

2018
中期報告

CASABLANCA

卡撒天嬌集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)
股份代號: 2223



意藝 25 傳承
ANNIVERSARY

CASABLANCA®
HOME

Casa Calvin

CASA-V

Casatino

Dolce Segno®

FORCETECH

C2

VOSSEN®
A TOUCH OF ENERGY

目錄

管理層討論及分析	2
企業管治及其他資料	12
董事及高級管理層	20
簡明綜合財務報表審閱報告	24
簡明綜合損益及其他全面收入表	26
簡明綜合財務狀況表	27
簡明綜合權益變動表	28
簡明綜合現金流量表	29
簡明綜合財務報表附註	30
公司資料	48

關於卡撒天嬌

卡撒天嬌集團於1993年在香港建立，主要以旗下自創品牌「卡撒天嬌」、「卡撒·珂芬」及「CASA-V」從事各種床上用品的設計、生產、分銷及零售，尤其專注高端及頂級床上用品市場。本集團產品主要分為三個種類，包括床品套件、被芯及枕芯，以及家居用品。現時集團乃中港兩地品牌床上用品的領先企業之一。

卡撒天嬌集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)於截至2018年6月30日止六個月(「回顧期內」)的未經審核綜合中期業績。

概覽

2018年上半年大部份時間，中華人民共和國(就本報告而言，不包括香港、澳門及台灣(「中國」))經濟發展穩中向好，零售市場氣氛正面。然而，2018年第二季末出現中國和美國貿易糾紛，人民幣匯價顯著下跌，零售氣氛稍有放緩。根據近日國家統計局公佈，2018年上半年居民消費和市場銷售增長趨勢平穩，當中消費升級類商品錄得較快增長。至於香港市場，2018年上半年市場氣氛帶動消費信心較強，加上各百貨公司均推出不同大型推廣活動，本地相關零售企業在銷售收入方面受惠。

業務回顧

自刊發截至2017年12月31日止年度年報起，除於2018年初成立一家新附屬公司(本集團佔其權益51%)經營家居生活館業務外，本集團的營運及分部資料概無任何重大變動。上半年為床上用品傳統淡季，本集團繼續積極開拓商業客戶合作機會，同時開展家居生活館新業務，惟此一新業務尚未為本集團帶來明顯貢獻。回顧期內，本集團自營零售及分銷業務分別錄得9.3%及10.4%增長。然而，由於去年同期錄得大額批發銷售，本集團回顧期內批發收入減少78.1%，整體營業收入總額為港幣147.3百萬元，對比2017年同期的港幣177.3百萬元下跌16.9%。回顧期內，本集團錄得虧損港幣3.2百萬元，去年同期則錄得盈利港幣22.2百萬元。

開展新業務模式及提升產品組合

為了配合國內年輕而高消費力的家庭對於外國設計風格產品的需求，本集團於本年初成立一家新附屬公司，開展家居生活館業務，為內地追求生活品味的都市人提供床上用品、床褥、衛浴用品、睡床、沙發、櫥櫃、餐桌等配套產品，以及一體化的家居定制服務。首間旗艦店在2018年2月初於惠州市一個大型新住宅區正式開業，本集團佔附屬公司權益的51%。

為了開發不同消費力的客戶群，本集團提供不同的銷售渠道及產品組合。其中，本集團首家針對大眾化及年輕人市場，名為「Casablanca Home」的「快時尚」床上用品及家居用品店，於2018年6月中在杭州一個大型商場正式開業。Casablanca Home店內提供本集團旗下品牌床上用品，以及各款授權卡通人物床品套件，加上本集團自創時尚生活品牌「C2 LIVING」的毛巾、家居服、內衣褲、拖鞋、襪子、小傢俱、旅行箱及其他旅行產用品等，為顧客提供一站式家居購物體驗。

本集團自2017年推出採用英國研製而安全有效的HHL Technology Vital Protection配方的CASA-V全護小童驅蚊被，深受消費者支持和歡迎，並於回顧期內延伸驅蚊系列至成人驅蚊被產品，為顧客打造全面保護的健康睡眠環境。

優化銷售渠道

本集團近年持續進行的線下銷售網點（「網點」）佈局調整大致完成，港澳地區網點數量基本保持平穩，而國內網點數量對比去年同期則錄得淨增加。截至2018年6月30日，本集團共有229個網點（2017年12月31日：232），當中包括125個自營網點及104個由分銷商經營的網點，覆蓋大中華地區共68個城市。

為配合消費者習慣的轉變，本集團積極優化線上銷售業務的發展。在回顧期內，我們提升了現有線上銷售平台的美術設計、貨品選擇及顧客購物流程，著手開展社交電商渠道，提升本集團品牌在線上零售市場的知名度。除了國內自營網上商店、天貓旗艦店及京東線上專門店，我們在回顧期內新增了線上銷售渠道，包括休閒娛樂平台大麥網、自媒體電商平台海賊及購物平台MARKAVIP。

回顧期內，本集團於香港網上商店推出「柴犬工房」授權的全球首個賀年床品系列，市場反應超乎預期的熱烈。此外，我們亦於香港網上商店推出每月不同主題優惠，包括「閃購」以及限定折扣等等，成功吸引年輕客戶群對本集團香港網店的關注。另外，我們亦於市場上知名網購平台推出團購活動，為消費者提供優質而價格合理的產品。

本集團近年加大力度開拓商業客戶市場的資源，盡力提升本集團在商業客戶市場的地位。在回顧期內，本集團除了確認獲得政府部門的採購訂單，亦為不同商業客戶的免費贈品及積分換領計劃提供貨品，包括著名食品飲品企業、嬰幼兒及健康食品品牌、汽車及消費品分銷企業和電器品牌等。本集團在2018年5月為各合作夥伴機構提供員工購物活動，銷售成績優於預期。除了擴大本集團品牌的零售客戶群，該員工購物活動亦有效加強本集團與合作夥伴的關係。

加強市場推廣

2018年是本集團自創品牌CASABLANCA於香港成立25週年，我們以「意藝傳承25」為主題推出不同誌慶活動。其中，我們在2018年4月於集團Facebook專頁推出「我最喜愛的卡撒經典」投票活動，與公眾重溫CASABLANCA產品的意式美學概念經典設計。我們以最高票數的經典設計為基礎，並在設計上加入現代藝術元素，於下半年生產及推出25週年紀念產品。我們亦繼續通過Facebook專頁教育消費者選擇合適枕芯及被芯、優質床上用品質料特性及正確產品護理方法等專業知識，推廣本集團「健康睡眠專家」的形象。我們在回顧期內的努力得到各方的肯定，本集團連續3年獲《TVB周刊》選為「母親至愛床上用品品牌」。

我們重視每一位本集團「尊尚會」會員。我們在回顧期內推出全新尊尚會積分獎賞計劃，提高加入尊尚會的吸引力，回饋顧客的支持，同時吸引顧客作出更多消費。此外，我們亦與不同商戶合作推出聯合推廣計劃，為對方的會員提供不同購物優惠，在回顧期內合作的商戶包括連鎖零售商、金融機構、專業協會及公用事業機構等。

前景展望

預期2018年下半年仍然受到中美貿易糾紛及人民幣匯價下跌的困擾，雖然本集團沒有出口貨品到美國，美國向來自中國的貨品徵收進口關稅的行動對本集團並無直接影響，但大中華地區零售市道將受到一定的打擊。然而，中國政府提出擴大內需為其中一項穩定年度經濟增長的重點工作，當中包括刺激居民消費及支持高新製造業發展，本集團認為將會對零售市場帶來正面影響。另外，預計短期內中港市場搬遷或新屋入伙仍然頻繁，加上下半年為傳統受歡迎的婚慶季節及床上用品市場旺季，我們對於2018年下半年保持審慎樂觀的態度，並將會繼續努力優化產品、銷售渠道及市場推廣，迎難而上，開拓商機。

提升產品組合

作為床上用品行業領導企業之一，我們不時推出附有健康功能而時尚優質的床上用品及家居用品。我們除了繼續推廣2017年推出後大受歡迎的驅蚊蟲系列產品，在2018年7月以CASABLANCA品牌推出全新產品「零壓磁療枕」。新產品採用來自土耳其品牌Comfytex的專利礦物磁療物料，通過礦物中的鐵質幫助改進血液循環，令用者全面放鬆肌肉，達致更佳睡眠狀態。本集團將會繼續努力研發附有健康功能的睡眠相關產品，進一步加強本集團「健康睡眠專家」的形象。

本集團亦繼續投放更多資源，加強優質床褥銷售業務。2018年年初我們以多舒樂品牌增加了床褥產品款式，上半年於國內數間特選專門店以床褥配搭床上用品陳列，而下半年我們將會推進增加床褥配搭床上用品陳列的網點，首階段目標網點將集中在華南地區。

繼續開拓收入來源及優化銷售渠道

床上用品方面，商業客戶市場仍然是本集團拓展業務的重要一環。本集團在下半年將會繼續尋求品牌聯合推廣、企業贈品及積分換領計劃提供貨品的機會，目標機構包括報業集團、電訊服務供應商、電器品牌、飲食零售企業及時裝品牌等。下半年我們計劃再度推出員工購物活動予其他大型合作夥伴機構，亦會繼續開拓產品出口市場，包括銷售本集團自創品牌產品及代工生產訂單。

家居生活館業務方面，第二間旗艦店於2018年8月份在廈門市一個高端住宅區開幕，為消費者提供「全屋一站式」購物體驗，包括設計服務、定制家具及家居配套產品。我們將以審慎的步伐拓展家居生活館到更多高端消費者聚集的城市，提升消費者的認知度，並加大家庭生活館業務對於本集團的收入貢獻。快時尚業務方面，本集團目前已有1間快時尚用品自營專門店，我們在2018年下半年將會在廣東地區物色理想地點新增更多自營快時尚專門店，同時以透過招商吸引分銷商合作夥伴投資在其他省市開設同類門店，審慎拓展 Casablanca Home 的銷售網絡。

本集團國內電商團隊在下半年將會重點推進社交電商平台的佈局，擴展線上零售銷售網絡。另外，下半年將有較多電商平台推出重點推廣活動，包括「天貓全球狂歡節」、「天貓年終盛典」等，我們將會在產品及推廣計劃作充足準備。

加強市場推廣及提升品牌形象

我們認為店面形象直接影響消費者對於本集團品牌的印象。本集團在2018年上半年逐步改善香港專門店的裝潢，以提升店面形象及顧客購物體驗，而我們於2018年下半年將會繼續優化店面形象。

本集團非常注重回饋社會，與消費者攜手幫助弱勢社群。我們在2018年7月中冠名贊助B.Duck Hong Kong Run 2018，活動吸引了約4,000名公眾參與，籌得款項捐助苗圃行動，以支持其兒童教育及福利工作。本集團認為支持是次活動除了與大眾共襄善舉，亦得到非常正面的市場推廣效果。

本集團將秉持「時尚、創意、功能」為特色的設計理念，致力為消費者提供價格合理、品質上乘、設計時尚的床上用品及合適的新穎家居用品。我們將會繼續開拓收入來源及提升集團品牌價值，長遠為股東帶來理想回報。

財務回顧

收入

回顧期內，本集團取得收入港幣147.3百萬元(2017年：港幣177.3百萬元)，較去年同期減少16.9%。整體收入減少主要是由於批發客戶銷售減少所致，儘管自營零售額及分銷業務銷售額於回顧期內分別增加9.3%及10.4%。

由於自創品牌的零售額升幅不足以抵銷批發客戶銷售對比去年同期之減少，故此自創品牌的銷售額(佔本集團收入約85.8%(2017年：86.7%))下降17.8%至港幣126.4百萬元(2017年：港幣153.7百萬元)。我們的特許及授權品牌銷售額下降11.4%至港幣20.9百萬元(2017年：港幣23.6百萬元)，主要是由於回顧期內終止與部分特許及授權品牌的合約所致。

按渠道劃分，回顧期內的自營零售額為港幣119.9百萬元(2017年：港幣109.6百萬元)，佔總收入約81.4%(2017年：61.8%)，較去年同期上升9.3%，此乃由於推出新產品及在香港及中國進行更多推廣活動所致。與去年同期相比，分銷業務銷售額增加10.5%至港幣15.7百萬元(2017年：港幣14.2百萬元)。由於批發客戶銷售對比去年同期減少，其他業務銷售額於回顧期內為港幣11.7百萬元(2017年：港幣53.5百萬元)，跌幅為78.1%。

按產品劃分，回顧期內的床品套件銷售額為港幣78.0百萬元(2017年：港幣74.4百萬元)。被芯及枕芯的銷售額為港幣63.0百萬元(2017年：港幣97.2百萬元)，而其他家居用品的銷售額則為港幣6.3百萬元(2017年：港幣5.7百萬元)。回顧期內的被芯及枕芯銷售額減少35.3%，乃由於批發客戶銷售對比去年同期減少所致。

按地區劃分，回顧期內來自香港及澳門、中國及其他地區的收入分別為港幣103.8百萬元(2017年：港幣138.6百萬元)、港幣42.5百萬元(2017年：港幣38.1百萬元)及港幣1.0百萬元(2017年：港幣0.6百萬元)。來自香港及澳門的整體收入減少25.1%，主要是由於香港批發客戶銷售減少所致。由於中國自營網點零售額及批發銷售額增加，來自中國的收入增加11.7%。

毛利及毛利率

回顧期內，本集團取得毛利港幣94.2百萬元(2017年：港幣116.8百萬元)，與去年同期相比減少19.3%。回顧期內的整體毛利率為64.0%，較去年同期的65.8%輕微下跌。除回顧期內的原材料成本上漲外，整體毛利率減少亦由於2018年上半年大部分期間人民幣(「人民幣」)兌港幣(「港幣」)升值所致。

其他收益及虧損

回顧期內的其他虧損為港幣1.8百萬元(2017年收益：港幣1.9百萬元)，主要因2018年6月人民幣兌港幣大幅貶值導致匯兌虧損淨額港幣1.2百萬元(2017年匯兌收益淨額：港幣1.0百萬元)、衍生金融資產的公平值減少港幣0.3百萬元(2017年：無)及呆賬撥備港幣0.3百萬元(2017年呆賬撥備撥回：港幣1.1百萬元)。

開支

回顧期內的銷售及分銷成本由去年同期的港幣67.7百萬元上升6.9%至港幣72.4百萬元。除中國新業務單位的員工相關開支增加外，銷售及分銷成本上升主要是由於自營零售額及分銷業務銷售額上升所產生的相關專櫃佣金及其他銷售開支增加所致。

回顧期內的行政開支減少3.6%至港幣22.8百萬元，而去年同期則為港幣23.6百萬元。行政開支減少主要是由於回顧期內所節省的一般開支多於較就授出購股權產生的以股份為基礎的付款開支所致。

回顧期內(虧損)溢利

回顧期內，本集團錄得虧損港幣3.2百萬元(2017年溢利：港幣22.2百萬元)。回顧期內錄得虧損乃主要由於批發客戶銷售減少、自營零售額及分銷業務銷售額的銷售相關開支上升、以股份為基礎的付款及2018年6月人民幣兌港幣大幅貶值所引致的匯兌虧損淨額所致。

EBITDA指毛利減銷售及分銷成本及行政開支(並已加回折舊、攤銷及以股份為基礎的付款)。回顧期內的本集團EBITDA由去年同期的港幣31.9百萬元減少75.3%至港幣7.9百萬元。此乃主要由於批發客戶銷售減少及自營零售額及分銷業務銷售額的銷售相關開支上升所致。

流動資金、財務資源及資本架構

回顧期內，本集團一貫恪守審慎的財務管理原則，以盡量減少財務及經營風險。本集團以內部產生的現金流作其營運資金。回顧期內的銀行借貸上升乃主要由於授予中國附屬公司一筆人民幣銀行貸款，以減少來自香港附屬公司且面臨外匯風險的公司間人民幣貸款金額所致。回顧期內，本集團財務狀況穩健，現金淨額增加4.2%。

	於2018年 6月30日 港幣千元	於2017年 12月31日 港幣千元
銀行借貸總額	11,851	3,575
已抵押銀行存款及銀行結餘及現金	179,762	164,710
現金淨額	167,911	161,135
總資產	470,380	475,787
總負債	75,677	78,207
權益總額	394,703	397,580
流動比率	4.7	4.1
總資產負債比率(附註)	3.0%	0.9%

附註：總資產負債比率按銀行借貸總額除以權益總額計算。

於2018年6月30日，本集團的銀行借貸總額約為港幣11.9百萬元(2017年12月31日：港幣3.6百萬元)，均以人民幣計值，銀行借貸全為浮息借貸，實際年利率介乎1.53%至5.97%(2017年12月31日：2.02%至5.46%)及須於三年內償還。

於2018年6月30日，本集團的已抵押銀行存款約為港幣7.6百萬元(2017年12月31日：港幣6.3百萬元)，以港幣及人民幣計值，而本集團的銀行結餘及現金約為港幣172.1百萬元(2017年12月31日：港幣158.4百萬元)，其中除約0.5%以美元及歐元計值外，其餘皆以港幣及人民幣計值。

重大投資

於2018年6月30日，本集團並無持有任何重大投資。

外匯風險

本集團主要在香港及中國經營業務。本集團主要面對人民幣的外匯風險，而有關風險或會影響本集團的表現。於回顧期內，人民幣兌港元貶值約1.3%，於2018年6月份內則貶值約3.1%，並於2017年期間兌港元升值約7.5%。為減低外匯風險，本集團已停止於香港以人民幣作定期存款，並將進一步減少香港附屬公司授予中國附屬公司的公司間人民幣貸款金額。管理層知悉人民幣持續波動可能引致的匯率風險，並將密切監察其對本集團表現的影響，以決定是否須作出任何對沖安排。本集團現時並無為日常業務過程中產生的有關外匯交易以及其他金融資產及負債的波動採用衍生金融工具作對沖。

資產抵押

於2018年6月30日，本集團僅向若干位於香港及中國的銀行抵押其賬面總值為港幣7.6百萬元的定期存款，作為授予本集團銀行融資的抵押。於2017年12月31日，本集團為此向若干位於香港及中國的銀行抵押港幣127.0百萬元的資產（包括租賃土地及樓宇、預付租賃款項及定期存款）。

或然負債

於2018年6月30日，本集團並無重大或然負債。

有關附屬公司、聯營公司及合營公司的重大收購及出售

回顧期內，本集團並無任何有關附屬公司、聯營公司及合營公司的重大收購及出售。

重大投資或資本資產的未來計劃

本集團正積極物色及尋找為其現有業務帶來潛在協同效應的合適投資。本集團將僅會考慮任何符合本公司及股東整體利益的潛在投資。除為擴充中國的床上用品業務而與一名第三方協定成立一間新附屬公司（本集團將持有其55%權益）及本報告所披露者外，董事會於本報告日期並無授權重大投資或增添資本資產的計劃。

中期股息

董事不建議派付截至2018年6月30日止六個月的中期股息(截至2017年6月30日止六個月：無)。

期後事項

於回顧期後及直至本報告日期，本集團並無重大期後事項。

首次公開發售及配售股份所得款項的用途

本公司已收到首次公開發售(「首次公開發售」)及配售股份的所得款項淨額分別約港幣44.2百萬元及約港幣57.0百萬元。截至2018年6月30日止的所得款項淨額用途如下：

	計劃金額 港幣百萬元	已動用金額 港幣百萬元	剩餘金額 港幣百萬元
來自首次公開發售			
擴大銷售網絡	37.0	37.0	-
管理資訊系統升級	4.0	4.0	-
品牌建設及產品推廣	2.2	2.2	-
一般營運資金	1.0	1.0	-
合計	44.2	44.2	-
來自配售股份			
一般營運資金及可能性投資	57.0	39.0	18.0

僱員及薪酬政策

於2018年6月30日，本集團僱員人數為637人(2017年：637人)，總員工成本(包括董事酬金及以股份為基礎的付款)為港幣45.8百萬元(2017年：港幣43.2百萬元)。與去年同期相比，總員工成本增加乃主要由於中國新業務單位的員工相關開支及以股份為基礎的付款增加所致。

本集團為僱員提供符合行業慣例並具競爭力的薪酬待遇及各種福利，包括員工宿舍、培訓、醫療福利、保險、強積金、花紅及購股權計劃。

購買、出售或贖回本公司上市證券

回顧期內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

購股權計劃

本集團已採納購股權計劃(經唯一股東於2012年10月22日通過的決議案批准，(「購股權計劃」))。本集團於2015年4月9日向董事及僱員授出購股權，可認購合共5,594,000股每股面值港幣0.10元的普通股，行使價為每股港幣4.95元，其中2,934,000份購股權於2018年1月1日尚未行使並於2018年4月8日屆滿。

本集團進一步於2018年4月17日向董事及僱員授出購股權，可認購合共5,250,000股每股面值港幣0.10元的普通股，行使價為每股港幣1.18元。於2018年4月17日授出購股權的詳情載於本公司日期為2018年4月17日的公告內。購股權的可行使期間為2018年4月17日至2021年4月16日。根據由一家獨立估值公司作出的估值報告，於2018年4月17日授出購股權的估計公平值總額約為港幣1,904,000元。

於2018年6月30日，購股權計劃項下的5,250,000份購股權尚未行使。本公司購股權計劃的詳情載於簡明綜合財務報表附註17。

下表披露回顧期內本公司購股權的變動：

	授出日期	可行使期間 (附註1及2)	行使價 (港幣)	於2018年	回顧期內變動			於2018年
				1月1日的 購股權數目	已授出	已行使	已失效	6月30日的 購股權數目
董事及主要行政人員								
鄭斯堅先生	9.4.2015	9.10.2015-8.4.2018	4.95	330,000	-	-	(330,000)	-
	17.4.2018	17.4.2018-16.4.2021	1.18	-	1,400,000	-	-	1,400,000
				330,000	1,400,000	-	(330,000)	1,400,000
鄭斯燦先生	9.4.2015	9.10.2015-8.4.2018	4.95	330,000	-	-	(330,000)	-
	17.4.2018	17.4.2018-16.4.2021	1.18	-	1,400,000	-	-	1,400,000
				330,000	1,400,000	-	(330,000)	1,400,000
王碧紅女士	9.4.2015	9.10.2015-8.4.2018	4.95	330,000	-	-	(330,000)	-
	17.4.2018	17.4.2018-16.4.2021	1.18	-	1,400,000	-	-	1,400,000
				330,000	1,400,000	-	(330,000)	1,400,000
莫贊生先生	9.4.2015	9.10.2015-8.4.2018	4.95	1,000,000	-	-	(1,000,000)	-
盧紹良先生	17.4.2018	17.4.2018-16.4.2021	1.18	-	250,000	-	-	250,000
張華強博士	17.4.2018	17.4.2018-16.4.2021	1.18	-	250,000	-	-	250,000
周安華先生	17.4.2018	17.4.2018-16.4.2021	1.18	-	250,000	-	-	250,000
董事及主要行政人員合計				1,990,000	4,950,000	-	(1,990,000)	4,950,000
僱員	9.4.2015	9.10.2015-8.4.2018	4.95	944,000	-	-	(944,000)	-
	17.4.2018	17.4.2018-16.4.2021	1.18	-	300,000	-	-	300,000
僱員合計				944,000	300,000	-	(944,000)	300,000
總計				2,934,000	5,250,000	-	2,934,000	5,250,000

附註：

- (1) 於2015年4月9日授出的購股權，可行使期間為2015年10月9日至2018年4月8日(包括首尾兩日)，行使詳情如下：
 - (i) 根據購股權計劃於2015年4月9日授出的購股權之總數50%可於2015年10月9日開始行使；及
 - (ii) 根據購股權計劃於2015年4月9日授出的購股權之總數50%可於2016年4月9日開始行使。
- (2) 於2018年4月17日授出的購股權，可行使期間為2018年4月17日至2021年4月16日(包括首尾兩日)。

董事及主要行政人員於股份的權益

於2018年6月30日，董事及主要行政人員及彼等的聯繫人於本公司及其相聯法團的股份及購股權中擁有已載入本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊內，或已根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則知會本公司及聯交所的權益如下：

好倉

(a) 本公司每股面值港幣0.1元的普通股

董事姓名	權益性質	所持已發行 普通股數目	佔本公司 已發行股本 百分比 (附註4)
鄭斯堅先生	實益權益	4,500,000	1.8%
	配偶權益	3,375,000	1.3%
	受控法團權益 (附註1)	150,000,000	58.0%
		157,875,000	61.1%
鄭斯燦先生	實益權益	4,125,000	1.6%
	受控法團權益 (附註2)	150,000,000	58.0%
		154,125,000	59.6%
王碧紅女士	實益權益	3,375,000	1.3%
	配偶權益	154,500,000	59.8%
	(附註3)		
		157,875,000	61.1%

(b) 購股權

董事姓名	權益性質	所持購股權	擁有權益的 相關股份數目
鄭斯堅先生	實益權益(附註1)	1,400,000	1,400,000
	配偶權益(附註1)	1,400,000	1,400,000
		2,800,000	2,800,000
鄭斯燦先生	實益權益(附註2)	1,400,000	1,400,000
王碧紅女士	實益權益(附註3)	1,400,000	1,400,000
	配偶權益(附註3)	1,400,000	1,400,000
		2,800,000	2,800,000
盧紹良先生	實益權益	250,000	250,000
張華強博士	實益權益	250,000	250,000
周安華先生	實益權益	250,000	250,000

附註：

- (1) 鄭斯堅先生擁有 World Empire Investment Inc. (「World Empire」) 的40% 權益，而 World Empire 擁有本公司58.0% 已發行股本的權益。因此，鑑於鄭斯堅先生於 World Empire 的權益，鄭斯堅先生被視為擁有本公司該等58.0% 已發行股本的權益。鄭斯堅先生亦擁有本公司1.8% 已發行股本的權益，並於根據購股權計劃授出的購股權中擁有可認購1,400,000股股份的權益。鄭斯堅先生被視為擁有由其配偶王碧紅女士持有的本公司1.3% 已發行股本的權益及於根據購股權計劃授予王碧紅女士可認購1,400,000股股份的購股權中擁有權益。然而，倘本公司將不能遵守上市規則的公眾持股量規定，則鄭斯堅先生及王碧紅女士各自確認其將不會行使任何購股權。
- (2) 鄭斯燦先生擁有 World Empire 的35% 權益，而 World Empire 擁有本公司58.0% 已發行股本的權益。因此，鑑於鄭斯燦先生於 World Empire 的權益，鄭斯燦先生被視為擁有本公司該等58.0% 已發行股本的權益。鄭斯燦先生亦擁有本公司1.6% 已發行股本的權益，並於根據購股權計劃授出的購股權中擁有可認購1,400,000股股份的權益。然而，倘本公司將不能遵守上市規則的公眾持股量規定，則鄭斯燦先生確認其將不會行使任何購股權。

- (3) 王碧紅女士是鄭斯堅先生的配偶及擁有 World Empire 的 25% 權益，因此，王碧紅女士被視為擁有本公司 58.0% 已發行股本的權益。王碧紅女士擁有本公司 1.3% 已發行股本的權益，並於根據購股權計劃授出的購股權中擁有可認購 1,400,000 股股份的權益。王碧紅女士被視為擁有由其配偶鄭斯堅先生持有的本公司 1.8% 已發行股本的權益及於根據購股權計劃授予鄭斯堅先生可認購 1,400,000 股股份的購股權中擁有權益。然而，倘本公司將不能遵守上市規則的公眾持股量規定，則鄭斯堅先生及王碧紅女士各自確認其將不會行使任何購股權。
- (4) 該百分比乃根據於本報告日期已發行的 258,432,000 股股份計算。

除上文所披露者外，於 2018 年 6 月 30 日，董事、主要行政人員及彼等的聯繫人概無於本公司或其任何相聯法團的任何股份、相關股份或債券中擁有任何權益或淡倉。

主要股東及其他人士

於 2018 年 6 月 30 日，本公司根據證券及期貨條例第 336 條存置的主要股東名冊顯示，除上文就若干董事及主要行政人員所披露的權益外，下列股東已知會本公司彼等於本公司已發行股本中之相關權益。

本公司每股面值港幣 0.10 元普通股的好倉

股東名稱	身份	所持已發行 普通股數目	佔本公司 已發行 股本百分比 (附註 2)
World Empire (附註 1)	實益擁有人	150,000,000	58.0%

附註：

- (1) World Empire 為一家在英屬處女群島註冊成立的公司，其已發行股本分別由鄭斯堅先生、鄭斯燦先生及王碧紅女士分別擁有 40%、35% 及 25%。
- (2) 該百分比乃根據於本報告日期已發行的 258,432,000 股股份計算。

企業管治守則

回顧期內本公司已遵守上市規則附錄十四所載的企業管治守則及企業管治報告(「企業管治守則」)中載列的守則條文。

於2018年4月9日，莫贊生先生辭任本公司非執行董事的職務，而張森泉先生辭任本公司獨立非執行董事、審核委員會主席、薪酬委員會成員及提名委員會成員的職務。

於2018年4月9日，盧紹良先生獲委任為本公司獨立非執行董事、審核委員會主席、薪酬委員會成員及提名委員會成員。

進行證券交易的標準守則

本公司所採納的有關董事買賣本公司證券的行為守則的條款不遜於上市規則附錄十所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。經向本公司全體董事作出具體查詢後，全體董事均確認彼等於回顧期內一直遵守本公司行為守則及標準守則所規定的規定交易標準。

審閱中期業績

本公司的審核委員會(由三位獨立非執行董事包括盧紹良先生、張華強博士及周安華先生組成，並由盧紹良先生擔任主席)已審閱本集團截至2018年6月30日止六個月的業績(包括未經審核簡明綜合財務報表)。

另外，本集團截至2018年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表已由我們的核數師鄭會計師事務所有限公司審閱，此審閱乃根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體獨立核數師執行的中期財務資訊審閱」進行。

董事會

於本報告日期，本公司董事會成員包括：執行董事鄭斯堅先生(主席)、鄭斯燦先生(副主席)及王碧紅女士以及獨立非執行董事盧紹良先生、張華強博士及周安華先生。

承董事會命
卡撒天嬌集團有限公司

主席
鄭斯堅
香港，2018年8月24日

執行董事

鄭斯堅先生，58歲，本集團的創辦人之一，於1993年5月創辦本集團業務。彼於2012年4月2日獲委任為董事並於2012年10月22日轉任執行董事兼董事會主席。彼現為本集團於香港及英屬處女群島（「英屬處女群島」）註冊成立的所有附屬公司的董事。彼負責本集團的策略規劃，特別是產品開發及生產。彼於床上用品生產及紡織品貿易方面積逾20年經驗。鄭先生是王碧紅女士的配偶及鄭斯燦先生的胞兄，二者亦為執行董事。

鄭斯燦先生，45歲，本集團的創辦人之一，於1993年5月創辦本集團業務。彼於2012年4月2日獲委任為董事並於2012年10月22日轉任執行董事兼董事會副主席。彼現為本集團於香港及英屬處女群島註冊成立的所有附屬公司的董事。鄭先生於2016年9月1日獲委任為本公司行政總裁，並負責本集團的策略規劃，特別是產品開發及銷售管理。彼於床上用品行業積逾20年經驗。彼乃鄭斯堅先生的胞弟及王碧紅女士的小叔子，二者亦為執行董事。鄭先生獲香港工業總會頒授「2013年香港青年工業家獎」，並自2015年8月起獲委任為中國廣州市黃埔區政協委員會常務委員。

王碧紅女士，51歲，自1993年8月起已擔任本集團一間附屬公司的董事。彼於2012年4月2日獲委任為董事並於2012年10月22日轉任執行董事。彼現為本集團於香港及英屬處女群島註冊成立的所有附屬公司的董事。彼負責本集團的策略規劃，特別是香港的採購及銷售管理。彼於床上用品行業積逾20年經驗。彼自北京對外經濟貿易大學取得國際經濟合作專業的文憑。王女士是鄭斯堅先生的配偶及鄭斯燦先生的兄嫂，二者亦為執行董事。

獨立非執行董事

盧紹良先生，40歲，於2018年4月9日獲委任為獨立非執行董事。彼現為潮藝集團有限公司(為亞投金融集團有限公司(其股份於聯交所主板上市，股份代號：33)之全資附屬公司)之董事。彼於2009年加入和協海峽金融集團有限公司(現稱為亞投金融集團有限公司，股份代號：33)工作，並於2013年12月至2015年6月間擔任執行董事。在加入和協海峽金融集團有限公司之前，彼曾任呂榮光麥錦棠陳傑宏會計師事務所之合夥人。彼於審計、會計、稅務及財務擁有逾15年經驗。盧先生是一位特許金融分析師。彼亦分別為香港會計師公會、英國特許公認會計師公會和英格蘭及威爾斯特許會計師公會的資深會員。彼持有香港理工大學工商管理碩士學位。

張華強博士，57歲，於2017年5月26日獲委任為獨立非執行董事。彼現分別為成謙集團及泰升實業有限公司之主席，在消費電子產品貿易及製造方面累積了逾30年的經驗。張博士現分別亦為天彩控股有限公司(股份代號：3882)及榮陽實業集團有限公司(股份代號：2078)之獨立非執行董事，其股份皆於聯交所上市。彼亦於2015年7月至2015年12月為中國金石礦業控股有限公司(股份代號：1380)之獨立非執行董事和於2007年6月至2016年9月為和協海峽金融集團有限公司(現稱為亞投金融集團有限公司，股份代號：33)之獨立非執行董事，及2013年9月至2016年9月之非執行主席，上述公司股份皆於聯交所上市。

張博士持有香港中文大學頒授之工商管理學士學位和環球政治經濟碩士學位，以及香港理工大學頒授之公司管治碩士學位和工商管理博士學位。彼於2005年榮獲香港工業總會頒發「香港青年工業家獎」，並於2006年榮獲由香港董事學會頒發「董事嘉許狀」，並於2015年至2016年擔任香港青年工業家協會會長。

周安華先生，56歲，於2017年5月26日獲委任為獨立非執行董事。彼現為金泰豐發展有限公司之董事，為不同客戶提供專業管理及投資諮詢服務。周先生在中國家居生活用品零售業務管理有逾20年經驗。彼於1986年至2001年在宜家家居集團服務達15年之久，曾擔任宜家印度及巴基斯坦地區公司總經理和其後長駐於中國。於1995年至2001年期間，周先生負責宜家家居在中國的零售與營運管理工作，並於1997年為宜家集團在中國開辦了第一家零售商場。彼於2001年創立安豐顧問有限公司，從事中國商業及零售管理策劃諮詢。周先生於2004年創立新創國際企業有限公司，從事家居生活用品零售業務，業務遍佈中國並集中於商場及百貨公司，主要代理國際知名品牌，包括Frette、Trussardi-home及Esprit-home等，直至其業務於2013年出售予利豐有限公司(其股份於聯交所上市，股份代號：494)。周先生於2013年至2016年6月擔任利標品牌有限公司(其股份於2014年從利豐有限公司分拆於聯交所上市，股份代號：787)高級副總裁，負責管理其家居用品多品牌業務，範圍遍及全亞洲。周先生持有英國曼徹斯特大學之工程學士學位。

高級管理層

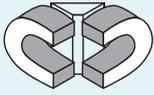
何耀樑先生，52歲，於2012年1月加入本集團擔任財務總監兼公司秘書。彼負責本集團整體財務報告、財務及公司秘書工作。彼於審計、會計及財務管理方面積逾20年經驗。彼分別為香港會計師公會、英國特許公認會計師公會、香港特許秘書公會及英國特許秘書及行政人員公會資深會員。彼持有斯特拉思克萊德大學(University of Strathclyde)工商管理碩士學位。

高岩先生，59歲，於2007年6月加入本集團。彼現時擔任卡撒天嬌家居用品(惠州)有限公司總經理。彼負責於中國的生產、採購及物流管理。於加入本集團前，高先生於生產管理方面積逾20年經驗。彼自西北紡織工學院取得紡織機械專業的文憑，並獲廣東省人事廳頒發高級工程師資格。

林奕凱先生，48歲，於2007年5月加入本集團。彼現時擔任卡撒天嬌家居用品(深圳)有限公司副總經理。彼負責本集團中國業務的財務管理。林先生於審計、稅務及會計領域積累逾20年經驗。彼持有國際內部控制協會國際註冊內部控制師、國際財務管理協會高級國際財務管理師及中國註冊理財規劃師協會註冊理財規劃師資格，並為國際內部控制協會會員、國際財務管理協會會員及中國註冊理財規劃師協會會員。彼獲中國財政部授予會計(企業)專業助理會計師資格及會計專業中級資格，並獲廣東省人力資源和社會保障廳授予高級會計師資格。林先生持有廣東技術師範學院會計學學士學位。

公司秘書

何耀樑先生，52歲，於2012年1月加入本集團擔任財務總監兼公司秘書。其履歷請參閱上文「高級管理層」一段。



CHENG & CHENG LIMITED
CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
鄭 鄭 會 計 師 事 務 所 有 限 公 司

10/F., Allied Kajima Building,
138 Gloucester Road, Wanchai, Hong Kong
香港灣仔告士打道138號聯合鹿島大廈10樓

致卡撒天嬌集團有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

引言

吾等已審閱列載於第26至47頁的卡撒天嬌集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的簡明綜合財務報表，該等簡明綜合財務報表包括截至2018年6月30日的簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益及其他全面收入表、權益變動表及現金流量表以及若干解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，編製中期財務資料的報告必須符合上市規則有關條文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」(「香港會計準則第34號」)。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號編製及列報該等簡明綜合財務報表。吾等的責任是根據吾等的審閱對該等簡明綜合財務報表作出結論，並按照吾等協定的委聘條款，僅向全體董事報告，而不作其他用途。吾等概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第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。該等簡明綜合財務報表的審閱工作包括主要向負責財務及會計事務之人員作出查詢，並應用分析及其他審閱程序。審閱的範圍遠小於根據香港審計準則進行審核的範圍，故吾等不能保證吾等會知悉於審核中可能發現的所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。

結論

根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，令吾等相信簡明綜合財務報表在所有重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

其他事項

於該等簡明綜合財務報表披露之截至2017年6月30日止六個月期間的可資比較簡明綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表及相關的闡釋附註由另一核數師審閱，其於2017年8月21日就該等報表發表未經修訂審閱結論。於截至2017年12月31日止年度的簡明綜合財務報表披露的綜合財務狀況表及相關闡釋附註則由另一核數師審核，其於2018年3月26日就貴集團的綜合財務報表發表無保留意見。

鄭鄭會計師事務所有限公司

執業會計師

香港

2018年8月24日

簡明綜合損益及其他全面收入表

截至2018年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2018年 港幣千元 (未經審核)	2017年 港幣千元 (未經審核)
收入	4	147,308	177,343
貨物銷售成本		(53,082)	(60,571)
毛利		94,226	116,772
其他收入		531	925
其他收益及虧損	5	(1,781)	1,885
銷售及分銷成本		(72,369)	(67,717)
行政開支		(22,793)	(23,646)
融資成本	6	(37)	(745)
除稅前(虧損)溢利	7	(2,223)	27,474
稅項	8	(1,009)	(5,253)
期內(虧損)溢利		(3,232)	22,221
其他全面(開支)收入			
可能在隨後重新分配至損益之項目：			
換算海外業務財務報表所產生的匯兌差額		(2,418)	5,747
期內其他全面(開支)收入		(2,418)	5,747
期內全面(開支)收入總額		(5,650)	27,968
下列人士應佔期內(虧損)溢利：			
本公司擁有人		(2,502)	22,221
非控股權益		(730)	-
		(3,232)	22,221
下列人士應佔期內全面(開支)收入總額：			
本公司擁有人		(4,898)	27,968
非控股權益		(752)	-
		(5,650)	27,968
每股(虧損)盈利			
- 基本及攤薄(港仙)	10	(0.97)	8.60

簡明綜合財務狀況表

於2018年6月30日



	附註	2018年 6月30日 港幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 港幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	134,806	139,264
預付租賃款項		24,121	24,731
無形資產		-	-
就收購物業、廠房及設備支付的按金		906	1,229
租賃及其他按金		1,774	2,364
衍生金融資產	12	232	492
		161,839	168,080
流動資產			
存貨		67,827	62,843
貿易及其他應收款項	13	59,132	77,853
預付租賃款項		574	582
可收回稅項		1,246	1,719
有抵押銀行存款		7,615	6,293
銀行結餘及現金		172,147	158,417
		308,541	307,707
流動負債			
貿易及其他應付款項	14	61,767	71,597
應付稅項		894	1,897
銀行借貸	15	2,963	2,200
		65,624	75,694
流動資產淨值		242,917	232,013
總資產減流動負債		404,756	400,093
非流動負債			
銀行借貸	15	8,888	1,375
遞延稅項負債		1,165	1,138
		10,053	2,513
淨資產		394,703	397,580
資本及儲備			
股本	16	25,843	25,843
儲備		368,372	371,366
本公司擁有人應佔權益		394,215	397,209
非控股權益		488	371
權益總額		394,703	397,580

簡明綜合權益變動表

截至2018年6月30日止六個月

	本公司擁有人應佔										非控股 權益	總計
	股本	股份溢價	資本儲備	合併儲備	中國 法定儲備	換算儲備	購股權 儲備	累計 溢利	小計			
	港幣千元	港幣千元	港幣千元 (附註i)	港幣千元 (附註ii)	港幣千元 (附註iii)	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元		
於2018年1月1日(經審核)	25,843	166,268	2,000	1,319	3,161	(4,512)	4,300	198,830	397,209	371	397,580	
截至2018年6月30日												
止六個月的權益變動：												
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	(2,502)	(2,502)	(730)	(3,232)	
換算海外業務財務報表 所產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	(2,396)	-	-	(2,396)	(22)	(2,418)	
期內其他全面開支	-	-	-	-	-	(2,396)	-	-	(2,396)	(22)	(2,418)	
期內全面開支總額	-	-	-	-	-	(2,396)	-	(2,502)	(4,898)	(752)	(5,650)	
非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	869	869	
確認以股本結算 以股份為基礎的付款	-	-	-	-	-	-	1,904	-	1,904	-	1,904	
購股權失效	-	-	-	-	-	-	(4,300)	4,300	-	-	-	
於2018年6月30日(未經審核)	25,843	166,268	2,000	1,319	3,161	(6,908)	1,904	200,628	394,215	488	394,703	
於2017年1月1日(經審核)	25,843	166,268	2,000	1,319	2,747	(18,361)	4,592	171,915	356,323	-	356,323	
截至2017年6月30日												
止六個月的權益變動：												
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	22,221	22,221	-	22,221	
換算海外業務財務報表 所產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	5,747	-	-	5,747	-	5,747	
期內其他全面收入	-	-	-	-	-	5,747	-	-	5,747	-	5,747	
期內全面收入總額	-	-	-	-	-	5,747	-	22,221	27,968	-	27,968	
購股權失效	-	-	-	-	-	-	(263)	263	-	-	-	
於2017年6月30日(未經審核)	25,843	166,268	2,000	1,319	2,747	(12,614)	4,329	194,399	384,291	-	384,291	

附註：

- (i) 資本儲備指豁免應付一間關連公司款項。
- (ii) 本集團的合併儲備指本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市前根據集團重組所發行的本公司股份面值與所交換的富盛投資有限公司、卡撒天嬌國際有限公司及創富亞太投資有限公司的全部股本及轉讓科思特家居用品(深圳)有限公司(「科思特(深圳)」)的11.76%股權間的差額。
- (iii) 根據本集團位於中華人民共和國(「中國」)的附屬公司的組織章程相關規定，該等公司的一部分除稅後溢利須轉撥至中國法定儲備。該轉撥須於向權益擁有人分派股息前進行。中國法定儲備資金可用於彌補過往年度的虧損(如有)。除進行清盤時外，中國法定儲備資金不得用作分派。

簡明綜合現金流量表

截至2018年6月30日止六個月



	截至6月30日止六個月	
	2018年 港幣千元 (未經審核)	2017年 港幣千元 (未經審核)
經營活動產生的現金淨額	9,877	49,006
投資活動所用現金淨額		
存置已抵押銀行存款	(23,754)	(9,815)
收購物業、廠房及設備的已付按金	(1,124)	-
購買物業、廠房及設備	(2,669)	(13,859)
提取已抵押銀行存款	22,308	11,433
出售物業、廠房及設備所得款項	-	100
其他投資現金流量	395	698
	(4,844)	(11,443)
融資活動所得(所用)現金淨額		
新增銀行貸款	12,311	33,866
償還銀行貸款	(3,665)	(42,218)
償還融資租賃責任	-	(63)
非控股權益注資	869	-
其他融資現金流量	(37)	(745)
	9,478	(9,160)
現金及現金等價物增加淨額	14,511	28,403
期初的現金及現金等價物	158,417	172,444
匯率變動的影響	(781)	629
期末的現金及現金等價物，代表銀行結餘及現金	172,147	201,476



1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號及聯交所證券上市規則附錄十六之適用披露規定而編製。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表已按歷史成本基準編製，惟衍生金融資產按公平值計量除外。

除因應用新訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）及其修訂本而導致的會計政策變動外，截至2018年6月30日止六個月之簡明綜合財務報表中採用之會計政策及計算方法與編製截至2017年12月31日止年度之本集團年度財務報表所採用者一致。

於本中期期間，本集團首次應用於本中期期間強制生效之由香港會計師公會頒佈之若干新訂香港財務報告準則及修訂。

3. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）

(a) 概覽

香港會計師公會已頒佈若干全新香港財務報告準則及香港財務報告準則修訂本，該等新準則及修訂本於本集團的當前會計期間首次生效。其中與本集團財務報表相關的發展如下：

- 香港財務報告準則第9號，金融工具
- 香港財務報告準則第15號，客戶合約收益
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第22號，外幣交易及預付代價

本集團並未採用任何於本會計期間尚未生效的新準則或詮釋，惟香港財務報告準則第9號的修訂本具有負補償的預付款項特性已與香港財務報告準則第9號同時採納除外。

3. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(續)

(b) 香港財務報告準則第9號：金融工具，包括香港財務報告準則第9號修訂本，具有負補償的預付款項特性

香港財務報告準則第9號引入金融資產、金融負債的分類及計量、一般對沖會計處理法及金融資產的減值規定。

香港財務報告準則第9號與本集團有關的關鍵規定如下：

- 屬香港財務報告準則第9號範圍內的所有已確認金融資產，其後均須按攤銷成本或公平值計量，具體而言，目的是收取合約現金流量的業務模式內持有之債務投資，及合約現金流量僅為支付本金及未付本金之利息，一般於後續會計期間結束時按攤銷成本計量；
- 就金融資產的減值而言，香港財務報告準則第9號規定按預期信貸虧損模式計算，與香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」，按已產生信貸虧損模式的計算相反。預期信貸虧損模式規定實體於各報告日期將預期信貸虧損及該等預期信貸虧損的變動入賬，以反映信貸風險自初始確認以來的變動。換言之，毋須再待信貸事件發生才確認信貸虧損。

根據本集團於2017年12月31日的金融工具及風險管理政策，本公司董事預計於初次應用香港財務報告準則第9號時所有金融資產及金融負債將繼續以與香港會計準則第39號現行計量相同的基準進行計量。

本集團以前瞻性基準評估與按攤銷成本結轉的資產相關的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)。所採用的減值方法取決於信貸風險是否會顯著增加。

就應收貿易款項而言，本集團應用香港財務報告準則第9號所允許的簡化方法，當中要求於初始確認應收款項時確認預期存續期虧損。

其他應收款項減值按12個月預期信貸虧損或存續期預期信貸虧損計量，取決於自初始確認以來信貸風險有否顯著增加。倘自初始確認以來應收款項的信貸風險顯著增加，則按存續期預期信貸虧損計量減值。



3. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（續）

(b) 香港財務報告準則第9號，金融工具，包括香港財務報告準則第9號修訂本，具有負補償的預付款項特性（續）

計量預期信貸虧損以反映：

- 透過評估一系列可能結果而釐定的公正及概率加權金額；
- 貨幣的時間價值；及
- 於報告日期毋須付出過多成本或努力即可獲得有關過往事件、目前狀況及未來經濟狀況預測的合理可靠資料。

(c) 香港財務報告準則第15號，客戶合約收入

已頒佈的香港財務報告準則第15號設立實體在對客戶合約產生的收入進行會計處理時使用的單一全面模型。香港財務報告準則第15號已取代收入確認指引，包括香港會計準則第18號「收入」、香港會計準則第11號「建設合約」及相關詮釋。

香港財務報告準則第15號的核心原則為實體應確認收入，以說明按反映該實體預期將有權換取已承諾貨品或服務的代價的金額向客戶轉讓該等貨品或服務。尤其是，該準則引入設有五個步驟的收入確認方法：

- 步驟1：識別與客戶的合約
- 步驟2：識別合約內的履約責任
- 步驟3：釐定交易價
- 步驟4：按合約內的履約責任分配交易價
- 步驟5：在實體達成履約責任時（或因達成履約責任而）確認收入

根據香港財務報告準則第15號，實體在達成履約責任時（或因達成履約責任而）確認收入，即於特定履約責任之相關貨品或服務的「控制權」已轉讓至客戶時。香港財務報告準則第15號已加入更多具體指引以處理特定情況。

採納香港財務報告準則第15號對本集團之財務狀況及財務業績概無任何重大影響。

3. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（續）

(d) 香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第 22 號，外幣交易及墊付代價

本詮釋為釐定「交易日期」提供指引，旨在釐定當一項交易中的實體用外幣預收或預付代價時，初始確認該交易的相關資產、費用或收入（或其部分項目）所使用的匯率。

本詮釋指出，「交易日期」為初始確認由預付或預收代價產生的非貨幣性資產或負債的日期。倘確認相關項目時存在多次預付或預收代價，則每次預付或預收款項的交易日期應按前述方法釐定。

採納香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第 22 號對本集團的財務狀況及財務業績概無任何重大影響。

4. 收入及細分市場資料

本集團的經營活動屬於單一經營細分市場，專注於製造及銷售床上用品。此經營細分市場乃根據與香港財務報告準則一致的會計政策編製並由本公司執行董事（本集團的主要經營決策者）定期檢討的內部管理報告進行識別。本公司執行董事按 (i) 自營零售；(ii) 分銷業務及 (iii) 其他劃分對收入分析進行定期檢討。然而，除收入分析外，概無經營業績及其他獨立財務資料可用於評估相關產品的表現。本公司執行董事審閱本集團的整體收入及期內溢利，以就資源分配作出決策。由於本公司執行董事未獲定期提供細分市場資產或細分市場負債之資料，故無提呈細分市場資產或細分市場負債之分析。因此，並未提呈此單一經營細分市場之分析。

- 自營零售：透過自營零售渠道進行的銷售指於百貨公司的自營專櫃及自營專賣店進行的銷售。
- 分銷業務：分銷業務指對轉售產品予終端用戶消費者的分銷商（尤其是經營百貨公司專櫃及專賣店的分銷商）的銷售。
- 其他：其他銷售包括對位於中國、香港及澳門的批發客戶的銷售以及對海外客戶的銷售。



4. 收入及細分市場資料(續)

(a) 收入分類

按分銷渠道、主要產品及客戶所在地區分類之客戶合約收入如下：

	截至6月30日止六個月	
	2018年 港幣千元 (未經審核)	2017年 港幣千元 (未經審核)
按分銷渠道分類		
- 自營零售	119,875	109,645
- 分銷業務	15,723	14,235
- 其他	11,710	53,463
	147,308	177,343

	截至6月30日止六個月	
	2018年 港幣千元 (未經審核)	2017年 港幣千元 (未經審核)
按主要產品分類		
- 床品套件	78,035	74,401
- 被芯及枕芯	62,974	97,269
- 其他家居用品	6,299	5,673
	147,308	177,343

	截至6月30日止六個月	
	2018年 港幣千元 (未經審核)	2017年 港幣千元 (未經審核)
按客戶所在地區分類		
- 香港及澳門	103,793	138,569
- 中國	42,538	38,099
- 其他國家	977	675
	147,308	177,343

5. 其他收益及虧損

	截至6月30日止六個月	
	2018年 港幣千元 (未經審核)	2017年 港幣千元 (未經審核)
匯兌(虧損)收益淨額	(1,194)	1,011
呆賬(撥備)撥回淨額	(327)	1,082
出售物業、廠房及設備虧損	-	(208)
衍生金融資產的公平值變動(附註12)	(260)	-
	(1,781)	1,885

6. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2018年 港幣千元 (未經審核)	2017年 港幣千元 (未經審核)
下列各項的利息：		
銀行借貸	37	745
借貸成本總額	37	745



7. 除稅前(虧損)溢利

	截至6月30日止六個月	
	2018年 港幣千元 (未經審核)	2017年 港幣千元 (未經審核)
除稅前(虧損)溢利已扣除及計入：		
董事及主要行政人員薪酬 (不包括以股份為基礎的付款)(附註a)	3,924	4,173
其他員工成本	39,939	38,988
以股份為基礎的付款(計入行政開支)	1,904	-
預付租賃款項攤銷	298	274
存貨撥備(撥回撥備)淨額(計入貨物銷售成本)	481	(434)
利息收入	(331)	(322)
投資收入	(65)	(377)
物業、廠房及設備折舊	6,627	6,224
有關下列各項的經營租賃租金		
– 租賃物業	487	365
– 專賣店(附註b)	5,358	4,901
– 百貨公司專櫃(附註b)(包括專櫃佣金) (計入銷售及分銷成本)	21,381	20,632
	27,226	25,898

附註：

- (a) 包括截至2018年6月30日止六個月為鄭斯堅先生、鄭斯燦先生及王碧紅女士提供之董事宿舍的已付關連公司租賃開支港幣1,110,000元(截至2017年6月30日止六個月：港幣1,374,000元)。
- (b) 包括截至2018年6月30日止六個月的或然租金港幣11,358,000元(截至2017年6月30日止六個月：港幣9,311,000元)。或然租金指根據已實現銷售額的預定百分比計算的經營租賃租金，扣除各有關租約的基本租金釐定。

8. 稅項

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2018 年 港幣千元 (未經審核)	2017 年 港幣千元 (未經審核)
即期稅項：		
香港	982	4,089
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	-	1,286
	982	5,375
遞延稅項：		
即期	27	(122)
	1,009	5,253

香港利得稅乃就該兩個期間的估計應課稅溢利按 16.5% 計算。中國企業所得稅乃就該兩個期間的估計應課稅溢利按 25% 作出撥備。

根據中國的企業所得稅法，自 2008 年 1 月 1 日起對中國附屬公司賺取的溢利所宣派的股息徵收預扣稅。本集團並無就中國附屬公司的累積溢利人民幣 19,199,000 元(相等於港幣 22,753,000 元)(2017 年 12 月 31 日：人民幣 20,882,000 元(相等於港幣 25,075,000 元))引致的暫時差額於簡明綜合財務報表計提遞延稅項撥備，因為本集團能夠掌控撥回暫時差額的時間，而暫時差額可能不會於可見將來撥回。

9. 股息

於本中期期間，本公司並無派付、宣派或建議派付股息。本公司董事決定將不會派付任何中期股息(截至 2017 年 6 月 30 日止六個月：無)。



10. 每股(虧損)盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按以下數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2018年 港幣千元 (未經審核)	2017年 港幣千元 (未經審核)
(虧損)盈利		
計算每股基本及攤薄(虧損)盈利的本公司擁有人應佔期內(虧損)溢利	(2,502)	22,221

	截至6月30日止六個月	
	2018年	2017年
股份數目		
計算每股基本及攤薄(虧損)盈利的普通股加權平均數	258,432,000	258,432,000

截至2018年6月30日止六個月的每股攤薄虧損並無計及尚未行使購股權的影響，因為行使該等購股權將導致每股虧損減少。

11. 物業、廠房及設備

於截至2018年6月30日止六個月，本集團花費港幣3,693,000元(截至2017年6月30日止六個月：港幣14,370,000元)用於購買物業、廠房及設備。

12. 衍生金融資產

截至2017年12月31日止年度內，本集團已委聘一家初創公司按本集團的需要就探索及開發技術及產品提供諮詢服務。截至2017年12月31日止年度，該諮詢費已自損益扣除。根據本集團與項目諮詢公司股東訂立的期權協議，本集團獲授一項期權，可自簽署協議日期起計18個月內按預先釐定的行使價收購項目諮詢公司的40%股權。

該項期權於初始確認時及於2018年6月30日的公平值分別為零及港幣232,000元(2017年12月31日：港幣492,000元)，乃根據與本集團並無關連的獨立專業合資格估值師提供的估值釐定。

本集團的期權確認如下：

港幣千元	
於初始確認日期	-
於損益中確認的未實現公平值(計入其他收益及虧損)	492
於2017年12月31日	492
於損益中確認的未實現公平值(計入其他收益及虧損)	(260)
於2018年6月30日	232

該等公平值使用二項式定價模型計算。該模型的輸入數據如下：

	(授出日期)		
	2017年4月10日	2017年12月31日	2018年6月30日
每股企業價值	港幣4,000元	港幣531,464元	港幣271,689元 港幣40,000元
行使價	港幣40,000元	港幣40,000元	
預期波幅	62.27%	34.62%	59.23%
預期年期	1.5年	0.8年	0.3年
無風險利率	0.75%	1.03%	1.51%
預期股息收益率	0%	0%	0%



13. 貿易及其他應收款項

	2018年 6月30日 港幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 港幣千元 (經審核)
貿易應收款項	45,265	67,367
減：呆賬撥備	(4,034)	(3,769)
貿易應收款項，淨額	41,231	63,598
其他應收款項	17,901	14,255
貿易及其他應收款項	59,132	77,853

零售主要在百貨公司專櫃進行。百貨公司向最終客戶收取現金，然後扣除專櫃佣金後將餘額支付予本集團。百貨公司獲授信貸期介乎30天至75天不等。就分銷商及批發銷售而言，本集團授予其貿易客戶的信貸期最多為60天，或可延長指定客戶的信貸期至180天。

以下為於報告期末根據發票日期(接近各收入確認日期)列示的貿易應收款項(扣除呆賬撥備)的賬齡分析。

	2018年 6月30日 港幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 港幣千元 (經審核)
30天內	12,872	29,724
31至60天	14,500	22,519
61至90天	5,683	6,202
91至180天	5,090	2,743
181至365天	3,086	2,410
超過365天	-	-
貿易應收款項	41,231	63,598

14. 貿易及其他應付款項

	2018年 6月30日 港幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 港幣千元 (經審核)
貿易應付款項	19,028	21,262
應付票據	27,113	26,465
貿易應付款項及應付票據	46,141	47,727
其他應付款項	15,626	23,870
貿易及其他應付款項	61,767	71,597

以下為於報告期末根據發票日期列示的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析。

	2018年 6月30日 港幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 港幣千元 (經審核)
30天內	20,451	20,362
31至60天	11,823	13,404
61至90天	6,947	8,828
91至180天	6,170	4,453
超過180天	750	680
貿易應付款項及應付票據	46,141	47,727

貿易應付款項及應付票據的信貸期為30至90天。

15. 銀行借貸

於截至2018年6月30日止六個月內，本集團取得新增銀行借貸港幣12,311,000元(截至2017年6月30日止六個月：港幣33,866,000元)及已償還銀行借貸港幣3,665,000元(截至2017年6月30日止六個月：港幣42,218,000元)。有關借貸每年按介乎1.53厘至5.97厘(2017年12月31日：2.02厘至5.46厘)的市場利率計息及須於三年內償還。



16. 股本

	股份數目	金額 港幣千元
每股面值港幣0.1元的普通股		
法定：		
於2017年1月1日、2017年6月30日、 2018年1月1日及2018年6月30日	500,000,000	50,000
已發行及已繳足：		
於2017年1月1日、2017年6月30日、 2018年1月1日及2018年6月30日	258,432,000	25,843

17. 購股權計劃

(a) 首次公開發售前購股權計劃

首次公開發售前購股權計劃乃根據於2012年10月22日通過的唯一股東決議案予以採納，主要旨在向董事或合資格僱員提供獎勵或獎賞，鼓勵合資格參與者為本公司的利益提升彼等的工作效率以及吸引及挽留合資格參與者，並已於本公司股份在聯交所主板上市之日到期。

根據首次公開發售前購股權計劃可授出的購股權所涉及的股份最高數目為22,500,000股，相當於緊隨公開股份發售及資本化發行完成後本公司已發行股份的約11.25%。

所授購股權須於授出日期後一個月內接納，在接納要約時支付港幣1元。購股權可於該購股權被接納並已授出當日或之後開始，至董事會知會各承授人當日止期間任何時間行使，惟自該購股權被接納並已授出之日起計不得超過10年。

行使價為本公司股份的首次公開發售價港幣1.50元的80%。該等購股權僅於2013年5月23日或之後方可行使並於購股權授出之日起10年內到期。

於2018年及2017年6月30日，首次公開發售前購股權計劃下並無尚未行使的購股權。

17. 購股權計劃(續)

(b) 購股權計劃

經2012年10月22日通過的唯一股東決議案批准的購股權計劃(「購股權計劃」)的主要條款與首次公開發售前購股權計劃的條款大致相同，惟下列者除外：

- (i) 購股權的行使價將按授出日期本公司股份於聯交所的收市價及緊接購股權授出日期前五個營業日本公司股份於聯交所的平均收市價(以最高者為準)而釐定；
- (ii) 可授出的購股權所涉及的股份最高數目不得超過本公司股份於聯交所主板上市之日已發行股份總數的10%；及
- (iii) 各合資格參與者於直至建議授出日期前任何12個月期間內可獲得的最高配額不得超過於建議授出日期已發行股份的1%。

於本中期期間，於2018年4月17日，授出估計公平值總額為港幣1,904,000元之購股權。

本公司股份於緊接2018年4月17日(授出日期)前的收市價為港幣1.12元。

該等公平值乃使用二項式模式計算。該模式之輸入數據如下：

授出日期	2018年4月17日
授出日期股價	港幣 1.18 元
行使價	港幣 1.18 元
預期波幅	70.495%
預期年期	3 年
無風險利率	1.752%
預期股息收益率	0%
次佳行使因素	本公司董事 1.60 及本集團僱員 2.39

預期波幅乃業內獲選定之可資比較公司過往股價每日變動的年度標準差釐定。該模式所用之預期年期已根據管理層之最佳估計就不可轉讓性、行使限制及行為考慮因素作出調整。

於2018年6月30日，本集團就本公司授出的購股權所確認的以股份為基礎的付款為港幣1,904,000元(截至2017年6月30日止六個月：無)。



17. 購股權計劃(續)

二項式模型已用作估計購股權的公平值。用於計算購股權公平值的變量及假設乃基於董事的最佳估計。購股權的價值隨若干主觀假設變量不同而異。

於2018年6月30日，根據購股權計劃已授出且尚未行使的購股權所涉及的股份數目合共為5,250,000股(2017年12月31日：2,934,000股)，佔本公司於當日已發行股份的2.03%(2017年12月31日：1.14%)。

於報告期末尚未行使的購股權加權平均行使價為港幣1.18元(2017年12月31日：港幣4.95元)。

下表披露於兩個期間本公司董事及僱員所持本公司購股權的變動情況：

截至2018年6月30日止六個月

參與者類別	授出日期	可行使期間	行使價 港幣	購股權數目			於2018年 6月30日 尚未行使
				於2018年 1月1日 尚未行使	於期內 獲授予	於期內失效	
購股權計劃							
執行董事	9.4.2015	9.10.2015 - 8.4.2018	4.95	990,000	-	(990,000)	-
非執行董事	9.4.2015	9.10.2015 - 8.4.2018	4.95	1,000,000	-	(1,000,000)	-
僱員	9.4.2015	9.10.2015 - 8.4.2018	4.95	944,000	-	(944,000)	-
				2,934,000	-	(2,934,000)	-
執行董事	17.4.2018	17.4.2018-16.4.2021	1.18	-	4,200,000	-	4,200,000
獨立非執行董事	17.4.2018	17.4.2018-16.4.2021	1.18	-	750,000	-	750,000
僱員	17.4.2018	17.4.2018-16.4.2021	1.18	-	300,000	-	300,000
				-	5,250,000	-	5,250,000

17. 購股權計劃(續)

截至2017年6月30日止六個月

參與者類別	授出日期	可行使期間	行使價 港幣	購股權數目		
				於2017年 1月1日 尚未行使	於期內失效	於2017年 6月30日 尚未行使
購股權計劃						
執行董事	9.4.2015	9.10.2015 – 8.4.2018	4.95	990,000	-	990,000
非執行董事	9.4.2015	9.10.2015 – 8.4.2018	4.95	1,000,000	-	1,000,000
僱員	9.4.2015	9.10.2015 – 8.4.2018	4.95	1,144,000	(180,000)	964,000
				3,134,000	(180,000)	2,954,000

- (c) 杭州天核網絡科技有限公司(「杭州天核」)為一間於2017年10月21日在中國成立的公司，本集團於當中擁有60%股權。根據杭州天核現有股東與杭州天核管理層於2017年9月21日訂立的股份獎勵協議，如能達到若干表現目標，杭州天核現有股東將會轉讓杭州天核的8%股權(按各自的股權比例)予杭州天核管理層作為激勵。

由於杭州天核仍在起步階段，故此本公司董事認為股份獎勵於授出日期的公平值微不足道。

18. 資本承擔

	2018年 6月30日 港幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 港幣千元 (經審核)
就已訂約但並未於簡明綜合財務報表計提的物業、廠房及設備的資本開支	511	2,095



19. 關連方交易

除簡明綜合財務報表其他部分所披露的交易及結餘外，本集團已進行下列關連方交易：

關連公司名稱	關係	交易性質	截至6月30日止六個月	
			2018年 港幣千元 (未經審核)	2017年 港幣千元 (未經審核)
得盛投資有限公司	關連公司(附註)	租金開支	660	816
富栢亞洲有限公司	關連公司(附註)	租金開支	450	558

附註：鄭斯堅先生、鄭斯燦先生及王碧紅女士於該等關連公司擔任董事職務及擁有實益及控股權益。

主要管理人員的薪酬

期內董事及其他主要管理人員的薪酬如下：

	截至6月30日止六個月	
	2018年 港幣千元 (未經審核)	2017年 港幣千元 (未經審核)
薪金及津貼	4,548	4,229
退休福利計劃供款	257	249
以股份為基礎的付款	1,904	-
	6,709	4,478

20. 金融工具

金融工具的公平值計量

按攤銷成本入賬的金融資產及金融負債的公平值根據公認定價模型基於折現現金流量分析釐定。

本公司董事認為，於簡明綜合財務報表中按攤銷成本入賬的金融資產及金融負債的賬面值與彼等的公平值相若。

20. 金融工具(續)

本集團經常性按公平值計量的金融資產及金融負債的公平值

於各報告期末，本集團若干金融資產按公平值計量。下表提供有關該等金融資產的公平值釐定方法的資料(特別是所用估值方法及輸入數據)。

金融資產	於下列日期的公平值		公平值架構	估值方法及 主要輸入數據	重大不可 觀察輸入數據	不可觀察輸入 數據公平值的 敏感度/與公平值 之間的關係
	2018年 6月30日 港幣千元	2017年 12月31日 港幣千元				
衍生金融 資產	232	492	第三級	二項式定價模型 主要輸入數據 (1) 企業價值 (2) 無風險利率 (3) 股息收益率 (4) 波幅	企業價值 (經計及初創公司 的企業價值) 無風險利率為1.51% (根據香港主權孳息 曲線的孳息率計算) 波幅為59.23% (經參考可資比較 公司的過往波幅) 股息收益率為0% (由管理層提供)	企業價值、波幅及 股息收益率越高， 公平值越高。 無風險利率越低， 公平值越高。

第三級公平值計量的對賬於附註12披露。期內第一級、第二級及第三級公平值計量之間並無轉移。



股份代號

2223

董事會

執行董事

鄭斯堅先生(主席)

鄭斯燦先生(副主席及行政總裁)

王碧紅女士

獨立非執行董事

盧紹良先生

張華強博士

周安華先生

委員會

審核委員會

盧紹良先生(主席)

張華強博士

周安華先生

薪酬委員會

張華強博士(主席)

盧紹良先生

周安華先生

提名委員會

鄭斯堅先生(主席)

盧紹良先生

張華強博士

周安華先生

公司秘書

何耀樑先生

授權代表

王碧紅女士

何耀樑先生

註冊辦事處

PO Box 309, Ugland House

Grand Cayman KY1-1104

Cayman Islands

總部及主要營業地點

香港

新界

火炭

黃竹洋街9-13號

仁興中心5樓

核數師

鄭鄭會計師事務所有限公司

主要股份過戶登記處

Maples Fund Services (Cayman) Limited

PO Box 1093, Boundary Hall

Cricket Square

Grand Cayman KY1-1102

Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

聯合證券登記有限公司

香港北角

英皇道338號

華懋交易廣場2期

33樓3301-04室

主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司

中國銀行股份有限公司

渣打銀行(香港)有限公司

渣打銀行(中國)有限公司

公司網址

www.casablanca.com.hk