

Financial and operational highlights 財務及營運摘要

Financial performance 財務表現

For the six months ended 30 September 截至九月三十日止六個月

	2005 二零零五年 HK\$ mn 港幣百萬元	2004 二零零四年 HK\$ mn 港幣百萬元 (Restated) (重新列賬)	Change 轉變
Turnover 營業額	997	879	▲ 13%
Gross profit 毛利	479	448	▲ 7%
Operating profit 營運溢利	61	80	▼ 24%
Profit attributable to shareholders 股東應佔溢利	45	62	▼ 27%
Basic EPS (in HK cents) 每股基本盈利 (港仙)	2.88	4.04	▼ 29%
Interim dividend per share (in HK cents) 每股中期股息 (港仙)	1.80	1.80	0 pt 個百分點
Payout ratio (%) 派息比率 (%)	62%	45%	▲ 17% pts 個百分點
Gross margin (%) 毛利率 (%)	48%	51%	▼ 3% pts 個百分點
Operating margin (%) 營運溢利率 (%)	6%	9%	▼ 3% pts 個百分點
Profit margin (%) 淨溢利率 (%)	5%	7%	▼ 2% pts 個百分點
EBITDA 未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利	85	104	▼ 18%
EBITDA margin (%) 未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率 (%)	9%	12%	▼ 3% pts 個百分點

Key financial indicators 主要財務指標

	As at 30 Sep 2005 於 二零零五年 九月三十日	As at 31 Mar 2005 於 二零零五年 三月三十一日	Change 轉變	As at 30 Sep 2004 於 二零零四年 九月三十日	Change 轉變
Inventory turnover* (days) 存貨周轉期* (天)	72	39	▲ 33 days 天	63	▲ 9 days 天
Inventory level (in HK\$ mn) 存貨水平 (港幣百萬元)	395	215	▲ 84%	304	▲ 30%
Percentage of coming season stock 來季存貨百分比	87%	81%	▲ 6% pts 個百分點	88%	▼ 1% pt 個百分點
Current ratio (times) 流動比率 (倍)	2.09	2.53	▼ 17%	2.05	▲ 2%
Cash and bank balances (in HK\$ mn) 現金及銀行結餘 (港幣百萬元)	167	326	▼ 49%	200	▼ 17%
Net cash [†] (in HK\$ mn) 現金淨額 [†] (港幣百萬元)	167	311	▼ 46%	175	▼ 5%
Total liabilities to equity ratio (%) 總負債對股東權益比率 (%)	62%	47%	▲ 15% pts 個百分點	62%	0% pt 個百分點
Capital expenditure (in HK\$ mn) 資本開支 (港幣百萬元)	43	50	▼ 14%	29	▲ 48%

* Inventory held at 30 September 2005 divided by annualised turnover times 365 days

於二零零五年九月三十日所持有之存貨除以年度化營業額乘365天

[†] Time deposits, cash and bank balances less bank loans
定期存款和現金及銀行結餘減銀行貸款

Global distribution network 全球分銷網絡

	As at 30 Sep 2005 於 二零零五年 九月三十日	As at 31 Mar 2005 於 二零零五年 三月三十一日	Change 轉變	As at 30 Sep 2004 於 二零零四年 九月三十日	Change 轉變
Hong Kong 香港					
Directly managed outlets 直接管理店舖	33	32	+1	30	+3
Mainland China 中國大陸					
Directly managed outlets 直接管理店舖	332	274	+58	224	+108
Franchised outlets 特許經營店舖	234	203	+31	182	+52
Sub-total 小計	566	477	+89	406	+160
Taiwan 台灣					
Directly managed outlets 直接管理店舖	99	75	+24	72	+27
Singapore 新加坡					
Directly managed outlets 直接管理店舖	28	28	0	26	+2
Malaysia 馬來西亞					
Directly managed outlet 直接管理店舖	1	0	+1	0	+1
Other countries 其他國家					
Export franchised outlets 出口特許經營店舖	232	215	+17	176	+56
Total 合共					
Directly managed outlets 直接管理店舖	493	409	+84	352	+141
Franchised outlets 特許經營店舖	466	418	+48	358	+108
	959	827	+132	710	+249

Regional performance analyses 按地區表現之分析

Retail performance highlights 零售表現摘要

For the six months ended 30 September 截至九月三十日止六個月

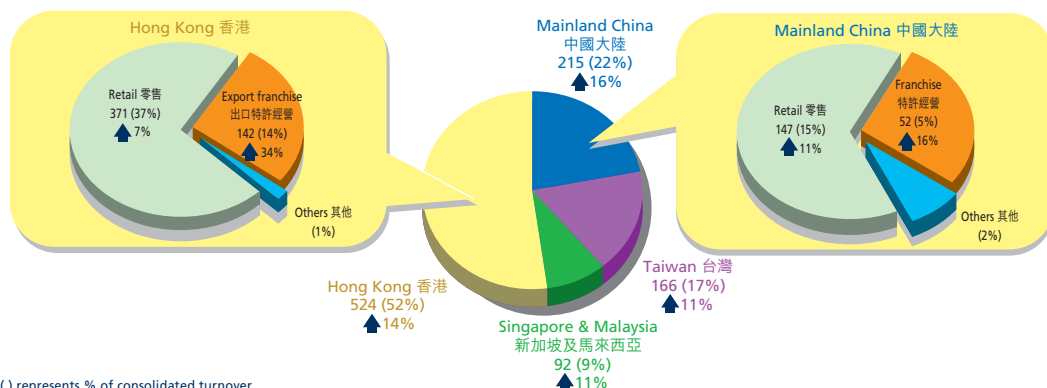
	Same store sales growth*(%) 同店銷售額增長*(%)		Retail floor area (sq. ft.) 零售樓面面積 (平方呎)		
	2005	2004	2005	2004	Change 轉變
	二零零五年	二零零四年	二零零五年	二零零四年	
Hong Kong 香港	-3%	+19%	112,300	106,100	+6%
Mainland China 中國大陸	+3%	+11%	312,400	249,100	+25%
Taiwan 台灣	-6%	+14%	156,600	121,400	+29%
Singapore 新加坡	+8%	+12%	31,400	28,100	+12%
Consolidated [†] 綜合 [†]	0%	+16%	613,800	504,700	+22%

* Same store sales growth is the comparison of sales of the same stores having full month operations in comparable periods
同店銷售額增長為相同店舖於比較期內完整月份之銷售額比較

[†] The information included a new outlet in Malaysia with retail floor area of 1,100 sq. ft.
資料包括位於馬來西亞的新店舖，其零售樓面面積為1,100平方呎

Turnover by geographical market (HK\$mn) 按區域分類之營業額 (港幣百萬元)

For the six months ended 30 September 2005 截至二零零五年九月三十日止六個月



() represents % of consolidated turnover
() 號內數字代表綜合營業額之百分比

Operating profit/(loss) 營運溢利/(虧損)

For the six months ended 30 September 截至九月三十日止六個月

	2005	2004	Change 轉變
	二零零五年 HK\$mn 港幣百萬元	二零零四年 HK\$mn 港幣百萬元 (Restated) (重新列賬)	
Hong Kong 香港	59	57	+4%
Retail 零售	29	34	-15%
Export franchise 出口特許經營	42	33	+27%
Others 其他	(12)	(10)	-20%
Mainland China 中國大陸	1	6	-83%
Retail 零售	(10)	(3)	-233%
Franchise 特許經營	11	10	+10%
Others 其他	0	(1)	n/a 不適用
Taiwan 台灣	(6)	10	n/a 不適用
Singapore 新加坡	7	7	0%
Consolidated 綜合	61	80	-24%

Operating margin (%) 營運溢利率 (%)

For the six months ended 30 September 截至九月三十日止六個月

	2005	2004	Change 轉變
	二零零五年	二零零四年 (Restated) (重新列賬)	
Hong Kong 香港	11%	12%	-1% pt 個百分點
Retail 零售	8%	10%	-2% pts 個百分點
Export franchise 出口特許經營	30%	31%	-1% pt 個百分點
Others 其他	-109%	-167%	+58% pts 個百分點
Mainland China 中國大陸	0%	3%	-3% pts 個百分點
Retail 零售	-7%	-2%	-5% pts 個百分點
Franchise 特許經營	21%	22%	-1% pt 個百分點
Others 其他	0%	-11%	+11% pts 個百分點
Taiwan 台灣	-4%	7%	-11% pts 個百分點
Singapore 新加坡	8%	8%	0% pt 個百分點
Consolidated 綜合	6%	9%	-3% pts 個百分點