



(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：999)

截至二零零八年八月三十一日止六個月  
之中期業績公布

- 本集團總收入增加46.1%達1,180,200,000港元。
- 縱使經濟疲弱及經營環境競爭愈見激烈，本集團零售業務之毛利率仍保持於60.7%。
- EBITDA下跌17.7%至69,600,000港元。然而，如不將可自行決定之開支(與慶祝集團20周年有關)及非現金購股權開支包括在內，EBITDA應將增加14.8%至97,100,000港元。
- 香港市場之零售總收入上升18.0%達886,700,000港元，可供比較店舖之銷售額增加5.8%。
- 以人民幣為單位，中國大陸市場之零售總收入上升27.8%達人民幣212,000,000元，可供比較店舖之銷售額增加15.5%。大陸業務財政改善並於上半年達到收支平衡，至於台灣業務則轉為錄得微利。
- 純利減少66.0%至15,000,000港元，主要因為如購股權開支之非現金開支增加、可自行決定的廣告及宣傳開支增加，加上利息及其他收入於低息環境下大幅減少所致。如不包括這些因素，本集團之經營業務純利應下跌不多。

I.T Limited (「本公司」) 董事會欣然宣布本公司及其附屬公司 (「本集團」) 截至二零零八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：

### 簡明綜合中期收益表

		截至八月三十一日止六個月	
		二零零八年 (未經審核)	二零零七年 (未經審核)
	附註	千港元	千港元
營業額	2	<b>1,180,230</b>	807,970
銷售成本	4	<b>(462,733)</b>	(340,833)
毛利		<b>717,497</b>	467,137
其他(虧損)/收益	3	<b>(9,668)</b>	1,369
經營開支	4	<b>(691,922)</b>	(424,393)
經營溢利		<b>15,907</b>	44,113
財務收入淨額	5	<b>2,724</b>	9,983
應佔共同控制實體收益/(虧損)		<b>1,821</b>	(925)
除所得稅前溢利		<b>20,452</b>	53,171
所得稅開支	6	<b>(5,445)</b>	(9,058)
期內溢利		<b>15,007</b>	44,113
股息	7	<b>-</b>	21,834
期內每股盈利 (每股以港元列示)			
— 基本	8	<b>0.013</b>	0.042
— 攤薄	8	<b>0.013</b>	0.042

## 簡明綜合中期資產負債表

		於二零零八年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零零八年 二月二十九日 (經審核) 千港元
<b>資產</b>			
非流動資產			
傢具及設備		204,356	179,850
無形資產		335,106	311,898
投資於共同控制實體及應收共同控制實體款項		32,294	21,974
租金按金		94,680	77,424
遞延所得稅資產		35,680	24,412
其他資產		6,030	6,030
		<u>708,146</u>	<u>621,588</u>
流動資產			
存貨		460,225	323,724
應收賬款及其他應收款項	9	106,529	39,645
應收共同控制實體款項		25,842	41,080
預付款項及其他按金		128,157	98,920
衍生金融工具		-	2,539
已質押銀行存款		750	750
現金及現金等值物		148,021	424,173
		<u>869,524</u>	<u>930,831</u>
<b>負債</b>			
流動負債			
借貸	11	(2,522)	(10,000)
應付賬款及票據	10	(180,804)	(121,840)
應計費用及其他應付款項		(123,297)	(140,200)
應付一家共同控制實體款項		(17,252)	(15,583)
衍生金融工具		(9,668)	-
即期所得稅負債		(19,581)	(30,510)
		<u>(353,124)</u>	<u>(318,133)</u>
流動資產淨值		<u>516,400</u>	<u>612,698</u>
總資產減流動負債		<u>1,224,546</u>	<u>1,234,286</u>
非流動負債			
其他應付款項		(39,285)	(8,925)
遞延所得稅負債		(3,979)	(4,524)
		<u>(43,264)</u>	<u>(13,449)</u>
資產淨值		<u>1,181,282</u>	<u>1,220,837</u>
<b>權益</b>			
資本及儲備			
股本		115,504	115,468
儲備		1,065,778	1,105,369
權益總額		<u>1,181,282</u>	<u>1,220,837</u>

附註：

## 1. 編製基準及會計政策

截至二零零八年八月三十一日止六個月之中期簡明綜合財務資料乃按照香港會計師公會頒布之香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

本中期簡明綜合財務資料應與按照香港財務報告準則編製之本集團截至二零零八年二月二十九日止年度之全年財務報表一併閱覽。

除下文詳述者外，所採納之會計政策與截至二零零八年二月二十九日止年度之全年財務報表所載述其會計政策一致。

中期期間收入之稅項乃以適用於預期年度盈利之稅率予以計提。

下列新詮釋於二零零八年三月一日開始之財政年度首次強制實行，惟現時與本集團無關。

香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第12號	服務特許權安排
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號	香港會計準則第19號— 界定福利資產限額、 最低資金要求及兩者之互動關係

香港會計師公會已頒佈以下於二零零八年三月一日開始之財政年度尚未生效，且尚未提早採納之新準則、準則修訂及詮釋：

香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表的呈列
香港會計準則第23號(經修訂)	借貸成本
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第32號及 香港會計準則第1號的配套修訂	可認沽金融工具及於清盤時產生之責任
香港會計準則第39號及 香港財務報告準則第7號的 配套修訂	金融工具：確認及計量與金融工具：披露
香港財務報告準則第1號及 香港會計準則第27號(經修訂)	投資附屬公司、共同控制實體或聯營公司之成本
香港財務報告準則第2號的配套修訂	股份付款之歸屬條件及註銷
香港財務報告準則第3號(經修訂)	企業合併
香港財務報告準則第8號	營運分部
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第13號	客戶長期支持計劃
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第15號	建造房地產之協議
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第16號	就境外業務淨投資之對沖

## 2. 營業額及分部資料

### (a) 按種類劃分的收入分析

	截至八月三十一日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
營業額		
— 時裝及配飾銷售	1,180,230	804,504
— 特許經營權收入	—	3,466
	<u>1,180,230</u>	<u>807,970</u>

### (b) 分部資料

業務分部是本集團之主要呈報方式。由於本集團主要經營單一業務分部(即時裝及配飾銷售)，因此概無業務分部之分部分析。

地區分部是本集團之次要呈報方式。其收入主要源自香港、中國大陸及台灣。

	截至八月三十一日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
收入		
香港	890,539	802,454
中國大陸	265,277	948
台灣	10,278	—
其他	14,136	4,568
	<u>1,180,230</u>	<u>807,970</u>

收入按客戶所在地分配。

	於二零零八年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零零八年 二月二十九日 (經審核) 千港元
<b>總資產</b>		
香港	744,636	846,351
中國大陸	724,054	631,359
台灣	16,399	28,339
其他	25,490	10,410
	<u>1,510,579</u>	<u>1,516,459</u>
共同控制實體	25,381	5,518
未分配資產	41,710	30,442
	<u>1,577,670</u>	<u>1,552,419</u>

分部資產主要包括傢具及設備、無形資產、存貨、應收賬款及其他應收款項、預付款項及其他按金、衍生金融工具、已質押銀行存款，以及現金及現金等值物。未分配資產包括遞延稅項及其他資產。共同控制實體包括應佔共同控制實體之資產淨值。總資產按資產所在地分配。

	截至八月三十一日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
<b>資本開支</b>		
香港	30,075	29,275
中國大陸	38,714	549
台灣	5,611	–
其他	7,891	–
	<u>82,291</u>	<u>29,824</u>

資本開支由傢具及設備以及無形資產之添置所組成，包括透過業務合併而從收購產生之添置。資本開支按資產所在地分配。

### 3. 其他(虧損)/收益

	截至八月三十一日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
衍生金融工具：遠期外幣合約、不符合 對沖資格的交易及公平值變動之無效部份	<b>(9,668)</b>	1,369

### 4. 按性質劃分的開支

	截至八月三十一日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
售出存貨成本	463,173	332,538
按可變現淨值撇減存貨	7,970	5,859
僱員成本，包括董事酬金	240,096	154,222
物業之經營租約租金		
—最低租金付款	232,723	150,597
—或然租金	21,642	5,166
廣告及宣傳成本	28,578	10,222
傢具及設備折舊	46,261	26,502
出售傢具及設備虧損	4,331	1,873
特許權費用(計入經營開支)		
—特許權攤銷	3,372	3,917
—或然特許權費用	984	2,064
無形資產之攤銷(計入經營開支)	822	—
應收款項減值撥備	1,031	—
匯兌收益淨額	(18,648)	(2,766)
其他開支	122,320	75,032
總額	<b>1,154,655</b>	765,226
代表：		
銷售成本	462,733	340,833
經營開支	691,922	424,393
	<b>1,154,655</b>	765,226

## 5. 財務收入淨額

	截至八月三十一日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
來自以下項目的利息收入		
— 銀行存款	1,309	5,032
— 應收共同控制實體款項(i)	153	2,241
— 其他(i)	1,817	2,788
	<hr/>	<hr/>
財務收入	3,279	10,061
	<hr/>	<hr/>
用於以下項目的利息開支		
— 須於五年內全數償還之銀行借貸	(68)	(8)
— 應付特許權費用(i)	(487)	(70)
	<hr/>	<hr/>
融資成本	(555)	(78)
	<hr/>	<hr/>
財務收入淨額	2,724	9,983
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

附註：

(i) 此等款項代表按攤銷成本確認之金融資產及負債攤銷所產生的利息。

## 6. 所得稅開支

香港及海外利得稅分別以稅率16.5% (截至二零零七年八月三十一日止六個月：17.5%) 及該等國家之稅率按本集團於香港及該等國家經營業務之估計應課稅溢利計算撥備。

在簡明綜合中期收益表扣除／(計入)之稅項數額指：

	截至八月三十一日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
即期所得稅		
— 香港利得稅	7,991	13,801
— 中國大陸企業所得稅	9,267	—
遞延所得稅	(12,219)	(4,743)
稅率變動之影響	406	—
	<hr/>	<hr/>
	5,445	9,058
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>



## 7. 股息

	截至八月三十一日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
宣派中期股息每股普通股零港元 (截至二零零七年八月三十一日止六個月：0.021港元)	—	21,834

## 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	
	二零零八年 (未經審核)	二零零七年 (未經審核)
本公司權益持有人應佔溢利(千港元)	15,007	44,113
已發行普通股加權平均數(千股)	1,154,891	1,039,641
每股基本盈利(港元)	<u>0.013</u>	<u>0.042</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	
	二零零八年 (未經審核)	二零零七年 (未經審核)
本公司權益持有人應佔溢利(千港元)	<b>15,007</b>	44,113
已發行普通股加權平均數(千股)	<b>1,154,891</b>	1,039,641
購股權調整(千股)	<b>2,563</b>	3,291
就計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數(千股)	<b>1,157,454</b>	1,042,932
每股攤薄盈利(港元)	<b>0.013</b>	0.042

#### 9. 應收賬款及其他應收款項

	於二零零八年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零零八年 二月二十九日 (經審核) 千港元
應收賬款	<b>54,651</b>	28,204
減：應收款項減值撥備	<b>(364)</b>	(343)
應收賬款淨額	<b>54,287</b>	27,861
其他應收款項	<b>71,222</b>	28,618
減：應收款項減值撥備	<b>(18,980)</b>	(16,834)
其他應收款項淨額	<b>52,242</b>	11,784
應收賬款及其他應收款項	<b>106,529</b>	39,645

本集團銷售一般以現金或以主要信用／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量的企業客戶。

應收賬款之賬齡分析如下：

	於二零零八年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零零八年 二月二十九日 (經審核) 千港元
0至30日	51,320	19,979
31至60日	2,784	7,858
61至90日	13	7
超過90日	170	17
	<u>54,287</u>	<u>27,861</u>

#### 10. 應付賬款及票據

應付賬款及票據之賬齡分析如下：

	於二零零八年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零零八年 二月二十九日 (經審核) 千港元
0至30日	148,647	86,130
31至60日	12,645	15,037
61至90日	2,262	2,972
91至180日	7,192	8,090
181至365日	9,886	8,501
超過365日	172	1,110
	<u>180,804</u>	<u>121,840</u>

#### 11. 借貸

	於二零零八年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零零八年 二月二十九日 (經審核) 千港元
銀行透支	2,522	—
短期銀行借貸	—	10,000
	<u>2,522</u>	<u>10,000</u>

## 中期股息

董事會不建議派付截至二零零八年八月三十一日止六個月之中期股息（截至二零零七年八月三十一日止六個月：2.1港仙），並建議保留期內溢利。

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

#### (a) 本集團

本集團之總收入上升46.1%至1,180,200,000港元（截至二零零七年八月三十一日止六個月：808,000,000港元）。總收入大幅增加，主要得力於香港零售業務的增長，以及於二零零七年十一月二十八日購回集團的中國合營企業而綜合其業績所致。謹請注意，於截至二零零七年八月三十一日止六個月，中國合營企業之業績乃作為一家共同控制實體按權益法入賬，而於截至二零零八年八月三十一日止六個月，集團的中國營運業績則已於本集團之財務報表內綜合入賬。

於截至二零零八年八月三十一日止六個月，國際品牌、自創品牌及特許品牌分別佔本集團總零售銷售額之49.7%（截至二零零七年八月三十一日止六個月：48.0%）、45.7%（截至二零零七年八月三十一日止六個月：42.8%）及4.6%（截至二零零七年八月三十一日止六個月：9.2%）。

毛利上升53.6%至717,500,000港元（截至二零零七年八月三十一日止六個月：467,100,000港元）。本集團的零售業務之毛利率保持在60.7%（截至二零零七年八月三十一日止六個月：60.8%）。香港零售業務之毛利率微升，能彌補因整合毛利率較低之中國業務而攤薄之影響。

總經營開支上升63.0%至691,900,000港元（截至二零零七年八月三十一日止六個月：424,400,000港元），相當於總收入之58.6%（截至二零零七年八月三十一日止六個月：52.5%）。租金開支總額（包括管理費、差餉及地租）相對總收入之百分比，由截至二零零七年八月三十一日止六個月之22.5%上升至截至二零零八年八月三十一日止六個月之24.8%，主要因為整合收入基數較低之中國業務所致。僱員總成本（不包括購股權開支）相對總收入之百分比維持於19.1%（截至二零零七年八月三十一日止六個月：18.9%）。為慶祝集團20周年，並加強集團在香港及中國大陸市場之企業及品牌形象，廣告及宣傳開支上升18,400,000港元至28,600,000港元，相當於總收入之2.4%（截至二零零七年八月三十一日止六個月：1.3%）。

經營溢利減少63.9%至15,900,000港元(截至二零零七年八月三十一日止六個月：44,100,000港元)，而EBITDA(未計利息、稅項、折舊及攤銷開支以及不包括應佔共同控制實體業績之盈利)則減少17.7%至69,600,000港元(截至二零零七年八月三十一日止六個月：84,600,000港元)。經營溢利及EBITDA下降，主要歸因於某些可自行決定開支，如廣告及宣傳開支上升13,600,000港元(主要與慶祝集團20周年有關)及購股權開支上升13,800,000港元所致。然而，若廣告及宣傳開支與收入之百分比維持去年之相同水平，及不將非現金購股權開支之增加包括在內，EBITDA應上升14.8%至97,100,000港元(截至二零零七年八月三十一日止六個月：84,600,000港元)，而核心業務之經營收入應僅下跌1.7%至43,400,000港元(截至二零零七年八月三十一日止六個月：44,100,000港元)。

鑑於經營溢利減少，加上財務收入淨額減少7,300,000港元，純利減少66.0%至15,000,000港元(截至二零零七年八月三十一日止六個月：44,100,000港元)。

(b) 香港

零售業務銷售收入上升18.0%達886,700,000港元(截至二零零七年八月三十一日止六個月：751,200,000港元)，整體可供比較店舖銷售額亦上升5.8%。由於現時市況波動，管理層認為，儘管增長率較去年為低，惟仍對此感到滿意。

自創品牌之零售收入上升26.7%達406,500,000港元(截至二零零七年八月三十一日止六個月：320,900,000港元)，佔零售總收入的45.8%。國際品牌之零售收入上升21.2%達436,600,000港元(截至二零零七年八月三十一日止六個月：360,300,000港元)，佔零售總收入的49.2%。特許品牌之收入持續減少至佔零售總收入的5.0%，錄得之零售收入為43,600,000港元(截至二零零七年八月三十一日止六個月：70,000,000港元)。雖然自創品牌持續追近，增長速度亦比國際品牌為高，惟國際品牌仍為主要收入來源。

集團之高品牌價值，不單使集團得以將原料成本之升幅轉嫁予顧客，同時亦使零售業務之毛利率輕微改善，由截至二零零七年八月三十一日止六個月61.4%上升至截至二零零八年八月三十一日止六個月62.1%。

在通脹環境下，租金開支(包括管理費、差餉及地租)相對總收入之百分比，由截至二零零七年八月三十一日止六個月之22.5%上升至截至二零零八年八月三十一日止六個月之23.9%。由於香港企業總部聘請更多職員，管理集團

在中國之業務擴展，僱員總成本(不包括購股權開支)相對總收入之百分比由截至二零零七年八月三十一日止六個月之18.9%上升至截至二零零八年八月三十一日止六個月之20.6%。總經營開支上升24.2%。若不將非現金購股權開支之增加13,800,000港元包括在內，而廣告及宣傳開支與收入之百分比維持去年之相同水平，總經營開支應僅上升18.6%，與毛利增幅18.4%相若。

總經營開支大幅上升，導致經營溢利減少27,600,000港元(或62.5%)。同樣，若不將非現金購股權開支之增加包括在內，而廣告及宣傳開支與收入之百分比維持去年之相同水平，香港核心業務之經營收入應僅減少9.4%。

集團與French Connection Group plc的合營企業之總零售收入增長9.6%，可供比較店舖銷售額亦上升8.6%。因有效控制經營開支，故此純利跳升57.3%。

於二零零八年六月二十五日，集團成立另一家與Zadig & Voltaire各佔50%權益的合營企業，Zadig & Voltaire為法國之時尚另類時裝品牌，風行歐洲大陸、英國及日本。新合營企業首間店舖已於七月中在金鐘太古廣場揭幕。

(c) 中國大陸

在上半年有不少不可預見之事件，均對業務產生負面影響。其間曾發生雪災及四川大地震等自然災害。股票及地產市場之調整亦因近期席捲全球之金融海嘯而加劇，在一定程度上令消費氣氛轉差。奧運會期間，人們花較多時間在家，加上北京政府施加之多項限制，均使人流減少。在上述不利情況下，以人民幣為單位，零售收入仍見上升27.8%達人民幣212,000,000元(截至二零零七年八月三十一日止六個月：人民幣165,900,000元，由集團之前中國合營企業經營)，可供比較店舖之銷售額增加15.5%。

自創品牌之零售收入上升48.6%達人民幣88,000,000元(截至二零零七年八月三十一日止六個月：人民幣59,200,000元，由集團之前中國合營企業經營)，佔零售總收入的41.5%。國際品牌產品之零售收入上升26.1%達人民幣115,600,000元(截至二零零七年八月三十一日止六個月：人民幣91,700,000元，由集團之前中國合營企業經營)，佔零售總收入的54.5%。與香港業務相同，特許品牌之收入持續減少至佔零售總收入的4.0%，錄得之零售收入人民幣

8,400,000元(截至二零零七年八月三十一日止六個月：人民幣15,100,000元，由集團之前中國合營企業經營)。

由於銷售收入有較大部分來自毛利率較低及受多項稅務影響之國際品牌，集團之中國業務之整體毛利率較香港業務為低。於截至二零零八年八月三十一日止六個月，集團中國零售業務之毛利率為55.6%，相比而言，香港零售業務之毛利率則為62.1%。自創品牌分部之銷售額增長較國際品牌分部為快，當可於中期內扭轉此形勢。

由於收入基數較低，租金開支總額(包括管理費)相對總收入之百分比為26.2%，較香港業務為高。由於有不少後勤工作(如採購、產品設計等)由香港團隊提供，故僱員總成本相對總收入之百分比較低，並於截至二零零八年八月三十一日止六個月維持於13.6%。購回前中國合營企業後，集團致力投入更多資源，於中國大陸鞏固集團之品牌及企業形象。集團於上半年耗資7,400,000港元進行廣告及宣傳，已高於前中國合營企業於上一個財政年度之全年金額。

即使因須於購回後之本過渡年度內整合及鞏固集團之前中國合營企業，使經營開支大幅上升，惟集團仍可令業務獲利，錄得3,200,000港元經營溢利，純利方面亦錄得收支平衡。

(d) 其他

截至本業績公布刊發日期，本公司於澳門威尼斯人酒店開設了7間店舖，澳門店舖總數因而增加至11間。集團相信，雖然近來澳門旅客人數因大陸政府改變旅遊政策而減少，惟澳門最終會發展成為亞洲拉斯維加斯，不單吸引賭客，亦可吸引家庭及企業客戶。由於仍在初步發展階段，澳門業務於上半年錄得淨虧損3,900,000港元。

台灣業務在截至於二零零八年八月三十一日止六個月之可供比較店舖銷售增長為16.5%，而且錄得微利。鑑於表現改善，集團決定並於十月在台北開設<http://www.izzue.com>之旗艦店，以進一步鞏固品牌，同時繼續推動銷售。雖然台灣與中國大陸之間關係似有改善，而兩地之間有可能增加直航，惟集團仍持保守態度，繼續審慎地拓展該市場。

於二零零八年八月三十一日，本集團於大中華以外地區的特許經營店舖達17間，其中7間位於沙地阿拉伯及10間位於泰國。兩間5cm店舖將於本年十一月在新市場澳洲墨爾本開設。

### 應佔共同控制實體業績

於截至二零零七年八月三十一日止六個月，共同控制實體包括G.S-i.t Limited (現已易名為I.T China Limited) (此為本集團與旭日企業有限公司各佔50%權益的合營企業，業務覆蓋中國大陸、澳門及台灣) 及FCUK IT Company (此為本集團與French Connection Group plc各佔50%權益的合營企業，於香港經營業務)。中國合營企業之購回已於二零零七年十一月二十八日完成。因此，於截至二零零八年八月三十一日止六個月，共同控制實體包括與French Connection Group plc各佔50%權益，業務覆蓋香港、中國大陸及澳門的合營企業以及與Zadig & Voltaire各佔50%權益，業務覆蓋香港的合營企業。

由於與French Connection Group plc成立的合營企業於香港之業務出現改善，應佔共同控制實體業績從截至二零零七年八月三十一日止六個月虧損900,000港元轉為截至二零零八年八月三十一日止六個月溢利1,800,000港元。

### 現金流量

由於存貨增幅比收益高，加上為在進行中之店舖裝修工程付款，故經營活動之現金流量由截至二零零七年八月三十一日止六個月流入19,900,000港元轉為截至二零零八年八月三十一日止六個月流出103,500,000港元。投資活動所用現金淨額(主要包括購買傢具及設備)為73,500,000港元(截至二零零七年八月三十一日止六個月：2,600,000港元)。融資活動所用現金淨額為107,300,000港元(截至二零零七年八月三十一日止六個月：48,500,000港元)。融資活動所用現金淨額大幅上升，主要因為於上一個財政年度增派末期股息，由截至二零零七年八月三十一日止六個月52,000,000港元上升至截至二零零八年八月三十一日止六個月98,200,000港元。

### 存貨

本集團之存貨周轉日數由截至二零零七年八月三十一日止六個月之114.2天增加至截至二零零八年八月三十一日止六個月之155.9天。整體經濟放緩，使存貨周轉情況較預計為差。

### 流動資金及資金來源

於二零零八年八月三十一日，現金及銀行結餘總額為148,800,000港元(二零零八年二月二十九日：424,900,000港元)，而負債總額則為396,400,000港元(二零零八年二月二十九日：331,600,000港元)。於二零零八年八月三十一日，股東權益為1,181,300,000港元(二零零八年二月二十九日：1,220,800,000港元)。



於二零零八年八月三十一日，本集團有銀行融資總額約515,000,000港元（二零零八年二月二十九日：448,500,000港元），包括透支、銀行貸款及貿易融資，當中約405,100,000港元（二零零八年二月二十九日：336,500,000港元）尚未動用。於二零零八年八月三十一日，資產抵押包括為銀行所發出擔保書作質押代替租金按金之銀行存款為750,000港元（二零零八年二月二十九日：750,000港元）。於二零零八年八月三十一日，本集團之短期銀行借貸為2,500,000港元（二零零八年二月二十九日：10,000,000港元）。於二零零八年八月三十一日，流動比率為2.5（二零零八年二月二十九日：2.9），按股東權益計算之資產負債比率則為0.2%（二零零八年二月二十九日：0.8%）。

### 或然負債

於二零零八年八月三十一日，本集團並無重大或然負債（二零零八年二月二十九日：無）。

### 外匯

為管理從歐洲及日本採購商品所產生之外匯風險，本集團與主要及具信譽的機構訂立遠期外幣合約以對沖外匯風險。於二零零八年八月三十一日，本集團購入日圓、歐羅及英鎊以對沖按有關貨幣列值之時裝及配飾採購訂單以及按有關貨幣列值之若干未償還應付款項之外匯風險，相關未履行遠期外幣合約之名義金額約為281,500,000港元（二零零八年二月二十九日：31,600,000港元）。

### 業務合併

於二零零八年三月一日，本集團以現金代價1,780,000港元收購Top Alliance Enterprises Limited（當時為本集團之共同控制實體）餘下49%股本權益。所收購業務為本集團二零零八年三月一日至二零零八年八月三十一日期間帶來10,300,000港元收入及3,900,000港元純利。

### 所得款項用途

於二零零八年三月一日，本公司於二零零五年三月發行新股份之未動用扣除上市開支後所得款項約為83,700,000港元。截至二零零八年八月三十一日止六個月，所得款項淨額按以下方式動用：

	於二零零八年 三月一日 之結餘 千港元	期間動用 之款項 千港元	於二零零八年 八月三十一日 之結餘 千港元
於大中華地區擴充零售網絡	82,658	(82,658)	—

## 僱傭、培訓及發展

於二零零八年八月三十一日，隨着整合中國之營運，本公司合共聘有僱員2,992人（二零零八年二月二十九日：2,912人）。本公司定期為僱員安排培訓及發展課程，提升其專業技術和產品知識以及市場推廣及營銷以至整體業務管理技能。本公司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。此外，亦向選定僱員按其個人表現授予購股權。

## 未來展望

本集團於首六個月之純利下降，主要關於可自行決定的廣告及宣傳開支之增加（主要與慶祝集團20周年有關）、非現金購股權開支，以及非經營性質之利息及其他收入減少所致。集團相信，集團業務之基本因素仍然穩健。然而，鑑於往後之營商環境挑戰重重，集團已採取措施收緊監控，尤其是在廣告及宣傳與員工成本兩方面。

踏入下半年，雖然香港零售總收入於九月僅見單位數百分比之增長，惟憑著落實加強營銷工作（如向貴賓銷售及向旅客進行宣傳），集團於黃金周期間之香港零售總收入明顯反彈至上升23.7%，可供比較店舖之銷售額增加13.5%。由於經濟疲弱，集團對香港市場未來六至十二個月保持審慎態度。保障及保持集團香港業務之勢頭以及使業務繼續獲利，仍然是本公司之主要目標。

集團對中國大陸之前景審慎樂觀。於九月之零售總收入上升46.6%，可供比較店舖之銷售額亦增加21.0%。於黃金周期間，此兩項指標分別上升71.8%及45.0%。一般相信，北京政府將有措施出台推動內部消費，抗衡出口放緩之影響。集團察覺到針對地產市場之政策開始放鬆。上述轉變均對消費市場有利。然而，集團於上半年並無開設很多新店舖，部分因為與奧運會有關之障礙所致，除已承諾外，集團並無計劃於下半年開設新店舖。兩間新店舖（<http://www.izzue.com>及**b+ab**）將於明年初於新開幕之北京「三里屯Village」（南區，由太古地產擁有及管理）開業。集團把握機會尋求新項目作下個財政年度之拓展。集團正就於上海租用總建築面積100,000平方呎之新落成樓宇進行磋商。此乃集團於大陸實行之新零售策略，以完全善用集團之多品牌多分類經營模式。如此項目繼續進行，該幢樓宇將轉成為時

尚I.T商場，匯聚集團全部自創品牌及大部分國際品牌。縱使近期市況波動，集團於二零一零年前將中國大陸、澳門及台灣之銷售面積增加至不少於450,000平方呎之目標並無改變，但會於來年或之後才有所啟動。

本集團之資產負債比率接近零，於二零零八年八月三十一日持淨現金約146,000,000港元。集團之香港業務持續獲利，中國大陸業務收支平衡並持續改善，顯示集團在現時並無即時現金需求。然而，為建立充足資金以敷上文所述之拓展項目所需，同時建立更為有效之資本架構，集團欣然在此困難時期仍有主要往來銀行提供新銀行備用信貸。本集團相信，此乃彼等對集團業務投以信心一票。展望未來，本集團全力在業務拓展（並因而為股東回報）及穩健資產負債狀況兩端保持良好平衡，資產負債比率亦不會超過20%。

經考慮所有因素，集團相信香港市場於未來一兩年將極富挑戰性。集團將採取更具防守性之策略，在保持市場佔有率之同時，確保業務有利可圖，並錄得正數現金流量。集團相信中國本地消費者市場將持續增長，並計劃透過新推出之零售策略，例如位於上海之I.T多品牌商場及透過百貨公司之低成本分銷，有效而快速地增長。然而，即使有此增長目標，本集團未來兩年之主要策略仍為保持及建立一個鞏固及高資金水平之資產負債表。

#### **遵守企業管治常規守則及標準守則**

董事會認為，除以下所述偏離事項外，本公司於截至二零零八年八月三十一日止六個月期間一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治常規守則之守則條文。

本公司完全瞭解到，為加強各董事之獨立性、問責性及責任，主席職務必須與行政總裁區分。然而，沈嘉偉先生目前兼任該兩個職位。董事會相信，(1)由一人兼任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；及(2)由沈嘉偉先生與副主席兼董事總經理盧永仁博士一同負責業務的行政管理工作，可降低權力集中的風險。

本公司已就董事進行證券交易採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）。經作出查詢後，全體董事確認，於截至二零零八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準則規定。

### **審閱財務資料**

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二零零八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。

本公司之核數師羅兵咸永道會計師事務所已審閱截至二零零八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。

### **購買、出售或贖回本公司上市證券**

截至二零零八年八月三十一日止六個月，本公司或其任何附屬公司均無購買、出售或贖回本公司上市股份。

承董事會命  
主席  
沈嘉偉

香港，二零零八年十月三十日

於本公布刊發日期，董事會成員包括執行董事沈嘉偉先生、盧永仁博士（太平紳士）及沈健偉先生及獨立非執行董事黃偉明先生、Francis GOUTENMACHER先生及黃天祐博士。