

業務回顧

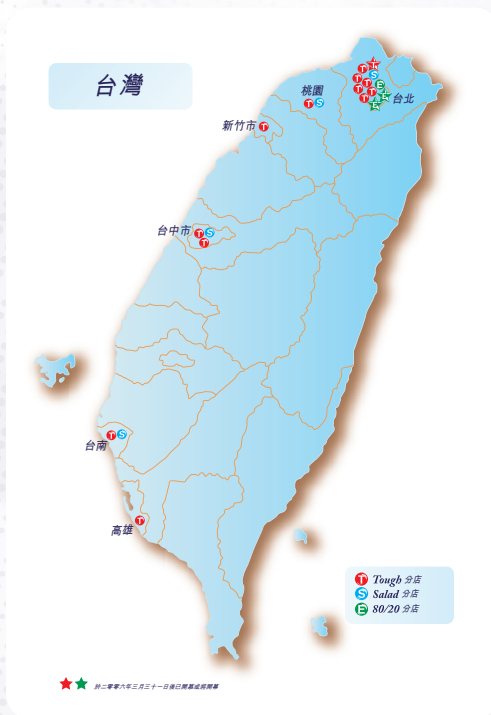
零售營運

本集團於香港及台灣之服裝及配飾零售營運繼續成為其核心業務，約佔本集團營業額之88.0%。於二零零六年三月三十一日止年度，來自零售營運之銷售額較去年強勁增長約20.9%至約383,600,000港元（二零零五：317,300,000港元）。銷售額穩步增長主要由於本集團按

招股章程內之業務計劃所定，銳意擴充其零售網絡所致。於二零零六年三月三十一日，本集團直接管理在香港以「BAUHAUS」、「TOUGH」、「SALAD」、「80/20」及「LIBRE!」為品名之46間零售店，以及在台灣以「TOUGH」、「SALAD」及「80/20」為品名之17間零售店。店舖數目由二零零五年三月三十一日之47間增加16間至二零零六年三月三十一日之63間。



香港零售店		於 二零零六年 三月三十一日	於 二零零五年 三月三十一日
BAUHAUS	零售店／專櫃	30	27
TOUGH	專賣店	5	6
SALAD	專賣店／專櫃	6	3
80/20	專賣店	4	—
LIBRE!	專賣店	1	1
		46	37
總樓面面積(平方呎)		66,223	53,150



批發營運

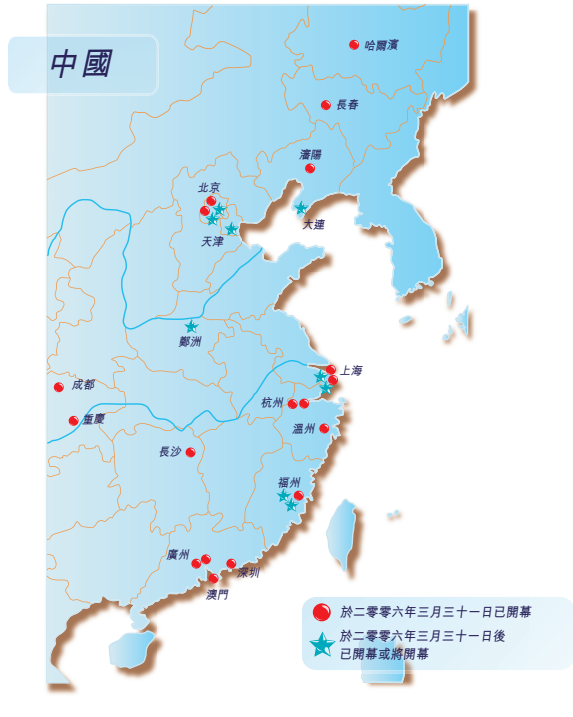
本集團於回顧年內一直積極開拓海外市場。於二零零五年七月及二零零六年一月，本集團參與多個於西班牙巴塞隆納及德國柏林舉行之國際時裝貿易展。隨著本集團的品牌及形象在海外市場備受矚目，加上本集團的全球分銷網絡不斷擴大，批發營運之營業額於回顧期內飆升約96.0%至約34,700,000港元（二零零五：17,700,000港元）。於二零零六年三月三十一日，本集團在逾20個國家分銷產品，橫跨東南亞、中東、歐洲遠至美國。期內按收入而言，日本繼續成為本集團之最大海外市場。於截至二零零六年三月三十一日止年度，日本市場應佔之營業額約達11,100,000港元（二零零五：7,900,000港元），比去年大幅上升約40.5%。

台灣零售店		於 二零零六年 三月三十一日	於 二零零五年 三月三十一日
TOUGH	零售專櫃	12	10
SALAD	零售專櫃	4	—
80/20	零售專櫃	1	—
		17	10
總樓面面積(平方呎)		9,677	6,184



特許經營業務

本集團之特許經營業務增長理想，於回顧年內取得令人鼓舞之成績。隨著特許經營網絡日漸擴大，於截至二零零六年三月三十一日止年度，本業務之營業額錄得可觀升幅，達約129.9%至約17,700,000港元（二零零五：7,700,000港元），而毛利率亦有所改善。於二零零六年三月三十一日，本集團透過與獨立特許經營商訂定特許經營協議，在中國及澳門經營18間特許經營店（二零零五：8間）。



財務回顧

營業額

於本回顧年度內，本集團的營業額增長約27.2%，銷售額達到約436,000,000港元（二零零五年：342,700,000港元），主要由於擴展全球的零售及分銷網絡所致。

毛利

於本回顧年度內，本集團錄得毛利約277,300,000港元（二零零五年：220,000,000港元），增幅約26.0%。本集團於年內進行兩次清貨大減價，導致毛利率由二零零五年約64.2%輕微降至二零零六年約63.6%。然而，一般零售的毛利率維持穩定，而批發及特許經營業務的毛利率亦有實際改善。

經營開支

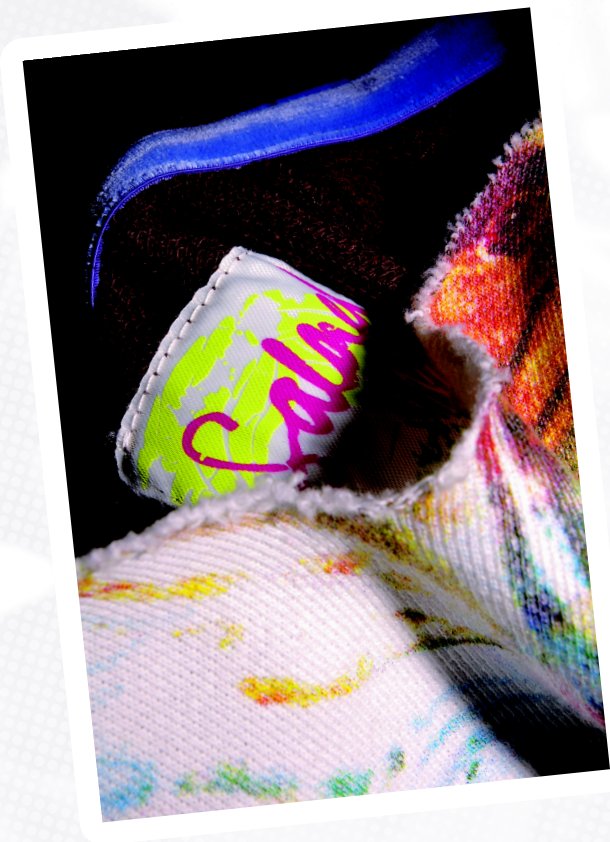
截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團的經營開支飆升約33.7%至約220,400,000港元（二零零五年：164,900,000港元）。

於本回顧年度內，本集團致力建立品牌形象，並加強本地零售及國際分銷網絡，使貨品的銷售額大為改善。

然而，於本回顧年度內，租金開支亦由於擴展零售及分銷網絡而增加約25.5%至約80,800,000港元（二零零五年：64,400,000港元）。此外，本地經濟復蘇亦令租金成本普遍上升。為確保純利增長，本集團一直審慎增設門市，並努力控制租金成本，使租金成本佔銷售額的比例低於20%。截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團成功控制租金成本，增幅約18.5%（二零零五年：18.8%），與銷售額的增幅相若。

折舊由二零零五年約4,900,000港元增至二零零六年約10,900,000港元，主要由於擴展香港及台灣的零售網絡所致。





於本回顧年度內，由於增強市場推廣及積極參與國際時裝貿易展，導致廣告及推廣開支增加約87.3%至約7,300,000港元（二零零五年：3,900,000港元）。

截至二零零六年三月三十一日止年度，由於本集團增加人力資源方面的投資，因此員工成本亦飆升約42.7%至約82,500,000港元（二零零五年：57,800,000港元）。為推動業務長期穩健增長，本集團必須設立具競爭性的銷售隊伍，並不斷提升管理團隊的專業知識。

本集團已致力發展高級時裝業務，然而，業務的經營業績並不理想。於本回顧年度內，本集團錄得減值虧損約900,000港元。由於新業務的賬面值僅佔本集團營業額及資產總值約1%，故該虧損對本集團整體經營業績並無重大影響。本集團將繼續密切留意該業務的表現。

純利

截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團的股東應佔純利穩步上升，較上年度增加8.1%，達到約50,900,000港元（二零零五年：47,100,000港元）。純利率由二零零五年約13.7%降至二零零六年約11.7%。由於經營開支亦有所增加，故銷售增長並無大幅推高純利，但董事相信設立及擴展銷售渠道的投資將會取得成果，並推動本集團營業額及純利持續增長。



資本架構

於二零零六年三月三十一日，本集團之資產淨值約為291,000,000港元（二零零五年三月三十一日：143,400,000港元），包括非流動資產約75,000,000港元（二零零五年三月三十一日（經重列）：64,800,000港元）、流動資產淨值約216,800,000港元（二零零五年三月三十一日（經重列）：80,100,000港元），以及非流動負債約800,000港元（二零零五年三月三十一日：1,500,000港元）。

流動資金及財務資源

於二零零六年三月三十一日，本集團有現金及等同現金項目約139,700,000港元（二零零五年三月三十一日：30,400,000港元）及計息銀行借貸總額約3,500,000港元（二零零五年三月三十一日：7,300,000港元）。年內所有借貸須於一年內償還，並按浮動利率計息。於二零零六年三月三十一日，本集團有銀行融通總額約14,300,000港元（二零零五年三月三十一日：15,400,000港元），包括計息銀行透支及借貸、公用事業擔保及進出口融資安排，其中4,800,000港元於結算日尚未動用。

於二零零六年三月三十一日，本集團之資本負債比率（計息借貸總額與總資產之百分比）約為1.1%（二零零五年三月三十一日：3.8%）。

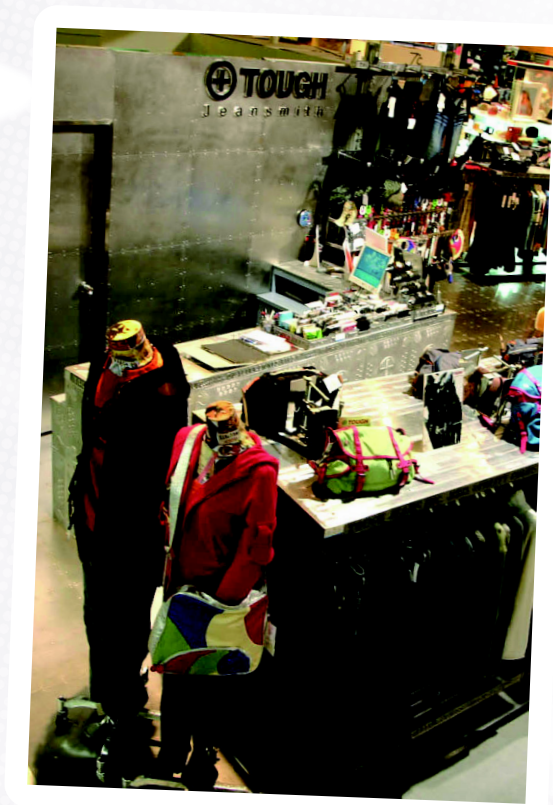
現金流量

截至二零零六年三月三十一日止年度，經營活動現金流入淨額約為30,200,000港元（二零零五年（經重列）：28,200,000港元）。投資活動現金流出淨額由二零零五年的27,600,000港元減至二零零六年度的15,200,000港元，主要由於除擴展零售網絡外，於上年度購置若干物業作辦公室及貨倉用途所致。於回顧年度內，融資活動所得現金流入淨額及整體現金水平均大幅增加，主要由於本集團首次公開發售新股份取得款項總額約130,800,000港元。融資活動的其他主要現金流出包括已付中期及特別中期股息合共15,800,000港元及償還銀行及信託收據貸款15,600,000港元。

抵押品

於二零零六年三月三十一日，本集團之銀行貸款乃以本集團若干租賃樓宇及預付土地租賃款項作抵押，賬面總值分別約為6,900,000港元（二零零五年三月三十一日：7,000,000港元）及3,600,000港元（二零零五年三月三十一日：3,700,000港元）。





資本承擔

於二零零六年三月三十一日，本集團或本公司並無任何重大資本承擔。

或然負債

於二零零六年三月三十一日，本集團就提供銀行擔保以代替水電及租金按金有或然負債約3,200,000港元（二零零五年三月三十一日：3,500,000港元）。於結算日，本集團並無或然負債（二零零五年：無）。

人力資源

計入全體董事，於二零零六年三月三十一日，本集團共有1,136名僱員（二零零五年三月三十一日：842名）。為吸納及留任表現良好之員工，本集團提供優厚之薪酬福利，包括表現花紅、強制性公積金、保險與醫療福利，亦會按照僱員表現、經驗及當時市場做法根據購股權計劃向僱員授出購股權。薪酬福利乃定期檢討。至於員工發展方面，本集團有定期向零售員工提供內部培訓，亦有補貼員工參加外部培訓課程。

外匯及金融風險管理

本集團於年內之大部分買賣均以港元、美元、人民幣及新台幣結算。因此，本集團面對之外匯風險極低，亦不預見未來之貨幣波動會構成重大營運困難或流動資金問題。然而，本集團將會注視外匯情況，並於必要時對沖有關其向海外供應商購買服裝之合約承擔方面之匯兌波動風險。

金融風險管理的進一步討論載於財務報表附註31「金融風險管理目標及政策」。