

LANVIN GROUP

复朗集团在充满挑战的市场环境中持续推进战略转型， 2025 年下半年动能改善

- 复朗集团 2025 财年实现收入 2.40 亿欧元，同比下降 18%，反映持续的市场压力及转型与直营渠道优化举措的影响
- 尽管收入下降，边际收益⁽¹⁾及经调整 EBITDA 同比改善，体现出成本管控和更聚焦运营模式带来的初步成效
- 直营占收入的 68%，仍为最大渠道，Lanvin 与 Wolford 于下半年呈现改善趋势
- 战略性组合及零售网络优化持续推进，包括门店精简及 Caruso 业务剥离，进一步聚焦核心奢侈品牌
- 管理层团队持续强化，支持集团执行力提升及品牌发展进入新阶段

2026 年 4 月 30 日 - 全球时尚奢侈品集团 Lanvin Group (复朗集团) (纽交所代码: LANV, 简称“集团”), 旗下品牌包括 Lanvin、Wolford、Sergio Rossi 和 St. John, 今日公布了 2025 财年全年业绩。

在充满挑战的全球奢侈品市场环境下, 集团 2025 财年实现收入 2.4 亿欧元, 同比下降 18%。该表现既反映了宏观经济压力的持续影响, 也体现了集团在年内主动推进的一系列转型举措。集团持续聚焦核心品牌组合的强化与运营效率的提升。随着运营调整、品牌重塑及零售网络优化逐步显现成效, 下半年表现呈现环比改善。

复朗集团董事长黄震表示: “2025 年是集团强化执行力并取得重要战略进展的一年。尽管外部环境依然充满挑战, 我们仍坚定推进转型举措, 优化运营结构, 并持续夯实品牌的长期定位。我们对下半年动能的改善感到鼓舞, 并对集团实现可持续发展的长期潜力保持信心。”

2025 年全年业绩回顾

复朗集团 2025 年全年审计收入，按品牌

千欧元	收入			增长率		
	2023A*	2024A*	2025A	2024 A v	2025 A v	23-25
	FY	FY	FY	2023 A	2024 A	CAGR
Lanvin	111,740	82,720	57,627	-26%	-30%	-28%
Wolford	126,280	87,891	75,586	-30%	-14%	-23%
St. John	90,398	79,267	78,238	-12%	-1%	-7%
Sergio Rossi	59,518	41,910	29,535	-30%	-30%	-30%
品牌总计	387,936	291,788	240,986	-25%	-17%	-21%
合并抵消	-960	76	-488	-108%	-742%	-29%
集团总计	386,976	291,864	240,498	-25%	-18%	-21%

* 截至 2024 年及 2023 年 12 月 31 日止年度的相关数据已重述，剔除 Caruso 业务，以确保列报口径一致。

复朗集团 2025 年全年经审计关键财务指标

千欧元	2023A*		2024A*		2025A	
	FY	%	FY	%	FY	%
收入	386,976	100%	291,864	100%	240,498	100%
毛利	240,400	62%	172,496	59%	139,878	58%
边际收益 ⁽¹⁾	15,550	4%	-34,446	-12%	-30,713	-13%
经调整 EBITDA	-65,293	-17%	-93,547	-32%	-90,114	-37%

经营亮点

区域及渠道动能改善：北美市场表现相对稳健，主要得益于 St. John 的稳定贡献，而 EMEA 及大中华区需求依然承压。DTC 渠道占收入的 68%，仍为集团最大渠道。Lanvin 与 Wolford 在下半年呈现改善趋势，反映运营与商业举措逐步显效。

运营纪律与组合优化：集团持续推进转型，聚焦提升效率、简化组织架构，并将资源集中于核心品牌。通过门店优化及严格成本管控，经调整 EBITDA 在收入下降背景下实现改善。Caruso 业务的剥离进一步强化集团战略聚焦。

品牌组合稳步推进：St. John 在北美市场保持稳健表现。Wolford 在产品供应改善及批发渠道恢复带动下，下半年显著回暖。Lanvin 持续推进品牌创意重塑，Sergio Rossi 则在推进重组及轻资产转型方面取得重要进展。

管理团队持续强化：Lanvin 任命 Barbara Werschine 为副首席执行官，Wolford 任命 Marco Pozzo 为首席执行官，St. John 任命 Mandy West 为首席执行官，进一步提升集团执行能力并支持品牌长期发展。

2025 年财务表现回顾

收入

集团 2025 财年实现收入 2.40 亿欧元，同比下降 18%。收入下降主要受到宏观经济环境、EMEA 及大中华区需求走弱，以及门店优化与品牌重塑等战略举措的影响。Lanvin 及 Wolford 在下半年表现改善，显示出初步企稳迹象。

毛利润

毛利润为 1.40 亿欧元，毛利率为 58%，相比 2024 财年的 1.72 亿欧元及 59%略有下降。毛利下降主要受销售规模下降影响，但得益于价格纪律及更为健康的库存结构，毛利率保持相对稳健。

边际收益⁽¹⁾

边际收益（定义为毛利润减销售及营销费用）为负 3,100 万欧元，较 2024 年的负 3,400 万欧元有所改善，主要得益于零售网络优化及持续成本管控，对冲了收入下滑带来的影响。

经调整 EBITDA

尽管毛利润有所下滑，经调整 EBITDA 由 2024 财年的负 9,400 万欧元改善至 2025 财年的负 9,000 万欧元，体现出运营效率提升及成本优化的成效。

分品牌业绩表现

Lanvin: 收入同比下降 30%至 5,800 万欧元，反映品牌转型及零售网络优化的持续推进。毛利率保持在 58%的稳健水平。边际亏损基本持平，体现出成本控制的效果。在 Peter Copping 的创意领导下，下半年市场反馈出现初步改善。

Wolford: 收入同比下降 14%至 7,600 万欧元。上半年受此前物流问题影响，下半年随着产能恢复及产品供应改善，表现显著回升。批发渠道同比增长 19%。毛利率保持在

58%，边际亏损有所改善，体现运营效率提升及持续成本管控。Marco Pozzo 出任首席执行官，进一步强化管理层，为品牌下一阶段复苏提供支持。

Sergio Rossi: 收入同比下降 30% 至 3,000 万欧元，主要受 DTC 及批发渠道疲软及市场情绪谨慎影响。毛利率降至 32%，主要由于渠道结构变化及产量下降。边际亏损增加约 300 万欧元，部分被严格成本控制所抵消。品牌持续推进轻资产转型，未来重点包括生产重组、渠道优化及交付能力提升。

St. John: 收入同比小幅下降 1% 至 7,800 万欧元，按品牌报告货币计算实现 3% 的增长。北美市场保持强劲表现，得益于批发及电商渠道的持续增长（分别按品牌报告货币计算实现 14% 及 25% 增长）。毛利率维持在 69% 的稳健水平，边际利润提升至 1,000 万欧元，反映出严格执行力及持续的供应链效率提升。Mandy West 出任首席执行官，进一步强化了 St. John 的管理团队，支持品牌持续巩固其在北美市场的领先地位。

展望 2026

展望未来，集团将继续巩固 2025 年下半年所取得的改善成果，依托创意动能的恢复、品牌管理团队的强化以及更聚焦的运营模式推动发展。集团预计于 2026 年基本完成当前转型计划，标志战略演进的重要里程碑。尽管市场环境仍存在不确定性，过去一年所采取的举措已为未来业绩改善及长期可持续增长奠定更加坚实的基础。

注: 于 2025 年底，集团批准对 Caruso 业务进行战略性剥离。根据《国际财务报告准则第 5 号》，Caruso 被列示为终止经营业务，并对往期数据进行重述以确保可比性，同时其相关资产及负债于年末划分为持有待售。该交易已于 2026 年 2 月 6 日完成。

注: 所有百分比变化均基于实际货币汇率计算。

注: 本公告包含某些非国际财务报告准则财务指标，如边际收益、边际收益率、经调整 EBIT 和经调整 EBITDA。更多信息，请参见“非国际财务报告准则财务指标和定义”部分。

(1) 边际收益定义为收入扣除销售成本和销售及市场营销费用。

年度 20-F 报告

我们的年度 20-F 报告包含截至 2025 年 12 月 31 日的财务报表，可从集团的投资者关系网站 (<https://ir.lanvin-group.com>) 的“Financials / SEC Filings”页面或 SEC 网站 (www.sec.gov) 下载。

电话会议

如之前公布，今天美国东部时间上午 8:00 / 北京时间晚上 8:00，集团将举行网络直播和电话会议，分享和探讨 2025 年全年业绩及 2026 年展望。电话会议期间，管理层将参考一份特定的幻灯片演示材料，该材料将在电话会议当天提供，请登录集团投资者关系网站 (<https://ir.lanvin-group.com>) 的“EVENTS”页面查看。请点击以下链接注册，参与我们的电话会议：

注册链接：<https://dregister.com/sreg/10208533/103e05480f8>

电话会议重播将在会议后约一小时内开放，2026 年 5 月 4 日前可拨入如下号码收听重播：

美国/加拿大地区免费电话：1-855-669-9658

国际电话：1-412-317-0088

重播访问代码：5101970

会议的直播和回放以及会议材料均可通过集团的投资者关系网站收看和获取：
<https://ir.lanvin-group.com>.

关于 Lanvin Group

Lanvin Group（复朗集团）是一家全球时尚奢侈品集团，2022 年 12 月 15 日起以“LANV”为代码在纽约证券交易所上市交易。复朗集团旗下品牌包括法国历史悠久的高级时装屋 Lanvin、奥地利高奢贴身服饰品牌 Wolford、意大利奢侈鞋履品牌 Sergio Rossi 以及美国奢华女装品牌 St. John。凭借创新理念和与行业领先合作伙伴建立的独特战略联盟，复朗集团通过战略投资、产业运营和对全球增长最快的时尚奢侈品市场的了解，致力推动旗

下品牌的全球扩张，实现可持续发展。详情请参阅网站 www.lanvin-group.com。浏览投资者简报，请前往 <https://ir.lanvin-group.com>。

前瞻性陈述

本通讯（包括所载“展望 2026”部分），包含“前瞻性陈述”（依《1995 年私人证券诉讼改革法案》“安全港”条款定义）。前瞻性陈述通常附有如下词语：“相信”、“或”、“将”、“估计”、“继续”、“预料”、“有意”、“预期”、“应当”、“将会”、“计划”、“预计”、“潜在”、“似乎”、“寻求”、“未来”、“展望”、“预测”，及预测或表明未来事件或趋势或非历史事项陈述的类似表达。该等前瞻性陈述包括但不限于，有关其他财务及业绩指标和对市场机遇的估计和预估。该等陈述基于各种假设，不论是否在本通讯中指明，并基于复朗集团相关管理层的现有预期，并非对实际业绩的预测。该等前瞻性陈述仅用作说明目的，投资人不得将其作为担保、保证、或对事实或概率明确表述而加以依赖。实际事件及形势很难或不可能被预测，且与假设不同。许多实际事件及形势超出复朗集团的掌控。可能导致实际结果实质不同于前瞻性陈述明示或暗示结果的潜在风险和不确定性包括但不限于：不利于复朗集团从事之业务的变动；复朗集团的预计财务信息、预期增长率、盈利能力和市场机遇并不代表其实际或未来业绩；增速管理；新冠疫情或类似公共卫生危机对复朗集团业务的影响；复朗集团维护其品牌价值、认可度及声誉的能力，及识别和响应新的和不断变化的客户偏好的能力；客户购物能力及欲望；复朗集团成功实施其业务战略及计划的能力；复朗集团有效管理其广告及营销费用并取得预期影响的能力；准确预测客户需求的能力；个人奢侈品市场的激烈竞争；复朗集团的分销渠道或该合作伙伴的中止；复朗集团协商、维系或续签许可证协议的能力；复朗集团保护其知识产权的能力；复朗集团吸引及挽留合格人士和维护手工艺的能力；复朗集团发展及维护其有效内控的能力；经济形势；未来融资结果；及不时向美国证监会申报之报告中所讨论因素。如任一风险成为现实，或复朗集团的假设被证明是错误的，实际结果可能与该等前瞻性陈述所暗示的结果存在重大差异。存在复朗集团目前未知，或认为现阶段不构成重要性的额外风险可能导致实际结果实质不同于本前瞻性陈述。此外，本前瞻性陈述仅针对复朗集团对未来事件及看法截至本通讯日期的预期，计划及预计。复朗集团预期，随后的事件及进展可能导致其评估发生变动。然而，尽管复朗集团可选择在未来某个时点更新该等前瞻性陈述，复朗集团明确排除任何如此行事的义务。该等前瞻性陈述不得作为代表复朗集团对本通讯日后任何日期相关情形的评估而加以依赖。为此，不得过度依赖前瞻性陈述。

非国际财务报告准则财务指标和定义

本通讯包括部分非国际财务报告准则财务指标，如边际收益、边际收益率、经调整 EBIT，以及经调整 EBITDA。这些非国际财务报告准则计量方式作为额外补充，不能替代或优于根据国际财务报告准则编制的财务表现计量方式，也不应被视为净利润、营业收入 或根

据国际财务报告准则或其衍生的任何其他表现计量方式的替代。非国际财务报告准则 计量方式与其最直接可比的国际财务报告准则对应指标的调节表附载于本通讯的附录。复朗集团认为，这些非国际财务报告准则的财务业绩指标为复朗集团投资人提供有用的补充信息。复朗集团认为，使用这些非国际财务报告准则财务指标为投资者提供额外途径，可用于评估复朗集团的财务指标与其他类似公司的预期经营业绩和趋势，及将复朗集团的财务指标与其他类似公司进行比较，其中许多公司向投资人提供类似的非国际财务报告准则财务指标。然而，在使用这些非国际财务报告准则计量方式及最接近国际财务报告准则的同等计量方式方面存在局限性。例如，其他公司可能以不同的方式计算非国际财务报告准则指标，或者可能使用其他指标来计算其财务表现，因此复朗集团的非国际财务报告准则指标可能无法与其他公司类似标题的指标直接比较。复朗集团不会单独考虑这些非国际财务报告准则措施，也不会将其作为根据国际财务报告准则确定的财务指标的替代。这些非国际财务报告准则财务计量方式的主要局限性在于，其排除了国际财务报告准则要求在复朗集团财务报表中记录的重大费用、收益和税项负债。此外，非国际财务报告准则财务计量方式还存在固有限制，因为它们反映了复朗集团在确定非国际财务报告准则财务指标时对哪些费用和收益需被排除或纳入的判断。为弥补这些局限性，复朗集团提供了与国际财务报告准则结果相关的非国际财务报告准则财务指标。

问询：

媒体

Lanvin Group

Winni Ren

winni.ren@lanvin-group.com

投资者

Lanvin Group

Coco Wang

coco.wang@lanvin-group.com

附录：

* 为便于可比性，往期数据已重述，将 Caruso 列示为终止经营业务。

复朗集团全年经审计综合损益表

千欧元	2023A*		2024A*		2025A	
	FY	%	FY	%	FY	%
收入	386,976	100%	291,864	100%	240,498	100%
销售成本	-146,576	-38%	-119,368	-41%	-100,620	-42%
毛利	240,400	62%	172,496	59%	139,878	58%
销售及营销费用	-224,850	-58%	-206,942	-71%	-170,591	-71%
综合及行政费用	-129,182	-33%	-109,007	-37%	-107,311	-45%
商誉及品牌减值	0	0%	-31,208	-11%	-66,730	-28%
其他运营收入和费用	-4,549	-1%	7,896	3%	-10,631	-4%
经常性损益	-118,181	-31%	-166,765	-57%	-215,385	-90%
非经常性费用	-3,781	-1%	10,243	4%	-16,263	-7%
经营性亏损	-121,962	-32%	-156,522	-54%	-231,648	-96%
净财务费用	-20,014	-5%	-29,398	-10%	-35,490	-15%
税前费用	-141,976	-37%	-185,920	-64%	-267,138	-111%
所得税收入/费用	-3,323	-1%	-3,086	-1%	15,775	7%
持续经营业务产生的亏损	-145,299	-38%	-189,006	-65%	-251,363	-105%
终止经营业务产生的亏损	-954	0%	-289	0%	-11,982	-5%
期间净亏损	-146,253	-38%	-189,295	-65%	-263,345	-109%
边际收益 ⁽¹⁾	15,550	4%	-34,446	-12%	-30,713	-13%
经调整 EBIT ⁽¹⁾	-115,432	-30%	-166,214	-57%	-215,201	-89%
经调整 EBITDA ⁽¹⁾	-65,293	-17%	-93,547	-32%	-90,114	-37%

复朗集团全年经审计综合资产负债表

千欧元	2024A	2025A
	FY	FY
资产		
非流动资产		
无形资产	213,501	156,982
商誉	38,115	23,392
物业、厂房及设备	39,440	18,430
使用权资产	131,597	95,510
递延税项资产	11,598	7,634
其他非流动资产	14,869	14,967
	449,120	316,915
流动资产		
库存	89,712	57,174
应收账款	28,099	15,382
其他流动资金	29,112	22,668
现金及银行结余	18,043	28,283
持有待售资产	0	29,838
	164,966	153,345
资产合计	614,086	470,260
负债		
非流动负债		
长期借款	25,222	9,688
长期租赁负债	117,966	93,375
长期风险及费用拨备	3,560	13,071
长期雇员福利	17,240	11,642
递延税项负债	51,390	34,757
其他非流动负债	16,005	30,216
	231,383	192,749
流动负债		
应付账款	80,424	45,799
短期借款	158,540	325,067
短期租赁负债	36,106	28,798
短期风险及费用拨备	1,524	2,984
其他流动负债	139,020	134,017
与持有待售资产相关的负债	0	22,517
	415,614	559,182
负债合计	646,997	751,931
净资产	-32,911	-281,671
权益		
归属母公司股东权益		
股份	*	*
库存股	-46,576	*
其他储备	779,356	727,547
累计亏损	-737,186	-975,680
	-4,406	-248,133
非控股权益	-28,505	-33,538
权益合计	-32,911	-281,671

复朗集团全年经审计综合现金流量表

千欧元	2023A	2024A	2025A
	FY	FY	FY
经营活动现金流出净额	-57,891	-59,381	-107,308
投资活动现金流入/(流出) 净额	-38,615	-125	1,658
融资活动现金流入净额	34,131	49,066	119,357
现金及等价物增加/(减少) 净额	-62,375	-10,440	13,707
年初现金及等价物 (已扣除银行透支)	91,749	27,850	18,043
汇兑损益	-1,524	633	-1,040
年末现金及等价物 (已扣除银行透支)	27,850	18,043	30,710

Lanvin 品牌全年经审计关键财务数据⁽²⁾

千欧元	2023A		2024A		2025A		2024 A v 2023 A	2025 A v 2024 A	23-25 CAGR
	FY	%	FY	%	FY	%			
关键财务指标									
收入	111,740	100%	82,720	100%	57,627	100%	-26%	-30%	-28%
毛利	64,547	58%	48,440	59%	33,675	58%			
销售及营销费用	-76,533	-68%	-72,241	-87%	-56,818	-99%			
边际收益 ⁽¹⁾	-11,986	-11%	-23,801	-29%	-23,143	-40%			
营业收入 (按地区)									
EMEA	51,585	46%	38,859	47%	27,439	48%	-25%	-29%	-27%
北美	28,210	25%	22,843	28%	18,077	31%	-19%	-21%	-20%
大中华	24,649	22%	14,763	18%	7,209	13%	-40%	-51%	-46%
其他	7,296	7%	6,254	8%	4,902	9%	-14%	-22%	-18%
营业收入 (按渠道)									
DTC	55,357	50%	43,569	53%	32,365	56%	-21%	-26%	-24%
批发	39,933	36%	27,113	33%	14,337	25%	-32%	-47%	-40%
其他	16,450	15%	12,038	15%	10,924	19%	-27%	-9%	-19%

Wolford 品牌全年经审计关键财务数据⁽²⁾

千欧元	2023A		2024A		2025A		2024 A v 2023 A	2025 A v 2024 A	23-25 CAGR
	FY	%	FY	%	FY	%			
关键财务指标									
收入	126,280	100%	87,891	100%	75,586	100%	-30%	-14%	-23%
毛利	83,339	66%	50,995	58%	43,960	58%			
销售及营销费用	-79,060	-63%	-69,603	-79%	-57,089	-76%			
边际收益 ⁽¹⁾	4,279	3%	-18,608	-21%	-13,130	-17%			
营业收入 (按地区)									
EMEA	85,084	67%	54,934	63%	48,702	64%	-35%	-11%	-24%
北美	31,310	25%	25,930	30%	21,006	28%	-17%	-19%	-18%
大中华	9,176	7%	6,661	8%	5,493	7%	-27%	-18%	-23%
其他	710	1%	366	0%	384	1%	-49%	5%	-26%
营业收入 (按渠道)									
DTC	87,352	69%	67,006	76%	50,678	67%	-23%	-24%	-24%
批发	38,071	30%	20,850	24%	24,907	33%	-45%	19%	-19%
其他	857	1%	35	0%	0	0%	-96%	NM	NM

Sergio Rossi 品牌全年经审计关键财务数据⁽²⁾

千欧元	2023A		2024A		2025A		2024 A v 2023 A	2025 A v 2024 A	23-25 CAGR
	FY	%	FY	%	FY	%			
关键财务指标									
收入	59,518	100%	41,910	100%	29,535	100%	-30%	-30%	-30%
毛利	30,435	51%	17,867	43%	9,479	32%			
销售及营销费用	-23,097	-39%	-18,923	-45%	-13,425	-45%			
边际收益 ⁽¹⁾	7,338	12%	-1,056	-3%	-3,946	-13%			
营业收入（按地区）									
EMEA	31,801	53%	20,704	49%	15,188	51%	-35%	-27%	-31%
北美	2,006	3%	740	2%	105	0%	-63%	-86%	-77%
大中华	11,872	20%	7,741	18%	4,958	17%	-35%	-36%	-35%
其他	13,838	23%	12,726	30%	9,285	31%	-8%	-27%	-18%
营业收入（按渠道）									
DTC	32,962	55%	27,944	67%	20,320	69%	-15%	-27%	-21%
批发	26,556	45%	13,966	33%	9,215	31%	-47%	-34%	-41%
其他	0	0%	0	0%	0	0%	NM	NM	NM

St. John 品牌全年经审计关键财务数据⁽²⁾

千欧元	2023A		2024A		2025A		2024 A v 2023 A	2025 A v 2024 A	23-25 CAGR
	FY	%	FY	%	FY	%			
关键财务指标									
收入	90,398	100%	79,267	100%	78,238	100%	-12%	-1%	-7%
毛利	57,374	63%	54,451	69%	53,599	69%			
销售及营销费用	-46,695	-52%	-46,445	-59%	-43,738	-56%			
边际收益 ⁽¹⁾	10,679	12%	8,006	10%	9,861	13%			
营业收入（按地区）									
EMEA	1,541	2%	651	1%	178	0%	-58%	-73%	-66%
北美	81,382	90%	74,403	94%	76,860	98%	-9%	3%	-3%
大中华	7,161	8%	4,101	5%	934	1%	-43%	-77%	-64%
其他	314	0%	113	0%	266	0%	-64%	NM	NM
营业收入（按渠道）									
DTC	71,007	79%	61,612	78%	59,762	76%	-13%	-3%	-8%
批发	19,126	21%	17,547	22%	18,210	23%	-8%	4%	-2%
其他	265	0%	108	0%	266	0%	-59%	NM	NM

复朗集团品牌足迹

	2023		2024		2025	
	DOS ⁽³⁾	POS ⁽⁴⁾	DOS ⁽³⁾	POS ⁽⁴⁾	DOS ⁽³⁾	POS ⁽⁴⁾
Lanvin	36	319	33	277	20	266
Wolford	150	201	112	163	89	132
St. John	45	107	37	88	35	77
Sergio Rossi	48	289	43	154	30	160
合计	279	916	225	682	174	635

非国际财务报告准则财务指标调节表

复朗集团全年边际收益调节表

千欧元	2023A*	2024A*	2025A
	FY	FY	FY
收入	386,976	291,864	240,498
销售成本	-146,576	-119,368	-100,620
毛利	240,400	172,496	139,878
销售及营销费用	-224,850	-206,942	-170,591
边际收益 ⁽¹⁾	15,550	-34,446	-30,713

复朗集团全年经调整 EBIT 及经调整 EBITDA 调节表

千欧元	2023A*	2024A*	2025A
	FY	FY	FY
净亏损	-146,253	-189,295	-263,345
增加 / (扣除) 影响项:			
终止经营业务产生的亏损	954	289	11,982
所得税收入 / (费用)	3,323	3,086	-15,775
净财务费用	20,014	29,398	35,490
非经常性费用	3,781	-10,243	16,263
经常性损益	-118,181	-166,765	-215,385
增加 / (扣除) 影响项:			
股权激励	2,749	551	184
经调整 EBIT ⁽¹⁾	-115,432	-166,214	-215,201
折旧摊销	45,794	45,349	39,231
计提减值	-265	35,027	72,608
汇兑损益	4,610	-7,709	13,248
经调整 EBITDA ⁽¹⁾	-65,293	-93,547	-90,114

注:

- (1) 本公告包含某些非国际财务报告准则财务指标，如边际收益、边际收益率、经调整 EBIT 和经调整 EBITDA。更多信息，请参见“非国际财务报告准则财务指标和定义”部分。
- (2) 品牌层面财务数据不包含合并抵消。
- (3) DOS 指代直营店铺，包含正价精品店、奥莱折扣店、店中店及快闪店。
- (4) POS 指代销售点，包含直营店铺及经销商销售点。

我们的管理层使用多项非国际财务报告准则财务指标监测和评估运营和财务绩效，如边际收益、边际收益率、经调整 EBIT，以及经调整 EBITDA。我们的管理团队认为这些非国际财务报告准则财务指标提供了有用和相关的信息，有助于提高他们评估财务绩效和财务状况的能力。它们也提供了可比较的指标，有助于管理层识别运营趋势，并作出关于未来支出、资源配置以及其他运营决策。虽然类似的指标在我们所在的行业内广泛使用，但我们使用的财务指标不可与其他公司使用的同名指标相比较，其目的也不是取代按照国际财务报告准则编制的财务绩效或财务状况指标。

边际收益指收入扣除销售成本和销售及市场营销费用。边际收益从毛利润中扣除主要的可变销售及市场营销费用，我们的管理层认为这是边际层面盈利能力的重要指标。在边际收益之下，主要的费用是一般行政费用和其他运营费用（包括外汇收益及亏损和减值亏损）。随着我们持续优先旗下品牌的管理，我们相信通过将固定费用占收入的比例维持在较低水平，从而在不同品牌之间实现更大的规模经济效益。因此，我们将边际收益率作为集团层面和旗下品牌盈利能力的关键指标。

边际收益率指边际收益除以收入。

经调整 EBIT 指利润或亏损扣除所得税、净财务费用、以股份为基础的薪酬，就性质重大且管理层认为不能反映基础运营活动的收入和成本（主要包括出售长期资产的净收益、债务重组收益和政府补助）作出调整。

经调整 EBITDA 指利润或亏损扣除所得税、净财务成本、汇兑收益/（损失）、折旧、摊销、以股份为基础的薪酬和拨备以及减值亏损，就性质重大且管理层认为不能反映基础运营活动的收入和成本（主要包括出售长期资产的净收益、债务重组收益和政府补助）作出调整。