

財務資料

以下討論及分析應與「附錄一—會計師報告」內會計師報告所載合併財務資料及其附註以及「附錄二—未經審核備考財務資料」所載未經審核備考財務資料一併閱讀。於2011年、2012年及2013年12月31日及截至該等日期止及該年度本集團合併財務資料連同隨附附註乃以美元報告及根據香港財務報告準則編製及呈列。

以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。我們的實際業績可能因多種因素有別於該等前瞻性陳述的預測，包括但不限於「前瞻性陳述」及「風險因素」所載者。

概覽

我們的業務

我們是全球領先的品牌服裝、鞋類、時裝配飾及相關時尚產品公司之一。我們設計、開發、推廣及出售有關產品，形成了自有品牌與授權品牌及多種產品類別的多元化組合。我們的客戶主要為來自美洲、歐洲及亞洲地區的零售商，包括百貨公司、大型超市、廉價零售商、獨立連鎖店、專賣零售商及電子商務渠道。

我們的業務分為兩大核心分部，即授權品牌及擁控品牌。

授權品牌：泛指我們獲品牌擁有者或授權者的知識產權授權，可在選定產品類別上和地區內使用其品牌。此外，我們正在發展品牌管理業務，利用本身的專業知識協助品牌擁有者將其品牌擴展至新產品類別及新地區。

擁控品牌：泛指我們擁有或根據長期特許授權而控制其知識產權的品牌，我們與相關品牌的開發及市場推廣行使重大控制權。

我們的業務模式

我們已建立廣闊的產品組合，其目前擁有超過350個表現活躍的特許授權、十個表現活躍的擁控品牌及超過100個管理品牌。2011年、2012年及2013年，我們分別錄得營業總額約28億美元、31億美元及33億美元。2013年，我們約85%的營業額來自美國市場及約15%的營業額來自世界其他地區市場，約82%為授權品牌的營業額及約18%為擁控品牌的營業額。我們於2011年、2012年及2013年的EBITDA分別為298.8百萬美元、54.3百萬美元及295.8百萬美元。

財務資料

影響經營業績及財務狀況的因素

整體經濟狀況及消費者消費水平

我們的營業額及盈利能力受整體經濟狀況，特別是美國經濟狀況的影響。我們經營所在國家及地區(特別是美國)的經濟狀況影響可支配收入及消費者消費水平。雖然2010年整體經濟出現溫和復甦跡象，2011年經濟狀況恢復嚴峻勢態(特別是在歐洲及美國)並持續至2012年。2013年整體經濟狀況緩慢好轉，我們相信隨著盈利能力提升進而影響我們的增長率，但儘管我們品牌表現強勁，仍未恢復到2011年的水平。

整體經濟狀況變化(包括因政治因素、貿易糾紛或自然事故所致)已影響並將繼續影響我們的業務。例如，對我們產品的需求間接受2012年桑迪颶風的影響，因為暴風雨大幅影響2012年底購物高峰期美國消費者的消費。

我們的品牌組合

我們的經營業績直接受我們品牌組合表現的影響。我們已建立廣潤的組合，目前授權品牌業務有超過350個活躍的特許授權品牌、10個活躍的擁控品牌及超過100個管理品牌組成。該組合允許我們按多種價格點及跨多種分銷渠道營銷我們的產品及向大範圍消費者提供產品，同時降低我們對任何單一人口分層、商品偏好或分銷渠道的依賴。

儘管我們並未依賴任一品牌，我們較大部分的收益來自我們任一年度的十大品牌。於往績記錄期，我們十大品牌產生的收益保持相對穩定。構成我們任一年度十大品牌的實際品牌將取決於整體需求及對特定營運組別需求的定期變化(如任一年度內上映相關電影的角色可推動需求)。

我們授權品牌組合的廣泛性及我們擁控品牌的增加使我們能夠管理我們於特定年度提供的品牌的產品及適應不斷變化的消費者需求狀況。

財務資料

內部重組

我們對業務進行內部重組以提升我們成本結構的效率、整合近期收購事項及優化我們的品牌組合。我們在往績記錄期前完成多項收購後進行是項重組，提供機會可實施整合設備及經營開支的協同效益。

作為內部重組的部分，我們集中進行商品規劃及繼續整合我們的後勤服務。於美國，我們已整合了紐約市帝國大廈的主要辦事處（此為高級管理層、產品設計及開發團隊以及許多主要樣品室所在處）。我們已整合我們於北卡羅來納州格林斯堡市的主要全球業務支援職能。

於2011年及2012年初，作為增長策略一部分，我們繼續發展授權產品組合。由於2012年嚴峻的市場環境，若干品牌並未按預期發展及對其他品牌的需求大幅下降。就持續重組而言，我們進一步檢視整體品牌組合，以終止經營若干品牌或減少其規模來進行調整並以主要品牌為目標，同時維持客戶關係。

該內部重組尤其直接影響我們2012年的經營業績及財務狀況。我們核心經營溢利由2011年的177.8百萬美元減少至2012年的虧損95.6百萬美元。隨後我們的核心經營溢利於2013年增至133.7百萬美元。作為內部重組的部分，我們確認為銷售及分銷開支與採購及行政開支的經營開支有所增加，原因為我們產生員工成本、透過整合紐約及北卡羅來納州的設施減少營運租賃數目及協商就若干終止經營品牌而產生的提早終止保證最低使用費。該等重組成本主要於2012年產生，2013年產生的重組成本較少。我們亦調低向客戶收費及對未出售產品進行撇減，從而影響盈利能力。

整體業務組合

我們授權品牌及擁控品牌分部之間的營業額組合以及該等分部內的類別及分銷渠道會影響我們的經營業績。於2013年，我們分別自授權品牌及擁控品牌分部產生約82%及18%的營業額。

隨我們擁控品牌近年來持續擴展，我們授權品牌及擁控品牌分部之比重會影響我們的經營業績及盈利能力。對我們自有品牌Frye的需求近年來大幅增加，進而對我們擁控品牌分部的營業額及盈利能力造成正面影響。

財務資料

由於若干類別及品牌傾向較其他類別及品牌更具盈利價值，我們分部內的類別及品牌組合亦影響我們的盈利能力。例如，鞋類及配飾等若干類別將會對皮革價格波動較為敏感。

我們分部內分銷渠道組合亦可能影響我們日後的盈利能力。我們的產品主要售予零售商，包括美洲、歐洲及亞洲的百貨商場、大型超市、廉價零售商、獨立連鎖店、專門零售商、客戶及品牌電子商務渠道以及獨立電子零售商。

管理我們銷售成本的能力

我們向第三方供應商購買我們設計及開發的產品。我們業務的成功直接取決於按商業可接受價格獲取充分優質的產品。

雖然我們購買產品所用原材料的成本最初由第三方供應商承擔，我們購買產品的價格會隨原料市價波動，進而影響我們的業務。近年來，供應商提高價格以應對原材料及勞動成本不斷上升。棉花及皮革市價近年來一直波動。皮革價格於2011年大幅上漲，價格於2012年維持較高水平。棉花價格於2010年下半年大幅上升，並於2011年下半年開始重回歷史水平。當我們與第三方供應商磋商產品價格時，原材料市價的變動影響出現滯後情況。棉花及皮革價格上升已導致我們向第三方供應商採購產品的價格增加，尤其於2012年，因而令我們的銷售成本大幅上升。我們與利豐及第三方供應商合作管理價格上漲。

若我們無法轉嫁任何價格上漲，我們的經營業績可能受負面影響，而若成本下降或恢復以往水平，我們的經營業績可能受正面影響。

專利費及廣告宣傳費用

我們就授權品牌分部產生的支付予品牌擁有者的使用費開支影響我們的經營開支及盈利能力。

我們一般與授權人訂立為期兩年至八年的授權安排。根據我們的授權協議，我們一般須達到授權產品銷售淨額下限、支付保證的最低使用費及撥出指定使用費及廣告款項（一般按特許產品銷售淨額所佔百分比計算）。

保證最低使用費是特許期內的固定成本，而額外的使用費及廣告款項則取決於特許產品的銷售淨額。特許產品銷售表現良好時，我們將產生更多可變成本，需要支付更多使用費及廣告款項。特許產品銷售表現欠佳時，我們的盈利能力或會受到不利影響，因為我們須支付保證最低使用費。

財務資料

保證最低使用費及額外使用費與廣告款項水平屬商業上協定的條款，因特許人及產品類別而異。固定成本與可變成本相混合將繼續影響我們的盈利能力。

季節性影響

我們的業務有季節性，這令我們每個年度下半年的盈利能力較強。我們通常於每個曆年上半年錄得經營虧損。2013年，我們於上半年度錄得核心經營虧損，而於全年則錄得整體核心經營溢利。

由於適逢夏季結束新學年開始以及秋冬及聖誕購物旺季，故年度下半年我們行業的需求和銷售量通常較高。為應付季節性需求作好準備，我們會提前數月向供應商訂購產品及將產品送到客戶手上，確保產品能夠準時送抵最終消費者。然而我們於年度上半年及下半年的經營開支則相對較為平均分配。

除正常的業務季節性外，於2014年上半年，我們就若干新特許授權已產生及將會繼續產生的成本，其相關的營業額將只會於下半年度才能夠大量產生。如「一上市開支」所述，我們亦於2014年上半年產生與上市有關的非經常性開支。

本公司於年度上半年的經營業績，包括營業額及盈利能力，並不反映我們全年的整體表現。

競爭

我們基於品牌、品質、價格及分銷能力與對手競爭。由於我們專注於向零售商批發分銷服裝、鞋類及配飾，我們在銷售我們的類別產品方面競爭對手眾多，主要為向全球不同地方進口產品的分銷商。我們並無專注最終消費者零售；然而，我們亦與美國、歐洲及亞洲擁有強大採購及製造實力的垂直整合製造商間接競爭，因為這些製造商同時擁有零售店，向最終消費者及零售商銷售我們的類別產品。我們的某些競爭對手可能擁有優於我們的財務資源及品牌知名度。我們能否維持競爭力影響我們的經營業績，取決於我們如何提升授權品牌及擁控品牌的知名度及從吸引消費者的角度令我們的產品能從競爭對手所提供的產品中脫穎而出。

收購

我們向來收購選定目標，日後我們或會繼續收購選定目標。往績記錄期內，該等收購直接影響我們的經營業績，且所涉及的款項佔我們現金使用的較大比重。

由於我們一般收購由企業家運營的私人公司，故我們規劃該等收購時通常會加入與被收購業務的未來表現相關的獎勵性條文及或然收購代價款項。該等獎勵性條文乃指「業績達到既定盈利標準」及「業績超出既定盈利標準」，視乎業績目標的性質而定。倘被收購業務實現彼等各自的基準年度溢利目標(就業績達到既定盈利標準的情況而言)或實現若干增長目

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

標(就業績超出既定盈利標準的情況而言)，則應按照經磋商的方案支付收購代價。「業績達到既定盈利標準」付款一般應於二至五年內支付，而「業績超出既定盈利標準」付款具有更高的表現目標門檻及一般應於交易完成後長達三至五年期間支付。

下表載列我們於往績記錄期所進行收購的一般代價結構。

代價項目	時限
初步代價	在結束時
「業績達到既定盈利標準」	2至5年內
「業績超出既定盈利標準」	3至5年內

下表載列於往績記錄期內各年所收購業務的代價的貼現估計公平值總額，包括已付及應付的固定初步代價及「業績達到既定盈利標準」及「業績超出既定盈利標準」收購代價。

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
	(百萬美元)		
已付初步代價	322	77	54
應付初步代價	—	—	16
「業績達到既定盈利標準」	270	64	75
「業績超出既定盈利標準」	226	26	38
代價總額	<u>818</u>	<u>167</u>	<u>183</u>

下表載列被收購業務於彼等各自收購年度內的若干經營業績。

	截至12月31日止年度					
	2011年		2012年		2013年	
	(千美元，除百分比外)					
	金額	佔營業額 百分比	金額	佔營業額 百分比	金額	佔營業額 百分比
營業額	304,809	10.9%	88,276	2.8%	24,706	0.8%
核心經營溢利	44,464	1.6%	15,661	0.5%	4,745	0.1%
除稅後溢利	22,696	0.8%	12,072	0.4%	3,046	0.1%

我們將按「業績達到既定盈利標準」及「業績超出既定盈利標準」而需支付的應付收購代價於合併資產負債表內入賬列作負債。於2011年、2012年及2013年12月31日，我們未償還的應付或然收購代價分別為946.6百萬美元、825.1百萬美元及639.1百萬美元，當中分別有532.8百萬美元、384.5百萬美元及191.3百萬美元為按「業績達到既定盈利標準」而需支付的

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

收購代價，而分別有413.9百萬美元、440.6百萬美元及447.8百萬美元為按「業績超出既定盈利標準」而需支付的收購代價。於2011年、2012年及2013年12月31日，錄得之於一年內到期的流動部分分別為145.9百萬美元、176.8百萬美元及187.2百萬美元。

倘若干「業績達到既定盈利標準」及「業績超出既定盈利標準」目標未達成，則我們於合併損益賬內確認收益，並就應付收購代價作出調整。鑒於收購代價通常根據既定合約條款，以特定公式演算。因此，雖然某些業務仍能保持其基本盈利或增長，惟我們仍須為這些應付收購代價作出調整，尤其是在未能達到「業績超出既定盈利標準」之或然收購代價的表現水平的情況下。

為遵照香港財務報告準則，我們對有權享有或然收購代價付款的所有交易進行詳盡檢討。於該等檢討後，我們於2012年及2013年分別入賬重估收益總額108.0百萬美元及74.8百萬美元，此乃根據與賣方訂立的合約安排或管理層對買賣合約的條款及條件作出估計，反映我們毋須再支付的金額。我們將繼續對有關應付代價進行定期檢討及密切監控潛在調整。實際額外應付收購代價將視乎各個別被收購業務的未來表現而變化，我們無法預測未來會否錄得重估收益。於2011年、2012年及2013年12月31日應付收購代價已反映了公司按照個別資產負債表日相關的資料對有關未來表現的最佳估計。請參閱「合併損益賬的主要項目的說明－應付或然收購代價的重估收益」。

該等收購亦影響我們的財務狀況，因為我們於我們的合併資產負債表入賬無形資產（主要為商譽）。

有關於往績記錄期該等收購的進一步詳情（包括對於收購年度我們合併財務報表的影響），請參閱「附錄一－會計師報告」載列的會計師報告附註5、12、23、25及26。

貨幣波動

鑒於我們在全球範圍經營業務，我們的財務業績受貨幣匯率波動導致的交易及匯兌影響而影響。

財務資料

貨幣波動對交易的影響

我們面臨有關我們附屬公司以美元以外的貨幣產生營業額而帶來的交易風險。我們以美元產生我們大多數營業額，惟不斷產生更多以其他貨幣(包括歐元、人民幣、港元及加元)計值的營業額。我們的採購主要以美元計值。於往績記錄期內，本集團的外匯風險由利豐集團的庫務團隊在企業層面集中管理，我們並無利用衍生金融工具對沖貨幣風險，惟我們日後或會透過訂立遠期外匯合約對沖貨幣風險，以對沖因外幣匯率波動而產生的風險。

貨幣波動對匯兌的影響

美元與其他貨幣(主要為歐元、人民幣及港元)之間匯率的波動在我們編製財務報表時會影響兌美元的換算。就功能貨幣並非美元的本集團附屬公司而言，所有資產及負債按於合併資產負債表日期生效的匯率換算而股東權益表按過往匯率換算。由於換算資產、負債及資產淨值產生的全面調整作為匯兌儲備匯報，此乃權益的單獨組成部分。請參閱「有關市場風險的定量及定性分析－外匯風險」。

編製基準

本集團的合併財務資料已根據香港財務報告準則的規定及根據「附錄一－會計師報告」載列的會計師報告附註2.1所述的編製基準編製。

關鍵會計政策及估計

我們的重大會計政策及關鍵會計政策及估計分別載列於「附錄一－會計師報告」載列的會計師報告附註2及3。

估計及判斷會根據過往經驗及其他因素(包括對據信在當時情況下會合理產生的未來事件的預期)持續評估。

我們作出有關未來的估計及假設。顧名思義，會計估計將甚少等同於相關實際業績。於下個財政年度內具有對資產及負債的賬面值造成重大調整的重大風險的估計及假設論述如下。

無形資產(包括商譽)的估計減值

我們根據「附錄一－會計師報告」載列的會計師報告附註2.7載列的會計政策每年測試商譽及其他無形資產是否已遭受減值。現金產生單位的可收回金額已根據使用價值計算結果釐定。該等計算需要使用估計。請參閱「附錄一－會計師報告」載列的會計師報告附註12。

財務資料

無形資產的使用年限

我們按直線基準於無形資產的估計使用年限內攤銷我們的具有有限使用年限的無形資產。估計使用年限反映管理層對我們擬自使用該等無形資產產生未來經濟利益的期限的估計。

所得稅

我們在各個司法權區須繳納所得稅。於釐定所得稅的全球撥備時須作出重大判斷。在日常業務過程中有多項交易及計算方式，均會導致未能確定最終所定稅項。我們根據額外稅項是否將會到期的估計就預期稅務審計項目確認負債。倘若該等事項最終所得之稅項與最初錄得之款額有所差異，有關差額將影響有關判斷期間之所得稅及遞延稅項撥備。

收購的或然收購代價

我們的若干業務收購涉及過收購後以績效為基準的或然收購代價。我們遵循香港財務報告準則3(修訂本)「業務合併」的規定確認該等收購的或然收購代價於彼等各自收購日期的公平值，作為於換取被收購業務時已轉讓代價的一部分。該等公平值計量需要(其中包括)對被收購業務的收購後表現作出重大估計以及對貨幣的時間價值作出重大判斷。或然收購代價將按其由於收購日期後出現的事件或因素導致的公平值重新計量，任何由此產生的損益根據香港財務報告準則3(經修訂)於合併損益表確認。就於2010年1月1日(香港財務報告準則3(經修訂)的生效日期)前完成的收購而言，或然收購代價公平值的變動於商譽確認。香港財務報告準則3(經修訂)對於收購日期為於2009年7月1日或之後開始的首個年度申報期間起或之後的業務合併始續生效。

每次收購的或然收購代價的基準有所不同；然而或然收購代價一般反映被收購業務的收購後「業績達到既定盈利標準」的指定倍數。因此，實際額外應付代價將視乎各個別被收購業務的未來表現而變化，及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，就相關個別購入的業務的未來盈利及應付或然收購代價重估收益或虧損及商譽的影響作出任何具意義的敏感度分析實不可行。

然而若於2011年、2012年及2013年12月31日實際總應付或然代價合計比管理層估計的總應付或然收購代價上升或下降10%，對應付或然收購代價重估收益或虧損產生的合共影響將分別為81百萬美元、65百萬美元及52百萬美元，而對重估2010年1月1日前所收購業務價值產生的商譽造成的合共影響則分別為14百萬美元、17百萬美元及12百萬美元。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

合併損益賬的主要項目的說明

下表載列所示年度我們經營業績的若干財務資料。

	截至12月31日止年度					
	2011年		2012年		2013年	
	金額	佔營業額 百分比	金額	佔營業額 百分比	金額	佔營業額 百分比
	(千美元，百分比除外)					
營業額	2,808,874	100.0%	3,119,040	100.0%	3,288,132	100.0%
銷售成本	(1,857,298)	(66.1%)	(2,268,064)	(72.7%)	(2,292,597)	(69.7%)
毛利	951,576	33.9%	850,976	27.3%	995,535	30.3%
其他收入	653	0.0%	5,629	0.2%	14,263	0.4%
總毛利	952,229	33.9%	856,605	27.5%	1,009,798	30.7%
銷售及分銷開支	(317,993)	(11.3%)	(412,227)	(13.2%)	(400,448)	(12.2%)
採購及行政開支	(456,403)	(16.2%)	(539,963)	(17.3%)	(475,653)	(14.5%)
核心經營溢利／(虧損)	177,833	6.3%	(95,585)	(3.1%)	133,697	4.1%
應付或然收購代價重估收益	—	—	108,000	3.5%	74,752	2.3%
其他無形資產攤銷	(30,521)	(1.1%)	(43,453)	(1.4%)	(46,254)	(1.4%)
出售業務／特許經營權收益	—	—	29,635	1.0%	5,317	0.2%
其他非核心經營開支	(6,732)	(0.2%)	(2,934)	(0.1%)	(3,414)	(0.1%)
經營溢利／(虧損)	140,580	5.0%	(4,337)	(0.1%)	164,098	5.0%
利息收入	108	0.0%	248	0.0%	334	0.0%
利息支出						
非現金利息支出	(17,971)	(0.6%)	(20,740)	(0.7%)	(15,844)	(0.5%)
現金利息支出	(8,893)	(0.3%)	(10,741)	(0.3%)	(9,118)	(0.3%)
應佔合營公司溢利	—	—	—	—	409	0.0%
除稅前溢利／(虧損)	113,824	4.1%	(35,570)	(1.1%)	139,879	4.3%
稅項	(13,896)	(0.5%)	63,254	2.0%	(26,351)	(0.8%)
本公司股東年度應佔溢利	99,928	3.6%	27,684	0.9%	113,528	3.5%
其他財務計算方法						
(未經審核) (千美元)						
EBITDA⁽¹⁾	298,767	10.6%	54,341	1.7%	295,806	9.0%

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

附註：

- (1) EBITDA乃管理層於評估經營分部的表現、資源分配及作出策略性決策所採用的非香港財務報告準則標準計算方法。EBITDA的計算方法為未計利息開支淨額、稅項、折舊及攤銷前的純利。此外，EBITDA並不包括應佔合營公司業績、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重估應付收購代價的非現金收益或虧損。

分部業績

下表載列經營分部於所示年度的分部業績。

	截至12月31日止年度		
	2011	2012	2013
	(千美元)		
授權品牌			
營業額	2,352,668	2,607,610	2,680,173
總毛利	842,285	733,806	823,207
經營開支	(663,608)	(808,897)	(725,549)
核心經營溢利／(虧損)	178,677	(75,091)	97,658
折舊及攤銷	132,137	175,014	129,967
擁控品牌			
營業額	456,206	511,430	607,959
總毛利	109,944	122,799	186,591
經營開支	(110,788)	(143,293)	(150,552)
核心經營(虧損)／溢利	(844)	(20,494)	36,039
折舊及攤銷	19,318	18,365	78,396

下表載列於所示日期及截至該等日期止年度營業額與非流動資產(遞延稅項資產除外)的地域分析：

	營業額			非流動資產 (遞延稅項資產除外)		
	截至12月31日止年度			於12月31日		
	2011年	2012年	2013年	2011年	2012年	2013年
	(千美元)			(千美元)		
美國	2,639,643	2,865,750	2,808,141	2,676,556	2,848,257	3,027,948
歐洲	103,781	154,339	350,905	203,152	261,025	332,876
亞洲	65,450	98,951	129,086	51,855	72,775	132,372
	2,808,874	3,119,040	3,288,132	2,931,563	3,182,057	3,493,196

請參閱「附錄一—會計師報告」載列的會計師報告的附註4。

財務資料

營業額

我們主要透過授權品牌分部(分銷品牌時尚服裝、人物產品、配飾及家居，及鞋履)及擁控品牌分部(分銷品牌時尚服裝、配飾及鞋履)(兩者的分銷對象主要是零售商)賺取營業額。

銷售成本

銷售成本主要指採購產品所用的按船上交貨費用。銷售成本亦包括支付予利豐(作為我們的採購代理)的佣金以及運費及關稅費用。於2011年、2012年及2013年計入銷售成本的按船上交貨費用分別反映存貨撥備1.8百萬美元、4.0百萬美元及3.6百萬美元。

毛利及毛利率

毛利指營業額減銷售成本。於往績記錄期，我們擁控品牌分部的毛利率通常高於我們授權品牌分部。我們分部下所出售產品類別的毛利率各有差異，取決於產品於不同市場及分銷渠道的定位。

其他收入

其他收入指與非持續事件有關的其他收入及就所提供服務收取的費用。

總毛利

總毛利指毛利加其他收入。

經營開支

我們的經營開支主要指員工成本、特許經營成本、土地及樓宇的經營租賃、攤銷、折舊以及設計及採購開支。該等經營開支在銷售及分銷開支以及採購及行政開支項下入賬。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要指特許經營成本、倉儲及分銷開支、設計及樣品成本、差旅及招待、佣金及折舊。

財務資料

採購及行政開支

採購及行政開支主要指採購開支、員工成本及福利、租金、折舊、專業費用、資訊科技開支及一般行政成本。

核心經營溢利／(虧損)

核心經營溢利／(虧損)指總毛利減銷售及分銷開支以及採購及行政開支。

核心經營溢利是來自旗下授權品牌及擁控品牌業務的除稅前溢利，為未計應佔合營公司業績、利息收入、利息支出、稅項，且不包括屬於資本性質的重大損益或非營運、收購所產生的相關成本。此亦未計應付或然收購代價重估收益或虧損及非現金項目的其他無形資產攤銷。

應付或然收購代價重估收益

為遵守香港財務報告準則，我們對所有需支付或然收購代價的所有交易，進行詳細的檢討。該等檢討後，我們分別於2012年及2013年錄得重估收益總額108.0百萬美元及74.8百萬美元，此乃根據與賣方的合約安排或管理層對買賣合約的條款及條件作出的估計，反映我們毋須再支付的金額。我們將會繼續根據香港財務報告準則3(經修訂)，對相關應付代價定期進行檢討，並密切評估可能需要作出的調整。實際額外應付收購代價將視乎各個別被收購業務的未來表現而變化，我們無法預測未來會否錄得重估收益。於2011年、2012年及2013年12月31日應付收購代價已反映了公司按照個別資產負債表日相關的資料對有關未來表現的最佳估計。

請參閱「*影響經營業績及財務狀況的因素－收購*」以了解更多詳情。

其他無形資產攤銷

其他無形資產攤銷指授權協議、客戶關係、特許人關係、專利、商標及品牌的攤銷。

出售業務／特許經營權收益

出售業務／特許經營權收益主要指於2012年出售Roots零售業務的收益以及出售Roots特許經營權的淨收益，部分由2013年提供予美國外部客戶的倉儲服務終止經營所抵銷。

財務資料

其他非核心經營開支

其他非核心經營開支主要指業務收購相關成本。

利息支出淨額

利息支出淨額指利息收入及利息支出淨額。

利息收入主要指銀行存款的利息收入。利息支出主要指用於應付收購代價及品牌特許經營應付款項的非現金利息支出以及銀行貸款及透支及保理安排的應付現金利息。我們並無就應付利豐的非貿易款項產生利息支出。

應佔合營公司溢利

應佔合營公司溢利指來自使用權益法入賬的合營公司的收入。應佔合營公司溢利主要包括應佔Iconix SE Asia (與Iconix Brand Group合營的公司) 的溢利。

稅項

稅項包括本公司及我們的附屬公司就所在司法權區須繳納的即期及遞延稅項開支。於往績記錄期內，香港利得稅已就年內估計應評稅溢利按16.5%的稅率作出撥備。海外溢利稅項已就年內估計應評稅溢利按我們經營所在國家現行稅率計算。本公司於多個國家擁有業務，且其稅項撥備涉及複雜可變因素，包括各國不同之稅務規例及協議。

於往績記錄期內，自我們合併損益表扣除的稅項金額包括(i)香港利得稅及(ii)海外稅項。於往績記錄期，我們已根據我們經營所在各司法權區的相關稅法及規例作出一切規定稅項申報、支付所有未繳稅項負債，且與相關司法權區並無任何重大糾紛。

下表載列我們於往績記錄期的稅項扣除及抵免。

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
		(千美元)	
本年稅項			
— 香港利得稅	69	608	728
— 海外稅項	(302)	(7,636)	(11,132)
過往年度稅項準備 (餘額) / 不足	—	(1,208)	23
遞延稅項	14,129	(55,018)	36,732
	<u>13,896</u>	<u>(63,254)</u>	<u>26,351</u>

財務資料

本公司法定稅率與我們實際稅率之差異主要來自我們與不同稅務司法權區之業務與本公司的所在國香港。我們於2011年及2013年的實際稅率分別為12.2%及18.8%。由於我們於2012年錄得除稅前虧損，我們於合併損益表內確認63.3百萬美元抵免。於2013年12月31日，我們擁有遞延稅項負債淨額20.0百萬美元。

請參閱「附錄一—會計師報告」附註2.14、7及24。

EBITDA

EBITDA乃管理層於評估經營分部的表現、資源分配及作出策略性決策所採用的非香港財務報告準則標準計算方法。EBITDA的計算方法為未計利息開支淨額、稅項、折舊及攤銷前的純利。此外，EBITDA並不包括應佔合營公司業績、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重估應付或然收購代價的非現金收益或虧損。我們相信，EBITDA是營運表現的主要財務指標，並能提供與盈利能力及現金產生相關的有用資料。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

下表載列於所示年度除稅前溢利／(虧損)及本公司股東應佔年度純利(兩者均為香港財務報告準則標準計算方法)與EBITDA的對賬。

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
	(千美元)		
核心經營溢利／(虧損)	177,833	(95,585)	133,697
加：			
電腦軟件及系統開發成本攤銷	5,725	4,322	5,108
品牌經營權及經銷權攤銷	92,822	121,285	127,004
物業、廠房及設備折舊	22,387	24,319	29,997
EBITDA	298,767	54,341	295,806
加／(減)：			
電腦軟件及系統開發成本攤銷	(5,725)	(4,322)	(5,108)
品牌經營權及經銷權攤銷	(92,822)	(121,285)	(127,004)
物業、廠房及設備折舊	(22,387)	(24,319)	(29,997)
應付或然收購代價重估收益	—	108,000	74,752
其他無形資產攤銷	(30,521)	(43,453)	(46,254)
出售業務／特許經營權收益	—	29,635	5,317
其他非核心經營開支	(6,732)	(2,934)	(3,414)
利息收入	108	248	334
利息支出			
非現金利息支出	(17,971)	(20,740)	(15,844)
現金利息支出	(8,893)	(10,741)	(9,118)
應佔合營公司溢利	—	—	409
除稅前溢利／(虧損)	113,824	(35,570)	139,879
減：稅項	(13,896)	63,254	(26,351)
本公司股東年度應佔溢利	99,928	27,684	113,528

EBITDA不應單獨予以考慮或被構造成經營溢利／(虧損)及除稅前溢利／(虧損)等香港財務報告準則財務指標分析的替代方式。我們於本上市文件內載入EBITDA，是因為我們相信EBITDA提供幫助投資者更清楚了解業務的相關發展趨勢的有用補充資料。EBITDA未必與其他公司所呈列的類似標題財務指標進行比較。投資者不應將我們的EBITDA與其他公司所呈列的相同或類似標題財務指標比較。

財務資料

審閱過往經營業績

2013年與2012年相比

營業額

我們的營業額由2012年的3,119.0百萬美元增加169.1百萬美元或5.4%至2013年的3,288.1百萬美元。該增加主要反映來自現有授權品牌及我們授權品牌組合新增品牌的營業額增加以及我們擁控品牌分部的強勁表現(反映我們Frye品牌的增長及Spyder品牌於2013年的強勁表現)。

授權品牌

我們的營業額由2012年的2,607.6百萬美元增加72.6百萬美元或2.8%至2013年的2,680.2百萬美元。該增加主要由於我們取得市場份額而令人物角色營運組別品牌有強勁表現所致，部分由我們鞋類營運組別營業額下降(主要反映2012年若干品牌終止經營或減少規模)所抵銷。

擁控品牌

我們的營業額由2012年的511.4百萬美元增加96.5百萬美元或18.9%至2013年的608.0百萬美元。該增加主要由於我們鞋類及時尚服裝營運組別中的Frye及Spyder品牌表現強勁所致，部分由我們配飾營運組別營業額下降所抵銷。

銷售成本

我們的銷售成本由2012年的2,268.1百萬美元增加24.5百萬美元或1.1%至2013年的2,292.6百萬美元。銷售成本因我們的業務增長令產品採購增加以及第三方供應商產生的勞工成本增加而略有增加，銷售成本以上調價格形式轉嫁予我們，部分由原材料成本(尤其是棉花)在2010年急劇上升(導致2012年的產品價格較高)後逐步回落至歷史水平令成本所抵銷。

毛利及毛利率

我們的毛利由2012年的851.0百萬美元增加144.6百萬美元或17.0%至2013年的995.5百萬美元。毛利率由2012年的27.3%增至2013年的30.3%。我們的毛利率於2013年有所增加是由於我們整體業務(尤其是擁控品牌分部)的強勁表現以及因2013年原材料成本有所下降及較少品牌終止經營而令銷售成本增長放緩所致。

其他收入

我們的其他收入由2012年的5.6百萬美元增加8.6百萬美元或153.4%至2013年的14.3百萬美元。這主要是由於來自終止一份授權代理合約的一次性收益所致。

財務資料

總毛利

我們的總毛利由2012年的856.6百萬美元增加153.2百萬美元或17.9%至2013年的1,009.8百萬美元。總毛利佔營業額的比例由2012年的27.5%增至2013年的30.7%。我們的總毛利佔營業額的比例於2013年有所回升是由於上述原因所致。

授權品牌

我們授權品牌的總毛利由2012年的733.8百萬美元增加89.4百萬美元或12.2%至2013年的823.2百萬美元。總毛利佔授權品牌營業額的比例由2012年的28.1%增至2013年的30.7%。該增加主要是由於我們時尚服裝及鞋類營運組別（作為2012年重組的一部分被優化）品牌的強勁表現以及其他收入增加所致。

擁控品牌

我們擁控品牌的總毛利由2012年的122.8百萬美元增加63.8百萬美元或51.9%至2013年的186.6百萬美元。總毛利佔擁控品牌營業額的比例由2012年的24.0%增至2013年的30.7%。該增加主要是由於我們鞋類及時尚服裝營運組別中Frye及Spyder品牌的持續強勁表現所致。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2012年的412.2百萬美元減少11.8百萬美元或2.9%至2013年的400.4百萬美元。銷售及分銷開支佔營業額的比例由2012年的13.2%降至2013年的12.2%。該減少主要是由於2013年的特許經營成本較低所致。

採購及行政開支

我們的採購及行政開支由2012年的540.0百萬美元減少64.3百萬美元或11.9%至2013年的475.7百萬美元。採購及行政開支佔營業額的比例由2012年的17.3%降至2013年的14.5%。該減少主要是由於2013年產生的重組成本大幅下降以及有效的成本管理措施所致。

核心經營溢利／（虧損）及核心經營溢利率

我們於2012年錄有核心經營虧損95.6百萬美元，而我們於2013年錄有核心經營溢利133.7百萬美元。2013年的核心經營溢利率為4.1%。核心經營溢利及核心經營溢利率於2013年回升，主要是由於我們授權品牌及擁控品牌分部的強勁表現以及2013年的內部重組相關經營開支較2012年下跌所致。

財務資料

授權品牌

我們於2012年錄有授權品牌核心經營虧損75.1百萬美元，而我們於2013年錄有授權品牌核心經營溢利97.7百萬美元。2013年授權品牌的核心經營溢利率為3.6%。該增加主要是由於與2012年內部重組有關的採購及行政開支以及銷售及分銷開支並無於2013年產生而令其開支有所下降所致。

擁控品牌

2012年，我們擁控品牌的核心經營虧損為20.5百萬美元，而我們於2013年則錄得核心經營溢利36.0百萬美元。2013年，擁控品牌的核心經營溢利率為5.9%。核心經營溢利率增加，主要是由於鞋類及時尚服飾營運組別方面Frye及Spyder品牌的表現強勁及因2013年進行內部重組產生的經營開支較2012年減少的情況所致。

應付或然收購代價重估收益

我們的應付或然收購代價重估收益由2012年的108.0百萬美元減少33.2百萬美元或30.8%至2013年的74.8百萬美元。應付或然收購代價的重新計算按個別交易，根據各份買賣協議所載的計算程式作出。應付或然收購代價重估收益佔營業額的比例由2012年的3.5%降至2013年的2.3%。

其他無形資產攤銷

我們的其他無形資產攤銷由2012年的43.5百萬美元增加2.8百萬美元或6.4%至2013年的46.3百萬美元，主要與我們商標及品牌的攤銷增加有關。

出售業務／特許經營權收益

我們出售業務／特許經營權收益由2012年的29.6百萬美元減少24.3百萬美元或82.1%至2013年的5.3百萬美元。2013年的出售收益反映出出售Roots特許經營權的淨收益以及提供予美國外部客戶的倉儲服務終止經營。

其他非核心經營開支

我們其他非核心經營開支由2012年的2.9百萬美元增加0.5百萬美元或16.4%至2013年的3.4百萬美元，這主要是由於業務收購相關成本所致。

經營溢利／(虧損)及經營溢利率

我們於2012年錄有經營虧損4.3百萬美元，而我們於2013年錄有經營溢利164.1百萬美元。2013年的經營溢利率為5.0%。經營溢利增加很大程度是由於核心經營溢利有所增加，

財務資料

而該增加是由於我們的業務有強勁表現以及2012年內部重組後成本及應付或然收購代價重估收益有所減少所致，部分由無形資產的攤銷所抵銷。

利息支出淨額

我們的利息支出淨額由2012年的31.2百萬美元減少6.6百萬美元或21.1%至2013年的24.6百萬美元。該減少主要反映因就應付收購代價金額大幅下降而令2013年的非現金利息支出減少。

應佔合營公司溢利

我們於2013年錄有應佔合營公司溢利0.4百萬美元，即我們應佔Iconix SE Asia合營公司的溢利。於2012年，我們並無任何應佔合營公司溢利減虧損。

除稅前溢利／(虧損)

我們於2012年錄有除稅前虧損35.6百萬美元，而我們於2013年錄有除稅前溢利139.9百萬美元。2013年我們除稅前溢利的增加很大程度是由於上述原因所致。

稅項

我們於2012年因確認2012年產生的稅項虧損及過往未確認稅項虧損而錄有稅項抵免63.3百萬美元，而我們於2013年錄有稅項扣除26.4百萬美元。2013年我們稅項的增加是由於我們2013年業務表現明顯改善，從而產生除稅前溢利增加所致。我們於2013年的實際稅率為18.8%。

年內溢利及溢利率

由於上述原因，我們的溢利由2012年的27.7百萬美元增加85.8百萬美元至2013年的113.5百萬美元。

2012年與2011年比較

營業額

我們的營業額由2011年的2,808.9百萬美元增加310.2百萬美元或11.0%至2012年的3,119.0百萬美元。該增加主要反映來自我們的授權品牌業務的營業額增加10.8%以及來自我們的擁控品牌業務的營業額增加12.1%。作為2012年重組的部分，我們投入相當多的精力提升現有品牌組合，包括臨近2012年年底時中斷某些品牌或減少其規模，同時繼續壯大我們的整體業務。

財務資料

授權品牌

我們來自授權品牌的營業額由2011年的2,352.7百萬美元增加254.9百萬美元或10.8%至2012年的2,607.6百萬美元。該增加主要由於我們取得市場份額而令人物角色營運組別品牌有強勁表現，同時儘管對我們時尚服裝及鞋類營運組別的某些品牌的需求下降，但其他營運組別對我們的營業額卻產生積極影響。

擁控品牌

我們來自擁控品牌的營業額由2011年的456.2百萬美元增加55.2百萬美元或12.1%至2012年的511.4百萬美元。該增加主要由於我們鞋類營運組別的Frye品牌的持續強勁表現，部分由來自我們的配飾營運組別的營業額下降抵銷。

銷售成本

我們的銷售成本由2011年的1,857.3百萬美元增加410.8百萬美元或22.1%至2012年的2,268.1百萬美元。銷售成本增加主要由於我們第三方供應商產生並以上調價格形式轉嫁予我們的原材料(尤其是皮革)成本增加以及與2012年中斷某些品牌或減少其規模有關的成本增加。

毛利及毛利率

我們的毛利由2011年的951.6百萬美元減少100.6百萬美元或10.6%至2012年的851.0百萬美元。毛利率由2011年的33.9%下降至2012年的27.3%。由於我們因發展速度及需求下降而於2012年中斷某些品牌或減少其規模，我們的毛利及毛利率於2012年受重組的不利影響。該影響部分由來自我們的授權品牌人物角色營運組別及我們的擁控品牌時尚服裝及鞋類營運組別的強勁表現抵銷。

其他收入

我們的其他收入由2011年的0.7百萬美元增加5.0百萬美元至2012年的5.6百萬美元，主要是由於提供諮詢服務的收益增加所致。

總毛利

我們的總毛利由2011年的952.2百萬美元減少95.6百萬美元或10.0%至2012年的856.6百萬美元。總毛利佔營業額的比例由2011年的33.9%下降至2012年的27.5%。由於我們因發展速度及需求下降而於2012年中斷某些品牌或減少其規模，我們的總毛利及總毛利佔營業額的比例於2012年受重組的不利影響。該影響部分由來自我們的授權品牌人物角色營運組別及我們的擁控品牌時尚服裝及鞋類營運組別的強勁表現抵銷。

財務資料

授權品牌

我們來自授權品牌的總毛利由2011年的842.3百萬美元減少108.5百萬美元或12.9%至2012年的733.8百萬美元。總毛利佔授權品牌營業的比例由2011年的35.8%下降至2012年的28.1%。該減少主要由於對我們於2012年末中斷的某些時尚服裝及鞋類營運組別品牌的需求的變動所致，部分由我們的人物角色營運組別的強勁表現抵銷。

擁控品牌

我們來自擁控品牌的總毛利由2011年的109.9百萬美元增加12.9百萬美元或11.7%至2012年的122.8百萬美元。該增加主要由於我們鞋類營運組別的Frye品牌的持續強勁表現所致。總毛利佔擁控品牌營業額的比例由2011年的24.1%略為下跌至2012年的24.0%。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2011年的318.0百萬美元增加94.2百萬美元或29.6%至2012年的412.2百萬美元。該增加主要由於與我們的品牌組合擴張有關的使用費及與2012年末中斷某些品牌有關的費用增加以及設計生產費增加所致。銷售及分銷開支佔營業額的比例由2011年的11.3%上升至2012年的13.2%。

採購及行政開支

我們的採購及行政開支由2011年的456.4百萬美元增加83.6百萬美元或18.3%至2012年的540.0百萬美元。該增加主要由於員工成本及重組成本增加所致。採購及行政開支佔營業額的比例由2011年的16.2%上升至2012年的17.3%。

核心經營溢利／(虧損)及核心經營溢利率

我們於2011年的核心經營溢利為177.8百萬美元，而我們於2012年的核心經營虧損為95.6百萬美元。核心經營溢利率於2011年為6.3%。我們於2012年的核心經營溢利率下降主要由於來自我們授權品牌分部的核心經營溢利減少(包括就2012年的內部重組所產生的成本)。

授權品牌

我們於2011年來自授權品牌的核心經營溢利為178.7百萬美元，而我們於2012年來自授權品牌的核心經營虧損為75.1百萬美元。於2011年，授權品牌的核心經營溢利率為7.6%。我們於2012年的核心經營溢利及溢利率減少主要由於內部重組產生的巨額成本以及中斷若干表現欠佳授權品牌或減少其規模所致。

財務資料

擁控品牌

擁控品牌的核心經營虧損由2011年的0.8百萬美元增加19.7百萬美元至2012年的20.5百萬美元。核心經營虧損增加，主要是由於銷售成本增加反映了2012年的原材料成本較高及與進行內部重組有關的經營開支增加，部份被於鞋類營運組別方面Frye品牌的表現強勁所抵銷。

應付或然收購代價重估收益

於2012年，我們的應付或然收購代價重估收益為108.0百萬美元。此重估與根據香港財務報告準則被認為不大可能獲得支付的或然收購代價有關。於2011年，我們並無任何應付或然收購代價重估收益。於2012年，應付或然收購代價重估收益佔營業額的比例為3.5%。

其他無形資產攤銷

我們的其他無形資產攤銷由2011年的30.5百萬美元增加12.9百萬美元或42.4%至2012年的43.5百萬美元。該增加主要由於客戶關係攤銷因2011年收購項目對2012年造成全年影響而增加所致。

出售業務／特許經營權的收益

於2012年，我們出售業務的收益為29.6百萬美元，即出售Roots零售業務的收益。於2011年，我們並無任何出售業務的收益。

其他非核心經營開支

我們的其他非核心經營開支由2011年的6.7百萬美元減少3.8百萬美元或56.4%至2012年的2.9百萬美元，主要反映業務收購相關成本因收購金額及規模於2012年大幅減少而減少。

經營溢利／(虧損)及經營溢利率

我們於2011年的經營溢利為140.6百萬美元，而我們於2012年的經營虧損為4.3百萬美元。於2011年，經營溢利率為5.0%。經營溢利於2012年減少主要由於需求減少導致某些授權品牌於2012年中斷以及銷售及分銷開支以及與內部重組有關的採購及行政開支增加所致。

利息支出淨額

利息支淨額由2011年的26.8百萬美元增加4.5百萬美元或16.7%至2012年的31.2百萬美元。該增加主要反映與應付品牌特許權款項有關的非現金利息支出增加及銀行透支項下的到期款項增加。

財務資料

除稅前溢利／(虧損)

我們於2011年的除稅前溢利為113.8百萬美元，而我們於2012年的除稅前虧損為35.6百萬美元。於2012年除稅前溢利減少主要由於上述原因所致。

稅項

我們於2011年扣除的稅項為13.9百萬美元，而我們於2012年抵免的稅項為63.3百萬美元。於2012年的稅項抵免乃由於除稅前虧損及確認過往未獲確認的稅項虧損所致。我們於2011年的實際稅率為12.2%。

年內溢利及溢利率

由於上述原因，我們的溢利由2011年的99.9百萬美元減少72.2百萬美元或72.3%至2012年的27.7百萬美元。

流動資金、資本來源及資本風險管理

概覽

迄今為止，我們的流動資金的主要來源為我們的經營產生的現金、銀行貸款及透支額，而就收購及巨額資本開支而言，我們以股東貸款及注資形式自利豐獲得公司間融資。我們現金的主要用途來自經營開支，開支包括商品購買及員工成本、收購代價及主要與我們於帝國大廈及北卡羅來納州格林斯堡市的設施有關的資本開支。我們擁有的重大或然負債主要與收購應付的或然代價有關。於籌備上市時，我們訂立了新信貸融資，將會增加我們日後之利息支出。請參閱「－債務－新信貸融資」。

於2011年、2012年及2013年12月31日，我們的現金及現金等值分別為118.9百萬美元、67.3百萬美元及115.1百萬美元。

資本風險管理

於管理資本時，我們的主要目標為(i)保障我們能持續營運，以為股東提供回報及為其他利益相關者提供利益及(ii)維持最佳的資本結構以減低資金成本。

我們定期積極檢討及管理我們的資本架構，並考慮未來資本需求及資本效益、預期盈利能力、預期營運現金流、預期資本開支及預測投資機遇。作為資本管理的部分，我們利用負債比率監察其資本情況。有關更多資料，請參閱「－主要財務比率」及「附錄一－會計師報告」附註31。

營運資金聲明

計及我們自營運業務產生的現金及我們可獲得的銀行融資後，董事認為，我們擁有足夠的營運資金滿足我們現時的需求，即能夠滿足自本上市文件日期起至少未來12個月的需求。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示年度的選定現金流量數據。

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
		(千美元)	
營運業務之現金流入淨額.....	63,446	23,029	89,604
投資業務之現金流出淨額.....	(606,590)	(342,594)	(416,446)
融資業務之現金流入淨額.....	444,891	267,451	373,932
現金及現金等值(減少)/增加.....	(98,253)	(52,114)	47,090
年初現金及現金等值.....	217,274	118,890	67,342
匯率變動影響.....	(131)	566	656
年末現金及現金等值.....	118,890	67,342	115,088

營運業務之現金流入淨額

我們的現金流入主要包括我們的營運產生的營業額。我們的現金流出主要包括銷售成本、員工成本、使用費開支及其他經營開支。

於2013年，營運業務的現金淨額為89.6百萬美元，主要由於除營運資金變動前的經營溢利292.4百萬美元、存貨增加69.2百萬美元、貿易應收款及票據、其他應收賬款、預付款項及按金及應收有關連公司欠款增加60.0百萬美元、應付費用及雜項應付賬款及欠負有關連公司款項減少67.7百萬美元。我們亦支付利得稅5.8百萬美元。

於2012年，營運業務的現金淨額為23.0百萬美元，主要由於除營運資金變動前的經營溢利52.0百萬美元、就貿易應付款及應付票據、應付費用及雜項應付賬款及欠負有關連公司款項減少115.9百萬美元所致，並部分由貿易應收款及票據、其他應收賬款、預付款項、按金及應收有關連公司欠款減少50.6百萬美元及存貨減少38.4百萬美元抵銷。我們亦支付利得稅2.1百萬美元。

於2011年，營運業務的現金淨額為63.4百萬美元，主要由於除營運資金變動前的經營溢利293.6百萬美元、就貿易應付款及票據、應付費用及雜項應付賬款及欠負有關連公司款項減少143.9百萬美元及存貨增加97.7百萬美元所致，並部分由貿易應收款及應收票據、其他應收賬款、預付款項及按金及應收有關連公司欠款減少16.2百萬美元抵銷。我們亦支付利得稅4.7百萬美元。

財務資料

投資業務之現金流出淨額

我們投資業務的現金流出主要包括收購業務的代價及支付過往年度完成的業務收購的應付代價。我們投資業務的現金流入主要包括來自出售業務／特許經營權的所得款項。

於2013年，投資業務的現金流出淨額為416.4百萬美元，主要包括支付過往年度收購業務的應付代價258.7百萬美元、收購業務50.0百萬美元及購買物業、廠房及設備(主要包括我們位於帝國大廈辦事處的翻新) 65.4百萬美元。

於2012年，投資業務的現金流出淨額為342.6百萬美元，主要包括支付過往年度收購業務的應付代價209.8百萬美元、收購業務73.6百萬美元及購買物業、廠房及設備(主要包括我們位於帝國大廈辦事處及我們的倉庫設施的翻新) 97.4百萬美元。該流出部分由來自出售業務及特許經營權的所得款項41.7百萬美元抵銷。

於2011年，投資業務流出的現金淨額為606.6百萬美元，主要包括支付過往年度收購業務的應付代價229.6百萬美元、收購業務320.5百萬美元及購買物業、廠房及設備(主要包括帝國大廈辦事處及我們的倉庫設施的翻新) 53.6百萬美元。

融資業務之現金流入淨額

我們融資業務的現金流入包括公司間融資及銀行貸款提取的資金。我們融資業務的現金流出包括償還公司間融資及銀行貸款及已付利息。

於2013年，融資業務產生的現金淨額為373.9百萬美元，主要包括集團內公司之間融資225.5百萬美元、利豐以股權形式注資155.2百萬美元及提取銀行貸款2.3百萬美元，部分透過已付利息9.1百萬美元抵銷。

於2012年，融資業務產生的現金淨額為267.5百萬美元，主要包括利豐以股權形式注資335.8百萬美元，部分由集團內公司之間融資減少27.6百萬美元、償還銀行貸款30.0百萬美元及已付利息10.7百萬美元抵銷。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

於2011年，融資業務產生的現金淨額為444.9百萬美元，主要包括利豐以股權形式注資514.3百萬美元，部分由集團內公司之間融資減少60.5百萬美元及已付利息8.9百萬美元抵銷。

流動資產淨值

下表載列所示日期我們的流動資產及流動負債。

	於12月31日			於3月31日
	2011年	2012年	2013年	2014年
		(千美元)		(未經審核)
流動資產				
存貨	496,759	436,766	522,103	469,025
應收有關連公司欠款	5,401	34,187	19,196	31,848
應收貿易賬款及票據	239,785	182,632	300,844	285,774
其他應收賬款、預付款項及按金	125,021	119,224	118,048	146,670
衍生金融工具	—	—	2,664	2,679
可收回稅項	—	1,612	—	—
現金及銀行結存	119,369	80,981	142,869	167,501
	<u>986,335</u>	<u>855,402</u>	<u>1,105,724</u>	<u>1,103,497</u>
流動負債				
欠負有關連公司款項	245,769	228,049	270,886	218,817
應付貿易賬款及票據	89,393	94,929	91,069	105,766
應付費用及雜項應付賬款	145,556	179,191	224,122	227,658
應付收購代價	145,908	176,821	187,210	188,441
應付稅項	668	—	8,731	1,446
短期銀行貸款	30,000	—	2,341	517
銀行透支	479	13,639	27,781	46,882
	<u>657,773</u>	<u>692,629</u>	<u>812,140</u>	<u>789,527</u>
流動資產淨值	<u>328,562</u>	<u>162,773</u>	<u>293,584</u>	<u>313,970</u>

於2011年、2012年及2013年12月31日，我們分別錄得流動資產淨值328.6百萬美元、162.8百萬美元及293.6百萬美元。流動資產淨值狀況由2011年末至2012年末減少主要反映與

財務資料

2012年內部重組有關的存貨及應收貿易賬款及其他應收賬款減少。流動資產淨值狀況由2012年末至2013年末增長主要反映我們業務的強健表現導致存貨及應收款增加，部分由欠負有關連公司貿易款及應付費用及雜項應付賬款的增加抵銷。

應收有關連公司欠款包括Fung Kids所欠付應收貿易賬款，而欠負有關連公司款項指結欠利豐附屬公司的應付貿易賬款。我們於上市日期後的一般業務過程中會繼續產生及結算該等應收及應付貿易賬款。

我們於2014年3月31日的流動資產淨值為314.0百萬美元，而於2013年12月31日的流動資產淨值為293.6百萬美元。流動資產淨值增加，主要是由於流動負債減少所致，特別是應付有關連公司的貿易相關部分款項減少。

債務

下表載列本集團於各財務狀況日期的債務：

	於12月31日			於 3月31日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	(千美元)			(未經審核)
流動				
短期銀行貸款－無抵押	30,000	—	2,341	517
銀行透支－無抵押	479	13,639	27,781	46,882
非流動				
欠負有關連公司				
的非貿易相關部分款項				
－無抵押	425,949	392,181	593,821	711,419
財務債務總額	456,428	405,820	623,943	758,818

新信貸融資

為籌備上市，於2014年[●]日，我們與Citibank, N.A.、HSBC Bank USA, National Association及渣打銀行（「貸款人」）各自訂立雙邊融資協議（「新融資協議」）。根據新融資協議，貸款人提供本金總額845百萬美元之信貸及貿易融資。在有關信貸及貿易融資中，最高為600百萬美元之本金總額為承諾新信貸融資。承諾新信貸融資包括(i)本金總額500百萬美元的循環及定期新信貸融資，自相關融資協議生效日期起為期三年及(ii)本金總額100百萬美元的循環貸款融資，自相關融資協議生效日期起為期一年。貸款人亦向我們提供本金總額

財務資料

最高為245百萬美元的未承諾貸款及貿易融資，作短期營運資金及貿易額度，可自相關新融資協議生效日期起提取（連同承諾融資為「新信貸融資」）。

我們擬自新信貸融資提取所得款項淨額約730百萬美元，以悉數償還上市後欠負有關連公司款項的非貿易部分。新信貸融資餘下所得款項將不時用作營運資金及貿易融資。於上市後，我們將不再為利豐擔保的銀行貸款及透支融資的借款人。新貸款融資為無抵押，且並非由利豐或任何關連人士所擔保。

新貸款融資的新貸款融資一年及三年貸款批次按介乎每年1.3%至2.1%加倫敦銀行同業拆息的浮動利率計息。此外，我們亦就承諾融資未用部分產生首筆支付費用及承諾費用。假設悉數動用，新貸款信貸融資貸款批次的加權平均實際利率約為每年1.8%加倫敦銀行同業拆息。

我們須遵守違反新融資協議的若干限制契諾及慣常事件。

根據新融資協議，違約事件包括未能維持於聯交所上市及馮氏家族不再為本公司最大股東。新融資協議載有連帶違責條款。如發生任何連帶違責，則貸款人將有權提早從償還來自有關貸款人的全部或任何部分貸款，並採取行動針對有關債務的全部或任何抵押品。

根據新融資協議，我們有下列財務契諾：

- (i) EBITDA除以現金利息支出比率大於5倍；
- (ii) 債務淨額（包括應付收購代價但不包括「業績超出既定盈利標準」）除以權益總額必須低於45%；及
- (iii) 權益總額必須最少為17.5億美元。

除新信貸融資外，我們目前並無任何計劃借入額外債務或訂立任何重大融資安排。更多資料，請參閱「— 近期發展 — 償還貸款」。

欠負有關連公司的非貿易相關部分款項

欠負有關連公司的非貿易相關部分款項為無抵押、免息及毋須於12個月內償還。該款項為利豐集團的出資，用作自我們業務開展以來的主要融資、收購及資本開支用途。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

我們計劃於上市前透過以新貸款融資提取的金額還款悉數清償欠負有關連公司的所有非貿易相關部分款項。更多資料，請參閱「—近期發展—償還貸款」。

銀行貸款及銀行透支

於2014年3月31日，我們通常與利豐集團共用借入的融資，而我們的銀行貸款及銀行透支大部分由利豐集團提供擔保。為籌備上市，我們將不再為現有全部由利豐集團提供擔保的銀行貸款及銀行透支的借款人。於2014年3月31日，我們由利豐集團分配的銀行貸款及透支融資總額約為93.6百萬美元，此乃分配自利豐集團的銀行融資，當中約46.2百萬美元仍未使用並可供使用。

該等融資將以新信貸融資取代。請參閱「—新信貸融資」。

於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年3月31日，我們分別有30.5百萬美元、13.6百萬美元、30.1百萬美元及47.4百萬美元的未償還銀行貸款及銀行透支。

我們的銀行貸款及銀行透支主要以美元及港元以及歐元計值。於2013年12月31日，我們銀行貸款及銀行透支的實際年利率由1.3厘至5.0厘不等。

於所示日期的實際利率如下：

	於12月31日											
	2011年				2012年				2013年			
	港元	美元	歐元	英鎊	港元	美元	歐元	英鎊	港元	美元	歐元	英鎊
短期銀行貸款	-	2.0厘	-	-	-	-	-	-	-	-	3.8厘	-
銀行透支	-	-	1.3厘	1.3厘	-	-	1.3厘	1.3厘	5.0厘	1.3厘	1.3厘	-

我們的所有貸款合約重新定價日期均為3個月或少於3個月。我們所有短期銀行貸款及銀行透支均於一年內到期。

董事的確認

於2014年3月31日，董事確認，我們已完全遵守相關重大銀行信貸條款下的相關重大契諾及限制。

截至2014年3月31日的債務

截至2014年3月31日，除本上市文件所披露者外，以及除在一般業務過程中產生的銀行貸款、欠負有關連公司的非貿易相關部分款項、銀行透支及一般應付貿易賬款外，我們並無任何其他債務證券、有期借貸、債務、承兌信貸、租購承擔、按揭、押記、或然負債或未償還擔保。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

除上文披露者外(包括上述新信貸融資及不再為利豐集團提供擔保融資的借款人)，我們確認，自2013年12月31日以來直至最後實際可行日期我們的債務及或然負債並無出現任何重大不利變動。

若干合併資產負債表項目

無形資產

於2011年、2012年及2013年12月31日，我們的無形資產分別為2,835.9百萬美元、3,006.5百萬美元及3,276.0百萬美元。該等金額包括商譽、品牌經營授權及經銷權、電腦軟件及系統開發成本以及其他無形資產。於2011年、2012年及2013年12月31日，因我們所收購業務而產生的商譽佔我們無形資產的大部分，分別為數2,175.8百萬美元、2,391.7百萬美元及2,519.6百萬美元。

我們定期對所收購業務進行評估，以確定按照香港會計準則36「資產減值」，商譽及無形資產是否有任何潛在減值。於2011年、2012年及2013年12月31日，我們並無確認任何商譽及無形資產減值。請參閱「附錄一—會計師報告」所載的會計師報告內的附註12。

應收／(欠負)有關連公司

下表載列於所示日期本集團應收及欠負有關連公司的款項：

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
		(千美元)	
應收：			
有關連公司			
— 貿易 ⁽¹⁾	5,401	9,084	19,196
— 非貿易 ⁽²⁾	—	25,103	—
	5,401	34,187	19,196
欠負：			
有關連公司			
— 貿易 ⁽¹⁾	245,769	228,049	270,886
— 非貿易 ⁽³⁾	425,949	392,181	593,821
	671,718	620,230	864,707
結欠有關連公司負債淨額	666,317	586,043	845,511

附註：

(1) 該應收及欠負有關連公司款項屬貿易性質，且我們於上市日期後的一般業務過程中會繼續產生及結算該等應收及應付貿易賬款。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

- (2) 此金額乃指於2012年12月31日因於2012年將Roots零售業務出售予一間有關連公司而產生的應收代價。該金額已於2013年悉數償付。
- (3) 該等金額乃指為收購及重大資本開支提供資金而向有關連公司借用的貸款款項。該等金額為無抵押、免息及毋項於12個月內償還。

應收有關連公司欠款

於2011年、2012年及2013年12月31日，本集團的有關連公司欠款結餘分別為5.4百萬美元、34.2百萬美元及19.2百萬美元。該等款項主要反映(i)利童(控股)有限公司向我們購買童裝而產生的應收貿易賬款及(ii)於2012年12月31日因將Roots零售業務出售予一間有關連公司而產生的應收代價25.1百萬美元(已於2013年悉數償付)。我們於上市日期後的一般業務過程中會繼續產生及結算有關連公司欠款的貿易款項。更多資料，請參閱「與我們控股股東的關係」。

欠負有關連公司款項

於2011年、2012年及2013年12月31日，本集團欠負有關連公司款項的總結餘分別為671.7百萬美元、620.2百萬美元及864.7百萬美元。該等款項主要反映(i)就採購自利豐的商品及材料而應付有關連公司的貿易賬款及(ii)利豐提供的用於為在往績記錄期的收購及重大資本開支提供資金的貸款。我們計劃於上市日期或之前透過使用新信貸融資所得款項還款結清所有應付有關連公司的未償還非貿易款項。我們於上市日期後將會根據採購代理協議繼續在一般業務過程中產生及結算應收及應付貿易賬款。

有關進一步詳情，請參閱「附錄一—會計師報告」所載會計師報告附註16。更多資料請參閱「與我們控股股東的關係」。

存貨

我們的存貨主要包括自第三方供應商購買的成品。

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	(千美元，天數除外)		
存貨			
製成品	496,759	436,766	522,103
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	76.8天	75.1天	76.3天

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃以有關期間平均存貨除以銷售成本並將該數字再乘以此期間的天數計算。平均存貨等於期初存貨加上期末存貨除以二。

財務資料

2012年12月31日的總存貨較2011年12月31日有所下降，乃由於與2012年我們重組的授權品牌業務有關的調整所致。2013年12月31日的總存貨較2012年12月31日有所增加，乃由於我們的業務持續增長及2013年的存貨撇減與2012年重組相比有所減少所致。存貨周轉天數於往績記錄期保持相對穩定，原因是存貨控制及管理為本集團管理層的主要關注焦點。

於2014年3月31日，我們已出售於2013年12月31日的未出售存貨中的約319.7百萬美元或61.2%。我們的大部分存貨通常「在付運途中」，因為我們會提前於交付予客戶前數月安排送貨。

應收貿易及其他賬款

下表載列於所示日期我們的應收貿易賬款、其他應收賬款及有關連公司欠款的貿易部分以及經調整應收貿易賬款及票據的平均周轉天數：

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	(千美元，天數除外)		
應收貿易賬款、其他應收賬款及有關連公司應收賬款			
應收貿易款項及票據－淨額	239,785	182,632	300,844
其他應收賬款、預付款項及按金	127,315	133,244	127,558
	367,100	315,876	428,402
減：			
其他應收賬款非流動部分 ⁽¹⁾	—	—	(7,326)
按金	(2,294)	(14,020)	(2,184)
	364,806	301,856	418,892
總計	364,806	301,856	418,892
有關連公司應收賬款－貿易 ⁽²⁾	5,401	9,084	19,196
經調整應收貿易賬款及票據周轉天數 ⁽³⁾	27.9天	25.6天	28.4天

附註：

- (1) 有關結餘指我們對BHB所發行的非上市可換股承兌票據的投資。於2013年12月31日可換股承兌票據的實際利率為5.38%。請參閱「有關連方交易」。
- (2) 所有有關連公司應收賬款均屬貿易性質，且我們於上市日期後的一般業務過程中會繼續產生及結算該等應收及應付貿易賬款。
- (3) 經調整應收貿易賬款及票據周轉天數乃以平均經調整應收貿易賬款及票據除以營業額，並將由此得出的數值再乘以此期間的天數計算。平均經調整應收貿易賬款及票據等於期初應收貿易賬款及票據加應收有關連公司交易款項再加期末應收貿易賬款及票據加應收有關連公司交易款項除以二。

財務資料

於2012年12月31日我們的應收貿易款項及票據較2011年12月31日減少57.2百萬美元，而於2013年12月31日的應收貿易款項及票據較2012年12月31日則增加118.2百萬美元。該變動主要反映於往績記錄期與多項收購有關且並無計入我們應收第三方賬款融資計劃的應收貿易賬款。請參閱「—貿易融資及應收賬款融資計劃」。我們於往績記錄期的應收貿易賬款及票據周轉天數略有波動，但仍少於我們一般為期30至60天的信用期。

於2014年3月31日，已結算於2013年12月31日尚未償還的應收貿易賬款及票據中的約240.9百萬美元或80.1%。

其他應收賬款、預付款項及按金主要為向供應商作出的墊款、預付使用費、租戶補貼、按金及其他預付經營開支。截至2012年12月31日，該等款項有所增加，乃由於2012年12月31日有關重組的預付費用增加以及於2012年就一項於2013年完成的收購支付非即期按金。

我們大部分業務透過使用掛賬方式進行，通常由客戶的信用保險擔保。餘下金額大多數以客戶的備用信用證、銀行擔保及預付款項作擔保。

我們並無與應收貿易賬款有關的重大集中信用風險，原因在於我們大部分餘額乃以信用保險擔保。該等資產的賬面值與其公平值相若。於報告期末到期的應收貿易賬款及票據按預期可收回金額扣減估計壞賬減值虧損撥備後入賬。

下表載列於各報告期末按發票日期呈列的應收貿易賬款及票據的賬齡分析：

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
		(千美元)	
賬齡介於以下期限的應收貿易賬款及票據			
即期至90天	233,624	182,205	286,865
91至180天	3,404	316	10,699
181至360天	1,106	49	3,179
超過360天	1,651	62	101
總應收貿易賬款及票據	239,785	182,632	300,844

貿易融資及應收賬款融資計劃

我們的貿易業務充分由分配自利豐集團並與其共用的逾282百萬美元的銀行貿易融資支持。該等融資主要包括信用狀及票據貼現。於2013年12月31日，已動用約29%獲分配融資。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

為籌備上市，我們已取得新信貸融資，其中包括245百萬美元的未承諾貸款及貿易融資。於上市前，我們將不再為由利豐獲取的銀行融資的借款人。進一步詳情請參閱「一債務—新信貸融資」。

我們就發出予供應商的信用狀的付款責任，只會於供應商將產品運送予我們的客戶或我們時才履行。

作為我們應收賬款融資計劃的一部分，我們向第三方金融機構出售大部分應收第三方貿易賬款及票據。

為管理與應收貿易賬款有關的信貸風險，我們已與第三方金融機構訂立應收賬款融資計劃，據此本集團向該第三方出售其合資格的應收貿易賬款及票據。合格的應收貿易賬款及票據為受到CIT Group Inc.或Wells Fargo Bank, N.A.提供的信貸保障的應收貿易賬款及票據。CIT Group Inc.及Wells Fargo Bank, N.A.等金融機構為本集團執行信貸申請、現金收回及現金使用等職責。該等機構承擔無爭議未支付壞賬和有關的任何損失風險。在此情況下，我們須提供發票及貨運證明以證明我們完全履行責任及並不存在任何未解決爭議。倘符合資格，金融機構將於發票逾期90天時向我們匯入賬款。存在爭議的發票及退款不受金融機構的擔保。我們於往績記錄期並無因我們客戶的信用而有任何重大虧損。

貿易及其他應付賬款

下表載列於所示日期我們的貿易及其他應付賬款以及應付貿易賬款及票據的平均周轉天數：

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	(千美元，天數除外)		
貿易及其他應付賬款			
應付貿易賬款及票據	89,393	94,929	91,069
品牌經營權應付使用費用	45,646	43,497	41,789
其他應付費用及雜項應付賬款	99,910	135,694	182,333
總計	234,949	274,120	315,191
欠負有關連公司款項 ⁽¹⁾	245,769	228,049	270,886
經調整應付貿易賬款及票據周轉天數 ⁽²⁾	65.2天	53.0天	54.5天

附註：

(1) 應付有關連公司款項均屬貿易性質，且我們於上市日期後的一般業務過程中會繼續產生該等應付貿易賬款。

財務資料

- (2) 經調整應付貿易賬款及票據周轉天數乃以平均經調整應付貿易賬款及票據除以銷售成本，並將由此得出的數值再乘以此期間的天數。平均經調整應付貿易賬款及票據等於期初欠負有關連公司貿易款項以及應付貿易賬款及票據加期末欠負有關連公司貿易款項以及應付貿易賬款及票據除以二。

貿易及其他應付賬款於2011年末至2012年的增加主要反映由於2012年重組我們的授權品牌業務所產生的費用增加。我們大部分欠負貿易賬款於利豐擔任我們自第三方供應商採購產品的採購代理時入賬列作欠負有關連公司款項。

我們相信，將欠負有關連公司貿易款項計入我們的經調整應付貿易賬款及票據周轉天數會更準確地反映我們的整體應付貿易賬款。計入該等欠負有關連公司貿易款項，我們的經調整應付貿易賬款及票據周轉天數於2011年12月31日至2012年12月31日減少12.2天，而其後於2012年12月31日至2013年12月31日增加1.5天。2011年12月31日至2012年12月31日的經調整應付貿易賬款及票據周轉天數減少，主要乃由於2012年的收購活動大幅減少，使我們有更多現金可用作提早結付欠負有關連公司的款項。

2012年及2013年的經調整應付貿易賬款及票據周轉天數仍然相當穩定，分別為53.0天及54.5天。

我們應付貿易賬款的信用期最長為90天，我們通常於適用信用期內清償我們的應付貿易賬款。

截至2014年3月31日，我們已結算於2013年12月31日止仍未償還的應付貿易賬款及票據及欠負有關連公司的貿易部分款項中的約355.6百萬美元或98.3%。

品牌經營權應付使用費用為與若干授權品牌有關的有擔保使用權使用費的流動部分。該等款項於往績記錄期略有減少。

於2011年、2012年及2013年12月31日，貿易及其他應付賬款的公平值分別與其賬面值相若。

其他應付費用及雜項應付賬款主要包括應付使用費、應付員工成本及其他經營開支。該等款項於2011年末至2013年末的增加主要反映來自新收購的額外其他應付費用及雜項應付賬款，以及因應近年經營規模有所擴大而相應產生的應付員工成本及使用費的增幅。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

下表載列於各報告期末按發票日期呈列的應付貿易賬款及票據的賬齡分析：

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
		(千美元)	
賬齡介於以下期限的應付貿易賬款及票據			
即期至90天	82,496	92,012	90,222
91至180天	5,352	2,119	549
181至360天	1,545	764	180
超過360天	—	34	118
總應付貿易賬款及票據	89,393	94,929	91,069

於往績記錄期，我們應付貿易賬款及票據的賬齡保持相對穩定，原因是超過90%的應付貿易賬款及票據已於90天內清償。

衍生金融工具

於2011年、2012年及2013年12月31日及直至本上市文件日期，除本集團於2013年12月31日認購的BHB可換股票據所附換股權外，我們並無擁有任何衍生金融工具。於2013年12月31日，換股權的公平值為2.7百萬美元，有關金額已悉數於本集團的合併資產負債表反映為流動資產項下的衍生金融工具。請參閱「有關連方交易」。

長期財務負債

我們擁有的大量或然負債主要指按「業績達到既定盈利標準」及「業績超出既定盈利標準」而須支付的收購代價以及有擔保最低使用費的品牌經營權應對使用費用，該等款項入賬列作非流動負債。

就將以現金結算的收購應付的收購代價

我們將按「業績達到既定盈利標準」及「業績超出既定盈利標準」而需支付的應付收購代價於合併資產負債表內入賬列作負債。於2011年、2012年及2013年12月31日，我們未償還的應付或然代價分別為946.6百萬美元、825.1百萬美元及639.1百萬美元，當中分別有532.8百萬美元、384.5百萬美元及191.3百萬美元為按「業績達到既定盈利標準」而需支付的收購代價，而分別有413.9百萬美元、440.6百萬美元及447.8百萬美元為按「業績超出既定盈利標準」而需支付的收購代價。於2011年、2012年及2013年12月31日，我們未償還應付代價中於一年內到期的流動部分分別為145.9百萬美元、176.8百萬美元及187.2百萬美元。

倘按「業績達到既定盈利標準」及「業績超出既定盈利標準」制定的目標達成，我們會支付到期款項，而入賬列作負債的款項會相應減少，且毋須進一步重估該目標的已結算應付收購代價。倘「業績達到既定盈利標準」及「業績超出既定盈利標準」制定的目標未能達成，我們會在合併損益表確認收益及對記錄為負債的金額作出相應調整。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

有關進一步詳情，請參閱「—影響經營業績及財務狀況的因素—收購」。

品牌特許權應付費用

我們將品牌特許權應付費用的非流動部分(包括我們授權品牌下的保證最低使用費)作為非流動負債於合併資產負債表入賬。於2011年、2012年及2013年，我們分別錄得品牌特許權應付費用(非流動部分)171.4百萬美元、133.1百萬美元及248.4百萬美元。該等金額產生的非現金利息於我們合併損益表內反映。

屆滿期限

下表載列於所示日期我們長期財務負債(包括於一年內到期的流動部分)的屆滿期限：

	2011年	2012年	2013年
		(千美元)	
1年內.....	191,554	220,318	228,999
1至2年.....	265,783	317,234	141,640
2至5年.....	531,106	428,493	406,339
5年內全部償還.....	988,443	966,045	776,978
超過5年.....	175,267	35,621	152,368
	<u>1,163,710</u>	<u>1,001,666</u>	<u>929,346</u>

遞延稅項資產／(負債)

在對銷各同一徵稅區內的結餘後，下表載列我們於所示日期的遞延稅項資產及負債：

	本集團		
	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
		(千美元)	
遞延稅項資產.....	212	21,546	2,272
遞延稅項負債.....	(33,682)	(22)	(22,243)
	<u>(33,470)</u>	<u>21,524</u>	<u>(19,971)</u>

財務資料

報告期之間的遞延稅項變動，主要是由於(i)於2012年確認過往未確認稅項虧損及(ii)因2013年重新計算應付或然代價令遞延稅項負債增加所致。

資本開支、承擔及或然負債

資本開支

於往績記錄期，我們的資本開支指購置與租賃物業裝修、傢俬、固定裝置及其他設備、廠房及機器設備及汽車有關的固定資產。該等金額主要是因翻新我們於帝國大廈的辦公室及為我們倉庫設施購買設備所致。

下表載列我們於往績記錄期內的資本開支：

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
		(千美元)	
租賃物業裝修	13,875	60,345	51,153
傢俬、固定裝置及其他設備	39,724	30,208	12,152
廠房及機器設備	—	6,418	68
汽車	—	455	2,057
資本開支總額	53,599	97,426	65,430

於2013年12月31日，我們的資本開支已授權及已簽約的承擔約為52.5百萬美元，主要用在與我們位於帝國大廈的辦事處的裝備有關的租賃物業裝修及傢俬、固定裝置及其他設備。

營運租賃承擔

我們根據不可撤銷的營運租賃協議租用多個辦公室及貨倉，租期為一至十七年。於2011年、2012年及2013年12月31日，我們於不可撤銷營運租賃下的未來最低租賃付款總額如下：

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
		(千美元)	
1年內	60,536	51,713	49,101
第2年至第5年(包括首尾兩年)	191,757	184,332	185,416
第5年後	396,796	381,216	347,978
總計	649,089	617,261	582,495

財務資料

於往績記錄期，我們透過整合辦公室及分銷設施減低我們的營運租賃承擔金額。

資本承擔

於所示日期我們的資本承擔如下：

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	(千美元)		
已簽約但未撥備：			
物業、廠房及設備	3,944	1,575	14,166
電腦軟件及系統開發成本	11,485	10,576	9,066
已批准但未訂約：			
物業、廠房及設備	51,095	53,148	8,254
電腦軟件及系統開發成本	37,096	8,496	21,034
總計	103,620	73,795	52,520

該等資本承擔主要與往績記錄期內翻新我們於帝國大廈的辦公室及整合我們於北卡羅來納州格林斯堡市的後勤設施有關。

或然負債及擔保

我們並無涉及任何重大法律程序，亦不知悉任何涉及我們的待決或潛在重大法律程序。

除上文所披露者(包括與收購代價及保證最低使用費有關的或然負債)外，於最後實際可行日期，我們並無任何尚未結清的已發行或同意發行借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券、借款或其他類似債項、承兌負債、承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們於所示期間的主要財務比率：

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
流動比率 ⁽¹⁾	1.5倍	1.2倍	1.4倍
資產負債比率 ⁽²⁾	不適用	不適用	不適用
經調整資產負債比率 ⁽³⁾	16.0%	13.2%	16.7%
淨總資產負債比率 ⁽⁴⁾	不適用	不適用	不適用
經調整淨總資產負債比率 ⁽⁵⁾	8.6%	8.0%	10.5%

附註：

- (1) 流動比率乃按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (2) 資產負債比率乃按債務淨額除以總資本計算。債務淨額乃按債項總額(包括短期銀行貸款及透支信貸(不包括欠負有關連公司的非貿易相關部分金額)並(減現金及現金等值))計算。總資本乃按權益總額加債務淨額計算。
- (3) 經調整負債比率乃按經調整債務淨額除以經調整總資本計算。經調整債務淨額乃按借款總額(包括短期銀行貸款、透支信貸及應付有關連公司的非貿易相關部分金額(減現金及現金等值))計算。經調整總資本乃按權益總額加經調整債務淨額計算。
- (4) 淨總資產負債比率乃按債務淨額除以總資產再乘以100%計算。
- (5) 經調整淨總資產負債比率乃按經調整債務淨額除以總資產再乘以100%計算。

流動比率

我們的流動比率由2011年的1.5倍減至2012年的1.2倍，主要是由於流動資產減少(反映存貨、應收貿易賬款及票據及現金及銀行結餘減少)所致。我們的流動比率由2012年的1.2倍升至2013年的1.4倍，主要是由於重組完成後我們的業務於2013年出現增長令流動資產增加所致。

資產負債比率

於往績記錄期內，我們的負債比率並不高或無實質意義，原因是我們的大部分財務負債為欠付利豐的款項。請參閱「—經調整資產負債比率」。

經調整資產負債比率

我們的經調整負債比率由2011年12月31日的16.0%降至2012年12月31日的13.2%，主要是由於2012年進行收購而注入資本令權益增加所致。我們的經調整負債比率由2012年12月31日的13.2%升至2013年12月31日的16.7%，主要是由於2013年公司間以股東貸款(而非注資)形式集資的金額增加所致。

財務資料

淨負債比率

於往績記錄期，我們的財務債項大部分為來自利豐的墊款，故淨負債比率並不重大亦無實質意義。請參閱「經調整淨負債比率」。

經調整淨負債比率

我們的經調整淨負債比率由2011年的8.6%降至2012年的8.0%，主要是由於應付利豐的款項因部分還款而有所減少。我們的經調整淨負債比率由2012年的8.0%升至2013年的10.5%，主要是由於應付利豐的款項大幅增加所致。

資產負債表外安排

[除本上市文件所披露與應收賬款融資計劃有關者外，我們於[2013年12月31日]及本上市文件日期並無資產負債表外安排。

有關市場風險的定量及定性分析

財務風險管理

我們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。我們的整體風險管理計劃專注於財務市場的難預測性，並尋求盡量減低對我們財務表現的潛在不利影響。

外匯風險

我們在全球性規模的金融機構的大部分現金結餘均以美元為貨幣單位，而我們的大部分營業額及支付款項均以美元為計算單位，故我們認為，我們所承受匯率波動風險微不足道。

於2011年、2012年及2013年12月31日，假定貨幣組合不變，若本集團有風險敞口的主要外幣（如歐元及英鎊）兌美元及港元分別升值／貶值10%、10%及10%，而所有其他因素維持不變，則年度溢利及權益應各自高出／減少約1.3%、16.4%及3.8%以及0.8%、0.8%及1.3%，主要是因換算以外幣計值貿易應收款及借款的外匯收益／虧損所致。

價格風險

於2011年、2012年及2013年12月31日至本上市文件日期，除BHB可換股票據所含換股權外，我們並無持有衍生金融工具。

財務資料

現金流量及公平值利率風險

由於我們並無重大計息資產（與BHB的可換股承兌票據除外），故我們的收入和營運現金流量基本上不受市場利率的波動所影響。

我們的利率風險主要來自以美元為單位的銀行借款。按可變動利率計息的銀行借款令我們承受現金流量利率風險。我們的政策為根據市場的不時情況，維持分散的變動及固定利率貸款組合。

於2011年、2012年及2013年12月31日，假若銀行貸款利率高出／減少0.1%，而所有其他因素維持不變，則年度溢利及權益均應各自減少／高出約11,000美元、21,000美元及57,000美元，主要來自變動利率貸款的利息支出。

信貸風險

信貸風險主要來自本集團的貿易及其他應收賬款和現金及銀行結餘。我們有嚴格的政策監控貿易及其他應收款的信貸風險，其中包括但不限於以下措施：

- (i) 我們選擇顧客，十分謹慎。我們信用管理團隊設有一套風險評估制度，在與個別客戶議定交易條款之前，便需評估我們客戶的財政狀況。我們不時對一些未能通過我們風險評估測試的顧客，要求付款保證（例如備用或商業信用狀或銀行擔保函）；
- (ii) 相當部分的應收賬款，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在金融機構；
- (iii) 我們設有一套嚴密的監控制度，並設有專責團隊，以確保我們能準時收取我們的應收賬款；及
- (iv) 我們內部訂有嚴謹政策，清晰列明存貨及應收賬款的減值規定，以鼓勵其經理人員加強該兩方面的管理，避免影響其部門的財務表現。

我們的五大客戶合共佔我們的業務少於50%。與此等客戶的交易均無超出我們釐定的信貸限額。

於2011年、2012年及2013年12月31日，除應收貿易賬款2.2百萬美元、0.5百萬美元及1.8百萬美元各自被視為出現減值並全數計提撥備外，其他財務資產，包括衍生金融工具、有關連公司欠款及其他應收賬款與按金均沒有減值需要，因相關交易對方不存在逾期還款的記錄，於報告日期，此等其他財務資產的最高風險承擔為其賬面值。

財務資料

流動資金風險

審慎的流動資金風險管理指維持充足的現金及透過獲我們往來銀行承諾給予信貸融資的足夠額度提供所需資金。

管理層根據預期現金流量，監控我們的流動資金儲備的滾存預測，包括未提取的借貸融資和現金及現金等值。

下表按有關年期(以合併資產負債表日期至約定到期日為止的剩餘期間為準)分析我們的長期負債對流動資金影響。表內金額為合約性未貼現的現金流量。

	少於1年	1至2年	2至5年	5年以上
	(千美元)			
於2011年12月31日				
銀行貸款	30,000	—	—	—
收購公司的代價應付款項	145,908	205,291	461,321	156,099
品牌經營權應付使用費用	45,646	66,206	90,444	24,613
應付貿易賬款及票據	89,393	—	—	—
應付費用及雜項應付賬款	99,910	—	—	—
欠負有關連公司款項(貿易)	245,769	—	—	—
於2012年12月31日				
收購公司的代價應付款項	176,821	270,396	372,126	19,972
品牌經營權應付使用費用	43,497	52,252	72,868	18,038
應付貿易賬款及票據	94,929	—	—	—
應付費用及雜項應付賬款	135,694	—	—	—
欠負有關連公司款項(貿易)	228,049	—	—	—
於2013年12月31日				
銀行貸款	2,341	—	—	—
收購公司的代價應付款項	187,210	127,487	324,313	14,840
品牌經營權應付使用費用	41,789	20,325	103,990	156,954
應付貿易賬款及票據	91,069	—	—	—
應付費用及雜項應付賬款	182,333	—	—	—
欠負有關連公司款項(貿易)	270,886	—	—	—

財務資料

股息、股息政策及可分派儲備

股息

本公司自註冊成立以來或本集團於往績記錄期並無支付或宣派股息。

股息政策

作為我們增長策略的一部分，我們目前擬保留未來收益作經營用途，亦無意於2014年支付股息。然而，在未來年度，我們可能會支付股息，但我們並無採納一個固定派息比率。

日後任何支付股息的決定將董事會全權遵照適用法律作出並將會視乎我們的經營業績、現金流量、財政狀況、資本要求、整體業務狀況、我們的前景及董事會認為有關的其他因素。

我們支付現金股息的能力亦將會視乎本公司從經營附屬公司獲得的分派金額(如有)而定。我們若干附屬公司須遵守預扣規定及／或只可以從可分派溢利支付股息。

概不能保證將支付任何股息。投資者應考慮影響本集團的風險因素。請參閱「風險因素」及有關「*前瞻性陳述*」內*前瞻性陳述*的警示性通知。

可分派儲備

本公司於2013年12月4日註冊成立，為一間並無業務活動的投資控股公司。因此，於2011年、2012年及2013年12月31日並無可供分派股東的儲備。

有關連方交易

董事確認，於往績記錄期所有有關連方交易乃按一般商業條款進行且其條款對本集團屬公平合理。

請參閱「與我們控股股東的關係」、「關連交易」及「附錄一—會計師報告」所載會計師報告附註29。

與利豐(作為採購代理)的交易及採購代理協議

我們向供應商的採購大部分透過利豐(作為採購代理提供採購及供應鏈管理服務，包括推薦供應商以滿足我們的生產需求)進行。根據採購代理協議，我們承諾委聘利豐提供而利豐承諾提供佔我們不時採購需求總量至少70%的採購服務。我們可選擇其他供應商以滿足我們採購產品總量的最多30%，這讓我們在利豐現時沒有大量業務機構的地方能靈活選擇第三

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

方供應商，亦讓我們能以利豐為基準物色替代供應商並確保其向我們提供的條款具有競爭力。採購代理協議的進一步詳情載於「**關連交易－不獲豁免的關連交易－與利豐集團的交易－1.採購代理協議**」。

與Heritage及Trinity的合作安排

於2013年8月21日，我們與Heritage及Trinity International Brands Limited (最終控股公司的有關連公司) 就向美國Kent & Curwen業務撥款 (由Heritage的全資附屬公司BHB執行) 的事宜訂立一份業務合作安排。根據該安排，我們訂立一份三年內分六批、總代價上限為32百萬美元的可換股承兌票據採購協議。於2013年12月31日，我們已分兩批支付合共10百萬美元。我們須於2015年8月31日前向BHB支付其餘22百萬美元，惟須受若干條件的限制。根據該等安排，我們持有一份年息5%、於2027年12月31日屆滿的可換股承兌票據 (「**BHB可換股票據**」)，該票據附帶一項轉換權，可於自(i)我們作出的所有付款的總額等於BHB可換股票據的總額上限之日或(ii)2016年1月1日 (以較早者為準) 起計，至向我們交付BHB於2018財政年度的年度經審核財務報表之日後90日為止的期間內，轉換最多51.1% BHB普通股。

於2013年12月31日，我們將BHB可換股票據所含轉換權確認為衍生金融工具，列作流動資產，金額為2.7百萬美元。參見「**附錄一－會計師報告**」所載會計師報告附註17、29及32。

毋須根據上市規則作額外披露

我們確認，於最後實際可行日期，本公司並不知悉任何情況會導致須根據上市規則第13.13條至上市規則第13.19條的規定作出披露。

上市開支

我們的上市開支包括申報會計師的費用、重組的專業費用及支付予聯席保薦人的費用。預計有關上市將產生的上市總開支為[11.0]百萬美元。所有該等開支預期將計入本集團的損益表內。於往績記錄期間本公司並無產生與上市有關的重大開支。

未經審核備考財務資料

有關詳情，特別是與我們每股有形負債淨值的調整有關者，請參閱「**附錄二－未經審核備考財務資料**」。

財務資料

無重大不利變動

[董事確認，彼等已進行充分盡職審查，以確保截至本上市文件日期，我們自2013年12月31日(即本公司最近期經審核財務業績的結算日期)以來的財務或貿易狀況並無重大不利變動，且自2013年12月31日以來並無任何事件會對「附錄一—會計師報告」所載會計師報告所示資料造成重大影響。]

近期發展

有關業務經營的最新資料

我們的業務有季節性，這令我們每個年度下半年的盈利能力較強。我們通常於每個曆年上半年錄得經營虧損。2013年，我們於上半年度錄得核心經營虧損，而於全年則錄得整體核心經營溢利。

由於適逢夏季結束新學年開始以及秋冬及聖誕購物旺季，故年度下半年我們行業的需求和銷售量通常較高。為應付季節性需求作好準備，我們會提前數月向供應商訂購產品及將產品運送予客戶，以確保產品能夠準時送抵最終消費者。然而我們於年度上半年及下半年的經營開支則相對較為平均分配。

除正常的業務季節性外，於2014年上半年，我們就若干新特許授權已產生及將會繼續產生的成本，其相關的營業額將只會於下半年度才能夠大量產生。如「一上市開支」所述，我們亦於2014年產生與上市有關的非經常性開支。

就董事所知，自2013年12月31日起直至本上市文件日期，整體經濟及市場狀況或我們所從事的時裝行業並無出現對我們的經營業績或財務狀況有重大不利影響的重大變動。

董事對本集團進行合理盡職審查後確認，自2013年12月31日起直至本上市文件日期，我們的財務或營運狀況或前景並無重大不利變動。

近期收購及投資

自2013年12月31日以來，我們已向獨立第三方作出三項非重大收購合營公司的業務及權益，以擴大及發展我們於美洲、歐洲及亞洲的品牌管理業務。

The Licensing Company

於2014年1月13日，本集團向The Licensing Company的創辦人及Brand Investments Vehicle 2 Limited收購The Licensing Company全部已發行股本。有關創辦人及該交易前於The Licensing Company任職的行政人員團隊繼續任職於本集團。Brand Investments Vehicle

財務資料

2 Limited為一間從事公司投資業務的私人投資者的控股公司。我們確認，據董事於作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，交易對手及交易對手的最終實益擁有人為獨立於我們及我們關連人士的第三方。

The Licensing Company及其附屬公司為多個品牌（包括Coca-Cola、Jeep（吉普）、Mercedes Benz（賽德斯－奔馳）、Hersheys及Peanuts）的授權代理人及品牌管理顧問，總部設於英國，於歐洲、北美洲及亞洲設有辦事處。

收購The Licensing Company為本集團提供持續擴充我們品牌管理業務的機會。

The Licensing Company的財務資料乃按照英國公認會計準則編製，財政年結日為3月31日。緊接交易前兩個財政年度各年，The Licensing Company的經審核財務資料概要如下：

	截至3月31日止年度			
	2012年		2013年	
	百萬英鎊	概約百萬美元	百萬英鎊	概約百萬美元
淨資產	3.0	4.7	3.9	6.2
除稅及非經常項目前純利	1.5	2.4	2.5	4.0
除稅及非經常項目後純利	1.0	1.5	1.7	2.7

Iconix Europe

於2014年1月13日，本集團透過本集團與Brand Investments Vehicle 3 Limited之間收購Iconix Europe 50%權益的協議及本集團與Iconix Brand Group, Inc.之間出售Iconix Europe 1%權益的協議收購Iconix Europe的49%權益。Brand Investments Vehicle 3 Limited為持有Iconix Europe 50%權益的控股公司，現由The Licensing Company及持有Brand Investments Vehicle 2 Limited的私人投資者實益擁有。Iconix Brand Group, Inc.為本集團有關Iconix Europe的合營企業夥伴及原持有Iconix Europe其他50%權益的交易對手。該等交易被視為一項單一交易，並無確認盈虧。我們確認，據董事於作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，交易對手及交易對手的最終實益擁有人為獨立於我們及我們關連人士的第三方。

Iconix Europe為多個品牌（包括Candie's、Joe Boxer、Rampage、Mudd、London Fog、Mossimo、Ocean Pacific、Danskin、Rocawear、Fieldcrest、Charisma、Start及Waverly）的總特許持有人，為一間特拉華州公司，營業基地設於倫敦。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

收購Iconix Europe 49%權益為本集團提供持續擴充我們品牌管理業務的機會。

Iconix Europe毋須根據任何法律規定存置經審核財務報表。Iconix Europe LLC緊接交易前兩個財政年度各年的未經審核財務資料概要如下：

	截至12月31日止年度			
	2012年	本集團	2013年	本集團
	百萬美元	應佔(49%)	百萬美元	應佔(49%)
淨資產	3.3	1.6	1.4	0.7
除稅及非經常項目前純利	0.7	0.3	0.7	0.3
除稅及非經常項目後純利	0.5	0.2	0.5	0.2

Cocaban

於2014年4月1日，本集團向Cocaban Co. Ltd (一間於2006年成立，總部設於韓國首爾的公司，為獨立第三方) 收購Cocaban的(i)業務，包括授權業務及營銷業務；及(ii)資產，包括所有物業、業務、權利及資產。我們確認，據董事於作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，交易對手及交易對手的最終實益擁有人為獨立於我們及我們關連人士的第三方。

Cocaban為韓國一間特許授權及品牌管理公司，涉及品牌包括Discovery Channel、Thomas & Friends及Bob the Builder。

收購Cocaban為本集團提供擴充我們亞洲品牌管理業務的機會。

Cocaban毋須根據任何法律規定存置經審核財務報表。Cocaban緊接交易前兩個財政年度各年的未經審核財務資料概要如下：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2013年
	百萬美元	百萬美元
淨資產	0.1	0.3
除稅及非經常項目前純利	0.1	0.2
除稅及非經常項目後純利	0.1	0.2

財務資料

收購The Licensing Company、Iconix Europe及Cocaban的代價

應付代價總額包括初期投資25.3百萬美元及額外最高收購代價56.0百萬美元，有關代價可視乎相關業務的未來表現於未來年間支付。初期投資及額外收購代價總金額的大部分乃因收購The Licensing Company所致。代價金額由交易對手與本集團經考慮下列各項後按公平原則釐定：(i)就The Licensing Company而言，包括The Licensing Company目前及預測盈利能力及其透過與本集團現有業務產生的協同效益而於日後可能取得的增長等多項因素；(ii)就Iconix Europe而言，Iconix Europe的授權業務平台規模及與本集團現有業務產生的潛在協同效益；及(iii)就Cocaban而言，包括Cocaban的行業往績記錄及購入業務透過與本集團產生的協同效益可能取得的增長等多項因素。代價款項乃以並將繼續以現金支付及以本集團內部資源撥付。董事認為各項交易的條款乃屬公平合理，並符合本公司及股東整體的利益。

償還貸款

為籌備上市，於2014年[●]，我們與各貸款人訂立新融資協議。根據新融資協議，貸款人提供本金總額845百萬美元的信貸及貿易融資。在有關貸款及貿易融資中，最高為600百萬美元的本金總額為承諾新信貸融資。承諾新信貸融資包括(i)本金總額500百萬美元的循環及定期新信貸融資，自相關融資協議生效日期起為期三年及(ii)本金總額100百萬美元的循環貸款融資，自相關新融資協議生效日期起為期一年。貸款人亦向我們提供本金總額最高為245百萬美元的未承諾貸款及貿易融資，作為營運資金及貿易融資額度，可自相關新融資協議生效日期起一年內提取。

我們擬自新信貸融資所得款項淨額提取約730百萬美元，用以悉數償還上市時欠負有關連公司款項的非貿易部分及我們短期銀行貸款及透支融資下的未償還金額。新信貸融資餘下所得款項將不時用作營運資金及貿易融資。於上市時，我們將不再為利豐擔保的銀行貸款及透支融資的借款人。新信貸融資無抵押，且並非由利豐或任何關連人士所擔保。

新信貸融資按浮動利率計息，新信貸融資一年及三年貸款批次的利率介於每年1.3%至2.1%加倫敦銀行同業拆息。此外，我們亦就承諾融資未用部分產生首筆支付費用及承諾費用。假設悉數動用，新信貸融資貸款批次的加權平均實際利率約為每年1.8%加倫敦銀行同業拆息。

請參閱「一債務—新信貸融資」。