

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Global Brands Group Holding Limited
利標品牌有限公司
 (於百慕達註冊成立之有限公司)
 (股份代號：787)

公佈截至二零一七年九月三十日止六個月之中期業績

摘要

- 總毛利持續其升勢，佔營業額之百分比由 28.3% 上升至 30.5%
- 營業額減少 3.2%，主要受到零售採購向下半年傾斜，以及已預期之 Quiksilver 特許授權因該公司破產而終止，和 Coach 鞋履特許授權屆滿所影響
- 經營溢利增長 94.1% 至 80 百萬美元，股東應佔淨溢利增加 25 百萬美元至 26 百萬美元，其中主要包括出售 Frye 知識產權所得 67 百萬美元的相關收益
- 繼續鞏固作為業內首選授權品牌營運夥伴的定位，並吸納更多如 BCBG 及 Bebe 等標誌性品牌

| (百萬美元) | 截至九月三十日止六個月 | | 變動 |
|---------|-------------|--------|---------|
| | 二零一七年 | 二零一六年 | |
| 營業額 | 1,785 | 1,844 | -3.2% |
| 總毛利 | 544 | 522 | +4.2% |
| 佔營業額百分比 | 30.5% | 28.3% | |
| 經營開支* | 464 | 481 | -3.5% |
| 經營溢利 | 80 | 41 | +94.1% |
| 期內淨溢利 | 29 | 7 | +335.2% |
| 股東應佔淨溢利 | 26 | 1 | |
| 每股盈利－基本 | 2.43港仙 | 0.07港仙 | |
| (相等於) | 0.31美仙 | 0.01美仙 | |

* 為經營開支扣除其他收益及出售聯營公司權益收益

本中期報告標誌著利標品牌為全新的三年業務發展計劃（二零一八至二零二零財政年度）揭開序幕。集團繼續專注於業務增長及提高盈利，目標為營業額在二零二零財政年度結束時，達至 50 億美元，總毛利提升 150 基準點，以及 EBITDA¹增長 50%。為實現此目標，我們專注於集團的核心業務，並繼續鞏固作為業內首選授權品牌夥伴的地位。集團亦持續為加強利標品牌的長遠實力投放資源。

全球零售行業正經歷結構性轉型，消費者對購物體驗的形式擁有越來越大的選擇權。現今的消費者不但期望享有長期的折扣優惠，更希望擁有線上線下無縫的升級零售體驗，致使領先的傳統企業及電子商務企業均大力變革，並擴展至彼此的業務領域。此外，由於傳統的零售商需同時整合及提升實體零售網絡，並投資發展電子商務，因此，他們在毛利方面承受更大的壓力。這種情況亦對集團的業務造成干擾，其中一項影響為採購向下半年傾斜的情況更加顯著。

然而，面對轉型帶來的不確定性，各大品牌更需要與如利標品牌之授權品牌夥伴合作，以借助集團對產品專業知識、全球平台及多渠道分銷網路的優勢。其中，我們與 Under Armour（「UA」）的合作夥伴關係便是最佳例子。集團成功拓展現有的 UA 童裝業務至此品牌其他關連產品類別（如男、女童泳裝、戶外服裝及內衣），並擴展其分銷網絡。

此外，集團繼續受惠於品牌知識產權與其營運分離的行業趨勢。憑藉我們的業務規模、豐富的專業知識及能力，利標品牌將繼續成為該等知識產權擁有人的最佳營運夥伴。

於二零一七年七月，利標品牌完成收購 BCBG 品牌之營運資產。根據該協議，Marquee Brands 成為新的知識產權擁有人，而利標品牌則為 BCBG 品牌經營批發業務、經挑選的零售店舖及發展電子商務平台。儘管 BCBG 品牌於財政年度上半年的貢獻相對較低，我們預期其營業額貢獻將於下半年大幅增長。同時，隨著集團營運 BCBG 業務愈趨成熟，我們預期此業務對毛利亦會帶來正面影響。

利標品牌亦就 Bebe 品牌與 Bluestar Alliance 訂立長期授權協議。作為品牌新策略方針的其中一環，透過與集團的新合作夥伴關係，Bebe 將集中發展其電子商務平台及環球批發經銷能力。

¹ EBITDA為未計利息支出淨額、稅項、折舊及攤銷前的純利。此外，EBITDA並不包括應佔聯營公司及合營公司業績、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

集團於二零一七年九月作出策略性決定，將 Frye 知識產權的餘下 49%權益出售予 Authentic Brands Group (「ABG」)。通過此交易，利標品牌可全面受惠於品牌價值的提升，同時透過與 ABG 訂立長期授權協議，繼續擔任品牌之營運夥伴。此交易亦將讓集團得以加快擴闊 Frye 品牌旗下的產品類別，透過各種經銷渠道及新地區市場，將該品牌的潛力發揮至極致。

本財政年度上半年的營業額有所減少，乃由於 Quiksilver 之公司宣佈破產以致其童裝特許授權終止，而 Coach 則決定在特許授權於二零一七年六月屆滿後自行管理其鞋履業務。以上所述乃集團預期之發展。上述變動加上零售採購向下半年傾斜，以致對集團的營業額帶來負面影響。

然而，就集團整體而言，我們預期下半年將錄得更強勁的銷售額。這可源自於以下兩大主因：與 BCBG 等主要新品牌之業務活動將會大幅增加，以及主要零售商延遲進行採購將為銷售額帶來正面影響。因此，於整個二零一八財政年度，集團預期將可達至營業額增長，並與我們的三年業務發展計劃目標一致。

為使集團開支架構的披露與特許授權行業中的主要同業更為貼近，自本財政年度起，根據授權協議向品牌擁有人支付的專利費，現改為於銷售成本而非經營開支內呈報。此外，集團日後將會以經營溢利而非核心經營溢利（沿用自利豐的詞彙）為討論毛利的重點。

在併購方面，利標品牌近年完成了數個收購及出售項目，集團預期在此三年業務發展計劃餘下時間內，將減少此類項目的規模及數量，使利標品牌專注發展使其業務擁有強勁現金流。

第二個三年業務發展計劃的首年為投資年，當中包括投資電子商務等領域，務求透過集團本身直接向消費者提供產品的業務，及與亞馬遜等領先平台的關係，創造更高的價值。此外，集團已開始為產品設計及生產流程進行轉型，並將繼續為提高營運效率及全面發揮業務規模的優勢作出投資，例如試行 3D 設計及取樣，以及採用最新科技，實時數碼追蹤存貨狀況的技術。

本人謹藉此機會再次對我們所有持份者的持續支持致以衷心感謝。我們已開始為第二個三年業務發展計劃開展策略性措施，同時進度理想。

Bruce Rockowitz
行政總裁兼副主席

香港，二零一七年十一月十五日

業績回顧

自二零一七年四月一日起至二零一七年九月三十日止六個月期間（「報告期」）標誌著集團為全新的三年業務發展計劃（二零一八至二零二零財政年度）揭開序幕。集團繼續專注於發展其核心業務，並繼續鞏固其作為業內首選授權品牌夥伴的地位。

於報告期內，零售行業亦正經歷結構性轉型。在各種不確定性交錯的情況下，利標品牌憑藉其靈活的授權品牌業務模式、產品專業知識、全球平台及全方位渠道經銷策略，繼續發展及鞏固其競爭地位。

為配合新的三年業務發展計劃，集團已更改財務報表的列報方式，以與行業常規符合一致。在過去數年，集團在綜合損益表內(i) 於銷售及分銷開支內呈列專利費款項及(ii) 披露核心經營溢利（「核心經營溢利」）。於報告期內，管理層對綜合損益表的列報方式進行審閱，確保可與其他同行相比較並可為財務報表使用者提供更多相關資訊。此外，管理層相信剔除核心經營溢利，以專注於經營溢利為更適合的做法，此舉亦與行業常規符合一致。因此，專利費款項已由銷售及分銷開支重新分類至銷售成本及不再呈列核心經營溢利。隨着取消核心經營溢利，呈列在核心經營溢利下的其他無形資產攤銷及其他非核心經營開支，已重新分類至銷售及分銷開支或採購及行政開支。

於報告期內，集團營業額較去年同期減少 3.2%。此乃主要由於 Quiksilver 之公司宣佈破產以致該品牌的童裝特許授權終止，而 Coach 則決定在特許授權於二零一七年六月屆滿後自行管理其鞋履業務。以上所述乃集團預期之發展。上述變動加上零售採購向下半年傾斜，以致對營業額帶來負面影響。

集團總毛利延續升勢，佔營業額的百分比由 28.3%增至 30.5%，主要受惠於優化採購。經營開支（已扣除其他收益及出售聯營公司權益收益）錄得 3.5%的跌幅，主要乃由於出售 Frye 知識產權之 67 百萬美元的收益，惟部分受新引入之特許授權業務及直接銷售予消費者直接互動的分銷業務增加以致經營開支上升所抵銷。總毛利增加及經營開支減少帶動經營溢利增加 94.1%，而股東應佔淨溢利則增加 25 百萬美元。下表概述集團截至二零一七年及二零一六年九月三十日止六個月的財務業績。

| | 截至二零一七年 九月三十日 止六個月 百萬美元 | 截至二零一六年 九月三十日 止六個月 百萬美元 | 變動 | |
|---------|----------------------------------|----------------------------------|------|--------|
| | | | 百萬美元 | % |
| 營業額 | 1,785 | 1,844 | (59) | -3.2% |
| 總毛利 | 544 | 522 | 22 | 4.2% |
| 佔營業額百分比 | 30.5% | 28.3% | | |
| 經營開支* | 464 | 481 | (17) | -3.5% |
| 經營溢利 | 80 | 41 | 39 | 94.1% |
| 佔營業額百分比 | 4.5% | 2.2% | | |
| EBITDA | 170 | 179 | (9) | -5.3% |
| 佔營業額百分比 | 9.5% | 9.7% | | |
| 期內淨溢利 | 29 | 7 | 22 | 335.2% |
| 佔營業額百分比 | 1.6% | 0.4% | | |
| 股東應佔淨溢利 | 26 | 1 | 25 | - |
| 佔營業額百分比 | 1.4% | - | | |

*經營開支：已扣除其他收益及出售聯營公司權益收益

四個業務範疇

利標品牌根據集團四個業務範疇（即童裝、男女時裝、鞋履及配飾，以及品牌管理）披露其分部資料。

集團銷售童裝、男女時裝以及鞋履及配飾範疇的品牌產品。集團業務以批發為主，產品透過包括百貨公司、超市／會員制商店、折扣店、獨立連鎖店、專賣店及電子商店等各種經銷渠道於各個地區銷售。

面對日新月異的消費者喜好及購物模式，集團受惠於其多元化的授權品牌組合，既毋須倚賴任何單一品牌、產品或對象，亦毋須侷限於特定渠道進行分銷。反之，利標品牌的全方位零售渠道，有助集團靈活地為各品牌選擇配置最合適的產品、定價及分銷渠道，從而充份發揮品牌在不同生命周期的價值。儘管利標品牌業務以批發為主，集團亦會作出策略性投資，適當地擴展直接銷售予消費者方面的業務，例如慎選若干最大型品牌（如 BCBG）的實體零售店舖及電子商務進行投資。

與此同時，集團深明在生產過程維持最高設計質量及最創新意念，對身為一間產品及品牌公司在行內保持領先的重要性。利標品牌持續投放資源以提升品牌設計團隊的經驗，及將生產過程數碼化，以提高生產的速度及精準度。舉例而言，我們的部分業務已試行 3D 設計及取樣，以及採用最新科技，實時數碼追蹤存貨狀況。

除經營其三個產品類別的業務範疇外，利標品牌亦從事品牌管理業務。作為公司品牌持有人及娛樂界名人的品牌管理者及代理商，憑藉集團數十年的專業經驗及全球的辦事處和專才網絡，為客戶將其品牌延伸至新產品類別、新地區及零售商，並按獲授權方支付予品牌擁有人的授權費或版權費獲取佣金。

童裝

童裝（包括卡通人物及時尚童裝）為集團最大且最悠久的業務範疇。在卡通人物童裝業務方面，集團為迪士尼及其他主要卡通人物的最大授權經銷商之一。我們發現，除傳統的電影卡通人物外，消費者亦開始對較高互動性內容（例如遊戲）感興趣。儘管報告期內並無賣座的大製作電影，其他流行電視及遊戲的授權經銷（如《Paw Patrol》及《Minecraft》）的貢獻不斷提高，抵銷了上述負面影響。在時尚童裝方面，我們與知名品牌建立的長期良好關係持續帶來成果。就集團與 Under Armour 的業務而言，集團已拓展業務至此品牌其他關連產品類別（如男、女童泳裝、戶外服裝及內衣），並擴展其分銷網絡。

於報告期內，童裝的營業額下跌 6.3% 至 762 百萬美元，乃由於如已預期之 Quiksilver 之公司宣佈破產導致該品牌的特許授權終止，以及零售採購向下半年傾斜所致。受惠於優化採購，總毛利佔營業額的百分比由 26.7% 增至 27.2%。經營開支*減少 0.9% 至 192 百萬美元，乃由於應付或然收購代價的重估收益 5 百萬美元。經營溢利佔營業額的百分比由 2.9% 下調至 2.0%，主要由於營業額減少以致總毛利下降。

| | 截至二零一七年 九月三十日 止六個月 百萬美元 | 截至二零一六年 九月三十日 止六個月 百萬美元 | 變動 | |
|---------|----------------------------------|----------------------------------|------|--------|
| | | | 百萬美元 | % |
| 營業額 | 762 | 813 | (51) | -6.3% |
| 總毛利 | 207 | 217 | (10) | -4.6% |
| 佔營業額百分比 | 27.2% | 26.7% | | |
| 經營開支* | 192 | 194 | (2) | -0.9% |
| 經營溢利 | 15 | 24 | (8) | -34.6% |
| 佔營業額百分比 | 2.0% | 2.9% | | |

*經營開支：已扣除其他收益及出售聯營公司權益收益

男女時裝

集團為多間美國頂尖品牌公司的最佳營運夥伴，此類公司專注於擁有知識產權，而非經營品牌，故此集團不斷在這個高增長的業務範疇擴大規模，並獲得新的機遇。集團的男女時裝業務包括多個經典知名品牌，如 Spyder、Juicy Couture、Jones New York、Joe's Jeans、Buffalo Jeans、Kenneth Cole 及大衛•碧咸等。

利標品牌繼續有選擇性地引入不同類型的特許授權，主要側重於已具龐大發展規模、可與核心客戶群產生共鳴的品牌，並可持有長期特許授權，讓集團可對品牌的相關發展及市場推廣行使重大控制權。此外，集團繼續整合及擴闊品牌的經銷渠道，並選擇性地進行策略性投資，適當地擴展直接銷售予消費者的業務（包括有限度的實體零售店及電子商務）。

於二零一七年七月，集團完成收購 BCBG 品牌之營運資產。根據該協議，Marquee Brands 成為新的知識產權擁有人，而利標品牌則為 BCBG 品牌管理批發業務、規模大幅減小但較具針對性的零售店舖網絡，以及電子商務平台。

於報告期內，集團亦就 Bebe 品牌與 Bluestar Alliance 訂立長期特許授權協議。根據利標品牌新制訂的策略方針，Bebe 將集中發展其電子商務平台及環球批發經銷能力。

於報告期內，男女時裝的營業額增長 25.1%至 464 百萬美元，部分原因為引入 BCBG 及 Bebe 品牌等新特許授權。總毛利佔營業額的比例由 36.6%增加至 41.9%，部分反映了新引入特許授權的毛利較高。由於引入新特許授權以及對與消費者直接銷售的業務所作之相關投資，經營開支*增加 59.7%至 175 百萬美元。與去年同期相比，經營溢利佔營業額的比例由 7.0%減少至 4.1%。

| | 截至二零一七年 九月三十日 止六個月 百萬美元 | 截至二零一六年 九月三十日 止六個月 百萬美元 | 變動 | |
|---------|----------------------------------|----------------------------------|------|--------|
| | | | 百萬美元 | % |
| 營業額 | 464 | 371 | 93 | 25.1% |
| 總毛利 | 194 | 136 | 59 | 43.3% |
| 佔營業額百分比 | 41.9% | 36.6% | | |
| 經營開支* | 175 | 110 | 66 | 59.7% |
| 經營溢利 | 19 | 26 | (7) | -26.4% |
| 佔營業額百分比 | 4.1% | 7.0% | | |

*經營開支：已扣除其他收益及出售聯營公司權益收益

鞋履及配飾

鞋履及配飾乃集團另一個發展成熟的業務領域。

於報告期內集團決定將 Frye 知識產權的餘下 49%權益出售予 ABG。此舉令集團可全面受惠於品牌價值的提升，同時透過與 ABG 訂立長期特許授權協議，繼續擔任品牌之營運夥伴。此交易亦將讓集團得以加快擴闊產品類別，透過各種經銷渠道及新地區市場，將該品牌的潛力發揮至極致。

受我們的當代設計及以時尚為主導的方針所帶動，我們的鞋履產品對消費者而言繼續具有廣泛的吸引力。由於 Coach 決定自行管理所有鞋履業務，令該品牌的鞋履特許授權終止，故鞋履及配飾範疇於報告期內的營業額受到負面影響，而以上所述乃集團預期之發展。

此外，集團繼續憑藉其品牌組合、對多個產品類別的專業知識及全球平台擴充業務。例如，我們開始於美國推出以往只於歐洲分銷的 Fiorelli 手提包。

於報告期內，鞋履及配飾的營業額減少 22.9%至 458 百萬美元，主要由於 Coach 如集團所預期終止其鞋履授權，以及零售採購向下半年傾斜所致。總毛利佔營業額的百分比由 25.7%輕微增至 25.8%。經營開支*減少 53.1%至 76 百萬美元。減少主要由於出售 Frye 知識產權的收益 67 百萬美元所致。與去年同期相比，此範疇錄得經營溢利 42 百萬美元，同時佔營業額的百分比由-1.5%增至 9.2%，主要乃由於出售 Frye 知識產權的收益。

| | 截至二零一七年 九月三十日 止六個月 百萬美元 | 截至二零一六年 九月三十日 止六個月 百萬美元 | 變動 | |
|---------|----------------------------------|----------------------------------|-------|--------|
| | | | 百萬美元 | % |
| 營業額 | 458 | 595 | (136) | -22.9% |
| 總毛利 | 118 | 153 | (35) | -22.9% |
| 佔營業額百分比 | 25.8% | 25.7% | | |
| 經營開支* | 76 | 162 | (86) | -53.1% |
| 經營溢利 | 42 | (9) | 51 | - |
| 佔營業額百分比 | 9.2% | -1.5% | | |

*經營開支：已扣除其他收益及出售聯營公司權益收益

品牌管理

在品牌管理業務方面，集團為客戶提供有關品牌延伸各方面超過二十年的經驗及專業知識，將品牌擴展至新產品類別及／或各個地域、發展零售合作項目，以及協助在全球各地分銷授權品牌產品。此業務範圍包括為客戶各類消費產品開發創意靈感、目標市場、特許授權管理、產品開發、市場推廣及產品發佈等。與其他範疇不同，集團自此業務領域取得的營業額，乃來自特許授權商向品牌擁有人支付之特許授權費佣金，客戶則可受益於集團提供的品牌管理服務。

集團於整合 CAA-GBG Brand Management Group（現為全球最大的品牌管理公司）中利標品牌及 CAA 品牌管理業務方面取得重大進展。我們亦於二零一七年九月收購位於英國的 Romelle Swire，進一步優化平台之餘，亦為集團帶來有關用戶體驗、餐廳及住宅領域的豐富經驗，同時，Gordon Ramsay、Gareth Bale 及一級方程式等品牌，將進一步提升集團的時尚生活品牌組合。此外，我們繼續與多名新業務夥伴合作，以擴充我們的品牌組合，並透過此等合作項目為集團其他業務範疇帶來寶貴的協同效益。

在品牌管理業務方面，受益於持續擴充業務及吸納新客戶，營業額增加 53.9% 至 101 百萬美元。於報告期內，總毛利增加 48.6%，佔營業額的百分比則由 25.1% 減至 24.2%，主要由於業務組合的變動。新增添之業務致使經營開支*增加 32.1%，與去年同期相比，經營溢利佔營業額的百分比由 1.1% 增至 3.7%。

| | 截至二零一七年 九月三十日 止六個月 百萬美元 | 截至二零一六年 九月三十日 止六個月 百萬美元 | 變動 | |
|---------|----------------------------------|----------------------------------|------|--------|
| | | | 百萬美元 | % |
| 營業額 | 101 | 66 | 35 | 53.9% |
| 總毛利 | 24 | 16 | 8 | 48.6% |
| 佔營業額百分比 | 24.2% | 25.1% | | |
| 經營開支* | 21 | 16 | 5 | 32.1% |
| 經營溢利 | 4 | 1 | 3 | 393.5% |
| 佔營業額百分比 | 3.7% | 1.1% | | |

*經營開支：已扣除其他收益及出售聯營公司權益收益

地域分佈

於報告期內，集團按地區劃分的營業額分別為美洲佔 78%、歐洲／中東佔 17%及亞洲佔 5%。

重大收購項目及特許授權

於二零一八財政年度上半年，集團透過以下項目擴充及發展我們的全球業務。

| 名稱 | 業務 | 策略性因素 |
|------------------|---|--|
| Bebe | <ul style="list-style-type: none"> 收購存貨、品牌網頁及向國際分銷商銷售女性服飾的權利 | <ul style="list-style-type: none"> 控制及擴展品牌的分銷網絡 |
| BCBG 品牌 | <ul style="list-style-type: none"> 進行 BCBG 品牌的推銷、宣傳、銷售、分銷，以及經營該品牌的批發業務與經挑選的零售店舖及電子商務平台 | <ul style="list-style-type: none"> 繼續加強授權品牌組合及類別以達致持續增長 |
| Romelle Swire 集團 | <ul style="list-style-type: none"> 總部設於倫敦的品牌管理代理商，透過與知名品牌合作，以開拓附屬收益及擴充核心業務 | <ul style="list-style-type: none"> 提升客戶組合及擴充歐洲及中東業務 |

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、利息支出、資本開支以及某些小型收購項目提供資金。

綜合現金流量表概要

| | 截至二零一七年 九月三十日 止六個月 百萬美元 | 截至二零一六年 九月三十日 止六個月 百萬美元 | 變動 百萬美元 |
|------------------|----------------------------------|----------------------------------|------------|
| 於四月一日的現金及現金等值結存 | 171 | 99 | 72 |
| 營運業務所得的現金流量淨額 | 29 | 258 | (229) |
| 投資業務所得的現金流量淨額 | 44 | (114) | 158 |
| 融資業務所得的現金流量淨額 | (167) | (34) | (133) |
| 匯率變動影響 | 1 | (1) | 1 |
| 於九月三十日的現金及現金等值結存 | 78 | 208 | (131) |

營運業務所得的現金流

於報告期內，營運業務產生的現金流入為 29 百萬美元，較二零一七財政年度同期減少。由於為配合報告期內的銷售時間而增加存貨，營運現金流量因而受到負面影響。此外，應付貿易賬款增加對營運現金流量帶來正面影響。

投資業務所得的現金流

於二零一八財政年度上半年，投資業務所得的現金流入合共為 44 百萬美元，而二零一七財政年度同期則錄得流出 114 百萬美元。該流入主要是由於就過往年度收購業務所支付的應付代價部分抵銷了就出售 Frye 知識產權所收取的代價以及收購業務所致。於二零一八財政年度上半年，本集團就出售 Frye 知識產權收取 170 百萬美元及就過往年度的收購項目支付代價 50 百萬美元，而於二零一七財政年度同期則支付 67 百萬美元。此外，於二零一八財政年度上半年收購業務為 14 百萬美元，而去年同期則錄得 3 百萬美元。

融資業務所得的現金流

於報告期內，本集團償付銀行貸款淨額 122 百萬美元，而二零一七財政年度同期則提取 0.3 百萬美元。本集團亦支付利息 36 百萬美元，而二零一七財政年度同期則支付 31 百萬美元。本集團並無派付股息，且概無任何其他重大融資業務。

於二零一七年九月三十日，本集團的現金狀況為 78 百萬美元，而於二零一七年三月三十一日則為 208 百萬美元。鑒於本集團擁有穩健的現金流產生能力，本集團認為僅需維持一個合理的現金結存水平便足以應付其短期營運資金需求。

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。其餘貿易採購為內部採購，並須向供應商支付按金或發出信用狀，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商品時支付。

銀行貸款及其他銀行額度

本集團於二零一五年十二月訂立了一項 1,200 百萬美元的已承諾銀團信貸融資，其中 500 百萬美元於 3.5 年內到期及 700 百萬美元於 5.5 年內到期。此外，本集團亦擁有 276 百萬美元的未承諾循環信貸額度，用作營運資金、外幣對沖及若干房地產租賃所需的信用狀擔保。於二零一七年九月三十日，本集團已提取銀行貸款 996 百萬美元，而 164 百萬美元則用作抵押信用狀及外幣對沖。銀行貸款及其他銀行額度的可用餘額達 316 百萬美元。

於二零一七年九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 | 1,200 | 996 | - | 204 |
| 未承諾 | 276 | - | 164 | 112 |
| 總額 | 1,476 | 996 | 164 | 316 |

流動比率

於二零一七年九月三十日，按流動資產 1,450 百萬美元及流動負債 1,395 百萬美元計算，本集團的流動比率為 1.04，較二零一七年三月三十一日的流動比率 1.18 有所下跌。

資本結構

本集團貫徹管理其資產負債表和資本結構，以維持穩健的資本額、充足的營運資金及信貸額度。

於二零一七年九月三十日，本集團權益總額維持穩健，達 2,549 百萬美元，而於二零一七年三月三十一日則為 2,456 百萬美元。

於二零一七年九月三十日，本集團的總債務為 996 百萬美元，主要是由於本集團向利豐有限公司就二零一四年分拆償付尚未償還的債務以及於報告期就新及現有收購項目作出付款所致。於二零一七年九月三十日，本集團的總債務按浮息倫敦銀行同業拆息計息。於二零一七年九月三十日，經計及手頭現金，總債務淨額為 915 百萬美元，因此資產負債比率為 26.4%。資產負債比率的定義為貸款總額減現金及銀行結存，除以總債務淨額加上權益總額。

風險管理

本集團對其會計管理、信貸、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款，以及現金及銀行結存。本集團大部分的現金及銀行結存均存放於全球主要及信譽良好的金融機構。本集團訂有嚴謹的政策，以管理其貿易及其他應收賬款的信貸風險，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，在與各個別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制度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) 相當部分的應收貿易賬款結存均已購買貿易信用保險，或以無追溯權的票據貼現方式售予外界的金融機構；
- (iii) 本集團設有一套系統，以專責團隊確保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，以促使其業務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美元為主要的貨幣單位，而本集團的大部分貸款均以美元計值。

本集團的收支項目同樣以美元為主要的計算單位進行交易。本公司透過期限少於十二個月的短期外幣對沖，將外幣匯率波動減至最低。

或然收購代價

於二零一七年九月三十日，本集團未償還的應付或然收購代價為 174 百萬美元，當中分別有 7 百萬美元為應付的初步收購代價、82 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及 84 百萬美元則為按「業績超出既定盈利標準」而需支付的收購代價。後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十年內支付。本集團採取嚴謹的內部財務及會計政策，並根據香港財務報告準則第 3 號（經修訂）「業務合併」對該等或然收購代價的估計公平值作出評估。於報告期內，按未償還應付或然收購代價計算的重估收益約為 5 百萬美元。

僱員

於二零一七年九月三十日，本集團共有 6,390 名員工，其中 1,025 名員工於亞洲工作、646 名員工於歐洲／中東工作及 4,719 名員工於美洲工作。報告期內的員工總開支為 245 百萬美元。

備註：

EBITDA

下表為所示期間經營溢利與 EBITDA 的對賬。

| | 截至二零一七年 九月三十日 止六個月 百萬美元 | 截至二零一六年 九月三十日 止六個月 百萬美元 |
|---------------|----------------------------------|----------------------------------|
| 經營溢利 | 80 | 41 |
| 加： | | |
| 品牌經營權攤銷 | 104 | 82 |
| 電腦軟件及系統開發成本攤銷 | 6 | 5 |
| 物業、廠房及設備折舊 | 18 | 15 |
| 其他無形資產攤銷 | 35 | 35 |
| 其他非核心經營開支 | 9 | 6 |
| 減： | | |
| 其他收益 | (16) | (5) |
| 出售聯營公司權益收益 | (67) | - |
| EBITDA | 170 | 179 |

董事會現公佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一七年九月三十日止六個月之未經審核之綜合損益表、未經審核綜合全面收入報表、未經審核扼要綜合現金流量表及未經審核綜合權益變動表與本集團於二零一七年九月三十日之未經審核綜合資產負債表與二零一六年度比較數字。中期業績已經本公司之審核委員會及外聘核數師審閱。

綜合損益表

| | 附註 | 未經審核 截至九月三十日止六個月 | |
|---------------|--------|---------------------|-----------------------|
| | | 二零一七年 千美元 | 二零一六年 千美元 (經重列) |
| 營業額 | 2 | 1,785,411 | 1,844,475 |
| 銷售成本 | | (1,241,961) | (1,323,010) |
| 毛利 | | 543,450 | 521,465 |
| 其他收入 | | 713 | 833 |
| 總毛利 | | 544,163 | 522,298 |
| 銷售及分銷開支 | | (176,777) | (154,428) |
| 採購及行政開支 | | (369,630) | (331,361) |
| 其他收益 | 3 | 16,000 | 4,852 |
| 出售聯營公司權益收益 | 3 及 12 | 66,509 | - |
| 經營溢利 | 2 及 3 | 80,265 | 41,361 |
| 利息收入 | | 1,317 | 688 |
| 利息支出 | | | |
| 非現金利息支出 | | (11,421) | (6,726) |
| 現金利息支出 | | (36,229) | (31,279) |
| | | 33,932 | 4,044 |
| 應佔聯營公司及合營公司溢利 | | 6,200 | 2,567 |
| 除稅前溢利 | | 40,132 | 6,611 |
| 稅項 | 4 | (11,237) | 29 |
| 期內淨溢利 | | 28,895 | 6,640 |
| 應佔： | | | |
| 公司股東 | | 25,748 | 777 |
| 非控制性權益 | | 3,147 | 5,863 |
| | | 28,895 | 6,640 |

綜合損益表(續)

| | | 未經審核 截至九月三十日止六個月 | |
|---------------|----|---------------------|--------------------|
| | 附註 | 二零一七年 千美元 | 二零一六年 千美元 |
| 期內公司股東應佔每股盈利 | 5 | | |
| - 基本 (相等於) | | 2.43 港仙 0.31 美仙 | 0.07 港仙 0.01 美仙 |
| - 攤薄 (相等於) | | 2.39 港仙 0.31 美仙 | 0.07 港仙 0.01 美仙 |

綜合全面收入報表

| | 未經審核 | |
|--------------------|-----------------------------|--------------|
| | 截至九月三十日止六個月 二零一七年 千美元 | 二零一六年 千美元 |
| 期內淨溢利 | 28,895 | 6,640 |
| 其他全面收入／（開支）： | | |
| 可重新分類為損益之項目 | | |
| 匯兌調整 | 64,114 | (45,550) |
| 期內其他全面收入／（開支），除稅淨額 | 64,114 | (45,550) |
| 期內全面總收入／（開支） | 93,009 | (38,910) |
| 應佔： | | |
| 公司股東 | 89,862 | (44,773) |
| 非控制性權益 | 3,147 | 5,863 |
| | 93,009 | (38,910) |

綜合資產負債表

| | 附註 | 未經審核 二零一七年 九月三十日 千美元 | 經審核 二零一七年 三月三十一日 千美元 |
|-----------------|-------|-------------------------------|-------------------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 無形資產 | | 4,022,684 | 3,713,745 |
| 物業、廠房及設備 | | 215,212 | 190,149 |
| 聯營公司 | | - | 3,791 |
| 合營公司 | | 62,827 | 60,838 |
| 可供出售金融資產 | | 1,000 | 1,000 |
| 其他應收賬款及按金 | | 48,408 | 47,700 |
| 遞延稅項資產 | | 6,147 | 2,956 |
| | | 4,356,278 | 4,020,179 |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 719,241 | 501,402 |
| 有關連公司欠款 | | 10,443 | 8,453 |
| 應收貿易賬款 | 7 | 408,669 | 368,361 |
| 其他應收賬款、預付款項及按金 | | 229,868 | 245,109 |
| 衍生金融工具 | | 400 | 1,448 |
| 現金及銀行結存 | 8 | 81,106 | 173,738 |
| | | 1,449,727 | 1,298,511 |
| 流動負債 | | | |
| 欠負有關連公司 | | 769,357 | 565,722 |
| 應付貿易賬款 | 9 | 222,766 | 133,920 |
| 應付費用及雜項應付賬款 | | 313,263 | 312,753 |
| 應付收購代價 | 10(a) | 81,863 | 80,427 |
| 衍生金融工具 | | 5,231 | - |
| 應付稅項 | | 2,663 | 11,804 |
| 短期銀行貸款 | | 305 | - |
| | | 1,395,448 | 1,104,626 |
| 流動資產淨值 | | 54,279 | 193,885 |
| 總資產減流動負債 | | 4,410,557 | 4,214,064 |
| 資金來源： | | | |
| 股本 | | 13,707 | 13,647 |
| 儲備 | | 2,584,371 | 2,489,165 |
| 公司股東應佔資金 | | 2,598,078 | 2,502,812 |
| 向非控制性權益簽出認沽期權 | 10(b) | (98,281) | (98,281) |
| 非控制性權益 | | 49,557 | 51,134 |
| 權益總額 | | 2,549,354 | 2,455,665 |
| 非流動負債 | | | |
| 長期銀行貸款 | | 996,000 | 1,118,000 |
| 應付收購代價 | 10(a) | 91,984 | 115,101 |
| 其他長期負債 | 10 | 744,774 | 506,776 |
| 遞延稅項負債 | | 28,445 | 18,522 |
| | | 1,861,203 | 1,758,399 |
| | | 4,410,557 | 4,214,064 |

扼要綜合現金流量表

| | 附註 | 未經審核 | |
|-------------------------|----------|-----------------------------|------------------|
| | | 截至九月三十日止六個月 二零一七年 千美元 | 二零一六年 千美元 |
| 營運業務 | | | |
| 營運資金變動前之經營溢利 | | 176,675 | 181,703 |
| 營運資金變動 | | (132,440) | 86,774 |
| 營運產生之現金流入淨額 | | 44,235 | 268,477 |
| 已繳利得稅項 | | (14,752) | (10,052) |
| 營運業務之現金流入淨額 | | 29,483 | 258,425 |
| 投資業務 | | | |
| 支付過往年度收購業務的應付代價 | | (50,473) | (67,415) |
| 收購業務 | 11 | (14,159) | (2,543) |
| 出售附屬公司權益所得款項 | 12 | 100,000 | - |
| 出售聯營公司權益所得款項 | 12 | 70,300 | - |
| 其他投資業務 | | (61,760) | (44,407) |
| 投資業務之現金流入／（流出）淨額 | | 43,908 | (114,365) |
| 融資業務前現金流入淨額 | | 73,391 | 144,060 |
| 融資業務 | | | |
| 分派予非控制性權益 | | (4,724) | (3,107) |
| 借入銀行貸款 | | 147,305 | 123,349 |
| 償還銀行貸款 | | (269,000) | (123,047) |
| 就股份獎勵計劃購買股份 | | (4,416) | - |
| 利息支付 | | (36,229) | (31,279) |
| 融資業務之現金流出淨額 | | (167,064) | (34,084) |
| 現金及現金等值（減少）／增加 | | (93,673) | 109,976 |
| 四月一日的現金及現金等值結存 | | 170,517 | 98,550 |
| 匯率變動影響 | | 720 | (337) |
| 九月三十日的現金及現金等值結存 | 8 | 77,564 | 208,189 |

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 | 以股份 支付僱員 酬金儲備 千美元 | 就股份獎勵 計劃持有 股份 千美元 | 匯兌儲備 千美元 | 保留盈利 千美元 | 總儲備 千美元 | 向非控制性 權益簽出 認沽期權 千美元 (附註 10(b)) | 非控制性 權益 千美元 | 總計權益 千美元 |
| 二零一七年四月一日結餘 | 13,647 | 2,022,674 | 31,774 | (27,425) | (143,322) | 605,464 | 2,489,165 | (98,281) | 51,134 | 2,455,665 |
| 全面收入 | | | | | | | | | | |
| 淨溢利 | - | - | - | - | - | 25,748 | 25,748 | - | 3,147 | 28,895 |
| 其他全面開支 | | | | | | | | | | |
| 匯兌調整 | - | - | - | - | 64,114 | - | 64,114 | - | - | 64,114 |
| 全面總收入 | - | - | - | - | 64,114 | 25,748 | 89,862 | - | 3,147 | 93,009 |
| 與權益持有者的交易 | | | | | | | | | | |
| 發行股份獎勵計劃股份 | 60 | - | - | (60) | - | - | (60) | - | - | - |
| 就股份獎勵計劃購買股份 | - | - | - | (4,416) | - | - | (4,416) | - | - | (4,416) |
| 僱員購股權及股份獎勵 計劃: | | | | | | | | | | |
| - 僱員服務價值 | - | - | 9,820 | - | - | - | 9,820 | - | - | 9,820 |
| 分派予非控制性權益 | - | - | - | - | - | - | - | - | (4,724) | (4,724) |
| 全部與權益持有者的交易 | 60 | - | 9,820 | (4,476) | - | - | 5,344 | - | (4,724) | 680 |
| 二零一七年九月三十日 結餘 | 13,707 | 2,022,674 | 41,594 | (31,901) | (79,208) | 631,212 | 2,584,371 | (98,281) | 49,557 | 2,549,354 |

| | 未經審核 | | | | | | | | | |
|------------------------------|-----------|-------------|----------------------------|----------------------------|-------------|-------------|------------|--|-------------------|-------------|
| | 公司股東應佔 | | | | | | | | | |
| | 儲備 | | | | | | | | | |
| | 股本 千美元 | 資本儲備 千美元 | 以股份 支付僱員 酬金儲備 千美元 | 就股份獎勵 計劃持有 股份 千美元 | 匯兌儲備 千美元 | 保留盈利 千美元 | 總儲備 千美元 | 向非控制性 權益簽出 認沽期權 千美元 (附註 10(b)) | 非控制性 權益 千美元 | 總計權益 千美元 |
| 二零一六年四月一日結餘 | 13,431 | 2,022,674 | 24,986 | (21,903) | (75,822) | 491,284 | 2,441,219 | - | 20,940 | 2,475,590 |
| 全面收入 | | | | | | | | | | |
| 淨溢利 | - | - | - | - | - | 777 | 777 | - | 5,863 | 6,640 |
| 其他全面開支 | | | | | | | | | | |
| 匯兌調整 | - | - | - | - | (45,550) | - | (45,550) | - | - | (45,550) |
| 全面總(開支)/收入 | - | - | - | - | (45,550) | 777 | (44,773) | - | 5,863 | (38,910) |
| 與權益持有者的交易 | | | | | | | | | | |
| 僱員購股權及股份獎勵 計劃: | | | | | | | | | | |
| - 僱員服務價值 | - | - | 8,956 | - | - | - | 8,956 | - | - | 8,956 |
| 分派予非控制性權益 | - | - | - | - | - | - | - | - | (3,107) | (3,107) |
| 附屬公司權益轉移 (附註 10(b)) | - | - | - | - | - | 17,907 | 17,907 | - | 18,582 | 36,489 |
| 向非控制性權益簽出認沽 期權 (附註 10(b)) | - | - | - | - | - | - | - | (117,246) | - | (117,246) |
| 全部與權益持有者的交易 | - | - | 8,956 | - | - | 17,907 | 26,863 | (117,246) | 15,475 | (74,908) |
| 二零一六年九月三十日 結餘 | 13,431 | 2,022,674 | 33,942 | (21,903) | (121,372) | 509,968 | 2,423,309 | (117,246) | 42,278 | 2,361,772 |

部份扼要中期財務資料附註

1. 編製基準

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（「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。

截至二零一七年九月三十日止六個月的本中期財務資料乃按照香港會計師公會頒布的香港會計準則（「香港會計準則」）第 34 號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄 16 而編製。本中期財務資料應與截至二零一七年三月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀，該報表乃按照香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）而編製。

核心經營溢利（「核心經營溢利」）是除稅前溢利，為未計應佔聯營公司及合營公司業績、利息收入、利息支出、屬於資本性質或非營運相關的重大損益及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。

在過去數年，集團在綜合損益表內(i) 於銷售及分銷開支內呈列專利費款項及(ii) 披露核心經營溢利。於期內，管理層對綜合損益表的列報方式進行審閱，確保可與其他同行相比較並可為財務報表使用者提供更多相關資訊。此外，管理層相信剔除核心經營溢利，以專注於經營溢利為更適合的做法，此舉亦與行業常規符合一致。因此，專利費款項已由銷售及分銷開支重新分類至銷售成本及不再呈列核心經營溢利。隨着取消核心經營溢利，呈列在核心經營溢利下的其他無形資產攤銷及其他非核心經營開支，已重新分類至銷售及分銷開支或採購及行政開支。

1.1 會計政策

除以下(a)所述，編製此中期財務資料所採納之會計政策與編製截至二零一七年三月三十一日止年度之綜合財務報表所採用者相符，並已詳載於該綜合財務報表內。

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。

部份扼要中期財務資料附註（續）

1. 編製基準（續）

1.1 會計政策（續）

(a) 集團已採納現有準則之修訂

下列之現有準則之修訂須強制應用於二零一七年四月一日或以後開始之會計期間：

| | |
|---------------------|-----------------|
| 香港會計準則第 7 號（修訂本） | 披露計劃 |
| 香港會計準則第 12 號（修訂本） | 對未實現損失確認遞延所得稅資產 |
| 香港財務報告準則第 12 號（修訂本） | 對其他實體權益的披露 |

上列於中期期間所應用之現有準則之修訂則並沒有對本中期財務資料內所呈報之金額及／或披露構成重大影響。

(b) 集團並無提早採納仍未生效的新準則、新詮釋及對現有準則之修訂

| | |
|----------------------------------|-------------------------------------|
| 香港會計準則第 40 號（修訂本） | 轉讓投資物業 ¹ |
| 香港財務報告準則第 2 號（修訂本） | 股權支付交易的分類及計算 ¹ |
| 香港財務報告準則第 9 號 | 金融工具 ¹ |
| 香港財務報告準則第 10 號及香港會計準則第 28 號（修訂本） | 投資者與其聯營或合營公司之間的資產出售或注資 ³ |
| 香港財務報告準則第 15 號 | 客戶合同收入 ¹ |
| 香港財務報告準則第 15 號（修訂本） | 香港財務報告準則第 15 號澄清 ¹ |
| 香港財務報告準則第 16 號 | 租賃 ² |
| 香港（國際財務報告詮釋委員會）- 詮釋第 22 號 | 外匯交易及預付代價 ¹ |
| 香港（國際財務報告詮釋委員會）- 詮釋第 23 號 | 不確定性的稅務處理 ² |
| 年度改進項目 | 2014 - 2016 週年年度改進項目 ¹ |

附註：

- (1) 於二零一八年四月一日或以後開始的財務期間生效
- (2) 於二零一九年四月一日或以後開始的財務期間生效
- (3) 生效日期有待確定

部份扼要中期財務資料附註（續）

2. 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品牌的產品組合，設計及發展主要供銷售予美洲、歐洲、中東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及提供服務之發票值減折扣及退還。

本集團根據三類產品範疇銷售品牌產品：童裝、男女時裝以及鞋履及配飾。本集團亦於全球從事品牌管理業務，作為品牌擁有人及名流的品牌管理商及代理商。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四大營運分部，名為童裝、男女時裝、鞋履及配飾及品牌管理，該等分部與本集團最新業務、管理組織及報告結構一致。

考慮綜合損益表呈列之改變（附註1），本集團管理層以經營溢利為基礎評估各營運分部的表現，而不以核心經營溢利為基礎評估各營運分部的表現。此外，分部報告呈列已根據本期間的呈列作出變更，將比較數字重新分類，從而可做出比較。提供給本集團管理層的資料均與此財務報表所述一致。

部份扼要中期財務資料附註（續）

2. 分部資料（續）

| | 童裝 千美元 | 男女時裝 千美元 | 鞋履及配飾 千美元 | 品牌管理 千美元 | 總額 千美元 |
|-----------------------------------|-----------|-------------|--------------|-------------|-----------|
| <u>截至二零一七年九月三十日止六個月</u> (未經審核) | | | | | |
| 營業額 | 762,100 | 463,967 | 458,406 | 100,938 | 1,785,411 |
| 總毛利 | 207,209 | 194,489 | 118,042 | 24,423 | 544,163 |
| 經營開支* | (191,746) | (175,490) | (75,940) | (20,722) | (463,898) |
| 經營溢利 | 15,463 | 18,999 | 42,102 | 3,701 | 80,265 |
| 利息收入 | | | | | 1,317 |
| 利息支出 | | | | | (11,421) |
| 非現金利息支出 | | | | | (36,229) |
| 現金利息支出 | | | | | |
| | | | | | 33,932 |
| 應佔聯營公司及 合營公司溢利 | | | | | 6,200 |
| 除稅前溢利 | | | | | 40,132 |
| 稅項 | | | | | (11,237) |
| 期內淨溢利 | | | | | 28,895 |
| 折舊及攤銷 | 60,394 | 54,125 | 43,034 | 5,210 | 162,763 |
| *為經營開支扣除其他收益及出售聯營公司權益收益 | | | | | |
| <u>二零一七年九月三十日</u> (未經審核) | | | | | |
| 非流動資產 (可供出售金融資產及 遞延稅項資產除外) | 1,491,229 | 1,278,193 | 1,265,778 | 313,931 | 4,349,131 |

部份扼要中期財務資料附註（續）

2. 分部資料（續）

| | 童裝 千美元 | 男女時裝 千美元 | 鞋履及配飾 千美元 | 品牌管理 千美元 | 總額 千美元 |
|--------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|---------------------|
| <u>截至二零一六年九月</u> | | | | | |
| <u>三十日止六個月</u> | | | | | |
| <u>（經重列）（未經審核）</u> | | | | | |
| 營業額 | 813,007 | 370,976 | 594,898 | 65,594 | 1,844,475 |
| 總毛利 | 217,143 | 135,691 | 153,030 | 16,434 | 522,298 |
| 經營開支* | (193,505) | (109,880) | (161,868) | (15,684) | (480,937) |
| 經營溢利／（虧損） | <u>23,638</u> | <u>25,811</u> | <u>(8,838)</u> | <u>750</u> | <u>41,361</u> |
| 利息收入 | | | | | 688 |
| 利息支出 | | | | | (6,726) |
| 非現金利息支出 | | | | | (31,279) |
| 現金利息支出 | | | | | |
| | | | | | <u>4,044</u> |
| 應佔合營公司溢利 | | | | | <u>2,567</u> |
| 除稅前溢利 | | | | | 6,611 |
| 稅項 | | | | | <u>29</u> |
| 期內淨溢利 | | | | | <u><u>6,640</u></u> |
| 折舊及攤銷 | <u>65,210</u> | <u>39,645</u> | <u>30,859</u> | <u>1,027</u> | <u>136,741</u> |
| *為經營開支扣除其他收益 | | | | | |
| <u>二零一七年三月三十一日</u> | | | | | |
| <u>（經審核）</u> | | | | | |
| 非流動資產 | | | | | |
| （可供出售金融資產及 | | | | | |
| 遞延稅項資產除外） | <u>1,314,022</u> | <u>1,209,545</u> | <u>1,142,279</u> | <u>350,377</u> | <u>4,016,233</u> |

部份扼要中期財務資料附註（續）

2. 分部資料（續）

營業額與非流動資產（可供出售金融資產及遞延稅項資產除外）的地域分析如下：

| | 營業額 | | 非流動資產 (可供出售金融資產及遞延稅項資產 除外) | |
|-------|------------------|------------------|----------------------------------|------------------|
| | 未經審核 | | 未經審核 | 經審核 |
| | 截至九月三十日止六個月 | | 二零一七年 九月三十日 | 二零一七年 三月三十一日 |
| | 二零一七年 千美元 | 二零一六年 千美元 | 千美元 | 千美元 |
| 美洲 | 1,391,907 | 1,489,125 | 3,721,287 | 3,468,821 |
| 歐洲及中東 | 302,854 | 292,099 | 433,732 | 351,555 |
| 亞洲 | 90,650 | 63,251 | 194,112 | 195,847 |
| | 1,785,411 | 1,844,475 | 4,349,131 | 4,016,223 |

截至二零一七年九月三十日止六個月，本集團約 12.2%（二零一六年：11.4%）的營業額來自一位外部客戶，此營業額當中的 10.6%（二零一六年：10.2%）、0.1%（二零一六年：0.2%）、及 1.5%（二零一六年：1.0%）分別來自童裝分部、男女時裝分部及鞋履及配飾分部。

3. 經營溢利

經營溢利已計入及扣除下列項目：

| | 未經審核 | |
|------------------|-----------------------------|--------------|
| | 截至九月三十日止六個月 二零一七年 千美元 | 二零一六年 千美元 |
| 計入 | | |
| 出售聯營公司權益收益（附註12） | 66,509 | - |
| 出售商標收益 | 11,000 | - |
| 應付或然代價重估收益 | 5,000 | 4,852 |
| 扣除 | | |
| 電腦軟件及系統開發成本攤銷 | 5,907 | 4,504 |
| 品牌經營權攤銷 | 103,833 | 82,256 |
| 其他無形資產攤銷 | 35,016 | 35,345 |
| 物業、廠房及設備折舊 | 18,007 | 14,636 |
| 出售物業、廠房及設備虧損 | 57 | 2,540 |
| 員工成本（包括董事酬金） | 244,824 | 205,061 |

部份扼要中期財務資料附註（續）

4. 稅項

香港利得稅乃以期內估計的應課稅溢利按**16.5%**（二零一六年：**16.5%**）的稅率作出撥備。海外溢利的稅項乃以期內估計的應課稅溢利，按本集團營運的國家所採用的現行稅率計算。

在綜合損益表扣除／（計入）的稅項如下：

| | 未經審核 | |
|---------|---------------|---------|
| | 截至九月三十日止六個月 | |
| | 二零一七年 | 二零一六年 |
| | 千美元 | 千美元 |
| 本期稅項 | | |
| — 香港利得稅 | 231 | 769 |
| — 海外稅項 | 5,968 | 2,202 |
| 遞延稅項 | 5,038 | (3,000) |
| | 11,237 | (29) |

5. 每股盈利

基本每股盈利乃按本集團股東應佔淨溢利 **25,748,000** 美元（二零一六年：**777,000** 美元）與期內已發行普通股之加權平均數 **8,220,197,258**（二零一六年：**8,265,259,774**）股計算。

每股攤薄盈利的計算乃以發行普通股之加權平均數 **8,220,197,258**（二零一六年：**8,265,259,774**）股為基礎，再調整以加上因假設本公司授出之購股權及股份獎勵計劃被悉數兌換而產生的 **132,716,994**（二零一六年：**40,981,825**）股潛在攤薄普通股份。有關購股權潛在攤薄股份之計量，則根據未行使購股權所附之購股權的貨幣價值，再按股份之公平值（由本公司之年度平均股份市價釐定）來計算可購入的股份數目。按以上方式計算的股份數目，將與假設購股權行使及獎勵股份歸屬而因應發行的股份數目作出比較。

6. 中期股息

本公司於截至二零一七年九月三十日止六個月並無向股東宣派中期股息（二零一六年：無）。

部份扼要中期財務資料附註（續）

7. 應收貿易賬款

按發票日期呈列的應收貿易賬款的賬齡分析如下：

| | 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 |
|--------------------------|-------------------|-----------------------|-------------------------|--------------------|----------------|
| 於二零一七年九月三十日之結餘 (未經審核) | 340,693 | 27,776 | 25,248 | 14,952 | 408,669 |
| 於二零一七年三月三十一日之結餘 (經審核) | 333,373 | 7,458 | 12,307 | 15,223 | 368,361 |

於二零一七年九月三十日，本集團的應收貿易賬款公平值與其賬面值大致相同。

本集團的大部分業務以掛賬方式進行，通常受信用保險保障。餘下金額大多數受客戶的備用信用狀、銀行擔保及預付款項所保障。

由於大部份金額以信用保險作為保障，故應收貿易賬款並無重大集中的信貸風險。

8. 現金及銀行結存

| | 未經審核 二零一七年 九月三十日 千美元 | 經審核 二零一七年 三月三十一日 千美元 |
|-----------|-------------------------------|-------------------------------|
| 現金及現金等值結存 | 77,564 | 170,517 |
| 受限制現金（附註） | 3,542 | 3,221 |
| 現金及銀行總結存 | 81,106 | 173,738 |

附註：於二零一七年九月三十日，3,542,000美元為受限制現金，存放於銀行作為意大利業務營運的儲備。

9. 應付貿易賬款

按發票日期呈列的應付貿易賬款的賬齡分析如下：

| | 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 |
|--------------------------|-------------------|-----------------------|-------------------------|--------------------|----------------|
| 於二零一七年九月三十日之結餘 (未經審核) | 188,432 | 9,576 | 7,506 | 17,252 | 222,766 |
| 於二零一七年三月三十一日之結餘 (經審核) | 104,537 | 12,170 | 7,755 | 9,458 | 133,920 |

於二零一七年九月三十日，本集團的應付貿易賬款公平值與其賬面值大致相同。

部份扼要中期財務資料附註（續）

10. 長期負債

| | 未經審核 二零一七年 九月三十日 千美元 | 經審核 二零一七年 三月三十一日 千美元 |
|-----------------|-------------------------------|-------------------------------|
| 應付收購代價 | | |
| 應付收購代價（附註(a)） | 173,847 | 195,528 |
| 減： | | |
| 應付收購代價的流動部分 | (81,863) | (80,427) |
| | <u>91,984</u> | <u>115,101</u> |
| 其他長期負債 | | |
| 應付品牌經營權 | 653,315 | 400,567 |
| 簽出認沽期權負債（附註(b)） | 98,281 | 98,281 |
| 其他應付賬款 | - | 4,135 |
| 其他非流動負債（非財務負債） | 65,811 | 66,793 |
| | <u>817,407</u> | <u>569,776</u> |
| 減： | | |
| 應付品牌經營權的流動部分 | (72,633) | (59,021) |
| 其他應付賬款的流動部分 | - | (3,979) |
| | <u>744,774</u> | <u>506,776</u> |

附註：

- (a) 於二零一七年九月三十日，應付收購代價為 173,847,000 美元（二零一七年三月三十一日：195,528,000 美元），當中分別有 7,395,000 美元（二零一七年三月三十一日：3,069,000 美元）為應付之初步收購代價，82,048,000 美元（二零一七年三月三十一日：114,246,000 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及 84,404,000 美元（二零一七年三月三十一日：78,213,000 美元）為按「業績超出既定盈利標準」而需支付的收購代價。若有關收購業務於既定期間內達到其基礎盈利目標，按「業績達到既定盈利標準」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「業績超出既定盈利標準」或然代價須予以支付。

部份扼要中期財務資料附註（續）

10. 長期負債（續）

- (b) 本公司一間全資附屬公司與（其中包括）Creative Artists Agency, LLC（「CAA 母公司」）訂立合夥協議（自二零一六年七月一日生效），以成立一間有限合夥公司（「CAA-GBG」）。

本集團及自合夥協議生效後持有 CAA-GBG 的 7.2% 實際權益的 Project 33, LLC（「Project 33」）訂立認沽／認購期權協議（「Project 33 認沽／認購期權」），據此，自二零二一年七月一日後任何時間，Project 33 將有權要求本集團購買其於 CAA-GBG 之 7.2% 權益，而本集團將有權向 Project 33 購買其於 CAA-GBG 之 7.2% 權益。期權行使價將按 Project 33 於 CAA-GBG 之相關權益之公平市值釐定，最高為 35,000,000 美元。

CAA 母公司獲授予認沽期權（「CAA 母公司認沽期權」），使 CAA 母公司有權要求本集團收購不多於 75% 其於 CAA-GBG 之全部權益，此認沽期權可於二零二三年七月一日後任何時間行使。認沽期權行使價將按 CAA-GBG 轉移之權益之公平市值釐定，最高為 90,000,000 美元。

Project 33 認沽／認購期權或 CAA 母公司認沽期權的或需支付之財務負債初步按公平值計入其他長期負債，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。

於每個結算日，根據 CAA-GBG 之預期表現變動導致需要重新計算認沽期權負債的公平值時所產生的任何收益或虧損於綜合損益表中確認。倘 CAA-GBG 的實際表現遜於或優於其預期表現 10%，則簽出認沽期權負債會減少或增加約 9,828,000 美元，相對應的盈虧於綜合損益表中確認。

11. 業務合併

於二零一七年五月及七月，本集團收購從事女裝服飾的業務。

於二零一七年九月，集團收購從事品牌管理的業務。

部份扼要中期財務資料附註（續）

11. 業務合併（續）

截至二零一七年九月三十日止期間，收購業務已為本集團貢獻營業額 67,028,000 美元，經營溢利 16,786,000 美元及淨溢利 16,785,000 美元。假設所收購事項於二零一七年四月一日已發生，本集團截至二零一七年九月三十日止期間的營業額、經營溢利及淨溢利分別為 1,911,209,000 美元、61,384,000 美元及 4,717,000 美元。

已收購之淨資產及商譽詳情如下：

| | 千美元 |
|----------------|----------------------|
| 收購代價 | 43,453 |
| 減：已收購淨資產的公平值總額 | <u>(13,815)</u> |
| 商譽 | <u><u>29,638</u></u> |

i 於二零一七年九月三十日，本集團對部分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盈利能力及協同效益。

所收購業務的資產及負債（業務合併產生的無形資產除外），其初步賬面值與其於收購日之公平值相若並詳列如下：

| | 千美元 |
|-------------|----------------------|
| 已收購淨資產： | |
| 物業、廠房及設備 | 587 |
| 無形資產* | 8,406 |
| 應收貿易賬款 | 8,961 |
| 其他應收賬款 | 155 |
| 存貨 | 38,214 |
| 現金及銀行結存 | 166 |
| 應付稅項 | (705) |
| 應付貿易賬款 | (577) |
| 應付費用及雜項應付賬款 | (39,912) |
| 遞延稅項負債 | <u>(1,480)</u> |
| 已收購淨資產之公平值 | <u><u>13,815</u></u> |

部份扼要中期財務資料附註（續）

11. 業務合併（續）

* 因業務合併而產生的無形資產為與客戶關係及與授權者關係。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」及香港財務報告準則第3號（經修訂）「業務合併」評估該等無形資產的公平值。於中期財務資料日期，本集團尚未完成若干無形資產之公平值評估。以上所列的無形資產的有關公平值僅屬暫估數據。

收購的現金及現金等值流出淨額分析：

| | 千美元 |
|----------------|-------------|
| 收購代價 | 43,453 |
| 應付收購代價 | (29,128) |
| 現金及現金等值 | (166) |
| | <hr/> |
| 收購的現金及現金等值流出淨額 | 14,159 |
| | <hr/> <hr/> |

12. 出售聯營公司

於二零一七年三月，本集團（賣方）與本公司的一間獨立第三方（買方）訂立購買協議，據此，本集團同意以100百萬美元作代價出售附屬公司的51%權益予買方及隨後於期內已收取代價。

於二零一七年九月，本集團與買方訂立購買協議，據此，本集團同意以73百萬美元作代價出售餘下的49%聯營公司權益予買方（「出售」）。

已出售淨資產於出售日之詳情如下：

| | 千美元 |
|---------------------|-------------|
| 已出售淨資產之賬面值 — 聯營公司權益 | 3,791 |
| | <hr/> <hr/> |

出售的收益分析如下：

| | 千美元 |
|-------------------|-------------|
| 已收代價扣除所產生成本 | 70,300 |
| 減：已出售淨資產 — 聯營公司權益 | (3,791) |
| | <hr/> |
| 出售聯營公司權益收益 | 66,509 |
| | <hr/> <hr/> |

部份扼要中期財務資料附註（續）

12. 出售聯營公司（續）

出售的現金及現金等值流入淨額分析：

| | 千美元 |
|----------------|----------------------|
| 已收代價 | 73,000 |
| 因出售而產生之成本 | <u>(2,700)</u> |
| 出售的現金及現金等值流入淨額 | <u><u>70,300</u></u> |

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提升股東價值。該等原則強調透明度、可持續發展、問責性及獨立性。

我們在報告期所實施之企業管治常規，與載列於本公司二零一七財政年度年報及本公司網頁之常規是一致的。

中期財務資料審閱

審核委員會已審閱截至二零一七年九月三十日止六個月之中期財務資料，以供董事會批准。

風險管理及內部監控

根據管理層和本集團企業管治部分別作之評估，審核委員會認為於截至二零一七年九月三十日止六個月：

- 本集團具備已確立並有效地運作之風險管理及內部監控以及會計制度，其確立目的是為了對重大資產獲得保障、本集團之營商風險得到辨識及受到監控、重大交易均在管理層授權下執行及中期財務資料能可靠地對外發佈提供合理（但並非絕對）的保證。
- 已確立持續運作之程序，用以辨識、評估及管理本集團所面對之重大風險。

符合《企業管治守則》

董事會已檢討本公司截至二零一七年九月三十日止六個月之企業管治常規，並確信本公司已完全符合上市規則附錄十四所載之《企業管治守則》及《企業管治報告》之所有適用守則條文。

董事及有關僱員進行之證券交易

本公司採納嚴格程序規管董事之證券交易，以符合上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）之規定。我們將有關程序擴展至可能擁有關於本集團尚未公開之股價敏感資料（「內幕消息」）之有關僱員。有關僱員同樣須遵守一套與標準守則一致的書面指引。本公司已取得每位董事發出之合規特定書面確認，且於截至二零一七年九月三十日止六個月，本公司並無發現任何董事及有關僱員的違規事件。

本公司繼續遵從有關內幕消息的政策，以遵守本公司根據證券及期貨條例和上市規則所須履行之責任。

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二零一七年九月三十日止六個月內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

中期股息

董事會已議決不宣派截至二零一七年九月三十日止六個月的中期股息（二零一六年：無）。

中期業績報告之刊載

二零一八財政年度中期業績報告將於本公司網站 www.globalbrandsgroup.com 及「披露易」網站 www.hkexnews.hk 上登載，並將約於二零一七年十二月十五日寄發予股東。

承董事會命
利標品牌有限公司
主席
馮國綸

香港，二零一七年十一月十五日

網址：www.globalbrandsgroup.com
www.irasia.com/listco/hk/gbg

於本公告日期，董事會包括2名非執行董事馮國綸（主席）及李效良；1名執行董事 Bruce Philip Rockowitz（行政總裁兼副主席）及5名獨立非執行董事 Paul Edward Selway-Swift、Stephen Harry Long、盛智文、王允默及 Ann Marie Scichili。