

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)

**截至二零一三年八月三十一日止六個月
中期業績公布**

- 本集團之總營業額減少0.9%至2,939,600,000港元。
- 香港市場之零售總收入減少7.1%至1,570,700,000港元，可供比較店舖之銷售變化比率為-9.5%。中國大陸市場之零售總收入上升14.8%達933,400,000港元，可供比較店舖之銷售變化比率為-1.9%。
- 日本市場之總收入為204,200,000港元，較去年減少23.2%。
- 其他地區（即澳門及台灣）之零售總收入增長1.7%至122,200,000港元。
- 本集團之毛利減少1.53%至1,739,700,000港元，毛利率為59.2%（二零一二年：59.6%）。
- 本集團之純利減少76.8%至28,100,000港元。
- 每股基本盈利減少76.5%至0.023港元。每股全面攤薄盈利減少76.8%至0.022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」) 截至二零一三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	
		二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元
營業額	2	2,939,608	2,965,306
銷售成本	4	(1,199,906)	(1,198,523)
毛利		1,739,702	1,766,783
其他收益／(虧損)	3	5,859	(9,372)
經營開支	4	(1,684,793)	(1,610,641)
經營溢利		60,768	146,770
財務收入	5	16,602	5,655
融資成本	5	(31,245)	(13,862)
應佔合營企業虧損		(10,653)	(3,549)
除所得稅前溢利		35,472	135,014
所得稅開支	6	(7,324)	(13,946)
期內溢利		28,148	121,068
其他全面收益：			
可能重新分類至損益之項目			
匯兌差額		(4,036)	(8,339)
確認為融資成本之現金流量對沖		703	—
現金流量對沖之公平值變動，扣除稅項		(29,424)	—
期內其他全面虧損總額		(32,757)	(8,339)
期內全面(虧損)／收益總額		(4,609)	112,729
應佔溢利：			
— 本公司權益持有人		28,062	119,734
— 非控股權益		86	1,334
		28,148	121,068
應佔全面(虧損)／收益總額：			
— 本公司權益持有人		(4,695)	111,182
— 非控股權益		86	1,547
		(4,609)	112,729
期內本公司權益持有人應佔每股盈利 (每股以港元列示)			
— 基本	7	0.023	0.098
— 攤薄	7	0.022	0.095
股息	8	—	—

簡明綜合財務狀況表

		於二零一三年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零一三年 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		886,615	934,128
無形資產		352,604	359,338
投資於合營企業及應收 合營企業款項		244,926	199,074
租金按金		281,722	298,675
傢具及設備之預付款項		1,694	5,868
衍生金融工具		230	—
遞延所得稅資產		127,598	116,154
		<u>1,895,389</u>	<u>1,913,237</u>
流動資產			
存貨		1,145,866	1,211,240
應收賬款及其他應收款項	9	172,770	133,736
應收合營企業款項		23,998	25,388
預付款項及其他按金		292,813	221,299
衍生金融工具		601	1,163
現金及現金等值物		2,100,626	961,158
		<u>3,736,674</u>	<u>2,553,984</u>
負債			
流動負債			
借貸	11	(430,810)	(365,661)
應付賬款及票據	10	(329,078)	(273,552)
應計費用及其他應付款項		(524,343)	(476,177)
衍生金融工具		(222)	(1,600)
應付合營企業款項		(56,955)	(51,549)
即期所得稅負債		(27,669)	(23,585)
		<u>(1,369,077)</u>	<u>(1,192,124)</u>
流動資產淨值		<u>2,367,597</u>	<u>1,361,860</u>
總資產減流動負債		<u>4,262,986</u>	<u>3,275,097</u>
非流動負債			
借貸	11	(1,671,313)	(668,462)
應計費用		(11,979)	(14,140)
衍生金融工具		(30,750)	(6,140)
遞延所得稅負債		(33,393)	(32,984)
		<u>(1,747,435)</u>	<u>(721,726)</u>
資產淨值		<u>2,515,551</u>	<u>2,553,371</u>
權益			
資本及儲備			
股本		122,876	122,818
儲備		2,392,281	2,430,553
非控股權益		394	—
權益總額		<u>2,515,551</u>	<u>2,553,371</u>

1 編製基準及會計政策

截至二零一三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」）編製之本集團截至二零一三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二零一三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佈與本集團營運有關並且對二零一三年一月一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。

除下文所述者外，採納此等新及經修訂準則、修訂及詮釋對本集團之會計政策並無影響。

香港財務報告準則第10號綜合財務報表

根據香港財務報告準則第10號，附屬公司是指本集團擁有控制權之所有實體（包括結構化實體）。當本集團擁有對實體的權力，承受或享有該實體所得之可變回報，並有能力影響實體之回報時，則本集團擁有該實體的控制權。附屬公司自控制權轉移至本集團之日起開始全數綜合入賬。其自控制權終止日起終止綜合入賬。香港財務報告準則第10號對本集團所持投資之綜合入賬並無影響。

香港財務報告準則第11號共同安排

根據香港財務報告準則第11號，於共同安排之投資分為共同經營和合營企業兩類，分類取決於各投資者擁有之合同權利及義務而非合營安排之法律架構。應用此項新準則對本集團之經營業績或財務狀況並無影響。

香港財務報告準則第13號公平值計量

香港財務報告準則第13號建立根據香港財務報告準則對所有公平值計量之單一指引來源。香港財務報告準則第13號並無就實體何時須使用公平值作任何改變，而是提供當實體須使用或獲准使用公平值時，根據香港財務報告準則如何計量公平值之指引。應用香港財務報告準則第13號對本集團進行之公平值計量並無構成重大影響。

香港會計準則第1號其他全面收益項目之呈列－香港會計準則第1號之修訂

香港會計準則第1號之修訂引進一組於其他全面收益中呈列之項目。在未來某個時間可重新分類至損益之項目將與從未重新分類之項目分開呈列。採納此等修訂僅影響呈列而不會對本集團之經營業績或財務狀況構成影響。

2 營業額及分部資料

	截至八月三十一日止六個月	
	二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元
營業額		
— 時裝及配飾銷售	2,939,608	2,965,306

董事會被視為作出策略決定的主要營運決策者。董事會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。

董事會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經營溢利（「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。向董事會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。

提供予董事會之報告分部的分部資料如下：

	香港		中國大陸		(未經審核) 日本		其他		總計	
	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	
	止六個月		止六個月		止六個月		止六個月		止六個月	
二零一三年	二零一二年	二零一三年	二零一二年	二零一三年	二零一二年	二零一三年	二零一二年	二零一三年	二零一二年	
千港元		千港元		千港元		千港元		千港元		
營業額	<u>1,594,250</u>	<u>1,701,142</u>	<u>1,018,923</u>	<u>877,969</u>	<u>204,215</u>	<u>266,073</u>	<u>122,220</u>	<u>120,122</u>	<u>2,939,608</u>	<u>2,965,306</u>
EBITDA	93,791	157,961	34,033	46,563	46,218	42,407	26,200	29,387	200,242	276,318
折舊、攤銷及減值	(71,038)	(65,597)	(48,075)	(36,072)	(12,543)	(23,574)	(7,818)	(4,305)	(139,474)	(129,548)
經營溢利／(虧損)	<u>22,753</u>	<u>92,364</u>	<u>(14,042)</u>	<u>10,491</u>	<u>33,675</u>	<u>18,833</u>	<u>18,382</u>	<u>25,082</u>	<u>60,768</u>	<u>146,770</u>
財務收入									16,602	5,655
融資成本									(31,245)	(13,862)
應佔合營企業虧損									(10,653)	(3,549)
除所得稅前溢利									<u>35,472</u>	<u>135,014</u>

	香港 千港元	中國大陸 千港元	日本 千港元	其他 千港元	總計 千港元
總分部資產					
於二零一三年					
八月三十一日	<u>3,003,011</u>	<u>1,738,589</u>	<u>360,835</u>	<u>133,106</u>	<u>5,235,541</u>
於二零一三年					
二月二十八日	<u>1,831,579</u>	<u>1,747,282</u>	<u>392,272</u>	<u>155,472</u>	<u>4,126,605</u>

報告分部之資產與總資產的對賬如下：

	於二零一三年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零一三年 二月二十八日 (經審核) 千港元
報告分部之分部資產	<u>5,102,435</u>	3,971,133
其他分部資產	<u>133,106</u>	155,472
	<u>5,235,541</u>	4,126,605
未分配：		
遞延所得稅資產	<u>127,598</u>	116,154
投資於合營企業及應收合營企業款項	<u>268,924</u>	224,462
	<u>5,632,063</u>	<u>4,467,221</u>

3 其他收益／(虧損)

	截至八月三十一日止六個月	
	二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (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	815	(116)
－外幣掉期合約	3,009	(5,474)
－利率掉期合約	2,035	(3,782)
	<u>5,859</u>	<u>(9,372)</u>

4 按性質劃分的開支

	截至八月三十一日止六個月	
	二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元
售出存貨成本	1,196,444	1,154,792
按可變現淨值(回撥撇減)／撇減存貨	(11,015)	20,263
僱員成本，包括董事酬金	506,209	492,365
物業之經營租約租金		
－最低租金付款	615,686	523,212
－或然租金	64,277	101,435
廣告及宣傳成本	34,552	36,604
傢具及設備折舊	133,866	122,817
出售傢具及設備之虧損／(收益)	3,264	(317)
特許權費用(計入經營開支)		
－特許權攤銷	1,766	1,645
－或然特許權費用	4,594	6,623
無形資產之攤銷(計入經營開支)	3,842	5,086
應收一家合營企業款項減值(回撥)／撥備	(651)	1,576
匯兌虧損／(收益)淨額	7,230	(2,070)
其他開支	324,635	345,133
總額	<u>2,884,699</u>	<u>2,809,164</u>
代表：		
銷售成本	1,199,906	1,198,523
經營開支	1,684,793	1,610,641
	<u>2,884,699</u>	<u>2,809,164</u>

5 融資成本淨額

	截至八月三十一日止六個月	
	二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元
來自以下項目的利息收入		
— 銀行存款	15,592	4,459
— 應收合營企業款項	407	228
— 其他 ⁽ⁱ⁾	603	968
	<hr/>	<hr/>
財務收入	16,602	5,655
	<hr/>	<hr/>
用於借貸的利息開支		
— 須於五年內全數償還	(34,968)	(12,918)
— 毋須於五年內全數償還	(618)	(944)
外匯交易收益淨額	5,044	—
轉撥自對沖儲備		
— 利率及貨幣掉期：現金流量對沖	(703)	—
	<hr/>	<hr/>
融資成本	(31,245)	(13,862)
	<hr/>	<hr/>
融資成本淨額	(14,643)	(8,207)
	<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%（截至二零一二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%（截至二零一二年八月三十一日止六個月：24%至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40%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%(截至二零一二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%(截至二零一二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之稅項數額指：

	截至八月三十一日止六個月	
	二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元
即期所得稅		
— 香港利得稅	16,931	13,082
— 中國大陸企業所得稅	9,301	300
— 海外所得稅	3,287	6,867
遞延所得稅	(22,195)	(6,303)
	<u>7,324</u>	<u>13,946</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。就截至二零一三年八月三十一日止六個月所採用的估計平均全年稅率為26.7%(截至二零一二年八月三十一日止六個月：18.2%)。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	
	二零一三年 (未經審核)	二零一二年 (未經審核)
本公司權益持有人應佔溢利(千港元)	<u>28,062</u>	<u>119,734</u>
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>1,228,564</u>	<u>1,226,493</u>
每股基本盈利(港元)	<u>0.023</u>	<u>0.098</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	
	二零一三年 (未經審核)	二零一二年 (未經審核)
本公司權益持有人應佔溢利(千港元)	<u>28,062</u>	<u>119,734</u>
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>1,228,564</u>	<u>1,226,493</u>
購股權調整(千股)	<u>31,447</u>	<u>40,316</u>
就計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數(千股)	<u>1,260,011</u>	<u>1,266,809</u>
每股攤薄盈利(港元)	<u>0.022</u>	<u>0.095</u>

8 股息

董事會不宣派截至二零一三年八月三十一日止六個月的中期股息（截至二零一二年八月三十一日止六個月：無）。

9 應收賬款及其他應收款項

	於二零一三年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零一三年 二月二十八日 (經審核) 千港元
應收賬款—總額	172,922	131,813
減：應收賬款減值撥備	(665)	(586)
應收賬款—淨額	172,257	131,227
其他應收款項	513	2,509
應收賬款及其他應收款項	172,770	133,736

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。

應收賬款之賬齡分析如下：

	於二零一三年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零一三年 二月二十八日 (經審核) 千港元
0至30日	166,279	126,369
31至60日	2,982	2,077
61至90日	1,381	996
超過90日	2,280	2,371
	172,922	131,813

10 應付賬款及票據

應付賬款及票據之賬齡分析如下：

	於二零一三年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零一三年 二月二十八日 (經審核) 千港元
0至30日	260,039	149,571
31至60日	38,960	65,950
61至90日	16,045	33,673
91至180日	7,405	20,936
181至365日	5,348	2,636
超過365日	1,281	786
	<u>329,078</u>	<u>273,552</u>

11 借貸

	於二零一三年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零一三年 二月二十八日 (經審核) 千港元
流動借貸		
— 借貸	430,810	365,661
非流動借貸		
— 借貸	424,210	668,462
— 優先票據	1,247,103	—
	<u>1,671,313</u>	<u>668,462</u>
	<u>2,102,123</u>	<u>1,034,123</u>

借貸之變動分析如下：

(未經審核)
千港元

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

截至二零一二年八月三十一日止六個月

於二零一二年三月一日	621,304
借貸所得款項	465,064
償還借貸	(67,226)
匯兌差額	722
	<hr/>

於二零一二年八月三十一日 1,019,864

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4.72厘（於二零一三年二月二十八日：2.3厘）。

截至二零一三年八月三十一日止六個月之借貸利息開支約為35,586,000港元（截至二零一二年八月三十一日止六個月：13,862,000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。

中期股息

鑑於營商環境應會持續困難，董事會不宣派截至二零一三年八月三十一日止六個月的中期股息(截至二零一二年八月三十一日止六個月：無)以保留現金及營運資金。

管理層討論與分析

業務回顧

(a) 本集團

於回顧之財政期間，全球經濟持續疲弱；在美國聯邦政府回購長期國債下，美國有機會出現經濟放緩，歐元區經濟則陷入衰退而失業率居高不下，加上中國國內消費需求波動以及來自全球其他地區之出口需求不足，使到中國大陸之經濟增長減慢，上述種種因素，均對本已不振之亞洲消費者零售市場構成壓力。當中，較易受到經濟狀況及消費者信心影響的時裝業務，亦繼續受到困難經濟環境之不利影響。

自去年以來，大部份服裝零售商已經在本集團的主要營運地區(即香港及中國大陸)積極提供折扣優惠。與此同時，本集團應對之道則是避免提供折扣優惠，改為更加著重於不同的建立品牌活動，務求進一步提升其產品系列的 brand 價值和公司傳承的精神。因此，與去年同期比較，本集團之銷售受到不利影響但毛利率在第一季度(不包括三月的季結銷售活動)則有所上升。於第二季度，本集團留意到銷售勢頭回升，主要得力於銷售策略之調整，我們著眼於更大規模的宣傳活動及折扣優惠(與第一季度相比)，並且對店舖網絡作出一些策略上的微調(例如翻新香港又一城的**izzue**店以及調整香港上水廣場的**ETE**及**b+ab**店的店舖位置等)。

受到上文論述的多項外界因素所拖累，亞洲經濟疲憊而本集團主要營運地區之消費意欲於回顧期間仍然疲弱。因此，本集團截至二零一三年八月三十一日止六個月之營業額較去年略減0.9%至2,939,600,000港元。銷售增長放緩以及於第二季度提供更多積極折扣優惠造成利潤率下降此兩方面的壓力，加上經營成本急升令盈利能力面對倒退的壓力，使到本集團之純利增長較去年下跌。

按市場劃分之營業額

香港繼續是本集團的主要收入來源。於二零一三年八月三十一日，香港業務的總營業額達1,594,300,000港元，較去年減少6.3%，佔本集團總營業額之54.2%。

中國大陸業務之總營業額再錄得另一年的雙位數增長，上升至1,018,900,000港元，較去年同期增加16.1%，佔本集團總營業額之34.7%。雖然香港及中國大陸之零售市場均受到消費者信心下跌所困擾，但本集團在兩個地區之零售網絡仍然繼續穩步擴張。

日本業務之營業額減至204,200,000港元，較去年減少23.2%，佔本集團總營業額之6.9%，主要是受到貨幣換算的負面影響所致。

按營運地區劃分之營業額：

	截至八月三十一日 止六個月		變動	截至八月三十一日 止六個月	
	二零一三年 百萬港元	二零一二年 百萬港元		二零一三年	二零一二年
香港	1,594.3	1,701.1	-6.3%	54.2%	57.4%
只計零售收入	1,570.7	1,691.5	-7.1%		
中國大陸	1,018.9	878.0	+16.1%	34.7%	29.6%
只計零售收入	933.4	813.5	+14.8%		
日本	204.2	266.1	-23.2%	6.9%	9.0%
其他	122.2	120.1	+1.7%	4.2%	4.0%
總計	2,939.6	2,965.3	-0.9%	100.0%	100.0%

品牌組合

儘管本集團之主要營運地區於回顧期間面對銷售增長放緩，本集團仍時刻堅守努力提升其與別不同的市場地位，繼續擔當區內時裝界領導者的角色。本集團繼續作出投資，把重點放在提升產品款色，以及透過不同的市場推廣渠道提高消費者對本集團的國際品牌、自創品牌及特許品牌組合的關注。自創品牌業務繼續在本集團中佔最高銷售比例，佔57.2%，較去年上升0.6個百分點。

按品牌類別劃分之零售收入：

	零售收入			在本集團所佔比例	
	截至八月三十一日			截至八月三十一日	
	止六個月			止六個月	
	二零一三年	二零一二年	變動	二零一三年	二零一二年
	百萬港元	百萬港元			
自創品牌	1,615.7	1,620.0	-0.3%	57.2%	56.6%
國際品牌	1,169.7	1,143.9	+2.3%	41.4%	40.0%
特許品牌	40.5	98.1	-58.7%	1.4%	3.4%
	<u>2,825.9</u>	<u>2,862.0</u>	<u>-1.3%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

毛利率及成本的變化及趨勢

在營業額微降0.9%下，本集團之毛利亦較去年同期減少1.5%，毛利率則減少0.4個百分點至59.2%。毛利率下降，是由於在第二季度進行積極的折扣優惠活動，以刺激本集團主要營運地區（即香港及中國大陸）之銷售增長。

受到零售環境充滿挑戰令營業額增長放緩和經營成本急升的雙重影響，銷售效率因而下降。因此，回顧期間之總經營成本比率上升至57.3%（二零一二年：54.3%）。員工成本（不包括購股權開支）及租金（包括租金支出、管理費、差餉及地租）繼續佔總經營開支中相當顯著的部份，佔銷售之比率分別為16.8%（二零一二年：16.3%）及26.6%（二零一二年：24.1%）。

面對營業額及利潤率倒退的壓力，以及上文所論述的成本上升壓力，截至二零一三年八月三十一日止六個月之經營溢利較去年減少58.6%至60,800,000港元，經營利潤率則下降至2.1%（二零一二年：4.9%）。

(b) 香港

於本財政期間，香港服裝零售市場的增長放緩，消費者信心轉弱，令到本集團於區內之業務表現較去年倒退，集團亦審慎看待店舖網絡擴張計劃。我們在香港的總銷售面積僅較二零一三年二月二十八日之621,147平方呎微升0.7%至625,676平方呎。全球經濟環境一如預期並不理想，大眾消費者對購物仍持謹慎態度，難免在短期內對區內市場造成重大挑戰。因此，香港業務在營業額增長及可供比較店舖之銷售均受到正面衝擊。於回顧期間，香港業務之營

業額減少6.3%至1,594,300,000港元，零售收入減少7.1%至1,570,700,000港元，而可比較店舖之銷售變化比率為-9.5%。

於第一季度避免提供折扣優惠令毛利率得以提升，並且抵銷了因進行更積極宣傳活動而在第二季度錄得毛利減少之影響。因此，毛利率保持在59.1%。由於營業額萎縮及經營成本上漲，經營溢利減少75.4%至22,800,000港元而經營利潤率為1.4%（二零一二年：5.4%）。經營成本相對銷售之比率於回顧期間上升至58.0%（二零一二年：53.1%）。

(c) 中國大陸

於本財政期間，中國大陸的服裝零售市場在艱難的宏觀經濟環境及國內消費波動的情況下繼續頓足不前。經濟停滯不前令本集團零售客戶之間的消費者信心疲弱。儘管如此，本集團之收益較去年同期增長16.1%至1,018,900,000港元。零售總收入增加14.8%至933,400,000港元。可供比較店舖銷售額方面在第二季度好轉，變化比率為-1.9%（二零一二年：12.9%），主要得力於提供更積極的折扣優惠活動。由於在第二季度提供額外折扣優惠以刺激銷量，毛利率收窄至55.8%（二零一二年：58.1%）。

由於市場充滿經濟挑戰和不確定因素，加上回顧期間錄得較高的經營成本比率為57.2%（二零一二年：56.9%）（主要因為經營現有店舖及擴張店舖網絡令經營成本上升），故銷售效率尚未達到原先期望的水平。在上文所論述的毛利率萎縮及經營成本上漲的雙重影響下，本集團之中國業務於回顧之財政期間錄得經營虧損14,000,000港元（二零一二年：經營溢利10,500,000港元）。

然而，本集團相信，鑑於中國大陸之城市化進程不斷加快，中等收入階層和高淨值人口快速增長，令其對時裝產品和奢侈品等的需求日趨殷切，故中國大陸市場之中長線前景仍然秀麗。因此，本集團通過增加銷售面積而應對市場變化，銷售面積較二零一三年二月二十八日之704,819平方呎增加3.6%至730,400平方呎。本集團亦預期中國大陸業務的收益貢獻比重在長遠而言將會上升。

(d) 日本

截至二零一三年八月三十一日止六個月日本業務的銷售減少23.2%至204,200,000港元，主要是由於貨幣換算的負面影響。日本業務之經營效率得到進一步改善，再一年度錄得經營溢利，為33,700,000港元，較去年增長78.8%。

(e) 其他

其他地區（即澳門及台灣）之零售總收入增長1.7%至122,200,000港元，經營溢利則減少26.7%至18,400,000港元。澳門業務繼續增長（雖然增幅放緩），主要得力於當地的穩健經濟增長及不斷增長的訪澳旅客，當中尤以來自中國大陸之旅客為然。於回顧期間，台灣消費市道仍然充滿挑戰，消費者信心普遍疲弱及波動。

應佔合營企業業績

主要受到合營企業巴黎老佛爺百貨（中國）有限公司的開業前支出的影響，於截至二零一三年八月三十一日止六個月錄得應佔合營企業虧損10,700,000港元（二零一二年：應佔合營企業虧損3,500,000港元）。

存貨

本集團推出多項積極的宣傳活動並且進行具創意的市場推廣活動（包括品牌合作），以進一步發揮公司價值及刺激銷量。因此，本集團於二零一三年八月三十一日之存貨周轉日數為181天，較去年同期減少了16天。由於當季貨品及二零一三年秋／冬新款貨品佔存貨的重要部份，本集團亦對存貨的質素有信心。

現金流量及財務狀況

本集團於二零一三年八月三十一日的現金及銀行結餘達2,100,600,000港元（二零一三年二月二十八日：961,200,000港元），其淨債務結餘（淨債務之定義為按綜合財務狀況表所列之2,100,600,000港元現金及現金等值物減去855,000,000港元之銀行借貸及1,247,100,000港元之人民幣優先票據）為1,500,000港元，而二零一三年二月二十八日之淨債務結餘為73,000,000港元。

截至二零一三年八月三十一日止六個月之經營活動現金流入為244,400,000港元（二零一二年：140,000,000港元）。

流動資金及銀行融資

於二零一三年八月三十一日，本集團就透支、銀行貸款及貿易融資之銀行融資總額約為2,163,000,000港元(二零一三年二月二十八日：約2,061,000,000港元)，當中約1,169,000,000港元(二零一三年二月二十八日：約937,000,000港元)於同日為尚未動用。此等融資乃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

於二零一三年八月三十一日，銀行借貸是以賬面值為219,300,000港元(二零一三年二月二十八日：222,600,000港元)之土地及樓宇作抵押。

或然負債

於二零一三年八月三十一日，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，並且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

於二零一三年八月三十一日，本集團合共聘有僱員6,462人(二零一二年：6,476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

全球經濟於二零一三年餘下時間，甚至乎於二零一四年之時，難免仍要面對一些嚴峻的不明朗因素。全球多國之零售市道似乎仍會存在消費者信心波動的情況。雖然全球經濟最近出現非常溫和的復甦跡象，惟因預期整體亞洲市場仍要受到不明朗因素所困擾，本集團對亞洲市場短期內之消費需求增長仍然保持審慎看法。然而，我們看好本集團在主要營運地區的長遠業務發展，當中尤以中國大陸業務為然。隨著中上收入階層人口持續上升而此階層人口之消費佔中高端時裝消費中極為重要的部分，本集團將繼續專注落實其為本年度訂下的業務策略，同時積極

應對市場變化和機遇。本集團亦有信心，憑藉我們穩健而獨特的經營模式，對消費者喜好及時裝潮流的透徹了解，再加上穩健的財務狀況，將可讓我們闖過當前的經濟逆境，同時加強我們在區內時裝及服裝行業的領導地位。

於本財政年度上半年，為慶祝集團創立25周年誌慶，本集團主要在香港及中國大陸進行多項具創意的市場推廣及慶祝活動。我們正準備於本財政年度下半年推出更多精彩繽紛的慶祝活動，包括邀請多個著名時裝品牌及單位，攜手參與在巴黎、倫敦、北京及香港舉辦的時裝巡迴展。本集團亦已準備好更多的跨國品牌合作及跨界合作，加上與巴黎老佛爺百貨合作的合營企業項目亦於二零一三年十月隆重開幕。集團對這個I.T發展史上的新里程碑感到非常高興並充滿期待。

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，本公司於截至二零一三年八月三十一日止六個月一直按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，於截至二零一三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二零一三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二零一三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

截至二零一三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、出售或贖回本公司之上市股份。

承董事會命
主席
沈嘉偉

香港，二零一三年十月二十五日

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、黃天祐博士及麥永森先生。