

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)

2017年年度業績公佈

2017年年度業績財務摘要

- 收入19.23億港元
- 權益股東應佔虧損6,400萬港元
- 每股虧損0.24港元

業績

Tristate Holdings Limited (「本公司」) 董事會 (「董事會」) 謹此提呈本公司及其附屬公司 (統稱「本集團」) 截至2017年12月31日止年度之綜合業績並連同2016年之比較數字。

綜合損益表

截至2017年12月31日止年度

	附註	2017年 千港元	2016年 千港元
收入	2, 3	1,922,706	2,253,655
銷售成本		(1,500,872)	(1,724,106)
毛利		421,834	529,549
其他收入及其他收益	4	30,990	87,777
銷售及分銷費用		(98,939)	(174,103)
一般及管理費用		(421,218)	(506,425)
經營虧損	5	(67,333)	(63,202)
融資收入	6	4,457	7,217
融資成本	6	(4,310)	(5,942)
除稅前虧損		(67,186)	(61,927)
所得稅抵免 / (開支)	7	2,206	(24,684)
年度虧損		(64,980)	(86,611)
應佔：			
本公司權益股東		(64,180)	(84,091)
非控制性權益		(800)	(2,520)
年度虧損		(64,980)	(86,611)
本公司權益股東應佔每股虧損：			
基本	9	(0.24)港元	(0.31)港元
攤薄	9	(0.24)港元	(0.31)港元

應付本公司權益股東之股息詳情載於附註8。

綜合全面收益表

截至2017年12月31日止年度

	2017年 千港元	2016年 千港元
年度虧損	<u>(64,980)</u>	<u>(86,611)</u>
其他全面收益 (除另有指明外, 扣除零稅項) :		
其後或循環至損益之項目		
現金流對沖之公平值之變動		
年內產生之收益 / (虧損)	43,063	(24,912)
轉撥至並計入綜合損益表下列項目 :		
銷售成本	5,558	9,886
一般及管理費用	1,037	2,487
換算海外附屬公司財務報表產生之匯兌差額	73,518	(48,603)
不循環至損益之項目		
界定福利計劃及長期服務金負債重新計量項目	(1,857)	2,044
所得稅影響	<u>296</u>	<u>(515)</u>
年度其他全面收益	<u>121,615</u>	<u>(59,613)</u>
年度全面收益總額	<u>56,635</u>	<u>(146,224)</u>
應佔 :		
本公司權益股東	57,435	(143,704)
非控制性權益	<u>(800)</u>	<u>(2,520)</u>
年度全面收益總額	<u>56,635</u>	<u>(146,224)</u>

綜合財務狀況表

於2017年12月31日

	附註	於2017年 12月31日 千港元	於2016年 12月31日 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		325,958	332,149
租賃土地及土地使用權		136,392	130,863
無形資產		208,334	189,527
其他長期資產		12,708	10,809
遞延稅項資產		4,669	5,782
界定福利計劃資產		7,769	7,735
遠期外匯合約		382	—
於一家聯營公司之權益		—	—
		696,212	676,865
流動資產			
存貨		231,769	242,527
應收賬項及應收票據	10	264,864	278,451
遠期外匯合約		913	316
預付款項及其他應收款項		74,709	154,827
可收回當期稅項		1,054	552
現金及銀行結餘		512,990	523,241
		1,086,299	1,199,914
流動負債			
應付賬項及應付票據	11	105,537	88,129
應付費用及其他應付款項		195,508	210,848
遠期外匯合約		6,239	19,629
當期稅項負債		5,535	10,422
銀行貸款		98,871	198,905
		411,690	527,933
流動資產淨值		674,609	671,981
總資產減流動負債		1,370,821	1,348,846
非流動負債			
退休福利及其他退休後之承擔		24,500	19,812
應付經營權費用		26,613	24,938
遞延稅項負債		25,221	31,434
遠期外匯合約		1,399	36,689
		77,733	112,873
資產淨值		1,293,088	1,235,973
股本及儲備			
股本		27,161	27,161
儲備		1,268,875	1,210,960
本公司權益股東應佔權益總額		1,296,036	1,238,121
非控制性權益		(2,948)	(2,148)
權益總額		1,293,088	1,235,973

附註：

1. 合規聲明及財務報表之編製基準

本公佈所載之綜合業績並不構成本集團截至2017年12月31日止年度之年度綜合財務報表，惟摘錄自該等財務報表。

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

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

截至2017年12月31日止年度之綜合財務報表包括本集團及本集團於一家聯營公司之權益。

編製財務報表所用之計量基準為歷史成本法，惟衍生財務工具乃按公平值列賬。

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

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

香港會計師公會已頒佈若干在集團本會計期間首次生效的香港財務報告準則修訂。該等修訂概無對本集團之會計政策構成影響。然而，年報已載入額外披露事項，以符合香港會計準則第7號（修訂本）「現金流量表：披露計劃」引進之新披露規定，其要求實體提供披露事項，讓財務報表使用者可評估融資活動所產生負債之變動，包括現金流量產生之變動及非現金變動。

本集團並無採用於本會計期間仍未生效之新訂準則或詮釋。

2. 分部資料

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

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

	製衣		品牌業務		未分配		總計	
	2017年 千港元	2016年 千港元	2017年 千港元	2016年 千港元	2017年 千港元	2016年 千港元	2017年 千港元	2016年 千港元
須予呈報分部收入	1,708,701	1,882,471	224,785	377,513	-	-	1,933,486	2,259,984
減：分部間收入	(10,780)	(6,329)	-	-	-	-	(10,780)	(6,329)
收入	<u>1,697,921</u>	<u>1,876,142</u>	<u>224,785</u>	<u>377,513</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,922,706</u>	<u>2,253,655</u>
須予呈報分部之 除稅前溢利／（虧損）	18,831	71,230	(67,770)	(79,663)	(18,247)	(53,494)	(67,186)	(61,927)
所得稅（開支）／抵免	(2,843)	(11,278)	(139)	(276)	5,188	(13,130)	2,206	(24,684)
須予呈報分部之 年度溢利／（虧損）	<u>15,988</u>	<u>59,952</u>	<u>(67,909)</u>	<u>(79,939)</u>	<u>(13,059)</u>	<u>(66,624)</u>	<u>(64,980)</u>	<u>(86,611)</u>

2. 分部資料 (續)

	製衣		品牌業務		未分配 (附註(i))		總計	
	於2017年 12月31日 千港元	於2016年 12月31日 千港元	於2017年 12月31日 千港元	於2016年 12月31日 千港元	於2017年 12月31日 千港元	於2016年 12月31日 千港元	於2017年 12月31日 千港元	於2016年 12月31日 千港元
須予呈報分部資產	736,643	755,941	368,245	433,417	677,623	687,421	1,782,511	1,876,779
須予呈報分部負債	284,738	303,666	105,814	138,235	98,871	198,905	489,423	640,806
	2017年 千港元	2016年 千港元	2017年 千港元	2016年 千港元	2017年 千港元	2016年 千港元	2017年 千港元	2016年 千港元
融資收入	-	-	118	1,915	4,339	5,302	4,457	7,217
融資成本	-	-	(1,484)	(492)	(2,826)	(5,450)	(4,310)	(5,942)
攤銷租賃土地及 土地使用權	(300)	(312)	-	-	(3,204)	(3,264)	(3,504)	(3,576)
攤銷無形資產	-	-	(6,172)	(23,090)	-	-	(6,172)	(23,090)
物業、廠房及設備折舊	(30,872)	(37,494)	(6,459)	(10,724)	(15,675)	(18,783)	(53,006)	(67,001)
應收賬項減值之 撥回／(撥備) (淨額)	768	(2,114)	21	-	-	-	789	(2,114)
(撇減)／撥回撇減 存貨至可變現淨值 (淨額)	(8,820)	(5,645)	8,520	2,040	-	-	(300)	(3,605)
添置非流動資產	14,110	11,694	13,066	48,626	940	2,193	28,116	62,513

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

	中國		美國		英國		加拿大		其他國家		總計	
	2017年 千港元	2016年 千港元	2017年 千港元	2016年 千港元	2017年 千港元	2016年 千港元	2017年 千港元	2016年 千港元	2017年 千港元	2016年 千港元	2017年 千港元	2016年 千港元
收入	264,527	602,522	529,992	700,909	533,731	566,499	228,646	207,940	365,810	175,785	1,922,706	2,253,655

來自中國之收入中，212,335,000港元(2016年：289,275,000港元)為於香港產生之收入。

截至2017年12月31日止年度，來自製衣分部三家(2016年：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%、15%及11%(2016年：17%及16%)。

2. 分部資料 (續)

	中國		盧森堡		泰國		其他國家		總計	
	於2017年	於2016年	於2017年	於2016年	於2017年	於2016年	於2017年	於2016年	於2017年	於2016年
	12月31日	12月31日	12月31日	12月31日	12月31日	12月31日	12月31日	12月31日	12月31日	12月31日
	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
非流動資產 (附註(ii))	368,075	379,749	183,378	160,275	70,110	62,571	62,211	60,753	683,774	663,348

列入位於中國之非流動資產中，9,928,000港元(2016年：11,243,000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。

3. 收入

本集團之主要業務為(i)製衣，以及(ii)品牌業務。

收入指所售產品之發票值，不包括增值稅或其他銷售稅，並已扣除給予客戶之折扣。

4. 其他收入及其他收益

	2017年 千港元	2016年 千港元
向JW中國公司收取之諮詢及過渡服務費收入(附註(i))	27,603	70,685
向Nautica特許經營品牌擁有人收取之過渡服務費收入(附註(ii))	–	23,265
政府補貼(附註(iii))	3,171	4,434
出售物業、廠房及設備之虧損淨額	(1,908)	(15,319)
雜項收入	2,124	4,712
	30,990	87,777

附註：

- (i) 上海聯亞商業有限公司(本集團之全資附屬公司)在中國分銷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。
- (ii) 於2016年7月，本集團若干附屬公司與相關Nautica特許經營品牌擁有人訂立多份協議，據此，本集團同意給予Nautica特許經營品牌擁有人全面合作，以便就本集團分銷Nautica品牌產品之經營權於2016年12月31日約滿進行業務過渡。就本集團同意提供業務過渡合作，Nautica特許經營品牌擁有人同意向本集團支付300萬美元(相當於23,265,000港元)。
- (iii) 於截至2017年12月31日止年度，本集團收取由中國政府發出之3,171,000港元(2016年：4,434,000港元)政府補貼。所收取之政府補貼並不附帶任何未達成之條件及其他或然事項。本集團無法保證日後將可繼續收取有關政府補貼。

5. 經營虧損

經營虧損已扣除／（計入）下列項目：

	2017年 千港元	2016年 千港元
攤銷租賃土地及土地使用權	3,504	3,576
攤銷無形資產	6,172	23,090
物業、廠房及設備折舊	53,006	67,001
應收賬項減值之（撥回）／撥備（淨額）	(789)	2,114
存貨成本	1,500,872	1,724,106
僱員福利開支	640,147	753,063
土地及樓宇之最低經營租金	33,381	78,238
土地及樓宇之或然經營租金	554	1,835
匯兌（收益）／虧損（淨額）	(3,475)	3,269
核數師酬金		
審計服務	3,340	2,974
其他	735	799

6. 融資收入／融資成本

	2017年 千港元	2016年 千港元
融資收入		
銀行存款之利息收入	4,339	5,302
長期租金按金之蘊含利息	118	—
來自中國一家實體之其他應收款項之蘊含利息	—	1,915
	<u>4,457</u>	<u>7,217</u>
融資成本		
銀行貸款之利息	2,826	5,450
應付經營權費用之蘊含利息	1,484	492
	<u>4,310</u>	<u>5,942</u>

7. 所得稅抵免／(開支)

	2017年 千港元	2016年 千港元
當期所得稅		
香港利得稅	(337)	(5,370)
非香港稅項	(2,352)	(24,026)
過往年度超額撥備	358	15,363
	<u>(2,331)</u>	<u>(14,033)</u>
遞延稅項	4,537	(10,651)
	<u>2,206</u>	<u>(24,684)</u>

2017年香港利得稅乃按照年度估計應課稅溢利按稅率16.5% (2016年：16.5%) 計提撥備。海外附屬公司之稅項按相關國家之現行適用稅率計算。

8. 股息

董事會不建議派付截至2017年12月31日止年度之末期股息 (2016年：無)。

9. 每股虧損

(a) 每股基本虧損

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

	2017年 千港元	2016年 千港元
本公司權益股東應佔虧損	<u>(64,180)</u>	<u>(84,091)</u>
已發行普通股之加權平均股數	<u>271,607,253</u>	<u>271,607,253</u>
每股基本虧損	<u>(0.24)港元</u>	<u>(0.31)港元</u>

(b) 每股攤薄虧損

每股攤薄虧損乃假設根據本公司購股權計劃授出之所有具攤薄影響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2017年及2016年12月31日止年度，兌換所有發行在外之潛在普通股將對每股虧損具有反攤薄影響，因此，對計算截至2017年及2016年12月31日止年度之每股攤薄虧損並無攤薄影響。

10. 應收賬項及應收票據

於報告期末，應收賬項及應收票據按發票日期計算之賬齡如下：

	2017年 千港元	2016年 千港元
少於3個月	259,220	273,067
3個月至6個月	5,644	5,384
超過6個月	1,764	2,415
	<u>266,628</u>	<u>280,866</u>
減：減值撥備	(1,764)	(2,415)
	<u><u>264,864</u></u>	<u><u>278,451</u></u>

大部分應收賬項之客戶均具備恰當之信貸紀錄，並以記賬方式支付。本集團授予其客戶之信貸期主要介乎30至60天。所有應收賬項及應收票據預期將於一年內收回。

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

11. 應付賬項及應付票據

於報告期末，應付賬項及應付票據按發票日期計算之賬齡如下：

	2017年 千港元	2016年 千港元
少於3個月	97,955	80,382
3個月至6個月	2,669	4,837
超過6個月	4,913	2,910
	<u>105,537</u>	<u>88,129</u>

大部分供應商之付款期為60天內。所有應付賬項及應付票據預期將於一年內或應要求結清。

應付賬項及應付票據之賬面值與公平值相若。

12. 資本承擔

本集團於2017年及2016年12月31日並無資本承擔。

於本管理層討論及分析中，吾等提呈本集團截至2017年12月31日止年度之業務回顧及財務表現論述。

概覽

截至2017年12月31日止年度，本集團錄得股東應佔虧損6,400萬港元，而2016年則錄得虧損8,400萬港元。本集團於2017年之表現繼續反映本集團品牌業務正值過渡轉變，而製衣業務則面對充滿挑戰及競爭激烈之經營環境。

於2017年，本集團繼續按計劃推進品牌投資，當中C.P. Company收入增長強勁，營運虧損大減。然而，誠如2016年年報所述，本集團於2017年之收入及表現仍受2016年底Nautica經營權屆滿及Jack Wolfskin中國業務諮詢費收入減少所影響。

自2015年本集團收購以來，C.P. Company於2017年首度呈報整年營運業績，受批發業務持續強勁帶動，銷售額屢見增長。憑藉自家設計及創新產品，C.P. Company之2017年春／夏季及2017年秋／冬季收入均較去年同期上升超過80%。經過兩個季度的強勁增長，升勢仍然持續，2018年春／夏季銷售訂單按年亦升逾60%。市場方面，歐洲仍為最大市場。批發渠道成熟之主要國家均維持可觀增長，英國、意大利及韓國尤其強勁，而比利時、荷蘭、盧森堡、北歐和俄羅斯亦迅速發展。為更佳接觸顧客及開拓新市場，本集團現時共設四個展廳，包括於2016年開幕之東京展廳、2017年初之米蘭主展廳及紐約展廳以及2018年初之上海展廳。本集團亦加強市場推廣，於2017年4月以英國和意大利為起點，推出全球市場推廣主題「#EyesOnTheCity」，反應熱烈。此計劃邀請顧客社群以本身城市為背景，為C.P. Company護目鏡外套拍攝一幀照片，在社交網絡上分享彼等個人眼中之獨特都市角度及體驗。C.P. Company亦於另一項市場推廣活動中與英國樂隊Gorillaz合作，製造獨特設計之斗篷長褸，供表演者於2017年6月英格蘭Dreamland Margate音樂節開幕表演中穿着，獲觀眾擊節稱賞。

除C.P. Company外，本公司亦繼續發展兩個自家時尚品牌，即紐約市設計師都會服裝品牌Engineered for Motion（「EFM」）和法國概念優質女士服裝品牌「Cisssonne」。EFM之主要美國客戶業務逐見成長，其中包括與Saks Fifth Avenue之夥伴合作。隨着零售價更趨大眾化，加上售後服務更加以客為本，EFM之2017年秋／冬季銷售較過去季度為佳。Cisssonne正逐步於中國主要城市擴展零售市場，銷量及客戶忠誠度均見增長。此品牌目前於中國擁有四間門市，包括位於上海嘉里中心，上海鎮寧路、北京三里屯及杭州萬象城購物中心之門店。

於2016年，本集團與意大利品牌「ACBC」之擁有人訂立長期經營權協議，在中國採購及分銷該鞋履產品。ACBC之專利拉鏈鞋款乃時裝設計師、工業設計師和工程師團隊合力創造之成果，致力締造嶄新而優越的通勤與旅行體驗。ACBC讓用家自訂和混合配搭鞋面與鞋底組件，切合不同場合需要。本集團於本年度為ACBC建立銷售組織架構，並於2017年12月在上海港匯廣場為該品牌開設首間門店。截至2018年3月止，該品牌已於上海大悅城、上海正大廣場、上海龍之夢購物中心及北京石景山萬達廣場開設另外四間品牌體驗店。

製衣業務方面，實體店所面對之挑戰及服裝業經營模式之轉變繼續影響本集團之時裝品牌客戶及本集團之業務。於2017年，外衣產品收入受市場競爭影響，惟集團繼續與外衣客戶建立久而穩定之關係。此外，在女西服剪裁產品方面，本集團減少生產若干具競爭力價格以及客戶信貸風險高之類別。儘管如此，集團於本年度仍吸納新歐洲客戶。本集團現時主要於旗下中國及泰國廠房生產外衣產品，而定價具競爭力之女西服業務則在較低成本之越南及緬甸生產基地製造。本集團對產能作出調整，配合外衣生產之季節性特色，並將部分產品從中國廠房調配至成本較低之東南亞廠房。本集團繼續於中國廠房應用和發展獨有之製造系統，利用特製機器及技術模組操作多層次自動化及專門之生產系統。通過提升品質及技術知識，本集團有能力滿足客戶之嚴格要求，應對產品種類、款式、數量及複雜產品之多變性。此等措施均有助控制不斷上升之工廠成本以及來自客戶之價格壓力。

財務摘要

	附註	2017年	2016年	變動
經營業績 (百萬港元)				
收入		1,923	2,254	-15%
毛利		422	530	-20%
除息稅前虧損		(67)	(63)	-6%
權益股東應佔虧損		(64)	(84)	+24%
分部業績 (百萬港元)				
除稅前之製衣分部業績		19	71	-73%
除稅後之製衣分部業績		16	60	-73%
除稅前之品牌業務分部業績		(68)	(80)	+15%
除稅後之品牌業務分部業績		(68)	(80)	+15%
財務狀況 (百萬港元)				
流動資產		1,086	1,200	-10%
流動負債		412	528	-22%
現金及銀行結餘		513	523	-2%
銀行貸款		99	199	-50%
權益總額		1,293	1,236	+5%
現金流及資本支出 (百萬港元)				
經營活動所得現金		107	68	+57%
資本支出				
物業、廠房及設備		(28)	(30)	-7%
主要比率				
毛利率		21.9%	23.5%	-1.6百分點
經營虧損率		(3.5%)	(2.8%)	-0.7百分點
權益股東應佔淨虧損率		(3.3%)	(3.7%)	+0.4百分點
平均權益回報率	1	(5.1%)	(6.4%)	+1.3百分點

附註：

1. 平均權益回報率乃按權益股東應佔虧損除以本年度及上年度權益總額之平均數計算。

財務回顧

截至2017年12月31日止年度，本集團錄得權益股東應佔虧損6,400萬港元（2016年：8,400萬港元）。於2017年，本集團之業績受來自狼爪貿易（上海）有限公司（「JW中國公司」）之諮詢費收入減少、持續對品牌投資以及製衣業務溢利下降影響。

收入

本集團於2017年之總收入為19.23億港元（2016年：22.54億港元），較去年減少15%。

來自品牌業務之收入為2.25億港元，2016年則為3.78億港元。2016年之收入包括銷售Nautica產品之收入2.45億港元，於分銷Nautica產品之經營權屆滿後，2017年並無有關收入。本年度之收入主要為C.P. Company之全年銷售收入，而該品牌去年僅於下半年貢獻2016年秋／冬季收入。於2017年，C.P. Company約90%之收入源自歐洲之批發業務，其餘來自零售及電商。

來自製衣分部之收入為16.98億港元，2016年則為18.76億港元。為全球頂尖時裝品牌客戶製造而利潤較高之外衣產品收入佔分部收入74%（2016年：69%）。由於競爭激烈，外衣產品收入較去年減少4%。整體而言，外衣產品銷售將本集團之生產旺季轉移至第二及第三季，而銷售收入則偏重於秋／冬兩季。另外，因本集團減少生產若干具競爭力價格以及客戶信貸風險高之產品類別，以致主要供應全國性品牌客戶之女西服剪裁產品銷售額於2017年減少22%。

就銷售地區而言，本集團之主要市場為美國及加拿大、英國以及中華人民共和國（「中國」），分別佔本集團總收入39%（2016年：40%）、28%（2016年：25%）及14%（2016年：27%）。銷售地區比例之變動主要是由於在中國分銷Nautica產品之經營權屆滿所致。

本集團之業務偏重下半年，主要是由於秋／冬及假日季節製衣及品牌業務產品付運數量及單位售價均較高之季節性影響所致。本集團預期下半年度之銷售額及盈利貢獻佔較大比重之情況日後將會持續。

毛利

年內，本集團之整體毛利錄得4.22億港元（2016年：5.30億港元），毛利率為21.9%（2016年：23.5%）。毛利減少主要是品牌及製衣業務收入均下跌所致。品牌業務之毛利率有所上升，歸因於C.P. Company表現隨業務增長而提升。製衣業務之毛利率與去年比較則輕微下跌，主要原因是生產效率受增加複雜產品之製造、質量標準之提升及定價競爭所影響。本集團之整體毛利率因利潤較高之品牌業務收入減少而有所下跌。

其他收入及其他收益

其他收入及其他收益主要包括來自Jack Wolfskin中國業務之諮詢及過渡服務費收入。誠如2016年年報所述，本集團於2015年至2017年向JW中國公司收取之諮詢費收入逐步遞減。基於協定遞減計算基準，2017年向JW中國公司收取之諮詢費收入較2016年為少。於2016年，本集團亦向JW中國公司收取過渡服務費。

銷售及分銷費用

銷售及分銷費用主要包括品牌業務之廣告及推廣費用、店舖費用及專利權費。銷售及分銷費用較2016年減少，主要是由於Nautica產品之經營權於2016年末屆滿所致。

一般及管理費用

一般及管理費用較2016年之5.06億港元下降17%至4.21億港元，主要是由於Nautica產品之經營權屆滿，因而縮減業務規模所致。

所得稅開支

年內所得稅開支有所減少，主要是由於撥回保留盈利之遞延稅項負債以及製衣業務溢利下跌所致。

分部業績

於2017年，儘管來自JW中國公司之諮詢費收入減少以及集團需繼續承擔ACBC、EFM及Cissonne品牌發展的投資，惟品牌業務分部虧損仍有所減少，主要源於C.P. Company之業績改善。

製衣業務之分部業績較2016年有所下跌，主要是由於毛利一節所述之銷售收入下跌以及效率受影響所致。

於年內及截至本公佈日期，並無任何有關附屬公司或聯營公司之重大收購或出售。自2017年12月31日至本公佈日期，亦無發生影響本集團之重大事件。

財務資源及流動資金

於2017年12月31日之現金及銀行結餘為5.13億港元（2016年：5.23億港元），主要為美元及人民幣銀行存款。本集團於2017年12月31日之短期銀行貸款為9,900萬港元（2016年：1.99億港元）。該等貸款以美元定值，並按固定利率計息。本集團維持充足之銀行融資，於2017年12月31日並無任何長期銀行貸款。於2017年及2016年12月31日，本集團並無以其資產作為本集團銀行融資之抵押。本集團之資產負債比率乃按貸款淨額除以資本總額計算。貸款淨額乃以銀行貸款總額減現金及銀行結餘計算，而資本總額則包括權益總額加貸款淨額。由於本集團於2017年及2016年12月31日並無貸款淨額，故此並無提供該等日期之資產負債比率之資料。

經營活動之現金流較去年有所增加，主要源自C.P. Company歐洲業務之現金流有所改善、來自JW中國公司之諮詢費收款因約定付款時間安排而增加以及減省成本。

於2017年12月31日，股東權益有所增加，主要是由於2017年中國、歐元區及泰國貨幣升值後換算當地附屬公司財務報表時所產生之匯兌差額、遠期合約之對沖儲備變動及本年度權益股東應佔虧損的淨影響所致。

本集團收入及開支大部分以美元、港元、人民幣、英鎊及歐元定值。管理層訂立遠期外匯合約，以管理相關外匯風險。於截至2017年12月31日止年度，本集團有遠期外匯合約以對沖以美元定值之中國廠房加工費收入以及一家歐洲附屬公司之英鎊銷售收入所產生之外匯風險。外幣匯率波動不定。管理層持續評估本集團之外匯風險，並於有需要時採取行動減低本集團之風險。

或然負債及資本承擔

除於財務報表所披露外，於2017年12月31日，本集團概無重大資本承擔或或然負債。

於2017年12月31日，本集團概無重大資本承擔或或然負債，需動用本集團大量現有現金或外來融資。

人力資源

於2017年12月31日，本集團約有9,560名（2016年：10,680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

本集團致力發展品牌業務，同時強化製衣業務，並在兩者之間締造協同效益。

自收購C.P. Company以來，該品牌每季均錄得令人鼓舞的雙位數字銷售增長，且潛力無窮。C.P. Company所承傳之獨特布料、成衣染色及護目鏡外套等標記成功吸引顧客。本集團將繼續為顧客增加產品種類，加強創意設計及擴充系列。本集團亦將一如既往，增加處理訂單效率及快速付運。透過最優秀的批發夥伴，本集團發展現有主要批發市場，並進一步拓展歐洲之新增長市場，同時進軍北美及亞洲（包括中國）市場。本集團亦打算透過開設新零售門市及電子商貿發展直接零售業務，達致增長。按照2018年秋／冬季銷售活動最新訂單數字，批發業務收入將保持高雙位數增長。本集團以消費者為本之市場推廣策略有助連繫消費群體及推廣品牌在設計、材料及承傳各方面的豐富內涵。本集團之全球市場推廣主題「#EyesOnTheCity」提供個性空間，讓人成為C.P. Company生活形態的主角。本集團將繼續發掘並傳遞顧客與其所穿着C.P. Company產品的故事。於2018年，C.P. Company將與國際性體育品牌Adidas合作，提升C.P. Company品牌知名度和形象。

EFM之收入將透過美國主要客戶逐步增長。EFM有意進一步增強客戶的認受和銷售率。Cissonne則會專注於使產品力臻完美，以概念店及名人宣傳帶動銷售及接觸市場，適當地在中國擴展直接零售。

ACBC方面，本集團將於2018年增強產品舒適度，提升顧客店舖體驗，令ACBC更廣為人知和接受，並計劃逐步在中國主要城市開設品牌體驗中心及快閃店。

製衣業務仍將面對眾多挑戰。該業務將藉着堅持高質標準、提升技術知識和設計創新產品，並同時減省經營成本，以改善盈利。本集團將於東南亞廠房推行使用獨有之製造系統，以確保高生產力及品質一致。憑藉旗下奢華運動服研發部門Trinnovation Lab在物料、裁剪及設計三大產品創新環節之持續支援，本集團開拓創意增值服務，迎合時裝潮流和客戶要求。為擴大服務及業務，本集團將於成本具競爭力之地區拓展中價女裝剪裁成衣供應商之供應鏈。此舉不但會成為現有客戶之增值源，亦將引來現有及新客戶新的業務。為應對工廠成本增長，本集團持續於所有工廠提升效率及推行嚴格成本控制措施。本集團繼續安排成本較低廉之越南工廠製造具競爭力價格之外衣產品，獲客戶良好回應，本集團將於未來兩至三年向該工廠分配更多具競爭力價格之外衣訂單。

雖然C.P. Company已蓄勢待發，再創增長新峰，惟其他發展中品牌仍需時間爭取市場認同及提高收入。本集團深信製衣業務表現將保持平穩，繼續帶來強大而穩定之現金流入，支持本集團之業務。本集團對2018年財務表現抱持審慎態度，並預期本集團仍將因品牌發展需要時間及投資而錄得虧損。然而，按照現時計劃及措施，本集團深信其方向正確，向着長遠的永續發展及成功邁進。本集團將繼續發掘新商機。

主要風險及不明朗因素

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

影響本集團之主要風險及不明朗因素概述如下：

外部風險	業務風險	財務風險
宏觀經濟環境	成本上升	流動資金及利率
業務夥伴改變業務策略	環境及社會責任	外匯
監管風險	資訊科技風險	

本集團回應主要風險及不明朗因素之方法載列如下：

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

風險性質	回應
業務風險	
<p>成本上升</p> <ul style="list-style-type: none"> 成本上升將影響本集團業務之盈利能力。 	<ul style="list-style-type: none"> 本集團之品牌業務透過集團自家採購團隊進行產品採購，供應網絡分散。 本集團之製衣業務實質上賺取剪裁製造利潤。布料成本上升對本集團之影響輕微。 廠房及供應鏈遍佈於亞洲多個國家，改善生產程序，均將有助抵銷工資及員工成本之上升。
<p>環境及社會責任</p> <ul style="list-style-type: none"> 未能符合適用環境及社會責任法律、法規或標準可對本集團僱員構成不利影響、損失生產時間以及招致負面傳媒報導及監管機構關注。 	<ul style="list-style-type: none"> 管理主要環境範疇之內部監控，致力於業務營運中提升資源使用效率，減少破壞環境之排放物量。 所有僱傭政策均奉行平等機會原則。
<p>資訊科技風險</p> <ul style="list-style-type: none"> 資訊科技系統失效或網絡襲擊或會令所有資訊科技系統停頓，不單中斷業務，亦導致損失僱員或電子商店顧客個人資料等機密信息。 	<ul style="list-style-type: none"> 本集團已配置適當監控及技術，減輕系統失效及網絡襲擊之風險。該等監控及技術包括維護防護系統、定期保安檢查、裝設防火牆和防毒軟件、多重保安、無休止供電、對主要應用系統及數據作每天場外備份、定期災難還原演習、設置崗位取用權、清晰取用管制系統。 儘管電子商店於一個由網上分銷商操作之第三方平台上運作，惟電子商貿服務協議訂明網上分銷商應維護及更新一切技術元素，以確保電子商店妥善運作、電子商店相關系統安全及個人資料按照適用法律及市場慣例得到保障。

風險性質	回應
財務風險	
流動資金及利率 <ul style="list-style-type: none"> • 現金及庫務管理未必能有效運作，產生流動資金風險。 • 銀行結餘及銀行貸款利率變動可對現金流量及盈利能力構成負面影響。 	<ul style="list-style-type: none"> • 密切監察並確保庫存現金、可動用信貸額度及預期未來經營活動現金流量總額足以應付現時及已計劃之現金需要。 • 密切監察市場利率走勢，於有需要時考慮使用利率對沖。
外匯 <ul style="list-style-type: none"> • 本集團於中國、歐洲、北美及亞洲經營業務，以多種外幣賺取收入、產生成本及進行投資，故面對多種貨幣之外匯風險。 • 將人民幣收款兌換為外幣及將資金匯出中國受中國外匯管理規則及法規規管。 	<ul style="list-style-type: none"> • 本集團主要透過訂立遠期外匯合約，以管理各附屬公司功能貨幣因未來商業交易、確認資產、負債及海外業務淨投資而產生之重大外匯風險。本集團之對沖策略未必能有效減輕所有匯兌風險。 • 本集團致力在中國維持充足及合理之人民幣存款，並將剩餘人民幣匯出中國。

與業務夥伴及持份者之關係

與客戶之關係

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

與供應商之關係

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

與僱員之關係

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

遵守相關法律及法規

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

環境及社會政策

本集團致力締造可持續發展及更綠化之環境，並不斷尋求方法減少碳排放、節能及減廢，於旗下工廠實施了各類環保及可持續發展措施。身為負責任之社會公民，本集團一直致力支持各種慈善活動，包括對教育、賑災及其他弱勢社群捐款，尤其關注集團公司所在地之長遠本土社會需要。自2015年以來，本公司一直參與商界展關懷計劃，並與救世軍合作舉辦籌款及義務工作等多項慈善活動。本集團之「環境、社會及管治報告」詳述了本集團在環保及社會方面之各種措施及表現，乃載於本公司截至2017年12月31日止年度之年報（「2017年年報」）內。

企業管治守則

截至2017年12月31日止年度，本公司一直遵守《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「《上市規則》」）附錄十四《企業管治守則》中所列之所有守則條文，惟偏離守則條文A.2.1及A.5條。

偏離守則條文A.2.1及A.5條之原因已載於本公司最近期刊發之截至2017年6月30日止六個月中期報告。有關本公司企業管治常規之進一步資料將載於本公司2017年年報之企業管治報告，而年報將於切實可行之情況下盡快刊發。

購買、出售或贖回股份

本公司及其任何附屬公司於年內均無購買、出售或贖回本公司任何股份。

擬派末期股息

本公司並無派付截至2017年6月30日止六個月中期股息（2016年：無）。

董事會不建議派付截至2017年12月31日止年度之末期股息（2016年：無）。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於2018年6月19日（星期二）至2018年6月25日（星期一）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記，於上述暫停辦理股東登記期間，將不會辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格出席於2018年6月25日（星期一）舉行之本公司應屆股東週年大會（「2018年股東週年大會」）並於會上投票，所有過戶文件連同有關股票必須不遲於2018年6月18日（星期一）下午4時30分，提交予本公司於香港之股份過戶及登記處分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716室。

股東週年大會

本公司謹訂於2018年6月25日（星期一）上午10時正，於香港新界葵涌梨木道66至72號5樓5A室舉行2018年股東週年大會。2018年股東週年大會通告將於適當時候按《上市規則》規定之方式公佈及發送予本公司股東。

畢馬威會計師事務所之工作範圍

本集團核數師執業會計師畢馬威會計師事務所已就初步公佈所載本集團截至2017年12月31日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合全面收益表及其相關附註解釋的財務數字與本集團該年度之綜合財務報表初稿內之金額進行了核對，兩者金額相符。畢馬威會計師事務所在這方面進行的工作並不構成按照香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱工作準則或香港鑒證業務準則進行之審計、審閱或其他鑒證工作，所以畢馬威會計師事務所沒有提出任何鑒證結論。

審核委員會

審核委員會已聯同本集團管理層審閱本集團截至2017年12月31日止年度之綜合財務報表及年報，並建議董事會作出批准。

代表董事會
主席兼行政總裁
汪建中

香港，2018年3月26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，分別為汪願亦珍女士、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。