

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公布的内容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公布全部或任何部份内容而產生或因倚賴該等内容而引致的任何損失承擔任何責任。



(於百慕達註冊成立之有限公司)
(股份代號：999)

截至二零一四年八月三十一日止六個月 中期業績公布

財務摘要

- 本集團之總營業額增長9.8%達3,227,600,000港元。
- 香港市場之零售總收入增加3.8%至1,630,900,000港元，而可供比較店舖之銷售增長率為3.5%。香港零售店舖之總樓面面積較二零一四年二月二十八日之626,258平方呎減少1.4%至617,355平方呎。
- 中國大陸市場之零售總收入上升20.2%達1,122,400,000港元，而可供比較店舖之銷售增長率為4.3%（一三／一四財政年度：-1.9%）。中國大陸零售店舖之總樓面面積較二零一四年二月二十八日之871,518平方呎增加1.7%至886,344平方呎。
- 日本市場之零售總收入為208,000,000港元或2,741,500,000日圓，按港元計算較去年增加11.2%，而按其基礎貨幣計算則增加16.1%。
- 澳門之零售總收入增長5.1%至95,100,000港元。
- 本集團之毛利增長14.9%至1,998,300,000港元，毛利率為61.9%（一三／一四財政年度：59.2%）。
- 本集團之純利增長75.6%至49,400,000港元。若撇除於二零一四年三月及六月回購本集團之優先票據產生之非經常收益15,300,000港元以及相關稅務撥備，本集團之純利增長30.3%至36,600,000港元。
- 每股基本盈利增加73.9%至4.0港仙。每股攤薄盈利增加77.3%至3.9港仙。
- 宣派中期現金股息每股1.0港仙（一三／一四財政年度：無），即合共派發股息12,300,000港元。

I.T Limited (「本公司」) 董事會 (「董事會」) 欣然宣布本公司及其附屬公司 (「本集團」) 截至二零一四年八月三十一日止六個月的未經審核綜合中期業績，此乃按附註1 所載基準編製，並連同去年同期比較數字如下：

簡明綜合全面收益表

| | 附註 | 截至八月三十一日止 六個月 | |
|-------------------------------|----|------------------------|------------------------|
| | | 二零一四年 (未經審核) 千港元 | 二零一三年 (未經審核) 千港元 |
| 營業額 | 2 | 3,227,586 | 2,939,608 |
| 銷售成本 | 4 | (1,229,308) | (1,199,906) |
| 毛利 | | 1,998,278 | 1,739,702 |
| 其他收益淨額 | 3 | 14,590 | 5,859 |
| 經營開支 | 4 | (1,879,437) | (1,684,793) |
| 經營溢利 | | 133,431 | 60,768 |
| 財務收入 | 5 | 29,458 | 16,602 |
| 融資成本 | 5 | (44,260) | (31,245) |
| 應佔合營企業虧損 | | (20,021) | (10,653) |
| 除所得稅前溢利 | | 98,608 | 35,472 |
| 所得稅開支 | 6 | (49,189) | (7,324) |
| 期內溢利 | | 49,419 | 28,148 |
| 其他全面收益： | | | |
| 可能重新分類至損益之項目 | | | |
| 匯兌差額 | | (10,549) | (4,036) |
| 確認為融資成本之現金流量對沖 | | 3,371 | 703 |
| 現金流量對沖之公平值變動，扣除稅項 | | (30,886) | (29,424) |
| 期內其他全面虧損總額 | | (38,064) | (32,757) |
| 期內全面收益／(虧損) 總額 | | <u>11,355</u> | <u>(4,609)</u> |
| 應佔溢利： | | | |
| — 本公司權益持有人 | | 49,245 | 28,062 |
| — 非控股權益 | | 174 | 86 |
| | | <u>49,419</u> | <u>28,148</u> |
| 應佔全面收益／(虧損) 總額： | | | |
| — 本公司權益持有人 | | 11,202 | (4,695) |
| — 非控股權益 | | 153 | 86 |
| | | <u>11,355</u> | <u>(4,609)</u> |
| 期內本公司權益持有人應佔每股盈利 (每股以港仙列示) | | | |
| — 基本 | 7 | <u>4.0</u> | <u>2.3</u> |
| — 攤薄 | 7 | <u>3.9</u> | <u>2.2</u> |
| 股息 | 8 | <u>12,276</u> | <u>—</u> |

簡明綜合財務狀況表

| | | 於二零一四年 八月三十一日 (未經審核) 千港元 | 於二零一四年 二月二十八日 (經審核) 千港元 |
|----------------------|----|-----------------------------------|----------------------------------|
| 資產 | | | |
| 非流動資產 | | | |
| 物業、傢具及設備 | | 854,441 | 913,145 |
| 無形資產 | | 337,632 | 343,043 |
| 投資於合營企業及應收 合營企業款項 | | 180,145 | 220,396 |
| 租金按金 | | 315,378 | 307,028 |
| 非流動資產之預付款項 | | 21,171 | 14,862 |
| 衍生金融工具 | | – | 2,622 |
| 遞延所得稅資產 | | 142,681 | 135,722 |
| | | 1,851,448 | 1,936,818 |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 1,246,219 | 1,116,693 |
| 應收賬款、應收票據及其他應收款項 | 9 | 219,547 | 181,242 |
| 應收合營企業款項 | | 55,607 | 36,449 |
| 預付款項及其他按金 | | 319,271 | 250,611 |
| 衍生金融工具 | | 1,508 | – |
| 現金及現金等值物 | | 2,229,900 | 2,315,498 |
| | | 4,072,052 | 3,900,493 |
| 負債 | | | |
| 流動負債 | | | |
| 借貸 | 11 | (634,679) | (496,385) |
| 應付賬款及票據 | 10 | (496,444) | (357,924) |
| 應計費用及其他應付款項 | | (625,572) | (573,909) |
| 應付合營企業款項 | | (28,948) | (24,022) |
| 即期所得稅負債 | | (73,008) | (32,373) |
| | | (1,858,651) | (1,484,613) |
| 流動資產淨值 | | 2,213,401 | 2,415,880 |
| 總資產減流動負債 | | 4,064,849 | 4,352,698 |
| 非流動負債 | | | |
| 借貸 | 11 | (1,268,741) | (1,494,642) |
| 應計費用 | | (7,698) | (9,893) |
| 衍生金融工具 | | (37,145) | (6,691) |
| 遞延所得稅負債 | | (54,277) | (45,155) |
| | | (1,367,861) | (1,556,381) |
| 資產淨值 | | 2,696,988 | 2,796,317 |
| 權益 | | | |
| 資本及儲備 | | | |
| 股本 | | 122,760 | 122,876 |
| 儲備 | | 2,573,390 | 2,672,756 |
| 非控股權益 | | 838 | 685 |
| 權益總額 | | 2,696,988 | 2,796,317 |

附註

1. 編製基準及會計政策

截至二零一四年八月三十一日止六個月之本簡明綜合中期財務資料乃按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒布之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。

本簡明綜合中期財務資料應與按照香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製之本集團截至二零一四年二月二十八日止年度之全年財務報表一併閱覽。

編製本中期財務報告所採用之會計政策及運用之計算方法與截至二零一四年二月二十八日止年度之全年財務報表所運用者一致，惟採納香港會計師公會所頒布並且對二零一四年二月二十八日開始之年度會計期間強制生效之新及經修訂準則、修訂及詮釋除外。

以下新準則、修訂及詮釋對二零一四年二月二十八日開始之財政年度強制生效而對本集團並無重要影響。

| | |
|---|----------------------|
| 香港會計準則第32號（修訂本） | 金融工具：呈列—金融資產與金融負債之抵銷 |
| 香港會計準則第39號（修訂本） | 衍生工具之更替及對沖會計法之持續 |
| 香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第12號及 香港會計準則第27號（修訂本） | 投資實體之綜合 |
| 香港（國際財務報告詮釋委員會） —詮釋第21號 | 徵費 |

以下新準則、修訂及詮釋已經頒布但並非對二零一四年二月二十八日開始之財政年度生效以及並無提前採納：

| | |
|---------------------|--------------------|
| 香港會計準則第19號（修訂本） | 僱員福利：定額福利計劃—僱員供款 |
| 香港會計準則第16號及38號（修訂本） | 可接受之折舊及攤銷方法之分類 |
| 香港財務報告準則第9號 | 金融工具 |
| 香港財務報告準則第11號（修訂本） | 收購共同營運權益之會計 |
| 香港財務報告準則第14號 | 遞延監管賬目 |
| 香港財務報告準則第15號 | 客戶合約收益 |
| 年度改進項目 | 二零一零年至二零一二年周期之年度改進 |
| 年度改進項目 | 二零一一年至二零一三年周期之年度改進 |

2. 營業額及分部資料

| | 截至八月三十一日止六個月 | |
|-----------|------------------------|------------------------|
| | 二零一四年 (未經審核) 千港元 | 二零一三年 (未經審核) 千港元 |
| 營業額 | | |
| — 時裝及配飾銷售 | <u>3,227,586</u> | <u>2,939,608</u> |

執行董事被視為作出策略決定的主要營運決策者（「主要營運決策者」）。主要營運決策者審閱本集團之內部報告，從而評估表現及分配資源。管理層已根據此等報告而決定營運分部。

主要營運決策者從地區市場的角度審視業務，並且根據未計商譽以及物業、傢具及設備之減值、物業、傢具及設備之折舊，以及無形資產之攤銷前的溢利（「EBITDA」）此計量方式來評估地區分部之表現。此計量方式並不計入應佔合營企業虧損的影響。財務收入及融資成本以及回購優先票據之收益淨額並無分配至分部，原因為此等類別之活動是由管理本集團現金水平之中央庫務職能所推動。向主要營運決策者提交之資料的計量方式，與財務報表的計量方式一致。

分部資產不包括以中央基準管理的遞延所得稅資產以及投資於合營企業及應收合營企業款項。

提供予主要營運決策者之報告分部的分部資料如下：

| | (未經審核) | | | | | | | | | | | |
|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|------------------|------------------|
| | 香港 | | 中國大陸 | | 日本 | | 澳門 | | 其他 | | 總計 | |
| | 截至 | | 截至 | | 截至 | | 截至 | | 截至 | | 截至 | |
| | 八月三十一日 | | 八月三十一日 | | 八月三十一日 | | 八月三十一日 | | 八月三十一日 | | 八月三十一日 | |
| 止六個月 | | 止六個月 | | 止六個月 | | 止六個月 | | 止六個月 | | 止六個月 | | |
| 二零一四年 | 二零一三年 | 二零一四年 | 二零一三年 | 二零一四年 | 二零一三年 | 二零一四年 | 二零一三年 | 二零一四年 | 二零一三年 | 二零一四年 | 二零一三年 | |
| 千港元 | 千港元 | 千港元 | 千港元 | 千港元 | 千港元 | 千港元 | 千港元 | 千港元 | 千港元 | 千港元 | 千港元 | |
| 營業額 | <u>1,656,342</u> | <u>1,594,250</u> | <u>1,219,707</u> | <u>1,018,923</u> | <u>219,492</u> | <u>204,215</u> | <u>95,134</u> | <u>90,530</u> | <u>36,911</u> | <u>31,690</u> | <u>3,227,586</u> | <u>2,939,608</u> |
| EBITDA | <u>72,691</u> | <u>93,791</u> | <u>96,771</u> | <u>34,033</u> | <u>71,060</u> | <u>46,218</u> | <u>34,831</u> | <u>32,184</u> | <u>(2,734)</u> | <u>(5,984)</u> | <u>272,619</u> | <u>200,242</u> |
| 折舊、攤銷及減值 | <u>(69,454)</u> | <u>(71,038)</u> | <u>(66,797)</u> | <u>(48,075)</u> | <u>(9,818)</u> | <u>(12,543)</u> | <u>(3,710)</u> | <u>(3,663)</u> | <u>(4,676)</u> | <u>(4,155)</u> | <u>(154,455)</u> | <u>(139,474)</u> |
| 經營溢利/(虧損) | <u>3,237</u> | <u>22,753</u> | <u>29,974</u> | <u>(14,042)</u> | <u>61,242</u> | <u>33,675</u> | <u>31,121</u> | <u>28,521</u> | <u>(7,410)</u> | <u>(10,139)</u> | <u>118,164</u> | <u>60,768</u> |
| 回購優先票據之 收益淨額 | | | | | | | | | | | <u>15,267</u> | <u>-</u> |
| 經營溢利 | | | | | | | | | | | <u>133,431</u> | <u>60,768</u> |
| 財務收入 | | | | | | | | | | | <u>29,458</u> | <u>16,602</u> |
| 融資成本 | | | | | | | | | | | <u>(44,260)</u> | <u>(31,245)</u> |
| 應佔合營企業虧損 | | | | | | | | | | | <u>(20,021)</u> | <u>(10,653)</u> |
| 除所得稅前溢利 | | | | | | | | | | | <u>98,608</u> | <u>35,472</u> |

| | 香港 | 中國大陸 | 日本 | 澳門 | 其他 | 總計 |
|--------------|------------------|------------------|----------------|----------------|---------------|------------------|
| | 千港元 | 千港元 | 千港元 | 千港元 | 千港元 | 千港元 |
| 總分部資產 | | | | | | |
| 於二零一四年八月三十一日 | <u>3,148,528</u> | <u>1,924,258</u> | <u>344,022</u> | <u>89,478</u> | <u>38,781</u> | <u>5,545,067</u> |
| 於二零一四年二月二十八日 | <u>3,032,831</u> | <u>1,909,826</u> | <u>340,787</u> | <u>109,452</u> | <u>51,848</u> | <u>5,444,744</u> |

報告分部之資產與總資產的對賬如下：

| | 於二零一四年 八月三十一日 (未經審核) 千港元 | 於二零一四年 二月二十八日 (經審核) 千港元 |
|------------------|-----------------------------------|----------------------------------|
| 報告分部之分部資產 | <u>5,506,286</u> | <u>5,392,896</u> |
| 其他分部資產 | <u>38,781</u> | <u>51,848</u> |
| | <u>5,545,067</u> | <u>5,444,744</u> |
| 未分配： | | |
| 遞延所得稅資產 | <u>142,681</u> | <u>135,722</u> |
| 投資於合營企業及應收合營企業款項 | <u>235,752</u> | <u>256,845</u> |
| | <u>5,923,500</u> | <u>5,837,311</u> |

3. 其他收益淨額

| | 截至八月三十一日止六個月 | |
|-------------------|------------------------|------------------------|
| | 二零一四年 (未經審核) 千港元 | 二零一三年 (未經審核) 千港元 |
| 衍生金融工具之公平值收益／(虧損) | | |
| －遠期外匯合約 | 57 | 815 |
| －外幣掉期合約 | (1,165) | 3,009 |
| －利率掉期合約 | 431 | 2,035 |
| 回購優先票據之收益淨額(附註11) | 15,267 | — |
| | 14,590 | 5,859 |

4. 按性質劃分的開支

| | 截至八月三十一日止六個月 | |
|---------------------|------------------------|------------------------|
| | 二零一四年 (未經審核) 千港元 | 二零一三年 (未經審核) 千港元 |
| 售出存貨成本 | 1,207,336 | 1,196,444 |
| 按存貨可變現淨值撇減／(回撥撇減) | 14,772 | (11,015) |
| 僱員成本，包括董事酬金 | 580,974 | 506,209 |
| 物業之經營租約租金 | | |
| －最低租金付款 | 668,329 | 615,686 |
| －或然租金 | 70,181 | 64,277 |
| 廣告及宣傳成本 | 42,366 | 34,552 |
| 傢具及設備折舊 | 146,479 | 133,866 |
| 傢具及設備減值 | 3,003 | — |
| 出售傢具及設備之虧損 | 4,516 | 3,264 |
| 特許權費用(計入經營開支) | | |
| －特許權攤銷 | 1,470 | 1,766 |
| －或然特許權費用 | 6,647 | 4,594 |
| 無形資產之攤銷(計入經營開支) | 3,503 | 3,842 |
| 應收一家合營企業款項減值撥備／(回撥) | 132 | (651) |
| 匯兌收益淨額 | (9,137) | (14,014) |
| 其他開支 | 368,174 | 345,879 |
| 總額 | 3,108,745 | 2,884,699 |
| 代表： | | |
| 銷售成本 | 1,229,308 | 1,199,906 |
| 經營開支 | 1,879,437 | 1,684,793 |
| | 3,108,745 | 2,884,699 |

5. 融資成本淨額

| | 截至八月三十一日止六個月 | |
|------------------|------------------------|------------------------|
| | 二零一四年 (未經審核) 千港元 | 二零一三年 (未經審核) 千港元 |
| 來自以下項目的利息收入 | | |
| — 銀行存款 | 28,787 | 15,592 |
| — 應收合營企業款項 | 417 | 407 |
| — 其他(i) | 254 | 603 |
| | <hr/> | <hr/> |
| 財務收入 | 29,458 | 16,602 |
| | <hr/> | <hr/> |
| 用於借貸的利息開支 | | |
| — 須於五年內全數償還 | (44,313) | (34,968) |
| — 毋須於五年內全數償還 | (599) | (618) |
| 外匯交易收益淨額 | 4,023 | 5,044 |
| 轉撥自對沖儲備 | | |
| — 利率及貨幣掉期：現金流量對沖 | (3,371) | (703) |
| | <hr/> | <hr/> |
| 融資成本 | (44,260) | (31,245) |
| | <hr/> | <hr/> |
| 融資成本淨額 | (14,802) | (14,643) |
| | <hr/> | <hr/> |

附註：

(i) 此等款項代表將按攤銷成本確認之金融資產的折讓平倉所產生的利息。

6. 所得稅開支

本公司獲豁免繳納百慕達稅項，直至二零一六年三月為止。本公司於英屬處女群島成立之各附屬公司乃根據英屬處女群島業務公司法註冊成立，因此獲豁免繳納英屬處女群島所得稅。

香港利得稅以稅率16.5% (截至二零一三年八月三十一日止六個月：16.5%) 之稅率計算撥備，而海外利得稅以本集團經營業務之該等國家之稅率計算撥備。

期內，於中國大陸成立之附屬公司須按25% (截至二零一三年八月三十一日止六個月：25%) 之稅率繳納中國企業所得稅。

日本企業所得稅乃就本集團日本業務之估計應課稅溢利按適用稅率38%計算撥備。根據「二零一一年稅制改革法案之修訂」(「二零一一年改革修訂法」)及「確保財政資源以實施東北大地震復興措施之特別措施法」(「特別復興稅法」)，企業所得稅稅率由42%逐步減低至35.64%，對二零一二年四月一日或之後開始的課稅年度生效(適用於東京都地區內資本超過100,000,000日圓之企業)。根據特別復興稅法及相關通知內規定的復興附加稅，實際適用稅率逐步下調，於二零一二年減至40.69%，於二零一三年至二零一五年減至38.01%，以及於二零一五年四月一日或之後開始的課稅年度減至35.64%。

澳門補充(企業)稅以估計應課稅溢利中超過196,000港元(約澳門幣200,000元)而低於295,000港元(約澳門幣300,000元)之部份按介乎9%至12%(截至二零一三年八月三十一日止六個月：9%至12%)之適用稅率計算撥備，而應課稅溢利中超出295,000港元(約澳門幣300,000元)之部份，則按12%之固定稅率計算澳門補充(企業)稅撥備。

台灣所得稅乃就本集團台灣業務之估計應課稅溢利按稅率17%(截至二零一三年八月三十一日止六個月：17%)計算撥備。

在簡明綜合中期全面收益表扣除／(計入)之稅項數額指：

| | 截至八月三十一日止六個月 | |
|-------------|-----------------|-----------------|
| | 二零一四年 (未經審核) | 二零一三年 (未經審核) |
| | 千港元 | 千港元 |
| 即期所得稅 | | |
| — 香港利得稅 | 13,981 | 16,931 |
| — 中國大陸企業所得稅 | 10,130 | 9,301 |
| — 海外所得稅 | 19,407 | 3,287 |
| 遞延所得稅 | 5,671 | (22,195) |
| | <u>49,189</u> | <u>7,324</u> |

所得稅開支是根據管理層對於整個財政年度之預期加權平均全年所得稅率之最佳估計而確認。就截至二零一四年八月三十一日止六個月所採用的估計平均全年稅率為29.9%(截至二零一三年八月三十一日止六個月：26.7%)。該稅率上升，主要是因為本集團於不同地區經營業務之實體的溢利分配有所改變。

7. 每股盈利

基本

期內每股基本盈利乃按期內本公司權益持有人應佔綜合溢利及已發行普通股加權平均數計算。

| | 截至八月三十一日止六個月 | |
|-------------------|------------------|------------------|
| | 二零一四年 (未經審核) | 二零一三年 (未經審核) |
| 本公司權益持有人應佔溢利(千港元) | <u>49,245</u> | <u>28,062</u> |
| 已發行普通股加權平均數(千股) | <u>1,228,240</u> | <u>1,228,564</u> |
| 每股基本盈利(港仙) | <u>4.0</u> | <u>2.3</u> |

攤薄

每股攤薄盈利乃經調整已發行普通股加權平均數，以假設轉換所有具攤薄潛力普通股而計算。

根據購股權計劃可予發行之股份為唯一造成攤薄效應之潛在普通股。計算方法是按尚未行使購股權所附帶認購權之貨幣價值，釐定可按公平值(按本公司股份平均每日所報市價釐定)收購之股份數目。如上述計算之股份數目會按假設行使購股權而應已發行之股份數目而增加。

| | 截至八月三十一日止六個月 | |
|------------------------|------------------|------------------|
| | 二零一四年 (未經審核) | 二零一三年 (未經審核) |
| 本公司權益持有人應佔溢利(千港元) | <u>49,245</u> | <u>28,062</u> |
| 已發行普通股加權平均數(千股) | <u>1,228,240</u> | <u>1,228,564</u> |
| 購股權調整(千股) | <u>26,224</u> | <u>31,447</u> |
| 就計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數(千股) | <u>1,254,464</u> | <u>1,260,011</u> |
| 每股攤薄盈利(港仙) | <u>3.9</u> | <u>2.2</u> |

8. 股息

有關截至二零一四年二月二十八日止年度末期股息之122,760,000港元已於二零一四年七月悉數派付。

董事會於二零一四年十月二十七日宣派截至二零一四年八月三十一日止六個月的中期股息每股1.0港仙(截至二零一三年八月三十一日止六個月：無)。此項擬派中期股息並無反映作二零一四年八月三十一日之應付股息，但將會入賬列作截至二零一五年二月二十八日止年度之保留盈利分派。截至二零一四年八月三十一日止六個月之12,276,000港元擬派中期股息乃根據本公司之已發行股份1,227,603,307股計算。

9. 應收賬款、應收票據及其他應收款項

| | 於二零一四年 八月三十一日 (未經審核) 千港元 | 於二零一四年 二月二十八日 (經審核) 千港元 |
|------------------|-----------------------------------|----------------------------------|
| 應收賬款 | 120,175 | 134,671 |
| 信用卡應收賬款 | 88,510 | 31,727 |
| 應收票據 | 3,312 | 4,671 |
| 減：應收賬款減值撥備 | (1,614) | (1,060) |
| 應收賬款及應收票據－淨額 | 210,383 | 170,009 |
| 應收利息 | 8,894 | 9,482 |
| 其他應收款項 | 270 | 1,751 |
| 應收賬款、應收票據及其他應收款項 | <u>219,547</u> | <u>181,242</u> |

本集團之銷售主要由客戶以現金或以信用／扣賬卡付款。本集團亦提供介乎30日至60日的信用期給有限數目的企業客戶。

應收賬款及應收票據之賬齡分析如下：

| | 於二零一四年 八月三十一日 (未經審核) 千港元 | 於二零一四年 二月二十八日 (經審核) 千港元 |
|--------|-----------------------------------|----------------------------------|
| 0至30日 | 206,367 | 163,083 |
| 31至60日 | 3,409 | 2,949 |
| 61至90日 | 11 | 1,275 |
| 超過90日 | 2,210 | 3,762 |
| | <u>211,997</u> | <u>171,069</u> |

10. 應付賬款及票據

應付賬款及票據之賬齡分析如下：

| | 於二零一四年 八月三十一日 (未經審核) 千港元 | 於二零一四年 二月二十八日 (經審核) 千港元 |
|----------|-----------------------------------|----------------------------------|
| 0至30日 | 337,776 | 204,086 |
| 31至60日 | 92,370 | 89,352 |
| 61至90日 | 31,783 | 31,945 |
| 91至180日 | 18,723 | 22,470 |
| 181至365日 | 7,722 | 3,834 |
| 超過365日 | 8,070 | 6,237 |
| | <u>496,444</u> | <u>357,924</u> |

11. 借貸

| | 於二零一四年 八月三十一日 (未經審核) 千港元 | 於二零一四年 二月二十八日 (經審核) 千港元 |
|----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|
| 流動借貸 | | |
| — 於一年內到期償還之銀行借貸部份 | 525,029 | 381,435 |
| — 於一年後到期償還並載有須應 要求還款條文之銀行借貸部份 | 109,650 | 114,950 |
| | <u>634,679</u> | <u>496,385</u> |
| 非流動借貸 | | |
| — 借貸 | 154,065 | 245,122 |
| — 優先票據 | 1,114,676 | 1,249,520 |
| | <u>1,268,741</u> | <u>1,494,642</u> |
| | <u>1,903,420</u> | <u>1,991,027</u> |

借貸之變動分析如下：

(未經審核)
千港元

截至二零一四年八月三十一日止六個月

| | |
|------------------|------------------|
| 於二零一四年三月一日 | 1,991,027 |
| 借貸所得款項 | 251,692 |
| 償還借貸 | (324,117) |
| 回購優先票據之收益淨額(附註3) | (15,267) |
| 匯兌差額 | 85 |
| | <hr/> |
| 於二零一四年八月三十一日 | 1,903,420 |

截至二零一三年八月三十一日止六個月

| | |
|--------------|------------------|
| 於二零一三年三月一日 | 1,034,123 |
| 借貸所得款項 | 1,320,276 |
| 償還借貸 | (248,229) |
| 匯兌差額 | (4,047) |
| | <hr/> |
| 於二零一三年八月三十一日 | 2,102,123 |

由於貼現之影響並非重要，流動借貸之公平值與其賬面值相若。實際借貸成本為每年4.5厘（於二零一四年二月二十八日：4.9厘）。

截至二零一四年八月三十一日止六個月之借貸利息開支約為44,912,000港元（截至二零一三年八月三十一日止六個月：35,586,000港元）。

於二零一三年五月十五日，本公司按面值發行總面值為人民幣1,000,000,000元（相當於1,264,500,000港元）之優先票據（「優先票據」）。優先票據按年利率6.25厘計息，須每半年支付前期利息。經扣除直接發行成本後，所得款項淨額約為人民幣987,395,936元（相當於1,248,606,276港元）。優先票據將於二零一八年五月十五日期滿，目前於香港聯合交易所有限公司上市。

於截至二零一四年八月三十一日止期間，本集團購入本金額為人民幣106,000,000元之優先票據，佔二零一三年五月發行之本金額為人民幣1,000,000,000元之優先票據約10.6%。所購入之人民幣106,000,000元優先票據已於其時根據優先票據之條款及條件註銷。於本公布日期，仍未償還並受限於規管優先票據之契約之條款的優先票據之總本金額為人民幣894,000,000元。

本集團亦已終止名義金額為人民幣106,000,000元之利率及外幣掉期（乃指定為面值人民幣106,000,000元之優先票據之現金流量對沖）。於扣除相關交易成本後，回購產生稅前溢利15,267,000港元。

中期股息

董事會已議決宣派截至二零一四年八月三十一日止六個月中期股息每股1.0港仙（截至二零一三年八月三十一日止六個月：無），共約12,300,000港元。

本公司將於可行範圍內盡快就為確定符合資格收取中期股息之股東名單而暫停辦理股份過戶登記之安排再作公布。

管理層討論與分析

業務回顧

(a) 本集團

儘管發達國家之經濟在二零一四年中已見回穩，惟全球經濟復甦跡象仍然從缺。中國大陸受到外部出口需求不振和國內消費模式長期波動所影響，而香港的消費零售市場則因消費動力普遍收縮而繼續轉弱。面對全球經濟動盪和政治衝突，宏觀經濟環境的任何復甦皆變得脆弱。因此，全球消費零售市場繼續受氣氛疲弱所拖累。雖然相較於一年前之局面，現時之情況似乎並無進一步惡化，惟因宏觀經濟前景未明，消費者普遍仍然非常謹慎，繼續看重折扣和宣傳活動。

本集團的主要營運地區（即香港及中國大陸）的消費零售市場亦因銷售增長缺乏動力而受到不利影響。當前疲弱的消費意欲以及經營零售渠道的營運成本急升，繼續令零售營運商面對經營溢利倒退的壓力。面對此等挑戰，本集團透過緊貼消費者喜好和時裝潮流，致力為客戶呈獻走在潮流尖端的時裝產品。此外，憑藉穩健的財務狀況，本集團能夠提升產品及服務質素，包括推行有效的市場推廣策略，並通過擴大零售網絡而堅守其開拓中國大陸市場之長期策略。因此，本集團成功推動營業額較去年增長9.8%至3,227,600,000港元，而截至二零一四年八月三十一日止六個月之純利則增加75.6%至49,400,000港元（若撇除因回購本集團之優先票據產生之非經常收益15,300,000港元及其相關稅務影響，則增加30.3%至36,600,000港元）。

按市場劃分之營業額

香港是本集團總部所在，其繼續是本集團的最大收入來源。於二零一四年八月三十一日，香港業務的總營業額達1,656,300,000港元，較去年增加3.9%，佔本集團總營業額之51.3%。

憑藉回顧期內零售網絡錄得雙位數增長以及正數的可供比較店舖銷售增長，中國大陸業務之總營業額錄得另一年的可觀增長。中國大陸業務之總營業額較去年增加19.7%至1,219,700,000港元，佔本集團總營業額之37.8%並繼續是第二大收入來源。

日本業務之營業額按基礎貨幣計算增加12.2%至2,891,900,000日圓。惟因日圓匯價疲弱，以港元計算之營業額僅較去年增加7.5%至219,500,000港元，佔本集團總營業額之6.8%並繼續是第三大營運地區。

按營運地區劃分之營業額：

| | 營業額 | | | 佔營業額之百分比 | |
|--------|------------------|----------------|--------|------------------|---------------|
| | 截至八月三十一日 止六個月 | | | 截至八月三十一日 止六個月 | |
| | 二零一四年 | 二零一三年 | 變動 | 二零一四年 | 二零一三年 |
| | 百萬港元 | 百萬港元 | | 二零一四年 | 二零一三年 |
| 香港 | 1,656.3 | 1,594.3 | +3.9% | 51.3% | 54.2% |
| 只計零售收入 | 1,630.9 | 1,570.7 | +3.8% | | |
| 中國大陸 | 1,219.7 | 1,018.9 | +19.7% | 37.8% | 34.6% |
| 只計零售收入 | 1,122.4 | 933.4 | +20.2% | | |
| 日本 | 219.5 | 204.2 | +7.5% | 6.8% | 6.9% |
| 只計零售收入 | 208.0 | 187.1 | +11.2% | | |
| 澳門 | 95.1 | 90.5 | +5.1% | 2.9% | 3.1% |
| 其他 | 37.0 | 31.7 | +16.7% | 1.2% | 1.2% |
| 總計 | <u>3,227.6</u> | <u>2,939.6</u> | +9.8% | <u>100.0%</u> | <u>100.0%</u> |

品牌組合

本集團的策略是由一系列最新國際知名品牌和多個極有創意的自創及特許品牌所提供的動力，在其獨特的跨品牌、多層次時裝平台打造的穩固基礎上大展拳腳。本集團緊貼世界各地的時裝潮流，積極檢討其國際品牌匯萃組合及自創品牌系列的設計，以配合瞬息萬變的消費市場。於回顧期內，集團的自創品牌分部繼續是最大的收入來源，佔56.1%。

按品牌類別劃分之零售收入：

| | 零售收入 | | 變動 | 佔零售收入之百分比 | |
|------|-----------------------------------|----------------|--------|---------------------------|---------------|
| | 截至八月三十一日 止六個月 二零一四年 百萬港元 | 二零一三年 百萬港元 | | 截至八月三十一日 止六個月 二零一四年 | 二零一三年 |
| 自創品牌 | 1,734.2 | 1,615.7 | +7.3% | 56.1% | 57.2% |
| 國際品牌 | 1,327.2 | 1,169.7 | +13.5% | 42.9% | 41.4% |
| 特許品牌 | 31.9 | 40.5 | -21.2% | 1.0% | 1.4% |
| | <u>3,093.3</u> | <u>2,825.9</u> | +9.5% | <u>100.0%</u> | <u>100.0%</u> |

毛利率及成本的變化及趨勢

在營業額增長9.8%的帶動下，本集團的毛利較去年同期增長14.9%，毛利率攀升2.7個百分點至61.9%。毛利率上升，主要得力於期內減少宣傳折扣活動。

經營現有及新零售渠道的營運成本急升，主要源自租金開支及員工成本高企並繼續蠶食本集團的盈利能力。租金(包括租金支出及樓宇管理費)繼續佔本集團總經營開支中相當顯著的部份，佔總營業額的25.9%(二零一三年：26.0%)，與去年同期的水平相若；員工成本(不包括購股權開支)上升至佔總營業額的17.6%(二零一三年：16.8%)。在上述因素影響下，總經營成本比率難免上升至佔總營業額的58.2%(二零一三年：57.3%)。

利好消息方面，毛利升幅能夠抵銷增加的經營成本。因此，本集團的經營溢利增加119.6%至133,400,000港元，而經營利潤率為4.1%（二零一三年：2.1%）。

(b) 香港

香港經濟於期內保持溫和增長。消費者購物時普遍審慎，反映出在困難的全球經濟和政治形勢中，消費者對區內經濟復甦緩慢的憂慮。本地消費者以及入境旅客之消費動力及店舖人流的增長幅度未及往昔。於回顧期間，香港業務的營業額增加3.9%至1,656,300,000港元而零售收入增加3.8%至1,630,900,000港元，可供比較店舖之銷售增長3.5%。

店舖網絡擴張方面，本集團在當前嚴峻的營商環境下仍然審慎，但看好時裝業務的長遠前景。譬如說，集團於二零一四年七月在香港太古城太古城中心開設一間佔地逾15,000平方呎的全新跨品牌*i.t*概念店，送上令人眼前一亮的時裝產品以及新款時裝，當中包括童裝。集團於二零一四年八月在香港的總銷售面積為617,355平方呎，較二零一四年二月二十八日之626,258平方呎錄得1.4%之淨減幅。

毛利率上升1.5個百分點至60.6%，主要得力於期內全面減少提供折扣活動。然而，營業額及毛利上升不足以完全抵銷經營成本的升幅，故經營成本佔銷售額的比率（定義為經營開支除以營業額）上升2.4個百分點至60.4%。經營溢利因而減少85.8%至3,200,000港元，經營利潤率為0.2%（二零一三年：1.4%）。

(c) 中國大陸

本集團中國大陸業務的表現是回顧期內國內消費模式波動而低迷的寫照。本集團近年來為了擴大市場版圖及增強品牌知名度而作出的長期投資已開始帶來收益，惟中國大陸的整體營商環境仍然充滿挑戰。儘管如此，本集團的營業額較去年同期錄得19.7%的可觀增長，升至1,219,700,000港元。零售總收入達1,122,400,000港元，增長20.2%。可供比較店舖之銷售額錄得4.3%的增長（二零一三年：-1.9%）。本集團相信，中國大陸不斷加快的工業化及城鎮化步伐，較低級別城市的快速增長以及尤以中等收入階層越來越著重提升生活品味的趨勢，長遠而言均為獨特的優質品牌提供有利的營商環境。面對上述市況，本集團將零售網絡擴大1.7%至二零一四年八月三十一日之886,344平方呎來應對，而二零一四年二月二十八日則為871,518平方呎。預期零售網絡將於本年度餘下時間進一步擴大。

經營溢利為30,000,000港元，去年同期則錄得經營虧損14,000,000港元。成功轉虧為盈主要因為期內減少了積極折扣活動，帶動毛利率上升至60.4%（二零一三年：55.8%）。經營成本佔銷售額的比率持平，為57.9%（二零一三年：57.2%）。

(d) 日本

日本業務的表現繼續勝於去年，主要得力於毛利率進一步提升至73.9%（二零一三年：70.2%）以及以成本佔銷售額的比率計量的經營效率上升。以日圓計算的銷售額增長12.2%至2,891,900,000日圓，而換算為以港元計算的銷售額則增長7.5%至219,500,000港元。由於上述因素，經營溢利增長81.9%至61,200,000港元。

(e) 澳門

澳門業務之零售總收入增加5.1%至95,100,000港元，經營溢利為31,100,000港元，較去年同期增長9.1%。本集團將繼續在當地發掘增長機會。

應佔合營企業業績

本集團於截至二零一四年八月三十一日止六個月錄得應佔合營企業虧損20,000,000港元(二零一三年：10,700,000港元)，增加主要因為我們與Galeries Lafayette合營而於二零一三年十月中投入營運的業務錄得虧損。在目前艱困的經營環境下，此業務將需要更多時間發展至有盈利貢獻。

存貨

本集團之存貨周轉日數縮短至177天，較去年減少了4天。本集團通過多項有效的宣傳活動以及在折扣政策方面實行更具策略意義的管理而成功提升存貨周轉表現。

現金流量及財務狀況

本集團於二零一四年八月三十一日的現金及銀行結餘達2,229,900,000港元，而二零一四年二月二十八日為2,315,500,000港元，其淨現金結餘(淨現金之定義為2,229,900,000港元之現金及現金等值物減去788,700,000港元之銀行借貸及1,114,700,000港元之人民幣優先票據)為326,500,000港元，而二零一四年二月二十八日為324,500,000港元。

截至二零一四年八月三十一日止六個月之經營活動現金流入為179,400,000港元(二零一三年：244,300,000港元)。

流動資金及銀行融資

於二零一四年八月三十一日，本集團就透支、銀行貸款及貿易融資之銀行融資總額約為1,714,200,000港元(二零一四年二月二十八日：約2,045,300,000港元)，當中約792,100,000港元(二零一四年二月二十八日：約1,187,900,000港元)於同日為尚未動用。此等融資乃主要由本公司及若干附屬公司提供之公司擔保作抵押。

資產抵押

於二零一四年八月三十一日，銀行借貸是以賬面值為212,900,000港元(二零一四年二月二十八日：216,100,000港元)之土地及樓宇作抵押。

或然負債

於二零一四年八月三十一日，本集團並無重大或然負債。

外匯

本集團面對日圓、澳門幣、英鎊、歐羅、美元、新台幣及人民幣兌港元所產生的外匯風險。管理層定期監察本集團之外匯風險，並可能與主要及具信譽的金融機構訂立遠期外匯合約及外幣掉期合約以對沖外匯風險。

僱傭、培訓及發展

於二零一四年八月三十一日，本集團合共聘有僱員6,013人(二零一三年：6,047人)。本集團投資於為僱員而設的定期培訓及其他發展課程，提升其技術和產品知識以及業務管理技能。本集團為僱員提供具競爭力的薪酬組合，包括基本薪金、津貼、保險及佣金／花紅。

未來展望

消費支出動力往往反映出世界各地的經濟和政治環境，當中尤以時裝業務的表現為然。儘管市場普遍預期宏觀經濟環境應不會進一步惡化，但當前亦未見消費支出有任何好轉跡象。因此，世界各地多國零售市場在短期內應要繼續面對消費意欲波動不定的情況。面對脆弱的全球經濟環境以及世界不同地區政局不穩的事件增加，本已疲憊的亞洲消費市場或難免受到進一步打擊。

當中，最近的政治示威運動對本集團在香港的零售收入造成不利影響，使到二零一四年十月第一個星期「黃金周」期間的業務表現疲弱。若有關運動持續，勢必進一步拖累本地消費零售市道的復甦，令集團區內業務平添更多不穩定因素。此外，伊波拉病毒蔓延的隱憂難免影響到全球經濟，壓抑全球零售市場的表現。

儘管面對上述挑戰，本集團仍然看好主要營運地區(即香港及中國大陸)的長遠經濟前景。本集團亦確信，憑藉我們獨特的時裝平台所奠定的堅實基礎和競爭優勢，我們定能渡過目前的波動環境並鞏固我們在時裝行業的領導地位。

增長計劃方面，本集團保持審慎的同時亦樂於擁抱新的構思和把握嶄新機遇。本集團將繼續把重點放在各色產品匯萃、店面設計、客戶服務、折扣策略等多方面以提升個別店舖的表現。中國大陸方面，我們喜見集團在第一和二線城市的零售版圖進一步擴大。我們將繼續研究進一步推動區內業務增長的機會，力求擴大市場版圖和提高品牌知名度。

企業管治

本公司致力推行良好的企業管治常規，著重透明度及對其股東及權益持有人負責。董事會認為，除以下所述偏離事項外，本公司於截至二零一四年八月三十一日止六個月一直應用香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治守則（「企業管治守則」）之原則並已遵守守則條文。

企業管治守則之守則條文A.2.1訂明，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。沈嘉偉先生目前兼任該兩個職位。董事會相信，由一人兼任董事會主席與行政總裁角色，可讓本公司更有效及有效率地制訂長遠業務策略以及執行業務計劃。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已就董事進行證券交易採納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」）。經本公司查詢後，全體董事確認，於截至二零一四年八月三十一日止六個月，彼等一直就董事進行證券交易遵守標準守則所載之必守準則。

審閱財務資料

本公司之獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所已審閱截至二零一四年八月三十一日止六個月之中期財務報告，其審閱報告載於將寄發予股東之中期報告內。

審核委員會亦已與管理層審閱本公司採納之會計原則和慣例，並討論核數、內部監控及財務匯報事宜，包括審閱本集團截至二零一四年八月三十一日止六個月之未經審核財務資料及中期報告。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零一四年八月三十一日止六個月，本公司曾於聯交所購入其上市股份以及於二零一八年到期之6.25厘優先票據（「票據」），詳情如下：

已購入之股份

| 回購日期 | 已回購之 股份數目 | 佔當時 已發行股份 之百分比*2 | 每股購買價 | | 已付總額 港元 |
|-----------|--------------------|------------------------|----------|----------|------------------|
| | | | 最高 港元 | 最低 港元 | |
| 二零一四年六月五日 | 614,000 | 0.05% | 2.65 | 2.59 | 1,623,980 |
| 二零一四年六月六日 | 546,000 | 0.04% | 2.69 | 2.65 | 1,458,140 |
| 總計 | <u>1,160,000*1</u> | <u>0.09%</u> | | | <u>3,082,120</u> |

*附註：

- 1,160,000股股份已於二零一四年六月二十三日註銷。
- 已發行股份於二零一四年六月五日及六日之收市結餘為1,228,763,307股股份。

已購入之票據

| | 已購入之票據金額 人民幣元 | 已購入之票據佔所發行本金額為 人民幣1,000,000,000元之百分比 |
|---------|---------------------|---|
| 二零一四年三月 | 99,000,000 | 9.9% |
| 二零一四年六月 | 7,000,000 | 0.7% |
| 總計 | <u>106,000,000*</u> | <u>10.6%</u> |

*附註：

- 於購入後，有關票據已根據規管票據之契約的條款而註銷。
- 於註銷金額為人民幣106,000,000元之票據後，仍未償還並受限於規管票據之契約的條款之票據總本金額為人民幣894,000,000元。

截至二零一四年八月三十一日止六個月，本公司附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市股份或票據。

承董事會命
主席
沈嘉偉

香港，二零一四年十月二十七日

於本公布日期，董事會成員包括執行董事沈嘉偉先生及沈健偉先生，以及獨立非執行董事Francis GOUTENMACHER先生、黃天祐博士，太平紳士及麥永森先生。