

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內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)

截至二零一八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11.3%至4,064,100,000港元。
- 香港及澳門市場之零售總收入增加7.6%至1,559,600,000港元。同店銷售增長率為+8.0% (一七／一八財政年度：-6.9%)。總銷售面積減少6.3%。
- 中國大陸市場之零售總收入增加12.0%至1,831,600,000港元。同店銷售增長率為-2.5% (一七／一八財政年度：+0.9%)。總銷售面積增加9.9%。
- 日本及美國市場之零售總收入為525,600,000港元或7,333,600,000日圓，按港元計算較一七／一八財政年度增加24.8%，而按當地貨幣計算則增加22.2%。
- 本集團之毛利增長13.9%至2,600,700,000港元，毛利率為64.0% (一七／一八財政年度：62.5%)。
- 本集團之純利增加87.8%至113,400,000港元。
- 每股基本盈利增加88.0%至9.4港仙。

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」) 截至二零一八年八月三十一日止六個月 (「報告期間」) 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：

簡明綜合中期全面收益表

	附註	截至八月三十一日 止六個月	
		二零一八年 (未經審核) 千港元	二零一七年 (未經審核) 千港元
營業額	2	4,064,081	3,652,005
銷售成本	4	(1,463,397)	(1,368,645)
毛利		2,600,684	2,283,360
其他(虧損)／收益，淨額	3	(19,680)	3,644
經營開支	4	(2,381,351)	(2,123,108)
其他收入	5	41,580	23,857
經營溢利		241,233	187,753
財務收入	6	14,945	9,993
融資成本	6	(24,821)	(35,834)
應佔合營企業(虧損)／溢利		(105)	4,112
除所得稅前溢利		231,252	166,024
所得稅開支	7	(117,887)	(105,659)
期內溢利		113,365	60,365
其他全面(虧損)／收益：			
可能重新分類至損益之項目			
匯兌差額		(148,370)	77,343
確認為融資成本之現金流量對沖		(33,047)	(38,318)
現金流量對沖之公平值變動，扣除稅項		29,212	67,157
期內其他全面(虧損)／收益總額		(152,205)	106,182
期內全面(虧損)／收益總額		(38,840)	166,547
應佔溢利：			
—本公司權益持有人		112,511	59,754
—非控股權益		854	611
		113,365	60,365
應佔全面(虧損)／收益總額：			
—本公司權益持有人		(39,297)	165,859
—非控股權益		457	688
		(38,840)	166,547
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	8	9.4	5.0
—攤薄	8	9.1	4.9

簡明綜合財務狀況表

	附註	於二零一八年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零一八年 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		799,050	859,433
無形資產		308,237	331,952
投資於合營企業及貸款予合營企業款項		171,258	159,050
租金按金		277,650	313,012
非流動資產之預付款項		72,618	59,558
遞延所得稅資產		126,366	117,233
		<u>1,755,179</u>	<u>1,840,238</u>
流動資產			
存貨		1,511,107	1,404,759
應收賬款及其他應收款項	10	235,238	331,426
應收合營企業款項		57,752	65,080
預付款項及其他按金		431,488	380,071
可收回即期所得稅		1,993	1,930
現金及現金等值物		1,857,917	2,315,333
		<u>4,095,495</u>	<u>4,498,599</u>
負債			
流動負債			
借貸	12	(257,850)	(1,254,016)
應付賬款	11	(424,588)	(470,964)
應計費用及其他應付款項		(893,024)	(724,891)
衍生金融工具		-	(29,212)
應付合營企業款項		(20,419)	(19,009)
即期所得稅負債		(124,545)	(108,984)
		<u>(1,720,426)</u>	<u>(2,607,076)</u>
流動資產淨值		<u>2,375,069</u>	<u>1,891,523</u>
非流動負債			
借貸	12	(782,002)	(123,355)
應計費用		(6,134)	(7,169)
衍生金融工具		(527)	(4,749)
遞延所得稅負債		(42,245)	(47,826)
		<u>(830,908)</u>	<u>(183,099)</u>
資產淨值		<u>3,299,340</u>	<u>3,548,662</u>
權益			
資本及儲備			
股本		119,580	119,580
儲備		3,176,693	3,425,755
非控股權益		3,067	3,327
權益總額		<u>3,299,340</u>	<u>3,548,662</u>

附註

1. 編製基準及會計政策

截至二零一八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」）編製之本集團截至二零一八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二零一八年二月二十八日止年度之全年財務報表所運用者一致，惟按將會適用於預期全年總盈利之稅率估計所得稅以及採納香港會計師公會所頒布之經修訂準則及修訂除外。

(a) 新訂及經修訂準則的影響

本集團已應用以下對二零一八年三月一日或之後開始的本集團財政年度生效的準則及修訂，但對本集團之業績及財務狀況並無任何顯著影響：

年度改進項目香港財務報告準則 第1號及香港會計準則第28號 (修訂本)	二零一四年至二零一六年周期之年度改進
香港財務報告準則第2號(修訂本)	以股份為基礎之付款交易之分類及計量
香港財務報告準則第4號(修訂本)	對香港財務報告準則第4號保險合約 應用香港財務報告準則第9號金融工具
香港財務報告準則第9號	金融工具
香港財務報告準則第15號	客戶合約收益
香港財務報告準則第15號(修訂本)	香港財務報告準則第15號之澄清
香港會計準則第28號(修訂本)	於聯營公司及合營企業之投資
香港會計準則第40號(修訂本)	轉移投資物業
香港(國際財務報告詮釋委員會 詮釋—第22號	外幣交易及預付代價

香港財務報告準則第9號「金融工具」

香港財務報告準則第9號取代香港會計準則第39號有關金融資產及金融負債的確認、分類及計量、終止確認金融工具、金融資產減值及對沖會計處理的規定。

自二零一八年三月一日起採納香港財務報告準則第9號「金融工具」令會計政策有變。

本集團的金融資產，包括應收賬款、其他應收款項以及貸款予合營企業及應收合營企業款項須應用新香港財務報告準則的新預期信貸虧損模式。

本集團應用香港財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，該預期信貸虧損根據信貸風險特徵及逾期天數對應收賬款的全期預期虧損撥備。對於其他金融資產，預期信貸虧損根據自首次確認後信貸質素的變化進行評估。當在合理範圍內並不預期可收回相關款項時，金融資產會被撇銷。在合理範圍內並不預期可收回相關款項的指標包括(除其他指標外)債務人未能與本集團訂立還款計劃。

本集團已評估於二零一八年三月一日應用的預期信貸虧損模式，而減值方法的變動對本集團的簡明綜合中期財務資料並無重大影響，期初撥備並無就此重列。

香港財務報告準則第15號「客戶合約收益」

本集團自二零一八年三月一日起首次採納香港財務報告準則第15號並令到會計政策有變。根據香港財務報告準則第15號的過渡條文，本集團已採納經修訂的追溯應用方法，並無重列比較數字。

香港財務報告準則第15號確立新的收益確認框架。這取代香港會計準則第18號(涵蓋貨品及服務合約)及香港會計準則第11號(涵蓋建築合約)。新準則引入一個五步模型，以確定何時確認收益和確認的金額。根據五步模型，當貨品或服務的控制權轉移給客戶時按實體預期有權獲得的金額確認收益。根據合約的性質，收益可以隨時間或在某個時間點確認。

採納香港財務報告準則第15號對本集團基於現行業務模式的財務狀況及經營業績並無影響，惟呈列額外披露除外。

(b) 已頒布但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則

以下新準則及修訂已經頒布但並非對二零一八年三月一日開始之財政年度生效以及並無提前採納：

香港財務報告準則第9號(修訂本)	具負債補償之預付特徵
香港財務報告準則第16號	租賃
香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋—第23號	有關所得稅處理之不確定性
香港財務報告準則第17號	保險合約
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或出繳

本集團將於上述新準則及現行準則之修訂生效時應用上述各項。本集團預期應用上述新準則及現行準則之修訂對本集團之業績及財務狀況並無重大影響，惟下文所說明之香港財務報告準則第16號「租賃」除外：

香港財務報告準則第16號「租賃」

變動之性質

香港財務報告準則第16號於二零一六年一月頒布。由於已刪除經營與融資租賃之間之區分，因此將導致幾乎所有租賃均於資產負債表中確認。根據新準則，確認資產（使用租賃項目之權利）和支付租金之金融負債。唯一例外是短期和低價值租賃。

出租人之會計處理不會發生重大變動。

影響

該準則將主要影響本集團經營租賃之會計處理。於報告日期，本集團之不可撤銷經營租賃承擔為2,912,343,000港元。

然而，本集團尚未評估是否需要作出其他調整（如有），例如由於租期之定義發生變化以及可變租賃款項及延展及終止選擇權之不同處理。因此，尚未能估計在採納新準則時將須確認之使用權資產和租賃負債之金額，以及此或會如何影響本集團之損益和未來現金流量之分類。

本集團採納日期

對二零一九年三月一日或之後開始之財政年度強制生效。在現階段，本集團無意於生效日期前採納該準則。

2. 營業額及分部資料

	截至八月三十一日止六個月	
	二零一八年 (未經審核)	二零一七年 (未經審核)
	千港元	千港元
營業額		
— 時裝及配飾銷售	4,064,081	3,652,005

本集團按時間點確認收益。

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，並且根據未計所得稅、應佔合營企業（虧損）／溢利、財務收入及融資成本前的溢利（「分部（虧損）／溢利」）以及未計商譽以及物業、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。財務收入及融資成本並無分配至分部，原因為此類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。

分部資產不包括中央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：

	香港及澳門		中國大陸		(未經審核) 日本及美國		其他		總計	
	截至八月三十一日 止六個月		截至八月三十一日 止六個月		截至八月三十一日 止六個月		截至八月三十一日 止六個月		截至八月三十一日 止六個月	
	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
營業額	<u>1,580,300</u>	<u>1,466,640</u>	<u>1,854,599</u>	<u>1,674,125</u>	<u>574,652</u>	<u>456,768</u>	<u>54,530</u>	<u>54,472</u>	<u>4,064,081</u>	<u>3,652,005</u>
EBITDA	(4,116)	(49,934)	119,694	185,876	268,850	197,402	14,564	12,633	398,992	345,977
折舊及攤銷	(44,772)	(56,800)	(96,040)	(84,338)	(9,519)	(3,846)	(941)	(1,815)	(151,272)	(146,799)
物業、傢具及設備之 (撥備)／減值回撥	<u>623</u>	<u>(5,188)</u>	<u>(7,110)</u>	<u>(6,237)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(6,487)</u>	<u>(11,425)</u>
分部(虧損)／溢利	<u>(48,265)</u>	<u>(111,922)</u>	<u>16,544</u>	<u>95,301</u>	<u>259,331</u>	<u>193,556</u>	<u>13,623</u>	<u>10,818</u>	<u>241,233</u>	<u>187,753</u>
財務收入									14,945	9,993
融資成本									(24,821)	(35,834)
應佔合營企業 (虧損)／溢利									(105)	4,112
除所得稅前溢利									<u>231,252</u>	<u>166,024</u>
總分部資產										
於二零一八年 八月三十一日	<u>2,083,327</u>		<u>2,700,781</u>		<u>654,637</u>		<u>54,560</u>		<u>5,493,305</u>	
於二零一八年 二月二十八日	<u>2,506,324</u>		<u>2,767,862</u>		<u>658,868</u>		<u>62,490</u>		<u>5,995,544</u>	

報告分部之資產與總資產的對賬如下：

	於二零一八年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零一八年 二月二十八日 (經審核) 千港元
報告分部之分部資產	5,438,745	5,933,054
其他分部資產	<u>54,560</u>	<u>62,490</u>
	5,493,305	5,995,544
未分配：		
遞延所得稅資產及可收回即期所得稅	128,359	119,163
投資於合營企業及應收合營企業款項	<u>229,010</u>	<u>224,130</u>
	<u>5,850,674</u>	<u>6,338,837</u>
3. 其他(虧損)／收益，淨額		
	截至八月三十一日止六個月 二零一八年 (未經審核) 千港元	二零一七年 (未經審核) 千港元
衍生金融工具之公平值收益／(虧損)		
－外幣掉期合約	4,222	(1,281)
匯兌(虧損)／收益淨額	<u>(23,902)</u>	<u>4,925</u>
	<u>(19,680)</u>	<u>3,644</u>

4. 按性質劃分的開支

	截至八月三十一日止六個月	
	二零一八年 (未經審核) 千港元	二零一七年 (未經審核) 千港元
售出存貨成本	1,413,476	1,354,644
按存貨可變現淨值撇減之撥備	4,934	17,642
僱員成本(包括董事酬金)	753,705	627,653
物業之經營租約租金		
–最低租金付款	743,012	735,872
–或然租金	122,363	107,855
樓宇管理費	132,751	121,699
廣告及宣傳成本	107,887	62,225
佣金開支	57,198	46,053
銀行收費	40,229	38,017
公用事業費用	29,003	28,097
運費	17,217	13,722
物業、傢具及設備折舊	145,323	139,977
物業、傢具及設備減值	6,487	11,425
出售物業、傢具及設備虧損	10,980	777
或然特許權費用	12,067	9,256
無形資產之攤銷	5,949	6,822
應收合營企業款項減值撥備	–	4,000
其他開支	242,167	166,017
	<u>3,844,748</u>	<u>3,491,753</u>
總額		
代表：		
銷售成本	1,463,397	1,368,645
經營開支	2,381,351	2,123,108
	<u>3,844,748</u>	<u>3,491,753</u>

5. 其他收入

	截至八月三十一日止六個月	
	二零一八年 (未經審核) 千港元	二零一七年 (未經審核) 千港元
政府補助	37,871	19,958
其他	3,709	3,899
	<u>41,580</u>	<u>23,857</u>

6. 財務收入及融資成本

	截至八月三十一日止六個月	
	二零一八年 (未經審核)	二零一七年 (未經審核)
	千港元	千港元
來自以下項目的利息收入		
— 銀行存款	12,932	8,227
— 應收合營企業款項	228	228
— 其他(i)	1,785	1,538
	<u>14,945</u>	<u>9,993</u>
財務收入	14,945	9,993
須於五年內全數償還的借貸之利息開支	(23,807)	(36,515)
外匯交易虧損淨額	(34,061)	(37,637)
轉撥自對沖儲備		
— 利率及貨幣掉期：現金流量對沖	33,047	38,318
	<u>33,047</u>	<u>38,318</u>
融資成本	(24,821)	(35,834)
融資成本淨額	<u>(9,876)</u>	<u>(25,841)</u>

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。

7. 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% (截至二零一七年八月三十一日止六個月：16.5%) 按本集團香港業務之估計應課稅溢利計算撥備。

中國大陸企業所得稅以適用稅率25% (截至二零一七年八月三十一日止六個月：25%) 按本集團中國大陸業務之估計應課稅溢利計算撥備。

日本企業所得稅以適用稅率34.81% (截至二零一七年八月三十一日止六個月：34.81%) 按本集團日本業務之估計應課稅溢利計算撥備。

澳門補充(企業)稅以適用稅率12% (截至二零一七年八月三十一日止六個月：12%) 按本集團澳門業務之估計應課稅溢利超出582,000港元(約澳門幣600,000元)之部份計算撥備。

台灣所得稅以稅率20% (截至二零一七年八月三十一日止六個月：17%) 按本集團台灣業務之估計應課稅溢利計算撥備。

截至二零一七年八月三十一日止六個月於美國營運之附屬公司之適用美國企業所得稅率為45.03%。二零一七年十二月二十二日，二零一七年減稅與就業法案(「稅法」)獲通過成為法律並對美國國內稅收法作出重大修改。有關修改包括但不限於在二零一七年十二月三十一日後開始之課稅年度之聯邦所得稅稅率下調。於稅法生效後，於美國營運之附屬公司之適用美國企業所得稅率為30%。

在簡明綜合中期全面收益表扣除之所得稅數額指：

	截至八月三十一日止六個月	
	二零一八年 (未經審核)	二零一七年 (未經審核)
	千港元	千港元
即期所得稅		
— 香港利得稅	4,587	2,618
— 中國大陸企業所得稅	28,066	31,641
— 海外所得稅	99,584	74,871
— 去年撥備不足	168	2,042
遞延所得稅	(14,518)	(5,513)
	<u>117,887</u>	<u>105,659</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。就截至二零一八年八月三十一日止六個月所採用的估計平均全年稅率為36.4% (截至二零一七年八月三十一日止六個月：43.7%)。該稅率下降，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。

8. 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	
	二零一八年	二零一七年
	(未經審核)	(未經審核)
本公司權益持有人應佔溢利(千港元)	<u>112,511</u>	<u>59,754</u>
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>1,195,797</u>	<u>1,195,797</u>
每股基本盈利(港仙)	<u>9.4</u>	<u>5.0</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。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與假設行使購股權而應已發行之股份數目比較。

	截至八月三十一日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	(未經審核)	(未經審核)
本公司權益持有人應佔溢利(千港元)	<u>112,511</u>	<u>59,754</u>
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>1,195,797</u>	<u>1,195,797</u>
購股權調整(千股)	<u>45,312</u>	<u>35,333</u>
就計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數(千股)	<u>1,241,109</u>	<u>1,231,130</u>
每股攤薄盈利(港仙)	<u>9.1</u>	<u>4.9</u>

9. 股息

有關截至二零一八年二月二十八日止年度末期股息之212,852,000港元已計入其他應付款項並已於二零一八年九月派付。

董事會不宣派截至二零一八年八月三十一日止六個月的中期股息（截至二零一七年八月三十一日止六個月：無）。

10. 應收賬款及其他應收款項

	於二零一八年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零一八年 二月二十八日 (經審核) 千港元
應收賬款	218,037	316,659
減：應收賬款減值撥備	(2,598)	(2,726)
應收賬款—淨額	215,439	313,933
應收利息	1,685	2,020
其他應收款項	18,114	15,473
應收賬款及其他應收款項	<u>235,238</u>	<u>331,426</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至60日的信用期給有限數目的企業客戶。

應收賬款之賬齡分析如下：

	於二零一八年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零一八年 二月二十八日 (經審核) 千港元
0至30日	175,091	259,944
31至60日	29,238	48,057
61至90日	5,747	4,295
超過90日	7,961	4,363
	<u>218,037</u>	<u>316,659</u>

應收賬款及其他應收款項之賬面值與其公平值相若。

11. 應付賬款

應付賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	於二零一八年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零一八年 二月二十八日 (經審核) 千港元
0至30日	265,795	209,079
31至60日	97,091	144,124
61至90日	24,247	55,962
91至180日	11,088	29,064
181至365日	3,421	9,541
超過365日	22,946	23,194
	<u>424,588</u>	<u>470,964</u>

12. 借貸

	於二零一八年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零一八年 二月二十八日 (經審核) 千港元
非流動借貸		
— 銀行借貸	<u>782,002</u>	<u>123,355</u>
	<u>782,002</u>	<u>123,355</u>
流動借貸		
— 於一年內到期償還之銀行借貸部份	190,600	85,600
— 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	67,250	72,550
— 優先票據 (a)	—	1,095,866
	<u>257,850</u>	<u>1,254,016</u>
	<u>1,039,852</u>	<u>1,377,371</u>

借貸之變動分析如下：

(未經審核)
千港元

截至二零一八年八月三十一日止六個月

於二零一八年三月一日	1,377,371
借貸所得款項	787,200
償還借貸	(1,158,780)
匯兌差額	34,061
	<hr/>
於二零一八年八月三十一日	<u>1,039,852</u>

截至二零一七年八月三十一日止六個月

於二零一七年三月一日	1,308,657
借貸所得款項	197,723
償還借貸	(212,861)
匯兌差額	37,637
	<hr/>
於二零一七年八月三十一日	<u>1,331,156</u>

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。於二零一八年八月三十一日，實際借貸成本為每年2.7厘（於二零一八年二月二十八日：5.4厘）。

截至二零一八年八月三十一日止六個月之借貸利息開支約為23,807,000港元（截至二零一七年八月三十一日止六個月：36,515,000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）。

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。於二零一八年二月二十八日，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。未償還優先票據已於二零一八年五月十五日悉數償還。

中期股息

鑑於全球經濟不明朗而營商環境應會繼續充滿挑戰，董事會並不宣派截至二零一八年八月三十一日止六個月之中期股息（截至二零一七年八月三十一日止六個月：無）。

管理層討論與分析

業務回顧

(a) 本集團

回顧截至二零一八年八月三十一日止六個月，在複雜的宏觀經濟環境和零售市道中，我們不同營運地區的表現各異，但從旗下不同業務的業績可以看到，集團於期內錄得強韌的基本增長。由於同店銷售增長良好以及店舖網絡擴展帶來額外收益，本集團的營業額保持升勢，較去年同期上升11.3%至4,064,100,000港元。於報告期間，由於堅守控制折扣優惠的理念，毛利率繼續穩步上揚而營運盈利能力亦有所提升。因此，本集團錄得純利113,400,000港元，較去年同期增加87.8%。

於香港及澳門分部，我們致力推動銷售增長及緩減成本壓力。此方面取得顯著的進展，同店銷售表現持續展現正面上升趨勢。上述因素加上營運效率得以改善，本集團香港及澳門業務的經營虧損較去年同期大幅收窄。

儘管由於多方面的原因（包括嚴格控制價格折扣優惠活動）導致中國大陸的同店銷售表現下降，惟因總銷售面積進一步顯著增加，該地區繼續錄得銷售增長。我們喜見電子商務對該市場的銷售貢獻增加，顯示我們在一七／一八財政年度下半年增撥投資的數碼項目已開始帶來收益，並成為中國大陸業務的重要一環。我們已為實體店和網店的零售發展訂立長遠規劃，並不斷推行提升措施。我們對國內的龐大增長空間保持熱忱，定必捉緊其發展機遇。

日本及美國的業務從銷售收益至營運效率以及利潤繼續實現可持續增長。今年較早時間在洛杉磯開設的新店備受市場熱捧，令我們深感鼓舞。

按市場劃分之營業額

於報告期間，本集團營業額的地域分布為：香港及澳門佔38.9%（一七／一八財政年度：40.2%）、中國大陸佔45.6%（一七／一八財政年度：45.8%）以及日本及美國佔14.1%（一七／一八財政年度：12.5%）。

儘管店舖分銷網絡縮減6.3%，香港及澳門分部的營業額增加7.7%至1,580,300,000港元。營業額增加主要是由於報告期間內同店銷售表現理想。同店銷售表現的提升有賴多項因素，其中包括整體消費意欲回升。

中國大陸業務的營業額增加10.8%至1,854,600,000港元，而總銷售面積較去年同期錄得進一步的顯著百分比增加。誠如過往所匯報，本集團其中一項核心長遠策略，是推動本集團在香港根基以外的市場擴展，同時擴大我們在該等地區的時裝零售界的領導地位。

日本及美國分部繼續錄得可持續而顯著的增長。由於旗下「A Bathing Ape」品牌系列產品熱賣，日本及美國業務的營業額增加23.2%至8,018,000,000日圓，相當於按港元計增加25.8%至574,700,000港元。為慶祝此品牌今年踏入誕生25周年，我們正密鑼緊鼓的籌備新產品系列和別出心裁的市場推廣活動，並將於財政年度下半年與多個顯赫時裝品牌和業務單位推出聯乘活動，確實令人萬分期待。

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			截至八月三十一日止	
	六個月			六個月	
	二零一八年	二零一七年	變動	二零一八年	二零一七年
	百萬港元	百萬港元			
香港及澳門	1,580.3	1,466.6	+7.7%	38.9%	40.2%
只計零售收入	1,559.6	1,449.2	+7.6%		
中國大陸	1,854.6	1,674.1	+10.8%	45.6%	45.8%
只計零售收入	1,831.6	1,635.7	+12.0%		
日本及美國	574.7	456.8	+25.8%	14.1%	12.5%
只計零售收入	525.6	421.1	+24.8%		
其他	54.5	54.5	0%	1.4%	1.5%
總計	4,064.1	3,652.0	+11.3%	100.0%	100.0%

品牌組合

本集團繼續以自創品牌擁有人以及國際品牌擁有人的營運商或合作夥伴的身份，在不同範疇作出投資，如聚焦而創新的市場推廣活動，以維持兼提升該等品牌在變化迅速的時裝市場中的競爭力。於報告期間，自創品牌分部繼續是我們的最大收益貢獻來源，佔58.3%（一七／一八財政年度：58.0%）。

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	
	截至八月三十一日止			截至八月三十一日止	
	六個月			六個月	
	二零一八年	二零一七年	變動	二零一八年	二零一七年
	百萬港元	百萬港元			
自創品牌	2,314.8	2,065.3	+12.1%	58.3%	58.0%
國際品牌	1,625.7	1,475.1	+10.2%	40.9%	41.4%
特許品牌	30.8	20.1	+53.2%	0.8%	0.6%
	3,971.3	3,560.5	+11.5%	100.0%	100.0%

毛利率及成本的變化及趨勢

本集團繼續保持營業額的可持續增長達11.3%，毛利亦增加13.9%，毛利率較去年同期亦提升1.5個百分點至64.0%。毛利率的利好走勢，主要是減少提供折扣優惠活動以穩固品牌實力的緣故。

本集團之租金佔銷售額之比率(包括租金支出及樓宇管理費)減少1.8個百分點至24.6%，而員工成本佔銷售額之比率(不包括購股權開支)則由17.1%增加至18.5%。員工成本佔銷售額之比率上升，主要是由於我們自一七／一八財政年度下半年以來進行數碼項目投資所涉及的額外人手開支。我們相信這些投資對長遠可持續增長是不可或缺的。總經營成本佔銷售額的百分比增至58.6%(一七／一八財政年度：58.1%)。

肯定的是，本集團毛利的增長足以抵銷經營成本的增加，因此，本集團的經營溢利提升28.5%至241,200,000港元。

(b) 香港及澳門

香港及澳門分部的營業額較去年同期增加7.7%至1,580,300,000港元。零售收入亦上升7.6%至1,559,600,000港元而同店銷售增長為+8.0%(一七／一八財政年度：-6.9%)。截至二零一八年八月三十一日止六個月，本集團的銷售收入繼續增長，利潤率亦穩步上揚，符合預期。業績表現理想有賴多項因素，但我們相信最重要是我們不斷努力提升極具特色的品牌組合，並通過嶄新店舖概念引進全新的精彩購物體驗的策略。例如，我們進一步擴大品牌組合，獨家推出三個知名時裝單位，即WTAPS、Mastermind Japan vs A Bathing Ape及Undeafated(分別源自日本及美國)，新店坐落香港銅鑼灣的核心購物旺區，廣獲顧客和時裝界的熱烈追捧。

毛利率上升至63.7%(一七／一八財政年度：59.9%)。毛利率上升主要是由於減少與促銷有關的降價活動所致。

經營業績顯著改善，不僅是因為銷售和毛利率的上升，亦是優化卓越營運表現的成果。因此，截至二零一八年八月三十一日止六個月，香港及澳門分部的經營虧損減少至48,300,000港元(一七／一八財政年度：經營虧損111,900,000港元)。

(c) 中國大陸

中國大陸方面，總銷售面積較去年同期增加9.9%，可見店舖分銷網絡進一步發展。中國大陸業務的營業額為1,854,600,000港元，標誌著再一年錄得可持續營業額增長達10.8%。零售總收入增加12.0%至1,831,600,000港元，同店銷售增長為-2.5%（一七／一八財政年度：+0.9%）。同店銷售增長下降是多項因素所導致，但主要反映在我們決定暫緩今年三月及八月的大型季末促銷活動「激安」策略，亦反映我們在整段報告期間內堅守控制折扣優惠的理念，藉此加強品牌實力。

由於採購貨幣貶值帶來的負面影響，相對暫緩降價優惠活動所貢獻的毛利率增長為多，因此，毛利率下降0.7個百分點至60.9%。

經營成本佔銷售額的百分比上升，主要因為自一七／一八財政年度下半年以來新增的數碼項目投資令經常開支和員工成本增加。另一項重要因素是為了配合集團創立30周年的慶祝活動，我們推出各項線上和線下計劃，市場推廣開支因此增加。我們相信，今天有必要作出上述投資，長遠有助本集團持續增長。例如，電子商務為未來的增長機遇提供良好潛力，我們繼續看到該平台對中國大陸業務的銷售貢獻增加。

因此，中國大陸分部的經營溢利減少82.6%至16,500,000港元。值得注意的是，倘若撇除上述報告期間內人民幣貶值帶來的負面匯兌影響，中國大陸業務的經營溢利減幅為20.7%。

(d) 日本及美國

日本及美國分部的業績再一次錄得強韌的基本增長，銷售額增加23.2%至8,018,000,000日圓，而以港元計的銷售額亦增加25.8%至574,700,000港元。此理想業績主要是由於我們不斷優化產品設計和推出創新的市場推廣策略，以支持與世界各地不同時裝單位的聯乘活動。盈利能力方面，毛利率提高0.9百分點至72.8%，經營溢利亦增加34.0%至259,300,000港元。透過提升經營成本佔銷售額計算的效率，令營運盈利能力增強。

在本財政年度其餘下時間，集團旗下A Bathing Ape品牌將與世界各地眾多知名時裝品牌和業務單位，攜手推出更多有關該品牌誕生25周年的慶祝活動。我們對於籌劃中的一連串創新市場推廣活動感到振奮。

應佔合營企業業績

報告期間錄得應佔合營企業虧損100,000港元(一七／一八財政年度：應佔合營企業溢利4,100,000港元)。應佔合營企業盈利下降，主要是我們將於中國大陸上海開設的Galeries Lafayette新店的開業前開支所致。

存貨

存貨周轉效率(按平均存貨周轉日數計量)上升。本集團之平均存貨周轉日數較去年同期減少17天至183天。

現金流量及財務狀況

本集團於二零一八年八月三十一日的現金及銀行結餘達1,857,900,000港元，而於二零一八年二月二十八日則為2,315,300,000港元，其淨現金結餘(淨現金之定義為1,857,900,000港元之現金及現金等值物減去1,039,900,000港元之銀行借貸)為818,000,000港元，而於二零一八年二月二十八日則為937,900,000港元。

報告期間之經營活動現金流入為124,300,000港元(一七／一八財政年度：320,700,000港元)。

流動資金及銀行融資

於二零一八年八月三十一日，本集團就透支、銀行貸款及貿易融資之銀行融資總額約為2,253,500,000港元(二零一八年二月二十八日：1,433,200,000港元)，當中約1,044,500,000港元(二零一八年二月二十八日：約1,035,400,000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

於二零一八年八月三十一日，銀行借貸是以賬面值為186,900,000港元(二零一八年二月二十八日：190,200,000港元)之土地及樓宇作抵押。

或然負債

於二零一八年八月三十一日，本集團並無重大或然負債（一七／一八財政年度：無）。

外匯

本集團面對日圓、澳門幣、英鎊、歐羅、美元、新台幣、人民幣及南韓圓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。於二零一八年八月三十一日，本集團合共聘有全職僱員7,074人（一七／一八財政年度：6,536人）。本集團投資於為僱員而設的定期培訓及其他發展課程，以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。

展望

踏入一八／一九財政年度，本集團的表現理想，所有營運地區在報告期間錄得可持續的銷售增長，我們力爭在財政年度餘下時間延續此利好勢頭。儘管如此，我們對整體經營環境的取態相較數個月前變得更加審慎，因為今天全球地緣政治和宏觀經濟前景充滿更多不明朗因素。受到貿易戰所拖累以及步入加息周期，均可能影響各地區的消費市道。然而，集團的產品組合豐富多元，涵蓋廣泛的獨特時裝品牌和不同的價格細分市場，再加上完善的網店及實體店零售平台，我們盡掌優勢，當可從容應對前路上的各種挑戰。

本集團預期香港及澳門分部的分銷網絡規模不會於本財政年度出現顯著變化。儘管如此，我們會繼續擁抱新構想和增長機遇。中國大陸市場方面，本集團將不斷推行發展策略，以進一步擴大新品牌和現有品牌的影響力。

企業管治

本公司致力推行良好的企業管治常規，著重透明度以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，本公司於截至二零一八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，於截至二零一八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二零一八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、風險管理及內部監控以及財務匯報事宜，包括審閱本集團截至二零一八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

本公司已於二零一八年五月十五日以贖回價為本金額之100%連同應計利息贖回本金額為人民幣894,000,000元於二零一八年到期之6.25厘優先票據（代表其所有未償還金額）。

除上文披露者外，本公司或其任何附屬公司於截至二零一八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。

承董事會命
主席
沈嘉偉

香港，二零一八年十月二十四日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事沈嘉偉先生、沈健偉先生及陳惠軍先生，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。