

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

# Tristate Holdings Limited

(於百慕達註冊成立之有限責任公司)

(股份代號：458)

## 截至2018年6月30日止六個月之中期業績公佈

### 2018年中期業績財務摘要

- 收入增加32%至9.84億港元
- 權益股東應佔虧損8,400萬港元
- 每股虧損0.31港元

### 中期業績

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2018年6月30日止六個月之未經審核中期業績並連同2017年之比較數字。

### 簡明綜合中期損益表

截至2018年6月30日止六個月 – 未經審核

	附註	截至6月30日止六個月	
		2018年 千港元	2017年 千港元
收入	4	983,848	742,612
銷售成本		(768,091)	(590,758)
毛利		215,757	151,854
其他收入及其他收益	6	2,378	15,125
銷售及分銷費用		(72,837)	(40,714)
一般及管理費用		(228,496)	(200,271)
經營虧損	7	(83,198)	(74,006)
融資收入	8	2,276	2,155
融資成本	8	(3,434)	(1,781)
除稅前虧損		(84,356)	(73,632)
所得稅抵免/(開支)	9	421	(1,105)
期內虧損		<b>(83,935)</b>	<b>(74,737)</b>
應佔：			
本公司權益股東		(84,179)	(74,615)
非控制性權益		244	(122)
期內虧損		<b>(83,935)</b>	<b>(74,737)</b>
本公司權益股東應佔每股虧損：	10		
基本		<b>(0.31 港元)</b>	<b>(0.27 港元)</b>
攤薄		<b>(0.31 港元)</b>	<b>(0.27 港元)</b>

## 簡明綜合中期全面收益表

截至2018年6月30日止六個月－未經審核

	截至6月30日止六個月	
	2018年 千港元	2017年 千港元
期內虧損	<u>(83,935)</u>	<u>(74,737)</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		
期內產生之(虧損)/收益	(3,413)	26,480
轉撥至並計入簡明綜合中期損益表下列項目		
銷售成本	(914)	2,614
一般及管理費用	1,310	483
換算海外附屬公司財務報表產生之匯兌差額	<u>(12,083)</u>	<u>38,081</u>
期內其他全面收益	<u>(15,100)</u>	<u>67,658</u>
期內全面收益總額	<u><b>(99,035)</b></u>	<u><b>(7,079)</b></u>
應佔：		
本公司權益股東	(99,279)	(6,957)
非控制性權益	<u>244</u>	<u>(122)</u>
期內全面收益總額	<u><b>(99,035)</b></u>	<u><b>(7,079)</b></u>

## 簡明綜合中期財務狀況表

於2018年6月30日－未經審核

	附註	於2018年 6月30日 千港元	於2017年 12月31日 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		317,513	325,958
租賃土地及土地使用權		133,420	136,392
無形資產	12	593,867	208,334
其他長期資產		12,514	12,708
遞延稅項資產		4,594	4,669
界定福利計劃資產		8,466	7,769
遠期外匯合約		401	382
於一家聯營公司之權益		—	—
		<b>1,070,775</b>	<b>696,212</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	13	521,609	231,769
應收賬項及應收票據	14	350,663	264,864
遠期外匯合約		579	913
預付款項及其他應收款項		81,589	74,709
可收回當期稅項		1,054	1,054
現金及銀行結餘	15	245,460	512,990
		<b>1,200,954</b>	<b>1,086,299</b>
<b>流動負債</b>			
應付賬項及應付票據	16	198,638	105,537
應付費用及其他應付款項		232,800	195,508
遠期外匯合約		6,443	6,239
當期稅項負債		5,427	5,535
銀行貸款		180,054	98,871
		<b>623,362</b>	<b>411,690</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>577,592</b>	<b>674,609</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>1,648,367</b>	<b>1,370,821</b>
<b>非流動負債</b>			
退休福利及其他退休後之承擔		25,747	24,500
應付經營權費用	12	397,405	26,613
遞延稅項負債		25,393	25,221
遠期外匯合約		3,898	1,399
		<b>452,443</b>	<b>77,733</b>
<b>資產淨值</b>		<b>1,195,924</b>	<b>1,293,088</b>
<b>股本及儲備</b>			
股本		27,161	27,161
儲備		1,171,467	1,268,875
<b>本公司權益股東應佔權益總額</b>		<b>1,198,628</b>	<b>1,296,036</b>
非控制性權益		(2,704)	(2,948)
<b>權益總額</b>		<b>1,195,924</b>	<b>1,293,088</b>

## 附註：

### 1. 編製基準及會計政策

本中期財務報表乃按照《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「《上市規則》」)之適用披露規定而編製，包括遵守香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號，*中期財務報告*。

本中期財務報表乃根據與2017年年度財務報表所採用之相同會計政策而編製，惟預期於2018年年度財務報表內反映之會計政策變動除外。有關會計政策變動之詳情載於附註2。

本中期財務報表載有簡明綜合財務報表及特定之解釋附註。附註包括該等對理解本集團自2017年年度財務報表以來財務狀況及業績之變動屬重要之事件及交易的解釋資料。簡明綜合中期財務報表及其附註未有包括根據香港財務報告準則編製之完整財務報表規定之所有資料。

本中期財務報表所載與截至2017年12月31日止財政年度相關，且被列作比較資料之財務資料並不構成本公司該財政年度之法定年度綜合財務報表，惟乃摘取自該等財務報表。截至2017年12月31日止年度之法定財務報表可於本公司之總辦事處及香港主要營業地點索閱。核數師在其2018年3月26日之報告中對該等財務報表作出無保留意見。

### 2. 會計政策變動

#### (a) 概覽

香港會計師公會已頒佈多項新訂香港財務報告準則及香港財務報告準則之修訂，並於本集團本會計期間首次生效。當中與本集團財務報表相關之修訂載列如下：

- 香港財務報告準則第9號，*金融工具*
- 香港財務報告準則第15號，*來自客戶合約之收入*
- 香港(國際財務報告準則委員會)第22號，*外幣交易及預收預付代價*

本集團並無採用任何於本會計期間仍未生效之新訂準則或詮釋，惟香港財務報告準則第9號之修訂，*具有負補償特性之提前還款*除外，其已於採納香港財務報告準則第9號之同時獲採納。

本集團之財務資產分類受香港財務報告準則第9號所影響。有關香港財務報告準則第9號會計政策變動之詳情於附註2(b)中論述。

## 2. 會計政策變動(續)

### (b) 香港財務報告準則第9號，金融工具

香港財務報告準則第9號取代香港會計準則第39號，*金融工具：確認及計量*。此準則載列確認及計量財務資產、財務負債及部分買賣非財務項目合約之規定。

本集團追溯應用香港財務報告準則第9號，並根據過渡規定處理2018年1月1日已存在之項目，本集團已將首次應用之累計影響確認為於2018年1月1日期初權益之調整。因此，比較資料繼續根據香港會計準則第39號呈報。

#### (i) 財務資產及財務負債之分類

香港財務報告準則第9號將財務資產分為三個主要計量類別，分別為按攤銷成本、按公平值透過其他全面收益列賬及按公平值透過損益列賬計量。該等類別取代香港會計準則第39號對財務資產之分類：持至到期投資、貸款及應收款項、可供出售財務資產以及按公平值透過損益列賬之財務資產。香港財務報告準則第9號之財務資產分類取決於管理財務資產之業務模式及財務資產之合約現金流特徵。

本集團所持有之非股本投資分類至以下其中一個計量類別：

- 按攤銷成本—倘持有投資的目的僅為收取本金及利息之合約現金流。投資所得之利息收入以實際利息法計算；
- 按公平值透過其他全面收益列賬(可循環)—倘投資的合約現金流僅包含本金及利息的支付，而投資乃是由透過收取合約現金流及出售達致目的之業務模式所持有。公平值變動於其他全面收益中確認，惟預期信貸損失、利息收入(以實際利息法計算)以及匯兌收益及虧損則於損益中確認。當投資終止確認時，於其他全面收益累計之金額將自權益循環至損益；或
- 按公平值透過損益列賬—倘投資不符合按攤銷成本或按公平值透過其他全面收益列賬(可循環)計量之要求，投資的公平值變動(包括利息)於損益中確認。

## 2. 會計政策變動(續)

### (b) 香港財務報告準則第9號，金融工具(續)

#### (i) 財務資產及財務負債之分類(續)

下表載列本集團根據香港會計準則第39號歸納各類財務資產之原定計量類別，並就根據香港會計準則第39號所釐定該等財務資產之賬面值與根據香港財務報告準則第9號所釐定者進行對賬。

	根據香港 會計準則 第39號 於2017年 12月31日之 賬面值 千港元	重新分類 千港元	重新計量 千港元	根據香港 財務報告 準則第9號 於2018年 1月1日之 賬面值 千港元
按公平值透過損益列賬 之財務資產				
其他長期資產				
— 會所會籍	—	2,100	1,550	3,650
	<u>—</u>	<u>2,100</u>	<u>1,550</u>	<u>3,650</u>
根據香港會計準則第39號 分類為可供出售之財務資產	2,100	(2,100)	—	—
	<u>2,100</u>	<u>(2,100)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

除上述會所會籍外，本集團所有財務資產及財務負債之計量類別維持不變。

於2018年1月1日，本集團並無指定或重新指定任何按公平值透過損益列賬之財務資產或財務負債。

#### (ii) 信貸損失

香港財務報告準則第9號以預期信貸損失模式取代香港會計準則第39號之「已產生損失」模式。預期信貸損失模式規定持續計量財務資產之相關信貸風險，一般較根據香港會計準則第39號之「已產生損失」會計模式更早確認預期信貸損失。

本集團對按攤銷成本計量之財務資產(包括現金及現金等值項目、應收賬項、應收票據以及其他應收款項)應用新預期信貸損失模式。

##### 計量預期信貸損失

預期信貸損失為信貸損失之概率加權估計。信貸損失按所有預期現金差額(即根據合約應付本集團之現金流與本集團預期收取之現金流之間的差額)之現值計量。

倘折現影響屬重大，則應收賬項、應收票據及其他應收款項之預期現金差額按初始確認時所釐定之實際利率或其概約利率進行折現。

估計預期信貸損失時所考慮之最長期間為本集團面臨信貸風險之最長合約期間。

於計量預期信貸損失時，本集團會考慮在毋須付出過多成本或努力下即可獲得合理有據的資料，包括有關過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的資料。

## 2. 會計政策變動(續)

### (b) 香港財務報告準則第9號，金融工具(續)

#### (ii) 信貸損失(續)

##### 計量預期信貸損失(續)

預期信貸損失按以下其中一項基準計量：

- 十二個月預期信貸損失：該等損失為預期於報告日後12個月內可能發生之違約事件而導致的虧損；及
- 永久預期信貸損失：該等損失為預期於預期信貸損失模式適用項目之預計期間內所有可能發生之違約事件產生的虧損。

應收賬項、應收票據及其他應收款項之虧損撥備通常按永久預期信貸損失模式計量。該等財務資產之預期信貸損失乃根據本集團過往信貸損失經驗(就債務人特定因素作出調整)及於報告日對當前及預測一般經濟狀況之評估進行估計。

採納香港財務報告準則第9號項下之預期信貸損失模式並無對本集團造成重大影響。

#### (iii) 對沖會計法

本集團已選擇採納香港財務報告準則第9號之新一般對沖會計模式。視乎對沖之複雜程度，此項新會計模式相比應用香港會計準則第39號更傾向以定性方式評估對沖之有效性，且有關評估更具前瞻性。就此而言，採納香港財務報告準則第9號並無對本集團之財務報表造成重大影響。

#### (iv) 過渡

本集團已追溯應用採納香港財務報告準則第9號所導致的會計政策變動，惟下文所述者除外：

- 有關比較期間的資料並無重列。採納香港財務報告準則第9號所引致財務資產之賬面值差額於2018年1月1日之保留盈利及儲備中確認。因此，就2017年呈列的資料繼續根據香港會計準則第39號呈報，故與本期間資料或不可作比較。
- 於2018年1月1日(本集團首次應用香港財務報告準則第9號之日期)，本集團就釐定所持有財務資產之業務模式進行評估。
- 所有於2017年12月31日根據香港會計準則第39號指定之對沖關係均符合於2018年1月1日應用香港財務報告準則第9號之對沖會計法條件，故被視為持續對沖關係。



## 2. 會計政策變動(續)

### (c) 香港財務報告準則第15號，來自客戶合約之收入

香港財務報告準則第15號建立了一個確認來自客戶合約收入及部分成本的全面框架。香港財務報告準則第15號取代香港會計準則第18號，收入(涵蓋銷售貨品和提供服務所產生之收入)。

#### **確認收入之時間**

過往，提供服務所產生之收入隨時間確認，而銷售貨品之收入則一般於貨品擁有權之風險及回報轉移至客戶之時確認。

根據香港財務報告準則第15號，收入於客戶取得合約所承諾貨品或服務之控制權時確認，即可能在單一時間點或隨時間確認。香港財務報告準則第15號界定了對承諾貨品或服務之控制權被視為隨時間轉移之情況。倘合約條款及實體之業務並不屬於該等情況，則根據香港財務報告準則第15號，實體可在單一時間點(即於控制權轉移時)就銷售該貨品或服務確認收入。擁有權風險及回報之轉移僅為釐定控制權轉移的其中一項考慮指標。

採納香港財務報告準則第15號並無對本集團銷售貨品或服務收入之確認時間造成重大影響，故採納香港財務報告準則第15號並無對本集團之財務報表造成重大影響。因此，比較資料並無重列，並繼續根據香港會計準則第18號呈報。

### (d) 香港(國際財務報告準則委員會)第22號，外幣交易及預收預付代價

此詮釋為釐定「交易日期」提供指引，以確定實體以外幣收取或支付預收預付代價之交易中，初始確認所產生之相關資產、費用或收入(或其中一部分)時所使用之匯率。

該詮釋釐清「交易日期」是指支付或收取預收預付代價所產生之非貨幣資產或負債之初始確認日期。倘在確認相關項目前有多筆支付或收取之款項，則應以此方式釐定每筆款項支付或收取之交易日期。採納香港(國際財務報告準則委員會)第22號並無對本集團之財務狀況及財務業績造成任何重大影響。

## 3. 估計

根據香港會計準則第34號，編製中期財務報表要求管理層作出影響會計政策應用及至報告日呈報之資產與負債、收入與開支金額之判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計有出入。在編製本中期財務報表時，管理層就應用本集團會計政策所作出之重大判斷及估計不確定因素之主要根據，皆與應用於截至2017年12月31日止年度之綜合財務報表者相同。



#### 4. 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期內虧損。

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：

	截至6月30日止六個月							
	製衣		品牌業務		未分配		總計	
	2018年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元	2017年 千港元
須予呈報分部收入	836,023	650,657	153,778	96,880	-	-	989,801	747,537
減：分部間收入	(5,953)	(4,925)	-	-	-	-	(5,953)	(4,925)
收入(附註)	<u>830,070</u>	<u>645,732</u>	<u>153,778</u>	<u>96,880</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>983,848</u>	<u>742,612</u>
須予呈報分部之								
除稅前虧損	(12,089)	(27,233)	(62,044)	(32,503)	(10,223)	(13,896)	(84,356)	(73,632)
所得稅抵免/(開支)	738	2,356	(85)	(73)	(232)	(3,388)	421	(1,105)
須予呈報分部之								
期內虧損	<u>(11,351)</u>	<u>(24,877)</u>	<u>(62,129)</u>	<u>(32,576)</u>	<u>(10,455)</u>	<u>(17,284)</u>	<u>(83,935)</u>	<u>(74,737)</u>

附註：截至2018年及2017年6月30日止六個月之所有收入均於單一時間點確認。

	製衣		品牌業務		未分配(附註(i))		總計	
	於2018年 6月30日 千港元	於2017年 12月31日 千港元	於2018年 6月30日 千港元	於2017年 12月31日 千港元	於2018年 6月30日 千港元	於2017年 12月31日 千港元	於2018年 6月30日 千港元	於2017年 12月31日 千港元
	須予呈報分部資產	1,054,547	736,643	807,172	368,245	410,010	677,623	2,271,729
須予呈報分部負債	<u>366,947</u>	<u>284,738</u>	<u>528,804</u>	<u>105,814</u>	<u>180,054</u>	<u>98,871</u>	<u>1,075,805</u>	<u>489,423</u>

#### 4. 分部資料(續)

	截至6月30日止六個月							
	製衣		品牌業務		未分配		總計	
	2018年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元	2017年 千港元
融資收入	-	-	-	-	2,276	2,155	2,276	2,155
融資成本	-	-	(1,735)	(708)	(1,699)	(1,073)	(3,434)	(1,781)
攤銷租賃土地及 土地使用權	(161)	(147)	-	-	(1,711)	(1,572)	(1,872)	(1,719)
攤銷無形資產	-	-	(4,099)	(3,213)	-	-	(4,099)	(3,213)
物業、廠房及設備 折舊	(15,532)	(15,720)	(4,324)	(2,944)	(7,298)	(7,758)	(27,154)	(26,422)
應收款項減值之 (撥備)/撥回(淨額)	(922)	827	(198)	365	-	-	(1,120)	1,192
(撤減)/撥回撤減 存貨至可變現淨值 (淨額)	(5,625)	(4,378)	3,934	4,869	-	-	(1,691)	491
出售物業、廠房及 設備之收益/ (虧損)淨額	50	-	-	(614)	40	(12)	90	(626)
添置非流動資產	<u>12,527</u>	<u>6,366</u>	<u>400,299</u>	<u>7,760</u>	<u>2,689</u>	<u>338</u>	<u>415,515</u>	<u>14,464</u>

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：

	截至6月30日止六個月											
	美國		英國		中國		加拿大		其他國家		總計	
	2018年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元	2017年 千港元	2018年 千港元	2017年 千港元
收入	<u>223,010</u>	<u>217,329</u>	<u>249,353</u>	<u>218,476</u>	<u>143,040</u>	<u>94,669</u>	<u>127,532</u>	<u>79,007</u>	<u>240,913</u>	<u>133,131</u>	<u>983,848</u>	<u>742,612</u>

來自中國之收入中，118,926,000港元(2017年：78,311,000港元)為於香港產生之收入。

#### 4. 分部資料(續)

截至2018年6月30日止六個月，來自製衣分部三家(2017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16%、16%及11%(2017年：17%及13%)。

	中國		盧森堡		泰國		其他國家		總計	
	於2018年	於2017年	於2018年	於2017年	於2018年	於2017年	於2018年	於2017年	於2018年	於2017年
	6月30日	12月31日	6月30日	12月31日	6月30日	12月31日	6月30日	12月31日	6月30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))	<b>747,592</b>	368,075	<b>179,709</b>	183,378	<b>70,007</b>	70,110	<b>60,407</b>	62,211	<b>1,057,715</b>	683,774

列入位於中國之非流動資產中，402,057,000港元(2017年：9,928,000港元)為位於香港的資產。

附註：

- (i) 未分配資產及負債主要包括集團中央管理之現金及銀行結餘、銀行貸款及歸屬總部用途之土地使用權及樓宇。
- (ii) 非流動資產不包括遞延稅項資產及界定福利計劃資產。

#### 5. 業務季節性

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

#### 6. 其他收入及其他收益

	截至6月30日止六個月	
	2018年 千港元	2017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)	-	11,667
採購費收入	-	2,916
政府補貼	<b>508</b>	487
雜項收入	<b>1,870</b>	55
	<b>2,378</b>	<b>15,125</b>

附註：

上海聯亞商業有限公司(本集團之全資附屬公司)在Jack Wolfskin產品之中國經營權提前終止後，由2015年3月至2017年12月向狼爪貿易(上海)有限公司(「JW中國公司」)提供諮詢及過渡服務。

## 7. 經營虧損

經營虧損已扣除／(計入)下列項目：

	截至6月30日止六個月	
	2018年 千港元	2017年 千港元
攤銷租賃土地及土地使用權	1,872	1,719
攤銷無形資產	4,099	3,213
物業、廠房及設備折舊	27,154	26,422
應收款項減值之撥備／(撥回)(淨額)	1,120	(1,192)
撇減存貨至可變現淨值之撥備／(撥回)(淨額)	1,691	(491)
僱員福利開支	338,319	302,246
出售物業、廠房及設備之(收益)／虧損淨額	(90)	626

## 8. 融資收入／融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2018年 千港元	2017年 千港元
融資收入		
銀行存款之利息收入	2,276	2,155
融資成本		
銀行貸款之利息	1,699	1,073
應付經營權費用之蘊含利息	1,735	708
	3,434	1,781

## 9. 所得稅抵免／(開支)

	截至6月30日止六個月	
	2018年 千港元	2017年 千港元
當期所得稅(附註)		
香港利得稅	(27)	-
非香港稅項	(354)	(498)
過往年度撥備不足	(76)	(1,230)
遞延所得稅	878	623
	421	(1,105)

附註：

香港利得稅乃按照半年度估計應課稅溢利按稅率16.5%(2017年：16.5%)計提撥備。非香港溢利之所得稅，則按照半年度有關估計應課稅溢利按本集團經營業務所在國家／地區之現行適用所得稅率計算。

## 10. 每股虧損

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

	截至6月30日止六個月	
	2018年 千港元	2017年 千港元
本公司權益股東應佔虧損	<u>(84,179)</u>	<u>(74,615)</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>(0.31 港元)</u>	<u>(0.27 港元)</u>

每股攤薄虧損乃假設根據本公司購股權計劃授出之所有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2018年6月30日及2017年6月30日止六個月，兌換所有發行在外之潛在普通股將對每股虧損具有反攤薄影響，因此，對計算截至2018年6月30日及2017年6月30日止六個月之每股攤薄虧損並無攤薄影響。

## 11. 中期股息

董事會議決不宣派截至2018年6月30日止六個月之中期股息(2017年：無)。

## 12. 無形資產／應付經營權費用

無形資產及應付經營權費用增加主要為於期內訂立新經營權協議時確認之經營權及相應應付經營權費用。

## 13. 存貨

	於2018年 6月30日 千港元	於2017年 12月31日 千港元
原材料	149,431	56,044
在製品	213,963	110,736
製成品	123,814	42,977
在途貨品	<u>34,401</u>	<u>22,012</u>
	<u>521,609</u>	<u>231,769</u>

原材料及在製品增加反映了製衣分部為下半年付運所造成之季節性需求。製成品增加乃歸因於就特許經營品牌「Nautica」購買之成衣及C.P. Company之製成品。

#### 14. 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：

	於2018年 6月30日 千港元	於2017年 12月31日 千港元
少於3個月	344,049	259,220
3個月至6個月	5,653	5,644
超過6個月	3,602	1,764
	<u>353,304</u>	<u>266,628</u>
減：減值撥備	(2,641)	(1,764)
	<u>350,663</u>	<u>264,864</u>

大部分應收賬項之客戶均具備恰當之信貸紀錄，並以記賬方式支付。本集團授予其客戶之信貸期主要介乎30至60天。

應收賬項及應收票據之賬面值與公平值相若。

#### 15. 現金及銀行結餘

現金及銀行結餘減少反映季節性營運資金需求。

#### 16. 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：

	於2018年 6月30日 千港元	於2017年 12月31日 千港元
少於3個月	188,585	97,955
3個月至6個月	4,168	2,669
超過6個月	5,885	4,913
	<u>198,638</u>	<u>105,537</u>

大部分供應商之付款期為60天內。

應付賬項及應付票據之賬面值與公平值相若。

#### 17. 資本承擔

本集團於2018年6月30日及2017年12月31日並無資本承擔。

#### 18. 比較數字

本集團已於2018年1月1日首次採用香港財務報告準則第9號。根據所選用之過渡方法，比較資料不予重列。有關會計政策變動之進一步詳情於附註2披露。

於本管理層討論及分析中，吾等提呈本集團截至2018年6月30日止六個月之業務回顧及財務表現論述。

### 概覽

截至2018年6月30日止六個月，本集團錄得權益股東應佔虧損8,400萬港元，而2017年則錄得虧損7,500萬港元。2018年上半年錄得之虧損較2017年有所增加，主要歸因於Jack Wolfskin中國業務諮詢費收入減少(該服務已於2017年12月完結)；我們的新特許經營美國時尚品牌Nautica及特許經營鞋履品牌ACBC之架構建立開支及店舖費用增加；並被製衣業務虧損減少所抵銷。

本集團表現繼續反映我們對品牌業務之投資。C.P. Company持續錄得強勁收入增長及營運業績不斷轉佳。於2018年上半年，我們踏出重要一步，邁向建立長期及具高潛力之品牌業務平台。於2018年4月，於Authentic Brands Group收購Nautica全球業務後，我們與其訂立長期經營權協議，在中國大陸及香港分銷Nautica產品。我們從Nautica特許經營品牌擁有人接收特許經營商網絡、零售店及存貨，並延續營運有關業務。於2018年6月，我們簽訂另一份經營權協議，在中國大陸、香港、澳門及台灣分銷一個美國運動品牌產品。

C.P. Company之銷售額屢見增長。該品牌之2018年春／夏季收入均較去年同期上升超過50%。升勢於2018年秋／冬季持續，訂單金額較去年上升逾40%。市場方面，歐洲仍為最大市場。批發渠道成熟之主要市場國家均維持可觀增長，意大利、英國、比荷盧及法國尤其強勁。除男裝外，我們亦開始於更多市場推出「Undersixteen」系列，並取得正面成果。

為持續提高品牌全球知名度，我們持續進行全球市場推廣主題「#EyesOnTheCity」活動，向城市社群生活的真實性致敬：透過其中住民之個人視角，探索不同都市面貌及獨特景觀，發掘獨一無二的故事。自2017年9月起，C.P. Company邀請來自米蘭、莫斯科、倫敦及日本之品牌特別忠實愛好者拍攝四章影片，細說彼等與該等城市之間的關係。此計劃亦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，我們從中挑選出最佳照片，作為刊登於報章及廣告牌之宣傳照片。於本年度，C.P. Company與adidas Originals合作推出聯乘系列，在球場內外皆相互結合。透過對質量及創新之共同承諾，兩個品牌合作重新製作一系列具代表性產品，包括Originals之Samba運動鞋及Beckenbauer運動上衣以及將C.P. Company其中一款護目鏡外套以adidas Explorer面貌呈現。C.P. Company與adidas Originals之聯乘系列於2018年8月24日起開始發售。



除C.P. Company外，本集團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「Cissonne」。EFM在美國藉主要客戶Saks Fifth Avenue (「Saks」)擴展業務，並開始於Saks之零售空間開設店中店。Cissonne逐步於中國主要城市擴展零售業務，銷量及客戶忠誠度均見增長。該品牌目前於中國擁有一家門市，包括位於上海嘉里中心、上海鎮寧路及北京三里屯之門店。

特許經營鞋履品牌ACBC締造嶄新而優質的通勤與旅行體驗。ACBC的專利拉鏈鞋款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。本集團已於本年度提升品牌知名度及認受度，並加強ACBC產品之舒適度及透氣度。該品牌於2017年12月開設首家門店後，截至2018年6月止，該品牌於中國擁有五家門店。

製衣業務方面，本集團旗下之中國及泰國工廠為「高級造工業務」製造時尚及較複雜之外衣產品，而位於越南、菲律賓及緬甸之工廠則為我們保持成本競爭優勢，為「進階造工業務」製造進階剪裁產品。本集團與客戶維持悠久而穩定之關係，並繼續擴大客戶基礎。製衣業務於2018年上半年表現轉佳，乃由於高級造工業務之主要客戶訂單增加所致。本集團獨有之製造系統使我們得以確保產品維持高品質水平，並滿足客戶之嚴格要求，應對產品(尤其是時尚及複雜外衣產品)種類及數量之多變性。我們亦於年內擴展越南工廠製造外衣產品，市場反響良好。此等措施均有助控制不斷上升之工廠成本及來自客戶之價格壓力以及處理不同種類之產品。

## 財務回顧

截至2018年6月30日止六個月，本集團錄得權益股東應佔虧損8,400萬港元(2017年：虧損7,500萬港元)。虧損增加主要歸因於Jack Wolfskin中國業務的諮詢費收入減少；ACBC及Nautica之架構建立開支及店舖費用增加；並被製衣業務虧損減少所抵銷。

## 收入

本集團於2018年上半年之總收入為9.84億港元(2017年：7.43億港元)，較2017年增加32%。

於2018年上半年，來自品牌業務之收入為1.54億港元，較2017年之9,700萬港元增加59%，此乃由於C.P. Company於歐洲主要市場國家之批發業務均錄得可觀增長所致，當中以意大利、英國、比荷盧及法國之增長尤為強勁。

來自製衣分部之收入為8.30億港元，較2017年之6.46億港元增加29%。來自高級造工業務之收入佔分部收入70%(2017年：66%)，較去年上升35%。增幅乃由於主要客戶之訂單增加所致。來自進階造工業務之收入亦增加13%，增長主要來自緬甸工廠具競爭性價格業務。

就銷售地區而言，本集團之主要市場為美國及加拿大、英國和中華人民共和國（「中國」），分別佔本集團總收入之36%（2017年：40%）、25%（2017年：29%）及15%（2017年：13%）。

本集團之業務偏重下半年，主要是由於秋／冬季及假日季節製衣（尤其是高檔外衣產品）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

期內，本集團之整體毛利錄得2.16億港元（2017年：1.52億港元），毛利率為21.9%（2017年：20.4%）。毛利增加主要歸因於品牌業務及製衣業務之營業額均見上升所致。此半年間，兩個業務之毛利率與去年比較均維持平穩。本集團之整體毛利率因利潤較高之品牌業務收入增加而有所上升。

## 其他收入及其他收益

去年，其他收入及其他收益主要包括Jack Wolfskin中國業務的諮詢費收入。該服務於2017年底完結後，本年度並無錄得有關收入。

## 銷售及分銷費用

銷售及分銷費用主要包括廣告及推廣費用、代理佣金、店舖及樣辦費用。銷售及分銷費用較2017年有所增加，主要是由於品牌業務之市場推廣及店舖費用增加所致。

## 一般及管理費用

一般及管理費用較2017年之2.00億港元增加14%至2.28億港元，主要是由於品牌業務擴展以及一般性薪金上升所致。

## 分部業績

於2018年上半年，品牌業務之分部虧損有所增加，主要是由於Jack Wolfskin中國業務的諮詢費收入減少、ACBC及Nautica之架構建立開支及店舖費用增加所致。

於2018年上半年，製衣業務之分部虧損較去年有所減少，主要是由於高級造工業務之收入及盈利貢獻均見增加所致。

## 財務資源及流動資金

於2018年6月30日之現金及銀行結餘為2.45億港元(2017年12月31日：5.13億港元)，主要為美元及人民幣銀行存款。由於季節性原因，本集團於上半年動用較多現金作營運資金融資用途，並於下半年產生較多收入及現金。於2018年上半年，本集團較2017年同期使用較多現金及提取更多銀行貸款。主要原因如下：

- 根據約定付款時間表，本集團於2018年向Jack Wolfskin收取的諮詢費現金較2017年減少6,000萬港元。
- 本集團於2018年上半年就Nautica業務支付採購款5,400萬港元，主要作為購買首批存貨之用；而該品牌於2018年5月才開始為本集團帶來收入。另一方面，於2017年，由於先前授出之經營權於2016年12月屆滿，本集團向Nautica特許經營品牌擁有人收取過渡服務費及存貨代價合共4,400萬港元。
- 於本年度，本集團就特許經營品牌ACBC及Nautica支付之店舖費用有所增加。
- 於製衣業務方面，本集團購入更多材料以應付下半年銷售訂單之增加。

本集團維持充足之銀行融資以支持其業務。本集團於2018年6月30日之短期銀行貸款為1.80億港元(2017年12月31日：9,900萬港元)。該等貸款主要以美元及港元定值，並按固定利率計息。於2018年6月30日，本集團並無任何未償還長期銀行貸款。於2018年6月30日，本集團以銀行存款2,400萬港元作為授予本集團銀行擔保融資的抵押(2017年12月31日：無)。本集團的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2018年6月30日及2017年12月31日並無貸款淨額，故此並無提供該等日期的資產負債比率資料。

於2018年6月30日，股東權益有所減少，主要是由於本期間權益股東應佔虧損及於2018年上半年貨幣貶值後換算中國、歐洲及泰國附屬公司財務報表時所產生之匯兌差額所致。

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。本集團訂立遠期外匯合約，以管理相關外匯風險。於截至2018年6月30日止六個月，本集團有遠期外匯合約以對沖以美元定值之中國工廠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。

## 或然負債及資本承擔

於2018年6月30日，本集團概無重大資本承擔或或然負債。

## 人力資源

於2018年6月30日，本集團約有9,880名(2017年12月31日：9,560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

本集團繼續發展我們的品牌業務。於自家品牌以外，我們很高興於本年度就兩個具高潛力國際品牌簽訂長期經營權協議。此舉不但擴大我們的品牌組合，亦為我們帶來長期性利益。我們正專注制定發展業務之策略及計劃。我們的策略目標為全球性擴展自家品牌，並將特許經營之活力運動品牌於中國大眾市場推展。

我們的主要自家品牌C.P. Company每季均錄得強勁的雙位數字銷售增長。按照2019年春／夏季銷售活動最新訂單數字，批發收入將保持雙位數字增長。建基於C.P. Company所承傳之獨特布料、成衣染色及護目鏡外套，本集團繼續增加產品種類，加強創意設計及擴充系列。本集團亦將繼續增加現有主要及增長批發市場之門市數目，並拓展至歐洲其他國家以及北美及亞洲(包括中國)市場。除批發業務，該品牌將同步在合適地點擴展其直接零售業務。該品牌於今年8月在北京東方廣場開設直接零售店。此外，我們已確定在米蘭開設首家旗艦店的地點，並預期於2019年年初開業。本集團之市場推廣策略有助連繫顧客及提升品牌知名度和形象。本集團持續進行之全球市場推廣主題「#EyesOnTheCity」活動將繼續發掘並傳遞更多顧客群的故事。往後，我們將進行更多市場推廣及協作活動。

EFM將透過美國主要客戶(尤其是Saks)逐步增長。EFM計劃與Saks開設新店中店及進一步提升銷售。Cissonne則將繼續在中國擴展直接零售業務。憑藉主要城市銷售提升及品牌受中國具影響力人士和名人歡迎，該品牌將分別於今年8月及第四季在北京開設兩家新門店。我們將透過市場推廣及名人宣傳進一步提升品牌知名度。

ACBC方面，除在中國之現有門店外，我們將於下半年推出「便利亭」零售概念。此外，我們將於本年度第四季推出設計、款式及舒適度均經加強之新產品。

Nautica分銷業務方面，我們欣然與此具代表性之美國時尚品牌簽訂長期經營權協議。我們將充分利用自身實力及過往對品牌、市場及其產品各方面之豐富經驗發展品牌。我們將透過產品、門店、廣告、社交媒體、公關及贊助等各領域貫徹展現品牌形象。除透過經銷商進行零售業務外，我們將集中在北京及上海等主要城市開設直接零售店，並透過主要電子商貿平台進行貿易。

我們的新特許經營運動品牌初次進軍中國市場，我們將與特許經營品牌擁有人緊密合作，完成在中國之所有商標註冊。我們已針對品牌定位、產品及分銷渠道制定計劃及策略。我們計劃於2019年春／夏季推出該品牌。

為支持品牌投資及發展，我們繼續改善製衣業務之盈利，為本集團帶來穩定而強勁之現金流。於本年度，我們高級造工業務主要客戶於下半年付運之訂單增加，將增加製衣分部全年度收入及盈利。我們致力與主要客戶維持長期關係，同時擴大及多元化拓展客戶基礎。我們的多元化生產基地使我們能夠為客戶製造不同價位之產品。為向客戶提供更優質服務，我們現正擴展供應鏈及越南之新產能。為控制不斷上升之工廠成本，我們將繼續提升生產效率，並於自家工廠應用獨有之製造系統，保證質量一致，提高生產力及成本效益，從而增強競爭力。中美貿易戰為製衣業帶來不確定性及挑戰。我們將密切關注貿易戰之發展。我們相信集團的多元化生產基地可緩和貿易戰若再升溫所帶來之壓力。

我們預期本集團2018年下半年之表現將較上半年有所提升。然而，由於本集團需要對新特許經營品牌作出投資，而品牌發揮業務潛力亦需時，我們對本集團下半年及全年度財務表現表示審慎。我們預期本集團將於全年度錄得虧損。

## 企業管治守則

於截至2018年6月30日止六個月內，本公司一直遵守《上市規則》附錄14《企業管治守則》中所列之所有守則條文，惟如下文所述偏離守則條文A.2.1及A.5條。

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

偏離守則條文A.2.1及A.5條規定之原因載於本公司截至2017年12月31日止年度年報之企業管治報告內。



## 購買、出售或贖回股份

於截至2018年6月30日止六個月內，本公司及其任何附屬公司均無購買、出售或贖回本公司任何股份。

## 中期股息

董事會議決不宣派截至2018年6月30日止六個月之中期股息(2017年：無)。

## 審核委員會審閱財務報表

審核委員會已聯同本集團管理層審閱本集團截至2018年6月30日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務報表及中期報告。

代表董事會  
主席兼行政總裁  
汪建中

香港，2018年8月27日

於本公佈日期，董事會成員包括一名執行董事汪建中先生；三名非執行董事，分別為汪顧亦珍女士、麥汪詠宜女士及汪穗中博士；以及三名獨立非執行董事，分別為羅啟耀先生、孔捷思先生及Peter TAN先生。