

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)

截至二零一五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5.1%至3,392,500,000港元。
- 香港市場之零售總收入下跌3.6%至1,571,400,000港元，儘管本集團香港分部之表現已一直跑贏市場指數¹。香港可供比較店舖之銷售增長率為-0.9%（一四／一五財政年度：3.5%）。
- 在銷售面積錄得雙位數百分比增長以及可供比較店舖之銷售增長率亦有5.9%（一四／一五財政年度：4.3%）正數增長的情況下，中國大陸市場之零售總收入上升19.1%至1,336,300,000港元。
- 日本市場繼續有優秀表現，零售總收入為222,400,000港元或3,494,600,000日圓，按港元計算較一四／一五財政年度增加6.9%，而按其基礎貨幣計算則增加27.5%。
- 儘管澳門旅客人數少於預期，惟澳門市場之零售總收入亦上升6.2%至101,000,000港元。
- 本集團之毛利增長1.4%至2,026,100,000港元，毛利率為59.7%（一四／一五財政年度：61.9%）。
- 本集團錄得淨虧損31,000,000港元（一四／一五財政年度：純利49,400,000港元）。
- 若撇除非經常外匯虧損共79,600,000港元²，則純利應較去年同期增長32.8%至48,600,000港元（一四／一五財政年度：純利36,600,000港元，經撇除回購本集團之優先票據產生之非經常收益15,300,000港元（除稅後：12,800,000港元））。每股基本盈利下跌165.0%至-2.6港仙。每股攤薄盈利下跌164.1%至-2.5港仙。

附註：

1. 市場指數指香港政府統計處所公布二零一五年三月至八月之「服裝的銷貨價值指數」，乃介乎-2.2%至-13.5%之間。
2. 非經常外匯虧損包括於二零一五年八月十二日將本集團之人民幣定期存款人民幣1,187,000,000元兌換為港元所產生之虧損66,800,000港元，以及貨幣換算虧損12,800,000港元，主要乃由於人民幣貶值導致對貨幣不利之影響所造成。

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」) 截至二零一五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	
		二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元
營業額	2	3,392,452	3,227,586
銷售成本	4	(1,366,399)	(1,229,308)
毛利		2,026,053	1,998,278
其他(虧損)／收益淨額	3	(63,540)	12,716
經營開支	4	(1,917,871)	(1,877,563)
經營溢利		44,642	133,431
財務收入	5	32,221	29,458
融資成本	5	(40,938)	(44,260)
應佔合營企業虧損		(13,862)	(20,021)
除所得稅前溢利		22,063	98,608
所得稅開支	6	(53,076)	(49,189)
期內(虧損)／溢利		(31,013)	49,419
其他全面(虧損)／收益：			
可能重新分類至損益之項目			
匯兌差額		(44,795)	(10,549)
確認為融資成本之現金流量對沖		31,568	3,371
現金流量對沖之公平值變動，扣除稅項		15,766	(30,886)
期內其他全面收益／(虧損)總額		2,539	(38,064)
期內全面(虧損)／收益總額		(28,474)	11,355
應佔(虧損)／溢利：			
— 本公司權益持有人		(31,252)	49,245
— 非控股權益		239	174
		(31,013)	49,419
應佔全面(虧損)／收益總額：			
— 本公司權益持有人		(28,709)	11,202
— 非控股權益		235	153
		(28,474)	11,355
期內本公司權益持有人應佔每股(虧損)／盈利 (每股以港仙列示)			
— 基本	7	(2.6)	4.0
— 攤薄	7	(2.5)	3.9

簡明綜合財務狀況表

		於二零一五年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零一五年 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		796,054	836,410
無形資產		353,766	322,404
投資於合營企業及貸款予合營企業		147,426	166,828
租金按金		320,331	316,835
非流動資產之預付款項		8,862	41,765
遞延所得稅資產		158,808	132,427
		<u>1,785,247</u>	<u>1,816,669</u>
流動資產			
存貨		1,237,708	1,260,598
應收賬款、應收票據及其他應收款項	9	180,659	243,926
應收合營企業款項		46,358	50,086
預付款項及其他按金		328,702	285,613
可收回即期所得稅		3,656	21,714
現金及現金等值物		1,957,683	2,294,103
		<u>3,754,766</u>	<u>4,156,040</u>
負債			
流動負債			
借貸	11	(193,176)	(267,431)
應付賬款及票據	10	(393,523)	(385,280)
應計費用及其他應付款項		(606,335)	(707,859)
衍生金融工具		(17,162)	(30)
應付合營企業款項		(40,945)	(33,693)
即期所得稅負債		(85,409)	(100,949)
		<u>(1,336,550)</u>	<u>(1,495,242)</u>
流動資產淨值		<u>2,418,216</u>	<u>2,660,798</u>
總資產減流動負債		<u>4,203,463</u>	<u>4,477,467</u>
非流動負債			
借貸	11	(1,356,945)	(1,468,808)
應計費用		(9,835)	(12,017)
衍生金融工具		(105,623)	(122,378)
遞延所得稅負債		(49,479)	(34,145)
		<u>(1,521,882)</u>	<u>(1,637,348)</u>
資產淨值		<u>2,681,581</u>	<u>2,840,119</u>
權益			
資本及儲備			
股本		122,464	122,760
儲備		2,557,944	2,716,421
非控股權益		1,173	938
權益總額		<u>2,681,581</u>	<u>2,840,119</u>

附註

1. 編製基準及會計政策

截至二零一五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」）編製之本集團截至二零一五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二零一五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之經修訂準則及修訂除外。

以下新準則、修訂及詮釋對二零一五年三月一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19號（修訂本） 年度改進項目 年度改進項目	僱員福利：定額福利計劃－僱員供款 二零一零年至二零一二年周期之年度改進 二零一一年至二零一三年周期之年度改進
-------------------------------------	--

以下新準則、修訂及詮釋已經頒布但並非對二零一五年三月一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1號（修訂本） 香港會計準則第16號及香港會計準則 第38號（修訂本） 香港會計準則第27號（修訂本） 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28號（修訂本） 香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號（修訂本） 香港財務報告準則第9號 香港財務報告準則第11號（修訂本） 香港財務報告準則第14號 香港財務報告準則第15號 年度改進項目	披露方案 釐清可接受之折舊及攤銷方法 獨立財務報表內之權益法 投資實體：應用綜合入賬之例外情況 投資者與其聯營公司或合營企業之間的 資產出售或出繳 金融工具 收購共同營運權益之會計 監管遞延賬目 客戶合約收益 二零一二年至二零一四年周期之年度改進
--	---

2. 營業額及分部資料

	截至八月三十一日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元
營業額		
— 時裝及配飾銷售	3,392,452	3,227,586

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、人民幣定期存款兌換為港元所產生之虧損以及回購優先票據之收益淨額並無分配至分部，原因為此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、可收回即期所得稅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		
二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年	
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>1,585,955</u>	<u>1,656,342</u>	<u>1,426,259</u>	<u>1,219,707</u>	<u>237,697</u>	<u>219,492</u>	<u>100,983</u>	<u>95,134</u>	<u>41,558</u>	<u>36,911</u>	<u>3,392,452</u>	<u>3,227,586</u>
EBITDA	(31,689)	72,691	149,208	96,771	99,004	71,060	35,867	34,831	1,568	(2,734)	253,958	272,619
折舊、攤銷及減值	(59,686)	(69,454)	(70,992)	(66,797)	(4,280)	(9,818)	(4,116)	(3,710)	(3,426)	(4,676)	(142,500)	(154,455)
分部(虧損)/溢利	<u>(91,375)</u>	<u>3,237</u>	<u>78,216</u>	<u>29,974</u>	<u>94,724</u>	<u>61,242</u>	<u>31,751</u>	<u>31,121</u>	<u>(1,858)</u>	<u>(7,410)</u>	<u>111,458</u>	<u>118,164</u>
回購優先票據之 收益淨額											-	15,267
人民幣定期存款 兌換為港元所產生 之虧損											(66,816)	-
經營溢利											44,642	133,431
財務收入											32,221	29,458
融資成本											(40,938)	(44,260)
應佔合營企業虧損											(13,862)	(20,021)
除所得稅前溢利											<u>22,063</u>	<u>98,608</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												
於二零一五年												
八月三十一日		<u>2,715,130</u>	<u>2,040,418</u>		<u>299,234</u>		<u>80,945</u>		<u>48,038</u>		<u>5,183,765</u>	
於二零一五年												
二月二十八日		<u>3,010,315</u>	<u>2,124,597</u>		<u>296,970</u>		<u>111,357</u>		<u>58,415</u>		<u>5,601,654</u>	

報告分部之資產與總資產的對賬如下：

	於二零一五年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零一五年 二月二十八日 (經審核) 千港元
報告分部之分部資產	<u>5,135,727</u>	5,543,239
其他分部資產	<u>48,038</u>	58,415
	<u>5,183,765</u>	5,601,654
未分配：		
遞延所得稅資產及可收回即期所得稅	<u>162,464</u>	154,141
投資於合營企業及應收合營企業款項	<u>193,784</u>	216,914
	<u>5,540,013</u>	<u>5,972,709</u>

3. 其他(虧損)/收益淨額

	截至八月三十一日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (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
—外幣掉期合約	30	(1,165)
—利率掉期合約	548	431
回購優先票據之收益淨額(附註11)	—	15,267
匯兌收益/(虧損)淨額	2,698	(1,874)
人民幣定期存款兌換為港元所產生之虧損(a)		
—遠期外匯合約之公平值虧損	(18,131)	—
—匯兌虧損	(48,685)	—
	(63,540)	12,716

附註：

- (a) 於期內，由於人民幣兌港元之匯率出乎意料地貶值，因此本集團藉著訂立多份遠期外匯合約以開始將為數人民幣1,187,000,000元之人民幣定期存款兌換為港元。

於二零一五年八月三十一日，本集團已將人民幣474,000,000元之定期存款兌換為港元。餘下人民幣713,000,000元之未結清遠期外匯合約隨後已於二零一五年九月一至三十日期間到期。

4. 按性質劃分的開支

	截至八月三十一日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元
售出存貨成本	1,337,630	1,207,336
按存貨可變現淨值撇減	16,845	14,772
僱員成本，包括董事酬金	563,764	580,974
物業之經營租約租金		
—最低租金付款	722,010	668,329
—或然租金	71,487	70,181
廣告及宣傳成本	65,651	42,366
物業、傢具及設備折舊	140,773	146,479
物業、傢具及設備(回撥)／減值	(5,061)	3,003
虧損性合約(回撥)／撥備	(22,869)	3,395
無形資產減值	143	—
出售傢具及設備之虧損	4,230	4,516
特許權費用(計入經營開支)		
—特許權攤銷	1,856	1,470
—或然特許權費用	8,241	6,647
無形資產之攤銷(不包括特許權費用)	4,789	3,503
應收一家合營企業款項減值撥備	2,485	132
其他開支	372,296	353,768
	<hr/>	<hr/>
總額	3,284,270	3,106,871
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
代表：		
銷售成本	1,366,399	1,229,308
經營開支	1,917,871	1,877,563
	<hr/>	<hr/>
	3,284,270	3,106,871
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

5. 融資成本淨額

	截至八月三十一日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元
來自以下項目的利息收入		
— 銀行存款	31,399	28,787
— 應收合營企業款項	427	417
— 其他(i)	395	254
	<hr/>	<hr/>
財務收入	32,221	29,458
	<hr/>	<hr/>
用於須五年內全數償還之借貸的利息開支	(39,319)	(44,912)
外匯交易收益淨額	29,949	4,023
轉撥自對沖儲備		
— 利率及貨幣掉期：現金流量對沖	(31,568)	(3,371)
	<hr/>	<hr/>
融資成本	(40,938)	(44,260)
	<hr/>	<hr/>
融資成本淨額	(8,717)	(14,802)
	<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所得稅，直至二零三五年三月為止。本公司於英屬處女群島成立的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% (截至二零一四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。

中國大陸企業所得稅以適用稅率25% (截至二零一四年八月三十一日止六個月：25%) 按本集團中國大陸業務之溢利計算撥備。

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38.01% (截至二零一四年八月三十一日止六個月：43.41%) 計算撥備。

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%(截至二零一四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%(截至二零一四年八月三十一日止六個月:17%)計算撥備。

於美國營運之附屬公司適用美國企業所得稅率為45.03%(截至二零一四年八月三十一日止六個月:45.03%)。

在簡明綜合中期全面收益表扣除之稅項數額指:

	截至八月三十一日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元
即期所得稅		
— 香港利得稅	4,718	13,981
— 中國大陸企業所得稅	20,201	10,130
— 海外所得稅	40,885	19,407
遞延所得稅	(12,728)	5,671
	<u>53,076</u>	<u>49,189</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。就截至二零一五年八月三十一日止六個月所採用的估計平均全年稅率為41.7%(截至二零一四年八月三十一日止六個月:29.9%)。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(虧損)/盈利

基本

期內每股基本(虧損)/盈利乃按期內本公司權益持有人應佔綜合(虧損)/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	
	二零一五年 (未經審核)	二零一四年 (未經審核)
本公司權益持有人應佔(虧損)/溢利(千港元)	<u>(31,252)</u>	<u>49,245</u>
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>1,225,434</u>	<u>1,228,240</u>
每股基本(虧損)/盈利(港仙)	<u>(2.6)</u>	<u>4.0</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。本公司有一個類別之具攤薄潛力普通股：購股權。就購股權而言，假設購股權獲行使而原應發行的股份數目減去就相同所得款項總額按公平值(按年內每股平均市價釐定)可能發行的股份數目，即為以零代價發行的股份數目。據此得出以零代價發行的股份數目，會於計算每股攤薄盈利時計入作為分母之普通股加權平均數。

	截至八月三十一日止六個月	
	二零一五年 (未經審核)	二零一四年 (未經審核)
本公司權益持有人應佔(虧損)/溢利(千港元)	<u>(31,252)</u>	<u>49,245</u>
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>1,225,434</u>	<u>1,228,240</u>
購股權調整(千股)	<u>29,405</u>	<u>26,224</u>
就計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數(千股)	<u>1,254,839</u>	<u>1,254,464</u>
每股攤薄(虧損)/盈利(港仙)	<u>(2.5)</u>	<u>3.9</u>

8. 股息

有關截至二零一五年二月二十八日止年度末期股息之134,711,000港元已於二零一五年八月悉數派付。

董事會不宣派截至二零一五年八月三十一日止六個月的中期股息（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）。

9. 應收賬款、應收票據及其他應收款項

	於二零一五年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零一五年 二月二十八日 (經審核) 千港元
應收賬款	112,737	186,868
信用卡應收賬款	65,926	52,572
減：應收賬款減值撥備	(3,370)	(3,390)
應收賬款及應收票據—淨額	175,293	236,050
應收利息	2,924	5,339
其他應收款項	2,442	2,537
應收賬款、應收票據及其他應收款項	180,659	243,926

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：

	於二零一五年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零一五年 二月二十八日 (經審核) 千港元
0至30日	153,586	199,497
31至60日	17,261	21,974
61至90日	2,685	858
超過90日	5,131	17,111
	178,663	239,440

應收賬款及其他應收款項之賬面值與其公平值相若。

10. 應付賬款及票據

應付賬款及票據之賬齡分析如下：

	於二零一五年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零一五年 二月二十八日 (經審核) 千港元
0至30日	185,045	242,136
31至60日	126,837	70,999
61至90日	42,311	35,754
91至180日	21,819	20,436
181至365日	7,658	5,863
超過365日	9,853	10,092
	<u>393,523</u>	<u>385,280</u>

11. 借貸

	於二零一五年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零一五年 二月二十八日 (經審核) 千港元
非流動借貸		
— 銀行借貸	292,345	374,976
— 優先票據(a)	1,064,600	1,093,832
	<u>1,356,945</u>	<u>1,468,808</u>
流動借貸		
— 於一年內到期償還之銀行借貸部份	83,526	163,081
— 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	104,350
	<u>193,176</u>	<u>267,431</u>
	<u>1,550,121</u>	<u>1,736,239</u>

借貸之變動分析如下：

(未經審核)
千港元

截至二零一五年八月三十一日止六個月

於二零一五年三月一日	1,736,239
借貸所得款項	360,048
償還借貸	(512,529)
匯兌差額	(33,637)

於二零一五年八月三十一日 1,550,121

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

於二零一四年八月三十一日 1,903,420

由於貼現之影響並非重要，故流動借貸之公平值與其賬面值相若。實際借貸成本為每年5.1厘(於二零一五年二月二十八日：4.8厘)。

截至二零一五年八月三十一日止六個月之借貸利息開支約為39,319,000港元(截至二零一四年八月三十一日止六個月：44,912,000港元)。

附註：

- (a) 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(「聯交所」)上市。

於截至二零一四年八月三十一日止六個月，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%。於截至二零一四年八月三十一日止六個月所購入之人民幣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。於二零一五年及二零一四年八月三十一日，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。

於截至二零一四年八月三十一日止六個月期間，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，於截至二零一四年八月三十一日止六個月回購產生稅前溢利15,267,000港元。

中期股息

營商環境應會持續困難，因此董事會並不宣派截至二零一五年八月三十一日止六個月之中期股息（截至二零一四年八月三十一日止六個月：每股1.0港仙）。

管理層討論與分析

業務回顧

(a) 本集團

本集團的主要營運地區（即香港及中國大陸）於本財政年度上半年的銷售市場形勢，反映出經濟及匯率格局實乃遠較預期中複雜。香港市場方面，經濟復甦步伐緩慢加上港元強勢及歐洲、日本及南韓等多個旅遊地點放寬入境規定以致訪港旅客（尤其是來自中國大陸）增長放緩，令消費零售市道面臨前所未見的挑戰。同樣地，在中國大陸，內在不利因素持續對消費意欲造成沉重打擊，對國內經濟前景的憂慮亦縈繞不去，這從國內對進口需求萎縮即可見一斑，導致國內零售商的營商環境充斥著挑戰。如此環境下，中港兩地的消費者情緒依然疲弱，故零售收入大致上只依賴減價促銷來推動增長。

經營成本方面仍然維持上升勢頭。佔總經營開支極大部份的租金，繼續對集團的盈利能力構成下行壓力，當中尤以香港的情況為甚。就此而言，本集團對於香港的新概念與新機遇依舊靈活變通，但在店舖網絡擴張方面仍會保持一貫審慎。於二零一五年八月三十一日，香港的總銷售面積較去年同期有所減少。反之，中國大陸的銷售面積則持續增長，顯示我們對國內市場充滿信心，亦反映出我們堅守發展此市場的長遠承諾。

儘管本集團之營業額較去年同期增長5.1%至3,392,500,000港元，惟截至二零一五年八月三十一日止六個月，集團錄得虧損淨額31,000,000港元，跌幅為162.8%。

於二零一五年八月十二日，本集團為數人民幣1,187,000,000元之人民幣定期存款兌換為港元，務求將未來面對的人民幣匯兌風險降至最低。因此，錄得66,800,000港元之匯兌虧損。此外，亦錄得12,800,000港元之貨幣換算虧損，主要乃由於人民幣貶值導致對貨幣不利之影響所造成，使非經常外匯虧損合共為79,600,000港元。若撇除此項非經常項目，則純利應較去年增長32.8%至48,600,000港元（一四／一五財政年度：純利36,600,000港元，撇除回購本集團之優先票據產生之非經常收益15,300,000港元（除稅後：12,800,000港元））。

按市場劃分之營業額

在總銷售面積縮減2.1%的情況下，香港分部產生的營業額為1,586,000,000港元，較去年同期減少4.2%。一如過去期間，香港分部繼續是本集團的主要收入來源，佔總營業額的46.7%（一四／一五財政年度：51.3%）。

本集團繼續兌現發展中國大陸市場的承諾，當地的銷售面積有雙位數百分比的增長。隨著回顧期間內的可供比較店舖銷售數字錄得正數增長，本集團於中國大陸的業務取得另一期的亮麗成績，營業額上升16.9%至1,426,300,000港元，佔本集團總營業額之42.0%，並繼續是集團第二大收入來源（一四／一五財政年度：37.8%）。

儘管銷售面積減少，惟日本市場的營業額按其基礎貨幣計算仍增長29.2%至3,735,000,000日圓。然而，受日圓貶值拖累，營業額倘按港元計算僅較去年同期增長8.3%至237,700,000港元，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		變動	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	
	二零一五年 百萬港元	二零一四年 百萬港元		二零一五年	二零一四年
香港	1,586.0	1,656.3	-4.2%	46.7%	51.3%
只計零售收入	1,571.4	1,630.9	-3.6%		
中國大陸	1,426.3	1,219.7	+16.9%	42.0%	37.8%
只計零售收入	1,336.3	1,122.4	+19.1%		
日本	237.7	219.5	+8.3%	7.1%	6.8%
只計零售收入	222.4	208.0	+6.9%		
澳門	101.0	95.1	+6.2%	3.0%	2.9%
其他	41.5	37.0	+12.2%	1.2%	1.2%
總計	3,392.5	3,227.6	+5.1%	100.0%	100.0%

品牌組合

毋庸置疑，一套靈活而全面的經營模式，長遠而言能有助維持本集團的應變能力。我們亦相信，創新意念與獨有風格是令集團在經營地區內保持時裝界領導地位的重要支柱，同時讓我們有能力適應瞬息萬變的時裝市場。就此，集團會藉著提升國際品牌匯萃組合以及在自創品牌旗下開創新的時裝意念，從而繼續以進一步壯大其時裝平台為發展重點，並且不斷對此投入資源。目前，集團的品牌組合保持均衡，網羅最時尚的優質國際品牌，同時亦有多個別具創意的自創品牌，這些品牌風格別樹一幟，更起相輔相成之效。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56.8%。

按品牌類別劃分之零售收入：

	零售收入			佔零售收入之百分比	
	截至八月三十一日			截至八月三十一日	
	止六個月			止六個月	
	二零一五年	二零一四年	變動	二零一五年	二零一四年
	百萬港元	百萬港元			
自創品牌	1,858.1	1,734.3	+7.1%	56.8%	56.1%
國際品牌	1,396.0	1,327.2	+5.2%	42.7%	42.9%
特許品牌	18.5	31.9	-42.0%	0.5%	1.0%
	<u>3,272.6</u>	<u>3,093.4</u>	+5.8%	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

毛利率及成本的變化及趨勢

儘管本集團之營業額又再一年錄得5.1%增長，而毛利亦較去年同期上升1.4%，惟毛利率卻下跌2.2個百分點至59.7%。毛利率收窄主要是由於本集團的主要營運地區（即香港及中國大陸）因經營環境不利而主動地多辦了折扣促銷活動。

經營成本方面依然維持著升勢，當中尤以租金開支最為顯著，其佔集團總經營開支的最大部份，持續對經營毛利率構成壓力。租金佔總營業額的比例增至23.4%（一四／一五財政年度：22.9%）。亦有正面的消息，經營效率（按員工成本佔銷售額的比率計算）有所提升，這主要是得力於多項減省成本措施均見成效。員工成本（不包括購股權開支）減少至佔總營業額的16.3%（一四／一五財政年度：17.6%）。在上述因素影響下，總經營成本比率亦下降至佔總營業額的56.5%（一四／一五財政年度：58.2%）。

截至二零一五年八月三十一日止六個月之經營溢利為44,600,000港元，較去年同期下跌66.5%，倘撇除非經常項目及去年同期回購本集團之優先票據產生之非經常收益15,300,000港元，則經營溢利應上升5.2%至124,200,000港元。

(b) 香港

本地及外圍經濟因素不斷營造負面氣氛，令消費零售市場於整個回顧財政期間均充滿挑戰。從香港政府統計處所公布之「服裝的銷貨價值指數」可見，於二零一五年三月至八月期間的月份表現均為負值，介乎於-2.2%至-13.5%之間。雖然本集團的表現始終優於市場指數，惟數據仍顯示消費支出依然欠缺動力。美元兌亞洲主要貨幣持續強勢（故港元亦表現強勢），對訪港旅客增長亦構成不少壓力。此外，日本及南韓等多個亞洲旅遊地點紛紛放寬簽證規定，亦無疑令消費意欲雪上加霜。在此形勢下，本集團於香港的業務呈形跌勢亦在所難免，營業額下跌4.2%至1,586,000,000港元，而零售收入亦下跌3.6%至1,571,400,000港元，至於可供比較店舖銷售增長則為-0.9%。而總銷售面積為604,417平方呎，較去年同期錄得2.1%之淨減幅。在營商環境仍然困難之下，本集團在店舖網絡擴張方面將保持審慎，維持一個雄踞市場而適當分佈的架構，務求提升店舖的整體效益及持續長遠之發展。

在挑戰滿途之際，大部份零售收入增長依賴折扣宣傳活動來推動，因而令毛利率進一步受壓。因此，毛利率下跌3.7個百分點至56.9%。與此同時，經營成本佔銷售額的比率（定義為經營開支除以營業額）亦差強人意，上升2.6個百分點至63.0%。經營成本佔銷售額的比率增加主要是由於經營零售渠道成本上升，當中尤以租金為甚，及營業額下跌，雙重影響所致。基於上述因素，截至二零一五年八月三十一日止六個月錄得經營虧損91,400,000港元，而去年同期則錄得經營溢利3,200,000港元。

(c) 中國大陸

本集團繼續利用其香港時裝界翹楚的競爭優勢以推動跨境業務發展，並以中國大陸為發展重點。集團會繼續提升產品匯萃組合以迎合對獨有風格與優質時裝產品不斷增加的需求，同時改善店面設計務求更進一步提升客戶購物的體驗，從而長遠發展及投資於中國大陸市場。我們亦已推行有效的市場推廣策略，藉以進一步提高品牌知名度及擴大市場版圖。在擴張零售網絡上，集團在專注於一線城市之餘，同時亦正物色較低級別城市的潛在機遇，此等城市過去錄得較高經濟增長，相對地受經濟波動的影響預期較小。現時，集團的版圖已擴展至19個城市，總零售面積達1,015,507平方呎，儘管區內經濟增長放緩，惟零售面積仍較去年同期增長達14.6%。

儘管於回顧財政期間內整體消費動力收縮，惟本集團仍能取得亮麗業績，營業額再喜見增長，上升16.9%至1,426,300,000港元。零售總收入亦錄得19.1%的相若升幅，升至1,336,300,000港元，可供比較店舖之銷售額則錄得5.9%增長（一四／一五財政年度：4.3%）。

毛利率下跌1.4個百分點至59.0%。毛利率減少主要是由於在接近二零一五年八月底時推出更進取的折扣活動所致。利好因素方面，經營效益（按經營成本佔銷售額的比率計算）喜見顯著改善，錄得53.4%（一四／一五財政年度：57.9%），而經營成本效益改善更足以抵銷毛利率的跌幅。因而，經營溢利較去年同期增長160.9%至78,200,000港元。

(d) 日本

儘管經濟增長放緩，但集團的日本業務仍能再次取得持續增長及提升盈利能力，這乃有賴於多項品牌宣傳策略均取得成功，包括與不同的知名時裝單位舉辦多個跨平台合作活動。集團日本業務亦受惠於日圓貶值令訪日旅客（主要來自中國大陸及香港）人數增加。因此，日本分部的銷售額以日圓計算增長29.2%至3,735,000,000日圓，而以港元計算的銷售額則增長8.3%至237,700,000港元。在毛利率上升至70.5%（一四／一五財政年度：67.7%）及經營效益（按成本佔銷售額的比率計算）持續改善的帶動下，經營溢利亦上升54.7%至94,700,000港元。

(e) 澳門

儘管旅客人數少於預期，但澳門市場仍錄得溫和增長。澳門市場的零售總收入增加6.2%至101,000,000港元，經營溢利達31,800,000港元，較去年同期增長2.0%。

應佔合營企業業績

截至二零一五年八月三十一日止六個月錄得應佔合營企業虧損13,900,000港元，較去年同期減少30.8%。與虧損減少有關的一項相關因素是我們與Galeries Lafayette的合營企業業務持續錄得銷售增長，有助該業務所產生之虧損減少。

存貨

本集團之存貨周轉日數縮短至168天，較去年同期減少了9天。本集團通過多項有效的品牌宣傳活動以刺激銷量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

本集團於二零一五年八月三十一日的現金及銀行結餘達1,957,700,000港元，而二零一五年二月二十八日為2,294,100,000港元，其淨現金結餘（淨現金之定義為1,957,700,000港元之現金及現金等值物減去485,500,000港元之銀行借貸及1,064,600,000港元之優先票據）為407,600,000港元，而二零一五年二月二十八日為557,900,000港元。

截至二零一五年八月三十一日止六個月之經營活動現金流入為70,700,000港元（一四／一五財政年度：179,400,000港元）。

流動資金及銀行融資

於二零一五年八月三十一日，本集團就透支、銀行貸款及貿易融資之銀行融資總額約為1,972,000,000港元（二零一五年二月二十八日：1,950,300,000港元），當中約1,355,000,000港元（二零一五年二月二十八日：1,256,400,000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

於二零一五年八月三十一日，銀行借貸是以賬面值為206,400,000港元（二零一五年二月二十八日：209,600,000港元）之土地及樓宇作抵押。

或然負債

於二零一五年八月三十一日，本集團並無重大或然負債（一四／一五財政年度：無）。

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。儘管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，惟港元兌其他貨幣價值波動，仍可能對本集團之毛利率及盈利能力造成影響。

僱傭、培訓及發展

人才是我們最珍貴的資產，我們極為重視僱員的個人發展。於二零一五年八月三十一日，本集團合共聘有全職僱員6,147人（一四／一五財政年度：6,013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

前瞻未來，預計環球增長的憂慮與地區經濟發展的不明朗因素，至少在短期內仍會繼續令本集團營運所在市場的消費零售業蒙上陰霾，令打擊消費意欲的影響縈繞不去。儘管我們亦不相信消費支出動力能在短期內有任何改善，惟我們堅守信念，本集團靈活變通且全面的業務模式，能繼續支持集團成為其經營地區內的時裝界翹楚，在市場波動中穩然渡過。我們對時裝的熱忱能保證我們可適時且不斷地為客戶帶來最新意念和最頂尖的時裝產品。舉例而言，於本財政年度上半年，集團在旗下香港的多品牌零售渠道中獨家引入源自南韓首爾的嶄新餐飲品牌及一個著名的歐洲生活品味產品系列，各界對此均反應熱烈。重要的是，我們將繼續落實為本年度制訂的策略，例如包括提升店面設計以改善零售效益，專注制訂市場推廣方案，舉辦多元化的合作活動藉以提升品牌價值及顧客流量。此外，我們將繼續探索中國大陸的發展機遇以擴闊零售覆蓋面，這標誌著我們對此地的長遠經濟前景充滿信心。反之，儘管在此充滿挑戰的時期本集團在香港網絡擴張方面仍保持審慎，但對於新的時裝品牌與概念，我們依舊抱持開放靈活的態度。

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，本公司於截至二零一五年八月三十一日止六個月一直應用並遵守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，於截至二零一五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二零一五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二零一五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

除下文披露者外，本公司或其任何附屬公司於截至二零一五年八月三十一日止六個月內概無購買、出售或贖回任何本公司上市股份或優先票據。

於截至二零一五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，詳情如下：

購入日期	已購入之 股份數目	每股購買價		已付總額 港元
		最高 港元	最低 港元	
二零一五年三月四日	1,266,000 ^{*1}	2.16	2.14	2,726,520
二零一五年三月九日	260,000 ^{*1}	2.27	2.25	588,240
二零一五年三月十日	220,000 ^{*1}	2.30	2.26	504,360
二零一五年三月十一日	552,000 ^{*1}	2.33	2.30	1,280,560
二零一五年三月二十四日	90,000 ^{*2}	2.58	2.55	231,060
二零一五年三月二十五日	20,000 ^{*2}	2.59	2.59	51,800
二零一五年七月十七日	80,000 ^{*3}	2.62	2.57	207,400
二零一五年七月二十七日	30,000 ^{*3}	2.65	2.60	79,360
二零一五年七月三十日	440,000 ^{*3}	2.60	2.52	1,122,360
二零一五年八月二十八日	2,432,000 ^{*4}	2.01	1.92	4,843,120
二零一五年八月三十一日	96,000 ^{*4}	2.04	2.02	194,920
總計	<u>5,486,000</u>			<u>11,829,700</u>

於二零一五年八月三十一日，本公司之已發行股份總數為1,224,645,307股。

於二零一五年九月，本公司曾於聯交所購入其上市股份，詳情如下：

購入日期	已購入之 股份數目	每股購買價		已付總額 港元
		最高 港元	最低 港元	
二零一五年九月二日	408,000 ^{*4}	2.04	1.99	821,980
二零一五年九月四日	186,000 ^{*4}	2.06	2.03	381,180
二零一五年九月七日	762,000 ^{*4}	2.10	2.05	1,584,300
二零一五年九月九日	116,000 ^{*4}	2.16	2.15	250,400
總計	<u>1,472,000</u>			<u>3,037,860</u>

附註：

- *1. 該等股份已於二零一五年三月二十三日註銷。
- *2. 該等股份已於二零一五年四月十七日註銷。
- *3. 該等股份已於二零一五年八月五日註銷。
- *4. 該等股份已於二零一五年九月十六日註銷。

承董事會命
主席
沈嘉偉

香港，二零一五年十月二十八日

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。