年終止後，節省專利權及廣告費用，以及HASKI及Nautica之推廣費用按計劃減少所致。

一般及管理費用

一般及管理費用較2015年上半年之2.79億港元下跌10%至2.52億港元，主要由於Jack Wolfskin經營權終止及實施成本控制所致。

分部業績

於2016年上半年，品牌產品業務分部虧損增加主要由於Jack Wolfskin中國業務貢獻減少及本集團於C.P. Company及其他兩個全球品牌的投資所致。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。

於2016年6月30日，股東權益有所減少，主要由於本期間權益股東應佔虧損及於2016年貨幣貶值後，在換算中國及泰國附屬公司財務報表時產生匯兌差額。

財務資源及流動資金

於2016年6月30日，現金及銀行結餘為3.83億港元(2015年12月31日：6.66億港元)，主要為於中國之人民幣銀行存款以及美元銀行結餘。現金結餘減少乃由於在年中為下半年之存貨融資所產生的正常季節性資金需求及C.P. Company之開業成本所致。

本集團於2016年6月30日之短期銀行貸款為3.11億港元(2015年12月31日：3.25億港元)。該等貸款主要以美元定值。於2016年6月30日，所有短期銀行貸款於協定貸款期內按固定息率計息(2015年12月31日：3.13億港元及1,200萬港元分別按固定息率及浮動息率計息)。本集團維持充足之銀行融資，於2016年6月30日亦無任何長期銀行貸款。於2016年6月30日，本集團並無以其資產作為本集團銀行融資之抵押(2015年12月31日：無)。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6月30日及2015年12月31日並無借貸淨額，故此並無提供該等日期之資產負債比率之資料。

本集團收入及開支大部分以美元、港元、人民幣及歐元定值。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6月30日止六個月，本集團有若干於過往年度訂立之遠期外匯合約，以對沖以美元定值之中國廠房加工費收入所產生之外匯風險。人民幣及歐元匯率仍然波動。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

除上文附註16所披露外，於2016年6月30日，本集團概無重大資本承擔或或然負債。

報告期後事項

於2016年7月29日，本集團與Nautica Apparel, Inc.及其若干於亞洲區營運之同系附屬公司(統稱為「Nautica實體」)訂立多份協議(「過渡協議」)，據此本集團將給予相關Nautica實體全面合作，以便就Nautica Apparel, Inc.授出於中國、香港及澳門分銷Nautica品牌產品之特許權(「Nautica分銷特許權」)按其條款於2016年12月31日屆滿，進行業務過渡。Nautica分銷特許權屆滿時，本集團將終止分銷Nautica品牌產品。Nautica實體將會分期向本集團支付300萬美元(相當於2,300萬港元)，作為本集團同意提供合作，以便進行業務過渡之代價。過渡協議之進一步詳情載於本集團於2016年7月29日作出之公佈。

人力資源

於2016年6月30日，本集團約有11,790名(2015年12月31日：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

2016年下半年仍將充滿挑戰。我們於本年度餘下期間的焦點明確－我們將繼續就品牌業務之穩健發展作出投資及致力改善製衣業務的盈利能力。

於下半年中國分銷業務所處的宏觀零售環境將持續嚴峻。大多數品牌已調減庫存水平及對未來數季審慎採購。中國分銷業務之盈利將受到銷售點減少、分銷商下單審慎及給予分銷商更多折扣所影響。此外，2016年來自Jack Wolfskin中國業務之諮詢服務費收入(按JW中國公司2016年毛利之協定百分比計算)預計少於2015年(大致為JW中國公司自終止日至2015年12月31日期間之全數除稅前盈利)。如上所述，Nautica分銷特許權於2016年12月31日屆滿後，本集團將不再分銷Nautica品牌產品。儘管終止經銷該品牌，本集團將會物色其他品牌經營及分銷機會，同時於合適時機於中國推出集團之全球男裝品牌。

自家全球品牌方面，本集團需於2016年全年投放資金開展C.P. Company業務，而該品牌於2016年下半年之秋／冬季始產生收益。自2017年該品牌將帶來全年度收益貢獻。C.P. Company的主要銷售策略乃集中在英國、德國、比荷盧、日本、韓國及美國等策略性重點市場，力求不斷增加優質批發客戶。我們亦制定計劃在重點都會開設直接零售渠道。本集團之2017年春／夏季系列於今年6月在米蘭舉行的時裝周反應尤佳，訂單按年有雙位數強勁增長。該品牌亦首次於紐約時裝周成功亮相，展出其2017年春／夏季系列，在主要時裝雜誌的報導反應理想。

EFM的核心客戶群體為生活方式充滿活力、緊貼時裝趨勢且具有較強大購買力的城市專業男士。我們將配合與美國Saks Fifth Avenue的業務銷售，以期維持銷售增長。EFM的2017年春／夏季系列吸引大量媒體報道，提高了大眾對該品牌的認識。紐約及其他地區對奢華服飾的接觸擴大及其整體趨勢為EFM奢華／運動休閒氛圍提供潛在增長及帶來新市場。

Cissonne將繼續建立基礎，務求於市場中脫穎而出。憑藉本集團的供應鏈及強大的布料創新能力，Cissonne把女裝品牌從時裝概念到門店展示的時間縮短至6個月內。本集團將集中提升服裝品質、透過概念店和與媒體合作滲透市場及不斷增加銷售。Cissonne計劃於未來12個月在主要城市增設更多零售店。

本集團預期製衣業務表現透過效益提升及成本控制持續改善。本集團將繼續擴展全球時裝品牌客戶業務，為其生產繁複外衣產品及擴大產品類別。本集團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經營。外衣生產方面，合肥廠房於2015年精簡勞工，並主力生產外衣產品，正向減少虧損之正確方向邁進。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。至於女西服剪裁業務，本集團將繼續提高緬甸廠房的生產效率及加強越南之產能，生產更精密之剪裁產品。此外，本集團將繼續嚴格控制成本，提升經營效率及生產力。我們相信，本集團之政策及行動方向正確，而目標為製衣業務表現可按年繼續取得溫和增長。

雖然我們預期本集團於2016年下半年的收入較上半年為多，然而，中國分銷業務面對眾多挑戰，經營環境困難重重，且我們不斷進行品牌投資，對下半年及全年財務表現產生影響將不可避免。我們預期集團全年度業績會錄得虧損。

儘管預期面對挑戰，我們致力投放資源，為品牌增長達致長期成功並力求改善製衣業務。本集團具有競爭優勢，人才濟濟，加上不斷創新，深信將能乘風破浪，迎難而上。

企業管治守則

截至2016年6月30日止六個月，本公司一直遵守上市規則附錄十四《企業管治守則》中所列之所有守則條文，惟如下文所述偏離守則條文A.2.1、A.5及A.6.7條。

- 守則條文A.2.1條規定主席及行政總裁之角色須分開，且不應由同一位人士擔任。
- 守則條文A.5條規定所有上市公司應成立提名委員會。

偏離守則條文A.2.1及A.5條規定的原因已載於本公司截至2015年12月31日止年度年報的企業管治報告內。

- 守則條文A.6.7條規定獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會。

一名非執行董事及兩名獨立非執行董事因事先訂有其他安排，而並無出席本公司於2016年6月6日舉行之股東週年大會。

購買、出售或贖回股份

本公司於截至2016年6月30日止六個月內並無贖回其任何股份。本公司及其任何附屬公司於上述期間內均無購買或出售本公司任何股份。

中期股息

董事會議決不宣派截至2016年6月30日止六個月之中期股息(2015年：無)。

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6月30日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務資料及中期報告。

代表董事會
主席兼行政總裁
汪建中

香港，2016年8月29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。