

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

ESPRIT

ESPRIT HOLDINGS LIMITED

思捷環球控股有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號: 00330)

截至二零一四年十二月三十一日止六個月中期業績公佈

中期業績

思捷環球控股有限公司（「本公司」）董事會公佈本公司及其附屬公司（「本集團」或「思捷環球」）截至二零一四年十二月三十一日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務資料連同經挑選的附註如下：

簡明綜合收益表

	附註	未經審核	
		截至十二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
營業額	2	10,716	12,810
銷售成本		(5,309)	(6,462)
毛利		5,407	6,348
員工成本		(1,896)	(1,984)
租賃成本		(1,689)	(1,819)
物流開支		(569)	(670)
市場推廣及廣告開支		(419)	(371)
折舊		(371)	(419)
物業、廠房及設備減值		(28)	(57)
就店舖關閉及租賃作出的撥備撥回/ (增加)淨額		27	(80)
其他經營成本		(425)	(694)
經營溢利 (除利息及稅項前溢利)	3	37	254
利息收入		23	31
融資成本	4	(14)	(15)
除稅前溢利		46	270
稅項	5	1	(175)
本公司股東應佔溢利		47	95
每股盈利			
— 基本及攤薄	7	0.02 港元	0.05 港元

簡明綜合全面收益表

	未經審核	
	截至十二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
本公司股東應佔溢利	47	95
其他全面收益		
其後可重新分類至損益之項目：		
現金流量對沖的公平值收益／（虧損）	189	(144)
換算差額	(926)	381
	(737)	237
本公司股東應佔期內全面（虧損）／收益總額	(690)	332

簡明綜合財務狀況表

	附註	未經審核 二零一四年 十二月三十一日 百萬港元	經審核 二零一四年 六月三十日 百萬港元
非流動資產			
無形資產		5,622	5,670
物業、廠房及設備	8	3,393	3,972
投資物業		16	16
其他投資		7	7
應收賬款、按金及預付款項		299	312
遞延稅項資產		559	615
		<u>9,896</u>	<u>10,592</u>
流動資產			
存貨		2,971	3,254
應收賬款、按金及預付款項	9	2,460	2,723
應收稅項		582	559
現金、銀行結餘及存款	10	5,490	6,031
		<u>11,503</u>	<u>12,567</u>
流動負債			
應付賬款及應計費用	11	3,254	4,120
就店舖關閉及租賃作出的撥備	12	346	508
應付稅項		610	700
應付股息		78	-
銀行貸款	13	260	260
		<u>4,548</u>	<u>5,588</u>
流動資產淨值		<u>6,955</u>	<u>6,979</u>
總資產減流動負債		<u>16,851</u>	<u>17,571</u>
權益			
股本	14	194	194
儲備		15,985	16,717
權益總額		<u>16,179</u>	<u>16,911</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		672	660
		<u>16,851</u>	<u>17,571</u>

簡明綜合中期財務資料附註

1. 編製基準

在第 2 至 17 頁所列之截至二零一四年十二月三十一日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務資料（「中期財務資料」），乃按照國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則第 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（「上市規則」）的附錄 16 編製。

本中期財務資料應與截至二零一四年六月三十日止年度的全年財務報表一併閱讀。編製本中期財務資料所用的會計政策及計算方法，乃與截至二零一四年六月三十日止年度的全年財務報表所採用者一致。

於本期間，本集團已採納以下於本集團自二零一四年七月一日開始之財政年度生效之國際會計準則、國際財務報告準則及國際財務報告詮釋委員會詮釋：

國際會計準則第 19 號（修訂）	界定福利計劃－僱員供款
國際會計準則第 32 號（修訂）	抵銷金融資產及金融負債
國際會計準則第 36 號（修訂）	非金融資產可收回金額之披露
國際會計準則第 39 號（修訂）	衍生工具之更替及對沖會計之延續
國際財務報告準則第 10、12 號 及國際會計準則第 27 號 （修訂）	投資實體
國際財務報告詮釋委員會第 21 號	徵費
國際財務報告準則（修訂）	國際財務報告準則二零一零年至二零一二年週期之年度改進
國際財務報告準則（修訂）	國際財務報告準則二零一一年至二零一三年週期之年度改進

採納該等新準則、準則修訂及詮釋對本集團綜合財務報表並無任何重大影響。

1. 編製基準（續）

本集團並無提早採納以下已頒佈但尚未生效的國際會計準則及國際財務報告準則。

		於下列日期 或以後開始的 會計期間生效
國際會計準則第 1 號 （修訂）	披露動議	二零一六年一月一日
國際會計準則第 16 及 38 號（修訂）	對可接受的折舊和攤銷方法的澄清	二零一六年一月一日
國際會計準則第 16 及 41 號（修訂）	農業：生產性植物	二零一六年一月一日
國際會計準則第 27 號 （修訂）	獨立財務報表的權益方法	二零一六年一月一日
國際財務報告準則第 9 號	金融工具	二零一八年一月一日
國際財務報告準則 第 10、12 號及 國際會計準則 第 28 號（修訂）	投資實體：合併豁免的應用	二零一六年一月一日
國際財務報告準則第 10 號 及國際會計準則 第 28 號（修訂）	投資者與其聯營公司或合營公司之間的 資產出售或投入	二零一六年一月一日
國際財務報告準則 第 11 號（修訂）	收購共同經營中的權益的會計法	二零一六年一月一日
國際財務報告準則第 14 號	監管遞延賬戶	二零一六年一月一日
國際財務報告準則第 15 號	與客戶之間的合同產生的收入	二零一七年一月一日
國際財務報告準則（修訂）	國際財務報告準則二零一二年至二零一四年 週期之年度改進	二零一六年一月一日

2. 營業額及分類資料

本集團主要從事以其自有國際知名品牌 **Esprit** 設計的優質成衣與非服裝產品的批發、零售分銷及批授經營權業務。

	未經審核	
	截至十二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
營業額		
批發	3,916	4,724
零售	6,721	7,985
批授經營權及其他收入	79	101
	<hr/>	<hr/>
	10,716	12,810
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

本集團執行董事（「執行董事」）被認定為主要經營決策者。

管理層根據經執行董事審閱用於評估表現及分配資源的報告釐定經營分類。

執行董事由經營性質角度（包括以其自有國際知名品牌 **Esprit** 設計的優質成衣及非服裝產品的批發、零售分銷及批授經營權業務）來評估其業務。

內部分類之間的交易乃根據適用於與無關連第三者的一般商業條款及條件進行。

2. 營業額及分類資料 (續)

	未經審核截至二零一四年十二月三十一日止六個月				
	批發 百萬港元	零售 百萬港元	批授經營權 百萬港元	企業服務、 採購及其他 百萬港元	集團 百萬港元
總收益	3,916	6,721	79	9,426	20,142
內部分類收益	-	-	-	(9,426)	(9,426)
來自外界客戶的收益	<u>3,916</u>	<u>6,721</u>	<u>79</u>	<u>-</u>	<u>10,716</u>
除利息及稅項前溢利	454	55	62	(534)	37
利息收入					23
融資成本					(14)
除稅前溢利					<u>46</u>
資本開支	24	128	-	56	208
折舊	26	178	-	167	371
物業、廠房及設備減值	-	28	-	-	28
就店舖關閉及租賃作出的撥備撥回淨額	-	(27)	-	-	(27)
	<u>-</u>	<u>(27)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(27)</u>

2. 營業額及分類資料 (續)

	未經審核截至二零一三年十二月三十一日止六個月				
	批發 百萬港元	零售 百萬港元	批授經營權 百萬港元	企業服務、 採購及其他 百萬港元	集團 百萬港元
總收益	4,724	7,985	99	10,820	23,628
內部分類收益	-	-	-	(10,818)	(10,818)
來自外界客戶的收益	<u>4,724</u>	<u>7,985</u>	<u>99</u>	<u>2</u>	<u>12,810</u>
除利息及稅項前溢利	555	497	74	(872)	254
利息收入					31
融資成本					(15)
除稅前溢利					<u>270</u>
資本開支	29	117	-	52	198
折舊	28	216	-	175	419
物業、廠房及設備減值	-	57	-	-	57
就店舖關閉及租賃 作出的撥備增加淨額	-	80	-	-	80

3. 經營溢利（除利息及稅項前溢利）

未經審核
截至十二月三十一日止六個月
二零一四年 二零一三年
百萬港元 百萬港元

除利息及稅項前溢利已扣除及（計入）下列各項：

折舊	371	419
客戶關係攤銷	33	33
出售物業、廠房及設備的虧損／（收益）	6	(4)
物業、廠房及設備減值	28	57
就店舖關閉及租賃作出的撥備（撥回）／增加淨額	(27)	80
匯兌虧損／（收益）淨額	24	(111)
陳舊存貨撥備撥回淨額	(257)	(64)
租賃成本		
－經營租賃開支	1,340	1,472
－其他租賃成本	349	347
應收貿易賬款減值撥備淨額	18	122
	<u> </u>	<u> </u>

4. 融資成本

未經審核
截至十二月三十一日止六個月
二零一四年 二零一三年
百萬港元 百萬港元

須於五年內悉數償還的銀行貸款利息	1	2
財務資產及財務負債的應計利息	13	13
	<u> </u>	<u> </u>
	<u>14</u>	<u>15</u>

5. 稅項

	未經審核	
	截至十二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
本期稅項		
香港利得稅		
本期間撥備	1	1
海外稅項		
本期間撥備	61	106
過往年度（超額撥備）／撥備不足	(92)	26
	<hr/>	<hr/>
	(30)	133
遞延稅項		
本期間開支淨額	29	42
	<hr/>	<hr/>
稅項	(1)	175
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

香港利得稅乃按照期內的估計應課稅溢利按稅率 **16.5%**（二零一三年：**16.5%**），扣除結轉的稅項虧損（如有）而計算。

海外（香港以外）稅項乃按照期內的估計應課稅溢利，以本集團旗下公司經營業務國家的現行稅率，扣除結轉的稅項虧損（如有）而計算。

香港稅務局（「稅務局」）就一間從事本集團分銷業務的附屬公司所產生的收入應否納稅而進行稅務查詢。於二零一二／二零一三、二零一三／二零一四及二零一四／二零一五財政年度內，稅務局就二零零六／二零零七、二零零七／二零零八及二零零八／二零零九之課稅年度分別發出合共約**449**百萬港元、**550**百萬港元及**658**百萬港元額外評稅通知單。就此額外評稅已提出反對及申請暫緩。稅務局同意暫緩二零零六／二零零七及二零零七／二零零八之課稅年度的額外稅款，但須購買分別為**99**百萬港元及**118**百萬港元的儲稅券。本集團已購買此儲稅券。二零零八／二零零九之課稅年度之申請暫緩結果正待稅務局審核。因為現時此稅務問題還沒有最終結果，而且經考慮本集團稅務顧問的建議及基於目前的事實及情況，本公司董事認為已於本集團的綜合財務報表作出了適當的撥備。

於二零一四年六月，本集團的一間德國附屬公司收到一封由稅務機關發出的信件，與增值稅爭議的事件中牽涉合共約**780**百萬港元利息付款有關，此附屬公司已提出反對。根據本集團稅務顧問的建議，董事會考慮到利息付款的機會不大，所以並無需要增加撥備。

6. 中期股息

未經審核
截至十二月三十一日止六個月
二零一四年 二零一三年
百萬港元 百萬港元

已宣佈派發中期股息每股 **0.015 港元**
(二零一三年：0.03 港元)

29	58
-----------	-----------

中期股息乃根據於二零一五年二月二十五日的已發行股份 **1,943,460,352** 股 (二零一三年：於二零一四年二月二十一日已發行股份 1,939,824,064 股) 而計算。

7. 每股盈利

基本

每股基本盈利乃根據本公司股東應佔溢利除以期內已發行普通股的加權平均股數計算。

未經審核
截至十二月三十一日止六個月
二零一四年 二零一三年

本公司股東應佔溢利 (百萬港元)

47	95
-----------	-----------

已發行普通股的加權平均股數 (百萬股)

1,943	1,940
--------------	--------------

每股基本盈利 (每股港元)

0.02	0.05
-------------	-------------

7. 每股盈利（續）

攤薄

每股攤薄盈利乃根據本公司股東應佔溢利，及因假設轉換根據本公司購股權計劃授出的所有潛在具攤薄影響普通股而作出調整的期內已發行普通股的加權平均股數計算。就購股權而言，按公平值（釐定為期內本公司股份的平均市場股價）可購入的股份數目乃根據未行使購股權所附的認購權的貨幣價值作出計算而釐定。上述計算所得的股份數目，將與假設購股權獲行使而可能發行的股份數目作比較。

	未經審核	
	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
本公司股東應佔溢利（百萬港元）	47	95
已發行普通股的加權平均股數（百萬股）	1,943	1,940
購股權的調整（百萬股）	1	4
每股攤薄盈利的普通股加權平均股數（百萬股）	1,944	1,944
每股攤薄盈利（每股港元）	0.02	0.05

8. 物業、廠房及設備

	未經審核	
	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	百萬港元	百萬港元
於七月一日	3,972	4,363
換算差額	(379)	210
添置	208	198
出售	(9)	(10)
折舊（附註 3）	(371)	(419)
減值開支（附註 3）	(28)	(57)
於十二月三十一日	3,393	4,285

9. 應收賬款、按金及預付款項

應收賬款、按金及預付款項包括應收貿易賬款。按應收貿易賬款（扣除減值撥備）到期日劃分的賬齡分析如下：

	未經審核 二零一四年 十二月三十一日 百萬港元	經審核 二零一四年 六月三十日 百萬港元
即期部分	1,262	1,488
1-30 天	246	139
31-60 天	58	78
61-90 天	56	58
超過 90 天	161	291
已逾期但未減值的款項	521	566
	1,783	2,054

本集團向零售客戶作出的銷售以現金、銀行轉賬或信用卡交易。本集團亦授予若干批發商及特許權客戶一般為期30至60天的信貸期。

10. 現金、銀行結餘及存款

	未經審核 二零一四年 十二月三十一日 百萬港元	經審核 二零一四年 六月三十日 百萬港元
銀行結餘及現金	2,624	2,930
到期日為三個月內的銀行存款	124	731
到期日為三個月以上的銀行存款	2,742	2,370
	5,490	6,031

11. 應付賬款及應計費用

應付賬款及應計費用包括應付貿易賬款。按應付貿易賬款到期日劃分的賬齡分析如下：

	未經審核 二零一四年 十二月三十一日 百萬港元	經審核 二零一四年 六月三十日 百萬港元
0-30 天	1,052	1,424
31-60 天	29	31
61-90 天	1	7
超過 90 天	19	18
	<u>1,101</u>	<u>1,480</u>

12. 就店舖關閉及租賃作出的撥備

就店舖關閉及租賃作出的撥備變動如下：

	未經審核 截至十二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
於七月一日	508	591
就店舖關閉及租賃作出的撥備（撥回）／增加淨額	(27)	80
期內已動用金額	(88)	(106)
換算差額	(47)	28
	<u>346</u>	<u>593</u>

就店舖關閉及租賃作出的撥備乃與店舖關閉及就虧損店舖的虧損性租賃作出的撥備有關。

13. 銀行貸款

於二零一四年十二月三十一日，本集團之應付銀行貸款如下：

	未經審核 二零一四年 十二月三十一日 百萬港元	經審核 二零一四年 六月三十日 百萬港元
須於一年內償還的無抵押長期銀行貸款	<u>260</u>	<u>260</u>

於二零一四年十二月三十一日，貸款總額賬面值**260百萬港元**（二零一四年六月三十日：260百萬港元）按浮動利率以港元列值。此銀行貸款已於二零一五年二月悉數償還。

14. 股本

	每股面值 0.10港元 的股份數目 百萬股	未經審核 百萬港元
法定 於二零一四年七月一日及二零一四年十二月三十一日	<u>3,000</u>	<u>300</u>
	每股面值 0.10港元 的股份數目 百萬股	未經審核 面值 百萬港元
已發行及繳足股本		
於二零一四年七月一日	1,942	194
行使購股權（附註(a)）	1	-
於二零一四年十二月三十一日	<u>1,943</u>	<u>194</u>
於二零一三年七月一日	1,939	194
行使購股權（附註(a)）	1	-
於二零一三年十二月三十一日	<u>1,940</u>	<u>194</u>

14. 股本（續）

附註：

(a) 行使購股權

期內，已根據二零零九年購股權計劃（定義見下文附註(b)）按行使價每股 **8.76 港元**（二零一三年：**8.76 港元**）（即每股溢價 **8.66 港元**（二零一三年：**8.66 港元**））行使購股權而發行 **315,000 股**（二零一三年：**750,000 股**）每股面值 **0.10 港元**的普通股。

(b) 購股權

本公司於二零零一年十一月二十六日採納一項購股權計劃（「二零零一年購股權計劃」）。二零零一年購股權計劃已於二零零九年十二月十日終止，惟截至當日已授出但尚未行使及／或已承諾授出之購股權須繼續遵守二零零一年購股權計劃之條文及上市規則之規定。

於二零零九年十二月十日，本公司採納新購股權計劃（「二零零九年購股權計劃」）。

管理層討論及分析

截至二零一四年十二月三十一日止六個月（「一四／一五年財政年度上半年」或「回顧期內」或「上半年」）對思捷環球而言確實是一段充滿挑戰的時期，多項內部及外部因素對我們的銷售表現造成重大影響：

- 總可控制面積減少（零售及批發合計）。誠如一三／一四年財政年度年報所報導，本集團總可控制面積正在減少，主要由於我們作出策略決定關閉無盈利的零售店舖以及整頓我們的批發客戶群，以改善銷售面積效益，並為日後分銷重新建立一個更健康的平台。因此，這些於分銷上作出的精簡舉動對營業額造成影響。
- 歐洲出現不尋常的和暖天氣。於回顧期內大部分時間，歐洲大部分地區持續出現不尋常的和暖天氣，對二零一四年秋冬產品的預期銷售造成非常重大的影響。這情況亦導致於二零一四年整個秋冬季產生一個高度促銷及減價的市場環境。
- 已完成的中國的特別退貨協議。儘管為了解決批發渠道長期面對的陳舊存貨問題的該等協議已於第一季完成，但與此同時回顧期內的營業收入都受到影響。
- 不利之匯率變動。由於歐元佔我們的總收入約 78%，歐元貶值帶來的衝擊於回顧期內對本集團的財務表現造成重大影響。

由於這些問題，本集團於一四／一五年財政年度上半年的表現不盡如人意及低於預期。於回顧期內，本集團的營業額按本地貨幣計算按年下跌-13.2%至 10,716 百萬港元（一三／一四年財政年度上半年：12,810 百萬港元），較我們的總可控制面積（零售及批發合計）按年減幅-10.0%為大。由於歐元兌港元的平均匯率按年貶值所帶來不利的影響，營業額按港元計按年跌幅為-16.3%。

儘管銷售表現疲弱，本集團在控制成本及改善營運資金管理方面保持警惕。我們成功節省經營開支 724 百萬港元，按年減少-11.9%。然而，儘管成功節省經營開支，經營開支的減省並不足以彌補營業額下跌的負面影響，令本集團利潤出現下跌。整體而言，本集團保持盈利，於回顧期內錄得純利 47 百萬港元（一三／一四年財政年度上半年：95 百萬港元）及於二零一四年十二月三十一日，維持穩健的淨現金為 5,230 百萬港元。

從正面來看，雖然我們的轉型計劃仍在進行中，惟本集團已在不同的領域取得進展，尤其是下列最相關重要的領域：

- **產品及「垂直模式」**：我們認為大幅度改善我們的產品是我們轉型計劃中最重要的一環，故此我們繼續在這方面投入最大的努力，實施更快更具效益的產品開發及供應鏈管理程序。在這方面，我們自一四／一五年財政年度開始（於二零一四年七月）按全新「垂直模式」進行營運，並按計劃於二零一五年二月推出二零一五年春夏季系列——此系列為在全新模式下完全開發的第一批貨品。我們認為在垂直模式下開發的產品在設計、品質和性價比方面都大幅改善。它們迄今深受我們批發夥伴歡迎，從他們訂單的按年發展出現按季持續改善可見一斑。

我們樂見首個「垂直系列」的正面反應，但我們亦意識垂直模式的發展很大程度上仍在進行中。過去六個月對思捷環球大部分團隊而言都有著極高的要求是要求甚高，因為幾乎公司內每一個部份均於日常營運中引入重大變化。全部八個用於實施垂直模式的基本項目已取得明顯及積極的進展。然而，我們預期往後六個月的工作是同樣緊迫，以便這模式的最關鍵部分能於二零一五年七月前充份植入於我們的組織之內。

伴隨產品改進，我們更精簡的供應鏈正開始對採購成本帶來正面影響，儘管我們在一個促銷情況嚴重的市場下實施了策略性促銷及減價以改善存貨管理及刺激營業額，然而毛利率都能得到輕微提升。

• **全方位渠道模式：**實施上述措施的同時，我們加大了開發全方位渠道模式的力度，以提升客戶在多元化分銷渠道的體驗。我們將會藉著我們龐大的忠誠客戶基礎（「Esprit Friends」program）及我們已建立的電子商貿平台，令顧客與我們的品牌透過各銷售渠道（零售、批發、線上線下）進行更好的互動。我們有證據表明這個綜合方法對 Esprit 在大幅度地提高我們分銷渠道的潛力和推動顧客的滿意度、忠誠度，及最終的價值最為有效。

我們認為垂直模式（用於改良產品方面）及全方位渠道模式（用於改良分銷方面）為完美的配搭，兩者可在不久的將來成為 Esprit 競爭能力的基礎。

雖然我們在上半年的轉型進度良好，重要的是要理解所有這些措施可能需要一些時間才對本集團的業績發揮較明顯的影響。消費者的反應還須要進行全面測試，然後，我們才能評估它們其後對經營業績的影響。毫無疑問，整個過程將需要不斷微調，而轉型項目的全部潛力將會隨時間得以釋放和優化。

財務回顧

截至二零一四年十二月三十一日止六個月概要

- 本集團營業額按年下跌-16.3%（按本地貨幣計算為-13.2%），主要反映預期面積減少、歐洲出現不尋常的和暖天氣及不利的匯率變動
- 毛利率略高，為 50.5%（一三／一四年財政年度上半年：49.6%），此乃由於更精簡的供應鏈令我們獲得減省，以抵銷盛行減價的市場環境所帶來的影響
- 通過嚴格的成本控制以管理經營開支，其按年跌幅為-11.9%（按本地貨幣計算為-8.9%）
- 本集團保持盈利，並錄得純利 47 百萬港元（一三／一四年財政年度上半年：95 百萬港元）
- 本集團維持穩健淨現金結餘 5,230 百萬港元（二零一三年十二月三十一日：5,181 百萬港元）

收入分析

於回顧期內，本集團錄得營業額 10,716 百萬港元（一三／一四年財政年度上半年：12,810 百萬港元），按本地貨幣計算按年下跌-13.2%。由於歐元兌港元按年平均匯率貶值-4.2%帶來的不利貨幣影響，按港元計算跌幅為-16.3%。

按季度來看，本集團截至二零一四年九月三十日止三個月（「第一季」）及截至二零一四年十二月三十一日止三個月（「第二季」）錄得營業額按年下降分別為-16.3%及-9.9%（按本地貨幣計算）。誠如第一季度資料所披露，第一季銷售表現受總可控制面積按年減少（-11.3%）、歐洲出現不尋常的和暖天氣、中國的特別退貨協議及可供促銷之商品減少的不利影響。

在第二季，歐洲天氣逐漸恢復正常，亦不再受中國的特別退貨協議所拖累。藉著二零一四年十一月及十二月較冷的天氣，對外衣和針織品等較高價貨品銷售有利好影響，本集團採取果斷的措施進行更多策略性促銷及減價，以推動店舖人流和刺激銷售。我們得以收窄第二季的營業額跌幅按本地貨幣計算至-9.9%，這與可控制面積相應減少-10.0%以及本集團上一財政年度的整體表現大致相符。然而，這

些措施為銷售帶來有利的影響部分因競爭加劇而進行的減價行動而有所抵銷，故不足以彌補早前幾個月疲弱的表現。

按產品分部劃分的營業額

按產品分部劃分的營業額

產品分部	截至十二月三十一日止六個月				變幅百分比	
	二零一四年		二零一三年		按港元 計算	按本地 貨幣計算
	百萬元	佔本集團 營業額之 百分比	百萬元	佔本集團 營業額之 百分比		
女裝	4,682	43.7%	5,460	42.6%	-14.2%	-10.8%
casual 女裝 #	3,129	29.2%	3,846	30.0%	-18.6%	-15.5%
collection 女裝	1,274	11.9%	1,441	11.3%	-11.6%	-7.9%
trend	279	2.6%	173	1.3%	61.8%	68.4%
男裝	1,585	14.8%	1,963	15.4%	-19.3%	-16.4%
casual 男裝	1,273	11.9%	1,553	12.2%	-18.0%	-15.1%
collection 男裝	312	2.9%	410	3.2%	-23.9%	-21.3%
其他	1,958	18.3%	2,399	18.7%	-18.4%	-15.5%
配飾	522	4.9%	601	4.7%	-13.2%	-9.3%
bodywear	409	3.8%	492	3.8%	-17.0%	-14.1%
鞋具	369	3.5%	488	3.8%	-24.3%	-22.4%
童裝	365	3.4%	453	3.5%	-19.5%	-16.6%
de. corp	1	0.0%	12	0.1%	-95.3%	-95.1%
其他 *	292	2.7%	353	2.8%	-17.0%	-14.4%
Esprit 總計	8,225	76.8%	9,822	76.7%	-16.3%	-13.1%
edc 女裝	1,846	17.2%	2,285	17.8%	-19.2%	-16.0%
edc 男裝	506	4.7%	552	4.3%	-8.4%	-4.9%
edc 其他 ^	139	1.3%	151	1.2%	-8.2%	-4.3%
edc 總計	2,491	23.2%	2,988	23.3%	-16.6%	-13.4%
集團總計	10,716	100.0%	12,810	100.0%	-16.3%	-13.2%

sports 的營業額自一四／一五年財政年度被重新歸納至 casual 女裝。比較數字已予重列

* 其他主要包括批授經營權收入及批授經營權產品，如手錶、眼鏡、首飾、床上及沐浴用品、家品系列等

^ edc 其他包括 edc 鞋具、edc 配飾及 edc bodywear

Esprit 品牌產品營業額佔本集團營業額 76.8%（一三／一四年財政年度上半年：76.7%），按本地貨幣計算下降-13.1%。由於我們致力改善女裝產品，令其更物有所值，因此本集團的女裝分部表現相對較佳，按本地貨幣計算按年跌幅為較低的-10.8%。Trend 分部的成立是為 Esprit 開發快速反應產品，該分部於回顧期內錄得按本地貨幣計算營業額增長+68.4%。

我們的男裝分部表現持續遜於女裝分部，營業額按本地貨幣計算錄得-16.4%的較大跌幅。改善產品設計、品質及物有所值理念的重點已伸延至男裝分部，而我們預計其在未來的季度將可取得較佳表現。

Esprit 品牌其他產品分部的營業額按本地貨幣計算下降-15.5%。

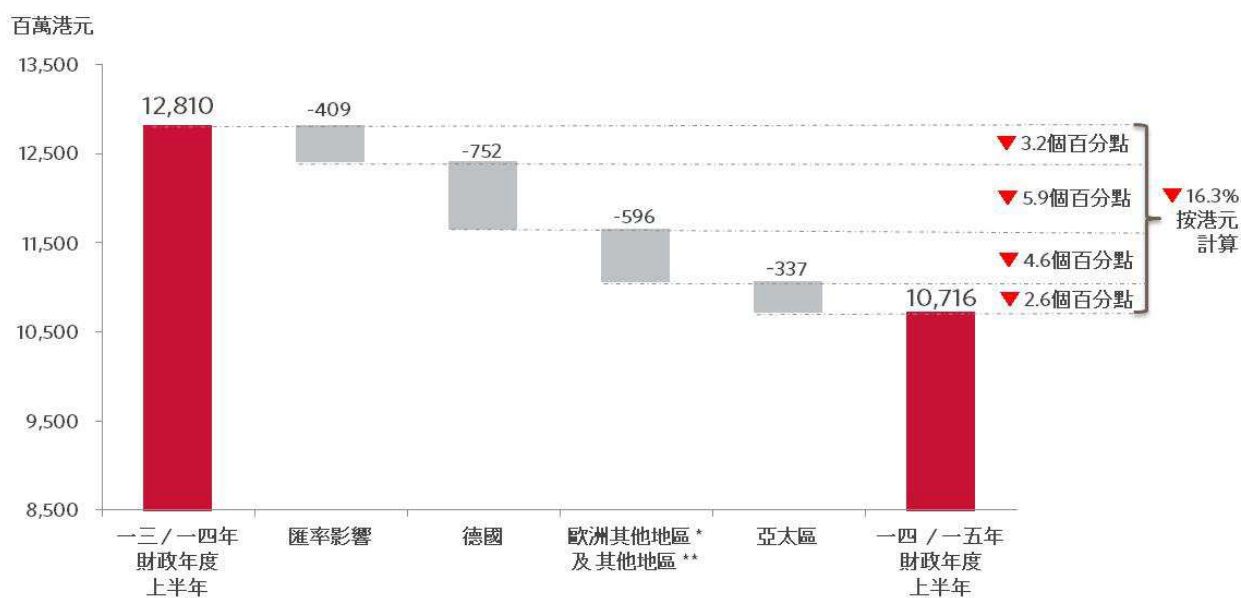
本集團旗下的 edc 品牌產品佔本集團營業額 23.2%（一三／一四年財政年度上半年：23.3%），其營業額按本地貨幣計算下降-13.4%，與 Esprit 分部表現一致。值得一提的是，為了將 Esprit 的垂直模式擴展至 edc，我們最近已壯大 edc 的產品團隊，並重新調整其產品策略。

隨著垂直模式的啟動，我們透過推行更快及更具成本效益的產品開發及供應鏈流程繼續致力於大幅度改善我們的產品以提升營業表現。誠如一三／一四年財政年度年報所詳述，這涉及多個範疇的新工作方式包括：(i)簡化供應鏈管理，以減低複雜性、縮短由產品設計至上架所需的時間及節省資源；(ii)類別管理團隊以整合產品管理（開發、供應鏈及營銷）的內部職能，令技術及協同效益得以最大化；(iii)集中銷售團隊以加快商品決策，使我們能抓緊特定店舖及地區的機遇，作出快速的應變；(iv)縮窄產品範圍以提升購買及採購效率；(v)新的季節性產品時間表，使垂直模式能兼容批發業務；(vi)把 Trend 分部有關開發快速反應產品汲取的經驗應用到其他核心分部；(vii)新的流程及工具，讓我們盡可能延遲庫存分配決定，以便獲取大量的信息，令我們商品銷售潛力得以優化；及(viii)市場主導的定價模式，投放重點於更具競爭力的價格及實現淨毛利率。

按地區劃分的營業額

本集團大部分業務位於歐洲及亞太區。經營的國家主要歸納為三個主要地區：「德國」、「歐洲其他地區」及「亞太區」。於一四／一五年財政年度上半年，來自德國、歐洲其他地區及亞太區的營業額分別達 5,025 百萬港元、3,994 百萬港元及 1,631 百萬港元。其餘 66 百萬港元主要為北美洲的第三方批授經營權收入。

下圖顯示於一四／一五年財政年度上半年本集團營業額的發展。



* 歐洲其他地區包括德國以外的所有歐洲國家，再加上拉丁美洲及中東

** 其他地區代表北美洲

▲/▼ 按年變幅

按國家劃分的營業額

國家 #	截至十二月三十一日止六個月				營業額變幅百分比		
	二零一四年		二零一三年		按港元 計算	按本地 貨幣計算	淨銷售面積 淨變幅 [^]
	百萬港元	佔本集團 營業額之 百分比	百萬港元	佔本集團 營業額之 百分比			
德國*	5,025	46.9%	6,004	46.9%	-16.3%	-12.5%	-5.8%
歐洲其他地區	3,994	37.3%	4,733	36.9%	-15.6%	-12.2%	-11.2%
比荷盧區域*	1,362	12.7%	1,587	12.4%	-14.2%	-10.8%	-6.0%
法國	689	6.4%	830	6.5%	-17.0%	-13.7%	-7.9%
瑞士	541	5.1%	590	4.6%	-8.3%	-5.2%	-1.3%
奧地利	497	4.6%	595	4.6%	-16.4%	-12.5%	-5.7%
北歐地區	394	3.7%	480	3.8%	-17.8%	-12.9%	-10.0%
英國	122	1.2%	157	1.2%	-22.3%	-23.2%	-39.0%
西班牙	113	1.1%	108	0.9%	4.2%	7.9%	-3.6%
意大利	76	0.7%	80	0.6%	-5.4%	-3.1%	-11.9%
葡萄牙	4	0.0%	6	0.0%	-39.8%	-37.3%	-15.0%
愛爾蘭	4	0.0%	6	0.0%	-28.6%	-25.7%	-5.6%
其他 ^{##}	192	1.8%	294	2.3%	-34.7%	-31.7%	-39.1%
亞太區	1,631	15.2%	1,991	15.6%	-18.1%	-16.9%	-16.3%
中國 ^{**}	765	7.1%	984	7.7%	-22.3%	-21.6%	-23.1%
澳洲及新西蘭	198	1.9%	240	1.9%	-17.1%	-14.0%	-20.6%
香港	186	1.7%	206	1.6%	-9.5%	-9.5%	3.2%
新加坡	148	1.4%	178	1.4%	-16.9%	-15.6%	-3.2%
馬來西亞	125	1.2%	132	1.0%	-5.4%	-3.1%	4.3%
台灣	97	0.9%	108	0.9%	-9.8%	-7.3%	-1.9%
澳門	64	0.6%	63	0.5%	0.9%	0.9%	36.7%
其他 [@]	48	0.4%	80	0.6%	-41.5%	-39.0%	-12.4%
北美洲	66	0.6%	82	0.6%	-19.2%	-19.2%	n.a.
美國*	66	0.6%	82	0.6%	-19.2%	-19.2%	n.a.
總計	10,716	100.0%	12,810	100.0%	-16.3%	-13.2%	-10.0%

[^] 自二零一四年一月一日起的淨變幅

國家包括零售、批發及批授經營權業務

截至二零一四年十二月三十一日止六個月，向其他歐洲國家（主要為波蘭及波斯尼亞和黑塞哥維那）作出的批發銷售由德國重新歸納至歐洲其他地區的其他國家。此外，向拉丁美洲及中東的批發銷售亦由澳門重新歸納至歐洲其他地區的其他國家。比較數字已予重列

@ 截至二零一四年十二月三十一日止六個月，向其他國家（主要為泰國、菲律賓及印尼）作出的批發銷售由澳門重新歸納至亞太區的其他國家。比較數字已予重列

* 包括批授經營權

** 包括髮廊

n.a. 不適用

德國

作為本集團最大的市場，德國佔本集團總營業額 **46.9%**（一三／一四年財政年度上半年：**46.9%**），其營業額按本地貨幣計算按年下降**-12.5%**。就分銷渠道而言，零售、批發及批授經營權業務分別佔德國的營業額 **61.9%**、**38.0%**及 **0.1%**。

下表所列為按分銷渠道劃分的德國營業額。

分銷渠道	截至十二月三十一日止六個月				營業額變幅百分比		淨銷售面積 淨變幅 [^]
	二零一四年		二零一三年		按港元	按本地	
	百萬港元	佔總營業額 之百分比	百萬港元	佔總營業額 之百分比	計算	貨幣計算	
零售 [#]	3,110	61.9%	3,817	63.6%	-18.5%	-14.5%	-3.4%
批發 [*]	1,908	38.0%	2,176	36.2%	-12.3%	-9.1%	-7.1%
批授經營權及其他	7	0.1%	11	0.2%	-29.3%	-26.1%	n.a.
總計	5,025	100.0%	6,004	100.0%	-16.3%	-12.5%	-5.8%

[^] 自二零一四年一月一日起的淨變幅

[#] 零售銷售包括來自電子商店的銷售

^{*} 截至二零一四年十二月三十一日止六個月，向其他歐洲國家（主要為波蘭及波斯尼亞和黑塞哥維那）作出的批發銷售由德國重新歸納至歐洲其他地區的其他國家。比較數字已予重列

n.a. 不適用

德國零售業務錄得營業額按本地貨幣計算按年下降**-14.5%**，而可控制面積減少**-3.4%**，主要是由於於回顧期內關閉 6 間歸納於過往財政年度宣佈的店舖閉關及有虧損性租賃的店舖。營業額的下降遠遠大於可控制面積的減幅，主要由於本文管理層討論及分析的開首已提及的惡劣天氣狀況和隨後的市場競爭所致。**德國批發業務**錄得營業額按本地貨幣計算按年下降**-9.1%**，與可控制面積的**-7.1%**對應減幅大致相若。此跌幅主要由於我們在回顧期開始之時終止細小的批發賬戶以及因產品流向的新規劃使 edc 產品訂單減少所致。

按季度來看，於第二季，**德國零售**及**德國批發**業務的銷售表現呈現改善，按本地貨幣計算，營業額下降分別收窄至**-12.9%**（一四／一五年財政年度第一季：**-16.3%**）及**-7.5%**（一四／一五年財政年度第一季：**-10.2%**）。

歐洲其他地區

歐洲其他地區包括德國以外的所有歐洲國家，再加上拉丁美洲及中東。該地區佔本集團營業額 37.3%（一三／一四年財政年度上半年：36.9%），並錄得按本地貨幣計算按年下降-12.2%。就分銷渠道而言，零售、批發及批授經營權業務分別佔該地區營業額 54.0%、45.8%及 0.2%。

下表所列為按分銷渠道劃分的歐洲其他地區營業額。

分銷渠道	截至十二月三十一日止六個月						
	二零一四年		二零一三年		營業額變幅百分比		淨銷售面積 淨變幅 [^]
	百萬元	佔總營業額 之百分比	百萬元	佔總營業額 之百分比	按港元 計算	按本地 貨幣計算	
零售[#]	2,158	54.0%	2,534	53.6%	-14.9%	-11.0%	0.6%
比荷盧區域	832	20.9%	970	20.5%	-14.3%	-10.4%	0.0%
瑞士	445	11.1%	491	10.4%	-9.5%	-6.0%	0.2%
奧地利	345	8.6%	413	8.8%	-16.5%	-12.1%	0.2%
法國	339	8.5%	419	8.8%	-19.0%	-15.0%	-12.8%
英國	60	1.5%	104	2.2%	-42.4%	-41.5%	-55.1%
芬蘭	53	1.3%	69	1.5%	-23.4%	-20.1%	-21.5%
丹麥	28	0.7%	33	0.7%	-13.6%	-9.6%	-
瑞典	23	0.6%	7	0.1%	232.3%	270.2%	n.a.
西班牙	5	0.1%	3	0.1%	55.3%	64.1%	n.a.
意大利	3	0.1%	2	0.0%	52.1%	59.7%	n.a.
愛爾蘭	1	0.0%	3	0.0%	-49.1%	-46.4%	n.a.
葡萄牙	1	0.0%	0	0.0%	4.0%	8.7%	n.a.
其他 [*]	23	0.6%	20	0.5%	15.7%	23.2%	-
批發	1,830	45.8%	2,193	46.3%	-16.5%	-13.8%	-16.8%
比荷盧區域	524	13.1%	611	12.9%	-14.2%	-11.7%	-10.2%
法國	350	8.8%	411	8.7%	-14.9%	-12.3%	-5.6%
北歐地區	282	7.0%	363	7.7%	-22.4%	-17.8%	-25.0%
奧地利	152	3.8%	182	3.8%	-16.3%	-13.5%	-11.8%
西班牙	108	2.7%	105	2.2%	2.8%	6.4%	-3.6%
瑞士	96	2.4%	99	2.1%	-2.5%	-1.1%	-5.0%
意大利	73	1.8%	78	1.7%	-6.8%	-4.7%	-11.9%
英國	62	1.6%	53	1.1%	16.6%	12.3%	-9.4%
葡萄牙	3	0.1%	6	0.1%	-42.7%	-40.3%	-15.0%
愛爾蘭	3	0.1%	3	0.1%	-11.6%	-8.7%	-5.6%
其他 ^{**}	177	4.4%	282	5.9%	-37.2%	-34.4%	-39.1%
批授經營權及其他	6	0.2%	6	0.1%	-11.5%	-5.6%	n.a.
總計	3,994	100.0%	4,733	100.0%	-15.6%	-12.2%	-11.2%

[^] 二零一四年一月一日起的淨變幅

[#] 零售銷售包括來自有關國家電子商店的銷售

^{*} 其他零售營業額代表來自捷克共和國、波蘭、斯洛伐克、匈牙利、斯洛文尼亞、拉脫維亞、希臘、馬耳他及愛沙尼亞的電子商店的零售營業額

^{**} 截至二零一四年十二月三十一日止六個月，對其他歐洲國家（主要為波蘭及波斯尼亞和黑塞哥維那）的批發銷售已從德國重新歸納至歐洲其他地區的其他國家。截至二零一四年十二月三十一日止六個月，對拉丁美洲及中東的批發銷售已從亞太地區重新歸納至歐洲其他地區的其他國家。比較數字已予重列

n.a. 不適用

按本地貨幣計算，本集團的歐洲其他地區的零售及批發業務分別錄得按年營業額下降-11.0%及-13.8%，而可控制面積按年變動分別為+0.6%及-16.8%。由於相關面積有所轉移，需要為該等數字作出澄清。零售淨銷售面積的增加主要是由於瑞典的10間批發專營店（合計為6,365平方米）於第二季被轉變為直接管理零售店舖（「瑞典店舖轉型」）。不計此10間店舖，該地區的零售淨銷售面積將減少-5.3%，包括於回顧期內關閉3間於過往財政年度宣佈的店舖閉關及有虧損性租賃的店舖。然而，瑞典店舖轉換對可控制批發面積有負面影響，再綜合(i)由於俄羅斯批發合作夥伴之退出導致面積減少，(ii)中東專營店面積減少，及(iii)不利經濟環境造成於法國及比利時的面積導致進一步流失，令該地區可控制批發面積減少-16.8%。

除了瑞典店舖轉型的影響外，值得留意是導致英國零售及歐洲其他地區下其他類別的批發相對較大的營業額跌幅（按本地貨幣計算英國零售營業額跌幅為-41.5%及歐洲其他地區批發分別為-34.4%）的因素各自不同。在英國，零售營業額下降主要是由於我們的策略決定去關閉無盈利的零售店舖導致零售可控制面積減少-55.1%，而該項減少部分被電子商貿的營業額正增長所抵銷。在歐洲其他地區下的其他類別，其批發營業額下降主要是由於上述俄羅斯批發合作夥伴之退出及中東可控制批發面積減少所致。

按季度來看，歐洲其他地區零售及歐洲其他地區批發業務的銷售表現於第二季呈現明顯改善，按本地貨幣計算，營業額下降分別收窄至-7.1%（一四/一五年財政年度第一季：-15.6%）及-8.7%（一四/一五年財政年度第一季：-16.6%）。

亞太地區

於回顧期內，亞太地區佔本集團營業額15.2%（一三/一四年財政年度上半年：15.6%），並按本地貨幣計算按年下降-16.9%。此下降大致上與該地區相應總可控制面積按年減少-16.3%相符。就分銷渠道而言，零售及批發業務分別佔該地區營業額的89.1%及10.9%。

下表所列為按分銷渠道劃分的亞太地區營業額。

分銷渠道	截至十二月三十一日止六個月						淨銷售面積 淨變幅 [^]
	二零一四年		二零一三年		營業額變幅百分比		
	百萬元	佔總營業額 之百分比	百萬元	佔總營業額 之百分比	按港元 計算	按本地 貨幣計算	
零售[#]	1,453	89.1%	1,634	82.1%	-11.1%	-9.8%	-3.1%
中國	635	38.9%	712	35.8%	-10.9%	-10.2%	-2.5%
澳洲及新西蘭	198	12.1%	235	11.8%	-15.5%	-12.4%	-20.6%
香港	186	11.4%	206	10.3%	-9.5%	-9.5%	3.2%
新加坡	148	9.1%	178	9.0%	-16.9%	-15.6%	-3.2%
馬來西亞	125	7.7%	132	6.6%	-5.4%	-3.1%	4.3%
台灣	97	6.0%	108	5.4%	-9.8%	-7.3%	-1.9%
澳門	64	3.9%	63	3.2%	0.9%	0.9%	36.7%
批發	178	10.9%	355	17.8%	-50.1%	-49.3%	-35.3%
中國	130	8.0%	270	13.5%	-51.8%	-51.5%	-41.8%
澳洲	-	-	5	0.2%	-100.0%	-100.0%	-
其他 [*]	48	2.9%	80	4.1%	-41.5%	-39.0%	-12.4%
其他	-	-	2	0.1%	-100.0%	-100.0%	n.a.
總計	1,631	100.0%	1,991	100.0%	-18.1%	-16.9%	-16.3%

[^] 二零一四年一月一日以來的淨變幅

[#] 零售銷售包括來自有關國家電子商店的銷售

^{*} 截至二零一四年十二月三十一日止六個月，對其他國家（主要為泰國、菲律賓及印尼）作出的批發銷售由澳門重新歸納至亞太地區的其他國家。比較數字已予重列

n.a. 不適用

按本地貨幣計算，本集團於亞太區的零售及批發業務錄得按年營業額下降-9.8%及-43.9%，而可控制面積減少分別為-3.1%及-35.3%。

中國為本集團於亞太區的最大國家，其營業額按本地貨幣計算按年減少-21.6%，而可控制面積減少-23.1%。就零售營業額而言，中國佔該地區的 43.7%並錄得按本地貨幣計算按年下降-10.2%。此營業額減少主要是由於店舖人流量下降及百貨公司促銷表現疲弱。就批發營業額而言，中國佔該地區的 73.3%，並錄得按本地貨幣計算按年下降-51.5%。批發營業額大幅下降是由於為解決中國批發渠道的陳舊存貨問題而實施的特別退貨協議所致，而該等協議已於第一季內完成。在沒有特別退貨協議的拖累下，中國於一四／一五年財政年度第二季的批發營業額下降按本地貨幣計算大幅收窄至-29.8%（一四／一五年財政年度第一季：-64.8%），低於相應的可控制面積按年減少-41.8%。我們的中國團隊已成功物色並簽定新合作夥伴，力求使我們的批發業務恢復增長。

不計中國，按本地貨幣計算，亞太區其他地區的零售營業額下降-9.5%，主要由於以下因素包括：(i)零售淨銷售面積減少（按年為-3.6%）；及(ii)香港的佔領中環行動導致受影響的店舖於二零一四年十月至十二月初人流量較低及營業時間縮短。就批發而言，中國以外的亞太區其他地區的營業額主要來自泰國、菲律賓及印尼，按本地貨幣計算，其合共錄得按年下降-39.0%。儘管該跌幅甚大，其對地區及本集團整體表現的實際影響相對較小，因為該等國家的批發營業額僅為 48 百萬港元，佔該地區營業額 2.9%及少於本集團 0.5%的營業額。

按季度來看，於第二季，亞太區零售及亞太區批發業務的銷售表現呈現一些改善，按本地貨幣計算，營業額跌幅分別收窄至-9.3%（一四／一五年財政年度第一季：-10.5%）及-32.1%（一四／一五年財政年度第一季：-60.9%）。

按分銷渠道劃分的營業額

本集團主要通過零售及批發渠道分銷其產品。於一四／一五年財政年度上半年，來自零售及批發渠道的營業額分別佔本集團營業額 62.7%（一三／一四年財政年度上半年：62.3%）及 36.5%（一三／一四年財政年度上半年：36.9%）。

按分銷渠道劃分的營業額

主要分銷渠道	截至十二月三十一日止六個月				營業額變幅百分比		淨銷售面積淨變幅 [^]
	二零一四年		二零一三年		按港元計算	按本地貨幣計算	
	佔本集團營業額 百萬港元	之百分比	佔本集團營業額 百萬港元	之百分比			
零售 [#]	6,721	62.7%	7,985	62.3%	-15.8%	-12.4%	-2.0%
批發	3,916	36.5%	4,724	36.9%	-17.1%	-14.3%	-15.2%
批授經營權及其他	79	0.8%	101	0.8%	-21.0%	-20.3%	n.a.
總計	10,716	100.0%	12,810	100.0%	-16.3%	-13.2%	-10.0%

[^] 自二零一四年一月一日起的淨變幅

[#] 零售銷售包括來自有關國家電子商店的銷售

n.a. 不適用

本集團的零售營業額為 6,721 百萬港元（一三／一四年財政年度上半年：7,985 百萬港元），按港元計算下降-15.8%或按本地貨幣計算為-12.4%。可比較店舖佔零售淨銷售面積 66.9%（二零一三年十二月三十一日：57.5%），按本地貨幣計算錄得銷售額按年下降-8.5%。

我們注意到第二季錄得重大改善，按本地貨幣計算，零售營業額的降幅收窄至-10.3%（一四／一五年財政年度第一季：-15.0%），此乃歸因於前面章節所述若干有利的地區發展。於一四／一五年財政年度第二季，可比較店舖銷售額的降幅亦大幅收窄至-5.9%（一四／一五年財政年度第一季：-11.6%）。

於回顧期內，本集團在穩定零售渠道可控制面積方面進度良好。我們透過新店舖的開設以及瑞典店舖轉換增加新面積，得以抵銷令店舖關閉導致的面積損失（包括關閉 9 間屬於店舖關閉和有虧損性租賃的店舖）。故此，於二零一四年十二月三十一日，總零售淨銷售面積為 333,712 平方米，較二零一四年六月底的 330,233 平方米相若，並與我們之前以穩定零售渠道可控制面積發展的指引一致。

按地區劃分的零售營業額

地區 #	截至十二月三十一日止六個月							
	二零一四年		二零一三年		營業額變幅百分比		淨銷售面積 淨變幅 [^]	可比較店舖 銷售額增長
	佔本集團 零售營業額 百萬港元	之百分比	佔本集團 零售營業額 百萬港元	之百分比	按港元 計算	按本地 貨幣計算		
德國	3,110	46.3%	3,817	47.8%	-18.5%	-14.5%	-3.4%	-10.5%
歐洲其他地區	2,158	32.1%	2,534	31.7%	-14.9%	-11.0%	0.6%	-8.4%
亞太區	1,453	21.6%	1,634	20.5%	-11.1%	-9.8%	-3.1%	-2.0%
總計	6,721	100.0%	7,985	100.0%	-15.8%	-12.4%	-2.0%	-8.5%

[^] 自二零一四年一月一日起的淨變幅

零售銷售包括來自有關國家電子商店的銷售

按國家劃分的直接管理零售店舖 — 自二零一四年一月一日以來的變動

國家	店舖數目	淨開設店舖*	於二零一四年十二月三十一日			
			淨銷售面積 (平方米)	淨銷售面積 淨變幅*	可比較店舖 數目	可比較店舖 銷售額增長
德國 **	155	(11)	124,490	-3.4%	122	-10.5%
歐洲其他地區	195	(13)	107,228	0.6%	124	-8.4%
荷蘭	55	1	21,798	1.1%	33	-8.0%
瑞士	40	-	18,252	0.2%	33	-6.1%
法國	30	(7)	16,157	-12.8%	16	-9.0%
比利時	27	(2)	18,413	-1.2%	26	-13.2%
奧地利	21	3	17,547	0.2%	11	-9.3%
瑞典	10	10	6,365	n.a.	-	28.3%
芬蘭	5	(1)	3,020	-21.5%	2	-9.5%
盧森堡	3	-	1,866	-	3	-9.6%
英國	2	(17)	2,097	-55.1%	-	3.5%
挪威	1	-	1,088	-	-	n.a.
丹麥	1	-	625	-	-	-12.2%
亞太區	557	(32)	101,994	-3.1%	312	-2.0%
中國 **	321	(12)	50,657	-2.5%	156	2.0%
澳洲	75	(18)	9,804	-23.6%	61	9.2%
台灣	71	(5)	7,180	-1.9%	40	-5.5%
馬來西亞	37	2	12,976	4.3%	22	-6.1%
新加坡	24	-	8,895	-3.2%	16	-12.4%
香港	15	-	7,516	3.2%	7	-9.7%
新西蘭	9	-	1,977	-1.3%	6	10.7%
澳門	5	1	2,989	36.7%	4	-10.3%
總計	907	(56)	333,712	-2.0%	558	-8.5%

* 自二零一四年一月一日起的淨變幅

** 歐洲的所有電子商店及中國的電子商店分別顯示為一間德國可比較店舖及一間中國可比較店舖

n.a. 不適用

按店舖類型劃分的直接管理零售店舖 — 自二零一四年一月一日以來的變動

店舖類型	銷售點數目					淨銷售面積(平方米)				
	於二零一四年 十二月三十一日	與二零一四年 一月一日比較		於二零一四年 一月一日	淨變幅	於二零一四年 十二月三十一日	與二零一四年 一月一日比較		於二零一四年 一月一日	淨變幅
		開店	關閉				開店	關閉		
店舖 / 特約店	824	79	(138)	883	(59)	293,682	21,390	(30,086)	302,378	-2.9%
- 德國	145	4	(16)	157	(12)	112,246	2,184	(7,356)	117,418	-4.4%
- 歐洲其他地區	184	14	(27)	197	(13)	98,819	7,927	(7,642)	98,534	0.3%
- 亞太區	495	61	(95)	529	(34)	82,617	11,279	(15,088)	86,426	-4.4%
特賣場	83	9	(6)	80	3	40,030	3,516	(1,769)	38,283	4.6%
- 德國	10	1	-	9	1	12,244	819	(38)	11,463	6.8%
- 歐洲其他地區	11	1	(1)	11	-	8,409	812	(427)	8,024	4.8%
- 亞太區	62	7	(5)	60	2	19,377	1,885	(1,304)	18,796	3.1%
總計	907	88	(144)	963	(56)	333,712	24,906	(31,855)	340,661	-2.0%

零售表現數據

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
銷售點數目	907	963
淨銷售面積(平方米)	333,712	340,661
淨銷售面積按年變幅	-2.0%	-5.7%
按本地貨幣計算的按年營業額增長	-12.4%	-5.0%
分類未扣除利息及稅項前的溢利(EBIT)率	0.8%	6.2%
可比較店舖銷售額增長	-8.5%	-4.1%

本集團的**批發營業額**為 3,916 百萬港元(一三/一四年財政年度上半年: 4,724 百萬港元),按港元計算按年下降-17.1%。按本地貨幣計算,該下降為-14.3%,與可控制批發面積按年減少-15.2%大致相符。大部分可控制面積的減少主要源自上個財政年度我們作出整頓客戶群的策略決定。此外,我們於俄羅斯的業務夥伴退出,於中東的專營店面積減少,以及瑞典店舖轉型亦導致可控制批發面積的減少。

與零售的情況類似,批發銷售業績於第二季亦呈現顯著改善,按本地貨幣計算,營業額跌幅分別收窄至-9.9%(一四/一五年財政年度第一季: -17.0%),此乃歸因於前面章節所述若干有利地區的發展。

按地區劃分的批發營業額

地區	截至十二月三十一日止六個月						
	二零一四年		二零一三年		營業額變幅百分比		
	百萬元	佔本集團 批發營業額 之百分比	百萬元	佔本集團 批發營業額 之百分比	按港元 計算	按本地 貨幣計算	淨銷售面積 淨變幅 [^]
德國	1,908	48.8%	2,176	46.1%	-12.3%	-9.1%	-7.1%
歐洲其他地區*	1,830	46.7%	2,193	46.4%	-16.5%	-13.8%	-16.8%
亞太區	178	4.5%	355	7.5%	-50.1%	-49.3%	-35.3%
總計	3,916	100.0%	4,724	100.0%	-17.1%	-14.3%	-15.2%

[^] 自二零一四年一月一日起的淨變幅

* 截至二零一四年十二月三十一日止六個月,向其他歐洲國家(主要為波蘭及波斯尼亞和黑塞哥維那)作出的批發銷售由德國重新歸納至歐洲其他地區。此外,向拉丁美洲及中東的批發銷售亦已由亞太區重新歸納至歐洲其他地區。比較數字已予重列

按國家劃分的批發分銷渠道（僅可控制面積）－ 自二零一四年一月一日的變動

國家	於二零一四年十二月三十一日															
	專營店**				零售專櫃**				專營櫃位**				總計**			
	店舖 數目	淨銷售 面積 (平方米)	淨開設 店舖	淨銷售面積 淨變幅*	店舖 數目	淨銷售 面積 (平方米)	淨開設 店舖	淨銷售面積 淨變幅*	店舖 數目	淨銷售 面積 (平方米)	淨開設 店舖	淨銷售面積 淨變幅*	店舖 數目	淨銷售 面積 (平方米)	淨開設 店舖	淨銷售面積 淨變幅*
德國	278	71,262	(13)	-3.5%	2,995	114,316	(192)	-7.7%	1,426	26,643	(242)	-13.6%	4,699	212,221	(447)	-7.1%
歐洲其他地區	598	128,893	(119)	-22.0%	1,034	32,377	(16)	-1.7%	1,133	27,601	(30)	-4.4%	2,765	188,871	(165)	-16.8%
比荷盧區域	137	40,394	(6)	-12.5%	157	6,352	6	1.4%	328	7,748	(7)	-6.2%	622	54,494	(7)	-10.2%
法國	133	24,920	(14)	-6.4%	320	7,308	6	2.8%	148	4,556	(22)	-13.1%	601	36,784	(30)	-5.6%
瑞典	38	10,761	(14)	-40.7%	-	-	-	-	45	1,266	1	4.6%	83	12,027	(13)	-37.9%
奧地利	64	10,502	(8)	-13.0%	88	3,048	(3)	-3.1%	40	1,091	(14)	-21.3%	192	14,641	(25)	-11.8%
芬蘭	23	5,709	(3)	-15.6%	88	3,838	(3)	-3.8%	168	4,515	(32)	-11.2%	279	14,062	(38)	-11.2%
瑞士	26	4,375	-	-1.1%	55	2,504	(6)	-11.3%	25	469	(1)	-3.1%	106	7,348	(7)	-5.0%
意大利	21	3,813	(8)	-29.6%	36	1,230	1	4.3%	177	2,837	36	20.8%	234	7,880	29	-11.9%
丹麥	13	3,438	(4)	-23.8%	-	-	-	-	30	752	-	0.3%	43	4,190	(4)	-20.3%
西班牙	15	2,183	(3)	-10.4%	178	5,234	(17)	-7.4%	91	2,617	10	12.9%	284	10,034	(10)	-3.6%
葡萄牙	1	477	(1)	-17.2%	-	-	-	-	5	85	-	-	6	562	(1)	-15.0%
挪威	1	242	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	242	-	-
英國	3	215	(1)	-52.9%	11	521	(3)	-0.6%	69	1,559	1	0.3%	83	2,295	(3)	-9.4%
愛爾蘭	-	-	-	-	5	234	-	-	7	106	(1)	-15.9%	12	340	(1)	-5.6%
其他 [^]	123	21,864	(57)	-41.5%	96	2,108	3	5.1%	-	-	(1)	-100.0%	219	23,972	(55)	-39.1%
亞太區	382	47,650	(195)	-35.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	382	47,650	(195)	-35.3%
中國	232	33,457	(186)	-41.8%	-	-	-	-	-	-	-	-	232	33,457	(186)	-41.8%
泰國	101	6,498	(2)	-10.7%	-	-	-	-	-	-	-	-	101	6,498	(2)	-10.7%
菲律賓	27	3,651	(2)	-15.6%	-	-	-	-	-	-	-	-	27	3,651	(2)	-15.6%
其他	22	4,044	(5)	-12.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	22	4,044	(5)	-12.0%
總計	1,258	247,805	(327)	-20.7%	4,029	146,693	(208)	-6.4%	2,559	54,244	(272)	-9.1%	7,846	448,742	(807)	-15.2%

* 自二零一四年一月一日起的淨變幅

** 不包括髮廊

[^] 於二零一四年十二月三十一日，其他歐洲國家（主要為波蘭、保加利亞及馬爾他）可控制批發銷售點及面積由德國重新歸納至歐洲其他地區的其他國家。此外，拉丁美洲可控制批發銷售點及面積由亞太區的其他國家重新歸納至歐洲其他地區的其他國家，而中東可控制批發銷售點及面積則由亞太區重新歸納至歐洲其他地區的其他國家。比較數字已予重列

批發表現數據

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
Esprit 可控制面積銷售點	7,846	8,653
Esprit 可控制面積（平方米）	448,742	529,136
Esprit 可控制面積按年變幅	-15.2%	-13.9%
按本地貨幣計算的按年營業額增長	-14.3%	-16.1%
分類未扣除利息及稅項前的溢利（EBIT）率	11.6%	11.8%

盈利能力分析

毛利為 5,407 百萬港元（一三／一四年財政年度上半年：6,348 百萬港元）。毛利率為 50.5%（一三／一四年財政年度上半年：49.6%），按年輕微增加+0.9 個百分點，主要是由於更精簡的供應鏈所帶來的節省，儘管於回顧期內我們為了加大店鋪人流及刺激銷售而展開更多策略性推廣和減價活動。採購成本上得到的節省，部份將再投放於改善產品質素及定價，同時亦有助改善盈利能力。

經營開支按年下跌-11.9%（按本地貨幣計算 -8.9%）至 5,370 百萬港元（一三／一四年財政年度上半年：6,094 百萬港元），節省了 724 百萬港元。雖然市場推廣及廣告開支按本地貨幣計算增加+19.0%，但我們仍然錄得較顯著的節省。經營開支整體改善是由於管理層團隊進一步推行節省的措施，但總經營開支下降速度較營業額為低，是由於前年已錄得相當大幅度的節省。

鑒於營業額較經營開支的節省呈較大的下降幅度，因此除利息及稅項前溢利下降至 37 百萬港元（一三／一四年財政年度上半年：254 百萬港元）。

除稅前溢利為 46 百萬港元（一三／一四年財政年度上半年：270 百萬港元）。

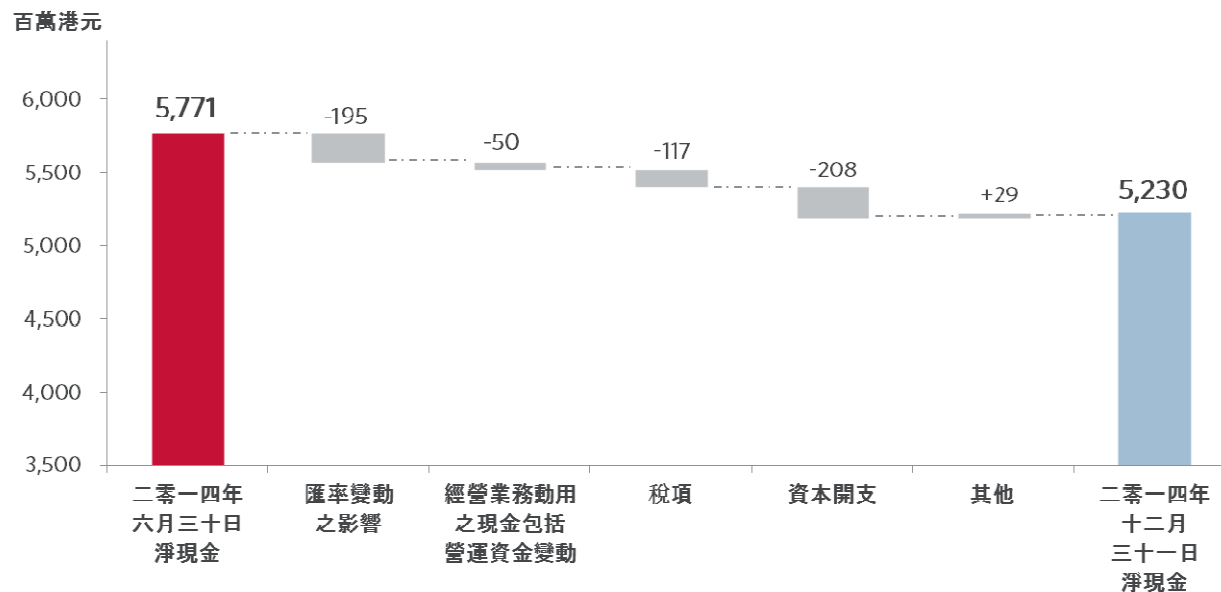
稅項為淨稅項收益 1 百萬港元（一三／一四年財政年度上半年：淨稅項開支 175 百萬港元），主要由於美國若干費用項目獲成功扣除所帶來 155 百萬港元非經常性稅項收益。

純利為 47 百萬港元，而上一年度同期錄得純利 95 百萬港元。

流動資金及財務資源分析

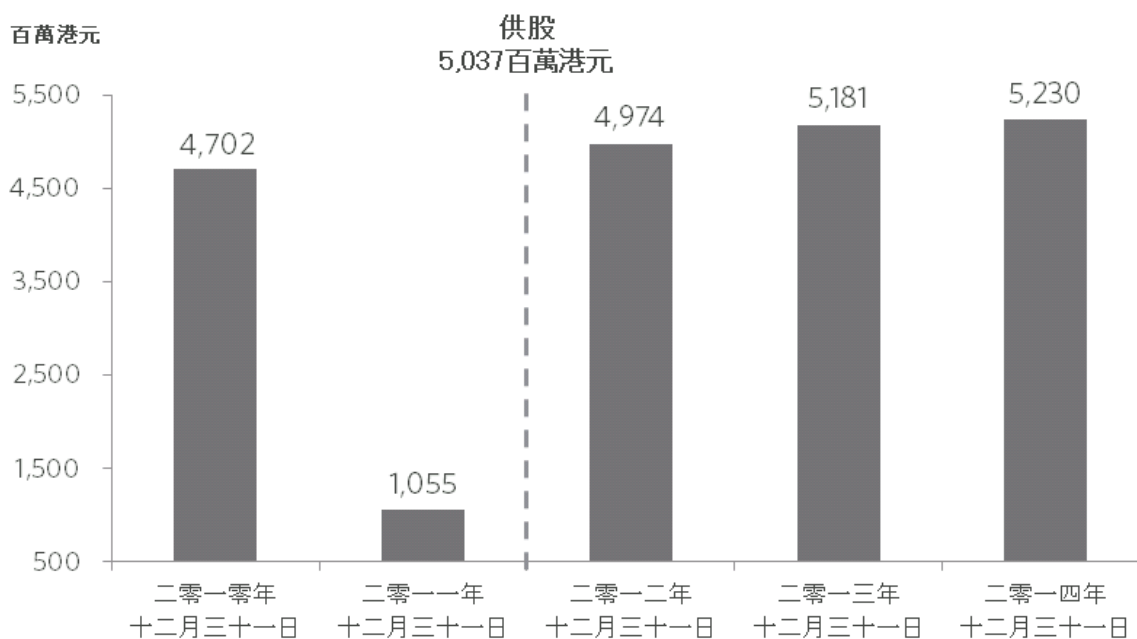
於回顧期內，本集團對現金及流動資金管理保持警惕。

現金：於二零一四年十二月三十一日，本集團的**現金、銀行結餘及存款**為 5,490 百萬港元（二零一四年六月三十日：6,031 百萬港元）。**淨現金**為 5,230 百萬港元（二零一四年六月三十日：5,771 百萬港元），於回顧期內出現淨現金消耗 541 百萬港元。



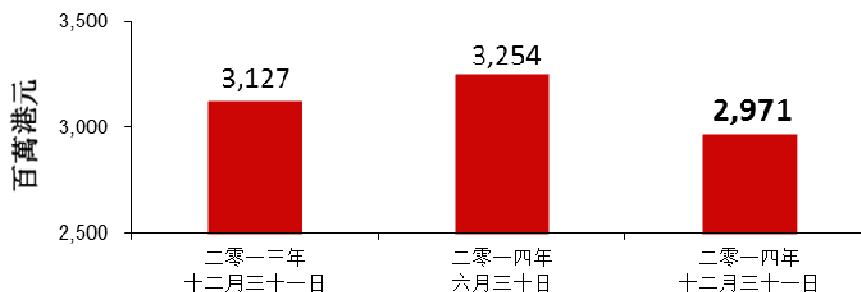
然而，我們的淨現金於我們項目的轉型階段繼續正面的按年發展。

淨現金的近期發展



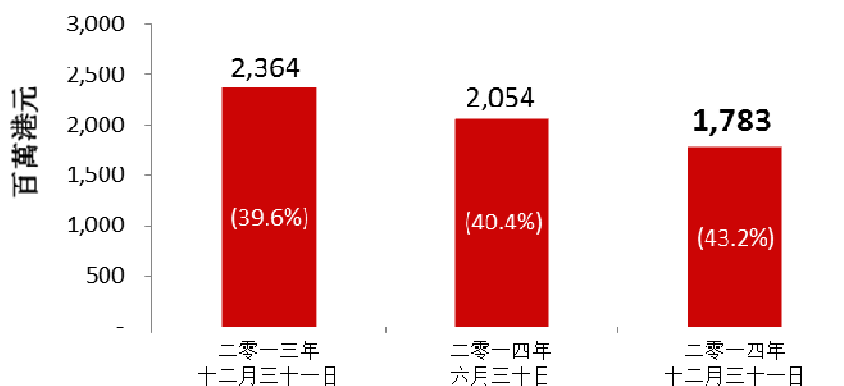
存貨：存貨結餘為 2,971 百萬港元（二零一三年十二月三十一日：3,127 百萬港元），按年減少 -5.0%，減少主要由於以下各項的綜合影響(i)製成品單位數目按年減少-14.7%及較二零一四年六月底減少-8.8%；(ii)歐元兌港元收市匯率按年貶值-11.9%；以上兩項的影響部份被(iii)因有較少的陳舊存貨需要作撥備及回撥特賣場渠道貨品的超額撥備導致存貨撥備減少所抵銷。存貨週轉日數為 95 日（二零一三年十二月三十一日：91 日）。

存貨



應收貿易賬款淨額為 1,783 百萬港元（二零一三年十二月三十一日：2,364 百萬港元），按年減少 -24.6%，主要由於較低的批發銷售水平以及上述歐元兌港元收市匯率按年貶值所致。賬齡逾 90 日的應收貿易賬款淨額為 161 百萬港元（二零一三年十二月三十一日：302 百萬港元）。撥備前覆蓋率（有擔保及有抵押應收貿易賬款連增值稅佔總應收貿易賬款連增值稅的比率）上升至 43.2%（二零一三年十二月三十一日：39.6%）。

應收貿易賬款淨額



() 表示撥備前覆蓋率

資本開支：本集團繼續保持選擇性擴充，並適度作出合乎業務發展需要的資本開支。一四／一五年財政年度上半年資本開支為 208 百萬港元（一三／一四年財政年度上半年：198 百萬港元），按年增加 +5.3%，主要由於新店鋪的資本開支增加至 84 百萬港元（一三／一四年財政年度上半年：69 百萬港元）所致。較高的新店鋪資本開支主要來自於二零一四年十月在香港銅鑼灣開張的新店。

百萬港元	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
零售店鋪	129	118
資訊科技項目	41	41
辦公室及其他	38	39
購買物業、廠房及設備	208	198

外部計息借貸總額為 260 百萬港元（二零一四年六月三十日：260 百萬港元），相當用於二零零九年收購中國合營公司餘下權益融資的銀行貸款的最後一期還款。該筆貸款以港元計值，無抵押並按浮動利率計息，並已於回顧期結束後的二零一五年二月四日償還。本集團並無抵押資產作為透支或任何短期循環信貸的擔保。

業務的季節性波動

本集團的業務受季節性趨勢所影響。有關趨勢主要是由於季節性地向批發業務客戶付運產品、主要節日銷售期及季節性產品的定價所致。由於銷售額及經營收入在任何報告期間均有可能波動，故此半年度的財務資料未必能夠作為日後業務趨勢的指標及不能用作推算以提供可靠預測。

外匯風險管理

本集團面對由多種不同貨幣而產生的外匯風險，主要來自歐元。

本集團約 78% 的收入以歐元計值，我們以港元匯報財務業績。因此，歐元對港元的波動會對我們以港元匯報的營業額造成不利影響。此外，我們的製成品大約只有 15 至 20% 是以歐元採購，然而我們的銷售淨額主要以歐元為單位，這可能會對我們的毛利率產生重大壓力。雖然我們現時使用遠期外匯合約來對沖採購的相關外匯風險，但歐元兌其他貨幣（主要兌美元）的匯率波動會影響我們的利潤率及盈利能力。

於回顧期後，歐元進一步貶值，如該趨勢在本財政年度餘下時間持續，則會對本集團一四／一五年財政年度下半年業績帶來重大影響。可幸的是，本集團二零一五年的製成品採購已在一個相對現有市場匯率較好的匯率作出對沖，因此近期歐元貶值，對我們二零一五年毛利率的影響或會溫和。對於二零一六年而言，本集團現正按照匯率的變動，不斷檢討製成品採購以及潛在的價格調整。

一四／一五年財政年度下半年展望

展望本財政年度下半年，本集團的業績仍充滿不確定性：因為(i)新垂直模式在二零一五年春季／夏季首次執行，預期會為銷售帶來波動；(ii)大部份市場經營環境仍然十分嚴峻；(iii)如歐元貶值的情況持續，可能對本集團以港元計算的業績造成重大影響；及(iv)由於季節性波動，下半年業務的盈利情況通常不如上半年。

本集團將繼續專注於落實垂直模式各種元素的實施，於一四／一五年財政年度下半年，由於我們繼續關閉虧損店舖，我們預計零售渠道的可控制面積的下降為低單位數百分比。就銷售面積效益（每平方米銷售）而言，與一四／一五年財政年度上半年相比，我們預期零售及批發渠道將有所復甦。因此，我們預計本集團於一四／一五年財政年度下半年按本地貨幣計算的營業額下跌與可控制面積的跌幅會相符。然而，如前所述，由於是首次實施新垂直模式，預計會帶來波動。

雖然歐元兌港元的匯率可能會對以港元計算的毛利率有負面影響，但因供應鏈管理有改善，預期毛利率按本地貨幣計算會持續改善。

至於經營開支方面，本集團會在成本控制上保持警惕和繼續尋找每一個機會以進一步減少經營開支。整體而言，我們預計經營開支會得到控制，但本年度我們將不會如上一個財政年度受惠於相同一次性的特殊效應。

有關資本開支方面，誠如之前所公佈，我們會適度投放投資於店舖翻新及新店開張。

中期股息

董事會維持派息比率為每股基本盈利之 60%。董事會宣佈派發截至二零一四年十二月三十一日止六個月之中期股息每股股份 0.015 港元（一三／一四年財政年度上半年：每股股份 0.03 港元）予於二零一五年三月十二日（星期四）下午四時正名列本公司股東名冊之本公司股東（「股東」）。股東將獲提供一項選擇，可以繳足股款之新股份代替現金之方式收取全部或部份中期股息（「以股代息再投資計劃」）。以該方式發行之新股份將在所有方面與本公司現有已發行股份享有同等地位。

股息再投資價將根據緊接二零一五年三月六日（星期五）前連續五個交易日本公司股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）所報之平均收市價而釐定。以股代息再投資計劃須待聯交所上市委員會批准根據以股代息再投資計劃將予發行之本公司新股份上市及買賣後，方可作實。

載有以股代息再投資計劃詳情之通函及選擇表格（如適用）將約於二零一五年三月二十三日（星期一）或前後寄發予股東。

待聯交所上市委員會批准本公司新股份上市及買賣後，股息單及新股份之股票將約於二零一五年四月二十八日（星期二）或前後以普通郵遞方式寄發予股東，郵誤風險由股東自行承擔。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一五年三月十三日（星期五）至二零一五年三月十六日（星期一）（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續，在此期間將不會辦理任何本公司股份過戶登記手續。股東如欲符合資格獲派發上述中期股息，最遲須於二零一五年三月十二日（星期四）下午四時正，將所有過戶文件連同有關股票交回本公司香港股份過戶登記分處卓佳秘書商務有限公司，地址為香港皇后大道東 183 號合和中心 22 樓。

審核委員會

審核委員會現由三名獨立非執行董事組成。審核委員會已審閱本集團所採納之會計準則及慣例，並與管理層討論核數、內部監控及財務報告事宜，包括審閱本集團截至二零一四年十二月三十一日止六個月之未經審核中期業績。

人力資源

於二零一四年十二月三十一日，本集團在全球合共僱用相等於逾 9,000 名全職僱員（二零一三年十二月三十一日：逾 10,000 名）。本集團因應業務表現、市場慣例及市場競爭情況向僱員提供具競爭力之薪酬組合，以表彰彼等作出之貢獻。此外，本集團亦會根據本集團及個別僱員之表現而授出購股權及發放酌情花紅。遍佈世界各地之所有僱員均可透過本集團之快訊及全球內聯網互相聯繫。

購買、出售或贖回本公司股份

於回顧期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何股份。

企業管治

本公司於截至二零一四年十二月三十一日止六個月期間已應用有關原則並遵守上市規則附錄 14 所載之《企業管治守則》及《企業管治報告》（「守則」），惟本公司非執行董事並無指定任期（守則之守則條文第 A.4.1 條）。然而，根據本公司之公司細則第 87 條，本公司全體董事（包括非執行董事）須於本公司股東週年大會上輪值告退及膺選連任，而每名董事的有效任期平均為不多於三年。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納一套條款不遜於上市規則附錄 10 所載上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）所載規定標準之守則，作為董事進行證券交易之行為守則。

本公司已向全體董事作出特定查詢，而彼等均確認於截至二零一四年十二月三十一日止六個月一直遵守標準守則所載之規定標準。

董事會

於本公佈日期，本公司董事為：

執行董事： Jose Manuel MARTINEZ GUTIERREZ 先生（集團行政總裁）
 鄧永鏞先生（集團財務總裁）

非執行董事： Jürgen Alfred Rudolf FRIEDRICH 先生

獨立非執行董事： 柯清輝博士（主席）
 鄭明訓先生（副主席）
 José María CASTELLANO RIOS 博士
 Alexander Reid HAMILTON 先生
 李嘉士先生
 Norbert Adolf PLATT 先生

承董事會命
公司秘書
吳慧賢

香港，二零一五年二月二十五日

前瞻性陳述

本公佈載有前瞻性陳述。該等前瞻性陳述受多種風險和不確定因素影響，包括但不限於我們將本公司業務轉型、對本公司業務作出重大投資及在日後達到可持續利潤等計劃的多項陳述，以及我們不時所識別的風險與因素。雖然就本集團所知，相信本公佈所述的預測、信念、估計、預期及／或計劃乃真實，但是實際事件及／或結果可能相差甚遠。本集團不能向閣下保證該等現時的預測、信念、估計、預期及／或計劃會最終證實是正確，閣下亦不應過份倚賴該等陳述。除香港聯合交易所有限公司證券上市規則或任何其他適用的法律及規例所規定外，本集團並無責任公開地更新或修訂載於本公佈的前瞻性陳述（不論由於新資料、未來事件或其他情況的緣故）。本公佈所載的所有前瞻性陳述已為該等警示性陳述清楚表明。