

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)

截至二零一九年八月三十一日止六個月 中期業績公布

財務摘要

- 本集團之總營業額減少1.2%至4,015,400,000港元。
- 香港及澳門市場之零售總收入減少6.2%至1,463,300,000港元。可供比較店舖銷售增長率為-5.8%（一八／一九財政年度：+8.0%）。總銷售面積增加3.5%。
- 中國大陸市場之零售總收入增加1.3%至1,856,300,000港元。可供比較店舖銷售增長率為+5.9%（一八／一九財政年度：-2.5%）。總銷售面積增加5.9%。
- 日本及美國市場之零售總收入為546,000,000港元，較一八／一九財政年度增加3.9%。
- 本集團之毛利減少4.1%至2,495,100,000港元，毛利率為62.1%（一八／一九財政年度：64.0%）。
- 本集團之淨虧損為71,200,000港元（一八／一九財政年度：純利113,400,000港元）。
- 每股基本虧損為6.0港仙（一八／一九財政年度：每股基本盈利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」) 截至二零一九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	
		二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
營業額	2	4,015,362	4,064,081
銷售成本	4	(1,520,262)	(1,463,397)
毛利		2,495,100	2,600,684
其他虧損，淨額	3	(22,704)	(19,680)
商譽減值		(46,838)	-
經營開支	4	(2,314,653)	(2,381,351)
其他收入	5	33,774	41,580
經營溢利		144,679	241,233
財務收入	6	12,198	14,945
融資成本	6	(76,396)	(24,821)
應佔合營企業虧損		(17,310)	(105)
應佔聯營公司溢利		4,111	-
除所得稅前溢利		67,282	231,252
所得稅開支	7	(138,453)	(117,887)
期內(虧損)/溢利		(71,171)	113,365
其他全面(虧損)/收益：			
可能重新分類至損益之項目			
匯兌差額		(96,349)	(148,370)
確認為融資成本之現金流量對沖		-	(33,047)
現金流量對沖之公平值變動，扣除稅項		11,003	29,212
期內其他全面虧損總額		(85,346)	(152,205)
期內全面虧損總額		(156,517)	(38,840)
應佔(虧損)/溢利：			
—本公司權益持有人		(71,958)	112,511
—非控股權益		787	854
		(71,171)	113,365
應佔全面(虧損)/收益總額：			
—本公司權益持有人		(157,420)	(39,297)
—非控股權益		903	457
		(156,517)	(38,840)
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	8	(6.0)	9.4
—攤薄	8	(6.0)	9.1

簡明綜合財務狀況表

	附註	於二零一九年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零一九年 二月二十八日 (經審核) 千港元
資產			
非流動資產			
土地及物業		-	38,631
使用權資產及設備		1,080,744	954,964
無形資產		2,258,013	-
於合營企業及貸款予合營企業款項		279,973	321,948
投資於聯營公司		194,878	167,879
按金		436,128	-
預付款項		310,074	346,422
遞延所得稅資產		17,127	52,672
		128,550	110,327
		<u>4,705,487</u>	<u>1,992,843</u>
流動資產			
存貨		1,618,629	1,538,037
應收款項	10	246,337	300,171
應收賬款		64,967	132,311
預收租金		301,919	379,256
可收回現金		1,820	1,989
		1,708,344	1,771,957
		<u>3,942,016</u>	<u>4,123,721</u>
負債			
非流動負債			
借貸款項	12	(418,659)	(505,995)
應付賬款及其他應付款項	11	(476,011)	(414,120)
應計費用		(662,375)	(680,339)
合約負債		(52,613)	(21,922)
租賃負債		(1,047,835)	-
衍生金融工具		(359)	(11,003)
應付聯營公司款項		(26,081)	(24,165)
應付稅項		(2,756)	-
即期所得稅負債		(76,528)	(78,327)
		<u>(2,763,217)</u>	<u>(1,735,871)</u>
流動資產淨值		<u>1,178,799</u>	<u>2,387,850</u>
非流動負債			
借貸款項	12	(1,305,056)	(653,981)
租賃負債		(1,447,909)	-
應計費用		(6,375)	(6,125)
衍生金融工具		(703)	(1,773)
遞延所得稅負債		(71,183)	(67,294)
		<u>(2,831,226)</u>	<u>(729,173)</u>
資產淨值		<u>3,053,060</u>	<u>3,651,520</u>
權益			
資本及儲備			
股本		119,580	119,580
儲備		2,929,697	3,528,701
非控股權益		3,783	3,239
權益總額		<u>3,053,060</u>	<u>3,651,520</u>

附註

1. 編製基準及會計政策

截至二零一九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」）編製之本集團截至二零一九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二零一九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。

下列新準則及修訂對二零一九年三月一日開始之財政年度強制實行。

年度改進項目之修訂	二零一五年至二零一七年周期之年度改進
香港財務報告準則第9號之修訂	具負值補償之預付特徵
香港會計準則第19號之修訂	計劃修訂、縮減或結算
香港會計準則第28號之修訂	於聯營公司及合營企業之長期權益
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

除附註1.1就採納香港財務報告準則第16號所披露外，採納上述新準則及修訂對此等簡明綜合中期財務資料的編製並無任何顯著影響。

下列新準則及修訂已經頒布但對於二零一九年三月一日或之後開始之財政年度並未生效，亦尚未由本集團提前採納：

香港財務報告準則第3號之修訂（經修訂）	業務之釋義
香港會計準則第1號及香港會計準則第8號 之修訂（修訂本）	重要性之釋義
二零一八年財務報告之概念框架	財務報告之經修訂概念框架
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號之修訂	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。

1.1 採納香港財務報告準則第16號「租賃」

正如香港財務報告準則第16號的特定過渡條文所允許，本集團自二零一九年三月一日起追溯應用該準則。因此，該等新租賃規則導致的重新分類及調整於二零一九年三月一日的期初簡明綜合財務狀況表中確認。

(a) 於採納香港財務報告準則第16號時確認之調整

下表列示因會計政策變動而就每個個別單行項目確認的調整。並無受變動影響的單行項目並不包括在內。因此，不能從所提供的數字重新計算所披露的小計及總計。

	經審核 二零一九年 二月二十八日 按原本 的呈列 千港元	香港財務報告 準則第16號 千港元	未經審核 二零一九年 三月一日 經重列 千港元
簡明綜合財務狀況表(摘要)			
非流動資產			
土地使用權	38,631	(38,631)	-
使用權資產	-	2,012,500	2,012,500
遞延所得稅資產	110,327	51,699	162,026
流動資產			
預付款項及其他按金	379,256	(77,779)	301,477
流動負債			
應計費用及其他應付款項	(680,339)	103,394	(576,945)
租賃負債	-	(1,029,961)	(1,029,961)
非流動負債			
租賃負債	-	(1,247,562)	(1,247,562)
權益			
儲備	3,528,701	(226,341)	3,302,360

於採納香港財務報告準則第16號時，本集團已就先前根據香港會計準則第17號「租賃」的原則分類為「經營租賃」的租賃確認租賃負債。該等負債乃以剩餘租賃付款的現值計量，使用承租人於二零一九年三月一日的增量借款利率貼現。於二零一九年三月一日已應用於租賃負債之加權平均承租人增量借款利率為介乎3%至7%。

千港元

於二零一九年二月二十八日披露之經營租賃承擔	3,073,059
(減)：已承諾但於二零一九年三月一日尚未開始之租賃	<u>(567,575)</u>
於二零一九年三月一日已開始之經營租賃承擔	<u>2,505,484</u>
於首次應用日期使用承租人的增量借款利率貼現	2,296,495
(減)：以直線法將短期租賃確認為開支	<u>(18,972)</u>
於二零一九年三月一日確認之租賃負債	2,277,523
其中為：	
流動租賃負債	1,029,961
非流動租賃負債	<u>1,247,562</u>
	<u><u>2,277,523</u></u>

相關使用權資產按追溯基準計量，猶如已經一直應用新規則，並就有關於二零一九年二月二十八日的綜合財務狀況表內確認的租賃的任何預付款或應計租賃付款金額作調整。

已確認的使用權資產與以下資產類別有關：

	二零一九年 八月三十一日 千港元	二零一九年 三月一日 千港元
物業租賃	2,221,932	1,973,869
土地使用權	<u>36,081</u>	<u>38,631</u>
使用權資產總計	<u><u>2,258,013</u></u>	<u><u>2,012,500</u></u>

(i) 所應用的可行權宜方法

於首次應用香港財務報告準則第16號時，本集團使用以下該準則所允許的可行權宜方法：

- 對具有合理相似特徵的租賃組合使用單一貼現率；
- 對於二零一九年三月一日剩餘租期少於12個月的租賃使用確認豁免；
- 就於首次應用日期計量使用權資產撇除初始直接成本；及
- 倘合約包含延長或終止租賃的選擇權時，以事後分析結果確定租期。

本集團亦已選擇不重新評估合約在首次應用日期是否為或包含租賃。相反，對於在過渡日期之前訂立的合約，本集團依據其應用香港會計準則第17號作出的評估。

(ii) 本集團之租賃活動及其入賬方法

租賃合約一般具有固定租期。租賃條款按個別基準協商且包含多種不同條款及條件。租賃協議並無施加任何契諾，惟租賃資產不得用作借款的抵押品。

於採納該準則前，物業的租賃分類為經營租賃。根據經營租賃作出之付款（經扣除從出租人收取之任何優惠）於租賃期內以直線法自損益扣除。

自二零一九年三月一日起，租賃於租賃資產可供本集團使用之日期確認為使用權資產及相應負債。每筆租賃付款在租賃負債與融資成本之間分配。融資成本於租期內自損益扣除，從而得出各期間負債結餘的固定週期利率。使用權資產按資產可使用年期或租期（以較短者為準）以直線法折舊。

租賃產生的資產及負債初步按現值計量。租賃負債包括以下租賃付款之淨現值：

- 固定付款（包括實質固定付款），扣除任何應收租賃優惠；
- 根據一項指數或利率計算的可變租賃付款；
- 預期將由承租人根據剩餘價值保證支付的金額；

- 購買選擇權的行使價(倘可合理地確定承租人會行使該選擇權)；及
- 支付終止租賃的罰款(倘租賃條款反映承租人行使該選擇權)。

租賃付款採用租賃隱含的利率貼現。倘無法釐定該利率，則使用承租人的增量借款利率，即承租人在類似經濟環境中按類似條款及條件借入獲得類似價值資產所需資金所須支付之利率。

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 租賃負債的初步計量金額；及
- 於開始日期或之前所作的任何租賃付款，減去所得的任何租賃優惠。

與短期租賃相關的付款以直線法於損益確認為開支。短期租賃指租賃期為12個月或以下的租賃。

2. 營業額及分部資料

	截至八月三十一日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
營業額		
—時裝及配飾銷售	4,015,362	4,064,081

本集團按時間點確認營業額。

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、應佔合營企業虧損及應佔聯營公司溢利、財務收入及融資成本前的溢利（「分部（虧損）／溢利」）、商譽、物業、傢具及設備以及使用權資產之減值撥備、折舊及攤銷前的溢利（「EBITDA」）之計量方式來評估地區分部之表現。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、投資於合營企業及聯營公司以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	
	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
營業額	<u>1,480,955</u>	<u>1,580,300</u>	<u>1,870,218</u>	<u>1,854,599</u>	<u>607,256</u>	<u>574,652</u>	<u>56,933</u>	<u>54,530</u>	<u>4,015,362</u>	<u>4,064,081</u>
EBITDA (i)	230,135	(4,116)	433,265	119,694	295,716	268,850	21,058	14,564	980,174	398,992
折舊及攤銷	(370,562)	(44,772)	(283,591)	(96,040)	(41,926)	(9,519)	(6,125)	(941)	(702,204)	(151,272)
物業、傢具及設備之 減值撥備	(1,573)	623	(19,444)	(7,110)	-	-	-	-	(21,017)	(6,487)
使用權資產減值撥備	(11,671)	-	(53,765)	-	-	-	-	-	(65,436)	-
商譽減值撥備	-	-	(46,838)	-	-	-	-	-	(46,838)	-
分部（虧損）／溢利	<u>(153,671)</u>	<u>(48,265)</u>	<u>29,627</u>	<u>16,544</u>	<u>253,790</u>	<u>259,331</u>	<u>14,933</u>	<u>13,623</u>	<u>144,679</u>	<u>241,233</u>
財務收入									12,198	14,945
融資成本									(76,396)	(24,821)
應佔合營企業虧損									(17,310)	(105)
應佔聯營公司溢利									4,111	-
除所得稅前溢利									<u>67,282</u>	<u>231,252</u>

附註：

- (i) 於採納香港財務報告準則第16號後，不再錄得香港會計準則第17號項下之物業經營租賃租金。取而代之的是錄得使用權資產折舊（附註4）以及與租賃負債有關之融資成本（附註6），而兩者均在計算截至二零一九年八月三十一日止六個月之EBITDA時撇除。

	香港及澳門 千港元	中國大陸 千港元	日本及美國 千港元	其他 千港元	總計 千港元
總分部資產					
於二零一九年八月三十一日	<u>3,338,988</u>	<u>3,451,880</u>	<u>944,633</u>	<u>85,659</u>	<u>7,821,160</u>
於二零一九年二月二十八日	<u>2,215,679</u>	<u>2,733,039</u>	<u>693,045</u>	<u>62,295</u>	<u>5,704,058</u>

報告分部之資產與總資產的對賬如下：

	於二零一九年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零一九年 二月二十八日 (經審核) 千港元
報告分部之分部資產	7,735,501	5,641,763
其他分部資產	<u>85,659</u>	<u>62,295</u>
	7,821,160	5,704,058
未分配：		
遞延所得稅資產及可收回即期所得稅	130,370	112,316
投資於合營企業及聯營公司以及 應收合營企業款項	<u>695,973</u>	<u>300,190</u>
	8,647,503	6,116,564

3. 其他虧損，淨額

	截至八月三十一日止六個月 二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
衍生金融工具之公平值收益		
－外幣掉期合約	711	4,222
匯兌虧損淨額	<u>(23,415)</u>	<u>(23,902)</u>
	(22,704)	(19,680)

4. 按性質劃分的開支

	截至八月三十一日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
售出存貨成本	1,471,542	1,413,476
按存貨可變現淨值撇減之撥備	8,791	4,934
僱員成本(包括董事酬金)	761,438	753,705
折舊開支		
—物業、傢具及設備	134,426	145,323
—使用權資產	559,534	—
物業之經營租約租金		
—最低租金付款	33,341	743,012
—或然租金	112,133	122,363
樓宇管理費	137,523	132,751
廣告及宣傳成本	97,771	107,887
佣金開支	60,390	57,198
銀行收費	41,386	40,229
公用事業費用	25,616	29,003
運費	18,854	17,217
非金融資產減值		
—物業、傢具及設備	21,017	6,487
—使用權資產	65,436	—
出售物業、傢具及設備虧損	5,172	10,980
或然特許權費用	15,332	12,067
無形資產攤銷	8,244	5,949
其他開支	256,969	242,167
	<u>3,834,915</u>	<u>3,844,748</u>
總額		
代表：		
銷售成本	1,520,262	1,463,397
經營開支	2,314,653	2,381,351
	<u>3,834,915</u>	<u>3,844,748</u>

5. 其他收入

	截至八月三十一日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
政府補助	25,388	37,871
其他	8,386	3,709
	<u>33,774</u>	<u>41,580</u>

6. 財務收入及融資成本

	截至八月三十一日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	(未經審核)	(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	10,216	12,932
— 應收合營企業款項	228	228
— 其他(i)	1,754	1,785
	<u>12,198</u>	<u>14,945</u>
財務收入	-----	-----
須於五年內全數償還的借貸之利息開支	(25,764)	(23,807)
租賃負債之利息開支	(50,632)	—
外匯交易虧損淨額	—	(34,061)
轉撥自對沖儲備		
— 利率及貨幣掉期：現金流量對沖	—	33,047
	<u>(76,396)</u>	<u>(24,821)</u>
融資成本	-----	-----
融資成本淨額	<u>(64,198)</u>	<u>(9,876)</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% (截至二零一八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% (截至二零一八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34.59% (截至二零一八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% (截至二零一八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% (截至二零一八年八月三十一日止六個月：20%) 按本集團台灣業務之估計應課稅溢利計算撥備。

美國企業所得稅以適用稅率21% (截至二零一八年八月三十一日止六個月：21%) 按本集團美國業務之估計應課稅溢利計算撥備。

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	
	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
即期所得稅		
— 香港利得稅	4,689	4,587
— 中國大陸企業所得稅	4,579	28,066
— 海外所得稅	90,732	99,584
— 去年(超額撥備)／撥備不足	(154)	168
遞延所得稅	38,607	(14,518)
	138,453	117,887

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。就截至二零一九年八月三十一日止六個月所採用的估計平均全年稅率為61.6% (截至二零一八年八月三十一日止六個月：36.4%)。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／(虧損)分配有所改變。

8. 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	
	二零一九年	二零一八年
	(未經審核)	(未經審核)
本公司權益持有人應佔(虧損)/溢利(千港元)	<u>(71,958)</u>	<u>112,511</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(虧損)/盈利(港仙)	<u>(6.0)</u>	<u>9.4</u>

攤薄

每股攤薄(虧損)/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	
	二零一九年	二零一八年
	(未經審核)	(未經審核)
本公司權益持有人應佔(虧損)/溢利(千港元)	<u>(71,958)</u>	<u>112,511</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>-</u>	<u>45,312</u>
就計算每股攤薄(虧損)/盈利之普通股加權平均數(千股)	<u>1,195,797</u>	<u>1,241,109</u>
每股攤薄(虧損)/盈利(港仙)	<u>(6.0)</u>	<u>9.1</u>

* 由於行使尚未行使購股權將具有反攤薄作用，截至二零一九年八月三十一日止六個月之每股攤薄虧損與每股基本虧損相等。

9. 股息

有關截至二零一九年二月二十八日止年度末期股息之215,243,000港元已計入其他應付款項並已於二零一九年九月派付。

董事會不宣派截至二零一九年八月三十一日止六個月的中期股息（截至二零一八年八月三十一日止六個月：無）。

10. 應收賬款及其他應收款項

	於二零一九年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零一九年 二月二十八日 (經審核) 千港元
應收賬款	222,873	281,769
減：應收賬款減值虧損	(2,349)	(1,253)
應收賬款—淨額	220,524	280,516
應收利息	694	249
其他應收款項	25,119	19,406
應收賬款及其他應收款項	246,337	300,171

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：

	於二零一九年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零一九年 二月二十八日 (經審核) 千港元
0至30日	169,732	210,961
31至60日	41,440	55,224
61至90日	5,602	7,912
超過90日	6,099	7,672
	222,873	281,769

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：

	於二零一九年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零一九年 二月二十八日 (經審核) 千港元
0至30日	259,243	148,260
31至60日	120,630	154,392
61至90日	51,378	58,107
91至180日	14,661	23,458
181至365日	8,206	6,952
超過365日	21,893	22,951
	<u>476,011</u>	<u>414,120</u>

12. 借貸

	於二零一九年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零一九年 二月二十八日 (經審核) 千港元
非流動借貸		
— 銀行借貸	<u>1,305,056</u>	<u>653,981</u>
	<u>1,305,056</u>	<u>653,981</u>
流動借貸		
— 於一年內到期償還之銀行借貸部份	362,009	444,045
— 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	<u>56,650</u>	<u>61,950</u>
	<u>418,659</u>	<u>505,995</u>
	<u>1,723,715</u>	<u>1,159,976</u>

借貸之變動分析如下：

	(未經審核) 千港元
截至二零一九年八月三十一日止六個月	
於二零一九年三月一日	1,159,976
借貸所得款項	1,009,798
償還借貸	(445,088)
匯兌差額	(971)
	<u>1,723,715</u>
於二零一九年八月三十一日	
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
	<u>1,039,852</u>
於二零一八年八月三十一日	

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。於二零一九年八月三十一日，實際借貸成本為每年3.4厘（於二零一九年二月二十八日：2.9厘）。

中期股息

董事會並不宣派截至二零一九年八月三十一日止六個月之中期股息（截至二零一八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

截至二零一九年八月三十一日止六個月，複雜的宏觀經濟環境嚴重影響本集團營運地區的零售市道。自上個財政年度的下半年以來，由於旗下業務需要克服各種挑戰，例如中美貿易持續緊張的局勢、地緣政治議題和人民幣貶值，以致本集團的增長放緩。此等因素對數個營運市場的消費意欲產生負面影響。

香港及澳門業務亦受到近期社會動盪以及由此導致的入境旅客人次減少的不利影響，並見諸於該分部的負銷售增長及可供比較店舖銷售增長下降。該分部的毛利率亦有所下降，此主要是由於提早開展折扣優惠活動。此等因素令營運效率下降，因此，本集團香港及澳門業務的經營虧損較去年同期擴大。

中國大陸的銷售繼續增長。銷售增長主要得益於可供比較店舖的銷售增長以及店舖網絡進一步擴張。然而，人民幣貶值所形成之不利市況，令中國大陸銷售額就報告目的而轉換為港元後，其大部份銷售增長被抵銷。令人欣慰的是，通過我們本身的電子商務渠道和第三方電子商務平台，我們樂見電子商務業務對中國大陸業務的銷售貢獻持續增長。以天貓為例，我們在此渠道一直穩步增長。本集團現時在天貓平台上已經營超過12間旗艦店，每家旗艦店各有自己獨特的風格和店舖模式，例如多品牌店舖對單品牌店舖，自創品牌對國際品牌。

我們喜見日本及美國分部承接連續數年強勁增長的形勢而繼續增長。我們亦對於在紐約以及北美和歐洲新城市進一步擴展A Bathing Ape品牌的店舖網絡新計劃而感到振奮。

營業額下降，主要是由於香港業務的表現，對本集團的盈利能力構成不利影響。本集團的營業額較去年同期減少1.2%至4,015,400,000港元。毛利率亦下降，此主要是由於我們在若干營運地區（例如香港）提早開展折扣優惠活動。

值得注意的是，由於批發業務對中國大陸業務的銷售貢獻持續下降，因此已就中國大陸批發業務相關的商譽確認減值撥備46,800,000港元。

同樣值得注意的是，面對充滿挑戰的零售環境，與香港業務有關的遞延稅項資產37,100,000港元已撇銷。

本集團於截至二零一九年八月三十一日止六個月錄得淨虧損71,200,000港元，而去年同期則錄得純利113,400,000港元。倘撇除上述與商譽減值及遞延稅項資產撇銷有關的非現金項目，本集團應錄得純利12,700,000港元。

倘撇除採納香港財務報告準則第16號及上述非現金項目的影響，本集團的純利應為500,000港元。

按市場劃分之營業額

於報告期間，香港及澳門分部的營業額減少6.3%至1,481,000,000港元，佔本集團總營業額的36.9%（一八／一九財政年度：38.9%）。營業額減少是由於社會不穩和入境旅客人次減少等多項因素令消費意欲下降，使可供比較店舖的銷售錄得負增長。

中國大陸業務營業額增長0.8%至1,870,200,000港元。中國大陸分部佔本集團總營業額的46.6%（一八／一九財政年度：45.6%）。我們擴展策略的其中一項支柱是擴大旗下品牌在中國大陸的線上和線下影響力。我們仍然熱切期待在本財政年度下半年推行計劃以把握此地區所潛藏的龐大增長機遇。

日本及美國分部佔本集團總營業額的15.1%（一八／一九財政年度：14.1%），並繼續實現可持續增長。日本及美國業務的營業額上升5.7%至607,300,000港元。A Bathing Ape系列及其附屬系列繼續獲市場熱烈擁戴和支持，我們對此甚感滿意。

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	
	二零一九年	二零一八年	變動	二零一九年	二零一八年
	百萬港元	百萬港元			
香港及澳門	1,481.0	1,580.3	-6.3%	36.9%	38.9%
只計零售收入	1,463.3	1,559.6	-6.2%		
中國大陸	1,870.2	1,854.6	+0.8%	46.6%	45.6%
只計零售收入	1,856.3	1,831.6	+1.3%		
日本及美國	607.3	574.7	+5.7%	15.1%	14.1%
只計零售收入	546.0	525.6	+3.9%		
其他	56.9	54.5	+4.4%	1.4%	1.4%
總計	4,015.4	4,064.1	-1.2%	100.0%	100.0%

品牌組合

我們的品牌組合由400多個別樹一幟的時裝品牌構築而成，包括自創品牌和國際品牌。在不同概念和地區之間選出最佳組合以實現最高回報，一直是我們工作中不可或缺的重要一環。於回顧期間，自創品牌分部繼續是我們的最大收益貢獻來源，達到58.7%（一八／一九財政年度：58.3%）。

按品牌類別劃分之零售收入：

	零售收入		變動	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	
	二零一九年	二零一八年		二零一九年	二零一八年
	百萬港元	百萬港元			
自創品牌	2,302.4	2,314.8	-0.5%	58.7%	58.3%
國際品牌	1,607.1	1,625.7	-1.1%	41.0%	40.9%
特許品牌	13.0	30.8	-57.7%	0.3%	0.8%
	<u>3,922.5</u>	<u>3,971.3</u>	-1.2%	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

毛利率及成本的變化及趨勢

與去年同期相比，本集團的營業額減少1.2%，毛利亦下降4.1%及毛利率減少1.9個百分點至62.1%。此主要是由於面對艱難的零售環境、消費意欲疲弱和社會不穩，香港分部的銷售額下降。毛利率下降主要是由於我們在期內推出更多的折扣優惠和促銷活動，特別是在香港及澳門分部，以此刺激銷量。

總經營成本佔銷售額的百分比下降至57.6%。倘若撇除香港財務報告準則第16號的影響，則總經營成本佔銷售額的百分比為59.3%（一八／一九財政年度：58.6%）。

本集團的經營溢利下跌40.0%至144,700,000港元。倘若撇除採納香港財務報告準則第16號以及商譽減值之影響，本集團的經營溢利應為126,000,000港元，較去年同期減少47.8%，減少主要是由於毛利下降所致。

(b) 香港及澳門

香港及澳門的表現受到本財政年度上半年內極具挑戰的經營環境所影響。此等情況包括宏觀經濟挑戰和地緣政治衝突(如中美貿易緊張局勢升級)導致消費意欲轉弱。從回顧期間內香港零售業銷售額指數的表現倒退可見市況艱困。包括人民幣貶值在內的多項因素造成入境旅客人次(特別是中國大陸的旅客)減少,亦對我們在區內的表現產生不利影響。此外,香港最近的社會動盪對旗下業務造成顯著的負面影響。因此,香港及澳門分部的營業額較去年同期下降6.3%至1,481,000,000港元。零售收入亦減少6.2%至1,463,300,000港元。可供比較店舖銷售增長為-5.8%(一八/一九財政年度:+8.0%)。

毛利率下降至58.7%(一八/一九財政年度:63.7%)。毛利率下降是由於多項因素造成,但主要是由於促銷及折扣優惠活動令降價促銷之情況增加所致。因此,截至二零一九年八月三十一日止六個月,香港及澳門分部錄得經營虧損153,700,000港元。倘若撇除香港財務報告準則第16號的影響,香港及澳門分部應錄得經營虧損182,500,000港元(一八/一九財政年度:經營虧損48,300,000港元)。

(c) 中國大陸

中國大陸地區應佔營業額增長0.8%至1,870,200,000港元,惟營業額的增長因人民幣兌其他貨幣之匯價較去年同期下跌而受到不利影響。零售總收入增長1.3%至1,856,300,000港元,而可供比較店舖銷售增長為+5.9%(一八/一九財政年度:-2.5%)。務須重申的是,自二零一八年十一月起,KENZO品牌的銷售及溢利不再綜合計入中國大陸業務,而是在本集團的損益中入賬列作應佔合營企業業績。

中國大陸的毛利率上升0.4個百分點至61.3%。因此,中國大陸分部的經營溢利增加79.1%至29,600,000港元。倘若撇除香港財務報告準則第16號及商譽減值的影響,中國大陸分部的經營溢利應為39,300,000港元,較去年同期增加137.6%。

(d) 日本及美國

我們對日本及美國的表现感到滿意，該分部在連續多年取得驕人佳績後，再於期內錄得穩健的基本增長。此分部的銷售額增長5.7%至607,300,000港元，而毛利率下降至70.8%（一八／一九財政年度：72.8%）。經營溢利微跌2.1%至253,800,000港元。倘若撇除香港財務報告準則第16號的影響，日本及美國分部的經營溢利應為254,300,000港元，較去年同期減少1.9%。經營溢利的下降主要是由於毛利率下降以及與A Bathing Ape品牌的倫敦新旗艦店有關的開業前開支，該店預計將於二零二零年登場。我們期待通過新的系列、嶄新的時裝概念以及與世界各地新合作夥伴的創新合作而進一步擴大A Bathing Ape品牌。我們亦正籌備於短期內在紐約和邁阿密等其他城市進一步擴大該品牌及其附屬系列的影響力。

• 應佔合營企業業績及應佔聯營公司業績

於報告期間內錄得應佔合營企業虧損17,300,000港元（一八／一九財政年度：應佔合營企業虧損100,000港元）。應佔合營企業虧損增加，主要是由於我們位於上海的第二間Galeries Lafayette店舖所錄得的虧損，該店已於二零一九年三月試業而目前尚未達致全面營運規模。

於報告期間內錄得應佔聯營公司溢利為4,100,000港元（一八／一九財政年度：無），此乃關於本集團於二零一九年五月收購ACNE Studios Holding AB之少數股東權益。

• 存貨

本集團之平均存貨周轉周期較去年同期增加8天至191天。存貨周轉效率降低，主要是因為香港及澳門分部之銷售表現放緩。

• 現金流量及財務狀況

本集團於二零一九年八月三十一日的現金及銀行結餘達1,708,300,000港元，而於二零一九年二月二十八日則為1,772,000,000港元，其淨債務結餘（淨債務之定義為1,708,300,000港元之現金及現金等值物減去1,723,700,000港元之借貸）為15,400,000港元，而於二零一九年二月二十八日之淨現金結餘則為612,000,000港元。

報告期間之經營活動現金流入為854,000,000港元（一八／一九財政年度：124,300,000港元）。增加主要是因為在採納香港財務報告準則第16號後，租賃負債之償還計入融資活動所致。

- **流動資金及銀行融資**

於二零一九年八月三十一日，本集團就透支、銀行貸款及貿易融資之銀行融資總額約為3,177,300,000港元(二零一九年二月二十八日：2,162,600,000港元)，當中約1,271,700,000港元(二零一九年二月二十八日：約854,300,000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以及若干土地及樓宇作抵押。

- **資產抵押**

於二零一九年八月三十一日，銀行借貸是以賬面值為180,500,000港元(二零一九年二月二十八日：183,700,000港元)之土地及樓宇作抵押。

- **或然負債**

於二零一九年八月三十一日，本集團並無重大或然負債(一八／一九財政年度：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。港元兌其他貨幣價值波動可能對本集團之毛利率及盈利能力造成影響。然而，管理層將繼續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。

- **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。於二零一九年八月三十一日，本集團合共聘有全職僱員7,788人(一八／一九財政年度：7,074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**

全球經濟放緩的跡象日增，反映出國際貿易政策和地緣政治局勢發展中的持續不確定因素，當中包括中美貿易緊張局勢升級以及世界各地經濟增長步伐放緩。預計所有此等因素將對旗下營運地區的消費意欲產生不利影響。此外，香港最近發生的事件預示下半年將要面對更大波動。

儘管如此，我們將繼續投資於積極的發展計劃，以提升本集團的長遠可持續發展和盈利能力，同時將重點放在控制成本、產生現金和增強資產負債水平之上。

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，本公司於截至二零一九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。此外，於逾半成員為獨立非執行董事的董事會監察下，股東的權益將獲得充分及公允地體現。

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，於截至二零一九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二零一九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制度以及財務匯報事宜，包括審閱本集團截至二零一九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

本公司或其任何附屬公司於截至二零一九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，二零一九年十月三十日

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。