

Financial and operational highlights 財務及營運摘要

Financial performance 財務表現

	In HK\$mn 港幣百萬元 2006 二零零六年	In HK\$mn 港幣百萬元 2005 二零零五年	Change 轉變
Six months ended 30 September 截至九月三十日止六個月			
Revenue 收益	970	997	-3%
Gross profit 毛利	464	479	-3%
Profit from operating activities 營運業務溢利	19	61	-70%
Profit for the period attributable to equity holders 權益持有人應佔期內溢利	6	45	-86%
Basic EPS (in HK cents) 每股基本盈利 (港仙)	0.41	2.88	-86%
Interim dividend per share (in HK cents) 每股中期股息 (港仙)	-	1.8	-100%
Payout ratio (%) 派息比率 (%)	0%	62%	-62% pts 個百分點
Gross margin (%) 毛利率 (%)	48%	48%	0% pt 個百分點
Operating margin (%) 營運溢利率 (%)	2%	6%	-4% pts 個百分點
Net margin (%) 淨溢利率 (%)	1%	5%	-4% pts 個百分點
EBITDA 未計利息、稅項、折舊 及攤銷前盈利	46	85	-46%
EBITDA margin (%) 未計利息、稅項、折舊 及攤銷前溢利率 (%)	5%	9%	-4% pts 個百分點

Key financial indicators 主要財務指標

	At 30 September 2006 於二零零六年 九月三十日	At 31 March 2006 於二零零六年 三月三十一日	Change 轉變	At 30 September 2005 於二零零五年 九月三十日	Change 轉變
Inventory turnover* (days) 存貨周轉期* (天)	66	42	+24 days 天	72	-6 days 天
Inventory level (in HK\$mn) 存貨水平 (港幣百萬元)	348	254	+37%	395	-12%
Current ratio (times) 流動比率 (倍)	1.99	2.35	-15%	2.09	-5%
Time deposits, cash and bank balances (in HK\$mn) 定期存款和現金 及銀行結餘 (港幣百萬元)	172	244	-30%	167	+3%
Net cash† (in HK\$mn) 現金淨額† (港幣百萬元)	133	244	-45%	167	-20%
Total liabilities to equity ratio (%) 總負債對股東權益 比率 (%)	60%	46%	+14% pts 個百分點	62%	-2% pts 個百分點
Capital expenditure (in HK\$mn) 資本開支 (港幣百萬元)	35	81	-57%	43	-19%

* Inventory held at 30 September 2006 divided by annualized revenue times 365 days
於二零零六年九月三十日所持有之存貨除以年度化收益乘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

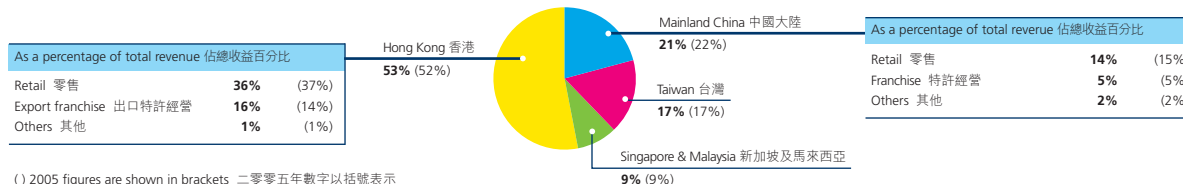
	At 30 September 2006 於二零零六年九月三十日	At 31 March 2006 於二零零六年三月三十一日	Change 轉變	At 30 September 2005 於二零零五年九月三十日	Change 轉變
Hong Kong 香港					
Directly managed outlets 直接管理店舖	37	33	+4	33	+4
Mainland China 中國大陸					
Directly managed outlets 直接管理店舖	366	344	+22	332	+34
Franchised outlets 特許經營店舖	239	284	-45	234	+5
Sub-total 小計	605	628	-23	566	+39
Taiwan 台灣					
Directly managed outlets 直接管理店舖	113	112	+1	99	+14
Singapore 新加坡					
Directly managed outlets 直接管理店舖	28	29	-1	28	0
Malaysia 馬來西亞					
Directly managed outlets 直接管理店舖	8	3	+5	1	+7
Other countries 其他國家					
Export franchised outlets 出口特許經營店舖	295	263	+32	232	+63
Total 合共					
Directly managed outlets 直接管理店舖	552	521	+31	493	+59
Franchised outlets 特許經營店舖	534	547	-13	466	+68
	1,086	1,068	+18	959	+127

Regional performance analyses 按地區表現之分析

Six months ended 30 September 截至九月三十日止六個月	Sales (in HK\$mn) 銷售額 (港幣百萬元)			Profit/(loss) from operating activities (in HK\$mn) 營運業務溢利/(虧損) (港幣百萬元)			Operating margin (%) 營運溢利率 (%)		
	2006 二零零六年	2005 二零零五年	Change 轉變	2006 二零零六年	2005 二零零五年	Change 轉變	2006 二零零六年	2005 二零零五年	Change 轉變
Retail 零售									
Hong Kong 香港	342	371	-8%	8	29	-72%	2%	8%	-6% pts 個百分點
Mainland China 中國大陸	139	147	-5%	(19)	(10)	-90%	-14%	-7%	-7% pts 個百分點
Taiwan 台灣	167	166	+1%	(20)	(6)	-233%	-12%	-4%	-8% pts 個百分點
Singapore 新加坡	86	92	-7%	(2)	7	-129%	-2%	8%	-10% pts 個百分點
Malaysia 馬來西亞	4	-	N/A 不適用	(1)	-	N/A 不適用	-25%	N/A 不適用	N/A 不適用
Total 合共	738	776	-5%	(34)	20	-270%	-5%	3%	-8% pts 個百分點
Franchise 特許經營									
Hong Kong Export 香港出口	158	142	+11%	47	42	+12%	30%	30%	0% pt 個百分點
Mainland China 中國大陸	47	52	-10%	5	11	-55%	11%	21%	-10% pts 個百分點
Total 合共	205	194	+6%	52	53	-2%	25%	27%	-2% pts 個百分點
Regional Total 區域總計									
Hong Kong 香港	511	524	-2%	54	59	-8%	11%	11%	0% pt 個百分點
Mainland China 中國大陸	202	215	-6%	(12)	1	-1,300%	-6%	0%	-6% pts 個百分點
Taiwan 台灣	167	166	+1%	(20)	(6)	-233%	-12%	-4%	-8% pts 個百分點
Singapore 新加坡	86	92	-7%	(2)	7	-129%	-2%	8%	-10% pts 個百分點
Malaysia 馬來西亞	4	-	N/A 不適用	(1)	-	N/A 不適用	-25%	N/A 不適用	N/A 不適用
Consolidated 綜合	970	997	-3%	19	61	-70%	2%	6%	-4% pts 個百分點

Revenue by geographical market 按區域分類之收益

Six months ended 30 September 2006 截至二零零六年九月三十日止六個月



() 2005 figures are shown in brackets 二零零五年數字以括號表示

Regional retail performance indicators 地區零售銷售表現指標

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 (%)*			Floor area (sq. ft.) 樓面面積 (平方呎)	
	2006 二零零六年	2005 二零零五年	2006 二零零六年	2005 二零零五年	Change 轉變
Hong Kong 香港	-6%	-3%	131,600	112,300	+17%
Mainland China 中國大陸	-9%	+3%	309,500	312,400	-1%
Taiwan 台灣	-15%	-6%	173,600	156,600	+11%
Singapore 新加坡	-12%	+8%	30,200	31,400	-4%
Malaysia 馬來西亞	N/A 不適用	N/A 不適用	9,000	1,100	+718%
Consolidated 綜合	-9%	0%	653,900	613,800	+7%

* 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