

GLOBAL BRANDS GROUP HOLDING LIMITED

利標品牌有限公司

(Incorporated in Bermuda with limited liability)

Stock Code: 787

FY2018 財政年度

GBG

INTERIM REPORT

中期業績報告

GLOBAL BRANDS GROUP



THE FOREFRONT OF

FASHION

CREATIVITY &

INNOVATION



目錄

公司資料	02
摘要	03
主席報告	12
行政總裁報告	14
管理層討論及分析	16
企業管治	26
其他資料	29
獨立審閱報告	39
扼要中期財務資料	41
投資者資料	73
詞彙	74

非執行董事

馮國綸

主席

李效良

執行董事

Bruce Philip ROCKOWITZ

行政總裁兼副主席

獨立非執行董事

Paul Edward SELWAY-SWIFT

Stephen Harry LONG

盛智文

王允默

Ann Marie SCICHILI

財務總監

Ronald VENTRICELLI

集團監察及風險管理總裁

楊志威

公司秘書

羅左華

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

美國銀行

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

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

- 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



現代 時尚生活公司

作為現代時尚生活公司，利標品牌與現今消費者及零售業的需求完美接軌。

利標品牌兼具強大的品牌組合和對各類產品的豐富專業知識，加上在各個渠道的零售經驗，使我們始終走在時尚、創意和未來的最前線。



UNDER ARMOUR



BUFFALO



JOE'S



SPYDER



KATY PERRY



SEAN JOHN



JUICY COUTURE



TOMMY HILFICER SCHOOL UNIFORMS



AQUATALIA



FRYE



KENNETH COLE

利標品牌的 獨到眼光

我們憑藉對各類產品的專業知識，洞悉零售業的先機，以最貼心的方式為時下消費者送上他們最渴求的產品

利標品牌將企業家精神完美地融入其全球業務版圖之中，充分發揮市值數十億元的公司資源優勢，體現創新而不失務實的企業家精神。

強大的優勢結合我們獨到的眼光，不斷推陳出新，打造世界級的品牌組合。



我們深信

世界級的設計方能成就世界級的品牌。

在創新和多元發展產品類別上的努力，讓我們建立了別樹一幟的市場地位。維持輕資產的組合，以及對各類別產品的豐富專業知識，令我們享有極大的自由和靈活性，持續發展旗下各大品牌。我們對各個分銷渠道的深刻見解，亦使我們時刻作好準備，以把握品牌未來的發展機遇。

利標品牌

走在最前線的
時尚生活公司



JONES NEW YORK



TARYN ROSE

主席報告



本報告期為集團三年業務發展計劃的首半年，而此第二個三年業務發展計劃涵蓋二零一八至二零二零財政年度。於報告期內，集團繼續鞏固作為頂尖大眾化奢侈品牌首選授權業務夥伴的地位，並進一步專注於其作為品牌營運公司的發展，我們相信此等舉措將可為集團及我們的品牌合作夥伴帶來長遠利益。務求於本三年業務發展計劃內把握預期出現的增長機遇，集團正積極作出新的策略性投資，以實現營業額增長及提高毛利的目標。集團處於有利位置，可在充滿挑戰及機遇的宏觀環境中持續增長。

全球主要經濟體系維持強勁及穩健趨勢。然而，美國及歐洲政局不穩，加上中東及亞洲地緣政治緊張，令經濟存在不穩定性，影響消費意欲。保護主義抬頭引起的憂慮亦令全球貿易蒙上陰影。

由於客流量放緩，加上網上購物及日新月異的消費者喜好帶來顛覆性的影響，業內的傳統零售商不斷重組業務，並重新配置實體店的分佈、投資電子商務、擴大產品種類，以及提高營運效率。他們亦意識到必須更頻密地推出新品，方能刺激客流量及對抗越趨劇烈的促銷週期。

在帶領品牌合作夥伴及零售客戶度過行業變遷的過程中，這個全新的零售環境為集團帶來策略性的增長機遇。

一方面，憑藉集團於多個產品類別之優勢，加上不斷擴展及深化的全球分銷網絡，使集團繼續保持競爭優勢，與此同時，品牌特許授權商在對應消費者行為更趨向全方位式的轉變而調整產品銷售及加強與顧客互動，使利標品牌成為其最佳營運夥伴。我們跨越不同分銷渠道的方針亦令利標品牌成為重要的合作夥伴，將品牌轉化為擁有各類產品、並以不同價位銷售於多元分銷網絡。

主席報告（續）

與此同時，為面對這些外在環境的挑戰，零售商客戶銳意在品牌及產品方面作多元發展，而集團則處於有利位置，分別與各級經銷渠道的零售商客戶就各主要產品類別合作。

近年另一主要趨勢為品牌知識產權與營運分離的情況日漸增加。隨著越來越多的專業品牌投資者持續收購品牌，集團基於在發展授權品牌方面的良好往績被這些投資者視為首選營運夥伴。我們與該等品牌知識產權擁有人訂立的長期特許授權協議數目亦持續增加，當中包括最近數月簽訂的BCBG品牌及Bebe。此類安排令集團對有關品牌享有更大的控制權，包括品牌定位及發展、擴展產品類別及地域覆蓋範圍，以至優化渠道及對直接銷售予消費者業務的策略性投資等，令集團得以充分把握該等合夥關係帶來的各種增長機遇。

鑒於加快產品推出市場的時間對品牌及零售商來說都是越趨重要的競爭優勢，我們亦持續改善流程，對我們維持作為領先品牌營運公司的地位有著決定性的作用。這包括投資新技術及系統，從而加快設計到交貨的時間。例如，目前正在試行階段的3D設計及取樣等，以改進產品生產週期。

集團將會繼續以嚴謹的態度精簡成本架構，以提高營運效率。同時，我們亦會繼續作出策略性投資，促進集團的長遠增長，包括投資電子商務等渠道，藉以擴大對客戶的直接銷售。

利標品牌的規模、產品類別及全球業務版圖，加上全方位的零售渠道，均為集團營運的核心支柱，亦是其主要優勢。我們相信，持續吸引新品牌加盟集團的品牌組合、拓展與品牌合作夥伴的關係，以及鞏固於不同分銷渠道的地位，將可於日後帶來龐大的增長機遇。

我們深信，集團多元化且具備創意才華、熱衷時尚潮流及具企業家精神的工作團隊，將可使集團緊貼瞬息萬變的消費者市場環境。本人謹此向利標品牌勤奮盡責的全體同寅致以衷心謝意。本人亦謹此感謝所有持份者對集團的鼎力支持。集團將繼續實施三年業務發展計劃，並冀望為股東締造更高的價值。

馮國綸
主席

香港，二零一七年十一月十五日

行政總裁報告



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。

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

行政總裁報告(續)

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。

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，實時數碼追蹤存貨的狀況。

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

管理層討論及分析

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，已於銷售及分銷開支或採購及行政開支內呈列。

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%的淨跌幅，主要乃由於出售Frye知識產權所得67百萬美元的相關收益，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。

管理層討論及分析(續)

	截至九月三十日止六個月		變動	
	二零一七年	二零一六年	百萬元	%
	百萬元	百萬元	百萬元	
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。

管理層討論及分析(續)

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持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兩大領域)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。主要受惠於優化採購，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。

	截至九月三十日止六個月		變動	
	二零一七年	二零一六年	百萬美元	%
	百萬美元	百萬美元	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

管理層討論及分析(續)

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品牌及Bebe等新特許授權。總毛利佔營業額的百分比由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百分比由7.0%減少至4.1%。

	截至九月三十日止六個月		變動	
	二零一七年	二零一六年	百萬美元	%
	百萬美元	百萬美元	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特許授權，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。

	截至九月三十日止六個月		變動	
	二零一七年	二零一六年	百萬美元	%
	百萬美元	百萬美元	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

管理層討論及分析(續)

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，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%。

	截至九月三十日止六個月		變動	
	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元	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

	截至九月三十日止六個月		變動 百萬美元
	二零一七年 百萬美元	二零一六年 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。

管理層討論及分析(續)

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。

管理層討論及分析(續)

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。後兩者均按表現掛鉤而支付，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。

	截至九月三十日止六個月	
	二零一七年 百萬美元	二零一六年 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

董事會及管理層堅守良好之企業管治原則，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(www.globalbrandsgroup.com)之常規是一致的。

董事會

董事會現時由兩名非執行董事、一名執行董事及五名獨立非執行董事所組成。董事會組成之詳情載於第2頁「公司資料」一節內。

自二零一七年四月一日起，董事會及董事委員會有下列的變更：

- 李效良教授由獨立非執行董事調任為非執行董事，以及不再擔任薪酬委員會主席(自二零一七年六月十四日起生效)
- Paul Edward Selway-Swift先生獲委任為薪酬委員會成員(自二零一七年六月十四日起生效)
- 王允默女士獲委任為薪酬委員會主席(自二零一七年六月十四日起生效)
- 范明禮先生辭任本公司執行董事(自二零一七年六月十四日起生效)

有關本公司董事資料變更之進一步詳情已載列於第38頁的「其他資料」一節內。

董事委員會

董事會成立下列委員會(全部均由一名獨立非執行董事或一名非執行董事擔任主席)，並具備界定之職權範圍(已載列於本公司之公司網頁)，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

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。

企業管治(續)

風險管理及內部監控

本公司之風險管理及內部監控程序與載列於本公司二零一七財政年度年報第45至49頁「管治、環境及社會」一節之常規(已載列於本公司之公司網頁www.globalbrandsgroup.com)保持一致。

根據管理層和本集團企業管治部分別作出之評估，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。

操守及商業道德守則

本集團的聲譽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經董事會認可，並已載列於本公司之《操守及商業道德守則》(「該守則」)(已載列於本公司之公司網頁)內，適用於全體董事及員工。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，以及舉報，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》

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。

投資者關係及通訊

利標品牌透過與股東、基金經理、分析員和傳媒維持定期對話及公平資料披露，以履行積極推動投資者關係及通訊之政策。多名分析員跟進本集團情況，並發表有關本集團之報告。管理層亦持續參與主要國際性投資者會議並傳達本集團之策略及發展，同時亦定期與投資者及分析員會面。

利標品牌透過設有投資者關係專頁的公司網頁(www.globalbrandsgroup.com)推動與股東、投資者及其他持份者之有效通訊，適時以電子方式發放公司資訊及其他相關的財務及非財務資料，包括透過年報、中期報告、新聞稿及公告披露有關本集團業務表現和動向之詳細資料。中期及全年業績發佈會之簡報以網上投影形式登載，而高級管理層於投資者會議之簡報亦載於公司網頁內。

為加深投資者對利標品牌主要業務領域基本增長動力的認識，本集團自二零一七財政年度起，披露其四個業務範疇的分部資料，即童裝、男女時裝、鞋履及配飾，以及品牌管理。此舉可令投資者更容易理解、追蹤及評估本集團之表現。

其他資料

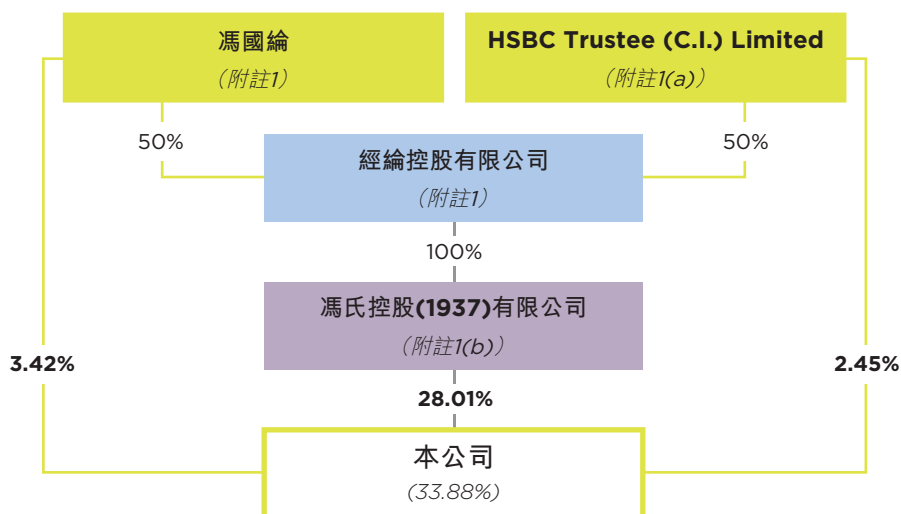
董事於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零一七年九月三十日，本公司董事及最高行政人員及彼等的聯繫人於本公司及其相聯法團(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以下記錄於須根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊或另行根據標準守則知會本公司及聯交所的權益：

持有本公司股份及相關股份之好倉

董事姓名	股份數目			股本衍生工具 (購股權)	信託受益人 (股份獎勵)	合計	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	216,255,642	108,800	2,472,136,508 ¹	-	-	2,688,500,950	31.43%
Bruce Philip Rockowitz	48,005,556	-	253,340,780 ²	-	105,278,537 ³	406,624,873	4.75%
Paul Edward Selway-Swift	36,000	-	16,000 ⁴	-	-	52,000	0.00%

以下簡化圖表說明馮國綸博士根據下文附註(1)的權益：



其他資料(續)

附註：

於二零一七年九月三十日，

(1) 2,472,136,508股股份當中，26,114,400股及50,294,200股分別由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2,395,727,908股股份(佔本公司已發行股份的28.01%)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，由HSBC Trustee (C.I.) Limited (「HSBC Trustee」)及馮國綸博士分別擁有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)亦透過其全資附屬公司馮氏經銷國際有限公司間接持有200,000,000股股份。馮氏控股(1937)為經綸之全資附屬公司。

(2) 253,340,780股股份由Hurricane Millennium Holdings Limited持有，該公司由一項為Bruce Philip Rockowitz先生家族成員利益而設立的信託實益擁有。

(3) 該等權益指本公司向該等董事(作為實益擁有人)授出股份獎勵所涉及之股份權益，有關詳情載於股份獎勵計劃一節。

(4) 16,000股股份由一項以Paul Edward Selway-Swift先生為受益人之信託所持有。

本公司股份、相關股份及債券之淡倉

除上文所披露者外，概無本公司董事及最高行政人員或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記錄於須根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊或須另行根據標準守則知會本公司及聯交所的任何淡倉。

其他資料(續)

主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零一七年九月三十日，除本公司董事及最高行政人員的權益(已於上文披露)外，下列實體於本公司股份及相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊記錄的權益：

股東名稱	身份	股份數目	佔已發行 股本之 概約百分比 ¹
HSBC Trustee (C.I.) Limited	受託人 ²	2,605,653,198	30.47%
經綸控股有限公司	受控制實體權益 ³	2,395,727,908	28.01%
The Capital Group Companies, Inc.	受控法團權益	765,644,100	8.95%

附註：

(1) 股權百分比以於二零一七年九月三十日之本公司已發行股本為分母重新計算。

(2) 請參閱上述董事於股份、相關股份及債券之權益及淡倉一節中的附註(1(a))。

(3) 請參閱上述董事於股份、相關股份及債券之權益及淡倉一節中的附註(1(b))。

除上文所披露者外，於二零一七年九月三十日，本公司並無獲知會任何主要股東於本公司的股份或相關股份中持有任何其他權益或淡倉。

股份獎勵計劃

本公司於二零一四年九月十六日採納二零一四年獎勵計劃。鑒於二零一四年獎勵計劃之授權限額可能被悉數動用，本公司於二零一六年九月十五日採納二零一六年獎勵計劃。根據二零一四年獎勵計劃及二零一六年獎勵計劃(統稱「獎勵計劃」)之條款，董事會或其代表可根據獎勵計劃之條款向合資格人士授出股份。

以下為獎勵計劃之主要條款：

(1) 目的

獎勵計劃透過股份擁有權、股息及有關股份之其他分派，令合資格人士的利益與本集團利益一致，鼓勵及挽留合資格人士協力作出貢獻，促進本集團的長遠增長及溢利。

(2) 合資格人士

董事會或其代表以其絕對酌情權認為已或將為本集團作出貢獻之個人(即本集團任何成員公司或任何聯屬公司的僱員、董事、高級職員、顧問或諮詢人)為符合資格獲得股份獎勵的人士。

(3) 股份數目上限

根據二零一四年獎勵計劃授出之所有股份數目合共不得超過於二零一四年獎勵計劃採納日期本公司已發行股本總面值的2.5%(約209,009,957股股份)。

根據二零一六年獎勵計劃，所有授出之股份數目合共不得超過於二零一六年獎勵計劃採納日期本公司已發行股本總面值的7.5%(約628,566,715股股份)，惟須受本公司於有關時間已發行股本3%之年度上限所限。

(4) 最大權利

根據二零一四年獎勵計劃授予一名合資格人士之股份(惟未歸屬)總數不得超過不時已發行股份總數之1%。

根據二零一六年獎勵計劃可授予一名合資格人士之未歸屬股份獎勵之總數則不設限額。

(5) 期限

自二零一四年獎勵計劃採納日期起至緊接二零一四年獎勵計劃採納日期六週年之前之營業日止期間，董事會或其代表可授予獎勵股份。

根據二零一六年獎勵計劃，自二零一六年獎勵計劃採納日期起至緊接二零一六年獎勵計劃採納日期第十週年前之營業日止期間，董事會或其代表可授予獎勵股份。

其他資料(續)

於報告期內，二零一四年獎勵計劃項下的股份獎勵變動如下：

承授人	授出日期 (按照獎勵函)	股份數目					歸屬期間/日期
		於 1/4/2017	授出	尚未歸屬/ 被沒收 ¹	重新分類	於 30/9/2017	
Bruce Philip Rockowitz	11/5/2015	60,184,447	-	-	-	60,184,447	31/12/2016-31/12/2020
范明禮 ²	11/5/2015	4,989,964	-	-	-	4,989,964	31/12/2016-31/12/2020
	18/11/2016	22,547,044	-	-	-	22,547,044	31/12/2016-31/12/2018
連續合約僱員	25/2/2016	15,891,762	-	(1,853,446)	-	14,038,316	31/12/2017
	5/10/2016	19,892,119	-	(830,357)	(1,107,144)	17,954,618	31/12/2016-31/12/2018
	26/7/2017	-	2,915,509	-	-	2,915,509	31/3/2019
其他選定參與者 ³	25/2/2016	205,147	-	-	-	205,147	31/12/2017
	5/10/2016	-	-	-	1,107,144	1,107,144	31/12/2016-31/12/2018
合計		123,710,483	2,915,509	(2,683,803)	-	123,942,189	

附註：

- (1) 根據二零一四年獎勵計劃的條款尚未歸屬及/或被沒收的股份獎勵將按照二零一四年獎勵計劃的條款由受託人持有以用於日後的獎勵。於報告期內，2,915,509股股份獎勵已由尚未歸屬及/或被沒收及可供重新授出的股份獎勵中授出。
- (2) 范明禮先生於二零一七年六月十四日辭任本公司執行董事。
- (3) 根據二零一四年獎勵計劃，若干僱員離任本集團或加入聯屬公司，董事會酌情不沒收已向彼等授出之股份獎勵。基於上述原因，彼等之配額已由「連續合約僱員」重新分類至「其他選定參與者」。

於二零一七年七月二十六日授出的2,915,509股股份獎勵已透過由尚未歸屬及/或被沒收及可供重新授出的股份獎勵中支付。

其他資料(續)

於報告期內，二零一六年獎勵計劃項下的股份獎勵變動如下：

承授人	授出日期 (按照獎勵函)	股份數目					歸屬期間/日期
		於 1/4/2017	授出	歸屬	尚未歸屬/ 被沒收 ¹	於 30/9/2017	
Bruce Philip Rockowitz	18/11/2016	45,094,090	-	-	-	45,094,090	31/12/2016-31/12/2018
范明禮 ²	26/7/2017	-	7,693,346	-	-	7,693,346	31/3/2019
連續合約僱員	5/10/2016	89,583,726	-	-	(13,783,928)	75,799,798	31/12/2016-31/12/2018
	5/10/2016	20,931,146	-	-	(1,383,927)	19,547,219	31/12/2018
	18/11/2016	5,258,928	-	-	(553,571)	4,705,357	31/12/2016-31/12/2018
	26/7/2017	-	2,266,631	(2,266,631)	-	-	26/7/2017
	26/7/2017	-	276,786	-	-	276,786	31/3/2018
	26/7/2017	-	81,138,664	-	(2,682,176)	78,456,488	31/3/2019
合計		160,867,890	91,375,427	(2,266,631)	(18,403,602)	231,573,084	

附註：

(1) 根據二零一六年獎勵計劃的條款尚未歸屬及/或被沒收的股份獎勵將按照二零一六年獎勵計劃的條款由受託人持有以用於日後的獎勵。於報告期內，8,580,355股股份獎勵已由尚未歸屬及/或被沒收及可供重新授出的股份獎勵中授出。

(2) 范明禮先生於二零一七年六月十四日辭任本公司執行董事。

於二零一七年七月二十六日，購股權計劃項下之兩名承授人已放棄彼等先前根據購股權計劃獲授的合共21,245,318份購股權項下之權利，以換取根據本公司獎勵計劃授出之股份獎勵。就此而言，本公司已根據二零一六年獎勵計劃向若干合資格參與者授出11,471,064股股份獎勵。此外，於二零一七年七月二十六日，本公司已就授出之79,904,363股股份向連續合約僱員發出獎勵函。

在於二零一七年七月二十六日授出的合共91,375,427股股份獎勵之中，37,095,072股新股份已於二零一七年八月二十二日發行及配發予二零一六年獎勵計劃的一名受託人，餘下股份已由本公司透過向受託人轉撥資金以於公開市場上購買股份及由尚未歸屬及/或被沒收及可供重新授出的股份獎勵中支付。

其他資料(續)

購股權計劃

本公司於二零一四年九月十六日採納購股權計劃。根據購股權計劃之條款，購股權計劃自採納日期起計十年內有效，並於採納日期第十週年屆滿時終止。因此，董事會或其代表可於二零一四年九月十六日至二零二四年九月十五日期間向合資格人士授予購股權以認購本公司之普通股。

於二零一六年八月十一日，董事會議決終止購股權計劃之運作。因此，本公司不能根據購股權計劃進一步作出購股權要約或授出購股權，惟購股權計劃之條款仍然生效，以約束於二零一六年八月十一日前已授出之所有購股權之行使。

以下為購股權計劃之主要條款：

(1) 目的

購股權計劃旨在向合資格人士提供機會於本公司取得自有權益，並鼓勵合資格人士致力於提升本公司之價值，實現本公司及股東之整體利益。購股權計劃將為本公司挽留、激勵、獎賞、酬謝及補償購股權計劃之合資格人士及／或給予該等合資格人士利益提供靈活途徑。

(2) 合資格人士

董事會或其代表以其絕對酌情權認為已或將為本集團作出貢獻之任何個人(即本集團任何成員公司或任何聯屬公司的僱員、董事、高級職員、顧問或諮詢人)為有權獲提供及獲授購股權的人士。

(3) 股份數目上限

根據購股權計劃將授出之全部購股權獲行使時可予發行之股份總數合共不得超過於購股權計劃批准日期已發行股份之10%，即836,039,830股股份或不時已發行股份之30%。於購股權計劃終止運作後，本公司不可根據購股權計劃進一步授出購股權。

(4) 承授人之最大權利

根據購股權計劃已發行及於已授予各合資格人士之購股權(包括已行使及尚未行使之購股權)獲行使時已發行及將予發行之股份總數，於任何十二個月期間不得超過已發行股份總數之1%。

(5) 購股權期限

於不違反授出有關購股權之條款及條件(包括任何最低持有期限)的情況下，承授人可按董事會或其代表不時決定之形式向本公司發出書面通知(其中說明藉此行使購股權及獲行使購股權所涉及之股份數目)，以行使全部或部分購股權，惟有關期限不得超過自授予相關購股權日期起計十年。於可行使購股權前必須持有之最低期限乃由董事會向各承授人釐定。

(6) 接納購股權時應付之金額

承授人接納要約時須向本公司支付1.00港元，該金額須自本公司作出購股權授予要約當日起計二十個營業日內繳付。

(7) 認購價

認購價不得低於下述較高者：

- (a) 聯交所公佈之每日報價表所示股份於授出日期之收市價；
- (b) 聯交所公佈之每日報價表所示股份於緊接授出日期前五個營業日之平均收市價；及
- (c) 股份於授出日期之面值。

(8) 購股權計劃之剩餘期限

購股權計劃之運作已於二零一六年八月十一日終止，而根據購股權計劃授出之所有尚未行使但將予行使的購股權仍將有效。

於二零一七年九月三十日，涉及本公司授予108,701,163股股份(約佔本公司於本報告日期之已發行股份1.27%)之購股權屬有效且尚未行使。

其他資料(續)

於報告期內，根據購股權計劃已授出之購股權變動如下：

承授人	購股權數目				行使價 港元	授出日期	行使期
	於 1/4/2017	於26/7/2017 換取之股份獎勵	被沒收/ 已失效	於 30/9/2017			
范明禮 ²	13,933,997	(13,933,997)	-	-	1.70	4/11/2014	1/1/2019 - 31/12/2021
	13,933,997	-	-	13,933,997	1.70	4/11/2014	1/1/2020 - 31/12/2022
	13,933,997	-	-	13,933,997	1.70	4/11/2014	1/1/2021 - 31/12/2023
連續合約僱員	4,105,263	-	-	4,105,263	1.70	4/11/2014	1/1/2016 - 31/12/2018
	4,105,263	-	-	4,105,263	1.70	4/11/2014	1/1/2017 - 31/12/2019
	4,105,263	-	(4,105,263)	-	1.70	4/11/2014	1/1/2018 - 31/12/2020
	17,736,842	-	-	17,736,842	1.70	4/11/2014	1/1/2019 - 31/12/2021
	17,736,842	-	-	17,736,842	1.70	4/11/2014	1/1/2020 - 31/12/2022
	15,684,211	-	-	15,684,211	1.70	4/11/2014	1/1/2021 - 31/12/2023
	2,736,842	-	-	2,736,842	1.70	4/11/2014	1/1/2022 - 3/11/2024
	7,311,321	(7,311,321)	-	-	1.78	28/5/2015	1/1/2018 - 31/12/2020
	7,311,321	-	-	7,311,321	1.78	28/5/2015	1/1/2019 - 31/12/2021
	7,311,321	-	-	7,311,321	1.78	28/5/2015	1/1/2020 - 31/12/2022
其他合資格參與者 ³	2,052,632	-	-	2,052,632	1.70	4/11/2014	1/1/2016 - 31/12/2018
	2,052,632	-	-	2,052,632	1.70	4/11/2014	1/1/2017 - 31/12/2019
合計	134,051,744	(21,245,318)	(4,105,263)	108,701,163			

附註：

- (1) 於報告期內，概無購股權計劃項下之購股權獲授出、行使或註銷。
- (2) 范明禮先生於二零一七年六月十四日辭任本公司執行董事。
- (3) 根據本公司與一名前僱員作出之僱傭終止協議，該僱員有權行使根據購股權計劃之條款及條件授出之第一批及第二批購股權；惟其獲授之第三批購股權被沒收/已失效。

如股份獎勵計劃一節所披露，於二零一七年七月二十六日，購股權計劃項下之兩名承授人已放棄彼等先前根據購股權計劃獲授的合共21,245,318份購股權項下之權利，以換取根據本公司二零一六年獎勵計劃授出之股份獎勵。所有該等21,245,318份購股權仍未歸屬。

於二零一七年九月三十日，根據購股權計劃已授出合共500,868,226份的購股權中，12,315,790份購股權仍可予行使及96,385,373份購股權仍未歸屬(經計及被沒收/已失效或已交換為股份獎勵之購股權)。

董事資料變更

根據上市規則第13.51B (1)條，自刊發本公司二零一七財政年度年報以來之董事資料變更載列如下：

董事姓名	變更
馮國綸	於二零一七年七月二十八日退任Singapore Airlines Limited的獨立非執行董事
李效良	於二零一七年六月十四日由獨立非執行董事調任為非執行董事，以及不再擔任薪酬委員會主席
Paul Edward Selway-Swift	於二零一七年六月十四日獲委任為薪酬委員會成員
王允默	於二零一七年六月十四日獲委任為薪酬委員會主席
范明禮	於二零一七年六月十四日辭任本公司執行董事

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於報告期內，本公司及其任何附屬公司概無購買、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之中期股息(二零一六年：無)。

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
(於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42至72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」)及其附屬公司(合稱「貴集團」)於二零一七年九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佈的香港會計準則第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，並按照委聘之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佈的香港審閱準則第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。

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈22樓
電話：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，www.pwchk.com

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，二零一七年十一月十五日

扼要中期財務資料

綜合損益表	42
綜合全面收入報表	43
綜合資產負債表	44
綜合權益變動表	46
扼要綜合現金流量表	48

扼要中期財務資料附註

1 一般資料	49
2 編製基準	49
3 分部資料	51
4 經營溢利	54
5 稅項	55
6 每股盈利	55
7 中期股息	55
8 資本支出	56
9 應收貿易賬款	57
10 現金及銀行結存	57
11 欠負有關連公司	58
12 應付貿易賬款	58
13 長期負債	59
14 銀行貸款	60
15 股本及儲備	61
16 購股權及股份獎勵計劃	62
17 業務合併	64
18 出售聯營公司	66
19 承擔	67
20 資產抵押	67
21 關連人士交易	68
22 財務風險管理	69
23 公平值評估	70
24 中期財務資料之批准	72

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	3	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	4	16,000	4,852
出售聯營公司權益收益	4 & 18	66,509	-
經營溢利	3 & 4	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	5	(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
期內公司股東應佔每股盈利	6		
— 基本		2.43 港仙	0.07 港仙
(相等於)		0.31 美仙	0.01 美仙
— 攤薄		2.39 港仙	0.07 港仙
(相等於)		0.31 美仙	0.01 美仙

第49頁至72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
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)

第49頁至72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	8	4,022,684	3,713,745
物業、廠房及設備	8	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	9	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	10	81,106	173,738
		1,449,727	1,298,511
流動負債			
欠負有關連公司	11	769,357	565,722
應付貿易賬款	12	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	13(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	14	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

綜合資產負債表(續)

	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
資金來源：			
股本	15	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	13(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	14	996,000	1,118,000
應付收購代價	13(a)	91,984	115,101
其他長期負債	13	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

第49頁至72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							向非控制性 權益發出 認沽期權 千美元 (附註13(b))	非控制性權益 千美元	總計權益 千美元
	股本 千美元 (附註15(a))	資本儲備 千美元 (附註15(b))	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 (附註16(b))	匯兌儲備 千美元	保留盈利 千美元	總儲備 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

綜合權益變動表(續)

	未經審核									
	公司股東應佔									
	儲備							向非控制性 權益簽出 認沽期權 千美元 (附註13(b))	非控制性權益 千美元	總計權益 千美元
	股本 千美元 (附註15(a))	資本儲備 千美元 (附註15(b))	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 (附註16(b))	匯兌儲備 千美元	保留盈利 千美元	總儲備 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:										
一僱員服務價值	-	-	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13(b))	-	-	-	-	-	17,907	17,907	-	18,582	36,489
向非控制性權益簽出認沽期權 (附註13(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

第49頁至72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	17	(14,159)	(2,543)
出售附屬公司權益所得款項	18	100,000	-
出售聯營公司權益所得款項	18	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	10	77,564	208,189

第49頁至72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」)主要從事品牌童裝、男女時裝、鞋履、時裝配飾及相關的時尚產品設計、開發、推廣及銷售，主要供銷售予美洲、歐洲、中東及亞洲等市場的零售商。本集團亦從事品牌管理業務，為其客戶提供專業知識將品牌資產擴展至全新的產品類別、全新的地域及零售合作項目，以及協助在全球各地分銷授權品牌產品。

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經由董事會於二零一七年十一月十五日批准刊發。

2 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。

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。

2 編製基準(續)

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，已於銷售及分銷開支或採購及行政開支內呈列。

2.1 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。

(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。

扼要中期財務資料附註(續)

2 編製基準(續)

2.1 會計政策(續)

(b) 集團並無提早採納已頒布但仍未生效的新準則、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)	以股份為基礎付款的交易的分類及計算 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	所得稅之不確定性之處理 ²
年度改進項目	2014-2016週期年度改進項目 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

3 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品牌服裝及相關產品。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2)，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。故此，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，從而可作出比較。提供給本集團管理層的資料均與此財務報表所述一致。

3 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
截至二零一七年九月三十日止六個月(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					
非現金利息支出					(11,421)
現金利息支出					(36,229)
					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					
二零一七年九月三十日(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

扼要中期財務資料附註(續)

3 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
截至二零一六年九月三十日止六個月(經重列)(未經審核)					
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)	23,638	25,811	(8,838)	750	41,361
利息收入					688
利息支出					
非現金利息支出					(6,726)
現金利息支出					(31,279)
					4,044
應佔合營公司溢利					2,567
除稅前溢利					6,611
稅項					29
期內淨溢利					6,640
折舊及攤銷	65,210	39,645	30,859	1,027	136,741
* 為經營開支扣除其他收益					
二零一七年三月三十一日(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)	1,314,022	1,209,545	1,142,279	350,377	4,016,223

3 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 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)	
			未經審核	經審核
	截至九月三十日止六個月		二零一七年	二零一七年
	二零一七年	二零一六年	九月三十日	三月三十一日
	千美元	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。

4 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	二零一六年
	千美元	千美元
計入		
出售聯營公司權益收益(附註18)	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

扼要中期財務資料附註(續)

5 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)

6 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。有關本公司授出之潛在攤薄普通股份之計量，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。

7 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)。

8 資本支出

	無形資產 千美元 (附註(c))	物業、廠房 及設備 千美元
截至二零一七年九月三十日止六個月		
於二零一七年四月一日之賬面淨值(經審核)	3,713,745	190,149
收購業務	38,044	587
應付收購代價及淨資產價值調整(附註(a))	4,684	-
增加	387,846	47,847
出售	(2,935)	(5,356)
攤銷/折舊費用(附註(b))	(144,756)	(18,007)
匯兌調整	26,056	(8)
於二零一七年九月三十日之賬面淨值(未經審核)	4,022,684	215,212
截至二零一六年九月三十日止六個月		
於二零一六年四月一日之賬面淨值(經審核)	3,681,792	156,767
收購業務	59,383	-
應付收購代價及淨資產價值調整(附註(a))	(14,967)	-
增加	76,841	47,191
出售	-	(14,593)
攤銷/折舊費用(附註(b))	(122,105)	(14,636)
匯兌調整	(31,314)	(16)
於二零一六年九月三十日之賬面淨值(未經審核)	3,649,630	174,713

附註：

- (a) 此乃對與上一年度的若干業務收購有關的應付收購代價及淨資產價值作出的調整，有關價值於上一年度乃按當時的暫估價值確認。在交易後12個月計量期間，本集團將暫估價值的調整當作業務合併於收購日期完成確認。上文所述對無形資產作出的調整，導致就收購應付代價的淨調整為647,000美元(二零一六年：18,461,000美元)及其他相關資產/負債淨調整約5,331,000美元(二零一六年：3,494,000美元)。
- (b) 無形資產攤銷包括5,907,000美元(二零一六年：4,504,000美元)的電腦軟件及系統開發成本攤銷、103,833,000美元(二零一六年：82,256,000美元)的品牌經營權攤銷及35,016,000美元(二零一六年：35,345,000美元)的業務合併產生之其他無形資產攤銷。
- (c) 無形資產包括商譽、電腦軟件及系統開發成本、品牌經營權及業務合併產生之其他無形資產。

扼要中期財務資料附註(續)

9 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。

10 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。

11 欠負有關連公司

	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
欠負有關連公司	769,357	565,722

於二零一七年九月三十日，大部分欠負有關連公司款項按發票日期的賬齡少於一百八十日。此等數額的公平值與賬面值相若。

12 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。

扼要中期財務資料附註(續)

13 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)
	91,984	115,101
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
	817,407	569,776
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)
	744,774	506,776

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。

各項收購的或然代價的基準有所不同；然而該或然代價一般反映所收購業務的收購後盈利能力的指定倍數。因此，實際額外應付代價將視乎各個別所收購業務的未來表現而變化，及已作出撥備的負債反映有關未來表現的估計。

由於仍未落實額外代價的收購項目為數眾多而相關的釐定基礎亦各有不同，就涉及各項所收購業務的未來盈利及對應付或然代價重估收益或虧損及商譽的可能影響等重大假設作出任何具意義的敏感度分析實不可行。

然而，若實際應付或然代價總額較管理層估計的應付或然代價總額下降或上升10%，於二零一七年九月三十日，對在二零一零年後作出的應付或然代價重估收益或虧損產生的影響總額為16,645,000美元。

13 長期負債(續)

附註：(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／認購期權及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。

14 銀行貸款

	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
長期銀行貸款—無抵押	996,000	1,118,000
短期銀行貸款—無抵押	305	-
銀行貸款總額	996,305	1,118,000

於二零一七年九月三十日及二零一七年三月三十一日，本集團的貸款賬面值與其公平值相若，銀行貸款則按浮動利率計息。

本集團所有貸款的合約重新定價日期均為3個月或以下。

扼要中期財務資料附註(續)

15 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
法定股本			
於二零一七年四月一日，普通股每股面值0.0125港元	12,000,000,000	150,000,000	19,230,769
於二零一七年九月三十日，普通股每股面值 0.0125 港元	12,000,000,000	150,000,000	19,230,769
已發行及已繳足股本			
於二零一七年四月一日，普通股每股面值0.0125港元 根據二零一六年九月十五日採納的二零一六年獎勵 計劃於二零一七年八月二十二日發行之新股， 每股面值0.0125港元	8,515,827,657 37,095,072	106,447,845 463,689	13,647,159 59,447
於二零一七年九月三十日，普通股每股面值 0.0125 港元	8,552,922,729	106,911,534	13,706,606

(b) 資本儲備

於二零一四年六月二十三日，本公司及本集團現時旗下其他公司自利豐有限公司及其附屬公司分拆完成重組，從事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洲、歐洲、中東及亞洲等地的零售商的業務。

根據本集團重組，本集團的資本儲備相當於股本注資總額與本公司交易已發行股份面值的差額。

16 購股權及股份獎勵計劃

(a) 購股權

本公司根據購股權計劃授出之購股權及於二零一七年九月三十日尚未行使之購股權詳情如下：

授出日期	行使價 港元	行使期	購股權數目			
			於 1/4/2017	於 26/7/2017 換取之 股份獎勵	已失效	於 30/9/2017
4/11/2014	1.70	1/1/2016-31/12/2018	6,157,895	-	-	6,157,895
4/11/2014	1.70	1/1/2017-31/12/2019	6,157,895	-	-	6,157,895
4/11/2014	1.70	1/1/2018-31/12/2020	4,105,263	-	(4,105,263)	-
4/11/2014	1.70	1/1/2019-31/12/2021	31,670,839	(13,933,997)	-	17,736,842
4/11/2014	1.70	1/1/2020-31/12/2022	31,670,839	-	-	31,670,839
4/11/2014	1.70	1/1/2021-31/12/2023	29,618,208	-	-	29,618,208
4/11/2014	1.70	1/1/2022-3/11/2024	2,736,842	-	-	2,736,842
28/5/2015	1.78	1/1/2018-31/12/2020	7,311,321	(7,311,321)	-	-
28/5/2015	1.78	1/1/2019-31/12/2021	7,311,321	-	-	7,311,321
28/5/2015	1.78	1/1/2020-31/12/2022	7,311,321	-	-	7,311,321
合計			134,051,744	(21,245,318)	(4,105,263)	108,701,163

期內，概無購股權計劃下之購股權獲授出、行使或註銷。

於二零一六年八月十一日，董事會決議終止購股權計劃之運作。因此，本公司不能根據購股權計劃進一步作出購股權要約或授出購股權，惟購股權計劃之條款仍然生效，並約束所有於二零一六年八月十一日前已授出而尚未行使之購股權。

期內，本公司並無按購股權計劃配發及發行股份。然而，作為本公司長期獎勵計劃的一部分，購股權計劃下之兩名承授人已放棄彼等先前根據購股權計劃下獲授合共21,245,318份購股權項下之權利，以換取根據本公司獎勵計劃於二零一七年七月二十六日授出之股份獎勵。於二零一七年九月三十日，12,315,790份購股權仍可予行使及96,385,373份購股權尚未歸屬(經計及被沒收/已失效或已交換為股份獎勵之購股權)。

扼要中期財務資料附註(續)

16 購股權及股份獎勵計劃(續)

(b) 股份獎勵計劃

本公司分別於二零一四年九月十六日及二零一六年九月十五日採納兩個股份獎勵計劃，以鼓勵及挽留合資格人士作出貢獻，促進本集團的長遠增長及溢利。本公司已就管理二零一四年獎勵計劃及二零一六年獎勵計劃委任兩名獨立第三方擔任受託人。

本公司根據股份獎勵計劃授出之股份獎勵及於二零一七年九月三十日尚未行使之股份獎勵詳情如下：

(i) 二零一四年獎勵計劃

授出日期	歸屬期間/日期	股份數目			
		於 1/4/2017	授出	尚未歸屬/ 被沒收	於 30/9/2017
11/5/2015	31/12/2016-31/12/2020	65,174,411	-	-	65,174,411
25/2/2016	31/12/2017	16,096,909	-	(1,853,446)	14,243,463
5/10/2016	31/12/2016-31/12/2018	19,892,119	-	(830,357)	19,061,762
18/11/2016	31/12/2016-31/12/2018	22,547,044	-	-	22,547,044
26/7/2017	31/3/2019	-	2,915,509	-	2,915,509
合計		123,710,483	2,915,509	(2,683,803)	123,942,189

(ii) 二零一六年獎勵計劃

授出日期	歸屬期間/日期	股份數目				
		於 1/4/2017	授出	歸屬	尚未歸屬/ 被沒收	於 30/9/2017
5/10/2016	31/12/2016-31/12/2018	89,583,726	-	-	(13,783,928)	75,799,798
5/10/2016	31/12/2018	20,931,146	-	-	(1,383,927)	19,547,219
18/11/2016	31/12/2016-31/12/2018	50,353,018	-	-	(553,571)	49,799,447
26/7/2017	26/7/2017	-	2,266,631	(2,266,631)	-	-
26/7/2017	31/3/2018	-	276,786	-	-	276,786
26/7/2017	31/3/2019	-	88,832,010	-	(2,682,176)	86,149,834
合計		160,867,890	91,375,427	(2,266,631)	(18,403,602)	231,573,084

16 購股權及股份獎勵計劃(續)

(b) 股份獎勵計劃(續)

股份獎勵的公平值乃根據本公司股份於各授出日期的市價計算。截至二零一七年九月三十日止期間，本集團的合資格人士按公平值每股0.79港元(相等於約每股0.10美元)獲授股份獎勵。

於二零一七年七月二十六日，已根據二零一四年獎勵計劃及二零一六年獎勵計劃分別向若干合資格參與者授出2,915,509股及91,375,427股，合共94,290,936股股份獎勵。其中，11,471,064股股份獎勵已授予購股權計劃下之兩名承授人，而有關承授人已放棄先前授予彼等之購股權之部分權益。於二零一七年七月二十六日授出之股份獎勵之新增公平值為每股0.79港元(相等於每股0.10美元)。

在於二零一七年七月二十六日授出合共94,290,936股股份獎勵之中，37,095,072股新股份已於二零一七年八月二十二日發行及配發予二零一六年獎勵計劃的一名受託人，餘下股份由本公司透過向受託人們轉撥資金以於公開市場購買股份及由尚未歸屬及／或被沒收及可供重新授出的股份獎勵中支付。

於二零一七年九月三十日，受託人們持有本公司的355,515,273股尚未歸屬普通股(二零一七年三月三十一日：287,328,623股普通股)。

17 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，本集團收購從事品牌管理的業務。

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 ⁱ	(13,815)
商譽	29,638

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預期產生的盈利能力及協同效益。

扼要中期財務資料附註(續)

17 業務合併(續)

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各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	(1,480)
已收購淨資產之公平值	13,815

* 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)
所收購之現金及現金等值	(166)
收購的現金及現金等值流出淨額	14,159

18 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載列如下：

	千美元
已出售淨資產之賬面值 — 聯營公司權益	3,791

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)
出售聯營公司權益收益	66,509

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	(2,700)
出售的現金及現金等值流入淨額	70,300

扼要中期財務資料附註(續)

19 承擔

(a) 營運租賃承擔

於二零一七年九月三十日，本集團根據不可撤銷之營運租賃而須於未來支付的最低租賃付款總額如下：

	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
一年內	82,258	73,769
兩年至五年內	270,870	254,352
五年後	243,952	240,086
	597,080	568,207

(b) 資本承擔

	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
已簽約但未撥備：		
物業、廠房及設備	22,738	22,226
電腦軟件及系統開發成本	5,602	7,336
	28,340	29,562

20 資產抵押

於二零一七年九月三十日，本集團並無抵押任何資產或業務作擔保(二零一七年三月三十一日：無)。

21 關連人士交易

本集團於截至二零一七年九月三十日止期間已與其關連人士進行以下重大交易：

	附註	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
採購及服務費用	(i)	763,234	800,346
物流服務費用	(ii)	2,069	2,015
營運租賃租金收入	(iii)	184	336
已付營運租賃租金	(iii)	1,144	1,484
分銷及銷售貨品	(iv)	109	868
專利費	(v)	2,729	2,857

附註：

- (i) 所列金額乃按本集團與作為採購代理的有關連公司相互協定的一般商業條款及條件釐定，包括存貨成本及相關服務費用。
- (ii) 有關連公司收取的物流服務費用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釐定。
- (iii) 營運租賃租金是由本集團的有關連公司支付／收取，乃按相互協定條款釐定。
- (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) 於二零一五年九月十五日，本集團與馮氏控股(1937)有限公司的一間聯營公司利邦國際品牌有限公司(「利邦」)訂立授權協議，據此本集團同意授權利邦或其聯屬公司在推廣、設計、製造及分銷Kent & Curwen品牌旗下之若干產品時，可使用「BECKHAM」及「DAVID BECKHAM」商標及有關大衛•碧咸之圖像、姓名、聲音及肖像。專利費乃按互相協定的條款收取。

除上述外，本集團於期內並無其他重大之關連人士交易。

扼要中期財務資料附註(續)

22 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。本集團的收支項目均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合約，將外幣匯率波動減至最低。

(ii) 價格風險

於二零一七年九月三十日及直至財務報表報告日期，除可供出售金融資產外，本集團並未持有承受價格風險的重大金融工具。

(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British Heritage Brands, Inc.的應收票據外，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。按變動利率計算的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，考慮分散的變動及固定利率貸款組合。

(b) 信貸風險

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，或以無追溯權之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。

22 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足夠額度的信貸融資提供所需資金。

23 公平值評估

下表利用估值法對按公平值計算的財務工具進行分析。不同價值等級按下文所載者界定：

- 相同資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)(第1層)。
- 除了第1層所包括的報價外，該資產或負債的可觀察的其他輸入，可為直接(即例如價格)或間接(即源自價格)(第2層)。
- 資產或負債並非依據可觀察市場數據的輸入(即非可觀察輸入)(第3層)。

下表呈列於二零一七年九月三十日按公平值計量的本集團財務資產和負債。

	第1層 千美元	第2層 千美元	第3層 千美元	合計 千美元
資產				
可供出售金融資產	-	-	1,000	1,000
衍生金融工具	-	-	400	400
負債				
應付收購代價(附註13(a))	-	-	173,847	173,847
簽出認沽期權負債(附註13(b))	-	-	98,281	98,281
衍生金融工具	-	5,231	-	5,231

扼要中期財務資料附註(續)

23 公平值評估(續)

下表呈列於二零一七年三月三十一日按公平值計量的本集團財務資產和負債。

	第1層 千美元	第2層 千美元	第3層 千美元	合計 千美元
資產				
可供出售金融資產	-	-	1,000	1,000
衍生金融工具	-	1,048	400	1,448
負債				
應付收購代價(附註13(a))	-	-	195,528	195,528
簽出認沽期權負債(附註13(b))	-	-	98,281	98,281

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。此等工具列入第1層。

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。如計算某一工具的公平值所需的所有重大輸入為可觀察，則該工具列入第2層。

如一項或多項重大輸入並非根據可觀察市場數據，則該工具列入第3層。

財務工具估值採用的特定估值技術包括：

- 同類型工具的市場報價或交易商報價。
- 外匯遠期合約的公平值利用結算日的遠期匯率釐定，而所得價值折算至現值。
- 其他技術，例如貼現現金流量分析，用以釐定其餘財務工具的公平值。

23 公平值評估(續)

下表呈列截至二零一七年九月三十日止期間第3層財務工具的變動。

	可供出售 金融資產 千美元	衍生金融工具 — 資產 千美元	應付收購 代價 千美元	簽出認沽期權 負債 千美元
期初結餘	1,000	400	195,528	98,281
增加	-	-	29,128	-
支付	-	-	(50,473)	-
應付收購代價重估	-	-	(5,000)	-
其他	-	-	4,664	-
期末結餘	1,000	400	173,847	98,281

計算公平值所用的貼現率不時按本集團當前之增量借貸成本而定，介乎1.0%至2.5%之間。

本集團的政策是當有事件出現或情況改變導致轉撥時，於有關事件或情況改變之日起確認有關公平值層級轉入和轉出。

估值方法於期內概無其他變動。

於期內概無第1、2及3層等級之間的轉撥。

24 中期財務資料之批准

本中期財務資料經由董事會於二零一七年十一月十五日批准。

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

指數成份

恒生綜合中型股指數
MSCI指數系列
恒生股通指數
恒生股通中型及小型股指數
富時社會責任指數系列
恒生可持續發展企業指數系列

股份登記及過戶處

總處

Conyers Corporate
Services (Bermuda) 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

重要日期

二零一七年十一月十五日
公佈二零一八財政年度中期業績

股份資料

每手買賣單位：2,000股

截至二零一七年九月三十日發行股份
8,552,922,729股

截至二零一七年九月三十日市值
6,414,692,047港元

每股基本盈利
截至二零一七年九月三十日止六個月
中期 0.31美仙

企業傳訊及投資者關係

電話：(852) 2300 2787
傳真：(852) 2300 3787
電郵：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
www.irasia.com/listco/hk/gbg

This FY2018 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2018財政年度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。

於本報告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

二零一四年獎勵計劃	股東於二零一四年九月十六日舉行的本公司股東特別大會上採納的本公司股份獎勵計劃
二零一四年獎勵計劃採納日期	二零一四年九月十六日，即本公司採納二零一四年獎勵計劃當日
二零一六年獎勵計劃	股東於二零一六年九月十五日舉行的本公司股東週年大會上採納的本公司股份獎勵計劃
二零一六年獎勵計劃採納日期	二零一六年九月十五日，即本公司採納二零一六年獎勵計劃當日
聯繫人、最高行政人員、 控股股東、主要股東	各具有上市規則賦予該詞的涵義
獎勵計劃	二零一四年獎勵計劃及二零一六年獎勵計劃
董事會	本公司董事會
本公司	利標品牌有限公司

詞彙(續)

董事	本公司董事
EBITDA	未計利息支出淨額、稅項、折舊及攤銷前的純利，亦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
馮氏控股(1937)	馮氏控股(1937)有限公司，一家於香港註冊成立的公司，為本公司的主要股東
二零一八財政年度	截至二零一八年三月三十一日止財政年度
馮氏集團	一家以香港為基地的國際企業，旗下核心營運集團從事貿易、物流、分銷及零售業務，主要股東為馮氏控股(1937)。旗下上市公司包括利豐有限公司、利亞零售有限公司、利邦控股有限公司及本公司
本集團或利標品牌	本公司及其附屬公司
港元	港元，香港法定貨幣
香港財務報告準則	香港會計師公會所頒佈的香港財務報告準則
香港聯交所或聯交所	香港聯合交易所有限公司
HSBC Trustee	HSBC Trustee (C.I.) Limited，為馮國經(馮國綸的胞兄)家族成員利益而設立的信託受託人
經綸	經綸控股有限公司，一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司，HSBC Trustee及馮國綸分別擁有其50%權益
利豐集團	利豐有限公司(一家於百慕達註冊成立的有限公司，其股份於香港聯交所上市)及其附屬公司

詞彙 (續)

倫敦銀行同業拆息	倫敦銀行同業拆息
上市規則	聯交所證券上市規則(經不時修訂或補充)
標準守則	上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則
購股權計劃	股東於二零一四年九月十六日舉行的本公司股東特別大會上採納的本公司購股權計劃
報告期	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
證券及期貨條例	證券及期貨條例(香港法例第571章)(經不時修訂或補充)
股份	本公司股本中每股面值0.0125港元之普通股
股東	股份的持有人
美元	美元，美利堅合眾國法定貨幣



GLOBAL BRANDS GROUP

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

