



KEEP GAP \ GRANT DIFFERENCE

Mulsanne Group Holding Limited
慕尚集團控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
股份代號：1817

保持差異
接受不同

2020 中期報告

目 錄

2	公司介紹
3	公司資料
4	管理層討論與分析
12	其他資料
17	中期簡明綜合損益及其他全面收益表
19	中期簡明綜合財務狀況表
21	中期簡明綜合權益變動表
22	中期簡明綜合現金流量表
24	中期簡明綜合財務資料附註

中國建設銀行
中國建設銀行

公司介紹

我們是總部設於中國的領先時尚男裝公司，同時覆蓋運動服市場和其他時尚領域。憑藉我們對時裝行業的經驗、多品牌發展策略及執行能力，我們拓展品牌，把握未來市場機遇。我們的創始人於2007年首次推出旗艦GXG品牌產品，而我們於2010年引入gxg jeans，迎合不同的男裝風格，並於2012年推出gxg.kids，把GXG系列的設計理念帶入童裝市場。為了打入迅速增長的運動服和機能裝備行業，我們於2014年推出Yatlas，提供運動休閒服裝，並於2017年引入2XU，提供運動表現服。自2020年初起，Yatlas已將其業務重心由運動休閒服裝轉向高端通勤時尚男裝。我們的品牌各自均擁有獨特的設計形象，並且包含一系列產品，提供各種剪裁、面料、樣式，風格和價格點，旨在吸引廣泛的消費者。

我們採用一個一體化的全渠道商業模式，利用線上線下優勢，為顧客提供無縫和一致的購物體驗，提升庫存管理、供應鏈管理、產品選擇及物流方面的效率。我們根據對顧客的深入了解，採取以顧客為中心的模式，為顧客提供一站式購物體驗。我們在線上和線下渠道提供類似的產品類別及統一價格、共享庫存，以及提供靈活高效的物流支援。此外，通過以產品生命週期管理系統分析來自線上渠道及線下零售店的大數據，我們可準確計算需求水平，並通過調整生產及庫存計劃，迅速回應市場最新趨勢，對我們的庫存控制及供應鏈管理尤其重要。新零售已成為近年中國服裝行業的主要趨勢。包括我們在內的中國主要時尚服裝品牌已採用新零售商業模式，並融入創新的舉措，而在新零售整合方面，我們是眾多品牌中的領導者。

公司資料

董事會

執行董事

余勇先生 (首席執行官)

非執行董事

黃晗躋先生 (董事長)

楊和榮先生

林林先生

王俊先生

Ravinder Singh THAKRAN 先生⁽¹⁾

Chintamani Aniruddha BHAGAT 先生⁽²⁾

獨立非執行董事

顧炯先生

袁濤先生

Paolo BODO 先生

審核委員會

顧炯先生 (主席)

袁濤先生

Paolo BODO 先生

薪酬委員會

顧炯先生 (主席)

袁濤先生

Paolo BODO 先生

楊和榮先生

林林先生

提名委員會

黃晗躋先生 (主席)

顧炯先生

袁濤先生

聯席公司秘書

丁大德先生

伍秀薇女士 (FCIS, FCS)

授權代表

余勇先生

伍秀薇女士

核數師

安永會計師事務所

註冊辦事處

Cricket Square

Hutchins Drive

PO Box 2681

Grand Cayman, KY1-1111

Cayman Islands

總部

中國

浙江省寧波市

海曙區

望春工業園區

杉杉路111號

香港主要營業地點

香港

銅鑼灣

勿地臣街1號

時代廣場第二座31樓

開曼群島股份過戶登記總處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited

Cricket Square

Hutchins Drive

PO Box 2681

Grand Cayman, KY1-1111

Cayman Islands

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司

香港

灣仔

皇后大道東183號

合和中心

17樓1712-1716號舖

主要往來銀行

中國建設銀行股份有限公司

中國工商銀行股份有限公司

股份代號

1817

公司網站

www.gxggroup.cn

上市日期

2019年5月27日

附註：

(1) Ravinder Singh THAKRAN 先生於2020年5月22日辭任非執行董事。

(2) Chintamani Aniruddha BHAGAT 先生於2020年7月2日獲委任為非執行董事。

業務概覽及展望

於2020年初，由於新型冠狀病毒（「COVID-19」）疫情，中國服裝業遭受重創。本集團於2020年上半年的業務，特別是其線下零售渠道也受到影響。然而，隨著中國政府出台一系列支持公民及企業的政策，本集團認為公眾的消費力將逐步回升，並且今年下半年業績將會恢復。此外，受惠於其多品牌策略及其線上銷售渠道的優勢，以很好地適應在COVID-19疫情期間和之後客戶購物行為從線下轉向線上的加速變化，本集團對於其作為中國領先時裝公司的前景充滿信心。為協助中國時尚服裝行業的發展，本集團致力於實行下列增長策略：

- 積極拓展線上直播渠道及微信小程序等新的創新線上銷售渠道，同時不斷增強本集團在天貓、淘寶、唯品會等傳統線上渠道上的競爭優勢，以更好地適應於COVID-19疫情期間和之後客戶購物行為從線下渠道轉向線上渠道的加速變化；
- 關閉表現欠佳或產生虧損的線下店舖以優化線下銷售渠道結構，並將線下店舖作為展示品牌形象、提升客戶體驗及向線上引流的渠道，以進一步整合線上線下渠道；
- 通過多品牌策略發展新的產品組合和品牌矩陣，進一步提升我們的營運效率；
- 持續通過創新的營銷手段，吸引更多追隨者，並通過新零售技術和優勢，提升會員的體驗；及
- 進一步發展領先的供應鏈系統，提升行業前後端的服務能力，通過提高產品和服務品質滿足客戶需求。

收入

本集團的收入主要來自透過其自營店、經銷商、合夥人及線上渠道向終端客戶銷售產品。本集團收入經扣除退貨及貿易折扣撥備後按已售商品發票淨值入賬。

截至2020年6月30日止六個月（「本期間」）總銷售收入為人民幣1,087.5百萬元，較2019年同期的人民幣1,686.1百萬元減少35.5%或人民幣598.6百萬元。收入下降主要由於2020年初的COVID-19疫情導致本集團線下零售渠道的收入大幅減少所致。

管理層討論與分析

按品牌劃分的收入

	截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
GXG	766,339	70.5	959,383	56.9
gxc jeans	192,874	17.7	302,228	17.9
gxc.kids	74,230	6.8	368,006	21.8
Yatlas	15,603	1.4	33,311	2.0
2XU	7,949	0.7	6,114	0.4
其他	30,543	2.9	17,057	1.0
總收入	1,087,538	100.0	1,686,099	100.0

主品牌GXG、gxc jeans及gxc.kids於本期間的銷售收入較2019年同期分別下跌20.1%或人民幣193.0百萬元、36.2%或人民幣109.4百萬元及79.8%或人民幣293.8百萬元。有關減少主要由於(i)本集團關閉表現欠佳或產生虧損的線下店舖，導致線下店舖數目大幅減少，及(ii)為促銷所有品牌的產品而提供相對較高的折扣率，以更好地應對COVID-19疫情的重大影響。

Yatlas於本期間的收入較2019年同期減少53.2%或人民幣17.7百萬元，主要由於本集團調整品牌定位，削減店舖數目以提高店舖效率所致。歸功於電商銷售增加，2XU及其他品牌於本期間的銷售均上升。

按銷售渠道劃分的收入

	截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售服裝產品				
線下渠道				
自營店	265,037	24.4	482,249	28.6
合夥店	68,661	6.3	168,994	10.0
經銷店	80,222	7.4	466,995	27.7
線上渠道	661,674	60.8	562,367	33.4
銷售其他產品	3,098	0.3	5,494	0.3
寄售服務	8,846	0.8	–	–
總收入	1,087,538	100.0	1,686,099	100.0

由於受到COVID-19疫情的重大影響而關閉線下店舖以及本集團給予合夥店及經銷店的補貼增加，故(i)自營店於本期間的銷售減少45.0%或人民幣217.2百萬元至人民幣265.0百萬元；(ii)合夥店於本期間的銷售減少59.4%或人民幣100.3百萬元至人民幣68.7百萬元；及(iii)經銷店於本期間的銷售減少82.8%或人民幣386.8百萬元至人民幣80.2百萬元。

於本期間，線上渠道銷售保持高速增長，增加17.7%或人民幣99.3百萬元至人民幣661.7百萬元。由於(i)客戶購物行為從線下轉向線上的加速變化，及(ii)本集團於COVID-19疫情期間通過新增線上銷售渠道(包括線上直播渠道及微信小程序)加大促銷力度，線上渠道銷售位列第一，收入佔比為60.8%。

於本期間，本集團錄得來自寄售服務的收入人民幣8.8百萬元。本集團於2020年開始向gxc.kids的經銷商提供寄售服務，這主要涉及通過本集團的電商平台銷售及促銷有關經銷商持有的低利潤過季產品。

按品牌劃分的店舖數目

	2020年6月30日		2019年12月31日	
	店舖數目	%	店舖數目	%
GXC	1,014	68.7	1,118	64.4
gxc jeans	263	17.8	336	19.3
gxc.kids	174	11.8	249	14.3
Yatlas	20	1.4	29	1.7
其他	5	0.3	5	0.3
總計	1,476	100.0	1,737	100.0

於本期間，本集團關閉表現欠佳或產生虧損的線下店舖以更好地適應COVID-19疫情下變化後的市場環境，故總體線下店舖數目由2019年末的1,737家減少至於2020年6月30日的1,476家。

按渠道劃分的店舖數目

	2020年6月30日		2019年12月31日	
	店舖數目	%	店舖數目	%
自營店	371	25.1	387	22.3
合夥店	264	17.9	345	19.9
經銷店	841	57.0	1,005	57.8
總計	1,476	100.0	1,737	100.0

因線下渠道的商圈轉移、店舖運營成本上升等市場因素、其線下渠道的升級整合及COVID-19疫情的重大影響，本集團於本期間對其店舖網絡進行調整，關閉未能達成既定銷售目標的線下店舖，導致線下店舖數目由2019年12月31日的1,737家減少至2020年6月30日的1,476家。

毛利及毛利率

本集團於本期間錄得毛利總額人民幣421.0百萬元，較2019年同期的人民幣838.1百萬元減少49.8%或人民幣417.1百萬元。毛利率由截至2019年6月30日止六個月的49.7%減少至本期間的38.7%。

管理層討論與分析

按品牌劃分的毛利及毛利率

	截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
GXG	304,245	39.7	511,106	53.3
gxg jeans	69,474	36.0	147,388	48.8
gxg.kids	33,892	45.7	153,953	41.8
Yatlas	2,731	17.5	15,560	46.7
2XU	3,523	44.3	3,152	51.6
其他	7,154	23.4	6,947	40.7
毛利總額	421,019	38.7	838,106	49.7

於本期間，為應對COVID-19疫情的重大影響，本集團提供更高折扣以促銷所有品牌的產品，並向其經銷商及合夥人提供更多補貼，導致其大部分品牌的毛利率下降。儘管本集團於本期間亦向gxg.kids的經銷商提供補貼，gxg.kids的毛利率仍由2019年同期的41.8%上升至45.7%，原因是於截至2019年6月30日止六個月，gxg.kids的毛利主要來自一家國內線下經銷商一次性買斷，致使毛利率相對較低。由於本期間內並無達成有關一次性買斷交易，故gxg.kids的毛利率恢復至正常水平。

按銷售渠道劃分的毛利及毛利率

	截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
銷售服裝產品				
線下渠道				
自營店	176,652	66.7	314,877	65.3
合夥店	18,323	26.7	73,708	43.6
經銷店	7,297	9.1	197,186	42.2
線上渠道	216,470	32.7	251,885	44.8
銷售其他產品	919	29.7	450	8.2
寄售服務	1,358	15.4	-	-
毛利總額	421,019	38.7	838,106	49.7

本期間自營店毛利較2019年同期減少人民幣138.2百萬元，而本期間毛利率為66.7%，較2019年同期的65.3%保持相對穩定。本期間合夥店毛利減少人民幣55.4百萬元，而毛利率較2019年同期減少16.9個百分點。本期間經銷店毛利減少人民幣189.9百萬元，而毛利率減少33.1個百分點。本期間合夥店及經銷店毛利及毛利率減少主要由於本集團向該等店舖提供更多補貼以應對COVID-19疫情對本集團線下零售渠道的重大影響。

本期間線上渠道毛利減少人民幣35.4百萬元，而毛利率減少12.1個百分點，乃由於本集團為保持其於各電商平台的影響力而積極參與促銷活動（包括於該等平台提供更高的折扣）所致。

本期間寄售服務毛利為人民幣1.4百萬元，而毛利率為15.4%。本集團於2020年開始向gwg.kids的經銷商提供寄售服務，這主要涉及通過本集團的電商平台銷售及促銷有關經銷商持有的低利潤過季產品。

其他收入及收益

本期間其他收入及收益為人民幣10.1百萬元，較2019年同期的人民幣16.7百萬元減少39.5%或人民幣6.6百萬元，主要由於政府補貼減少所致。

銷售及經銷開支

本期間銷售及經銷開支總額較2019年同期的人民幣542.0百萬元減少24.3%或人民幣131.9百萬元至人民幣410.1百萬元。銷售及經銷開支佔本集團總收入百分比由2019年同期的32.1%增加至37.7%，主要由於本期間總收入的減幅超過銷售及經銷開支的減幅所致。

行政開支

本期間行政開支總額較2019年同期的人民幣117.0百萬元增加9.9%或人民幣11.6百萬元至人民幣128.6百萬元。行政開支總額佔本集團總收入百分比由2019年同期的6.9%增加至11.8%。行政開支上升主要由於貿易應收款項減值及其他專業服務產生的開支增加所致。

其他開支

本集團本期間其他開支較2019年同期的人民幣3.7百萬元增加248.6%或人民幣9.2百萬元至人民幣12.9百萬元，主要由於出售物業、廠房及設備以及原材料銷售的開支增加所致。

財務成本

本期間財務成本較2019年同期的人民幣45.8百萬元減少34.5%或人民幣15.8百萬元至人民幣30.0百萬元。減少主要由於銀行貸款利息減少所致。

管理層討論與分析

稅前虧損

本集團於本期間錄得稅前虧損為人民幣150.5百萬元，較2019年同期的稅前溢利人民幣146.3百萬元減少人民幣296.8百萬元。減少主要由於毛利減少所致。

所得稅抵免

本期間錄得所得稅抵免為人民幣17.9百萬元，較2019年同期的所得稅開支人民幣58.1百萬元減少人民幣76.0百萬元。

期間虧損

由於上述因素，本期間虧損為人民幣132.5百萬元，較2019年同期的溢利人民幣88.2百萬元減少人民幣220.7百萬元。

經營現金流量

本期間經營現金流出淨額為人民幣244.0百萬元，主要由於(i)貿易應付款項及應付票據減少人民幣486.6百萬元，及(ii)退款負債減少人民幣92.9百萬元。有關負調整部分被(i)庫存減少人民幣280.4百萬元，及(ii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣180.5百萬元所抵銷。本集團本期間經營現金流出淨額較2019年同期的經營現金流出淨額人民幣362.3百萬元減少人民幣118.3百萬元，主要由於其加大力度(i)促銷及銷售庫存，及(ii)收回應收客戶的貿易應收款項。

資本開支

本集團的資本開支包括物流基地建造、物業、廠房及設備、無形資產以及辦公室裝修及自營店舖裝修所支付的款項。於本期間，本集團的資本開支為人民幣51.9百萬元，較2019年同期的人民幣80.9百萬元減少35.8%或人民幣29.0百萬元。減少乃由於2019年上半年本集團總部辦公樓裝修支出較高所致。

財務狀況

本集團一般以銀行借款為其業務提供資金。於2020年6月30日，本集團的銀行借款為人民幣1,642.4百萬元。於2019年12月31日及2020年6月30日，銀行借款以人民幣及美元計值。於2020年6月30日，銀行借款人民幣553.4百萬元為固定利率借款(2019年12月31日：人民幣68.2百萬元)。有關詳情，請參閱「中期簡明綜合財務資料附註」附註19。

本集團於2020年6月30日的現金及現金等價物及已抵押短期存款合計為人民幣979.9百萬元，較2019年末的人民幣850.4百萬元增加15.2%或人民幣129.5百萬元。於2020年6月30日，現金及現金等價物為人民幣924.4百萬元(其中78.7%以人民幣計值、21.1%以美元計值、0.1%以港幣計值及0.1%以澳門元計值)。於2020年6月30日，已抵押短期存款為人民幣55.6百萬元(全部以人民幣計值)。

資產負債率

本集團的資產負債率乃以本集團總借款除以本集團總資產計算。於2020年6月30日，本集團的資產負債率為47.0%（於2019年12月31日：29.2%）。

所持重大投資

於本期間，本集團並無持有任何重大投資。

資金及庫務政策

本集團採用穩定的融資及庫務政策，旨在保持最佳財務狀況、最經濟的財務成本以及最低財務風險。本集團定期審閱其資金需求，以保持充足的財務資源，支持其當前業務運營以及其未來投資及擴展計劃。

重大投資、收購事項及重大投資的未來計劃

於本期間，本集團並無進行任何重大投資、收購事項或出售事項。此外，除本公司日期為2019年5月15日的招股章程（「招股章程」）「業務」及「未來計劃及所得款項用途」章節所披露的擴展計劃外，本集團並無就重大投資或重大資本資產或其他業務的收購事項制定特定計劃。然而，本集團將繼續物色業務發展的新機遇。

匯率波動風險

本集團主要於中國運營，其大部分交易以人民幣結算。然而，本集團面臨主要由美元計值的債務所產生的外匯風險。於本期間，本集團並無使用任何金融工具作對沖用途。

資產抵押

於2020年6月30日，本集團的銀行貸款226百萬美元由以下各項作抵押：

- i. 以本公司於其附屬公司悅潤有限公司及Alpha Sonic Ltd的股本權益作抵押及固定押記；及
- ii. 以悅潤有限公司於其附屬公司寧波中哲慕尚控股有限公司及亞銳（上海）品牌管理有限公司的股本權益作抵押及固定押記。

或有負債

於2020年6月30日，本集團無重大或有負債。

管理層討論與分析

本期間後事項

- i. 本集團於本期間的業務表現受2020年初的COVID-19爆發所影響。本集團自此一直密切監察COVID-19的事態發展及影響並及時採取適當措施，以減少對本集團業務產生的影響。隨著中國疫情形勢逐步好轉，本集團的銷售已逐步開始復甦。直至本報告日期，本集團仍在評估COVID-19疫情對本集團於2020年下半年的業績產生的影響，故無法估計對本集團產生的量化影響。
- ii. 於2020年7月2日，本公司一間附屬公司寧波中哲慕尚控股有限公司（作為租戶）與一名本公司董事（「董事」）控制的公司寧波文墨製衣有限公司（作為業主）訂立租賃協議（「租賃協議」），內容有關租賃位於中國寧波象山濱海工業園海迎路西的若干物業，建築面積約57,000平方米（「該等物業」）。租賃協議自2020年11月1日起至2030年10月31日止，為期十年。按照本公司管理層根據可得資料作出的初步評估，該等物業將確認為使用權資產約人民幣62,790,000元。
- iii. 本公司與萬成資源有限公司（「萬成」）訂立合營企業協議（「合營協議」），自2019年12月2日起生效，以於中國成立一間合營企業公司。於2020年7月30日，本公司收到萬成的中國法律顧問發出的函件（「該函件」），聲言（其中包括）合營協議終止、本公司違反合營協議以及申索人民幣50,000,000元的違約賠償。本公司並不接受該函件內作出的任何指控，並擬就本公司在合營協議項下的權利及萬成可能提出的任何訴訟極力抗辯。詳情請參閱本公司日期為2020年7月31日及2020年8月14日之公告。

人力資源

於2020年6月30日，本集團僱員人數為797人，而於2019年12月31日則為811人。為吸引、挽留僱員及發展僱員的知識、技能及素質，本集團非常重視培訓及發展。本集團定期為各運營部門提供培訓，包括新僱員入職培訓、技術培訓、專業及管理培訓、團隊建設及溝通培訓。本集團亦提供具競爭力的薪酬待遇，包括薪金、花紅及其他利益。通常而言，本集團根據各僱員的資質、經驗、職位及資歷釐定僱員薪金。本期間員工總成本（包括基本工資及薪金、社會保險及花紅）為人民幣50.9百萬元，而2019年同期則為人民幣56.8百萬元。本期間員工總成本佔本集團收入4.7%，而2019年同期則為3.4%。增加主要由於本期間本集團員工成本輕微下降，而收入大幅減少。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於2020年6月30日，董事或本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份或債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益及淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或被視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條登記於本公司須存置的登記冊內的權益及淡倉，或根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	本公司／ 集團公司名稱	權益性質	股份數目	股權概約 百分比 ⁽³⁾
余勇先生 ⁽²⁾	本公司	受控法團權益	213,750,000 (L)	22.50%
楊和榮先生 ⁽²⁾	本公司	受控法團權益	213,750,000 (L)	22.50%

附註：

- (1) 字母「L」代表該人士於本公司有關股份中的好倉。
- (2) 余勇先生及楊和榮先生各自有權行使或控制Madison International Limited（其持有GXG Trading Limited的全部股本權益）的股東大會的三分之一投票權的行使，並因而被視為於GXG Trading Limited擁有權益的本公司股份中擁有權益。
- (3) 於2020年6月30日，本公司擁有950,000,000股已發行普通股。

除上文所披露者外，於2020年6月30日，概無董事或本公司最高行政人員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）的任何股份、相關股份或債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或被視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須登記於本公司須存置的登記冊內的任何權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

其他資料

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

於2020年6月30日，以下人士（董事或本公司最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條登記於本公司須存置的登記冊內的權益或淡倉或擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的權益或淡倉：

股東名稱／姓名	權益性質	股份數目	股權概約百分比 ⁽⁴⁾
Great World Glory Pte. Ltd. ⁽²⁾	實益擁有人	363,579,785 (L)	38.27%
L Capital Asia 2 Pte. Ltd. ⁽²⁾	受控法團權益	363,579,785 (L)	38.27%
L Capital Asia 2 Sing LP ⁽²⁾	受控法團權益	363,579,785 (L)	38.27%
L Capital Asia 2 LP ⁽²⁾	受控法團權益	363,579,785 (L)	38.27%
L Capital Asia 2 Sing GP Pte. Ltd. ⁽²⁾	受控法團權益	363,579,785 (L)	38.27%
L Capital Asia 2 GP ⁽²⁾	受控法團權益	363,579,785 (L)	38.27%
L Catterton Asia Advisors ⁽²⁾	受控法團權益	363,579,785 (L)	38.27%
L Catterton Asia Holdings Limited ⁽²⁾	受控法團權益	363,579,785 (L)	38.27%
L Catterton Management Limited ⁽²⁾	受控法團權益	363,579,785 (L)	38.27%
Catterton Holdings, LLC ⁽²⁾	受控法團權益	363,579,785 (L)	38.27%
L Catterton, L.P. ⁽²⁾	受控法團權益	363,579,785 (L)	38.27%
L Catterton GP, LLC ⁽²⁾	受控法團權益	363,579,785 (L)	38.27%
J. Michael Chu先生 ⁽²⁾	受控法團權益	363,579,785 (L)	38.27%
Scott A. Dahnke先生 ⁽²⁾	受控法團權益	363,579,785 (L)	38.27%
Crescent Glory Singapore Pte. Ltd. ⁽³⁾	實益擁有人	134,474,715 (L)	14.15%
Crescent Capital Investments Ltd. ⁽³⁾	受控法團權益	134,474,715 (L)	14.15%
Crescent GP Ltd. ⁽³⁾	受控法團權益	134,474,715 (L)	14.15%
David McKee Hand先生 ⁽³⁾	受控法團權益	134,474,715 (L)	14.15%
GXG Trading Limited	實益擁有人	213,750,000 (L)	22.50%
Madison International Limited	受控法團權益	213,750,000 (L)	22.50%

附註：

- (1) 字母「L」代表該人士於本公司有關股份中的好倉。
- (2) L Capital Asia 2 Pte. Ltd. (作為Great World Glory Pte. Ltd.的控股股東)、L Capital Asia 2 Sing LP及L Capital Asia 2 LP (作為L Capital Asia 2 Pte. Ltd.的有限合夥人)、L Capital Asia 2 Sing GP Pte. Ltd.及L Capital Asia 2 GP (分別作為L Capital Asia 2 Sing LP及L Capital Asia 2 LP的一般合夥人)、L Catterton Asia Advisors (作為L Capital Asia 2 Sing GP Pte. Ltd.及L Capital Asia 2 GP的唯一股東)、L Catterton Asia Holdings Limited (作為L Catterton Asia Advisors的唯一股東)、L Catterton Management Limited (作為L Catterton Asia Holdings Limited的唯一股東)、Catterton Holdings, LLC (作為L Catterton Management Limited的控股股東)、L Catterton, L.P. (作為Catterton Holdings, LLC的唯一股東)、L Catterton GP, LLC (作為L Catterton, L.P.的一般合夥人) 以及J. Michael Chu先生及Scott A. Dahnke先生 (作為L Catterton GP, LLC的管理成員) 各自被視為於股份中擁有權益。J. Michael Chu先生及Scott A. Dahnke先生放棄對股份的實益擁有權。
- (3) Crescent Capital Investments Ltd. (作為Crescent Glory Singapore Pte. Ltd.的唯一投票權股東)、Crescent GP Ltd. (作為Crescent Capital Investments Ltd.的控股股東) 及David McKee Hand先生 (作為Crescent GP Ltd.的控股股東) 各自被視為於股份中擁有權益。David McKee Hand先生放棄對股份的實益擁有權。
- (4) 於2020年6月30日，本公司擁有950,000,000股已發行普通股。

除上文所披露者外，於2020年6月30日，概無任何人士（董事或本公司最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第336條須登記於本公司須存置的登記冊內的任何權益或淡倉或擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的任何權益或淡倉。

限制性股票單位計劃

於2019年4月26日，本公司董事會（「董事會」）批准及採納本公司限制性股票單位（「限制性股票單位」）計劃（「限制性股票單位計劃」）。限制性股票單位計劃的目的是透過向高級職員提供擁有本公司股權的機會，獎勵彼等為本集團作出貢獻，激勵及挽留熟練及經驗豐富的人員為本集團的未來發展及擴張而努力。

本公司或其任何附屬公司的現任或前任僱員、董事（不論是執行或非執行，但不包括獨立非執行董事）、顧問或高級職員為合資格根據限制性股票單位計劃獲授限制性股票單位的人士。任何獲選人士獲授限制性股票單位的資格基準應由董事會不時按彼等對本集團發展及增長作出的貢獻或董事會可能認為適當的該等其他因素而釐定。

限制性股票單位計劃將自2019年5月27日起計十年期間或直至其根據限制性股票單位計劃被終止時（以較早者為準）有效。於2020年6月30日，受限制股份單位計劃剩餘年期為約八年十個月。

根據限制性股票單位計劃可予授出的限制性股票單位數目上限合計（不包括按照限制性股票單位計劃的規則已失效或註銷的限制性股票單位）為受託人（定義見下文）就限制性股票單位計劃不時持有或將持有的有關本公司股份數目。本公司可(i)向受託人配發及發行將由受託人持有並將於行使時用於償付限制性股票單位的本公司股份及／或(ii)直接及促使受託人自任何股東收取本公司現有股份或購買本公司現有股份（不論是在場外或場外），以於行使時償付限制性股票單位。

其他資料

董事會可釐定限制性股票單位歸屬的歸屬準則、條件及時間表，且該等準則、條件及時間表須於限制性股票單位授予函列明。在歸屬準則、條件及時間表已獲達致、履行、達成或豁免後的一段合理時間內，董事會將向各有關限制性股票單位參與者發出歸屬通知（「歸屬通知」）。歸屬通知將確認已達致、履行、達成或獲豁免的歸屬準則、條件及時間表的程度以及涉及的本公司股份數目（及（倘適用）該等股份相關的現金或非現金收入、股息或分派及／或非現金及非以股代息分派的銷售所得款項）。本公司委任The Core Trust Company Limited作為受託人（「受託人」）協助管理及歸屬根據限制性股票單位計劃授出的限制性股票單位。

限制性股票單位計劃的主要條款的進一步詳情載於招股章程附錄四「法定及一般資料－D. 股份獎勵計劃」一節。於截至2020年6月30日止六個月，概無根據限制性股票單位計劃授出或同意將授出限制性股票單位，亦無任何限制性股票單位獲註銷。

上市所得款項用途

本公司於2019年5月27日於聯交所主板上市，發行200,000,000股每股面值0.01港元的新普通股，扣除包銷費用、佣金及估計開支後，上市所得款項總淨額約為人民幣704.9百萬元（相等於約802.7百萬港元）。於2020年6月30日，所得款項共人民幣353.2百萬元（相等於約417.7百萬港元）已使用。下列該等所得款項已按照招股章程及本公司日期為2019年5月22日之公告（「發售價下調公告」）所載之用途使用：

項目	佔總額的 概約百分比	所得款項 計劃用途 (人民幣百萬元)	於2020年 6月30日 實際使用金額 (人民幣百萬元)	於2020年 6月30日 未使用金額 (人民幣百萬元)
償還本集團現有債務及減少本集團財務費用	45%	317	317	-
通過尋求品牌收購或戰略聯盟來擴大本集團 品牌及產品組合	15%	106	8	98
本集團線下零售店升級為智能店舖	10%	70	2	68
購置土地及建立本集團自有的先進智能物流中心	20%	141	1	140
撥資營運資金及其他一般公司用途	10%	71	25	46
總計	100%	705	353	352

於2020年6月30日，餘下約為人民幣351.7百萬元（相等於約385.0百萬港元）的所得款項將繼續按照招股章程及發售價下調公告所載之用途使用，並預計在未來24個月內使用完畢。

中期股息

董事會不建議就本期間派付任何中期股息。

企業管治

本公司致力維持高水準的企業管治，以保障股東權益並提升企業價值及問責性。本公司已採納上市規則附錄十四所載之《企業管治守則》（「**企業管治守則**」）作為其自身的企業管治守則。於截至2020年6月30日止六個月，本公司一直遵守企業管治守則項下之所有適用守則條文。本公司將繼續檢討並監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的標準守則作為董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，各董事已確認彼於截至2020年6月30日止六個月及直至本報告日期一直遵守標準守則所載的規定標準。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至2020年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

審核委員會

本公司已設立審核委員會，並制訂書面職權範圍。於本報告日期，本公司審核委員會由三名獨立非執行董事顧炯先生、袁濤先生及Paolo BODO先生組成。顧炯先生為審核委員會主席。審核委員會的首要職責是審閱本公司的財務資料，以及監管本公司的財務申報制度、風險管理及內部監控系統。

審核委員會與董事會已共同審閱本集團截至2020年6月30日止六個月的未經審核中期業績。

根據上市規則第13.51B(1)條的董事履歷詳情變動

Ravinder Singh THAKRAN先生於2020年5月22日辭任非執行董事。Chintamani Aniruddha BHAGAT先生於2020年7月2日獲委任為非執行董事。

除上文所披露者外，自本公司的2019年年報刊發起，概無根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的董事履歷詳情變動。

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至6月30日止六個月

	附註	2020年 (未經審核) 人民幣千元	2019年 (未經審核) 人民幣千元
收入	5	1,087,538	1,686,099
銷售成本		(666,519)	(847,993)
毛利		421,019	838,106
其他收入及收益	5	10,147	16,719
銷售及經銷開支		(410,144)	(542,022)
行政開支		(128,616)	(117,022)
其他開支		(12,902)	(3,702)
財務成本	7	(29,957)	(45,750)
分佔聯營公司虧損		-	(50)
稅前(虧損)/溢利	6	(150,453)	146,279
所得稅抵免/(開支)	8	17,905	(58,107)
期間(虧損)/溢利		(132,548)	88,172
以下人士應佔：			
母公司擁有人		(132,878)	89,670
非控股權益		330	(1,498)
		(132,548)	88,172
母公司普通股權益持有人 應佔每股(虧損)/盈利			
基本及攤薄	10	人民幣(13.99)分	人民幣11.38分

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至6月30日止六個月

	2020年 (未經審核) 人民幣千元	2019年 (未經審核) 人民幣千元
期間(虧損)/溢利	(132,548)	88,172
其他全面(虧損)/收益		
其後期間可能重新分類至損益的 其他全面(虧損)/收益： 換算海外業務的匯兌差額	(1,912)	47
其後期間將不會重新分類至損益的其他全面虧損： 換算本公司財務報表至呈列貨幣的匯兌差額	(9,956)	(4,892)
期間其他全面虧損，已扣除稅項	(11,868)	(4,845)
期間全面(虧損)/收益總額	(144,416)	83,327
以下人士應佔：		
母公司擁有人	(144,746)	84,825
非控股權益	330	(1,498)
	(144,416)	83,327

中期簡明綜合財務狀況表

2020年6月30日

	附註	2020年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2019年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	145,403	146,981
使用權資產		204,781	273,642
其他無形資產	12	12,414	10,758
投資聯營公司		8,000	–
遞延稅項資產		138,492	119,823
非流動資產總額		509,090	551,204
流動資產			
庫存	13	795,889	1,070,922
退貨權資產		22,890	63,791
貿易應收款項及應收票據	14	806,646	1,032,574
預付款項、其他應收款項及其他資產	15	381,222	330,813
應收關聯方款項	21(b)(i)	233	230
已抵押短期存款	16	55,550	29,566
現金及現金等價物	16	924,391	820,788
流動資產總額		2,986,821	3,348,684
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	17	399,583	886,193
其他應付款項及應計費用	18	194,590	249,359
退款負債		90,326	183,212
合同負債		57,744	57,133
計息銀行及其他借款	19	620,429	134,240
租賃負債		95,549	131,127
應付稅項		41,354	109,414
應付關聯方款項	21(b)(ii)	128	126
流動負債總額		1,499,703	1,750,804
流動資產淨值		1,487,118	1,597,880
資產總額減流動負債		1,996,208	2,149,084

中期簡明綜合財務狀況表

2020年6月30日

	附註	2020年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2019年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
資產總額減流動負債		1,996,208	2,149,084
非流動負債			
計息銀行及其他借款	19	1,021,921	1,006,002
租賃負債		80,465	101,940
遞延稅項負債		1,813	4,717
非流動負債總額		1,104,199	1,112,659
資產淨值		892,009	1,036,425
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		8,343	8,343
儲備		885,109	1,029,855
		893,452	1,038,198
非控股權益		(1,443)	(1,773)
權益總額		892,009	1,036,425

中期簡明綜合權益變動表

截至2020年6月30日止六個月

	母公司擁有人應佔									
	股本	股份溢價賬	合併儲備	資本儲備	法定公積金	匯率波動儲備	累計虧損	總計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2020年1月1日 (經審核)	8,343	734,670	(205,542)	762,473	135,504	(18,018)	(379,232)	1,038,198	(1,773)	1,036,425
期間虧損	-	-	-	-	-	-	(132,878)	(132,878)	330	(132,548)
期間其他全面虧損： 換算海外業務的 匯兌差額	-	-	-	-	-	(11,868)	-	(11,868)	-	(11,868)
期間全面虧損總額	-	-	-	-	-	(11,868)	(132,878)	(144,746)	330	(144,416)
於2020年6月30日 (未經審核)	8,343	734,670*	(205,542)*	762,473*	135,504*	(29,886)*	(512,110)*	893,452	(1,443)	892,009

截至2019年6月30日止六個月

	母公司擁有人應佔									
	股本	股份溢價賬	合併儲備	資本儲備	法定公積金	匯率波動儲備	累計虧損	總計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2019年1月1日 (經審核)	-	-	(205,542)	765,360	113,879	(6,951)	(567,154)	99,592	(1,281)	98,311
期間溢利	-	-	-	-	-	-	89,670	89,670	(1,498)	88,172
期間其他全面虧損： 換算海外業務的 匯兌差額	-	-	-	-	-	(4,845)	-	(4,845)	-	(4,845)
期間全面收益總額	-	-	-	-	-	(4,845)	89,670	84,825	(1,498)	83,327
發行股份予當時股東	2	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-
資本化發行	6,585	(6,585)	-	-	-	-	-	-	-	-
就首次公開發售 發行股份	1,756	769,294	-	-	-	-	-	771,050	-	771,050
股份發行開支	-	(28,037)	-	-	-	-	-	(28,037)	-	(28,037)
於2019年6月30日 (未經審核)	8,343	734,670	(205,542)	765,360	113,879	(11,796)	(477,484)	927,430	(2,779)	924,651

* 於2020年6月30日，該等儲備賬包括於綜合財務狀況表中的綜合儲備人民幣885,109,000元。

中期簡明綜合現金流量表

截至6月30日止六個月

附註	2020年 (未經審核) 人民幣千元	2019年 (未經審核) 人民幣千元
經營活動所得現金流量		
稅前(虧損)/溢利	(150,453)	146,279
就下列各項作出調整：		
貿易及其他應收款項減值	6 30,451	683
物業、廠房及設備減值	6 1,214	-
庫存(撇減撥回)/撇減至可變現淨值	6 (5,322)	30,683
物業、廠房及設備折舊	11 43,067	62,585
使用權資產折舊	6 81,628	65,299
其他無形資產攤銷	12 1,318	2,588
出售物業、廠房及設備項目的 虧損/(收益)，淨額	6 3,425	(74)
匯兌差額，淨額	6 1,614	(844)
財務成本	7 29,957	45,750
租賃修改的收益	(900)	-
分佔聯營公司虧損	-	50
定期存款投資收入	5 (1,787)	-
衍生金融工具的公平值虧損 - 不符合對沖資格的交易	6 -	3,539
	34,212	356,538
貿易應收款項及應收票據減少/(增加)	180,534	(94,429)
預付款項、其他應收款項及其他資產增加	(51,394)	(169,433)
應收關聯方款項增加	(3)	(157)
庫存減少	280,355	127,061
退貨權資產減少	40,901	44,775
貿易應付款項及應付票據減少	(486,610)	(409,093)
其他應付款項及應計費用減少	(52,020)	(115,757)
退款負債減少	(92,886)	(110,856)
合同負債增加	611	94,425
應付關聯方款項減少	-	(135)
已抵押短期存款(增加)/減少	(25,984)	20,770
經營所用現金	(172,284)	(256,291)
已付所得稅	(71,728)	(105,960)
經營活動所用現金流量淨額	(244,012)	(362,251)

中期簡明綜合現金流量表

截至6月30日止六個月

	2020年 (未經審核) 人民幣千元	2019年 (未經審核) 人民幣千元
投資活動所得現金流量		
購買物業、廠房及設備項目	(48,904)	(72,455)
購買其他無形資產	(2,957)	(8,473)
購買一家聯營公司股權	(8,000)	-
衍生金融工具的投資收益		
- 不符合對沖資格的交易	-	2,480
已抵押短期存款增加	-	(395,983)
出售物業、廠房及設備項目的所得款項	-	235
投資活動所用現金流量淨額	(59,861)	(474,196)
融資活動所得現金流量		
銀行及其他借款的所得款項	550,000	250,000
發行股份所得款項	-	771,050
股份發行開支	-	(320)
償還銀行及其他借款	(50,000)	(336,860)
應付關聯方款項減少	-	(20,190)
支付遞延上市開支	-	(2,644)
支付租賃負債	(65,992)	(64,577)
已付利息	(28,924)	(45,200)
融資活動所得現金流量淨額	405,084	551,259
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	101,211	(285,188)
匯率變動影響淨額	2,392	(1,539)
期初的現金及現金等價物	820,788	653,502
期末的現金及現金等價物	924,391	366,775
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	924,391	366,775

中期簡明綜合財務資料附註

2020年6月30日

1. 公司資料

本公司為於開曼群島註冊成立的有限公司。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。於中國的主要營業地點位於中華人民共和國（「中國」）浙江省寧波市海曙區望春工業園區杉杉路111號。

本公司為投資控股公司。於報告期間，本公司的附屬公司主要從事於設計、營銷及銷售服裝產品。

本公司股份於2019年5月27日於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

本公司的控股股東為Great World Glory Pte. Ltd.及L Capital Asia 2 Pte. Ltd.，彼等均為於新加坡註冊成立的有限公司。

2. 編製基準

截至2020年6月30日止六個月之中期簡明綜合財務資料已根據國際會計準則（「國際會計準則」）第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務資料並無包含年度財務報表要求的全部資料及披露，且應同本集團截至2019年12月31日止年度之年度綜合財務報表一併閱讀。

未經審核中期簡明綜合財務報表乃根據歷史成本法編製。該等財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，除另有指明外，所有價值均約整至最接近的千位數。

3. 會計政策變更及披露

編製中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至2019年12月31日止年度之年度財務報表所應用者一致，惟就本期間財務資料首次採納以下經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）除外。

國際財務報告準則第3號（修訂本）
國際財務報告準則第9號、國際會計準則
第39號及國際財務報告準則第7號（修訂本）
國際財務報告準則第16號（修訂本）
國際會計準則第1號及國際會計準則
第8號（修訂本）

業務之定義
利率基準改革

Covid-19相關租金寬免（提早採納）
重要性之定義

中期簡明綜合財務資料附註

2020年6月30日

3. 會計政策變更及披露(續)

經修訂國際財務報告準則的性質及影響載於下文：

- (a) 國際財務報告準則第3號(修訂本)釐清並就業務之定義提供額外指引。該等修訂本釐清，一系列整合活動及資產若要被視為一項業務，則必須至少包括一項投入及一項實質過程，而兩者共同對帶來產出的能力有顯著貢獻。不包括帶來產出所需的所有投入及過程亦可構成一項業務。該等修訂取消對市場參與者是否有能力獲得業務並繼續帶來產出的評估，而重點關注所獲得的投入及取得的實質過程是否共同對帶來產出的能力有顯著貢獻。該等修訂亦縮小產出的定義，重點關注向客戶提供的商品或服務、投資收入或日常活動產生的其他收入。此外，該等修訂本提供指引以評估所取得的過程是否屬實質性，並引入選擇性的公平值集中度測試，允許就所獲得的一系列活動及資產是否並非一項業務進行簡化評估。本集團已就於2020年1月1日或之後發生的交易或其他事件前瞻應用該等修訂。該等修訂本並無對本集團財務狀況及表現造成任何影響。
- (b) 國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號(修訂本)旨在解決銀行同業拆息改革對財務申報之影響。該等修訂提供可在替換現行利率基準前之不確定期限內繼續進行對沖會計處理之暫時性補救措施。此外，該等修訂規定公司須向投資者提供有關直接受該等不確定因素影響之對沖關係之額外資料。由於本集團並無任何利率對沖關係，該等修訂本並無對本集團財務狀況及表現造成任何影響。
- (c) 國際財務報告準則第16號(修訂本)提供可行權宜方法，讓承租人選擇不就因COVID-19疫情直接產生的租金寬免應用租賃修改會計處理。可行權宜方法僅應用於因COVID-19疫情直接產生的租金寬免，且僅當(i)租賃款項變動導致經修訂租賃代價與緊接變動前的租賃代價大致相同或低於該代價；(ii)租賃款項的任何減少僅影響原本於2021年6月30日或之前到期支付的款項；及(iii)租賃的其他條款及條件並無實質變動。該修訂於2020年6月1日或之後開始的年度期間追溯生效，並可提早應用。

截至2020年6月30日止期間，出租人因COVID-19疫情已減少或豁免本集團零售店租賃的若干月度及季度租賃款項，而租賃條款並無其他變動。本集團已於2020年1月1日提早採納該修訂，並選擇不就於截至2020年6月30日止期間出租人因COVID-19疫情而授出的所有租金寬免應用租賃修改會計處理。因此，截至2020年6月30日止期間，租金寬免產生的租賃款項減少人民幣8,693,000元已透過終止確認部分租賃負債將其作為浮動租賃款項入賬並計入損益。

3. 會計政策變更及披露(續)

經修訂國際財務報告準則的性質及影響載於下文：(續)

- (d) 國際會計準則第1號及國際會計準則第8號(修訂本)為重要性提供了新的定義。新定義指出，如果可合理預計漏報、錯報或掩蓋某信息會影響通用目的財務報表的主要使用者基於該等財務報表作出的決策，則該信息具有重要性。該等修訂澄清，重要性將取決於信息的性質或規模。該等修訂本並無對本集團中期簡明綜合財務資料造成任何影響。

4. 經營分部資料

本集團主要從事服裝產品銷售。此外，本集團亦向合夥店及經銷店銷售其他產品，如店舖裝飾品及產品包裝材料。本集團透過銷售渠道管理其服裝產品銷售主要業務。服裝產品銷售共有兩個經營分部：線下渠道及線上渠道。線下渠道指零售店線下網絡，包括自營店和合夥店以及線下經銷店網絡，而線上渠道指線上零售平台，例如天貓、淘寶及唯品會。

本集團的主要運營決策人為首席執行官，彼分別審閱服裝產品銷售線下渠道、服裝產品銷售線上渠道及其他產品銷售的收入和業績，以作出有關資源分配及分部表現評估的決定。分部業績根據毛利進行評估。概無披露本集團按經營分部劃分的資產及負債分析，原因是並無定期向主要運營決策人提供有關分析以供審閱。

按銷售渠道劃分的分部資料：

	截至2020年6月30日止六個月			
	服裝產品			合計 (未經審核) 人民幣千元
	線下渠道 (未經審核) 人民幣千元	線上渠道 (未經審核) 人民幣千元	其他 (未經審核) 人民幣千元	
分部收入				
外部客戶	413,920	661,674	11,944	1,087,538
總收入	413,920	661,674	11,944	1,087,538
分部業績	202,272	216,470	2,277	421,019
其他收入及收益				10,147
銷售及經銷開支				(410,144)
行政開支				(128,616)
其他開支				(12,902)
財務成本				(29,957)
稅前虧損				(150,453)

中期簡明綜合財務資料附註

2020年6月30日

4. 經營分部資料(續)

按銷售渠道劃分的分部資料：(續)

	截至2019年6月30日止六個月			
	服裝產品		其他 (未經審核) 人民幣千元	合計 (未經審核) 人民幣千元
	線下渠道 (未經審核) 人民幣千元	線上渠道 (未經審核) 人民幣千元		
分部收入				
外部客戶	1,118,238	562,367	5,494	1,686,099
總收入	1,118,238	562,367	5,494	1,686,099
分部業績	585,771	251,885	450	838,106
其他收入及收益				16,719
銷售及經銷開支				(542,022)
行政開支				(117,022)
其他開支				(3,702)
財務成本				(45,750)
分佔聯營公司虧損				(50)
稅前溢利				146,279

地理資料

(a) 來自外部客戶的收入

	截至6月30日止六個月	
	2020年 (未經審核) 人民幣千元	2019年 (未經審核) 人民幣千元
中國內地	1,086,580	1,682,252
澳門	958	3,847
總計	1,087,538	1,686,099

以上收入資料根據客戶地點作出。

4. 經營分部資料(續)

地理資料(續)

(b) 非流動資產

	2020年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2019年12月31日 (經審核) 人民幣千元
中國內地	359,480	423,890
澳門	2,089	6,043
香港	1,029	1,448
總計	362,598	431,381

以上非流動資產資料根據資產地點作出，且不包括於聯營公司的投資及遞延稅項資產。

有關主要客戶的資料

於截至2020年6月30日止六個月，來自一名(截至2019年6月30日止六個月：一名)客戶的收入佔本集團個別總收入的10%以上。

	截至6月30日止六個月	
	2020年 (未經審核) 人民幣千元	2019年 (未經審核) 人民幣千元
客戶A	138,748	217,044

中期簡明綜合財務資料附註

2020年6月30日

5. 收入、其他收入及收益

收入的分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2020年 (未經審核) 人民幣千元	2019年 (未經審核) 人民幣千元
客戶合同收入		
銷售服裝產品		
線上渠道	661,674	562,367
線下渠道		
自營店	265,037	482,249
合夥店	68,661	168,994
經銷店	80,222	466,995
銷售其他產品	3,098	5,494
寄售服務	8,846	-
總計	1,087,538	1,686,099

來自客戶合同的收益的細分收入資料

	截至6月30日止六個月	
	2020年 (未經審核) 人民幣千元	2019年 (未經審核) 人民幣千元
收入確認的時間		
於某一時間點轉移貨品	1,078,692	1,686,099
於某一時間點轉移服務	8,846	-
來自客戶合同的總收益	1,087,538	1,686,099

	截至6月30日止六個月	
	2020年 (未經審核) 人民幣千元	2019年 (未經審核) 人民幣千元
其他收入及收益		
銀行利息收入	3,175	2,197
定期存款投資收入	1,787	-
自經銷商收到的罰款	1,776	643
政府補貼	1,108	10,710
租賃修改的收益	900	-
原材料銷售	386	-
租金收入	-	1,265
外匯收益，淨額	-	844
出售物業、廠房及設備項目收益	-	74
其他	1,015	986
總計	10,147	16,719

6. 稅前(虧損)/溢利

本集團的稅前(虧損)/溢利乃經扣除/(計入)以下各項後達致：

	附註	截至6月30日止六個月	
		2020年 (未經審核) 人民幣千元	2019年 (未經審核) 人民幣千元
已售庫存成本		664,353	817,310
已提供服務成本		7,488	–
已售原材料成本		6,185	–
物業、廠房及設備折舊	11	43,067	62,585
物業、廠房及設備項目減值		1,214	–
使用權資產折舊		81,628	65,299
其他無形資產攤銷	12	1,318	2,588
貿易應收款項減值	14	30,587	847
其他應收款項減值撥回	15	(136)	(164)
庫存(撇減撥回)/撇減至可變現淨值		(5,322)	30,683
未計入租賃負債計量的租賃付款		9,981	30,679
核數師酬金		780	683
上市開支		–	18,769
出售物業、廠房及設備項目的 虧損/(收益)，淨額	5	3,425	(74)
衍生金融工具公平值虧損 – 不符合對沖資格的交易		–	3,539
匯兌差額，淨額	5	1,614	(844)
僱員福利開支(不包括董事及 最高行政人員薪酬)：			
工資及薪金		48,850	54,935
退休金計劃供款		1,898	3,350
		50,748	58,285

7. 財務成本

財務成本分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2020年 (未經審核) 人民幣千元	2019年 (未經審核) 人民幣千元
銀行貸款利息	22,320	41,679
租賃負債利息	5,156	4,071
	27,476	45,750
已折現信用證利息	2,481	–
	29,957	45,750

中期簡明綜合財務資料附註

2020年6月30日

8. 所得稅

本集團須根據本集團成員公司註冊及經營業務所在司法權區所產生或源自該等司法權區的溢利按實體基準繳納所得稅。

根據開曼群島的規則及規例，本公司毋須於該司法權區繳納任何所得稅。

根據香港特別行政區的相關稅法，已就期間源自香港的估計應課稅溢利按16.5%（2019年：16.5%）稅率計提香港利得稅撥備，惟香港附屬公司悅潤有限公司為兩級利得稅率制度合資格實體除外。該附屬公司首2,000,000港元（2019年：2,000,000港元）應課稅溢利按8.25%（2019年：8.25%）稅率課稅及剩餘應課稅溢利按16.5%（2019年：16.5%）稅率課稅。

根據澳門特別行政區的相關稅法，澳門利得稅乃根據於澳門產生的估計應課稅溢利按稅率12%計提撥備。

中國內地企業所得稅乃根據中國企業所得稅法（於2008年1月1日批准及生效）釐定的本集團於中國的附屬公司應課稅溢利按法定稅率25%作出撥備。

	截至6月30日止六個月	
	2020年 (未經審核) 人民幣千元	2019年 (未經審核) 人民幣千元
即期稅項：		
期間支出	3,668	47,088
遞延稅項	(21,573)	11,019
期間稅項(抵免)／開支總額	(17,905)	58,107

9. 股息

董事會並無宣派截至2020年6月30日止六個月的中期股息（截至2019年6月30日止六個月：無）。

10. 母公司普通股權益持有人應佔每股(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利金額乃根據母公司普通股權益持有人應佔期間(虧損)/溢利及期間已發行普通股的加權平均數950,000,000股計算(截至2019年6月30止六個月:787,777,778股,假設股份拆細及資本化發行於2019年1月1日完成)。

於截至2020年及2019年6月30日止六個月,本集團並無潛在攤薄已發行普通股。

每股基本(虧損)/盈利乃根據下列數據計算:

	截至6月30日止六個月	
	2020年 (未經審核) 人民幣千元	2019年 (未經審核) 人民幣千元
(虧損)/盈利		
用於計算每股基本(虧損)/盈利的母公司普通股 權益持有人應佔(虧損)/溢利	(132,878)	89,670
	股份數目 截至6月30日止六個月	
	2020年 (未經審核)	2019年 (未經審核)
股份		
用於計算每股基本(虧損)/盈利的期間 已發行普通股之加權平均數	950,000,000	787,777,778

11. 物業、廠房及設備

	2020年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2019年12月31日 (經審核) 人民幣千元
期/年初賬面值	146,981	171,525
添置	46,130	132,044
期/年內折舊撥備	(43,067)	(121,635)
減值	(1,214)	(9,899)
匯兌調整	18	24
出售	(3,445)	(25,078)
期/年末賬面值	145,403	146,981

中期簡明綜合財務資料附註

2020年6月30日

12. 其他無形資產

	2020年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2019年12月31日 (經審核) 人民幣千元
期／年初賬面值	10,758	10,339
添置	2,957	6,476
期／年內攤銷撥備	(1,318)	(6,070)
匯兌調整	17	13
期／年末賬面值	12,414	10,758

13. 庫存

	2020年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2019年12月31日 (經審核) 人民幣千元
原材料	7,781	11,860
裝飾品	11,748	17,843
製成品	776,360	1,041,219
	795,889	1,070,922

14. 貿易應收款項及應收票據

	2020年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2019年12月31日 (經審核) 人民幣千元
貿易應收款項	904,232	1,030,706
應收票據	3,383	72,250
	907,615	1,102,956
貿易應收款項減值	(100,969)	(70,382)
	806,646	1,032,574

本集團與其客戶(零售客戶除外)的貿易條款主要根據信貸及墊款作出。信用期一般為一個月至三個月，主要客戶最多延長到一年。本集團尋求對其尚未收回應收款項保持嚴格控制，而逾期結餘則定期由高級管理層審閱。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押或其他信貸增級。貿易應收款項為不計息。

於2020年6月30日，本集團貿易應收款項包括應收本集團關聯方款項人民幣88,000元(2019年12月31日：人民幣623,000元)，須按向本集團主要客戶提供的類似信貸條款償還。

14. 貿易應收款項及應收票據(續)

於2020年6月30日，概無應收票據的公平值與其賬面值相若(2019年12月31日：人民幣4,000,000元)，該應收票據根據國際財務報告準則第9號分類為按公平值計入其他全面收益的金融資產，而其餘應收票據按攤銷成本計量。該等按公平值計入其他全面收益的應收票據的公平值變動於期間並不重大。

於報告期末按發票日期呈列的貿易應收款項賬齡分析如下：

	2020年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2019年12月31日 (經審核) 人民幣千元
3個月以下	196,436	463,182
3至6個月	82,227	243,035
6至12個月	435,955	183,283
1至2年	172,603	135,496
2年以上	17,011	5,710
	904,232	1,030,706

於2020年6月30日，本集團折現合計賬面值為人民幣53,383,000元(2019年12月31日：人民幣68,190,000元)的若干應收票據(「已折現票據」)。於報告期末，已折現票據的期限介乎一至五個月。根據中國票據法，倘中國的銀行或對手方違約，已折現票據持有人有權向本集團追索。

於2020年6月30日，本集團確認來自折現已折現票據的已收所得款項人民幣53,383,000元(2019年12月31日：人民幣68,190,000元)(附註19)，原因是董事認為本集團保留絕大部分風險及回報，包括有關該等已折現票據的違約風險。

15. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	2020年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2019年12月31日 (經審核) 人民幣千元
其他應收款項	245,939	257,897
預付開支	41,179	37,166
預付款項	65,171	16,330
可收回稅項	31,365	22,889
應收利息	1,787	-
其他	-	886
	385,441	335,168
減值撥備	(4,219)	(4,355)
	381,222	330,813

中期簡明綜合財務資料附註

2020年6月30日

16. 現金及現金等價物以及已抵押短期存款

	2020年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2019年12月31日 (經審核) 人民幣千元
現金及銀行結餘	764,391	820,788
短期定期存款	215,550	29,566
	979,941	850,354
減：已抵押短期存款：		
就應付票據抵押	(15,550)	(29,566)
就信用證抵押	(40,000)	-
現金及現金等價物	924,391	820,788
以人民幣計值	727,814	590,108
以美元計值	195,282	144,997
以港元計值	1,138	85,366
以澳門元計值	157	317
現金及現金等價物	924,391	820,788

人民幣不能自由兌換為其他貨幣。然而，根據中國內地的外匯管理條例以及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准透過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金根據每日銀行存款利率按浮動利率計息。短期定期存款的期限為一天至六個月不等期間，視乎本集團即時現金需求而定，並按各自的短期定期存款利率賺取利息。於2020年6月30日，為數人民幣15,550,000元(2019年12月31日：人民幣29,566,000元)及人民幣40,000,000元(2019年12月31日：無)的短期存款分別就於二至四個月到期的應付票據及信用證作抵押。銀行結餘及已抵押短期存款存放於近期並無違約記錄且信譽良好的銀行。

17. 貿易應付款項及應付票據

	2020年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2019年12月31日 (經審核) 人民幣千元
貿易應付款項	251,333	631,663
應付票據	148,250	254,530
	399,583	886,193

17. 貿易應付款項及應付票據(續)

於報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析如下：

	2020年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2019年12月31日 (經審核) 人民幣千元
3個月以下	178,999	606,574
3至6個月	29,618	17,999
6至12個月	41,634	3,663
1至2年	935	2,804
2年以上	147	623
	251,333	631,663

於2020年6月30日，貿易應付款項及應付票據包含應付本集團關聯方的貿易應付款項人民幣882,000元(2019年12月31日：人民幣17,124,000元)，有關款項須於120日內償還，而信用期與關聯方向其主要客戶提供者相若。

貿易應付款項不計息，一般於120日的期限結清。

18. 其他應付款項及應計費用

	2020年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2019年12月31日 (經審核) 人民幣千元
其他應付款項	114,196	135,243
應計工資	49,803	60,299
應計開支	26,623	43,198
除企業所得稅外的應付稅項	2,257	8,933
應付利息	1,711	1,686
	194,590	249,359

其他應付款項不計息，並須按要求償還。

於2020年6月30日，其他應付款項及應計費用包含應付本集團關聯方的其他應付款項人民幣592,000元(2019年12月31日：人民幣1,545,000元)。

中期簡明綜合財務資料附註

2020年6月30日

19. 計息銀行及其他借款

	於2020年6月30日(未經審核)			於2019年12月31日(經審核)		
	實際利率 (%)	到期	人民幣千元	實際利率 (%)	到期	人民幣千元
即期						
長期銀行貸款的即期部分 — 有擔保銀行貸款226,000,000美元	1個月 倫敦銀行 同業拆息 加3.25%	2021年內	67,046	1個月 倫敦銀行 同業拆息 加2.50%	2020年內	66,050
銀行貸款 — 無擔保	3.80%- 4.05%	2021年內	300,000	—	—	—
已折現應收票據(附註14)	—	2021年內	53,383	—	2020年內	68,190
已折現信用證	2.48%- 2.53%	2021年內	200,000	—	—	—
			620,429			134,240
非即期						
銀行貸款 — 有擔保銀行貸款226,000,000美元	1個月 倫敦銀行 同業拆息 加3.25%	2021年至 2022年	1,021,921	1個月 倫敦銀行 同業拆息 加2.50%	2021年至 2022年	1,006,002
			1,642,350			1,140,242
				2020年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2019年12月31日 (經審核) 人民幣千元	
分析為：						
應償還銀行貸款：						
— 一年內或按要求				620,429	134,240	
— 於第二年				254,075	250,367	
— 於第三至第五年(首尾兩年包括在內)				767,846	755,635	
				1,642,350	1,140,242	

附註：

(a) 226,000,000美元銀行貸款由以下擔保：

- i. 以本公司於其附屬公司悅潤有限公司及Alpha Sonic Ltd的股本權益作抵押及固定押記；及
- ii. 以悅潤有限公司於其附屬公司寧波中哲慕尚控股有限公司及亞銳(上海)品牌管理有限公司的股本權益作抵押及固定押記。

(b) 除以美元計值的226,000,000美元銀行貸款外，所有借款均以人民幣計值。

20. 承擔

本集團於報告期末有以下資本承擔：

	2020年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2019年12月31日 (經審核) 人民幣千元
已訂約但未撥備： 樓宇	107,998	7,730

21. 關聯方交易

本集團主要關聯方的詳情如下：

名稱	關係
Glory Cayman Holding Limited (「 Glory Cayman 」)	由一名控股股東控制的實體
Glorious Cayman Ltd. (「 Glorious Cayman 」)	由一名控股股東控制的實體
寧波中哲文墨品牌管理有限公司 (「 中哲文墨 」)	由一名董事控制的實體
寧波中哲文墨電子商務有限公司 (「 文墨電商 」)	由一名董事控制的實體
浙江中哲控股集團有限公司 (「 中哲控股 」)	由一名董事控制的實體
寧波松和製衣有限公司 (「 松和製衣 」)	由一名董事控制的實體
寧波中哲實業科技有限公司 (前稱寧波中哲製衣有限公司) (「 寧波中哲實業 」)	由一名董事控制的實體
淮安中哲實業有限公司 (「 淮安中哲實業 」)	由一名董事控制的實體
Joy Asia International Limited (「 Joy Asia 」)	由一名董事控制的實體

中期簡明綜合財務資料附註

2020年6月30日

21. 關聯方交易 (續)

(a) 除本財務資料其他部分所詳述的交易外，本集團於本期間與關聯方訂有以下交易：

		截至6月30日止六個月	
	附註	2020年 (未經審核) 人民幣千元	2019年 (未經審核) 人民幣千元
產品購自：			
淮安中哲實業	(i)	973	13,113
寧波中哲實業	(i)	14,403	39,399
租賃費用付予：			
松和製衣	(ii)	1,932	2,447
中哲控股	(ii)	3,330	3,457
租賃費用來自：			
中哲文墨	(iii)	-	1,060
文墨電商	(iii)	-	145
償還貸款予：			
Joy Asia	(iv)	-	20,190
償還利息予：			
Joy Asia	(iv)	-	1,192

附註：

- (i) 來自關聯方的採購根據關聯方向其主要客戶提供的公佈價格及條件作出。
- (ii) 已就向關聯方租賃倉庫及辦公室支付租賃費用。租賃費用根據本公司與關聯方簽署的協議條款收取。
- (iii) 已就租賃倉庫予關聯方收取租賃費用。租賃費用根據本集團與關聯方簽署的協議條款收取。
- (iv) 來自Joy Asia的貸款用作為臨時營運資金。貸款為無抵押，按年利率5%計息及於2019年1月償還。

21. 關聯方交易 (續)

(b) 與關聯方的未結算餘額：

(i) 應收關聯方款項

	2020年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2019年12月31日 (經審核) 人民幣千元
Glorious Cayman	233	230

(ii) 應付關聯方款項

	2020年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2019年12月31日 (經審核) 人民幣千元
Glory Cayman	128	126

關聯方結餘為無抵押、免息及須按要求償還。

(c) 本集團主要管理人員的薪酬：

	截至6月30日止六個月	
	2020年 (未經審核) 人民幣千元	2019年 (未經審核) 人民幣千元
短期僱員福利	4,524	2,775
退休金計劃供款	37	55
已付主要管理人員薪酬總額	4,561	2,830

中期簡明綜合財務資料附註

2020年6月30日

22. 按類別劃分的金融工具

各個類別的金融工具於報告期末的賬面值如下：

金融資產

2020年6月30日

	按公平值計入 其他全面收益的 金融資產 (未經審核) 人民幣千元	按攤銷成本 計量的金融資產 (未經審核) 人民幣千元	總計 (未經審核) 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據	–	806,646	806,646
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產	–	243,507	243,507
應收關聯方款項	–	233	233
已抵押短期存款	–	55,550	55,550
現金及現金等價物	–	924,391	924,391
	–	2,030,327	2,030,327

2019年12月31日

	按公平值計入 其他全面收益的 金融資產 (經審核) 人民幣千元	按攤銷成本 計量的金融資產 (經審核) 人民幣千元	總計 (經審核) 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據	4,000	1,028,574	1,032,574
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產	–	253,542	253,542
應收關聯方款項	–	230	230
已抵押短期存款	–	29,566	29,566
現金及現金等價物	–	820,788	820,788
	4,000	2,132,700	2,136,700

22. 按類別劃分的金融工具(續)

各個類別的金融工具於報告期末的賬面值如下：(續)

按攤銷成本計量的金融負債

	2020年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2019年12月31日 (經審核) 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	399,583	886,193
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	142,530	180,127
計息銀行及其他借款	1,642,350	1,140,242
應付關聯方款項	128	126
租賃負債	176,014	233,067
	2,360,605	2,439,755

23. 金融工具的公平值及公平值等級

本集團所有金融工具的賬面值與其各自的公平值相若。

管理層已釐定現金及現金等價物、已抵押短期存款、貿易應收款項及應收票據、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、貿易應付款項及應付票據、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、應收關聯方款項、應付關聯方款項、計息銀行及其他借款的即期部分及租賃負債的公平值與其賬面值相若，主要是由於該等工具屬短期性質。

本集團由財務經理主管的財務部負責釐定金融工具公平值計量的政策及程序。財務經理直接向首席財務官匯報。於各報告日期，財務部分析金融工具的價值變動，並釐定估值所用的主要輸入數據。首席財務官審閱及批准估值。審核委員會就年度財務報告每年一次討論估值過程及結果。

金融資產及負債的公平值計入以該工具按交易雙方自願進行的現行交易(被迫或清盤銷售除外)下可交易的金額。下列方法及假設乃用作估計公平值：

於2019年12月31日根據國際財務報告準則第9號分類為按公平值計入其他全面收益的金融資產的應收票據公平值已透過折現預期未來現金流量(即應收票據的面值)計算。此外，應收票據將於六個月內到期，故其公平值與其賬面值相若。

中期簡明綜合財務資料附註

2020年6月30日

23. 金融工具的公平值及公平值等級(續)

計息銀行借款的非即期部分及租賃負債的公平值透過使用具有類似條款、信貸風險及餘下年期的工具的現行利率折現預期未來現金流量計算。本集團本身於2020年6月30日有關計息銀行借款及租賃負債的不履約風險之公平值變動被評定為並不重大。

公平值等級

下表說明本集團金融工具的公平值計量等級：

按公平值計量的資產：

於2020年6月30日，本集團並無任何按公平值計量的金融工具。

於2019年12月31日

	使用以下各項作出的公平值計量			總計 (經審核) 人民幣千元
	活躍市場的 報價(第一級) (經審核) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二級) (經審核) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) (經審核) 人民幣千元	
應收票據	-	4,000	-	4,000

於2020年6月30日，本集團概無任何以公平值計量的金融負債(2019年12月31日：無)。

本期間內，金融資產及金融負債的第一級與第二級之間均無公平值計量轉移，亦無向第三級或自第三級的轉移(截至2019年6月30日止六個月：無)。

24. 報告期間後的事項

- (a) 本集團於報告期間的業務表現受2020年初COVID-19爆發所影響。本集團自此一直密切監察COVID-19的事態發展及影響並及時採取適當措施，以減小對本集團業務產生的影響。隨著中國疫情形勢逐步好轉，本集團的銷售已逐步開始恢復。直至本中期簡明綜合財務資料獲授權刊發日期，本集團仍在評估COVID-19疫情對本集團於2020年下半年的業績產生的影響，目前無法估計對本集團產生的量化影響。
- (b) 於2020年7月2日，本公司一間附屬公司寧波中哲慕尚控股有限公司（作為租戶）與一名董事控制的公司寧波文墨製衣有限公司（作為業主）訂立租賃協議（「租賃協議」），內容有關租賃位於中國寧波象山濱海工業園海迎路西的若干物業，建築面積約57,000平方米（「該等物業」）。租賃協議自2020年11月1日起至2030年10月31日止，為期十年。按照本公司管理層根據可得資料作出的初步評估，該等物業將確認為使用權資產約人民幣62,790,000元。
- (c) 本公司與萬成資源有限公司（「萬成」）訂立合營企業協議（「合營協議」），自2019年12月2日起生效，以於中國成立一間合營企業公司。於2020年7月30日，本公司收到萬成的中國法律顧問發出的函件（「該函件」），聲言（其中包括）合營協議終止、本公司違反合營協議以及申索人民幣50,000,000元的違約賠償。本公司並不接受該函件內作出的任何指控，並擬就本公司在合營協議項下的權利及萬成可能提出的任何訴訟極力抗辯。董事根據本集團中國法律顧問的意見及其知悉的當前情況，有理由認為本公司可對指控進行有效辯護，故並無對指控產生的任何申索作出撥備。