

GLOBAL BRANDS GROUP HOLDING LIMITED

利標品牌有限公司

(Incorporated in Bermuda with limited liability)

Stock Code: 787

GBG
GLOBAL BRANDS GROUP



INTERIM REPORT FY2021 | 財政年度中期業績報告

目錄

02 公司資料

03 摘要

04 主席報告

06 行政總裁報告

08 管理層討論及分析

20 企業管治

22 其他資料

27 獨立審閱報告

29 扼要中期財務資料

64 投資者資料

65 詞彙

非執行董事

馮國綸
主席

執行董事

Richard Nixon DARLING
行政總裁

獨立非執行董事

Paul Edward SELWAY-SWIFT
Stephen Harry LONG
盛智文
王允默
Ann Marie SCICHILI

財務總監

Mark Joseph CALDWELL

集團監察及風險管理總裁

楊志威

公司秘書

吳秀娟

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師及
註冊公眾利益實體核數師
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
瑞穗銀行
渣打銀行

法律顧問

香港法律：
富而德律師事務所
百慕達法律：
康德明律師事務所

註冊辦事處

Clarendon House, 2 Church Street
Hamilton HM 11, 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

- 對現金留存採取針對性策略，令EBITDA繼續保持正值，錄得15百萬美元
- 儘管業務環境嚴峻及受到新型冠狀病毒肺炎的影響，總毛利率仍維持穩定，錄得35%
- 營業額及總毛利受到新型冠狀病毒肺炎疫情的重大影響，而部分影響則被經營開支減少所抵銷
- 推動集團壯大直接銷售予消費者的業務，該業務佔營業額的百分比於期內錄得顯著增長
- 隨著新的品牌機遇出現，集團繼續選擇性地增加新的特許授權，並預期可為二零二二財政年度業績帶來正面影響

(百萬美元)	截至九月三十日止六個月		變動
	二零二零年	二零一九年 (經重列) ⁽¹⁾	
營業額	290	537	-46.1%
總毛利	102	195	-47.4%
佔營業額百分比	35.4%	36.3%	
經營開支	171	222	-22.8%
經營虧損	(69)	(29)	-138.0%
股東應佔淨虧損	(122)	(90)	
EBITDA ⁽²⁾	15	46	-66.4%

⁽¹⁾ 重列比較財務業績以反映位於美國的若干已終止經營品牌，包括分類為已終止經營業務的男士時裝、女士系列產品及鞋履專賣產品

⁽²⁾ EBITDA：未計利息支出淨額、稅項、折舊及攤銷(品牌經營權攤銷除外)前的淨(虧損)/溢利，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、已終止經營業務以及應付或然代價重估的非現金(虧損)/收益

二零二零年即將步入尾聲。在這一年中，我們見證著近年來最非比尋常的環境。於二零二一財政年度首六個月，全球持續經歷前所未見的動盪。美國及歐洲的新增病例加速增長，加上多個國家近期實施新一輪封城防疫，意味著新型冠狀病毒肺炎(COVID-19)疫情仍未終結。冠狀病毒危機正考驗著個人、業界人士乃至全球社會的抗逆力。

新型冠狀病毒肺炎的快速蔓延以及為減低風險而採取的必要措施，對全球經濟帶來負面影響。中國在此情況中快速復甦，固然屬意外的利好，但全球經濟若要長期回升至病毒蔓延前的水平，仍然是困難重重。脆弱環境導致全球市場大幅波動，同時亦削弱消費支出及縮減商業投資。疫情正在迅速演變，在有效疫苗廣泛提供之前，著實難以準確預測疫情的持續時間及影響範圍。全球經濟衰退為全球各地的市場帶來重大的影響，利標品牌及其客戶的業務亦不能獨善其身。然而，於此同時，我們亦見證了集團業務的抗逆力及適應能力，繼續在此前所未見的全球環境中乘風破浪，同時並向成為更強大的企業邁進。

早在十年前，集團所在行業已開展了技術轉型，而新型冠狀病毒肺炎疫情則更進一步加快有關趨勢：將傳統實體店舖轉變為沉浸式、富娛樂性的空間、推動數碼電子平台興起，並加快零售商構建全方位購物渠道的零售模式。消費者變得更加成熟，不僅希望收到快速及個性化的反應，亦期望品牌變得更加包容、具備可持續性，及以負責任的方式經營。因應上述要求，全球供應鏈持續發展，更注重創新、更為靈活，最為關鍵的是，變得更加快捷高效。由傳統的供應鏈(「供應鏈1.0」)轉變至本人稱之為「供應鏈2.0」，將會是此領域技術轉型的重要成果。

集團所處的行業不僅要應對先進技術帶來的挑戰，亦要適應為全球帶來深遠影響的政治格局變化。中美貿易爭端引致雙方對價值數十億美元的商品徵收關稅，進而對眾多的企業構成嚴重影響。儘管拜登在美國總統大選中宣佈成功當選，但在下屆政府的方向更見明確之前，美國存在的不明朗因素仍將持續一段時間。然而，各界普遍預測，白宮的新主人將會選擇緩和中美兩國的緊張局勢，並採取相對平和的方式進行溝通，同時傾向於重建多邊國際貿易格局。

在歐洲方面，我們持續關注英國與歐盟的談判結果。英國雖將於十二月三十一日退出歐盟，惟有關條款尚未明確。無協議脫歐可能會令英國蒙受嚴重的經濟損失，並為集團所在的行業帶來更多不穩定因素。

主席報告(續)

本人相信，危機二字的含義可解讀為有危即有機。在過去數十年，集團所處的行業及公司已經歷多番變革，並充分證明在面臨技術轉型、政治變化，以及當前的新型冠狀病毒肺炎疫情之時，均能夠不斷適應並蓬勃發展。在充滿不明朗因素的時期，零售商需要因應不斷變化的市場環境，調整營商模式並採取靈活的策略，方可取得成功。為應對行業現正經歷的變化，零售商在如今較以往任何時候更為重要的是尋求與如利標品牌等夥伴合作。而集團亦持續把握隨著新零售格局帶來的機遇。

世界似乎經已產生分化，而在現時的环境下，企業必須靈活調整架構並迎接挑戰，方可生存及持續發展。在二零二零年所有人面臨艱難局面之時，本人對利標品牌的妥善應對頗感自豪。集團果斷地為員工提供保障，並為客戶及持份者提供協助，同時提升效益及風險承受能力。與此同時，集團加深了對社會的承諾，務求以合乎道德及負責任的方式經營業務。

今年，集團無疑經歷了有史以來極具有挑戰性的一年。然而，本人對集團在企業組織上所取得的進展感到鼓舞，相信有助集團應對短期挑戰，並做足準備，在長遠取得成功。本人衷心感謝全體同寅在特殊時期的傾力奉獻，並感謝客戶、持份者、供應商及合作夥伴對集團的信賴、支持及承諾。

馮國綸
主席

香港，二零二零年十一月二十五日

於二零二一財政年度的首六個月，利標品牌經歷了前所未見的挑戰。新型冠狀病毒肺炎疫情大幅改變了大眾的生活，並促使企業快速適應及變得更加靈活。利標品牌亦未能於此環境中獨善其身。我們面對史無前例的情況，包括零售店舖結業、遙距工作及社會事件。儘管面對這些挑戰，集團仍迎难而上，將此作為推動業務轉型、進一步重組及推動新領域的增長之機會，使其逐步蛻變為更靈活、更穩定及更以目標驅動的企業。

踏入二零二一財政年度，正值全球各地實施社交距離限制之際，在集團大部分歐美零售客戶旗下店舖停業的情況下，致使大部分春季訂單被取消。初時的預期為停業只會持續一個月，但這種狀況最終延續至六月底，並對集團的第一季度和中期業績構成重大影響。

此外，其他兩宗事件亦對業務造成影響。其一，於八月公佈二零二零財政年度全年末期業績之時，集團在技術上違反財務淨值契諾，導致銀行信貸延期，集團因而需要與銀行合作夥伴展開漫長的談判，以對其未償還之貸款進行重組；其二，Centric Brands於五月根據美國破產法第十一章宣佈破產，導致若干重大租賃被拒，而集團由於在二零一九財政年度出售業務予Centric，故而仍須承擔上述租賃。

為應對上述挑戰，集團採取審慎策略並致力維持現金狀況。為此，集團在美國及歐洲推行無薪假期計劃、實行管理團隊及僱員減薪、全面禁止差旅，並暫時關閉辦公室。隨著全球各地紛紛轉為遙距工作，集團亦視僱員及合作夥伴的健康及安全為重中之重。透過虛擬展銷廳以及遙距方式向顧客展示產品，使我們能夠在保持社交距離的同時，正常持續發展業務及與各方維持關係。在這些工具的協助

下，我們亦成功為顧客及員工營造理想的環境。直至今日，集團仍持續利用遙距模式工作，而這亦將成為集團未來策略的一部分。

二零二一財政年度上半年，營業額下降46%至290百萬美元，而股東應佔淨虧損則增加37%至122百萬美元。總毛利減少92百萬美元，而毛利率則維持穩定，錄得35%。由於集團專注於現金留存及現金產生，營業額及總毛利雖有所下降，惟部分影響被經營開支減少所抵銷，令期內的現金狀況維持穩健，同時，EBITDA亦繼續保持正值，錄得15百萬美元。

本人欣然宣佈，集團已達成之以下協議，有助進一步增強集團的實力，使利標品牌安然渡過種種挑戰並做足準備以迎接未來。集團已與銀行合作夥伴達成協議，對其未償還貸款進行重組，並將還款期限延長至二零二二年四月。此外，集團亦就終止在紐約帝國大廈與Centric有關的辦公空間之大部分租賃達成協議，此舉將使集團減少超過100百萬美元的未來租賃承擔。與此同時，集團亦與供應商合作夥伴共同制定還款計劃，以解決客戶訂單取消所導致的逾期付款問題。

在此極具挑戰的時刻，集團致力維持現金狀況，並繼續對旗下美國及歐洲業務進行重組，使公司更為靈活及強大。集團的美國營運部門已由五個減至兩個，而歐洲的營運部門則由三個減至一個。此外，我們亦剔除了在疫情爆發之前一直表現不佳，且在疫情影響下表現持續轉差的品類。與此同時，集團將品類組合重新聚焦於真正連繫消費者的品類。在美國，集團已與Le Tigre為服裝和鞋履訂立新的特許授權協議，及與Capezio訂立涵蓋運動服裝、鞋履及配飾的新特許授權協議；而在歐洲，我們與兩

家知名品牌接近落實特許授權協議。所有已簽約或正在磋商的品牌皆有共同的特點：經典並擁有悠久歷史和忠實的顧客群，而這正是利標品牌未來的發展方向。我們預期這些品牌將可為集團的二零二二財政年度業績帶來正面影響。

自去年開始，集團持續實施一項重要舉措，乃推動集團更壯大其直接銷售予消費者(「DTC」)業務模式。此項舉措於二零二一財政年度首六個月發揮了重要作用。集團的DTC業務佔營業額的百分比有所增長，錄得22%，相較二零二零財政年度上半年為12%。此部分業務的總毛利為66%，較去年同期提升600個基點，而批發業務的總毛利則為35%。毛利改善乃得益於集團推出自有品牌及擁有的多個新品牌。包括Fiorelli、b new york、AIRBAND、Ely & Walker及Aquatulia均錄得顯著增長，並開始逐步與相關的顧客市場建立穩固的直接關係。今年夏天，集團推出首個包容性產品市場平台JUNIPERunltd，相關產品乃專為殘疾人士及其照顧者而設。JUNIPERunltd將透過其自有品牌產生毛利，以及基於營業額分成模式，透過第三方品牌產生營業額。集團的DTC業務模式將不斷發展，並對未來的盈利能力產生正面影響。

品牌管理(即集團的第三個業務分部)繼續為集團的主要部分，受疫情的影響較微。品牌管理包括CAA-GBG(集團與Creative Arts Agency合組的合營公司)及Seven Global(集團與代表David Beckham的DBVL合組的合營公司)，自四月以來已簽訂超過200項新的特許授權及續約協議。新協議並已在美國、歐洲及中國全面執行，包括與Playboy、Netflix、Formula One、電子遊戲品

牌League of Legends及Minecraft，以及Rita Ora、Brett Favre及Dr. Oz等名人達成協議。隨著這些交易進入成熟階段，將帶來短期特許授權佣金並提供穩定的長期收益。此外，預期將會有超過100項磋商中的新機遇將於本財政年度下半年落實。

利標品牌在繼續正面應對疫情所帶來之挑戰的同時，亦把握機會，在甚為困難及惡劣的情況下繼續推動旗下業務轉型。新型冠狀病毒肺炎疫情促使集團從各方面檢視自身的經營方式，以及其對集團的所有持份者(包括股東、供應商及團隊，乃至日常接觸的眾多其他人士)所帶來的影響。其中，我們的僱員面對著最大的困難—無薪假期、減薪、縮減福利，以及不能夠與同事面對面共事。儘管他們受到家庭及私人生活被擾亂的挑戰，但他們依然勤勉工作，確保公司能夠繼續向前發展。此外，他們亦逐漸適應透過虛擬方式進行溝通，創造出色的產品及發揮創意，為公司未來的成功發展奠定堅實基礎。全體同事在這段時間兢兢業業、傾力付出，本人對此深表感謝。雖然這場全球抗疫戰何時終止仍是未知之數，但本人深信，憑藉團隊的實力、才華和奉獻精神，我們必定能夠朝向更光明的前景繼續邁進。

Rick DARLING

行政總裁

香港，二零二零年十一月二十五日

管理層討論及分析

業績回顧

於報告期內，全球經歷了近年來最具挑戰的一段時期。新型冠狀病毒肺炎疫情對全球經濟造成嚴重衝擊，為大眾的生活及工作方式帶來前所未見的挑戰，促使所有企業快速適應新的情況，而集團所在行業的企業亦然。全球各地實施的嚴厲法規、社交距離及旅遊限制措施導致經濟大幅放緩。在如此艱難的環境下，利標品牌針對形勢變化迅速應變，並繼續順應新常態以把握隨之出現的機遇。

於報告期內，全球的零售商旗下店舖紛紛停業，為我們的客戶、零售商及品牌擁有人造成影響。行業復甦將面臨一個漫長的過程，利標品牌則會繼續致力管理旗下各項業務營運及現金流。集團持續採取審慎的成本管理策略，並設立嚴謹的存貨採購制度，將向供應商的採購與客戶訂單相匹配，藉此避免投機性庫存。在歐洲，集團在重組方面取得進一步進展，並已整合相關業務以提升效率。此外，集團的品牌管理業務亦逐步恢復至疫情前之水平。

儘管面臨重重挑戰，惟「新常態」的環境亦帶來各種機遇。於報告期內，集團除專注於發展DTC業務，亦於市場中積極找尋新的特許授權機遇。同時，我們亦不斷檢視旗下品牌組合及評估所有旗下品牌的表現，以便制定具體的策略以發展、擴展或剔除品牌。集團的營業額於報告期最後兩個月出現重回升軌的跡象，反映了集團於此方面的努力初見成果。

於報告期內，集團營業額相比去年同期減少46.1%，反映集團重整表現欠佳的品牌、減少低利潤銷售，以及新型冠狀病毒肺炎疫情的負面影響。總毛利減少至102百萬美元，主要由於營業額下跌所致；報告期內總毛利率維持穩定，錄得35.4%。受惠於集團在期內重組及減省開支舉措上的努力，經營開支較去年同期減少51百萬美元至171百萬美元。由於營業額下降的部分影響被經營開支減少所抵銷，EBITDA減少31百萬美元。

管理層討論及分析(續)

下表概述集團截至二零二零年及二零一九年九月三十日止六個月的財務業績。

	截至九月三十日止六個月		變動	
	二零二零年	二零一九年 (經重列) ⁽¹⁾	百萬元	%
	百萬元	百萬元	百萬元	
營業額	290	537	(248)	-46.1%
總毛利	102	195	(92)	-47.4%
佔營業額之百分比	35.4%	36.3%		
經營開支，已扣除其他虧損	171	222	(51)	-22.8%
其他虧損	-	2	(2)	-100.0%
經營虧損	(69)	(29)	(40)	-138.0%
佔營業額之百分比	-23.8%	-5.4%		
EBITDA ⁽²⁾	15	46	(31)	-66.4%
佔營業額之百分比	5.3%	8.6%		
股東應佔淨虧損	(122)	(90)	(33)	-36.5%
佔營業額之百分比	-42.3%	-16.7%		

⁽¹⁾ 重列比較財務業績以反映位於美國的若干已終止經營品牌，包括分類為已終止經營業務的男士時裝、女士系列產品及鞋履專賣產品

⁽²⁾ EBITDA：未計利息支出淨額、稅項、折舊及攤銷(品牌經營權攤銷除外)前的淨(虧損)/溢利，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、已終止經營業務以及應付或然代價重估的非現金(虧損)/收益

三個業務分部

集團按三個業務分部(即經營批發及DTC的北美洲及歐洲業務分部，以及第三個分部品牌管理業務)披露其業績。

集團繼續透過北美洲及歐洲分部銷售品牌及自有品牌產品。利標品牌透過多種經銷渠道銷售產品，包括百貨公司、大型賣場/會員制商店、折扣店、獨立連鎖店、專賣店及電子商店等。

面對日新月異的消費喜好及購物模式，集團繼續受惠於其多元化的授權品牌組合，既毋須倚賴任何單一品牌、產品或對象，亦毋須局限於任何單一渠道進行分銷。此外，集團的全方位分銷渠道，有助其靈活地為各品牌選擇配置最合適的產品、定價及分銷渠道，從而盡量充份發揮品牌在不同生命週期的價值。

除於北美洲及歐洲分部經營產品特許授權業務外，集團繼續發展其品牌管理業務，此並為其第三個業務分部。作為品牌持有人及娛樂界名人的品牌管理者及代理商，集團憑藉其專業經驗，為客戶將其品牌資產擴展至新產品類別、新地區及零售商乃至與電子商店合作，並按獲授權方支付予品牌持有人的授權費或版權費獲取佣金。

北美洲

北美洲分部包括男女時裝及鞋履、女士時裝以及運動服及時尚生活服裝，並為集團的最大分部，佔利標品牌於報告期內的總營業額約56%。

集團持續發展其品牌組合，包括Spyder、Aquatalia、Frye、Elie Tahari、Ellen Tracy、Ely & Walker、Katy Perry及b new york等。集團是多間美國頂尖品牌公司的最佳營運夥伴，而該等公司專注於持有而非直接營運品牌。

於報告期內，集團與Le Tigre為服裝和鞋履訂立新的特許授權協議，及與Capezio訂立涵蓋運動服裝、鞋履及配飾的新特許授權協議，從而幫助品牌進一步擴展新產品類別。此外，在專為殘疾人士而設的時裝系列MagnaReady的啟發下，集團推出一個包含全面及便捷的資訊中心、匯集時尚產品及電子商務市場平台—JUNIPERunltd(Juniper)。利標品牌亦與Nick Graham成立合營公司以生產、分銷及推廣新的健康及保健產品系列AIRBAND，產品包括採用阻隔微生物保護材料製作的面罩及口罩。

集團旗下產品繼續吸引喜愛知名品牌及追求精心設計、高品質產品的消費者。當中包括集團的自有鞋履品牌Aquatalia。得益於其忠實的顧客群，Aquatalia品牌於報告期內表現出色。同時，集團亦繼續推動Aquatalia轉型為時尚生活品牌，並探索新的產品類別。

至於Spyder，該品牌在其廣受歡迎的滑雪服裝以外，將其產品類別擴展至涵蓋其他運動的功能性服裝及鞋履。因應不斷變化的環境及消費者購物習慣，Frye已退出所有零售點，並轉移至純網上業務。該品牌亦在網上舉辦了首場開倉特賣活動，並深受顧客歡迎。

於報告期內，北美洲業務的營業額與去年同期相比下降50.7%至162百萬美元，主要是由於重整表現欠佳的品牌、減少低利潤銷售，以及新型冠狀病毒肺炎疫情的負面影響。相較去年同期，總毛利率維持穩定。經營開支亦與去年同期相若，錄得124百萬美元。於報告期內，北美洲分部錄得經營虧損70百萬美元，主要由於受到新型冠狀病毒肺炎疫情的負面影響。

管理層討論及分析(續)

	截至九月三十日止六個月		變動	
	二零二零年	二零一九年 (經重列) ⁽¹⁾		
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	%
營業額	162	329	(167)	-50.7%
總毛利	54	112	(58)	-51.9%
佔營業額之百分比	33.2%	34.0%		
經營開支 ⁽²⁾	124	124	-	-
經營虧損	(70)	(12)	(58)	-488.1%
佔營業額之百分比	-43.3%	-3.6%		

⁽¹⁾ 重列比較財務業績以反映位於美國的若干已終止經營品牌，包括分類為已終止經營業務的男士時裝、女士系列產品及鞋履專賣產品

⁽²⁾ 經營開支：已扣除其他收益／虧損

歐洲

集團的歐洲業務主要為供應時裝、鞋履及配飾產品，對象包括兒童及成人，並售至英國、德國及意大利的零售商及消費者。集團於歐洲經營的品牌包括Spyder、All Saints及Bikkembergs，以及Aquatania及Fiorelli等自有品牌。

於報告期內，集團繼續進行重組計劃，以精簡旗下的業務。集團將全歐洲的業務整合至一間公司，並建立了一個中央樞紐以善用集團的規模優勢。在歐洲眾多公司於當前環境下艱苦經營之際，亦為市場帶來新的特許授權機遇。

集團在致力把握新機遇之餘，同時亦對旗下團隊進行整合，以進一步提高效率。此外，我們不斷檢視旗下現有品牌及於市場中之新品牌的所有DTC機遇。受惠於策略性發展DTC業務，集團旗下歐洲業務的DTC營業額與去年同期相比錄得增長。

集團擁有及管理的品牌Fiorelli推出了兩個新系列。第一個系列是與英國養蜂商協會(British Beekeepers Association)合作推出產品，旨在宣傳蜜蜂對於環境的重要性。另一個推出的Recover乃採用回收材料及合乎道德採購物料製造的多用途產品系列。此外，Fiorelli已成為全球首批在產品的所有金屬配件中，使用回收材料的品牌之一。

在鞋履業務方面，Bikkembergs與意大利音樂人Fedez合作推出一款中性鞋履系列。該系列體現了品牌與藝術家的創意精神，並將城市風格與品牌的運動感合二為一。

於報告期內，歐洲業務分部的營業額較去年同期減少42.5%至98百萬美元，主要是由於重整表現欠佳的品類、減少低利潤銷售，以及新型冠狀病毒肺炎疫情的負面影響。總毛利佔總營業額的百分比由去年同期的30.2%減少至20.5%，主要是由於營業額減少。經營開支減少70.5%至23百萬美元，主要受惠於業務重組及節省開支的舉措，以及匯率上升。於報告期內，歐洲業務錄得經營虧損3百萬美元，較去年同期改善89.6%，主要受惠於上述的重組及節省開支舉措。

	截至九月三十日止六個月		變動	
	二零二零年	二零一九年		
	百萬元	(經重列) ⁽¹⁾ 百萬元		
營業額	98	171	(73)	-42.5%
總毛利	20	52	(32)	-61.1%
佔營業額之百分比	20.5%	30.2%		
經營開支 ⁽²⁾	23	77	(54)	-70.5%
經營虧損	(3)	(25)	23	89.6%
佔營業額之百分比	-2.7%	-14.8%		

⁽¹⁾ 重列比較財務業績以反映位於美國的若干已終止經營品類，包括分類為已終止經營業務的男士時裝、女士系列產品及鞋履專賣產品

⁽²⁾ 經營開支：已扣除其他收益／虧損

品牌管理

集團品牌管理業務範圍涵蓋全球，並繼續為品牌管理領域的市場領導者。此業務分部包括集團與Creative Artists Agency (CAA)成立的長期合營公司CAA-GBG Brand Management Group (CAA-GBG)(現為全球最大的品牌管理公司)，及與大衛·碧咸成立的合營公司Seven Global。

CAA-GBG為客戶提供有關品牌延伸各方面的行業領先專業知識，包括幫助品牌擴展至全新的產品類別及／或全新的地域、發展零售及線上合作項目，以及協助分銷授權品牌產品。集團的客戶品牌涵蓋全球眾多企業、娛樂、名人及時尚生活品牌，包括Netflix、Coca-Cola、Playboy、David Beckham、Drew Barrymore、Formula 1、Riot Game旗下的League of Legends及Minecraft。

於報告期內，CAA-GBG簽訂了三項新合夥協議。首先，CAA-GBG與英國最大的汽車製造商捷豹路虎(Jaguar Land Rover)簽訂一項協議，將為捷豹及路虎於全球開發時尚生活及消費產品。

管理層討論及分析(續)

CAA-GBG亦獲委聘成為芝麻街(Sesame Street)於東南亞地區的代表，以支持及發展芝麻街的現有業務，並與區內的策略性合作夥伴創造更多品牌擴展機遇。

最後，CAA-GBG亦與Red Bull Racing(一級方程式車隊)簽訂協議，以深化集團在一級方程式賽車領域內的網絡。CAA-GBG將負責在主要國際市場為Red Bull Racing及Red Bull Advanced Technologies制定消費者產品策略。

在品牌管理業務分部方面，營業額較去年同期減少22.4%至29百萬美元。總毛利率由去年同期的83.0%上升至97.1%，主要受惠於終止低利潤業務。經營開支由去年同期的23百萬美元輕微增加至25百萬美元。與去年同期相比，經營溢利減少4百萬美元，主要是由於營業額減少。

	截至九月三十日止六個月		變動	
	二零二零年	二零一九年 (經重列) ⁽¹⁾		
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	%
營業額	29	38	(8)	-22.4%
總毛利	29	31	(3)	-9.1%
佔營業額之百分比	97.1%	83.0%		
經營開支 ⁽²⁾	25	23	2	6.9%
經營溢利	4	8	(4)	-53.5%
佔營業額之百分比	13.2%	22.0%		

⁽¹⁾ 重列比較財務業績以反映位於美國的若干已終止經營品牌，包括分類為已終止經營業務的男士時裝、女士系列產品及鞋履專賣產品

⁽²⁾ 經營開支：已扣除其他收益／虧損

地域分佈

於報告期內，集團按地區劃分的營業額分別為美洲佔43%、歐洲佔42%及亞洲佔15%。

特許授權及業務

於報告期內，集團透過以下項目擴充及發展我們的全球業務。

名稱	業務	策略性因素
Le Tigre	<ul style="list-style-type: none"> 男女服裝及鞋履的特許授權 	<ul style="list-style-type: none"> 擴充本集團跨季節、跨消費群體、跨全球地域的服裝及鞋履類別
Capezio	<ul style="list-style-type: none"> 男女服裝及兒童運動服及配飾的授權品牌產品 	<ul style="list-style-type: none"> 擴充本集團的類別至配飾生產，並藉機涉足童裝市場
Jaguar Land Rover	<ul style="list-style-type: none"> 品牌管理及品牌獨家代理 	<ul style="list-style-type: none"> 有機會建立授予在全球(香港除外)特許經營服裝、配飾、家居和時尚生活等不同類別的重要特許授權計劃

財務狀況

現金狀況及現金流

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。

綜合現金流量表概要

	截至九月三十日止六個月		變動 百萬美元
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	
於四月一日的現金及現金等值結存	84	379	(295)
營運業務所得的現金流量淨額	4	(34)	38
投資業務所得的現金流量淨額	9	(39)	48
融資業務所得的現金流量淨額	(42)	(270)	228
匯率變動影響	1	(1)	2
於九月三十日的現金及現金等值結存	56	35	21

營運業務所得的現金流

於報告期內，營運業務所得的現金流入為4百萬美元，而二零二零財政年度同期則錄得現金流出34百萬美元。於報告期內減少支付特許授權應付賬款，對營運現金流量產生正面影響。

投資業務所得的現金流

投資業務於報告期所得的現金流入合共為9百萬美元，而二零二零財政年度同期則錄得現金流出39百萬美元。本集團於報告期支付過往年度收購項目的應付代價6百萬美元及購買資本支出4百萬美元，而去年同期則分別錄得32百萬美元及9百萬美元。

融資業務所得的現金流

於報告期內，集團提取銀行貸款淨額為32百萬美元，而二零二零財政年度同期則償還銀行貸款淨額211百萬美元。集團於去年同期以現金方式支付281百萬美元特別股息及大部分股息已與股東貸款所得款項292百萬美元抵銷。

於二零二零年九月三十日，集團現金及現金等值狀況為56百萬美元，而於二零二零年三月三十一日則為84百萬美元。

銀行信貸

貿易融資

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。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集團裝運商品時支付。

銀行貸款、銀行透支及其他銀行額度

集團訂立了一項於二零二零年九月三十日為175百萬美元已承諾銀團信貸融資並於二零二二年四月到期。此外，集團亦擁有137百萬美元的未承諾循環信貸額度，用作銀行透支、營運資金、外幣對沖及若干房地產租賃所需的信用狀擔保。於二零二零年九月三十日，集團已提取銀行貸款281百萬美元。

於二零二零年九月三十日的銀行貸款、銀行透支及其他銀行額度

	額度 百萬美元	已動用銀行 貸款及銀行透支 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	175	174	-	1
未承諾	137	107	30	-
總額	312	281	30	1

流動比率

於二零二零年九月三十日，按流動資產613百萬美元及流動負債1,513百萬美元計算，集團的流動比率為0.41，低於二零二零年三月三十一日的流動比率0.44。

由於(a)受新型冠狀病毒肺炎影響，(b)主要因與集團銀行信貸相關的豁免及留置權費用而產生的一次性開支，以及(c)與品牌梳理和重組相關的開支及其他非經常性一次性成本所造成的減記，導致集團在技術上違反了與集團於二零二零年九月三十日為數174百萬美元的舊貸款協議有關的兩項財務契諾。於報告期後，於二零二零年十月，本公司與相同貸方訂立新貸款協議，以取代舊貸款協議，並豁免舊貸款協議中有關違反財務契諾之規定。新貸款協議載有新訂之財務契諾條款，並將有關貸款之還款時間表延長至二零二二年四月。

資本結構

集團貫徹管理其資產負債表和資本結構，以維持充足的營運資金。

於二零二零年九月三十日，由於報告期內錄得經營虧損，集團總權益減少至149百萬美元，而二零二零年三月三十一日則為222百萬美元。

於二零二零年九月三十日，集團的總債務為281百萬美元，用作一般營運資金用途。於二零二零年九月三十日，集團的總債務按浮息倫敦銀行同業拆息計息。於二零二零年九月三十日，經計及手頭現金，總債務淨額為218百萬美元，因此資產負債比率為59.4%。資產負債比率的定義為銀行貸款總額減現金及銀行結存淨額，除以總銀行債務淨額加上權益總額。

風險管理

集團對其會計管理、信貸、匯率風險及庫務管理訂有嚴謹的政策。

信貸風險管理

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。集團大部分的現金及銀行結存均存放於全球主要及信譽良好的金融機構。集團訂有嚴謹的政策，以管理其貿易及其他應收賬款的信貸風險，其中包括但不限於以下所載的措施：

- (i) 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，在與各個別客戶釐定交易條款之前，須先評估客戶的財政狀況。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，或以無追溯權的票據貼現方式售予外界的金融機構；
- (iii) 集團設有一套系統，以專責團隊確保能按時收回其應收賬款；及
- (iv) 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。

匯率風險管理

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，而集團的大部分貸款均以美元計值。

集團的收支項目同樣以美元為主要的計算單位進行交易。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

於二零二零年九月三十日，集團未償還的應付或然收購價為2百萬美元，當中主要為按「業績超出既定盈利標準」而須支付的收購代價。按「業績達到既定盈利標準」而須支付的收購代價及按「業績超出既定盈利標準」而須支付的收購代價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」付款一般會於兩至三年內支付，而「業績超出既定盈利標準」付款所設的表現指標相對較高，會於交易完成後四至六年內支付。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。

僱員

於二零二零年九月三十日，集團共有1,415名員工，其中442名員工於美洲工作、521名員工於歐洲工作及452名員工於亞洲工作。報告期內持續經營業務的員工總開支為52百萬美元。

持續營運基準及紓緩措施

於截至二零二零年九月三十日止六個月期間，本集團錄得除稅後淨虧損119,838,000美元。於二零二零年九月三十日，本集團流動負債較其流動資產超出899,391,000美元。流動負債包括總額為281,338,000美元的銀團貸款及其他短期銀行貸款、應付外部人士的貿易賬款373,544,000美元，以及應付有關連公司的貿易相關賬款627,204,000美元。於二零二零年九月三十日，現金及現金等值為55,805,000美元。

自二零二零年初以來，本集團的表現受到新型冠狀病毒肺炎疫情的影響。於十一月開始出現的新一波疫情，令本集團對從美國及歐洲的限制及封鎖措施中復甦的預測增添不明朗因素。於二零二零年九月三十日，本公司未有遵守兩項財務契諾，涉及為數174,055,000美元的銀團貸款，以及已逾期的應付外部債權人及有關連公司的貿易賬款，連同應計未付利息共計約851,000,000美元。該等情況連同中期財務資料附註2所述的其他事項表明存在重大不確定事項，或會令外界對本集團持續經營的能力產生重大懷疑。然而，本公司已採取多項措施改善本集團的流動資金及財務狀況，以為其營運提供資金及重組其借款(如中期財務資料附註2所載)。因此，本公司董事認為按持續經營基準編製中期財務資料屬合宜之舉，但不保證上述全部或任何措施會在預期時間內達致預期結果。董事將密切留意有關進展，並採取適當措施應對任何衝擊，以使集團業務能夠繼續持續經營。在審閱截至二零二零年九月三十日止六個月之中期財務資料期間，審核委員會同意本公司採用持續經營基準。

管理層討論及分析(續)

備註：

EBITDA

下表為集團持續經營業務於所示期間經營虧損與EBITDA的對賬。

	截至九月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年 (經重列) ⁽¹⁾
	百萬美元	百萬美元
經營虧損	(69)	(29)
加：		
電腦軟件及系統開發成本攤銷	5	5
物業、廠房及設備及使用權資產折舊	39	39
其他無形資產攤銷	8	9
其他非核心經營開支	32	20
減：		
其他淨虧損	-	2
EBITDA	15	46

⁽¹⁾ 重列比較財務業績以反映位於美國的若干已終止經營品牌，包括分類為已終止經營業務的男士時裝、女士系列產品及鞋履專賣產品

企業管治

董事會及管理層堅守良好的企業管治原則，旨在達致穩健管理及為股東帶來更高的價值。該等原則強調透明度、問責性及獨立性。

我們在報告期內所實施之企業管治舉措，與載列於本公司的二零二零財政年度年報及網頁之舉措是一致的。

董事會

董事會現由一名執行董事、一名非執行董事及五名獨立非執行董事所組成。董事會成員名單詳情已載列於第2頁的「公司資料」一節內。

李效良教授已於二零二零年九月三十日舉行之股東周年大會結束時退任為本公司非執行董事，並因此不再擔任審核委員會成員。

除上述外，董事會及董事委員會自二零二零年四月一日起截至本報告日期為止的成員名單並無其他變動。

有關本公司董事資料變更之詳情已載列於第26頁的「其他資料」一節內。

報告期內之董事會及委員會會議

	會議次數	平均出席率
董事會	9	100%
提名委員會	1	100%
審核委員會	3	100%

審閱中期財務資料

審核委員會已審閱需要董事會批准的截至二零二零年九月三十日止六個月之中期財務資料。

企業管治(續)

風險管理及內部監控

我們的風險管理及內部監控程序，與載列於本公司二零二零財政年度年報第21至40頁之「企業管治報告」一節內之舉措是一致的，該份年報已上載於本公司的網站。

根據管理層和負責內部審計工作的企業管治團隊作出的有關評估，審核委員會認為於報告期內：

- 集團已建立一套風險管理及內部監控系統及和會計制度，其運作一直有效，並提供合理且非絕對保證，以保障本集團之重大資產、辨識及監控本集團之營商風險、執行已獲管理層授權之重大交易及對外發佈可靠財務資料。
- 監控系統持續運作，以辨識、評估及管理集團所面對之重大風險。

符合《企業管治守則》

董事會已檢討本公司的企業管治舉措，並確信本公司於報告期內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

本公司已採納嚴謹的程序規管董事的證券交易，以符合《標準守則》之規定。我們意識到一些僱員在日常工作中可能會接觸到尚未公開的股價敏感資料(「內幕消息」)，因此我們將這些程序擴展至可能擁有關於本集團內幕消息的有關僱員。有關僱員亦須遵守一套符合《標準守則》規定的書面指引。本公司已取得每位董事就其在報告期內遵守有關規定所提交的書面確認。我們並無發現任何董事及有關僱員之違規事件。

我們將繼續遵從本公司的《內幕消息政策》，以遵守我們按《證券及期貨條例》和《上市規則》所須履行的責任。

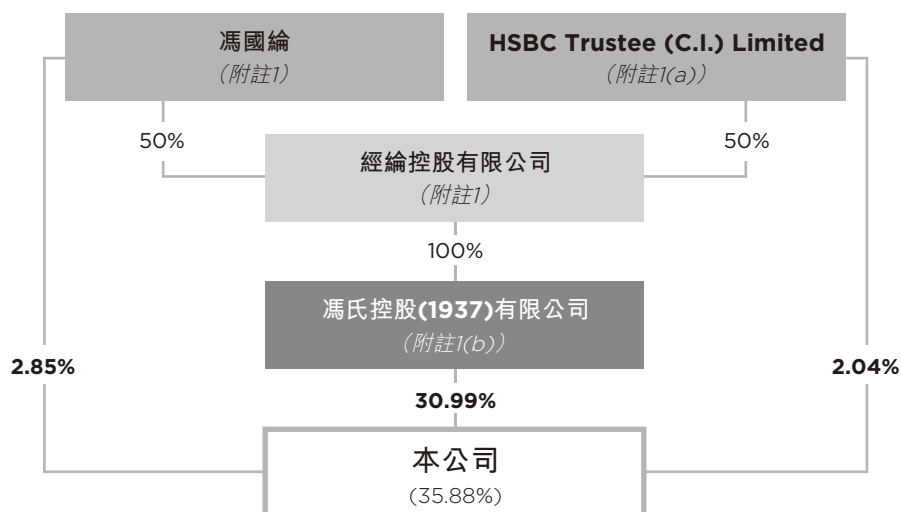
董事於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零二零年九月三十日，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記錄於須根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊或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					合計	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)		
馮國綸	21,625,564	10,880	326,431,617 ⁽¹⁾	-	-	348,068,061	33.83%
Paul Edward SELWAY-SWIFT	12,668	-	5,630 ⁽²⁾	-	-	18,298	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：

於二零二零年九月三十日，

- (1) 326,431,617股股份當中，2,611,440股及5,029,420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318,790,757股股份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，由HSBC Trustee (C.I.) Limited(「HSBC Trustee」)及馮國綸博士分別擁有50%權益。

HSBC Trustee及經綸的進一步詳情如下：

(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受託人。HSBC Trustee的全資附屬公司First Island Developments Limited持有20,992,528股股份。

(b) 馮氏控股(1937)有限公司(「馮氏控股(1937)」)為經綸之全資附屬公司，直接持有298,790,757股股份，並透過其全資附屬公司馮氏經銷國際有限公司間接持有20,000,000股股份。

- (2) 5,630股股份由一項以Paul Edward SELWAY-SWIFT先生為受益人的信託所持有。

本公司股份、相關股份及債券之淡倉

於二零二零年九月三十日，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記錄於須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。

主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零二零年九月三十日，除本公司董事及最高行政人員的權益(已於上文披露)外，下列實體於本公司股份及相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊記錄的權益：

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⁾	339,783,285	33.03%
經綸控股有限公司	受控制實體權益 ⁽²⁾	318,790,757	30.99%

附註：

- (1) 經綸於318,790,757股股份的權益與於HSBC Trustee的權益重疊。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))。

除上文所披露者外，於二零二零年九月三十日，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。

股份獎勵計劃

二零一四年獎勵計劃

於報告期內，二零一四年獎勵計劃項下的股份獎勵變動如下：

承授人	授出日期 (按照獎勵函)	股份數目			歸屬日期
		於 1/4/2020	被沒收	於 30/9/2020	
連續合約僱員及前僱員	11/5/2015	793,320	(124,749) ⁽¹⁾	668,571	31/12/2020

附註：

(1) 124,749股股份獎勵已於二零二零年四月一日被沒收。

(2) 二零一四年獎勵計劃已於二零二零年九月十五日屆滿。因此，本公司不能根據二零一四年獎勵計劃進一步授出獎勵。

二零一六年獎勵計劃

於報告期內，二零一六年獎勵計劃於二零二零年九月三十日並無任何授出、歸屬、沒收或未行使的股份獎勵。

於二零二零年九月三十日，二零一六年獎勵計劃的受託人持有3,012,520股股份，可用於償付即將根據二零一六年獎勵計劃授出的股份獎勵，佔於二零二零年九月三十日已發行股份之0.29%。

其他資料(續)

購股權計劃

二零一四年購股權計劃

本公司於二零一四年九月十六日採納二零一四年購股權計劃，此計劃自採納日期(即二零一四年九月十六日)起計十年內有效，並於採納日期第十周年屆滿時終止(即二零二四年九月十五日)。

於二零一六年八月十一日，董事會議決終止二零一四年購股權計劃之運作。因此，本公司不能根據二零一四年購股權計劃進一步作出購股權要約或授出購股權，惟二零一四年購股權計劃之條款仍然生效，以約束於二零一六年八月十一日前已授出之所有購股權之行使。

於報告期內，二零一四年購股權計劃項下授出的購股權變動如下：

承授人	於 1/4/2020	被沒收/ 已失效	於 30/9/2020	行使價 港元	授出日期	行使期
連續合約僱員及前僱員	2,013,803	(1,392,333) ⁽²⁾	621,470	14.97	4/11/2014	1/1/2019 - 31/12/2021
	3,285,106	(1,392,333) ⁽²⁾	1,892,773	14.97	4/11/2014	1/1/2020 - 31/12/2022
	3,207,422	(3,129,738) ⁽²⁾	77,684	14.97	4/11/2014	1/1/2021 - 31/12/2023
	155,368	(155,368)	-	14.97	4/11/2014	1/1/2022 - 3/11/2024
	830,112	-	830,112	15.68	28/5/2015	1/1/2019 - 31/12/2021
	830,112	-	830,112	15.68	28/5/2015	1/1/2020 - 31/12/2022
合計	10,321,923	(6,069,772)	4,252,151			

附註：

(1) 於報告期內，二零一四年購股權計劃項下概無購股權獲授出或行使。

(2) 行使期為二零一九年一月一日至二零二一年十二月三十一日的1,392,333份購股權、行使期為二零二零年一月一日至二零二二年十二月三十一日的1,392,333份購股權及行使期為二零二一年一月一日至二零二三年十二月三十一日的2,974,371份購股權已於二零二零年四月一日失效。

於二零二零年九月三十日，於二零一四年購股權計劃項下已授出的4,252,151份尚未行使購股權中，4,174,467份購股權仍可予行使，77,684份購股權仍未歸屬(經計及已被沒收/失效之購股權)。

二零一九年購股權計劃

本公司於二零一九年九月十二日採納二零一九年購股權計劃，此計劃自採納日期(即二零一九年九月十二日)起計十年內有效，並於採納日期屆滿十周年時終止(即二零二九年九月十一日)。

於報告期內，二零一九年購股權計劃項下概無授出、行使或撤銷任何購股權。

董事資料變更

根據上市規則第13.51B(1)條，自刊發本公司二零二零財政年度年報以來之董事資料變更載列如下：

董事姓名	變更
李效良	於二零二零年九月三十日在本公司股東周年大會上退任為本公司非執行董事，並因此不再擔任審核委員會成員
馮國綸	辭任為利豐有限公司(於二零二零年五月私有化)非執行主席及董事，自二零二零年十月八日起生效

購買、出售或贖回本公司之上市證券

本公司及其任何附屬公司於報告期內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

股息

董事會已議決不宣派截至二零二零年九月三十日止六個月之中期股息(二零一九年：無)。

獨立審閱報告

中期財務資料的審閱報告

致利標品牌有限公司董事會

(於百慕達註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)獲委聘審閱列載於第30至63頁的中期財務資料，此中期財務資料包括利標品牌有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(合稱「貴集團」)於二零二零年九月三十日的綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的綜合損益表、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。我們的責任是按照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」對該等中期財務資料作出結論。按照委聘之條款我們僅向閣下(作為整體)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。然而，由於我們的報告中「無法發表結論的基礎」一節所述多項不確定因素的潛在相互作用以及其可能對中期財務資料的累積影響，我們無法就中期財務資料得出結論。

無法發表結論的基礎

與持續經營相關的多項不確定事項

誠如中期財務資料附註2所載，於截至二零二零年九月三十日止六個月期間，貴集團錄得除稅後淨虧損119,838,000美元。自二零二零年初以來，貴集團的表現受到新型冠狀病毒肺炎疫情的影響。於十一月開始出現的新一波疫情，令貴集團對從美國及歐洲的限制及封鎖措施中復甦的預測增添不明朗因素。於同日，貴集團流動負債較其流動資產超出899,391,000美元。流動負債包括總額為281,338,000美元的銀團貸款及其他短期銀行貸款、應付外部人士的貿易賬款373,544,000美元，以及應付有關連公司的貿易相關賬款627,204,000美元。於二零二零年九月三十日，貴集團持有之現金及現金等值為55,805,000美元。於二零二零年九月三十日，短期銀行貸款包括一筆本金額為174,055,000美元的銀團貸款融資(「銀團貸款」)。於二零二零年九月三十日，貴公司(作為擔保人)未有遵守銀團貸款協議(「舊銀團貸款協議」)規定的兩項有關(i) 貴集團綜合財務淨值；及(ii) 貴集團綜合債務淨額與綜合財務淨值比率的財務契諾。此外，於二零二零年九月三十日，貴集團亦有其他短期銀行貸款(「短期銀行貸款」)，為每月滾動結轉的未承諾融資，未償還本金額為107,283,000美元。該等情況連同中期財務資料附註2所進一步詳述的其他事項表明存在重大不確定事項，或會令外界對貴集團持續經營的能力產生重大懷疑。

本期間後，貴集團與銀團貸款及短期銀行貸款之相同貸方訂立為期一年半的新貸款協議，藉此重組銀行貸款。該新貸款協議將銀團貸款及短期銀行貸款合併，並載列經修訂之財務契諾及預定按月還款條款。此外，貴集團已採取多項其他措施，改善貴集團的流動資金及財務狀況(如中期財務資料附註2進一步所載)。

中期財務資料已按照持續經營基準編製，其有效性取決於中期財務資料附註2所載措施的結果，而有關結果受限於多項不確定因素，包括貴集團能否成功(a)確保持續遵守貸款契諾；(b)管理新型冠狀病毒肺炎的不利影響並實施減省開支措施；(c)透過於未來十二個月內可能出售貴集團其中一項業務籌集額外現金；(d)管理營運資金並獲貿易債權人(包括外部及有關連公司)同意延長應付貿易賬款的付款期；及(e)持續致力於重新定位貴集團的品牌組合，並尋求新的商機以改善貴集團的財務表現。由於該等多項不確定因素、該等不確定因素的潛在相互作用以及其可能的累積影響，我們無法得出關於持續經營編製基準是否適用的結論。

若貴集團未能實現上述計劃及措施，則可能無法持續經營，並須作出調整以將貴集團資產的賬面值撇減至可收回金額、就可能產生之任何進一步負債作出撥備，以及將非流動資產及非流動負債重新分類為流動資產及流動負債。有關調整之影響尚未於本中期財務資料中反映。

無法發表結論

我們不會發表關於貴集團中期財務資料的結論。由於我們的報告中「無法發表結論的基礎」一節所述多項不確定因素的潛在相互作用以及其可能對中期財務資料的累積影響，我們無法就中期財務資料得出結論。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零二零年十一月二十五日

扼要中期財務資料

綜合損益表	30
綜合全面收入報表	32
綜合資產負債表	33
綜合權益變動表	35
扼要綜合現金流量表	37
扼要中期財務資料附註	38
1 一般資料	38
2 編製基準	38
3 分部資料	43
4 持續經營業務的經營虧損	46
5 稅項	47
6 每股虧損	47
7 資本開支	48
8 應收貿易賬款	49
9 現金及銀行結存	49
10 欠負有關連公司	50
11 應付貿易賬款	50
12 長期負債	51
13 應付股東貸款	52
14 銀行貸款	53
15 股本及儲備	53
16 購股權及股份獎勵計劃	54
17 已終止經營業務	56
18 資本承擔	58
19 持續經營業務的資產抵押	58
20 持續經營業務的關連人士交易	59
21 財務風險管理	60
22 公平值評估	61
23 中期財務資料之批准	63

綜合損益表

	附註	未經審核	
		截至九月三十日止六個月 二零二零年 千美元	二零一九年 千美元 (經重列)
持續經營業務			
營業額	3	289,606	537,238
銷售成本		(187,307)	(342,831)
毛利		102,299	194,407
其他收入		119	458
總毛利		102,418	194,865
銷售及分銷開支		(56,174)	(83,404)
採購及行政開支		(115,064)	(138,532)
其他淨虧損	4	-	(1,848)
經營虧損	3及4	(68,820)	(28,919)
利息收入		269	493
利息支出			
非現金利息支出		(12,426)	(14,362)
現金利息支出		(25,652)	(24,838)
		(106,629)	(67,626)
應佔合營公司溢利		110	1,679
除稅前虧損		(106,519)	(65,947)
稅項	5	(805)	2,963
期內持續經營業務淨虧損		(107,324)	(62,984)
已終止經營業務			
期內已終止經營業務淨虧損	17	(12,514)	(21,178)
期內淨虧損		(119,838)	(84,162)
應佔：			
公司股東		(122,394)	(89,688)
非控制性權益		2,556	5,526
		(119,838)	(84,162)

綜合損益表(續)

	附註	未經審核	
		截至九月三十日止六個月 二零二零年 千美元	二零一九年 千美元 (經重列)
公司股東應佔：			
持續經營業務		(109,880)	(68,510)
已終止經營業務	17	(12,514)	(21,178)
		(122,394)	(89,688)
期內公司股東應佔每股虧損			
	6		
— 基本(持續經營業務)		(83.10) 港仙	(52.67)港仙
(相等於)		(10.72) 美仙	(6.72)美仙
— 基本(已終止經營業務)		(9.46) 港仙	(16.28)港仙
(相等於)		(1.22) 美仙	(2.08)美仙
— 攤薄(持續經營業務)		(83.10) 港仙	(52.67)港仙
(相等於)		(10.72) 美仙	(6.72)美仙
— 攤薄(已終止經營業務)		(9.46) 港仙	(16.28)港仙
(相等於)		(1.22) 美仙	(2.08)美仙

第38頁至63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

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零二零年 千美元	二零一九年 千美元 (經重列)
期內淨虧損	(119,838)	(84,162)
其他全面收入／(開支)：		
可重新分類為損益之項目		
匯兌調整	54,478	(80,708)
期內其他全面收入／(開支)，除稅淨額	54,478	(80,708)
期內全面總開支	(65,360)	(164,870)
應佔：		
公司股東	(67,916)	(170,396)
非控制性權益	2,556	5,526
	(65,360)	(164,870)
公司股東應佔：		
持續經營業務	(55,408)	(149,185)
已終止經營業務	(12,508)	(21,211)
	(67,916)	(170,396)

第38頁至63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	未經審核 二零二零年 九月三十日 千美元	經審核 二零二零年 三月三十一日 千美元
非流動資產			
無形資產	7	1,185,904	1,207,162
物業、廠房及設備	7	65,097	75,277
使用權資產		216,702	240,051
合營公司		45,493	55,857
其他應收賬款及按金		13,894	4,366
遞延稅項資產		226,436	228,131
		1,753,526	1,810,844
流動資產			
存貨		191,191	194,912
有關連公司欠款		-	52
應收貿易賬款	8	205,381	231,609
其他應收賬款、預付款項及按金		144,337	73,049
衍生金融工具		400	1,371
現金及銀行結存	9	63,205	97,604
可回收稅項		8,646	7,194
		613,160	605,791
流動負債			
欠負有關連公司	10	627,204	566,648
應付貿易賬款	11	373,544	378,995
應付費用及雜項應付賬款		156,023	110,668
租賃負債	12	62,904	59,945
應付收購代價	12(a)	1,713	6,323
衍生金融工具		642	-
應付稅項		9,183	6,282
銀行貸款*	14	281,338	249,055
		1,512,551	1,377,916
流動負債淨值		(899,391)	(772,125)
總資產減流動負債		854,135	1,038,719

* 由於於二零二零年九月三十日違反兩項(二零二零年三月三十一日：一項)銀行貸款契諾，銀行貸款174,055,000美元(二零二零年三月三十一日：174,055,000美元)已分類至流動負債。

綜合資產負債表(續)

	附註	未經審核 二零二零年 九月三十日 千美元	經審核 二零二零年 三月三十一日 千美元
資金來源：			
股本	15	16,471	16,471
儲備		187,116	255,307
公司股東應佔資金		203,587	271,778
向非控制性權益簽出認沽期權		(98,281)	(98,281)
非控制性權益		44,012	48,479
權益總額		149,318	221,976
非流動負債			
應付收購代價	12(a)	236	1,138
應付股東貸款	13	274,270	270,904
租賃負債	12	210,542	244,304
其他長期負債	12	213,421	293,878
遞延稅項負債		6,348	6,519
		704,817	816,743
		854,135	1,038,719

第38頁至63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										總計權益 千美元
	儲備					匯兌儲備 千美元	累計虧損 千美元	總儲備 千美元	向非控制性 權益簽出		
	股本	股份溢價	資本儲備	以股份 支付僱員 酬金儲備	就股份 獎勵計劃 持有股份				認沽期權	非控制性權益	
千美元 (附註15(a))	千美元	千美元 (附註15(b))	千美元 (附註16(b))	千美元	千美元				千美元		
二零二零年四月一日結餘	16,471	21,782	1,745,080	4,246	(769)	(240,495)	(1,274,537)	255,307	(98,281)	48,479	221,976
全面(開支)/收入 淨(虧損)/溢利	-	-	-	-	-	-	(122,394)	(122,394)	-	2,556	(119,838)
其他全面收入 匯兌調整	-	-	-	-	-	54,478	-	54,478	-	-	54,478
全面總收入/(開支)	-	-	-	-	-	54,478	(122,394)	(67,916)	-	2,556	(65,360)
與權益持有者的交易											
僱員購股權及股份獎勵計劃											
— 僱員服務價值	-	-	-	(275)	-	-	-	(275)	-	-	(275)
分派予非控制性權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7,023)	(7,023)
全部與權益持有者的交易	-	-	-	(275)	-	-	-	(275)	-	(7,023)	(7,298)
二零二零年九月三十日結餘	16,471	21,782	1,745,080	3,971	(769)	(186,017)	(1,396,931)	187,116	(98,281)	44,012	149,318

綜合權益變動表(續)

	未經審核										
	公司股東應佔										
	儲備										總計權益 千美元
	股本	股份溢價	資本儲備	以股份 支付僱員 酬金儲備	就股份 獎勵計劃 持有股份	匯兌儲備	累計虧損	總儲備	向非控制性 權益發出 認沽期權	非控制性權益	
千美元 (附註15(a))	千美元	千美元 (附註15(b))	千美元	千美元 (附註16(b))	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元		
二零一九年四月一日結餘	13,707	-	1,742,148	5,090	(3,882)	(164,051)	(672,378)	906,927	(98,281)	45,758	868,111
全面(開支)/收入											
淨(虧損)/溢利	-	-	-	-	-	-	(89,688)	(89,688)	-	5,526	(84,162)
其他全面開支											
匯兌調整	-	-	-	-	-	(80,708)	-	(80,708)	-	-	(80,708)
全面總(開支)/收入	-	-	-	-	-	(80,708)	(89,688)	(170,396)	-	5,526	(164,870)
與權益持有者的交易											
僱員購股權及股份獎勵計劃											
—僱員服務價值	-	-	-	(874)	-	-	-	(874)	-	-	(874)
分派予非控制性權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,680)	(5,680)
股東投入資本(附註13)	-	-	27,478	-	-	-	-	27,478	-	-	27,478
就以股代息發行股份	2,764	21,782	(24,546)	-	-	-	-	(2,764)	-	-	-
全部與權益持有者的交易	2,764	21,782	2,932	(874)	-	-	-	23,840	-	(5,680)	20,924
二零一九年九月三十日結餘	16,471	21,782	1,745,080	4,216	(3,882)	(244,759)	(762,066)	760,371	(98,281)	45,604	724,165

第38頁至63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	未經審核	
		截至九月三十日止六個月 二零二零年 千美元	二零一九年 千美元
營運業務			
營運資金變動前之經營溢利(已按非現金項目調整)		2,693	55,634
營運資金變動		93	(87,982)
營運產生之現金流入/(流出)淨額		2,786	(32,348)
已退款/(已繳)利得稅項		1,313	(1,256)
營運業務之現金流入/(流出)淨額		4,099	(33,604)
投資業務			
支付過往年度收購業務的應付代價		(5,745)	(31,667)
收取合營公司股息		10,474	-
其他投資業務		3,844	(7,542)
投資業務之現金流入/(流出)淨額		8,573	(39,209)
融資業務前現金流入/(流出)淨額		12,672	(72,813)
融資業務			
股東貸款所得款項		-	292,169
分派予非控制性權益		(7,023)	(5,680)
股息支付		-	(280,526)
借入銀行貸款		32,283	-
償還銀行貸款		-	(210,945)
租賃付款之本金元素		(41,850)	(40,565)
利息支付		(25,652)	(24,838)
融資業務之現金流出淨額		(42,242)	(270,385)
現金及現金等值減少		(29,570)	(343,198)
四月一日的現金及現金等值結存		83,880	379,013
匯率變動影響		1,495	(546)
九月三十日的持續經營業務現金及現金等值結存		55,805	35,269
現金及現金等值結存分析			
現金及現金等值結存	9	55,805	36,906
銀行透支		-	(1,637)
		55,805	35,269

第38頁至63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」)主要從事品牌童裝、男女時裝、鞋履、時裝配飾及相關的時尚產品設計、開發、推廣及銷售，主要供銷售予北美洲及歐洲等市場的零售商。本集團亦從事品牌管理業務，為其客戶提供專業知識將品牌資產擴展至全新的產品類別、全新的地域及零售合作項目，以及協助在全球各地分銷授權品牌產品。

本公司為一間有限公司，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二零二零年十一月二十五日批准刊發。

於截至二零二零年三月三十一日止年度，本公司決定終止在美國的若干品牌，包括男士時裝、女士系列及鞋履專業，該等品牌被分類為已終止經營業務。其期間業績及比較數據於持續經營業務淨虧損以下作為單一項目獨立呈列。有關已終止經營業務的財務資料的進一步詳情，載於扼要中期財務資料附註17。

2 編製基準

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(「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。

截至二零二零年九月三十日止六個月的本中期財務資料乃按照香港會計師公會頒佈的香港會計準則(「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二零二零年三月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀，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。

2 編製基準(續)

持續營運基準

於截至二零二零年九月三十日止六個月期間，本集團錄得除稅後淨虧損119,838,000美元。於同日，本集團流動負債較其流動資產超出899,391,000美元。流動負債包括總額為281,338,000美元的銀團貸款及其他短期銀行貸款、應付外部人士的貿易賬款373,544,000美元，以及應付有關連公司的貿易相關賬款627,204,000美元。於二零二零年九月三十日，現金及現金等值為55,805,000美元。

於二零二零年九月三十日，銀行貸款包括一筆本金額為174,055,000美元的銀團貸款融資(「銀團貸款」)，合約還款日期為二零二一年九月三十日之後。於二零二零年九月三十日，本公司(作為擔保人)未有遵守貸款協議(「舊銀團貸款協議」)規定的兩項有關(i)本集團綜合財務淨值；及(ii)本集團綜合債務淨額與綜合財務淨值比率的財務契諾。該等違反契諾構成舊銀團貸款協議項下的違約事件(「違約事件」)，因此，銀團貸款的貸方(「貸方」)可行使彼等之權利發出通知，終止及要求所有款項(包括利息)即時到期及應付。因此，銀團貸款174,055,000美元已於二零二零年九月三十日在本集團綜合資產負債表中分類為流動負債。此外，本集團亦有其他短期銀行貸款(「短期銀行貸款」)，為每月滾動結轉的未承諾融資，未償還本金額為107,283,000美元。於二零二零年九月三十日，未償還本金總額以及應付銀團貸款及短期銀行貸款應計利息為281,366,000美元。

於二零二零年九月三十日，非流動負債亦包括274,270,000美元的股東貸款，如附註13所述，乃後償於上述銀行貸款。於二零二零年九月三十日，應付外部債權人及有關連公司的貿易賬款經已逾期，連同應計未付利息，共計約851,000,000美元。

繼二零一九年出售北美洲業務後，本集團實施涵蓋多個策略領域的重組計劃，以提高淨利潤率、提升EBITDA及減低經營開支。然而，新型冠狀病毒肺炎疫情爆發對本集團造成嚴重影響，最初是本集團於中國內地的供應鏈採購於二零二零年一月暫時中斷，其後影響進一步升級，導致本集團客戶於歐洲及美國的店舖自二零二零年三月以來相繼關閉。在本集團客戶的店舖於近幾個月重新開張後雖出現若干復甦跡象，但於二零二零年十一月開始可能會出現新一波疫情，給本集團的復甦預測增添不明朗因素。

上述情況表明存在重大不確定因素，或會令外界對本集團持續經營的能力產生重大懷疑。

2 編製基準(續)

持續營運基準(續)

鑒於有關情況，在評估本集團是否具備充足財務資源持續經營時，本公司董事已審慎考慮本集團日後的流動資金及表現以及其可動用融資來源。本公司董事已審閱本集團涵蓋自二零二零年九月三十日起計的十二個月期間之現金流量預測及已考量以下計劃及措施從而評估本集團對營運資金需求之充分性：

- i. 自發生銀團貸款違約事件以來，本集團一直與貸方持續溝通，而貸方已同意訂立六份獨立的協議，不會分別於二零二零年五月四日至二零二零年六月十五日、二零二零年六月十九日至二零二零年七月三十一日、二零二零年七月三十一日至二零二零年八月三十一日、二零二零年九月一日至二零二零年九月十五日、二零二零年九月十五日至二零二零年九月三十日及二零二零年十月十一日至二零二零年十月十六日之寬限期內行使其於舊貸款協議項下的權利及補救措施以宣佈及要求立即還款，惟須受若干條件所規限，包括要求本集團於相關寬限期內維持一定程度的應付有關連公司賬款。

於二零二零年十月二十三日，本集團與舊銀團貸款協議及短期銀行貸款之相同貸方訂立新貸款協議(「新貸款協議」)，以取代舊銀團貸款協議及豁免舊銀團貸款協議中有關違反財務契諾之規定。新貸款協議將銀團貸款及其他短期銀行貸款合併，當中載列若干經修訂之財務契諾條款，包括(i)本集團綜合EBITDA與綜合現金利息支出比率以滾動十二個月為基準，自二零二零年十二月三十一日起按季度計算，且其後每個季度門檻不斷提高；(ii)本集團綜合債務淨額與綜合EBITDA比率以滾動十二個月為基準，自二零二零年十二月三十一日起按季度計算，且其後每個季度門檻不斷提高；及(iii)於任何時候均維持一定水平的現金及現金等值，及(iv)按於二零二零年十月起至二零二二年四月期間作出連續按月還款以及於二零二一年一月及二零二一年九月作出兩筆一次性還款的方式，準時償還銀團貸款及短期銀行貸款(「新貸款契諾」)。本集團正密切監控其持續遵守新貸款契諾之情況，若有任何不遵守之行為將構成違約事件。本集團將管理其與現有貸方之關係，並盡力採取補救措施以避免相關貸方於發生有關違約時要求立即還款。

- ii. 本集團正管理新型冠狀病毒肺炎的影響。因應新型冠狀病毒肺炎而實施的進一步限制及封鎖可能對本集團營業額及毛利之預期恢復產生不利影響。為進一步維持現金水平及應對新型冠狀病毒肺炎引致進一步限制的不確定因素，本集團將繼續實施一系列現金留存及減省開支措施。
- iii. 本集團現正考慮相關計劃，擬透過於未來十二個月內向潛在投資者出售本集團其中一項業務的可能出售事項，籌集額外現金以減少借款。

2 編製基準(續)

持續營運基準(續)

- iv. 本集團憑藉管理營運資金來持續經營，非常依賴與貿易債權人的良好關係，其中包括迄今一直為延長逾期結存的付款期提供支援的外部債權人及有關連公司(請參閱附註11)。本集團現正與貿易債權人持續討論延長應付貿易賬款之付款期。由於根據新貸款協議，在悉數償還上述銀行貸款前，本集團不得就有關連公司及若干第三方應付賬款(惟若干物業、企業或貨運業務除外)作出償付，否則可能會導致未償還款額低於831,419,000美元。
- v. 本集團將繼續透過重整表現欠佳的品牌及減少低利潤銷售實施策略重組計劃，重新定位品牌組合，並尋求新的商機以改善本集團的財務表現。

經周詳考慮上述計劃及措施的理據後，本公司董事滿意本集團將擁有充足營運資金，可在其財務責任於自二零二零年九月三十日起計至少十二個月到期時履行有關財務責任。因此，本公司董事認為按持續經營基準編製本集團中期財務資料屬合宜之舉。

儘管如上文所述，但就本公司管理層能否實現上述計劃及措施而言，仍存在重大不確定因素。本集團能否持續經營，將取決於本集團是否有能力透過下列途徑產生充足的財務及營運現金流量：

1. 持續遵守新貸款契諾及成功維持與本集團現有貸方之關係，以避免相關貸方於出現有關違約時要求立即償還貸款；
2. 成功管理新型冠狀病毒肺炎對本集團的營運及業績之不確定性影響，並實施上述現金留存及減省開支措施；
3. 透過於未來十二個月內可能出售本集團其中一項業務，成功籌集額外資金；
4. 成功管理營運資金，並獲貿易債權人(包括外部及有關連公司)同意延長應付貿易賬款的付款期；
5. 成功重新定位本集團的品牌組合，並尋求新的商機以改善本集團的財務表現

若本集團未能實現上述計劃及措施，則可能無法持續經營，並須作出調整以將本集團資產的賬面值撇減至可收回金額、就可能產生之任何進一步負債作出撥備，以及將非流動資產及非流動負債重新分類為流動資產及流動負債。有關調整之影響尚未於本中期財務資料中反映。

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二零二零年三月三十一日止年度之綜合財務報表所採用者相符，並已詳載於該綜合財務報表內。

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) 集團已採納對現有準則之修訂

下列對現有準則之修訂須強制應用於二零二零年四月一日或以後開始之會計期間：

香港會計準則第1號及香港會計準則第8號(修訂本)	重大的定義
香港財務報告準則第3號(修訂本)	業務的定義
香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號及 香港財務報告準則第7號(修訂本)	利率基準改革
經修訂概念框架	財務報告的經修訂概念框架

上列於本中期期間對現有準則之修訂則並沒有對本中期財務資料所呈報之金額及／或披露有重大影響。

(b) 集團並無提早採納已公佈但仍未生效之新準則及對現有準則之修訂

下列為已公佈之新準則及對現有準則之修訂。本集團必須於二零二一年四月一日或較後的會計期間採納，但本集團並無提早採納：

香港會計準則第1號(修訂本)	將負債分類為流動或非流動 ¹
香港財務報告準則第3號(修訂本)	提述概念框架 ¹
香港會計準則第16號(修訂本)	物業、廠房及設備：作擬定用途前的所得款項 ¹
香港財務報告準則第37號(修訂本)	虧損合約－履行合約的成本 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17號	保險合同 ²
年度改進項目之修訂版	二零一八年至二零二零年週期之年度改進 ¹

附註：

- ¹ 於二零二一年四月一日或以後開始的財務期間生效
- ² 於二零二三年四月一日或以後開始的財務期間生效
- ³ 生效日期有待確定

2 編製基準(續)

2.1 會計政策(續)

(c) 提早採納香港財務報告準則第16號

本集團已由二零二零年四月一日起提早追溯採納香港財務報告準則第16號(修訂本)–「新型冠狀病毒肺炎相關租金寬免」。該修訂提供可選擇之實際權宜措施，允許承租人選擇不評估新型冠狀病毒肺炎相關租金寬免是否屬租賃修訂。選擇採用該實際權宜措施之承租人可將合資格租金寬免以非租賃修訂之入賬方式入賬。實際權宜措施僅適用於新型冠狀病毒肺炎疫情直接引致之租金寬免，且須符合以下所有條件：a) 租賃付款變動導致經修訂租賃代價大致等於或少於緊接變動前之租賃代價；b) 租賃付款之任何減少僅影響於二零二一年六月三十日或之前到期之付款；及c) 租賃之其他條款及條件並無實質性變動。

本集團已對所有符合條件之新型冠狀病毒肺炎相關租金寬免採用實際權宜措施。有關金額並非重大。於二零二零年四月一日之權益期初結餘未受影響。

本報告期間有多項新訂或經修訂準則開始適用。除上述香港財務報告準則第16號(修訂本)外，本集團並無因採納該等準則而更改其會計政策或作出追溯調整。

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品牌的產品組合，設計及發展主要供銷售予北美洲及歐洲等市場為主的零售商的服裝及相關產品。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。

本集團主要於北美洲及歐洲銷售品牌產品。本集團亦於全球從事品牌管理業務，作為品牌擁有人及名流的品牌管理商及代理商。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，已確認為協作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三大營運分部，名為北美洲、歐洲及品牌管理，該等分部與本集團最新業務、管理組織及報告結構一致。若干分部比較資料已根據本期間的呈列重新分類，從而可做出比較。

本集團管理層以經營溢利為基礎評估各營運分部的表現。提供給本集團管理層的資料均與此財務報表所述一致。

3 分部資料(續)

	北美洲 千美元	歐洲 千美元	品牌管理 千美元	總額 千美元
截至二零二零年九月三十日止六個月 (未經審核)				
持續經營業務				
營業額	161,999	98,192	29,415	289,606
總毛利	53,762	20,081	28,575	102,418
經營開支	(123,829)	(22,715)	(24,694)	(171,238)
經營(虧損)/溢利	(70,067)	(2,634)	3,881	(68,820)
利息收入				269
利息支出				
非現金利息支出				(12,426)
現金利息支出				(25,652)
				(106,629)
應佔合營公司溢利				110
除稅前虧損				(106,519)
稅項				(805)
期內持續經營業務淨虧損				(107,324)
已終止經營業務				
期內已終止經營業務淨虧損				(12,514)
期內淨虧損				(119,838)
折舊及攤銷(持續經營業務)	56,687	22,393	2,634	81,714
二零二零年九月三十日(未經審核)				
非流動資產(遞延稅項資產除外)	1,079,244	159,273	288,573	1,527,090

扼要中期財務資料附註(續)

3 分部資料(續)

	北美洲 千美元	歐洲 千美元	品牌管理 千美元	總額 千美元
截至二零一九年九月三十日止六個月				
(經重列)(未經審核)				
<u>持續經營業務</u>				
營業額	328,526	170,825	37,887	537,238
總毛利	111,798	51,622	31,445	194,865
經營開支	(123,712)	(76,967)	(23,105)	(223,784)
經營(虧損)/溢利	(11,914)	(25,345)	8,340	(28,919)
利息收入				493
利息支出				
非現金利息支出				(14,362)
現金利息支出				(24,838)
				(67,626)
應佔合營公司溢利				1,679
除稅前虧損				(65,947)
稅項				2,963
期內持續經營業務淨虧損				(62,984)
<u>已終止經營業務</u>				
期內已終止經營業務淨虧損				(21,178)
期內淨虧損				(84,162)
折舊及攤銷(持續經營業務)	45,222	34,811	3,927	83,960
二零二零年三月三十一日(經審核)				
非流動資產(遞延稅項資產除外)	1,129,819	204,573	248,321	1,582,713

3 分部資料(續)

持續經營業務的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)	
	未經審核		未經審核	經審核
	截至九月三十日止六個月		二零二零年	二零二零年
	二零二零年	二零一九年	九月三十日	三月三十一日
	千美元	千美元	千美元	千美元
		(經重列)		
美洲	123,566	277,831	1,205,063	1,260,952
歐洲	122,536	200,802	193,351	187,810
亞洲	43,504	58,605	128,676	133,951
	289,606	537,238	1,527,090	1,582,713

4 持續經營業務的經營虧損

持續經營業務的經營虧損已扣除下列項目：

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	千美元	千美元
		(經重列)
扣除		
電腦軟件及系統開發成本攤銷	5,110	4,643
品牌經營權攤銷	29,651	30,679
其他無形資產攤銷	7,801	9,505
物業、廠房及設備折舊	10,490	12,177
使用權資產折舊	28,662	26,956
出售物業、廠房及設備虧損	101	409
員工成本(包括董事酬金)	51,670	68,097
應付或然代價重估虧損*	-	1,848

* 包括在其他淨虧損

5 稅項

香港利得稅乃以期內估計的應課稅溢利按16.5%(二零一九年：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／(計入)的稅項如下：

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	千美元	千美元
		(經重列)
本期稅項		
— 香港利得稅	-	(1)
— 海外稅項	(1,254)	(816)
遞延稅項	1,534	(3,943)
	280	(4,760)
所得稅開支／(抵免)應佔：		
持續經營業務虧損	805	(2,963)
已終止經營業務虧損	(525)	(1,797)
	280	(4,760)

6 每股虧損

基本每股虧損乃按本集團股東就持續經營業務應佔淨虧損109,880,000美元(二零一九年(經重列)：68,510,000美元)以及本集團股東就已終止經營業務應佔淨虧損12,514,000美元(二零一九年(經重列)：21,178,000美元)與期內已發行普通股之加權平均數1,024,806,908(二零一九年(經重列)：1,019,754,120)股計算。

截至二零一九年九月三十日止期間之股份加權平均數及每股基本及攤薄虧損已就假設於期內之股份合併於比較期間期初已發生之影響作出追溯性更改。

每股攤薄虧損的計算乃以已發行普通股之加權平均數，再調整假設兌換所有潛在攤薄普通股份。截至二零二零年九月三十日及二零一九年九月三十日止期間，本公司持有給僱員的購股權。由於本集團於截至二零二零年九月三十日及二零一九年九月三十日止期間均產生虧損，將潛在攤薄普通股份計入每股攤薄虧損的計算會導致反攤薄，因而不將其計入。故此，於截至二零二零年九月三十日及二零一九年九月三十日止期間的攤薄每股虧損等於相應期間的基本每股虧損。

7 資本開支

	無形資產 千美元 (附註(c))	物業、廠房 及設備 千美元
截至二零二零年九月三十日止六個月		
於二零二零年四月一日之賬面淨值(經審核)	1,207,162	75,277
增加	2,898	1,766
出售	-	(1,016)
攤銷/折舊費用(附註(a))	(42,565)	(10,531)
匯兌調整	18,409	(399)
於二零二零年九月三十日之賬面淨值(未經審核)	1,185,904	65,097
截至二零一九年九月三十日止六個月		
於二零一九年四月一日之賬面淨值(經審核)	1,695,051	112,917
增加	11,521	6,567
出售	(741)	(10,254)
攤銷/折舊費用(附註(a))	(60,963)	(13,267)
匯兌調整	(21,063)	(509)
於二零一九年九月三十日之賬面淨值(未經審核)	1,623,805	95,454

附註：

(a) 無形資產攤銷包括5,110,000美元(二零一九年：4,643,000美元)的電腦軟件及系統開發成本攤銷、29,654,000美元(二零一九年：39,945,000美元)的品牌經營權攤銷及7,801,000美元(二零一九年：16,375,000美元)的業務合併產生之其他無形資產攤銷。

(b) 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
於二零二零年九月三十日之結餘(未經審核)	134,698	21,501	37,974	11,208	205,381
於二零二零年三月三十一日之結餘(經審核)	181,180	20,827	22,362	7,240	231,609

於二零二零年九月三十日，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 現金及銀行結存

	未經審核 二零二零年 九月三十日 千美元	經審核 二零二零年 三月三十一日 千美元
現金及現金等值結存	55,805	83,880
受限制現金(附註)	7,400	13,724
	63,205	97,604

附註：於二零二零年九月三十日，7,400,000美元(二零二零年三月三十一日：13,724,000美元)為受限制現金，存放於銀行作為北美洲業務營運的儲備。

10 欠負有關連公司

	未經審核 二零二零年 九月三十日 千美元	經審核 二零二零年 三月三十一日 千美元
欠負有關連公司	627,204	566,648

於二零二零年九月三十日及二零二零年三月三十一日，大部分欠負有關連公司款項按發票日期的賬齡為一百八十一至三百六十日。此等數額的公平值與賬面值相若。

11 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
於二零二零年九月三十日之結餘(未經審核)	67,086	25,312	88,528	192,618	373,544
於二零二零年三月三十一日之結餘(經審核)	107,038	74,962	53,388	143,607	378,995

應付貿易賬款包括本集團與一間有關連公司之採購代理協議產生之若干應付賬款，根據於二零二零年九月三十日金額為125,057,000美元(二零二零年三月三十一日：127,062,000美元)的有關連公司之無追索權保理安排及金額為120,999,000美元(二零二零年三月三十一日：121,413,000美元)的貿易墊付款項安排轉讓予獨立第三方。

於二零二零年九月三十日，本集團的應付貿易賬款公平值與其賬面值大致相同。

12 長期負債

	未經審核 二零二零年 九月三十日 千美元	經審核 二零二零年 三月三十一日 千美元
應付收購代價		
應付收購代價(附註(a))	1,949	7,461
減：應付收購代價的流動部分	(1,713)	(6,323)
	236	1,138
租賃負債		
租賃負債	273,446	304,249
減：租賃負債的流動部分	(62,904)	(59,945)
	210,542	244,304
其他長期負債		
應付品牌經營權及其他應付賬款	202,354	286,427
簽出認沽期權負債(附註(b))	48,458	48,458
	250,812	334,885
減：應付品牌經營權的流動部分	(21,728)	(41,007)
簽出認沽期權負債的流動部分(附註(b))	(15,663)	-
	213,421	293,878

附註：

(a) 於二零二零年九月三十日，應付收購代價為1,949,000美元(二零二零年三月三十一日：7,461,000美元)，當中分別有263,000美元(二零二零年三月三十一日：5,843,000美元)主要為按「業績達到既定盈利標準」而須支付的收購代價及1,686,000美元(二零二零年三月三十一日：1,618,000美元)為按「業績超出既定盈利標準」而須支付的收購代價。若有關收購業務於既定期間內達到其基礎盈利目標，按「業績達到既定盈利標準」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「業績超出既定盈利標準」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等重大假設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下降或上升10%，於二零二零年九月三十日的應付或然收購代價重估收益或虧損產生的影響總額為195,000美元。

12 長期負債(續)

附註：(續)

(b) 本集團一間全資附屬公司Creative Artists Agency, LLC(「CAA LLC」)及Project 33, LLC(「Project 33」)訂立合夥協議(自二零一六年七月一日生效)，以成立有限合夥公司CAA-GBG。

自合夥協議生效後，本集團(持有CAA-GBG的72.7%實際權益)及持有CAA-GBG的7.2%實際權益的Project 33訂立認沽／認購期權協議(「Project 33認沽／認購期權」)，據此，自二零二一年七月一日後任何時間，Project 33將有權要求本集團購買其於CAA-GBG之7.2%權益，而本集團將有權向Project 33購買其於CAA-GBG之7.2%權益。期權行使價將按Project 33於CAA-GBG之相關權益之公平市值釐定，最高為35,000,000美元。

CAA LLC持有CAA-GBG 20%實際權益，獲授予認沽期權(「CAA LLC認沽期權」)，使CAA LLC有權要求本集團收購不多於實際上15% CAA-GBG之股權，此認沽期權可於二零二三年七月一日後任何時間行使。認沽期權行使價將按CAA-GBG轉移之權益之公平市值釐定，最高為90,000,000美元。

Project 33認沽／認購期權及CAA LLC認沽期權的或須支付之財務負債初步按公平值計入其他長期負債，並相應直接計入權益項下的向非控制性權益簽出認沽期權。

於每個結算日，根據CAA-GBG之預期表現變動導致需要重新計算認沽期權負債的公平值時所產生的任何收益或虧損於綜合損益表中確認。倘CAA-GBG的實際表現遜於或優於其預期表現的10%，則簽出認沽期權負債將減少或增加約4,629,000美元，相對應的盈虧於綜合損益表確認。

13 應付股東貸款

於二零一九年四月及五月，本集團與股東(即馮國綸博士及一項為馮國經博士家族成員利益透過馮氏控股(1937)有限公司而設立的信託)訂立貸款本金總額為292,169,000美元的貸款協議，該貸款以美元計值、無抵押、不計利息及須於貸款日期起計四年內償還。貸款公平值與於初步確認時收取的所得款項之間的差額達27,478,000美元，已於權益內確認為股東投入資本。

於截至二零二零年九月三十日止六個月之綜合損益表確認的股東貸款的名義利息支出為3,366,000美元(二零一九年：2,890,000美元)。

14 銀行貸款

	未經審核 二零二零年 九月三十日 千美元	經審核 二零二零年 三月三十一日 千美元
流動		
銀行貸款—無抵押	281,338	249,055
銀行貸款總額	281,338	249,055

誠如附註2所述，於二零二零年十月二十三日，本集團與舊銀團貸款協議及短期銀行貸款之相同貸方訂立新貸款協議(「新貸款協議」)，以取代舊銀團貸款協議及豁免舊銀團貸款協議中有關違反財務契諾之規定。新貸款協議將銀團貸款及其他短期銀行貸款合併，當中載列若干經修訂之財務契諾條款。

於二零二零年九月三十日及二零二零年三月三十一日，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。

15 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			
於二零二零年四月一日，普通股每股 面值0.125港元	4,000,000,000	500,000,000	64,102,563
於二零二零年九月三十日，普通股每股 面值 0.125 港元	4,000,000,000	500,000,000	64,102,563
已發行及已繳足股本			
於二零二零年四月一日，普通股每股面值0.125港元	1,028,654,302	128,581,788	16,470,643
於二零二零年九月三十日，普通股每股 面值 0.125 港元	1,028,654,302	128,581,788	16,470,643

15 股本及儲備(續)**(B) 資本儲備**

於二零一四年六月二十三日，本公司及本集團現時旗下其他公司自利豐有限公司及其附屬公司分拆完成重組，從事設計及開發品牌服裝及相關產品並主要將產品售予來自美洲、歐洲及亞洲等地的零售商的業務。

根據本集團重組，本集團的資本儲備相當於股本注資總額與本公司交易已發行股份面值間的差額。

16 購股權及股份獎勵計劃**(A) 購股權**

本公司根據二零一四年購股權計劃已授出之購股權及於二零二零年九月三十日尚未行使之購股權詳情如下：

授出日期	行使價 港元	行使期	購股權數目		
			於1/4/2020	被沒收/ 已失效	於30/9/2020
4/11/2014	14.97	1/1/2019 - 31/12/2021	2,013,803	(1,392,333) ⁽¹⁾	621,470
4/11/2014	14.97	1/1/2020 - 31/12/2022	3,285,106	(1,392,333) ⁽¹⁾	1,892,773
4/11/2014	14.97	1/1/2021 - 31/12/2023	3,207,422	(3,129,738) ⁽¹⁾	77,684
4/11/2014	14.97	1/1/2022 - 3/11/2024	155,368	(155,368)	-
28/5/2015	15.68	1/1/2019 - 31/12/2021	830,112	-	830,112
28/5/2015	15.68	1/1/2020 - 31/12/2022	830,112	-	830,112
合計			10,321,923	(6,069,772)	4,252,151

附註：

(1) 行使期為二零一九年一月一日至二零二一年十二月三十一日的1,392,333份購股權、行使期為二零二零年一月一日至二零二二年十二月三十一日的1,392,333份購股權及行使期為二零二一年一月一日至二零二三年十二月三十一日的2,974,371份購股權已於二零二零年四月一日失效。

於報告期內，概無二零一四年購股權計劃項下之購股權獲授出或行使。

於二零一六年八月十一日，董事會決議終止二零一四年購股權計劃之運作。因此，本公司不能根據二零一四年購股權計劃進一步作出購股權要約或授出購股權，惟二零一四年購股權計劃之條款仍然生效，以約束於二零一六年八月十一日前已授出之所有購股權之行使。

16 購股權及股份獎勵計劃(續)

(A) 購股權(續)

報告期內，本公司並無按二零一四年購股權計劃配發及發行股份。於二零二零年九月三十日，4,174,467份購股權仍可予行使及77,684份購股權尚未歸屬(經計及被沒收/已失效之購股權)。

報告期內，二零一九年購股權計劃項下概無授出、行使或註銷任何購股權。

(B) 股份獎勵計劃

本公司分別於二零一四年九月十六日及二零一六年九月十五日採納兩個股份獎勵計劃，以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。本公司已就管理二零一四年獎勵計劃及二零一六年獎勵計劃委任兩名獨立第三方擔任受託人。

二零一四年獎勵計劃於二零二零年九月十五日屆滿。因此，此後概不能根據二零一四年獎勵計劃授出進一步獎勵。

本公司根據二零一四年獎勵計劃已授出之股份獎勵及於二零二零年九月三十日尚未行使之股份獎勵詳情如下：

授出日期	歸屬日期	股份數目		
		於1/4/2020	被沒收	於30/9/2020
11/5/2015	31/12/2020	793,320	(124,749) ⁽¹⁾	668,571

附註：

(1) 124,749股股份獎勵已於二零二零年四月一日被沒收。

報告期內，於二零二零年九月三十日，二零一六年獎勵計劃項下概無任何股份獎勵獲授出、歸屬、沒收及尚未行使。

於二零二零年九月三十日，受託人持有本公司的3,847,394股尚未歸屬予承授人的股份獎勵(二零二零年三月三十一日：3,847,394股股份獎勵)。於3,847,394股股份獎勵中，3,012,520股股份可用於償付根據二零一六年獎勵計劃將予授出的股份獎勵。

17 已終止經營業務

截至二零二零年九月三十日及二零一九年九月三十日止六個月之已終止經營業務(附註1)之業績已根據香港財務報告準則第5號「持作出售之非流動資產及已終止經營業務」於綜合損益表呈現。已終止經營業務於綜合全面收入報表及綜合現金流量表中由持續經營業務劃分出來。

(A) 已包括於綜合損益表內之已終止經營業務業績如下：

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零二零年 千美元	二零一九年 千美元 (經重列)
營業額	16,709	103,602
銷售成本	(18,636)	(84,226)
(毛損)/毛利	(1,927)	19,376
銷售及分銷開支	(4,062)	(10,219)
採購及行政開支	(5,884)	(30,242)
經營虧損	(11,873)	(21,805)
利息支出		
非現金利息支出	(1,166)	(1,890)
除稅前虧損	(13,039)	(22,975)
稅項	525	1,797
期內已終止經營業務淨虧損	(12,514)	(21,178)
應佔：		
公司股東	(12,514)	(21,178)

17 已終止經營業務(續)

(A) 已包括於綜合損益表內之已終止經營業務業績如下：(續)

已終止經營業務之全面收入報表

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	千美元	千美元
	(經重列)	
期內淨虧損	(12,514)	(21,178)
其他全面收入／(開支)：		
可重新分類為損益之項目		
匯兌調整	6	(33)
期內其他全面收入／(開支)，除稅淨額	6	(33)
期內全面總開支	(12,508)	(21,211)
應佔：		
公司股東	(12,508)	(21,211)

(B) 已終止經營業務之經營虧損

已終止經營業務之經營虧損已計入及扣除下列項目：

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	千美元	千美元
	(經重列)	
計入		
出售物業、廠房及設備收益	-	31
扣除		
品牌經營權攤銷	3	9,266
其他無形資產攤銷	-	6,870
物業、廠房及設備折舊	41	1,090
使用權資產折舊	189	2,897
員工成本(包括董事酬金)	1,197	9,226

17 已終止經營業務(續)**(C) 已終止經營業務之現金流量分析如下：**

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零二零年 千美元	二零一九年 千美元 (經重列)
營運業務之現金流入／(流出)淨額	6,525	(99,857)
投資業務之現金流出淨額	-	(49)
融資業務之現金(流出)／流入淨額 ⁽ⁱ⁾	(6,525)	99,906
現金流量總額 ⁽ⁱⁱ⁾	-	-

(i) 金額已調整以對銷已終止經營業務與持續經營業務之間的融資業務現金流。

(ii) 現金由持續經營業務的實體集中管理。因此，已終止經營業務並無現金結存。

18 資本承擔

於二零二零年九月三十日，概無任何已簽約但未撥備之資本承擔(二零二零年三月三十一日：無)。

19 持續經營業務的資產抵押

於二零二零年九月三十日，本集團並無抵押任何資產或業務作擔保(二零二零年三月三十一日：無)。

20 持續經營業務的關連人士交易

除中期財務資料其他章節所披露的交易及結餘外，本集團的持續經營業務於截至二零二零年九月三十日止期間已與關連人士進行以下重大交易：

	附註	未經審核	
		截至九月三十日止六個月 二零二零年 千美元	二零一九年 千美元 (經重列)
採購及服務費用	(i)	136,752	355,200
物流服務費用	(ii)	334	765
營運租賃租金收入	(iii)	261	58
已付營運租賃租金	(iii)	3,264	1,180
分銷及銷售貨品	(iv)	-	2,215
專利費收入	(v)	-	2,857

附註：

- (i) 所列金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，包括存貨成本及相關服務費用。
- (ii) 有關連公司收取的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。
- (iii) 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。
- (iv) 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。
- (v) 於二零一五年九月十五日，本集團與馮氏控股(1937)有限公司的一間聯營公司利邦國際品牌有限公司(「利邦」)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。專利費乃按互相協定的條款收取。該項安排已於二零一九年十二月終止。

除上述外，本集團的持續經營業務於期內並無其他重大之關連人士交易。

21 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

於二零二零年九月三十日及直至財務報表報告日期，本集團並未持有承受價格風險的重大金融工具。

(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，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。按固定利率股東貸款令本集團承受公平值利率風險。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及信譽良好的金融機構。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，在與各個別客戶釐定交易條款之前，須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，或以無追溯權的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。

21 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。

自二零二零年初以來，本集團的表現受到新型冠狀病毒肺炎疫情的影響。於十一月開始出現的新一波疫情，令本集團對從美國及歐洲的限制及封鎖措施中復甦的預測增添不明朗因素。於二零二零年九月三十日，本公司未有遵守兩項財務契諾，涉及為數174,055,000美元的銀團貸款，以及已逾期的應付外部債權人及有關連公司的貿易賬款，連同應計未付利息共計約851,000,000美元。

經計及管理層為改善本集團的流動資金及財務狀況，以為其營運提供資金及重組其借款(如附註2所載)所採取的多項措施後，管理層根據預期現金流量，監控本集團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。因此，本公司董事認為按持續經營基準編製中期財務資料屬合宜之舉。

22 公平值評估

下表利用估值法對按公平值計算的金融工具進行分析。不同金融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)。
- 資產或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)。

22 公平值評估(續)

下表呈列二零二零年九月三十日按公平值計量的本集團金融資產和負債。

	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	-	-	400	400
負債				
衍生金融工具	-	642	-	642
應付收購代價(附註12(a))	-	-	1,949	1,949
簽出認沽期權負債(附註12(b))	-	-	48,458	48,458

下表呈列二零二零年三月三十一日按公平值計量的本集團金融資產和負債。

	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	-	971	400	1,371
負債				
應付收購代價(附註12(a))	-	-	7,461	7,461
簽出認沽期權負債(附註12(b))	-	-	48,458	48,458

在活躍市場買賣的金融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。本集團持有的金融資產的市場報價為當時買盤價。此等工具列入第1層。

22 公平值評估(續)

沒有在活躍市場買賣的金融工具(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，盡量少依賴實體的特定估計。如計算某一金融工具的公平值所需的所有重大輸入為可觀察數據，則該金融工具列入第2層。

如一項或多項重大輸入並非根據可觀察市場數據，則該金融工具列入第3層。

金融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，用以釐定其餘金融工具的公平值。

下表呈列截至二零二零年九月三十日止期間第3層金融工具的變動。

	衍生金融工具 — 資產 千美元	應付 收購代價 千美元	簽出認沽 期權負債 千美元
期初結餘	400	7,461	48,458
支付	-	(5,745)	-
其他	-	233	-
期末結餘	400	1,949	48,458

計算應付收購代價的公平值所用的貼現率是按本集團當時之增量借貸成本而定，介乎1.0%至2.5%之間。計算簽出認沽期權負債的公平值所用的貼現率為13%及反映市場對貨幣的時間價值及有關現金產生單位固有風險的評估。

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。

於期內概無第1、2及3層等級之間的轉撥。

23 中期財務資料之批准

本中期財務資料經由董事會於二零二零年十一月二十五日批准。

投資者資料

上市資料

上市：香港聯交所
股份代號：787
股票代號
路透社：0787.HK
彭博：787 HK Equity

指數成份

MSCI指數系列
富時指數系列

股份登記及過戶處 總處

Conyers Corporate Services (Bermuda) Limited
Clarendon House, 2 Church Street
Hamilton HM 11, 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54樓
電話：(852) 2980 1333
電郵：globalbrands-ecom@hk.tricorglobal.com

重要日期

二零二零年十一月二十五日
公佈二零二一財政年度的中期業績

股份資料

每手買賣單位：2,000股

截至二零二零年九月三十日發行股份
1,028,654,302股

截至二零二零年九月三十日市值
201,616,243港元

持續經營業務之每股基本虧損
截至二零二零年九月三十日止六個月
中期 10.72美仙

查詢

投資者關係：ir@globalbrandsgroup.com
傳媒：media@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
電話：(852) 2300 2787

網址

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

This FY2021 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.

二零二一財政年度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：

二零一四年獎勵計劃	股東於二零一四年九月十六日舉行的本公司股東特別大會上採納的本公司股份獎勵計劃
二零一四年購股權計劃	股東於二零一四年九月十六日舉行的本公司股東特別大會上採納的本公司購股權計劃
二零一六年獎勵計劃	股東於二零一六年九月十五日舉行的本公司股東周年大會上採納的本公司股份獎勵計劃
二零一九年購股權計劃	股東於二零一九年九月十二日舉行的本公司股東周年大會上採納的本公司購股權計劃
聯繫人、最高行政人員、 控股股東、主要股東	各具有上市規則賦予該詞的涵義
董事會	本公司董事會
本公司	利標品牌有限公司
董事	本公司董事
EBITDA	未計利息支出淨額、稅項、折舊及攤銷(品牌經營權攤銷除外)前的淨(虧損)/溢利，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、已終止經營業務以及應付或然代價重估的非現金(虧損)/收益
馮氏控股(1937)	馮氏控股(1937)有限公司，一間於香港註冊成立的公司，為本公司的主要股東
二零二一財政年度	截至二零二一年三月三十一日止財政年度
馮氏集團	一間以香港為基地的國際企業，旗下多元業務涵蓋全球消費品供應鏈各個環節，包括貿易、物流、分銷及零售，主要股東為馮氏控股(1937)。旗下公司包括利豐有限公司(於二零二零年五月私有化)、利亞零售有限公司及本公司

本集團或利標品牌	本公司及其附屬公司
港元	港元，香港法定貨幣
香港財務報告準則	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	香港聯合交易所有限公司
HSBC Trustee	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受託人
經綸	經綸控股有限公司，一間於英屬維爾京群島註冊成立的公司，HSBC Trustee及馮國綸分別擁有其50%權益
利豐集團	利豐有限公司(一間於百慕達註冊成立的有限公司，於二零二零年五月私有化)及其附屬公司
倫敦銀行同業拆息	倫敦銀行同業拆息
上市規則	聯交所證券上市規則(經不時修訂或補充)
標準守則	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
報告期	自二零二零年四月一日起至二零二零年九月三十日止六個月期間
證券及期貨條例	證券及期貨條例(香港法例第571章)(經不時修訂或補充)
股份	本公司股本中每股面值0.125港元之普通股
股東	股份的持有人
美元	美元，美利堅合眾國法定貨幣



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