

GLOBAL BRANDS GROUP HOLDING LIMITED

利標品牌有限公司

(Incorporated in Bermuda with limited liability)

Stock Code: 787



GLOBAL BRANDS
GROUP

2015

Second Interim Report

第二份中期業績報告

**BRANDS
WITHOUT
LIMITS**



HONG KONG

NEW YORK

LONDON

SHANGHAI

LOS ANGELES

FLORENCE MILAN

PARIS SEOUL TOKYO

目錄

02

公司資料

03

摘要

04

我們的願景

06

我們的品牌

08

我們的產品

10

主席報告

12

行政總裁報告

15

我們的管理團隊

17

管理層討論及分析

27

可持續發展

30

企業管治

33

其他資料

42

獨立審閱報告

43

扼要中期財務資料

68

投資者資料

69

詞彙

公司資料

非執行董事

馮國綸
主席

執行董事

Bruce Philip ROCKOWITZ
行政總裁兼副主席
范明禮
總裁兼營運總監

獨立非執行董事

Paul Edward SELWAY-SWIFT
Stephen Harry LONG
李效良
盛智文
王允默
Ann Marie SCICHILI(於二零一六年一月十八日獲委任)

財務總監

Ronald VENTRICELLI

集團監察及風險管理總裁

楊志威

公司秘書

羅左華(於二零一五年十月二十六日獲委任)

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
香港中環太子大廈22樓

主要銀行

美國銀行
花旗銀行
美國滙豐銀行
渣打銀行

法律顧問

世達國際律師事務所
香港皇后大道中15號
置地廣場公爵大廈42樓

合規顧問

新百利融資有限公司
香港皇后大道中29號
華人行20樓

註冊辦事處

Clarendon House, 2 Church Street
Hamilton HM11, Bermuda

香港辦事處及香港主要營業地點

香港九龍
長沙灣道888號
利豐大廈9樓

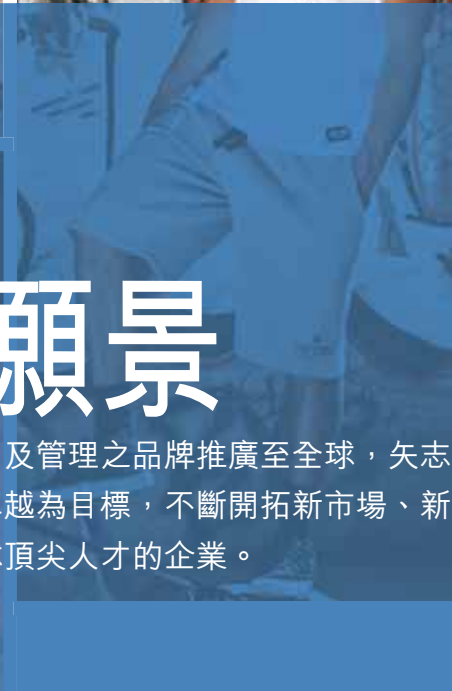
摘要

(百萬美元)	截至十二月三十一日止十二個月 ^(附註)		變動
	二零一五年 (未經審核)	二零一四年 (經審核)	
營業額	3,423	3,454	-0.9%
總毛利	1,170	1,117	+4.8%
佔營業額百分比	34.2%	32.3%	
經營開支	1,000	963	+3.8%
核心經營溢利	170	154	+10.5%
期內淨溢利	117	104	+11.9%
股東應佔淨溢利	110	104	+5.6%
每股盈利—基本 (相等於)	10.28港仙 1.33美仙	9.72港仙 1.25美仙	
經調整股東應佔淨溢利*	112	108	+3.8%

* 不包括併購開支、非現金項目以及非經營開支(如應付或然代價重估收益、其他無形資產攤銷、非現金利息支出及非經營開支)

- 總毛利持續錄得強勁升幅，佔營業額之百分比上升至34.2%，並提前一年達成三年業務發展計劃中所訂下的目標
- 核心經營溢利及期內淨溢利分別增加10.5%及11.9%
- 在北美洲異常溫暖的冬季、歐元匯率下跌，以及結束表現較弱的業務之後續影響下，營業額仍持平，錄得3,423百萬美元
- 擁控品牌業務增長強勁；營業額及核心經營溢利分別錄得19.7%及108.2%的升幅
- 為更深化集團的主要產品類別及核心優勢，策略性為組合引入新品牌
- 成功與九間主要金融機構組成之銀團達成12億美元的長期銀團信貸融資

附註： 按本公司於二零一五年十一月十九日公告，本公司的財政年度結算日由十二月三十一日更改為三月三十一日。據此，董事會準備了截至二零一五年十二月三十一日止十二個月之第二份未經審核綜合中期業績，並以二零一四年同期作比較數字。



我們的願景

我們致力將擁有、獲授權使用及管理之品牌推廣至全球，矢志成為業內翹楚，並懷著創新的精神，以追求卓越為目標，不斷開拓新市場、新產品類別和新地域，使利標品牌成為匯聚全球頂尖人才的企業。





이혼상속 / 부동산 / 개인회생 파산
채권채무 / 특허, 상표 / 이민비자



SPYDER

631

我們的品牌

「品牌無界限」是對我們最貼切的形容。我們預測潮流、引領時尚，並創造生活品味。產品組合涵蓋各大實力品牌，帶領跨類別的潮流走勢，吸引廣泛的客戶群。憑藉廣闊的經銷渠道，我們不但建立品牌，更塑造這全球性行業，而這正是我們與眾不同之處。



“

我們以全球視野發展品牌，深入了解品牌的魅力所在，並對它的發展方向發揮無限想像。”



我們的產品

走在最前線，是品牌業務的成功關鍵，而所有非凡的產品均始於具啟發性的概念和引人入勝的設計，並最終成為與我們日常生活息息相關而且不可或缺的一部分。對我們來說，能創造出令人愛不釋手的產品，就是最佳的回報。



“

我們以設計為驅動力，帶出品牌動人之處，並創造出能夠產生共鳴的產品。”



主席報告



二零一五年為利標品牌碩果豐盛的一年，同時印證了集團具實力的營運模式及具抗逆力的品牌組合。儘管經濟增長及消費放緩、匯率波動加上市況動盪令經濟環境充滿挑戰，我們仍然能夠進一步鞏固在大眾化奢侈品市場的地位，繼續受到各大領先品牌的青睞，並選擇我們成為合作夥伴。同時，我們進一步擴充產品類別，並加強我們的主要擁控品牌，特別是其直接銷售予消費者的業務。在我們獨立上市以來不足兩年便取得如斯成果，誠然可貴。本人對集團的業績感到滿意，並且繼續對我們的未來前景充滿信心。

踏入二零一六年，全球宏觀經濟環境仍將充滿挑戰。較預期和暖的冬季使二零一五年底的美國消費水平下降，其連鎖效應預期將會延續至二零一六年，同時，歐洲將很可能繼續面對結構性的政治及經濟難題。亞洲方面，市場仍將密切注視中國經濟增長放緩的情況及其對全球經濟的影響。儘管存在上述多項外圍環境挑戰，集團身處的市場及行業均具備一些重要趨勢，利好利標品牌未來的發展。

主席報告(續)

由於消費者的價值意識愈趨提高，眾多地區對大眾化奢侈品牌的需求不斷提升。中產階層日益增長，其可支配收入持續上升以及對兒童的關注不斷提高，都推動了此項趨勢。亞洲的情況尤為明顯，而中國正式修改「一孩政策」為「二孩政策」，更是成為了當中的佼佼者。如此趨勢將更有利我們發揮在童裝領域的優勢。

電子商務的崛起重塑了業務格局，客流量持續由傳統商店轉移至網上平台及流動裝置。現時消費者可更輕易地透過科技接觸更多的品牌，加上客戶品味與喜好瞬息萬變，在這種大環境下，利標品牌作為能夠提供廣泛而多元化實力品牌組合的公司，處於極為有利的位置，並可在此變革中繼續向前邁進。

展望未來，我們將推動組合內領先實力品牌的發展，以把握以上所述的各項趨勢。我們將繼續增加市場份額，並將在美國的成功經驗擴展至歐洲及亞洲地區。箇中關鍵在於利用我們與全球領先品牌擁有人的關係以及核心產品類別的競爭優勢。與此同時，我們亦將會在全方位零售渠道及電子商務等方面作出新投資，並加強品牌組合，以確保利標品牌在不斷轉變的市場中與時並進。

達致高水平的透明度、問責性及企業管治為利標品牌的首要重任。為體現集團對恪守該等原則的承諾，我們將財政年度結算日更改為三月三十一日，令我們的財政報告週期能更緊密地配合業內的慣常零售週期，從而讓投資者得以更好地分析集團的表現。在更廣闊的層面上，我們的董事會將繼續確保利標品牌的管理團隊獲得所需的支持，協助集團應對瞬息萬變的外部環境。隨著集團的業務增長，我們對業務可持續性的承擔亦相應提高。我們將繼續與同事、供應鏈合作夥伴及其他持份者攜手向前，建立效率及效益兼備的業務，為業務所在的環境和社區帶來正面影響。

本人謹藉此機會感謝利標品牌全體同事，他們的不懈努力和熱情投入是集團成功的關鍵。本人亦謹此感謝眾多持份者長久以來的支持。我們將以去年亮麗的成績為基礎繼續邁進，期待在日後進一步提升我們的股東價值。

馮國綸

主席

香港，二零一六年二月二十五日

行政總裁報告

本人欣然呈報利標品牌自二零一五年一月一日至二零一五年十二月三十一日止十二個月期間之業績。我們於年內取得之財務業績，不但進一步加強我們對營運模式之信心，亦鞏固了集團與美國大眾化奢侈品實力品牌合作並將其擴展至全球之策略。

期內，我們一直持續策略性地推動業務增長，並將其轉化為實質之業績。作為業內的市場領導者，我們透過強勁的零售網絡、廣大的分銷平台及創新的產品設計，經營美國實力品牌並將其拓展至全球，使集團長期成為領先品牌擁有人的最佳營運夥伴。我們繼續確保品牌組合乃由各出色的品牌組成，並在策略上能與我們的主要產品類別及核心優勢相輔相成。另外，為對授權品牌及擁控品牌兩個業務範圍進一步注入動力，我們在過去十二個月成功把握多個具吸引力的發展機遇，為利標品牌在二零一六年及往後的發展作好準備。

業務表現及業務摘要

我們的業務在二零一五年經歷了多項外圍環境挑戰，包括歐洲貨幣匯率在春季顯著走弱，以及北美洲大部分地區於冬季異常溫暖等。我們的表現亦受到結束部分表現較弱的品牌業務之後續影響（該等業務已不再於回顧期內的財務資料中反映）。在以上所述的數種因素下，集團的營業額持平，錄得3,423百萬美元，此包括授權品牌業務的2,688百萬美元營業額，以及擁控品牌業務的735百萬美元營業額。

集團的總毛利率於期內持續其升幅。本人欣然宣佈，我們的總毛利率已回復至二零一一年水平，提前一年達成我們在三年業務發展計劃（二零一四至二零一六年）所訂下的目標，而本集團於年末錄得之總毛利率為34.2%（二零一一年則為33.9%）。核心經營溢利亦延續升勢，增加10.5%至170百萬美元。與此同時，期內淨溢利及股東應佔淨溢利分別較去年同期增加11.9%及5.6%。

在授權品牌業務方面，我們除繼續專注發展核心產品類別，亦致力將平台推廣至全球。目前，我們已成為童裝類別最大的授權品牌公司之一。而作為迪士尼最大的特許授權商之一，加上與其他全球主要卡通人物特許授權商的合作關係，使集團的卡通人物業務繼續於期內表現理想，尤其是魔雪奇緣、星球大戰、忍者龜、迷你兵團及Paw Patrol等特許授權人物角色的表現出色。鞋履及配飾業務亦表現良好，尤以主要鞋履品牌表現最為突出，此有賴我們團隊所設計的多款時尚款式受到大眾化奢侈品市場客戶的青睞。

行政總裁報告(續)

在擁控品牌業務方面，我們多方面發展品牌及其直接銷售予消費者的業務，並取得顯著進展。Frye正是其中一個好例子，我們在年間增設四間店舖，截至二零一五年年底在美國共有八間Frye零售商店。我們亦同步更新了Frye極受歡迎的網站，持續擴充如手提包等產品類別，而新產品在所有銷售渠道均能持續錄得佳績。Frye在二零一五年獲認可為年度全球最創新的電子零售商之一。Spyder亦在二零一五年取得重大進展，將產品類別擴展至春／夏季服裝及非滑雪類冬季服裝，並且推出其電子商務平台。Spyder更擴充其全球銷售點，拓展至墨西哥及日本等地，且成功在南韓推出一系列專為該市場設計及以時尚主導的產品。展望將來，受到連續兩屆冬季奧林匹克運動會分別於二零一八年及二零二二年在首爾及北京舉行，以及崇尚健康及運動健身的潮流帶動全球運動休閒服飾的增長，我們認為Spyder在廣泛的東亞市場上擁有龐大潛力。與此同時，Juicy Couture錄得強勁的業績。截至二零一五年年底，我們的零售夥伴開設了57間新Juicy Couture店舖，包括在印度及南非等新市場的店舖，以及6間Juicy Girls專賣店，令全球店舖總數達到逾240間。最後，集團於二零一五年的另一亮點為Seven Global(乃我們與大衛·碧咸及Simon Fuller的合營公司)與英國經典傳統男士服裝品牌Kent & Curwen展開的合作項目。根據特許授權協議，大衛·碧咸將與Kent & Curwen的設計團隊合作，一同打造個人品牌系列產品。

利標品牌以極其謹慎的態度以發展集團的新特許授權業務或平台，並以能夠善用及加強我們於主要產品類別優勢的前提下作出選擇。於二零一五年一月，我們宣佈就冬季配飾與Kate Spade New York訂立全球特許授權協議。為提升我們在女性服裝及服飾業務方面的地位，並在Juicy Couture的成功基礎上發展，我們於二零一五年六月為擁控品牌組合引入知名品牌Jones New York。我們亦透過於二零一五年九月加入Joe's Jeans及Buffalo品牌，打造了牛仔服飾的平台。此乃我們有見於牛仔服飾潮流強勢復興，再次成為「必備」的時尚服飾所邁出重要策略性的一步。同年十一月收購了襪類產品市場的領導者PS Brands，為二零一五年劃下圓滿句號，此收購項目有助擴展我們配飾產品業務的實力，同時亦配合及進一步加強我們在童裝及卡通人物等業務領域的領導地位。

本人亦希望藉此機會強調，利標品牌業務之現金流產生能力穩健，我們仍然會致力貫徹管理資產負債表和資本結構，以維持穩健的資本額、適當的營運資金及信貸額度。於二零一五年十二月，我們成功與九間主要國際及本地金融機構組成之銀團達成12億美元的長期銀團信貸融資，以撥支集團資本重組的所需。此舉讓利標品牌得以繼續秉持其長期增長策略，同時保持穩健的資本結構。

行政總裁報告(續)

前景

踏入二零一六年，集團繼續對利標品牌在維持授權品牌及擁控品牌業務的增長動力、進一步優化業務營運及提高毛利水平上延續去年的佳績充滿信心。與此同時，我們將會繼續善用現有平台和加強主要產品類別的優勢，尋求增長機遇，包括固有業務增長，以及選擇性策略收購。

綜觀現今，將品牌推廣至全球各地蘊藏著無限市場潛力。隨著消費者的購物模式由傳統實體店舖逐漸轉變至網上商務，現時更多的品牌都能夠以更方便的方式供全球消費者即時選購。我們相信，憑藉我們多元化的品牌組合以及強大的全球平台，我們已處於極為有利的位置，以充分把握此趨勢。美國在可見的將來將繼續是我們最大的業務市場，而我們已於美國建立了一個領先的平台。同時，我們亦專注於增長歐洲市場的業務，並不斷致力鞏固我們在歐洲於童裝以及卡通人物業務等主要領域的地位。在亞洲方面，鑒於中產階層持續擴大，而他們對大眾化奢侈品牌的需求亦日漸提高，令市場商機處處。電子商務及全方位零售渠道方面的投資將繼續是我們的重點項目，當中包括透過網上及流動裝置購物已漸成為主流的中國。

展望未來，隨著我們將財政年度結算日更改為三月三十一日，我們的財政報告週期將能更緊密地配合業內的慣常零售週期，故此業務表現偏重於下半年的狀況基本將不再如過往般影響我們的業務表現。這亦意味著投資者及分析員將能更有效地追蹤及評估集團的表現。

本人謹藉此機會衷心感謝各持份者的鼎力支持，以及全球各地員工的熱情投入和辛勤工作。集團的發展機遇將接踵而來，本人熱切期待能夠在未來數月分享我們努力不懈所帶來的正面成果。

Bruce Rockowitz

行政總裁兼副主席

香港，二零一六年二月二十五日

Bruce Rockowitz

行政總裁兼副主席



我們的管理團隊

我們相信管理團隊是建構企業文化過程中的靈魂人物。我們的管理團隊具備企業家精神，勇於創新，以豐富的行業經驗和對工作的熱忱，不斷推動我們的業務發展，創造出無限的未來潛力。



我們的團隊在業務各個範疇
皆展現出對工作的熱忱，
盡心竭力為客戶提供專業卓見。”



Jason Rabin

北美洲總裁兼採購總監

范明禮

總裁兼營運總監

Ron Ventricelli

財務總監

管理層討論及分析

業績回顧

回顧期內，利標品牌同時透過緊扣集團競爭優勢的固有業務增長和選擇性收購，專注致力發展世界級的美國實力品牌組合，並將其擴展至全球各地的新市場；集團於二零一五年一月一日至二零一五年十二月三十一日止十二個月的表現，正反映我們努力所取得之成果。

一如過往，我們的業務表現偏重於下半年度，故此集團營業額於二零一五年下半年錄得較上半年強勁的表現。然而，我們二零一五年全年的營業額受多項因素影響，包括歐元匯率下跌、結束部分表現較弱的品牌業務之後續影響以及北美洲異常溫暖的冬季等。儘管市場環境充滿重重挑戰，集團截至二零一五年十二月三十一日止十二個月期間的營業額仍持平，錄得3,423百萬美元。

與此同時，集團截至二零一五年十二月三十一日止十二個月期間的總毛利持續其強勁升幅，錄得1,170百萬美元，佔營業額的百分比由二零一一年度的33.9%增至二零一五年的34.2%，提前一年達成我們三年業務發展計劃中所訂下的目標。由於我們對主要擁控品牌的投資以及為品牌組合引入新的特許授權，經營開支增加3.8%至1,000百萬美元。

核心經營溢利錄得10.5%的正面增長，而EBITDA⁽¹⁾於截至二零一五年十二月三十一日止十二個月期間增加4.3%至354百萬美元，去年同期則為339百萬美元。期內淨溢利及股東應佔淨溢利分別較去年同期增加11.9%及5.6%。經調整股東應佔淨溢利⁽²⁾則較去年同期上升3.8%至112百萬美元。

⁽¹⁾ EBITDA為未計利息支出淨額、稅項、折舊及攤銷前的純利。此外，EBITDA並不包括應佔合營公司業績、屬於資本性質或非營運相關的重大損益、收購所產生的相關成本以及應付或然代價重估的非現金收益

⁽²⁾ 經調整淨溢利：不包括併購開支、非現金項目以及非經營開支(如應付或然代價重估收益、其他無形資產攤銷、非現金利息支出及非經營開支)

管理層討論及分析(續)

下表概述集團截至二零一五年十二月三十一日止十二個月的財務業績。

	截至二零一五年 十二月三十一日 止十二個月 百萬美元	截至二零一四年 十二月三十一日 止十二個月 百萬美元	變動	
			百萬美元	%
營業額	3,423	3,454	(30)	-0.9%
總毛利	1,170	1,117	53	4.8%
佔營業額之百分比	34.2%	32.3%		
經營開支	1,000	963	37	3.8%
核心經營溢利	170	154	16	10.5%
佔營業額之百分比	5.0%	4.5%		
EBITDA ⁽¹⁾	354	339	15	4.3%
期內淨溢利	117	104	12	11.9%
佔營業額之百分比	3.4%	3.0%		
股東應佔淨溢利	110	104	6	5.6%
佔營業額之百分比	3.2%	3.0%		
經調整股東應佔淨溢利 ⁽²⁾	112	108	4	3.8%

⁽¹⁾ EBITDA為未計利息支出淨額、稅項、折舊及攤銷前的純利。此外，EBITDA並不包括應佔合營公司業績、屬於資本性質或非營運相關的重大損益、收購所產生的相關成本以及應付或然代價重估的非現金收益

⁽²⁾ 經調整淨溢利：不包括併購開支、非現金項目以及非經營開支(如應付或然代價重估收益、其他無形資產攤銷、非現金利息支出及非經營開支)

業務範圍

集團於全球以多元化品牌組合設計、開發、推廣及銷售時尚服裝及時尚配飾產品。我們的業務範圍分為兩大核心部分，即「授權品牌」及「擁控品牌」。

授權品牌

集團於不同地區透過各經銷渠道銷售時尚服裝、卡通人物、鞋履、配飾及家居等主要類別的品牌產品。我們作為授權品牌業務的市場領導者，已在我們所專長的各類別與多個全球授權者建立深厚關係，並深受知名品牌的特許授權商歡迎，而此等品牌已建立一群由講究時尚的消費者以及追求高質素及設計精美產品的零售商組成的忠實支持者。消費時尚趨勢瞬息萬變，在通過網上及數碼渠道接觸品牌日漸普及的經營環境中，集團因受惠於涵蓋知名美國實力品牌的強大品牌組合，令我們得以引領時尚潮流、把握品牌各階段的生命週期之價值以及擴展至更多不同的客戶群。

管理層討論及分析(續)

截至二零一五年十二月三十一日止十二個月期間，我們透過集中發展核心品牌及專注於主要的產品類別，並同時擴展業務至全球更多地區，進一步加強授權品牌平台。受惠於多個來自迪士尼(Disney)以及其他娛樂公司的成功特許授權人物角色(如魔雪奇緣、星球大戰、忍者龜、迷你兵團及Paw Patrol等)，我們的卡通人物業務繼續保持增長。

鞋履及配飾業務亦持續表現良好，尤以主要鞋履品牌表現出色，此乃有賴我們創新團隊打造的時尚產品受到大眾化奢侈品市場消費者的歡迎所致。

我們亦於二零一五年一月與Kate Spade New York就冬季配飾(即時尚帽類、編織類圍巾、皮手套及腰帶類產品)簽訂全球特許授權協議，從而擴充授權品牌組合。根據協議，利標品牌獲授權在該等類別內設計、開發、生產及推廣品牌。

授權品牌的總營業額較二零一四年同期減少5.3%，主要受到歐元匯率下跌及結束部分表現較弱的品牌業務之後續影響。由於業務組合改善，總毛利率由31.8%增加至32.6%，惟部分被匯率對我們歐洲業務構成的影響抵銷，而歐洲業務當中主要為卡通人物業務。在我們持續致力擴大營運協同效益下，經營開支由777百萬美元輕微減少1.6%至765百萬美元。截至二零一五年十二月三十一日止十二個月，授權品牌錄得核心經營溢利111百萬美元。

	截至二零一五年 十二月三十一日 止十二個月 百萬美元	截至二零一四年 十二月三十一日 止十二個月 百萬美元	變動	
			百萬美元	%
營業額	2,688	2,839	(151)	-5.3%
總毛利	876	903	(27)	-3.0%
佔營業額百分比	32.6%	31.8%		
經營開支	765	777	(12)	-1.6%
核心經營溢利	111	126	(14)	-11.4%
佔營業額百分比	4.1%	4.4%		

擁控品牌

在擁控品牌方面，我們擁有品牌的知識產權或根據長期特許授權控制品牌，因而對相關品牌擁有重大控制權。我們的擁控品牌繼續呈現強勁的增長勢頭，於集團整體營業額及盈利能力的佔比不斷增加。截至二零一五年十二月三十一日止十二個月期間，集團於發展我們的主要擁控品牌及其直接銷售予消費者的業務取得顯著進展。

管理層討論及分析(續)

由我們完全擁有的品牌Frye，透過多個渠道和消費者進行更深入的互動，進展理想，而直接向消費者銷售方面的業務亦見持續增長。期內，我們除四間經營中的店舖外，於美國再增設四間Frye店舖。我們更為Frye更新電子商務網站，並引入例如手提包等更多種類的全新產品，而新產品在所有銷售渠道均錄得佳績。

至於Spyder，我們推動其產品類別更趨多元化，由冬季及滑雪服裝擴展至春／夏季及非滑雪類冬季服裝。我們亦已為該品牌推出新的電子商務平台，以及擴充其銷售點，涵蓋墨西哥及日本等新地區。此外，我們更在南韓推出專為該市場而設計的時尚產品類別，並預期品牌將加速增長，尤其是首爾將於二零一八年主辦冬季奧林匹克運動會。

Juicy Couture錄得強勁的業績，與此同時，該品牌的業務亦在全球各地擴展。截至二零一五年十二月三十一日，我們的零售夥伴於全球開設了57間新Juicy Couture店舖，包括6間Juicy Girls專賣店，使Juicy Couture的全球零售店網絡增至合共逾240間，其中包括在印度及南非等新拓展的市場。

我們的擁控品牌組合亦於期內大幅擴展，增添多個新品牌。我們於二零一五年六月為組合引入知名品牌Jones New York，進一步提升我們在女性服裝及服飾業務方面的地位，並可在Juicy Couture等品牌的成功基礎上發展。此外，有見於牛仔服飾成為「必備」的時尚服飾並帶來增長機遇，我們亦邁出重要策略性的另一步，即透過於二零一五年九月引入Joe's Jeans及Buffalo兩大品牌，打造了一個專為牛仔服飾而設的平台。

我們與大衛·碧咸及Simon Fuller成立的合營公司Seven Global亦有所進展，在原有與Adidas、H&M及香水品牌的業務上，再與英國經典傳統男士服裝品牌Kent & Curwen簽訂特許授權協議。這項協議是我們策略上的重要一步，而我們的策略乃透過集團強大的全球平台，將碧咸品牌推廣至所有消費者產品類別。

截至二零一五年十二月三十一日止十二個月期間，擁控品牌的總營業額較二零一四年同期增加19.7%。受惠於現有毛利率的提高及直接銷售予消費者的業務增長，擁控品牌的總毛利率由34.8%增加至39.9%。經營開支由186百萬美元增加26.6%至235百萬美元，此乃由於對Frye及Spyder所作出的投資及增添Jones New York、Joe's Jeans及Buffalo等新授權品牌。截至二零一五年十二月三十一日止十二個月，擁控品牌錄得核心經營溢利59百萬美元，較二零一四年同期增加108.2%。

	截至二零一五年 十二月三十一日 止十二個月 百萬美元	截至二零一四年 十二月三十一日 止十二個月 百萬美元	變動	
			百萬美元	%
營業額	735	614	121	19.7%
總毛利	294	214	80	37.3%
佔營業額百分比	39.9%	34.8%		
經營開支	235	186	49	26.6%
核心經營溢利	59	28	30	108.2%
佔營業額百分比	8.0%	4.6%		

管理層討論及分析(續)

地域分佈

截至二零一五年十二月三十一日止十二個月，集團按地區劃分的營業額為北美洲佔81%、歐洲／中東佔15%及亞洲佔4%，而北美洲、歐洲／中東及亞洲於截至二零一四年十二月三十一日止十二個月則分別佔80%、16%及4%。歐洲／中東的營業額減少乃由於歐元匯率下跌所致。

收購項目及重大特許授權

於二零一五年，集團透過以下收購項目及重大特許授權協議，發展我們的全球業務。

名稱	業務	策略原因
Spyder Retail	<ul style="list-style-type: none">領先的專業高端滑雪服裝品牌Spyder Active Sports, Inc.之零售商店及網頁業務	<ul style="list-style-type: none">持續擴充集團在美國直接銷售予消費者的業務
PS Brands	<ul style="list-style-type: none">以Planet Sox為名經營業務，於設計、推廣及分銷襪類產品方面具領先地位，產品涵蓋多種類別，包括襪類、褲襪、嬰兒鞋履及相關配飾	<ul style="list-style-type: none">提高集團在配飾方面的競爭優勢，尤其是卡通人物、休閒生活、時裝、體育及褲襪
M.Z. Berger	<ul style="list-style-type: none">批發、設計、開發、採購、進口、推廣及銷售獲特許授權的美容產品	<ul style="list-style-type: none">擴大現有卡通人物美容業務的規模並進一步加強特許產權
Jones New York	<ul style="list-style-type: none">作為特許授權商，設計、生產、推廣、分銷及銷售Jones New York的產品，產品涵蓋多種類別，包括女士服飾、男士服飾、童裝、配飾及鞋履	<ul style="list-style-type: none">加強集團向客戶提供的知名美國品牌
Joe's Jeans	<ul style="list-style-type: none">作為特許授權商，設計、生產、推廣、分銷及銷售Joe's品牌的核心類別產品	<ul style="list-style-type: none">透過打造牛仔服飾的平台提高集團在服裝及配飾方面的競爭優勢
Buffalo品牌	<ul style="list-style-type: none">作為特許授權商，設計、生產、推廣、分銷及銷售Buffalo David Bitton品牌及i Jeans by Buffalo品牌的核心類別產品	<ul style="list-style-type: none">透過打造牛仔服飾的平台提高集團在服裝及配飾方面的競爭優勢

管理層討論及分析(續)

財務狀況

現金狀況及現金流

本集團業務的現金流產生能力穩健，過往營運業務產生的現金流皆能為營運資金、利息支出、資本開支以及某些小型收購項目提供資金。一般而言，我們只會在有機會進行大型收購項目的情況下，才會對外籌借資金以支付有關款項。

綜合現金流量表概要

	截至二零一五年 十二月三十一日 止十二個月 百萬美元	截至二零一四年 十二月三十一日 止十二個月 百萬美元	變動 百萬美元
於一月一日的現金及現金等值結存	126	115	11
營運業務所得的現金流量淨額	70	178	(108)
投資業務所得的現金流量淨額	(335)	(224)	(111)
融資業務所得的現金流量淨額	218	59	159
匯率變動影響	(1)	(2)	1
於十二月三十一日的現金及現金等值結存	78	126	(48)

營運業務所得的現金流

截至二零一五年十二月三十一日止十二個月，營運業務產生的現金流入為70百萬美元，較二零一四年同期下滑。由於有關新收購項目及重大特許授權的存貨增加以及支付應付貿易賬款的增加，因而對營運現金流量造成負面影響。

投資業務所得的現金流

截至二零一五年十二月三十一日止十二個月，於投資業務產生之現金流出合共為335百萬美元，二零一四年同期則錄得224百萬美元。該流出主要是由於支付過往年度收購業務的應付代價以及收購業務及合營公司所致。本集團分別於二零一五年及二零一四年支付過往年度收購業務的應付代價為154百萬美元及147百萬美元。此外，二零一五年收購業務及合營公司為132百萬美元，二零一四年則錄得36百萬美元。

融資業務所得的現金流

截至二零一五年十二月三十一日止十二個月，本集團提取285百萬美元的銀行貸款，以撥支投資業務，去年同期則提取665百萬美元，主要用作向利豐有限公司償還594百萬美元的股東貸款。本集團並無支付任何股息，且概無其他重大融資業務。

於二零一五年十二月三十一日，本集團現金狀況為78百萬美元，而二零一四年十二月三十一日則為126百萬美元。由於本集團擁有穩健的現金流產生能力，本集團認為只需維持一個合理的現金結存水平以應付其短期營運資金需求。

管理層討論及分析(續)

銀行信貸

貿易融資

本集團絕大部分的貿易採購業務是透過與利豐集團訂立採購代理協議進行。該等採購均以掛賬方式進行，並於裝運後六十日內到期付款。其餘貿易採購為內部採購，並須向供應商支付按金或發出信用狀，當供應商根據相關合約文件載列的全部條款及條件向客戶或本集團裝運商品時支付。

銀行貸款及其他銀行額度

本集團於二零一五年十二月訂立了一項1,200百萬美元的已承諾銀團信貸融資，其中500百萬美元於3.5年內到期及700百萬美元於5.5年內到期。此外，本集團亦擁有276百萬美元的未承諾循環信貸額度，用作營運資金、外幣對沖及作為若干房地產租賃所需的信用狀擔保。於二零一五年十二月三十一日，本集團已提取銀行貸款952百萬美元。銀行貸款及其他銀行額度的可用餘額達366百萬美元。

於二零一五年十二月三十一日的銀行貸款及其他銀行額度

	額度 百萬美元	已動用 銀行貸款 百萬美元	其他已動用 銀行額度 百萬美元	可用餘額 百萬美元
承諾	1,200	952	-	248
未承諾	276	-	158	118
總額	1,476	952	158	366

流動比率

於二零一五年十二月三十一日，按流動資產1,320百萬美元及流動負債1,078百萬美元計算，本集團流動比率為1.2，較於二零一四年十二月三十一日的流動比率1.0有所增加。

管理層討論及分析(續)

資本結構

本集團貫徹管理其資產負債表和資本結構，以維持穩健的資本額、適當的營運資金及信貸額度。

於二零一五年十二月三十一日，本集團權益總額維持穩健，達2,566百萬美元，而於二零一四年十二月三十一日則為2,475百萬美元。

於二零一五年十二月三十一日，本集團的總債務為952百萬美元，主要由於本集團向利豐有限公司就二零一四年分拆支付尚未償還的債務以及於二零一五年就新及現有收購項目作出付款所致。於二零一五年十二月三十一日，本集團的總債務按浮息倫敦銀行同業拆息計息。於二零一五年十二月三十一日，經計及手頭現金，總債務淨額為874百萬美元，因此資產負債比率為25.4%。資產負債比率的定義為貸款總額減除現金結存淨額，除以總債務淨額加上權益總額。

風險管理

本集團對其會計管理、信貸和匯率風險及庫務管理訂有嚴謹的政策。

信貸風險管理

本集團的信貸風險主要源於貿易及其他應收賬款，以及現金及銀行結存。本集團大部分現金及銀行結存均存於全球主要金融機構。本集團訂有嚴謹的政策，以管理貿易及其他應收賬款之信貸風險，其中包括但不限於以下所載的措施：

- (i) 本集團在選擇顧客方面十分謹慎。其信用管理團隊設有一套風險評估制度，在與各個客戶釐定交易條款之前，需先評估客戶的財政狀況。本集團亦會不時要求小部分未能達到風險評估制度的最低分數要求的客戶作出付款保證（例如備用或商業信用狀或銀行擔保函）；
- (ii) 相當部分的應收貿易賬款結存均已購買貿易信用保險，或以無追溯權之票據貼現方式售予外間的金融機構；
- (iii) 本集團設有一套系統，以專責團隊確保本集團能按時收回其應收賬款；及
- (iv) 本集團內部對於存貨及應收賬款的撥備訂有嚴謹的政策，以促使其業務管理人員加強該兩方面的管理，以免對其財務表現造成任何重大影響。

管理層討論及分析(續)

匯率風險管理

本集團在全球主要金融機構的大部分現金結存均以美元為主要的貨幣單位，而本集團的大部分貸款項目以美元計值。

本集團的收支項目均同樣以美元為主要的計算單位交易。本公司透過期限少於十二個月的短期外幣對沖，將外幣匯率波動減至最低。

或然收購代價

於二零一五年十二月三十一日，本集團未償還的應付或然收購代價為302百萬美元，當中分別有23百萬美元為應付之初步收購代價，154百萬美元主要為按「業績達到既定盈利標準」而需支付的收購代價及125百萬美元則為按「業績超出既定盈利標準」而需支付的收購代價。後兩者均按表現掛鈎而支付，受限於與賣方根據既定買賣協議共同協定若干預先釐定的表現指標。按「業績達到既定盈利標準」付款一般會於三至四年內支付，而「業績超出既定盈利標準」付款所設的表現指標相對較高，會於交易完成後五至六年內支付。本集團採取嚴謹的內部財務及會計政策，並根據香港財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」對該等或然收購代價的估計公平值作出評估。截至二零一五年十二月三十一日止十二個月，約90百萬美元為按未償還的應付或然收購代價計算的重估收益。

僱員

於二零一五年十二月三十一日，本集團共有3,575名員工，其中580名員工於亞洲工作、458名員工於歐洲工作及2,537名員工於北美洲工作。截至二零一五年十二月三十一日止十二個月的員工總開支為351百萬美元。

備註：

(1) EBITDA

下表為所示期間核心經營溢利與EBITDA的對賬。

	截至二零一五年 十二月三十一日 止十二個月 百萬美元	截至二零一四年 十二月三十一日 止十二個月 百萬美元
核心經營溢利	170	154
加：		
品牌經營權攤銷	146	148
電腦軟件及系統開發成本攤銷	10	7
物業、廠房及設備折舊	28	30
EBITDA	354	339

管理層討論及分析(續)

(2) 經調整股東應佔淨溢利

下表為所示期間股東應佔淨溢利與經調整股東應佔淨溢利的對賬。

	截至二零一五年 十二月三十一日 止十二個月 百萬美元	截至二零一四年 十二月三十一日 止十二個月 百萬美元
股東應佔淨溢利	110	104
加／(減)：		
應付或然代價重估收益	(90)	(172)
其他無形資產攤銷	60	50
為分拆進行一次性重組及上市開支	-	54
待售的處置組之撇減	-	50
其他非核心經營開支	18	3
非現金利息支出	14	19
經調整股東應佔淨溢利	112	108

可持續發展

利標品牌一向以經營業務並同時恪守商業道德為己任。我們相信，與僱員、供應商及社區建立良好的長遠關係乃是良好的業務慣例，並符合我們客戶的期望。我們對業務合作夥伴亦抱有相同的期望，並專注於與確保安全工作環境的供應商建立長期的策略性關係。與此同時，我們追求有效地運用資源以減少對環境的影響、管理自身業務營運的環境足跡，以及為我們業務所在的社區帶來積極影響。

員工

工作團隊

我們按照已制訂的「操守及商業道德守則」(「該守則」)指引，在工作環境中提倡人權、勞工權利及道德實踐。該守則的實施以政策及指引為依據，處理在持續進行的招聘、表現評估、學習及發展、紀律及申訴程序中涉及的守則政策。

多元化

利標品牌為所有員工及應徵者提供平等的就業機會。就業機會以應徵者或員工的資歷為依據，並視乎該等資歷與其被考慮獲聘或正在擔任的職位的相關程度而定。作出該等決策時，均不會考慮有關人士實際或認知上的性別、年齡、種族、信仰、宗教、膚色、民族來源、性別認同、傷殘、婚姻狀況、伴侶狀況、性取向、公民身份、先天遺傳特徵或受法律、法規或當地條例保障的任何其他身份類別。此外，利標品牌將在法律允許的情況下，對任何有關歧視的指控進行調查，並於有需要時採取行動以杜絕任何及所有形式的有關行為。

績效管理

支持員工發展及茁壯成長是企業不可或缺的重要一環。我們為員工提供發展機會，支持他們的事業發展。我們認為員工的意見回饋及直接參與對他們事業發展十分重要，因此，我們利用網上、互動的績效考核管理制度，進行年度績效考核。

學習及發展

本集團致力培養各階層員工的領導才能。在培養領導人員方面，我們認同加強員工之間的聯繫、提供體驗性學習機會及在職培訓的重要性。除了有系統及正規(課堂形式)的學習及發展活動外，我們亦於員工發展計劃中加入網上及流動學習等非正式環節。員工可以透過學習平台，利用各種提升績效的資源學習，包括工作輔助工具、核查表、主題專家的協助、網上資料、搜尋器及同事間相互合作。員工亦可進入網上學習平台自行學習逾一百種課程。

我們與馮氏集團合作，讓員工有機會參與馮氏領袖課程(Fung Leadership Program)，務求令管理團隊具備處理重大業務挑戰的能力。行政助理級職員更有機會參與為期九個月的沉浸式企業管理培訓計劃(Program for Management Development)，旨在培育未來的業務領導人才。此外，每年夏季，我們會在全球各地聘請約四十名實習生進行為期十個星期的實習計劃，彼等主要於設計、銷售、產品開發及市場推廣部門工作。實習生須在實習計劃中接受艱巨的工作任務，並向行政管理層小組進行簡報。

福利及酬金

利標品牌以具競爭力的工資／薪酬待遇及完善的福利計劃作為對僱員的認可及獎勵。所提供的福利視乎受僱員工的所在國家而定，但包括退休計劃、人壽及傷殘保險、醫療保險、例期、公眾假期及病假，以及產品折扣等。

可持續發展(續)

健康與安全

利標品牌為零售及營運工作環境設有工作環境健康與安全政策。我們定期就遵守此等政策及程序的情況進行評估，並制訂工作計劃以消除任何未臻完善的地方。我們亦會監察工作相關事故，以確認並有系統地從根源解決問題及相關的風險。

員工參與

利標品牌的員工不僅是在辦公桌上埋頭苦幹的人員，而是一個充滿想像力和啟發性的多元化群體。我們的管理團隊成員充滿活力、富企業家精神且經驗豐富，不斷帶領我們克服來自世界各地的重重挑戰。我們相信，促進員工參與公司發展並讓他們有機會融入全球不同的文化，是集團持續成功的關鍵。

年內，我們推出多項措施以促進我們來自19個國家接近3,600位員工參與，當中的重點措施詳情如下：

- 二零一五年九月，我們更新了公司的內聯網，這個強大的通訊工具使我們能夠更快捷地分享資訊、更有效地合作，而且更方便地保持聯繫。各級員工均可透過「One Global」網站持續獲取最新消息，內容包括我們來自世界各地的各大品牌、零售夥伴及員工的訪問和軼事。內聯網亦設有內容全面的內部人力資源平台，且本集團營運所在的每個國家均設有專屬頁面。「One Global」連繫我們的所有僱員，並為我們提供所需的資料，更有效地完成工作。
- 我們亦加強了利標品牌通訊(「GBG Communications」)，透過這個可以直接向員工發送電郵的市場推廣工具，為僱員提供有關委任新管理層成員的最新資料、每週通訊及各種最新的公司資訊。
- 我們的內部電視網絡「GBG TV」記錄了我們業務各個範疇所舉行的精彩活動，展現出各級員工的不同風采。

作為二零一五年的總結，我們的高級管理人員進行了一連串的辦公室探訪，以感謝員工一直以來默默耕耘，並藉此機會加深員工彼此之間的認識。

公益及社區參與

我們致力成為工作及生活所在的社區內可靠而負責任的一份子。為達成這目標，我們鼓勵並支持員工透過捐款、捐贈物資及提供義工支援為此帶來積極影響。於二零一五年，本集團及其員工分別參與多項本地社區、國內及國際慈善活動，奉獻出他們的時間和金錢。我們曾支持的部分機構載列如下：

- KIDS/Fashion Delivers
- Shooting Star Chase
- 紐約麥當勞叔叔之家(Ronald McDonald House New York)
- 美國癌症協會
- 乳癌研究基金會
- 紅十字會(救助尼泊爾地震災民)

可持續的設施

利標品牌持續及不斷地發展措施，藉以於集團的設施內提高環保意識及推動變革。我們在建造設施時持續支持以下的重點措施，包括：

- 日光採集及自動感應控制系統；
- 高效照明設施；
- 暖通空調系統；
- 備有二氧化碳感測器的智能調控通風系統以監控使用率及調節室外空氣吸取，以及插頭負載能源管理系統；

可持續發展(續)

- 裝設濾水飲水機，鼓勵自備水瓶，以減少使用用完即棄的塑膠瓶；
- 合併及安裝具能源效益的伺服器、影印機、打印機及其他設備；及
- 盡量減少製造廢物，並盡量重覆使用及循環再造用紙、包裝用料、鋁罐和塑膠瓶等物料。

供應鏈的合規管理

我們理想的業務合作夥伴致力達致高效及全面合規的業務營運。我們與採購合作夥伴利豐集團合作，致力運用多項工具及計劃來提升工廠標準。我們與生產集團產品的國內外製造商訂立獨立協議，藉以監察利標品牌集團遵守《全球供應商原則》的情況。我們亦會安排獲認可的非聯屬第三方審核公司，或我們代理、授權者或零售客戶的內部僱員進行實地考察，以觀察工作環境的合規情況。當我們知悉賣方的設施出現潛在問題時，會即時尋求解決的方法，並密切監察賣方的情況直至有關問題獲修正為止。我們的業務合作夥伴必須在社會責任審核的過程中全面披露所有工廠記錄。

我們與其他備受認可的國際品牌一同以合作夥伴身份參加國際勞工組織(「ILO」)的「更好工作計劃」(Better Work program)。「更好工作計劃」是ILO與國際金融公司(「IFC」)合作推出的國際夥伴計劃，集合政府、僱主、工人及國際買家的力量一同加強遵守勞工準則的情況。「更好工作計劃」結合獨立評估與諮詢及培訓服務，透過工作環境中的合作來改善合規情況。本集團現時參與「更好工作計劃」在孟加拉、柬埔寨、海地、印尼及越南等地的工作。為支持該等國家的「更好工作計劃」，我們已停止對計劃所涵蓋的工廠進行審核，而改為接納ILO監控報告。

提供培訓及提升能力

單單依靠審核的監控，可能未能持久改善工作的成效。為解決這個問題，我們正與供應鏈合作夥伴合作，著重發掘工廠違規的根源，並提供所需工具及培訓，讓有關工廠得以維持可行並長遠的合規計劃。我們致力建立良好的基礎，藉以提升工廠的能力，從而建立可持續發展的管理系統。我們支持與供應商互相合作的業務模式，透過積極的解決方案達致持續合規。

內部協調

對供應鏈的監察是否有效乃取決於集團內不同部門之間的合作與協調。於營運部門內負責監察的人員定期向內部業務部門傳達供應商的合規狀況，並就我們合力協助主要廠家改進的方法提供意見。我們明白，為使廠家提升其勞工及健康安全常規，內部業務部門必須充分理解《全球供應商原則》內所載的原則，並借助其對廠家的影響力支援監察和修正方面的工作。

與其他有利益關係當事方的關係

與其他環球企業一樣，本集團的業務實踐會為不同的群體帶來影響，包括業務夥伴、政府、工會、非政府組織，以及本集團員工和為我們製造產品的工廠工人。我們合規計劃中的一大要素為上述各方的參與，當中涉及工廠的合規、人權等問題，而且牽涉工廠、社區及多邊倡議措施等各個層面。在工廠方面，我們的內部代表及代理代表定期在全國及公司各辦事處與主要供應商進行持續的一對一會議。此外，我們定期參與為多個品牌舉行的會議，令來自各個範疇的合夥人有機會聚首一堂，交流意見及分享值得關注的議題。這些會議為與會者提供一個平台，攜手協力應對營運所在國家內的各種挑戰和機遇。代理、工會、非政府組織，以及地方及美國政府官員亦會獲邀出席這些會議。

隨著公司整體逐步發展，我們將會繼續與各方發展良好的關係，並投資於有助我們建立效率及效益兼備的業務之合作夥伴關係、課程及政策，同時恪守道德規範和秉持負責任的態度，為業務所在的環境和社區帶來積極影響。

企業管治

董事會及管理層堅守良好的企業管治原則，以求達致穩健管理及提升股東價值。該等原則強調透明度、問責性及獨立性。

董事會

於二零一六年一月，Ann Marie Scichili女士獲委任為董事會獨立非執行董事以及提名委員會及審核委員會的委員會成員。

董事會現由一名非執行董事(集團主席)、兩名執行董事及六名獨立非執行董事所組成。

集團主席與行政總裁分別由不同人士擔任，以提高其獨立性、問責性及負責性。

董事委員會

董事會成立下列委員會(全部均由一名獨立非執行董事或一名非執行董事擔任主席)，並具備界定的職權範圍(已載列於本公司之公司網頁及香港聯交所網頁)，其內容不比上市規則之《企業管治守則》所載之規定寬鬆。

- 提名委員會
- 審核委員會
- 薪酬委員會

提名委員會

提名委員會的主要職責在於就委任董事、董事會組合之評估、獨立非執行董事之獨立性之評估、董事會繼任管理及監察董事及高級管理人員之培訓和持續專業發展，向董事會提出建議。

提名委員會的現有成員為：

馮國綸博士—委員會主席

盛智文博士*

Stephen Harry LONG先生*

Ann Marie SCICHILI女士*

* 獨立非執行董事

審核委員會

審核委員會的主要職責在於監管本集團的財務匯報系統及內部監控程序，審閱本公司及本集團的財務資料和考慮外聘核數師的委任及與其相關的事宜。審核委員會已審閱本集團所採納的會計準則及常規，並已討論審計及財務匯報相關事宜，包括審閱本集團截至二零一五年十二月三十一日止十二個月期間的財務業績。全體委員會成員均具備上市規則所規定的適當專業資格、會計或相關的財務管理專長。

企業管治(續)

審核委員會的現有成員為：

Stephen Harry LONG先生*—委員會主席

Paul Edward SELWAY-SWIFT先生*

李效良教授*

盛智文博士*

王允默女士*

Ann Marie SCICHILI女士*

* 獨立非執行董事

薪酬委員會

薪酬委員會的主要職責在於就本公司為全體董事及高級管理人員所訂的薪酬政策及架構，及就此等薪酬訂立政策時設立正規而具透明度的程序，向董事會提出建議。

薪酬委員會的現有成員為：

李效良教授*—委員會主席

馮國綸博士

王允默女士*

* 獨立非執行董事

風險管理及內部監控

董事會負責為本集團維繫一套穩健及有效之風險管理及內部監控制度，並檢討其有效性。該制度乃用作管理未能達成企業目標之風險，並旨在提供有關避免發生重大錯誤陳述、損失或欺詐之合理(而非絕對)保證。有關本集團之風險管理及內部監控程序之詳情已載列於本公司二零一四年年報第44頁至第47頁之企業管治報告內。

本集團企業管治部(「企業管治部」)轄下之內部審核團隊在集團監察及風險管理總裁監督下，對本集團之政策和指引及法律和監管規定之遵守情況進行獨立檢討，並評估內部監控措施是否足夠和有效。集團監察及風險管理總裁定期向審核委員會匯報所有重大之發現及建議。

根據管理層和本集團企業管治部分別所作之評估，審核委員會認為截至二零一五年十二月三十一日止十二個月期間：

- 本集團具備已確立之內部監控及會計制度並有效地運作，其確立目的是為了合理確保重大資產獲得保障、本集團之營商風險得到確認及受到監控、重大交易均在管理層授權下執行及中期財務資料能可靠地對外發佈。
- 已確立持續運作之程序，用以確認、評估及管理本集團所面對之重大風險。

企業管治(續)

操守及商業道德守則

本集團的聲譽資本建基於其營商時所展示的高道德標準。本集團主要商業道德常規的指引經董事會認可，並已載列於本公司之「操守及商業道德守則」(「該守則」)(已登載於本公司之公司網頁)內，適用於全體董事及僱員。該守則同時設有一系列相關政策及指引，範圍包括反賄賂、禮品、娛樂及招待、舉報，為員工作出決策和遵守本公司之道德及行為標準訂立框架。全體員工均需遵守該守則。

符合《企業管治守則》

董事會已檢討本公司之企業管治常規，並確信本公司於截至二零一五年十二月三十一日止十二個月期間已完全符合上市規則附錄十四所載之《企業管治守則》及《企業管治報告》之所有適用守則條文。

董事及有關僱員進行之證券交易

本集團已採納嚴格程序規管董事之證券交易，以符合上市規則附錄十所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)之規定。可能擁有關於本集團尚未公開之股價敏感資料之有關僱員，同樣須遵守書面指引，其內容不比標準守則寬鬆。本公司已取得每位董事發出之合規特定書面確認。於截至二零一五年十二月三十一日止十二個月期間，本公司並無發現任何董事及有關僱員的違規事件。

投資者關係及通訊

利標品牌透過與股東、基金經理、分析員和傳媒維持定期對話及公平資料披露，以履行積極推動及促進投資者關係及通訊的政策。本集團的情況由多名分析員跟進，部分分析員更會發表有關本集團之報告。管理層亦會參與主要投資者會議，並定期與投資者及分析員會面。

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

其他資料

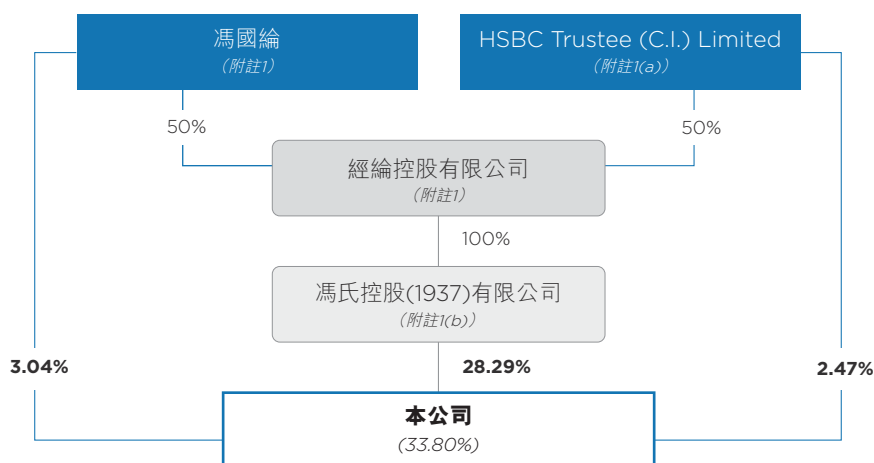
董事於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零一五年十二月三十一日，本公司董事及最高行政人員及彼等的聯繫人於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有以下須記錄於根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊或須另行根據標準守則知會本公司及聯交所的權益：

持有本公司股份及相關股份之好倉

董事姓名	股份數目						佔已發行股本之 概約百分比
	個人權益	家族權益	信託/法團權益	股本衍生工具 (購股權)	信託受益人 (股份獎勵)	合共權益	
馮國綸	178,342,660	108,800	2,447,962,472 ¹	-	-	2,626,413,932	31.33%
Bruce Philip Rockowitz	7,625,600	-	253,340,780 ²	83,603,983 ³	78,017,358 ⁴	422,587,721	5.04%
范明禮	3,400,000	-	-	83,603,982 ³	7,484,946 ⁴	94,488,928	1.12%
Paul Edward Selway-Swift	36,000	-	16,000 ⁵	-	-	52,000	0.00%

以下簡化圖表說明馮國綸博士根據下文附註(1)的權益：



其他資料(續)

附註：

於二零一五年十二月三十一日，

- (1) 2,447,962,472股股份當中，26,114,400股及50,294,200股分別由Golden Step Limited及Step Dragon Enterprise Limited持有，該兩間公司均由馮國綸博士實益擁有。餘下2,371,553,872股股份(佔本公司已發行股份的28.29%)由經綸控股有限公司(「經綸」)間接持有，該公司為於英屬維爾京群島註冊成立的私人公司，如上圖所示，HSBC Trustee (C.I.) Limited (「HSBC Trustee」)持有其50%權益。

上述股東的進一步詳情如下：

- (a) HSBC Trustee乃一項為馮國經博士(馮國綸博士的胞兄)家族成員利益而設立的信託的受託人。
- (b) 2,195,727,908股股份由馮氏控股(1937)有限公司(「馮氏控股(1937)」)直接持有，而馮氏控股(1937)則透過其全資附屬公司馮氏經銷國際有限公司間接持有175,825,964股股份。馮氏控股(1937)為經綸之全資附屬公司。
- (2) 253,340,780股股份由Hurricane Millennium Holdings Limited持有，該公司由一項為Bruce Philip Rockowitz先生家族成員的利益而設立的信託實益擁有。
- (3) 該等權益指本公司向該等董事(作為實益擁有人)授出購股權所涉及的相關股份權益，有關詳情載於購股權計劃一節。
- (4) 該等權益指本公司向該等董事(作為實益擁有人)授出股份獎勵所涉及的股份權益，有關詳情載於股份獎勵計劃一節。
- (5) 16,000股股份由Paul Edward Selway-Swift先生為受益人的一項信託所持有。

本公司股份及相關股份之淡倉

除上述所披露者外，概無本公司董事及最高行政人員或彼等的聯繫人於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有須記錄於根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊或須另行根據標準守則知會本公司及聯交所的任何淡倉。

其他資料(續)

主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零一五年十二月三十一日，除本公司董事及最高行政人員外(彼等權益已於上文披露)，下列人士擁有須根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊記錄於本公司股份及相關股份的權益：

股東名稱	身份	股份數目	佔已發行股本之概約百分比
HSBC Trustee (C.I.) Limited	受託人 ¹	2,578,566,180	30.76%
經緯控股有限公司	受控制實體權益 ²	2,371,553,872	28.29%
The Capital Group Companies, Inc.	受控法團權益	773,007,000	9.22%
Sun Life Financial, Inc.	投資經理 ³	1,174,705,121	14.01%
Massachusetts Financial Services Company	投資經理 ³	1,174,705,121	14.01%
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	實益擁有人／ 於股份中擁有 擔保權益之人士／ 受控法團權益／保管人法團／ 核准借出代理人	497,525,348 129,028,000 (淡倉) 366,852,102 (可供借出的股份)	5.94% 1.54% 4.38%

附註：

- (1) 請參閱上文董事於股份、相關股份及債券之權益及淡倉一節中的附註(1(a))。
- (2) 請參閱上文董事於股份、相關股份及債券之權益及淡倉一節中的附註(1(b))。
- (3) Massachusetts Financial Services Company (「MFS」) 為Sun Life Financial, Inc. (「SLF」) 的附屬公司，因此MFS於1,174,705,121股股份的權益與SLF的權益重疊。

除上文所披露者外，於二零一五年十二月三十一日，本公司並無獲知會任何主要股東於本公司的股份或相關股份中持有任何其他權益或淡倉。

其他資料(續)

股份獎勵計劃

於二零一四年九月十六日(「採納日期」)，本公司採納股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)。根據股份獎勵計劃，董事會或其代表可向股份獎勵計劃之合資格人士授予股份獎勵。

以下為股份獎勵計劃之主要條款：

(1) 目的

股份獎勵計劃的目的乃透過股份擁有權、股息及有關股份之其他已付分派，令合資格人士的利益與本集團利益一致，並鼓勵及挽留合資格人士作出貢獻，促進本集團的長遠增長及溢利。

(2) 合資格人士

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

(3) 股份數目上限

根據股份獎勵計劃授出之所有股份數目合共將不會超過於採納日期本公司已發行股本總面值之2.5%。

(4) 最大權利

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

(5) 期限

董事會或其代表可自採納日期起至緊接採納日期六週年之前之營業日止之期間授予股份獎勵。

於二零一五年十二月三十一日，根據股份獎勵計劃授出的股份獎勵詳情如下：

承授人	授出日期 (按照獎勵函)	股份數目				歸屬期間
		期內授出	期內歸屬	期內註銷	於 31/12/2015	
Bruce Philip Rockowitz	11/5/2015	78,017,358	-	-	78,017,358	31/12/2016-31/12/2020
范明禮	11/5/2015	7,484,946	-	-	7,484,946	31/12/2016-31/12/2020
連續合約僱員	8/6/2015	34,236,721	-	(3,386,824)	30,849,897	31/12/2016
	16/10/2015	524,265	(524,265)	-	-	16/10/2015
	30/11/2015	1,422,867	-	-	1,422,867	31/12/2016
其他選定參與者	8/6/2015	227,942	-	-	227,942	31/12/2016
		121,914,099	(524,265)	(3,386,824)	118,003,010	

其他資料(續)

期內，本公司就已授出之121,914,099股股份向承授人發出獎勵函。根據股份獎勵計劃，一位僱員於期內離任本集團並加入一間聯屬公司，董事會酌情不註銷已向其授出之股份獎勵。基於上述原因，其配額已由「連續合約僱員」重新分類至「其他選定參與者」。

在合共121,914,099股股份獎勵之中，20,491,232股新股份已於二零一五年七月十六日向股份獎勵計劃受託人發行及配發，餘下股份已由本公司透過向受託人轉撥資金以於公開市場購買股份的方式支付。

誠如本公司分別於二零一五年三月二十七日、二零一五年五月二十八日及二零一五年十一月三十日所宣佈，董事會議決向連續合約僱員(除本公司兩位執行董事外)授出合共60,767,345股股份獎勵。期內，經納入若干獲董事會批准之調整後，本公司就歸屬日期為二零一六年十二月三十一日或之前之36,411,795股股份獎勵向有關承授人發出獎勵函。期後，經納入若干獲董事會於二零一六年二月二十五日批准之調整後，本公司就歸屬日期為二零一七年十二月三十一日之17,561,429股股份獎勵進一步向該等承授人及一名其他選定參與者發出獎勵函。緊隨授出上述股份獎勵後，其餘已批准但仍未授出之股份獎勵已被註銷。該等剩餘之股份獎勵乃由於就若干於授出股份獎勵前離職的僱員註銷授予股份獎勵，及董事會酌情對若干僱員獲授之股份獎勵數目作出其他淨調整(包括進位差異)。

購股權計劃

於二零一四年九月十六日，本公司採納購股權計劃(「購股權計劃」)。根據購股權計劃，董事會或其代表可向合資格人士授予購股權以認購本公司之普通股。

以下為購股權計劃之主要條款：

(1) 目的

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

(2) 合資格人士

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

(3) 股份數目上限

根據購股權計劃將授出之全部購股權獲行使時可予發行之股份總數合共不得超過於購股權計劃批准日期已發行股份之10%，即836,039,830股股份或不時已發行股份之30%。

其他資料(續)

(4) 承授人之最大權利

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

(5) 購股權期間

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

(6) 接納購股權時應付之金額

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

(7) 認購價

認購價不得低於下述較高者：

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

(8) 購股權計劃之剩餘期限

董事會有權於二零一四年九月十六日至二零二四年九月十五日之十年內隨時向合資格人士授出購股權。

於二零一五年十二月三十一日，涉及本公司授予476,236,646股股份(約佔本公司於本報告日期之已發行股份5.7%)之購股權屬有效且尚未行使。

其他資料(續)

期內，根據購股權計劃已授出之購股權變動如下：

承授人	購股權數目				行使價 港元	授出日期	行使期
	於 1/1/2015	已授出	已註銷	於 31/12/2015			
Bruce Philip Rockowitz	83,603,983	-	-	83,603,983	1.70	4/11/2014	1/1/2016-31/12/2018
范明禮	13,933,997	-	-	13,933,997	1.70	4/11/2014	1/1/2016-31/12/2018
	13,933,997	-	-	13,933,997	1.70	4/11/2014	1/1/2017-31/12/2019
	13,933,997	-	-	13,933,997	1.70	4/11/2014	1/1/2018-31/12/2020
	13,933,997	-	-	13,933,997	1.70	4/11/2014	1/1/2019-31/12/2021
	13,933,997	-	-	13,933,997	1.70	4/11/2014	1/1/2020-31/12/2022
	13,933,997	-	-	13,933,997	1.70	4/11/2014	1/1/2021-31/12/2023
連續合約僱員	68,368,422	-	(7,526,316)	60,842,106	1.70	4/11/2014	1/1/2016-31/12/2018
	70,078,948	-	(7,526,316)	62,552,632	1.70	4/11/2014	1/1/2017-31/12/2019
	76,647,369	-	(7,526,316)	69,121,053	1.70	4/11/2014	1/1/2018-31/12/2020
	21,568,422	-	-	21,568,422	1.70	4/11/2014	1/1/2019-31/12/2021
	26,357,896	-	-	26,357,896	1.70	4/11/2014	1/1/2020-31/12/2022
	19,789,475	-	-	19,789,475	1.70	4/11/2014	1/1/2021-31/12/2023
	5,473,685	-	-	5,473,685	1.70	4/11/2014	1/1/2022-3/11/2024
	-	4,021,226 ¹	-	4,021,226	1.78	28/5/2015	1/1/2017-31/12/2019
	-	11,698,113 ¹	-	11,698,113	1.78	28/5/2015	1/1/2018-31/12/2020
	-	7,311,321 ¹	-	7,311,321	1.78	28/5/2015	1/1/2019-31/12/2021
-	7,311,321 ¹	-	7,311,321	1.78	28/5/2015	1/1/2020-31/12/2022	
-	1,683,198 ²	-	1,683,198	1.57	30/11/2015	1/1/2017-31/12/2019	
-	7,192,969 ²	-	7,192,969	1.57	30/11/2015	1/1/2018-31/12/2020	
其他合資格參與者 ³	2,052,632	-	-	2,052,632	1.70	4/11/2014	1/1/2016-31/12/2018
	2,052,632	-	-	2,052,632	1.70	4/11/2014	1/1/2017-31/12/2019
	2,052,632	-	(2,052,632)	-	1.70	4/11/2014	1/1/2018-31/12/2020
合計	461,650,078	39,218,148	(24,631,580)	476,236,646			

其他資料(續)

附註：

- (1) 於二零一五年五月二十八日，30,341,981份購股權已授予本公司僱員。購股權乃根據以下假設及按栢力克－舒爾斯估值模型所估計：

授出日期	二零一五年五月二十八日
購股權價值 ³	0.36港元至0.59港元
於授出日期之股份價格	1.71港元
行使價	1.78港元
預期波幅 ⁴	33.9%
無風險貼現年率	0.99%至1.34%
購股權有效年期	4至7年
股息率 ⁵	1.25%

緊接期內授出購股權之日期(即二零一五年五月二十八日)前當日之每股收市價為1.73港元。

- (2) 於二零一五年十一月三十日，8,876,167份購股權已授予本公司僱員。購股權乃根據以下假設及按栢力克－舒爾斯估值模型所估計：

授出日期	二零一五年十一月三十日
購股權價值 ³	0.31港元至0.36港元
於授出日期之股份價格	1.50港元
行使價	1.57港元
預期波幅 ⁴	31.0%
無風險貼現年率	0.99%至1.11%
購股權有效年期	4至5年
股息率 ⁵	1.25%

緊接期內授出購股權之日期(即二零一五年十一月三十日)前當日之每股收市價為1.51港元。

- (3) 由於所用模形作出之假設及限制，導致購股權公平值之計算本身存在主觀及不確定性。購股權之價值會因若干主觀假設之不同變數而改變。任何已採用之變數變動均可能對購股權公平值之估計構成重大影響。
- (4) 因本公司於二零一四年七月九日分拆及並無本公司股份過往波動之數據，預期股價回報標準差的波幅乃按授出日期之前相關期內預期行使時間的可比較公司過往平均股價變動計算。
- (5) 此乃購股權期限內之預期按年股息率。
- (6) 按照載列於截至二零一四年十二月三十一日止年度之年度財務報表之本公司會計政策，所授出之購股權已於財務報表上確認為支出。本公司授出購股權的其他詳情載列於中期財務資料附註13(a)。
- (7) 期內，概無購股權計劃下之購股權獲行使或失效。
- (8) 根據本公司與一名於期內辭職之僱員作出之終止協議，有關僱員將繼續有權行使根據購股權計劃之條款及條件授出之第一批及第二批購股權；惟其獲授之第三批購股權已被註銷。基於上述原因，其於期初之配額已由「連續合約僱員」重新分類為「其他合資格參與者」。

其他資料(續)

董事資料變更

根據上市規則第13.51B(1)條，自刊發本公司二零一五年中期業績報告或本公司於其二零一四年年報刊發最新之履歷詳情後的董事資料變更載列如下：

董事姓名	變更
盛智文	於二零一五年六月獲委任為香港機場管理局的董事會成員及於二零一五年十一月獲委任為香港創業者基金有限公司(一間由阿里巴巴集團控股有限公司成立的非牟利實體)的董事會成員
李效良	於二零一五年十一月辭任Pericom Semiconductor Corporation (至二零一五年十二月止在納斯達克上市的公司)獨立非執行董事

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至二零一五年十二月三十一日止十二個月內，除本公司股份獎勵計劃的受託人根據股份獎勵計劃的規則及信託契約條款於香港聯交所購入合共100,000,000股本公司股份外，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

中期股息

董事會已議決不宣派截至二零一五年十二月三十一日止十二個月的中期股息(截至二零一四年十二月三十一日止年度：無)。

獨立審閱報告



羅兵咸永道

中期財務資料的審閱報告
致利標品牌有限公司董事會
(在百慕達註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第44至67頁的中期財務資料，此財務資料包括利標品牌有限公司(「貴公司」)及其子公司(合稱「貴集團」)於二零一五年十二月三十一日的綜合資產負債表與截至該日止十二個月期間的相關綜合損益表、綜合全面收入報表、綜合權益變動表和扼要綜合現金流量表，以及主要會計政策概要和其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並按照委聘之條款僅向整體董事會報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信中期財務資料在各重大方面未有根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，二零一六年二月二十五日

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈廿二樓
電話：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，www.pwchk.com

扼要中期財務資料

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

扼要中期財務資料附註

50	1 一般資料
50	2 編製基準
51	3 分部資料
54	4 經營溢利
55	5 稅項
55	6 每股盈利
55	7 資本支出
57	8 應收貿易賬款
57	9 應付貿易賬款
58	10 長期負債
59	11 銀行貸款
60	12 股本及儲備
61	13 購股權及股份獎勵計劃
62	14 業務合併
63	15 承擔
63	16 資產抵押
64	17 關連人士交易
65	18 財務風險管理
66	19 公平值評估
67	20 中期財務資料之批准

綜合損益表

	附註	截至十二月三十一日 止十二個月	
		二零一五年 未經審核 千美元	二零一四年 經審核 千美元
營業額	3	3,423,195	3,453,525
銷售成本		(2,254,406)	(2,338,312)
毛利		1,168,789	1,115,213
其他收入		964	1,385
總毛利		1,169,753	1,116,598
銷售及分銷開支		(501,374)	(451,925)
採購及行政開支		(498,279)	(510,676)
核心經營溢利		170,100	153,997
應付或然代價重估收益	4	89,983	171,641
其他無形資產攤銷		(60,258)	(49,800)
為分拆進行一次性重組及上市開支		-	(54,413)
待售的處置組之撇減		-	(49,955)
其他非核心經營開支		(18,143)	(2,976)
經營溢利	3及4	181,682	168,494
利息收入		900	1,350
利息支出			
非現金利息支出		(13,829)	(18,432)
現金利息支出		(46,933)	(27,152)
應佔合營公司溢利		121,820	124,260
		5,480	1,481
除稅前溢利		127,300	125,741
稅項	5	(10,677)	(21,526)
期內淨溢利		116,623	104,215
應佔：			
公司股東		110,014	104,215
非控制性權益		6,609	-
		116,623	104,215
期內公司股東應佔每股盈利	6		
— 基本		10.28港仙	9.72港仙
(相等於)		1.33美仙	1.25美仙
— 攤薄		10.28港仙	9.72港仙
(相等於)		1.33美仙	1.25美仙
股息		-	-

第50頁至67頁附註形成本中期財務資料的一個完整部分。

綜合全面收入報表

	截至十二月三十一日 止十二個月	
	二零一五年 未經審核 千美元	二零一四年 經審核 千美元
期內淨溢利	116,623	104,215
其他全面開支：		
可重新分類為損益之項目		
匯兌調整	(40,453)	(37,638)
期內其他全面開支，除稅淨額	(40,453)	(37,638)
期內全面總收入	76,170	66,577
應佔：		
公司股東	69,561	66,577
非控制性權益	6,609	-
	76,170	66,577

第50頁至67頁附註形成本中期財務資料的一個完整部分。

綜合資產負債表

	附註	二零一五年 十二月三十一日 未經審核 千美元	二零一四年 十二月三十一日 經審核 千美元
非流動資產			
無形資產	7	3,654,430	3,287,184
物業、廠房及設備	7	153,121	175,181
合營公司		60,112	65,018
其他應收賬款及按金		20,457	20,557
遞延稅項資產		1,090	9,098
		3,889,210	3,557,038
流動資產			
存貨		643,503	497,903
有關連公司欠款		3,246	5,810
應收貿易賬款	8	380,007	414,485
其他應收賬款、預付款項及按金		208,316	169,981
衍生金融工具		7,059	4,016
現金及銀行結存		77,990	126,022
		1,320,121	1,218,217
持作待售的處置組的資產		-	7,702
		1,320,121	1,225,919
流動負債			
欠負有關連公司		463,369	484,053
應付貿易賬款	9	150,567	107,356
應付費用及雜項應付賬款		309,510	268,652
應付收購代價	10	145,540	160,501
應付稅項		8,871	21,309
短期銀行貸款	11	378	167,203
		1,078,235	1,209,074
持作待售的處置組的負債		-	1,046
		1,078,235	1,210,120
流動資產淨值		241,886	15,799
總資產減流動負債		4,131,096	3,572,837
資金來源：			
股本	12	13,431	13,398
儲備		2,530,876	2,461,185
公司股東應佔資金		2,544,307	2,474,583
非控制性權益		22,026	-
權益總額		2,566,333	2,474,583
非流動負債			
長期銀行貸款	11	952,000	500,000
應付收購代價	10	156,643	213,470
其他長期負債	10	423,233	353,838
遞延稅項負債		32,887	30,946
		1,564,763	1,098,254
		4,131,096	3,572,837

第50頁至67頁附註形成本中期財務資料的一個完整部分。

綜合權益變動表

	未經審核									
	公司股東應佔								非控制性 權益 千美元	總計權益 千美元
	儲備									
	股本 千美元 (附註12(a))	資本儲備 千美元 (附註12(b))	以股份支付 僱員酬金儲備 千美元	就股份獎勵 計劃持有股份 千美元 (附註13(b))	匯兌儲備 千美元	保留盈利 千美元	總儲備 千美元			
二零一五年一月一日結餘	13,398	2,022,674	580	-	(36,142)	474,073	2,461,185	-		
全面收入										
淨溢利	-	-	-	-	-	110,014	110,014	6,609	116,623	
其他全面開支										
匯兌調整	-	-	-	-	(40,453)	-	(40,453)	-	(40,453)	
全面總(開支)/收入	-	-	-	-	(40,453)	110,014	69,561	6,609	76,170	
與權益持有者的交易										
發行股份獎勵計劃股份	33	-	-	(33)	-	-	(33)	-	-	
業務合併產生的 非控制性權益	-	-	-	-	-	-	-	20,237	20,237	
就股份獎勵計劃購買股份	-	-	-	(19,987)	-	-	(19,987)	-	(19,987)	
以股份支付僱員酬金	-	-	20,150	-	-	-	20,150	-	20,150	
全部與權益持有者的交易	33	-	20,150	(20,020)	-	-	130	20,237	20,400	
分派予非控制性權益	-	-	-	-	-	-	-	(4,820)	(4,820)	
二零一五年十二月 三十一日結餘	13,431	2,022,674	20,730	(20,020)	(76,595)	584,087	2,530,876	22,026	2,566,333	

綜合權益變動表(續)

	經審核						
	公司股東應佔						
	儲備						
	股本 千美元	資本儲備 千美元	以股份支付 僱員酬金儲備 千美元	匯兌儲備 千美元	保留盈利 千美元	總儲備 千美元	總計權益 千美元
二零一四年一月一日結餘	-	2,021,072	-	1,496	369,858	2,392,426	2,392,426
全面收入							
淨溢利	-	-	-	-	104,215	104,215	104,215
其他全面開支							
匯兌調整	-	-	-	(37,638)	-	(37,638)	(37,638)
全面總(開支)/收入	-	-	-	(37,638)	104,215	66,577	66,577
與權益持有者的交易							
根據重組發行股份	13,398	(13,398)	-	-	-	(13,398)	-
注資	-	15,000	-	-	-	15,000	15,000
僱員購股權計劃：							
— 僱員服務價值	-	-	580	-	-	580	580
全部與權益持有者的交易	13,398	1,602	580	-	-	2,182	15,580
二零一四年十二月三十一日結餘	13,398	2,022,674	580	(36,142)	474,073	2,461,185	2,474,583

第50頁至67頁附註形成本中期財務資料的一個完整部分。

扼要綜合現金流量表

	附註	截至十二月三十一日 止十二個月	
		二零一五年 未經審核 千美元	二零一四年 經審核 千美元
營運業務			
營運資金變動前之經營溢利		353,333	284,480
營運資金變動		(266,116)	(97,468)
營運產生之現金流入淨額		87,217	187,012
已繳利得稅項		(17,025)	(9,379)
營運業務之現金流入淨額		70,192	177,633
投資業務			
支付過往年度收購業務的應付代價		(153,894)	(146,685)
收購業務及投資合營公司		(132,018)	(35,662)
其他投資業務		(49,337)	(41,757)
投資業務之現金流出淨額		(335,249)	(224,104)
融資業務前現金流出淨額		(265,057)	(46,471)
融資業務			
欠負有關連公司款項減少		-	(593,821)
注資		-	15,000
借入銀行貸款淨額	11	285,175	664,862
就股份獎勵計劃購買股份	13(b)	(19,987)	-
利息支付		(46,933)	(27,152)
融資業務之現金流入淨額		218,255	58,889
現金及現金等值(減少)/增加		(46,802)	12,418
一月一日的現金及現金等值結存		126,022	115,088
匯率變動影響		(1,230)	(1,484)
十二月三十一日的現金及現金等值結存		77,990	126,022
現金及現金等值結存分析			
現金及銀行結存		77,990	126,022

第50頁至67頁附註形成本中期財務資料的一個完整部分。

扼要中期財務資料附註

1 一般資料

利標品牌有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事專注於授權品牌(授權品牌是指本集團獲品牌擁有人或授權者特許授權，可在選定產品類別上和地區內使用其知識產權的品牌(「授權品牌」))及擁控品牌(擁控品牌是指本集團根據長期特許授權擁有或控制其知識產權的品牌，我們可對與有關品牌相關的開發及市場推廣行使重大控制權的品牌(「擁控品牌」))組合，設計及開發品牌服裝及相關產品並主要將產品售予來自北美洲、歐洲、中東及亞洲等地的零售商的業務。

本公司為一家有限公司，在百慕達註冊成立。註冊辦事處地址為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda。

本公司股份於香港聯合交易所有限公司上市。

除另有說明外，本扼要中期財務資料以美元列值。本扼要中期財務資料經由董事會於二零一六年二月二十五日批准刊發。

2 編製基準

於二零一五年十一月十九日，本公司董事會已決議將本公司之財政年度結算日由十二月三十一日更改為三月三十一日，以更能配合業內的慣常零售週期。因此，本中期財政期間涵蓋由二零一五年一月一日至二零一五年十二月三十一日止十二個月期間，並以二零一四年一月一日至二零一四年十二月三十一日止期間作比較財政期間。

本未經審核扼要中期財務資料(「中期財務資料」)已經本公司之審核委員會審閱、並經本公司之核數師羅兵咸永道會計師事務所按照香港會計師公會頒布的審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

截至二零一五年十二月三十一日止十二個月的本中期財務資料乃按照香港會計師公會頒布的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16而編製。本中期財務資料應與截至二零一四年十二月三十一日止年度之年度報表一併閱讀，該報表乃按照香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)而編製。

扼要中期財務資料附註(續)

2 編製基準(續)

2.1 會計政策

除以下(a)所述，編製此中期財務資料所採納之會計政策與編製截至二零一四年十二月三十一日止年度之年度報表所採用者相符，並已詳載於該年度報表內。

中期所得稅乃按照預期年度的總盈利所適用之稅率予以預提。

(a) 集團已採納的新準則、新詮釋及對現有準則之修訂

下列之新準則、新詮釋及對現有準則之修訂須強制應用於二零一五年一月一日或以後開始之會計期間：

香港會計準則第19號(2011年)(修訂本)	設定受益計劃：僱員供款
年度改進項目	2010-2012週期年度改進項目
年度改進項目	2011-2013週期年度改進項目

上列於本中期間所應用之新或經修訂香港財務報告準則並沒有對中期財務資料所呈報之金額及／或披露構成重大影響。

(b) 集團無提早採納仍未生效的新準則、新詮釋及對現有準則之修訂

下列為與集團有關之已公布新準則、新詮釋及對現有準則之修訂，但並未於二零一五年一月一日開始之會計期間生效，本集團並未提早採納：

香港會計準則第1號(修訂本)	披露計劃 ¹
香港會計準則第28號、香港財務報告準則第10號及香港財務報告準則第12號(修訂本)	投資主體：應用合併豁免 ¹
香港會計準則第16號及香港會計準則第38號(修訂本)	折舊及攤銷的可接受方法的澄清 ¹
香港會計準則第16號及香港會計準則第41號(修訂本)	農業：結果實的植物 ¹
香港會計準則第27號(修訂本)	獨立財務報表中使用權益法 ¹
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營或合營公司之間的資產出售或注資 ³
香港財務報告準則第9號	金融工具 ²
香港財務報告準則第11號(修訂本)	收購共同經營權益的會計法 ¹
香港財務報告準則第14號	監管遞延賬目 ¹
香港財務報告準則第15號	客戶合同收入 ²
年度改進項目	2012-2014週期年度改進項目 ¹

附註：

- (1) 於二零一六年一月一日或以後開始的財務期間生效
- (2) 於二零一八年一月一日或以後開始的財務期間生效
- (3) 生效日期有待確定

3 分部資料

本公司於百慕達註冊成立。本集團主要從事的業務集中在授權品牌和擁控品牌的產品組合，設計及發展主要供銷售予北美洲、歐洲、中東及亞洲等市場為主的零售商的品牌服裝及相關產品。營業額乃為向本集團以外客戶銷貨及提供服務之發票值減折扣及退還。

扼要中期財務資料附註(續)

3 分部資料(續)

本集團管理層(首席經營決策者)負責分配資源及評估營運分部的表現，已確認為負責作出決策性決定的執行董事，並認為業務應主要區分為兩大營運分部，即授權品牌分部及擁控品牌分部。授權品牌分部主要出售以獲特許授權在選定產品類別上和地區內使用其獲授權的服裝、消費者及娛樂品牌生產的產品。擁控品牌分部以擁有其知識產權或根據長期特許授權受本集團控制的品出售各式各樣的產品，就根據長期經營授權受本集團控制的品，本集團可對與相關品牌有關的發展及市場推廣相關事宜行使控制權。某些分部資料的比較數字已重新分類，從而與現時所列一致。

本集團管理層以核心經營溢利為基礎，評估各營運分部的表現。此計量基礎包括本集團授權品牌分部及擁控品牌分部業務所產生的除稅前溢利，未包括應佔合營公司業績、利息收入、利息支出、稅項、屬於資本性質的重大損益或非營運及收購所產生的相關成本。此亦未計應付或然代價重估收益或虧損及其他無形資產攤銷等非現金項目。提供給本集團管理層的資料均與此財務資料所述一致。

	授權品牌 千美元	擁控品牌 千美元	總額 千美元
截至二零一五年十二月三十一日止十二個月(未經審核)			
營業額	2,687,784	735,411	3,423,195
總毛利	876,133	293,620	1,169,753
經營開支	(764,684)	(234,969)	(999,653)
核心經營溢利	111,449	58,651	170,100
應付或然代價重估收益			89,983
其他無形資產攤銷			(60,258)
其他非核心經營開支			(18,143)
經營溢利			181,682
利息收入			900
利息支出			
非現金利息支出			(13,829)
現金利息支出			(46,933)
			121,820
應佔合營公司溢利			5,480
除稅前溢利			127,300
稅項			(10,677)
期內淨溢利			116,623
折舊及攤銷	181,384	62,565	243,949
二零一五年十二月三十一日(未經審核)			
非流動資產(遞延稅項資產除外)	2,727,636	1,160,484	3,888,120

扼要中期財務資料附註(續)

3 分部資料(續)

	授權品牌 千美元	擁控品牌 千美元	總額 千美元
截至二零一四年十二月三十一日止十二個月(經審核)			
營業額	2,839,230	614,295	3,453,525
總毛利	902,791	213,807	1,116,598
經營開支	(776,962)	(185,639)	(962,601)
核心經營溢利	125,829	28,168	153,997
應付或然代價重估收益			171,641
其他無形資產攤銷			(49,800)
為分拆進行一次性重組及上市開支			(54,413)
待售的處置組之撇減			(49,955)
其他非核心經營開支			(2,976)
經營溢利			168,494
利息收入			1,350
利息支出			
非現金利息支出			(18,432)
現金利息支出			(27,152)
			124,260
應佔合營公司溢利			1,481
除稅前溢利			125,741
稅項			(21,526)
期內淨溢利			104,215
折舊及攤銷	182,278	52,800	235,078
二零一四年十二月三十一日(經審核)			
非流動資產(遞延稅項資產除外)	2,690,770	857,170	3,547,940

扼要中期財務資料附註(續)

3 分部資料(續)

營業額與非流動資產(遞延稅項資產除外)的地域分析如下：

	營業額		非流動資產 (遞延稅項資產除外)	
	截至十二月三十一日止十二個月		二零一五年	二零一四年
	二零一五年	二零一四年	十二月三十一日	十二月三十一日
	未經審核	經審核	未經審核	經審核
	千美元	千美元	千美元	千美元
北美洲	2,772,962	2,746,159	3,203,852	2,979,900
歐洲及中東	522,209	565,572	491,646	373,254
亞洲	128,024	141,794	192,622	194,786
	3,423,195	3,453,525	3,888,120	3,547,940

截至二零一五年十二月三十一日止十二個月，本集團約11.3%(二零一四年：11.3%)的營業額來自一位外部客戶，此營業額當中的10.3%(二零一四年：11.2%)及1.0%(二零一四年：0.1%)分別來自授權品牌分部及擁控品牌分部。

4 經營溢利

經營溢利已計入及扣除下列項目：

	截至十二月三十一日止十二個月	
	二零一五年	二零一四年
	未經審核	經審核
	千美元	千美元
計入		
應付或然代價重估收益*	89,983	171,641
扣除		
電腦軟件及系統開發成本攤銷	9,611	6,643
品牌經營權攤銷	146,233	148,091
其他無形資產攤銷*	60,258	49,800
物業、廠房及設備折舊	27,847	30,544
出售物業、廠房及設備虧損	178	2,306
員工成本(包括董事酬金)	351,054	348,929

* 不包括在核心經營溢利

扼要中期財務資料附註(續)

5 稅項

香港利得稅乃以期內估計的應課稅溢利按16.5%(二零一四年：16.5%)的稅率作出撥備。海外溢利的稅項乃以期內估計的應課稅溢利，按本集團營運的國家所採用的現行稅率計算。

在綜合損益表扣除的稅項如下：

	截至十二月三十一日止十二個月	
	二零一五年 未經審核 千美元	二零一四年 經審核 千美元
本期稅項		
— 香港利得稅	847	487
— 海外稅項	12,132	24,039
以往年度稅項準備餘額	(6,044)	(2,520)
遞延稅項	3,742	(480)
	10,677	21,526

6 每股盈利

基本每股盈利乃按本集團股東應佔淨溢利110,014,000美元(二零一四年：104,215,000美元)與期內發行普通股之加權平均數計算。期內發行普通股之加權平均數已調整本公司股份獎勵計劃(附註13(b))的受託人所持股份為8,294,855,798股(二零一四年：8,360,398,306股)。

由於未行使購股權之潛在普通股具有反攤薄影響，截至二零一五年十二月三十一日止十二個月之攤薄每股盈利與基本每股盈利相同。由於截至二零一四年十二月三十一日止期內並無具潛在攤薄影響的普通股，故攤薄每股盈利等於基本每股盈利。

7 資本支出

	無形資產	物業、廠房 及設備
	千美元 (附註(c))	千美元
截至二零一五年十二月三十一日止十二個月		
於二零一五年一月一日之賬面淨值(經審核)	3,287,184	175,181
收購業務	308,676	-
應付收購代價及淨資產價值調整(附註(a))	3,214	-
增加	294,683	36,363
出售	-	(30,441)
攤銷/折舊費用(附註(b))	(216,102)	(27,847)
匯兌調整	(23,225)	(135)
於二零一五年十二月三十一日之賬面淨值(未經審核)	3,654,430	153,121

扼要中期財務資料附註(續)

7 資本支出(續)

	無形資產 千美元 (附註(c))	物業、廠房 及設備 千美元
截至二零一四年十二月三十一日止十二個月		
於二零一四年一月一日之賬面淨值(經審核)	3,276,000	193,171
收購業務	76,188	425
應付收購代價及淨資產價值調整(附註(a))	4,849	-
增加	207,507	26,482
出售	-	(7,381)
待售的處置組之撇減	(42,550)	(2,955)
撇銷無形資產	(1,060)	-
分類為持作待售的處置組	-	(3,800)
攤銷/折舊費用(附註(b))	(204,534)	(30,544)
匯兌調整	(29,216)	(217)
於二零一四年十二月三十一日之賬面淨值(經審核)	3,287,184	175,181

附註：

- (a) 此乃對與上一年度的若干業務收購有關的應付收購代價及淨資產價值作出的調整，有關價值於上一年度乃按當時的暫估價值確認。在交易後12個月計量期間，本集團將暫估價值的調整當作業務合併於收購日期完成確認。除對上文所述的無形資產作出的調整外，就收購應付代價淨調整為835,000美元(二零一四年：6,250,000美元)及其他相關資產/負債淨調整約為4,049,000美元(二零一四年：1,401,000美元)。
- (b) 無形資產攤銷包括9,611,000美元(二零一四年：6,643,000美元)的電腦軟件及系統開發成本攤銷、146,233,000美元(二零一四年：148,091,000美元)的品牌經營權攤銷及60,258,000美元(二零一四年：49,800,000美元)的業務合併產生之其他無形資產攤銷。
- (c) 無形資產包括商譽、電腦軟件及系統開發成本、品牌經營權及業務合併產生之其他無形資產。

扼要中期財務資料附註(續)

8 應收貿易賬款

按發票日期呈列的應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	即期至 九十日 千美元	九十一日至 一百八十日 千美元	一百八十一日至 三百六十日 千美元	三百六十日 以上 千美元	總數 千美元
於二零一五年十二月三十一日之結餘(未經審核)	329,996	25,024	15,494	9,493	380,007
於二零一四年十二月三十一日之結餘(經審核)	338,494	41,183	30,642	4,166	414,485

於二零一五年十二月三十一日，本集團的應收貿易賬款公平值與其賬面值大致相同。

本集團的大部分業務以掛賬方式進行，通常受信用保險保障。餘下金額大多數受客戶的備用信用狀、銀行擔保及預付款項所保障。

由於大部份金額以信用保險作為保障，故應收貿易賬款並無重大集中的信貸風險。

9 應付貿易賬款

按發票日期呈列的應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	即期 至九十日 千美元	九十一日至 一百八十日 千美元	一百八十一日至 三百六十日 千美元	三百六十日 以上 千美元	總數 千美元
於二零一五年十二月三十一日之結餘(未經審核)	129,763	7,915	7,116	5,773	150,567
於二零一四年十二月三十一日之結餘(經審核)	103,629	1,766	1,476	485	107,356

於二零一五年十二月三十一日，本集團的應付貿易賬款公平值與其賬面值大致相同。

扼要中期財務資料附註(續)

10 長期負債

	二零一五年 十二月三十一日 未經審核 千美元	二零一四年 十二月三十一日 經審核 千美元
應付收購代價	302,183	373,971
應付品牌經營權	427,506	304,925
其他應付賬款	16,213	27,838
其他非流動負債(非財務負債)	74,151	75,686
	820,053	782,420
減：		
應付收購代價的流動部分	(145,540)	(160,501)
應付品牌經營權的流動部分	(79,377)	(44,131)
其他應付帳款的流動部分	(15,260)	(10,480)
	579,876	567,308

於二零一五年十二月三十一日，應付收購代價為302,183,000美元(二零一四年十二月三十一日：373,971,000美元)，當中分別有23,143,000美元(二零一四年十二月三十一日：無)為應付之初步收購代價，153,740,000美元(二零一四年十二月三十一日：103,308,000美元)主要為按「業績達到既定盈利標準」而需支付的收購代價及125,300,000美元(二零一四年十二月三十一日：270,663,000美元)為按「業績超出既定盈利標準」而需支付的收購代價。若有關收購業務於既定期間內達到其基礎盈利目標，按「業務達到既定盈利標準」之或然代價須根據既定的方法予以支付。若有關收購業務於既定期間內達到若干以基礎盈利計算之增長目標，則按「業務超出既定盈利標準」或然代價須予以支付。

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

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

然而，若實際應付或然代價總額較管理層估計的應付或然代價總額上升或下降10%，於二零一五年十二月三十一日，對在二零一零年後作出的應付或然代價重估收益或虧損產生的影響總額為27,884,000美元，而對二零一零年一月一日前進行的收購的應付或然代價重估而產生的商譽所產生的影響總額則為20,000美元。

扼要中期財務資料附註(續)

11 銀行貸款

	二零一五年 十二月三十一日 未經審核 千美元	二零一四年 十二月三十一日 經審核 千美元
長期銀行貸款－無抵押	952,000	500,000
短期銀行貸款－無抵押	378	167,203
銀行貸款總額	952,378	667,203

於二零一五年十二月三十一日及二零一四年十二月三十一日，本集團的貸款賬面值與其公平值相若，銀行貸款則按浮動利率計息。

本集團所有貸款的合約重新定價日期均為3個月或以下。

期內融資變動狀況分析

	截至十二月三十一日止十二個月	
	二零一五年 未經審核 千美元	二零一四年 經審核 千美元
借入銀行貸款	952,000	727,203
償還銀行貸款	(666,825)	(62,341)
借入銀行貸款淨額	285,175	664,862

扼要中期財務資料附註(續)

12 股本及儲備

(a) 股本

	普通股股份數目	相等於港元	相等於美元
法定股本			
於二零一五年一月一日，普通股每股面值0.0125港元	12,000,000,000	150,000,000	19,230,769
於二零一五年十二月三十一日，普通股每股面值 0.0125 港元	12,000,000,000	150,000,000	19,230,769
已發行及已繳足股本			
於二零一五年一月一日，普通股每股面值0.0125港元	8,360,398,306	104,504,979	13,398,074
根據二零一四年九月十六日採納的股份獎勵計劃 於二零一五年七月十六日發行之新股， 每股面值0.0125港元(附註)	20,491,232	256,140	32,838
於二零一五年十二月三十一日，普通股每股面值 0.0125 港元	8,380,889,538	104,761,119	13,430,912

附註：於發行新股日(二零一五年七月十六日)的收市價為每股1.70港元。

(b) 資本儲備

根據於二零一四年六月二十三日完成的集團重組，本集團的資本儲備相當於股本注資總額與公司交易股份面值間的差額。

扼要中期財務資料附註(續)

13 購股權及股份獎勵計劃

(a) 購股權

根據購股權計劃本公司已授出之購股權詳情及於二零一五年十二月三十一日尚未行使之購股權如下：

授出日期	行使價 港元	行使期	購股權數目			
			於 1/1/2015	已授出	已註銷	於 31/12/2015
4/11/2014	1.70	1/1/2016 - 31/12/2018	167,959,034	-	(7,526,316)	160,432,718
4/11/2014	1.70	1/1/2017 - 31/12/2019	86,065,577	-	(7,526,316)	78,539,261
4/11/2014	1.70	1/1/2018 - 31/12/2020	92,633,998	-	(9,578,948)	83,055,050
4/11/2014	1.70	1/1/2019 - 31/12/2021	35,502,419	-	-	35,502,419
4/11/2014	1.70	1/1/2020 - 31/12/2022	40,291,893	-	-	40,291,893
4/11/2014	1.70	1/1/2021 - 31/12/2023	33,723,472	-	-	33,723,472
4/11/2014	1.70	1/1/2022 - 3/11/2024	5,473,685	-	-	5,473,685
28/05/2015	1.78	1/1/2017 - 31/12/2019	-	4,021,226	-	4,021,226
28/05/2015	1.78	1/1/2018 - 31/12/2020	-	11,698,113	-	11,698,113
28/05/2015	1.78	1/1/2019 - 31/12/2021	-	7,311,321	-	7,311,321
28/05/2015	1.78	1/1/2020 - 31/12/2022	-	7,311,321	-	7,311,321
30/11/2015	1.57	1/1/2017 - 31/12/2019	-	1,683,198	-	1,683,198
30/11/2015	1.57	1/1/2018 - 31/12/2020	-	7,192,969	-	7,192,969
合計			461,650,078	39,218,148	(24,631,580)	476,236,646

期內，概無購股權計劃下之購股權獲行使或失效。

於二零一五年十二月三十一日後，本公司並無按購股權計劃配發股份。

(b) 股份獎勵計劃

於二零一四年九月十六日，本公司採納股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)，以鼓勵及挽留合資格人士協力作出貢獻，促進本集團的長遠增長及溢利。本公司已就管理股份獎勵計劃委任一名獨立第三方擔任受託人。

於截至二零一五年十二月三十一日止期間，本集團的合資格人士根據股份獎勵計劃按公平值每股1.50港元至1.69港元(相等於約每股0.19至0.22美元)獲授121,914,099股股份獎勵。股份獎勵的公平值乃參考本公司普通股於授出日期之收市價釐定。除524,265股股份獎勵於二零一五年十月十六日歸屬外，其餘的股份獎勵將於二零一六年十二月三十一日起至二零二零年十二月三十一日期間歸屬。

期內，受託人根據股份獎勵計劃於公開市場上以總成本19,987,000美元收購100,000,000股本公司普通股並以託管方式代本公司股份獎勵計劃持有該等股份。未歸屬的股份獎勵已作為本公司的權益部分。

扼要中期財務資料附註(續)

14 業務合併

於二零一五年一月及二零一五年三月，本集團收購於全球管理知名體育及娛樂巨星相關品牌業務的51%權益，及於美國營運體育服飾商店的全權業務。

於二零一五年九月及二零一五年十一月，本集團收購分別從事於服裝、配飾及美容產品的業務。

截至二零一五年十二月三十一日止期間，收購業務已為本集團貢獻營業額90,955,000美元，核心經營溢利25,519,000美元及淨溢利16,365,000美元。假設所收購事項於二零一五年一月一日已發生，本集團截至二零一五年十二月三十一日止期間的營業額、核心經營溢利及淨溢利分別為3,672,339,000美元、197,547,000美元及138,620,000美元。

已收購之淨資產及商譽詳情如下：

	千美元
收購代價(包括業績達到既定盈利標準及業績超出既定盈利標準)	284,101
減：已收購淨資產的公平值總額 ⁱⁱ	(74,998)
非控制性權益 ⁱⁱⁱ	209,103
商譽	20,237
	229,340

i 收購代價(包括業績達到既定盈利標準及業績超出既定盈利標準)將於未來五年支付。

ii 於二零一五年十二月三十一日，本集團對部份所收購業務的個別資產／負債的公平值驗算尚未完成。上述的有關個別資產／負債公平值乃暫估數據。

iii 非控制性權益以其於被收購方的已確認可識別淨資產的比例份額計量。

商譽乃歸因於所收購業務的工作團隊、盈利能力及協同效益。

所收購業務的資產及負債(業務合併產生的無形資產除外)，其初步賬面值與其於收購日之公平值相若並詳列如下：

	千美元
已收購淨資產：	
無形資產*	79,336
存貨	50,193
其他應收賬款、預付款項及按金	2,890
衍生金融工具	400
應付貿易賬款	(16,378)
應付費用及雜項應付賬款	(33,975)
遞延稅項負債	(7,468)
已收購淨資產之公平值	74,998

* 因業務合併而產生的無形資產為與客戶關係、商標及授權協議。本集團已委聘獨立估值行，以根據香港會計準則第38號「無形資產」及香港財務報告準則第3號「業務合併」評估該等無形資產的公平值。

扼要中期財務資料附註(續)

14 業務合併(續)

收購的現金及現金等值流出淨額分析：

	千美元
收購代價	284,101
應付收購代價	(168,643)
收購的現金及現金等值流出淨額	115,458

15 承擔

(a) 營運租賃承擔

於二零一五年十二月三十一日，本集團根據不可撤銷之營運租賃而須於未來支付的最低租賃付款總額如下：

	二零一五年 十二月三十一日 未經審核 千美元	二零一四年 十二月三十一日 經審核 千美元
一年內	62,805	58,427
兩年至五年內	226,065	196,961
五年後	261,794	266,905
	550,664	522,293

(b) 資本承擔

	二零一五年 十二月三十一日 未經審核 千美元	二零一四年 十二月三十一日 經審核 千美元
已簽約但未撥備：		
物業、廠房及設備	1,328	-
電腦軟件及系統開發成本	9,511	1,381
已批准但未簽約：		
物業、廠房及設備	11,289	10,477
電腦軟件及系統開發成本	9,868	11,927
	31,996	23,785

16 資產抵押

於二零一五年十二月三十一日，本集團並無抵押任何資產或業務作擔保(二零一四年十二月三十一日：無)。

扼要中期財務資料附註(續)

17 關連人士交易

本集團於截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止十二個月期間已與其關連人士進行以下重大交易：

	附註	截至十二月三十一日止十二個月	
		二零一五年 未經審核 千美元	二零一四年 經審核 千美元
採購	(i)	1,627,351	1,666,234
轉嫁的直接貨運代理費用及所收取的服務費	(ii)	-	29,646
物流服務費用	(iii)	4,276	-
營運租賃租金收入	(iv)	2,287	6,534
已付營運租賃租金	(iv)	3,464	3,730
分銷及銷售貨品	(v)	3,009	23,003
可換股承兌票據	(vi)	21,000	21,000
專利費	(vii)	1,750	-

附註：

- (i) 所列總採購額乃按本集團與作為採購代理的有關連公司相互協定的一般商業條款及條件釐定，包括存貨成本及最高達7%的服務費(視乎產品類別而有所不同)。
- (ii) 發票金額指有關連公司轉嫁的直接貨運代理費用及所收取的服務費。截至二零一四年十二月三十一日止期間向本集團收取的服務費為2,153,000美元。
- (iii) 物流服務費用乃按本集團與有關連公司相互協定的一般商業條款及條件釐定。
- (iv) 營運租賃租金是由本集團的有關連公司支付/收取，乃按相互協定條款釐定。
- (v) 分銷及銷售貨品乃按本集團與有關連公司相互協定的一般商業條款及條件進行。
- (vi) 於二零一三年八月二十一日，本集團與Heritage Global Partners, LLC(「Heritage」)及馮氏控股(1937)有限公司的一間聯營公司利邦國際品牌有限公司(「利邦」)按相互協定條款訂立業務合作安排，在美國推出Kent & Curwen品牌。Kent & Curwen品牌由Heritage的全資附屬公司British Heritage Brands, Inc.(「BHB」)經營。根據安排，本集團與BHB訂立可換股承兌票據認購協議(「票據認購協議」)，以在三年內分六批出資認購最高總額為32,000,000美元的可換股承兌票據，其中四批總金額21,000,000美元已於二零一五年十二月三十一日支付。本集團須向BHB支付餘下11,000,000美元，前提是須達成票據認購協議下所訂明的相關基準條件。可換股承兌票據(「票據」)按年利率5%計息，於二零二七年十二月三十一日到期，擁有可兌換為最多51.06%的BHB股權的權利，期限由(i)本集團作出所有付款的總和相當於票據最高總額之日；或(ii)二零一六年一月一日(以兩者較先發生的日期為準)開始直至本集團收取BHB於二零一八財政年度的經審核年度財務報表的日期起計滿90日當天為止的期間。
- (vii) 於二零一五年九月十五日，本集團與利邦訂立授權協議，據此本集團同意授權利邦或其聯屬公司在推廣、設計、製造及分銷Kent & Curwen品牌旗下之若干產品時，可使用「BECKHAM」及「DAVID BECKHAM」商標及有關大衛·碧咸之圖像、姓名、聲音及肖像。

扼要中期財務資料附註(續)

18 財務風險管理

本集團的活動承受著多種財務風險：市場風險(包括外匯風險、公平值利率風險、現金流量利率風險及價格風險)、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並尋求盡量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

本集團在全球主要金融機構的大部分現金結存均以美元為主要的貨幣單位，而本集團的大部分貸款項目以美元計值。本集團的收支項目均同樣以美元為主要的計算單位。本公司透過期限少於十二個月的短期外幣合約，將外幣匯率波動減至最低。

(ii) 價格風險

於二零一五年十二月三十一日及直至財務報表報告日期，除外匯遠期合約及可換股承兌票據所附的換股權外，本集團並未持有價值重大的衍生金融工具。

(iii) 現金流量及公平值利率風險

由於本集團並無重大計息資產，除於BHB的可換股承兌票據外，故本集團的收入及營運現金流量基本上不受市場利率波動所影響。

本集團的利率風險主要來自以美元為計值單位的銀行貸款。按變動利率銀行貸款令本集團承受現金流量利率風險。本集團的政策為根據當時的市況，考慮分散的變動及固定利率貸款組合。

(b) 信貸風險

本集團的信貸風險主要源於貿易及其他應收賬款，以及現金及銀行結存。本集團大部分現金及銀行結存均存於全球主要金融機構。本集團訂有嚴謹的政策，以管理貿易及其他應收賬款之信貸風險，其中包括但不限於以下所載的措施：

- (i) 本集團在選擇顧客方面十分謹慎。其信用管理團隊設有一套風險評估制度，在與各個客戶釐定交易條款之前，需先評估客戶的財政狀況。本集團亦會不時要求小部分未能達到風險評估制度的最低分數要求的客戶作出付款保證(例如備用或商業信用狀或銀行擔保函)；
- (ii) 相當部分的應收貿易賬款結存均已購買貿易信用保險，或以無追溯權之票據貼現方式售予外界的金融機構；
- (iii) 本集團設有一套系統，以專責團隊確保本集團能按時收回其應收賬款；及
- (iv) 本集團內部對於存貨及應收賬款的撥備訂有嚴謹的政策，以促使其管理人員加強該兩方面的管理，以免對其財務表現造成任何重大影響。

扼要中期財務資料附註(續)

18 財務風險管理(續)

(c) 流動資金風險

審慎的流動資金風險管理指維持充足的手頭現金及透過獲本集團往來銀行承諾給予足夠額度的信貸融資提供所需資金。

19 公平值評估

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

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

下表呈列二零一五年十二月三十一日按公平值計量的本集團財務資產和負債。

	第1層 千美元	第2層 千美元	第3層 千美元	合計 千美元
資產				
衍生金融工具	-	3,995	3,064	7,059
負債				
應付收購代價	-	-	302,183	302,183

下表呈列二零一四年十二月三十一日按公平值計量的本集團財務資產和負債。

	第1層 千美元	第2層 千美元	第3層 千美元	合計 千美元
資產				
衍生金融工具	-	1,352	2,664	4,016
負債				
應付收購代價	-	-	373,971	373,971

扼要中期財務資料附註(續)

19 公平值評估(續)

在活躍市場買賣的財務工具的公平值根據結算日的市場報價列賬。當報價可即時和定期從證券交易所、交易商、經紀、業內人士、定價服務者或監管代理獲得，而該等報價代表按公平交易基準進行的實際和常規市場交易時，該市場被視為活躍。本集團持有的財務資產的市場報價為當時買盤價。此等工具包括在第1層。

沒有在活躍市場買賣的財務工具(例如場外衍生工具)的公平值利用估值技術釐定。該等估值技術盡量利用可觀察市場數據，盡量少依賴主體的特定估計。如計算某一財務工具的公平值所需的所有重大輸入為可觀察數據，則該財務工具列入第2層。

如一項或多項重大輸入並非根據可觀察市場數據，則該財務工具列入第3層。

財務工具估值採用的特定估值技術包括：

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

下表呈列截至二零一五年十二月三十一日止十二個月第3層財務工具的變動。

	應付收購代價 千美元	衍生金融工具 千美元	合計 千美元
期初結餘	373,971	2,664	376,635
增加	168,643	400	169,043
支付	(153,894)	-	(153,894)
應付收購代價重估	(89,983)	-	(89,983)
其他	3,446	-	3,446
期末結餘	302,183	3,064	305,247

計算公平值所用的貼現率是按本集團不時之增量借貸成本而定，介乎1.0%至2.5%之間。

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

估值方法於期內概無其他變動。

於期內概無公平值等級之間的轉撥。

20 中期財務資料之批准

本中期財務資料經由董事會於二零一六年二月二十五日批准。

投資者資料

上市資料

上市： 香港聯合交易所
股份代號： 787
股票代號
路透社： 0787.HK
彭博： 787 HK Equity

指數成份

恒生綜合中型股指數
富時社會責任指數系列

股份登記及過戶處

總處

Codan Services Limited
Clarendon House, 2 Church Street
Hamilton HM11, Bermuda

香港分處

卓佳證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心22樓
電話：(852) 2980 1333
電郵：globalbrands-ecom@hk.tricorglobal.com

重要日期

二零一五年十一月十九日
更改財政年度結算日

二零一六年二月二十五日
公佈二零一五年度第二份中期業績

股份資料

每手買賣單位：2,000股

截至二零一五年十二月三十一日發行股份
8,380,889,538股

截至二零一五年十二月三十一日市值
12,319,907,621港元

截至二零一五年十二月三十一日止十二個月每股盈利
中期 1.33美仙

企業傳訊及投資者關係

電話： (852) 2300 2787
傳真： (852) 2300 3787
電郵：ir@globalbrandsgroup.com

利標品牌有限公司
香港九龍
長沙灣道888號
利豐大廈9樓

網址

www.globalbrandsgroup.com
www.irasia.com/listco/hk/gbg

This Second Interim Report can be downloaded from the Company's website and can be obtained from the Company's Hong Kong branch share registrar, Tricor Investor Services Limited. In the event of any difference, the English version prevails.

本第二份中期業績報告可從本公司網址下載，及向本公司於香港之股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司索取。如中、英文版本有任何差異，均以英文版為準。

詞彙

於本報告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

經調整淨溢利	指	經扣除併購開支、非現金項目以及非經營開支(如應付或然代價重估收益、其他無形資產攤銷、非現金利息支出及非經營開支)而作出調整的淨溢利
聯繫人、最高行政人員、主要股東	指	各具有上市規則賦予該詞的涵義
董事會	指	本公司董事會
本公司或利標品牌	指	利標品牌有限公司
擁控品牌	指	本集團根據長期特許授權擁有或控制其知識產權的品牌，並可對與有關品牌相關的開發及市場推廣行使重大控制權
董事	指	本公司董事
EBITDA	指	未計利息支出淨額、稅項、折舊及攤銷前的純利，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應付或然代價重估的非現金收益
馮氏控股(1937)	指	馮氏控股(1937)有限公司，一家於香港註冊成立的公司，為本公司的主要股東
馮氏集團	指	一家以香港為基地的國際企業，旗下核心營運集團從事貿易、物流、分銷及零售業務，主要股東為馮氏控股(1937)。旗下上市公司包括利豐有限公司、利亞零售有限公司、利邦控股有限公司及本公司
本集團或利標品牌集團	指	本公司及其附屬公司
港元	指	港元，香港法定貨幣
香港財務報告準則	指	香港會計師公會所頒佈的香港財務報告準則
香港聯交所或聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
HSBC Trustee	指	HSBC Trustee (C.I.) Limited，為馮國經(馮國綸的胞兄)家族成員利益而設立的信託的受託人

詞彙(續)

經綸	指	經綸控股有限公司，一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司，HSBC Trustee及馮國綸分別持有其50%權益
利豐集團	指	利豐有限公司(一家於百慕達註冊成立的有限公司，其股份於香港聯交所上市)及其附屬公司
倫敦銀行同業拆息	指	倫敦銀行同業拆息
授權品牌	指	本集團獲品牌擁有者或授權者特許授權，可在選定產品類別和地區內使用其知識產權的品牌
上市規則	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂或補充)
標準守則	指	上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則
Seven Global	指	本集團、大衛·碧咸及Simon Fuller之間成立的合營公司
證券及期貨條例	指	證券及期貨條例(香港法例第571章)(經不時修訂或補充)
股份	指	本公司股本中每股面值0.0125港元之普通股
美元	指	美元，美利堅合眾國法定貨幣

HONG KONG

NEW YORK

LONDON

SHANGHAI

LOS ANGELES

FLORENCE MILAN

PARIS SEOUL TOKYO



GLOBAL BRANDS
GROUP



GLOBAL BRANDS GROUP HOLDING LIMITED

9th Floor, LiFung Tower

888 Cheung Sha Wan Road

Kowloon, Hong Kong

Tel. (852) 2300 3030 | www.globalbrandsgroup.com