

管理層之討論及分析

財務業績

截至二零零六年九月三十日止六個月之營業額為港幣十三億二千六百萬元，較去年同期增加百分之十點五。

縱使台灣市場受到政局不明朗的影響，毛利率由百分之五十五輕微增加至百分之五十五點四。

本年度，本集團於開設新店之計劃上作出了重大投資，包括位於成都市佔地十萬平方呎之「西武」店、位於瀋陽市佔地十四萬五千平方呎之「西武」店、位於香港九龍酒店佔地五萬二千平方呎之「西武」店，以及開設分佈在亞洲各地共四十八間其他獨立品牌之精品店。

由於本集團一向採納保守會計政策，並就回顧之全期間該等相關投資之全部營運支出入賬，本集團之股東應佔溢利減至港幣七千二百四十萬元，較去年下跌百分之十五點六。

雖然該等營運及開業前之支出對本集團之溢利構成短期之負面影響，本集團深信待該等業務上軌後，該等新店將成為本集團中期及長期強健及持續增長之動力。

業務回顧

本集團於本年度至今已開設了共三十一間精品店，連同一百零二間「Tommy Hilfiger」精品店，本集團現時之零售網絡合共四百九十間精品店，包括香港六十間、中國二百二十五間、台灣一百七十一間及位於新加坡、馬來西亞及菲律賓的共三十四間。

Tommy Hilfiger集團之收購已於二零零六年八月完成，此舉更進一步擴展本集團之零售網絡。憑藉其可信賴及有超卓表現之經驗，該品牌已受到廣泛歡迎，其顧客基礎不斷增長，以及其零售網絡持續積極擴展，本集團有信心Tommy Hilfiger集團將為本集團之營業額及溢利作出日益重要之貢獻。

在香港，本集團進一步鞏固其在本地高級零售業之領導地位。「夏菲尼高」(Harvey Nichols) 為其有品味之顧客繼續增強所提供之貨品及提升彼等之購物體驗，同時，本集團亦正籌備在九龍酒店開設第三間「香港西武」店。該店預期於二零零六年十二月中旬開業，將能在繁華之聖誕節及農曆新年之銷售檔期取得最大裨益，及在短期內建立其地位及為顧客所熟悉。

在中國，除了國內之五十一間「Tommy Hilfiger」精品店外，本集團已多開設了二十二間「Brooks Brothers」、「Tod's」、「都彭」(S.T. Dupont) 及「迪生鐘錶珠寶」(Dickson Watch & Jewellery) 等品牌之精品店，因而進一步加強本集團遍佈中國之零售網絡。位於四川省成都市佔地十萬平方呎之「西武」店已於二零零六年十二月一日正式開業，當地居民及旅客均對此店反應熱烈。而位於遼寧省瀋陽市佔地十四萬五千平方呎之「西武」店，其二零零七年首季試業之籌備工作已進入最後階段。本集團有信心此第四間「西武」店將能在中國東北面穩固地建立「西武」作為高級名貴百貨店集團之聲譽。

在亞洲其他地區，本集團在台灣之業務仍受到政局不明朗及當地銀行收緊信用咭信貸額所影響。縱然如此，本集團對台灣業務之長遠前景仍充滿信心，當正常營商環境回復時，本集團憑藉其在台灣一百七十一間精品店之全面零售網絡，定能處於最優越之地位使營業額及溢利增長。於新加坡、馬來西亞及菲律賓，本集團藉其共三十四間精品店之零售網絡，可確保本集團能從該等國家之市場情況改善下獲益。

本集團擁有之首個名貴腕錶品牌「百悅名表」(Bertolucci)，已自本集團收購後展開及推行各項主要發展策略。「百悅名表」之最新腕錶系列已作國際性推廣，加上其分銷途徑之擴展，本集團有信心「百悅名表」長遠而言將發展成為本集團一項非常有價值之資產。

全年展望

憑藉「Tommy Hilfiger」一百零二間精品店之網絡、新開設之三十一間精品店、及將於本財政年度末計劃多開設之二十間精品店，本集團之零售網絡將擴展至超越五百間精品店。該廣泛的零售網絡將為本集團之增長提供強健持續之收入基礎。

雖然本集團積極開設新店之計劃將對本集團之溢利構成短期之負面影響，惟待該等重大投資獲全面發展並建立其市場時，本集團有信心定能在未來數年取得強勁並穩健之營業額及溢利增長。

僱傭及薪酬政策

於二零零六年九月三十日，本集團僱有二千八百五十二名員工。員工成本總額(包括董事酬金)為港幣一億七千二百九十萬元(二零零五年：港幣一億五千九百八十萬元)。薪酬政策由本公司董事局定期審議，有關董事及高級管理層之薪酬政策則由薪酬委員會定期審議。薪酬福利之架構乃按有關薪金之水平及組合，以及本集團所經營之業務及所在國家之一般市場情況而釐定。購股權計劃之詳情載列於本公司截至二零零六年三月三十一日止年度之年報內。於回顧期內概無授出或行使任何購股權。

流動資金及財務資源

於回顧期間內，在未計入營運資金變動、投資、資本性支出及股息分派前，本集團從經營業務所取得之現金淨額達港幣一億一千九百四十萬元。

營運資金需求之增加，乃由於新店開業及加增以致存貨量上升，以及資本性支出，總額達港幣一億六千零七十萬元。此外，本集團亦已支付總額港幣四億八千一百三十萬元，包括了收購「Tommy Hilfiger」亞洲太平洋區特許業務之代價港幣三億九千六百萬，及過往財政年度之末期股息港幣八千五百三十萬元。

在計入該等支出後，本集團之流動財務資源淨額為港幣二千九百六十萬元，即為現金結餘港幣一億六千一百五十萬元及短期銀行借貸港幣一億三千一百九十萬元。

本集團一直維持與其有業務往來之銀行就日常所需及資金靈活運用方面提供重大而非承諾性之短期信貸。儘管如上文所述本集團所持有之現金結餘大幅減少，鑑於本集團在經營上所取得之正現金流轉情況，預期並不需要大量動用該等信貸至超過現時之水平。

外幣匯率風險及財務管理

本集團購貨所需之外幣主要為美元、歐元、瑞士法郎及英鎊。如認為適當時，本集團亦會使用期貨合同購買有關貨幣以清償應付款項。本集團購買期貨合同或外幣之一貫政策，為嚴格限制於已批准之購貨預算金額或已作出之實際購貨承諾金額內。

有關本集團海外業務營運所需之營運資金及資本開支，在有需要時會透過當地幣種之借貸來支付，並以當地之銷售所產生之現金流轉償還，以便把有關地區幣值匯率浮動之影響減至最低。本集團未償還之外幣銀行借貸乃應用該政策之結果，並包括短期銀行貸款，由個別營運附屬公司以新台幣及新加坡元借入。

本集團之財務風險管理乃由其在香港之庫務部負責，並按照由董事局不時設定之政策及指引而執行。現金盈餘主要為美元、港元及人民幣，而大部份均以短期定期存款形式存放於國際財務機構。

於二零零六年九月三十日，本集團之流動比率(流動資產除以流動負債)為一點七倍，而於二零零六年三月三十一日為二點五倍。本集團於回顧期間內一直持有現金盈餘淨額，因此，資本與負債比率(乃根據銀行貸款總額減去現金結餘，相對綜合資本及儲備之百分比)為零倍(於二零零六年三月三十一日：零倍)。

中期股息

鑑於上述業績，董事局議決派發中期股息每股港幣一角三點八仙(二零零五年：每股港幣一角三點八仙)，與去年相同。該中期股息將於二零零七年一月十八日(星期四)派付，總額約港幣四千二百八十二萬三千元(二零零五年：港幣四千二百八十二萬三千元)，予於二零零七年一月五日(星期五)名列本公司股東名冊上之股東。

暫停辦理股票過戶登記

本公司將於二零零七年一月四日(星期四)至二零零七年一月五日(星期五)，首尾兩天包括在內，暫停辦理股票過戶登記手續。如欲領取中期股息，請將過戶表格連同有關股票最遲於二零零七年一月三日(星期三)下午四時三十分前，送交香港灣仔皇后大道東二十八號金鐘匯中心二十六樓登捷時有限公司，即本公司之香港股份過戶登記分處，辦理過戶手續。

股份買賣及贖回

截至二零零六年九月三十日止六個月內，本公司及其任何附屬公司均無買賣或贖回本公司之股份。