

## 財務回顧

本集團繼續受惠於雙位數字百分比的內部增長。截至二零零六年十二月三十一日止六個月，本集團錄得營業額及盈利分別達**145.900**億港元及**23.996**億港元，增長率分別達**23.4%**及**28.1%**。本集團所有主要經營國家及產品部門均展示強勁增長勢頭。



### 營業額

截至二零零六年十二月三十一日止六個月，由於歐洲表現持續強勁，以及歐元兌港元的平均每日匯率上升約**6.7%**的正面影響，故此本集團營業額較上年增加**23.4%**至**145.900**億港元。

### 盈利能力

截至二零零六年十二月三十一日止六個月，本集團未扣除利息及稅項之溢利(EBIT)上升**27.1%**至**30.610**億港元，EBIT溢利率溫和增長**0.6**個百分點至**21.0%**。批發及零售業務的EBIT溢利率分別為**25.8%**及**18.0%**。由於成本架構穩定及營業額上升，經營開支總額佔銷售額百分比改善**0.7**個百分點至**31.1%**。

本集團於中國的聯營公司亦錄得理想業績。於匯報期間，由於營業額增長強勁及經營溢利率上升，中國聯營公司的溢利貢獻由**40.7**百萬港元增至**61.6**百萬港元。

本集團的除稅前溢利(EBT)增至**31.712**億港元，較去年同期上升**28.6%**。隨著營業額及溢利率提升，本集團純利上升**28.1%**至**23.996**億港元，而純利率則增加**0.6**個百分點至**16.4%**。

### 業務之季節性波動

本集團的業務無可避免地受到季節性趨勢所影響。上述趨勢主要是由於季節性地向批發業務客戶付運產品、主要節日銷售期及季節性產品之定價所致。由於任何匯報期間之銷售額及經營收入可能波動，故此半年度之財務資料未必能夠作為日後業務趨勢的指標及不能用作推算以提供可靠預測。



### 流動資金及財務資源

本集團的綜合資產負債表保持穩健。於二零零六年十二月三十一日，本集團擁有現金結存淨額**35.897**億港元，較二零零六年六月三十日增加**45.4%**。匯報期間來自經營業務的現金流入淨額較去年同期增加**71.0%**至**32.418**億港元，反映本集團具有獲取穩固盈利的能力。

於匯報期間，本集團的資本開支為**253.5**百萬港元，而去年同期則為**520.5**百萬港元。該等資本開支其中**207.9**百萬港元用作開設新店舖及翻新現有店舖。自由現金流量（即經營業務之現金流入淨額減資本開支）較去年同期增加**117.3%**至**29.883**億港元。

於二零零六年十二月三十一日，本集團並無長期銀行借貸，亦無抵押任何資產作為透支或短期循環信貸的擔保。本集團的資本負債比率（即計息外界借貸佔股東資金的百分比）為**0%**。流動比率（流動資產除以流動負債）由二零零五年十二月三十一日的**1.8**倍增至二零零六年十二月三十一日的**2.2**倍。

### 外匯風險管理

為將本集團在亞洲生產並運往歐洲市場之商品之採購成本外匯風險減至最低，本集團已要求亞洲供應商以歐元報價及結算。此外，本集團與主要及著名金融機構訂立外匯遠期合約，以對沖外匯風險。於二零零六年十二月三十一日，尚未完成之遠期合約的名義金額為**14.464**億港元，較於二零零六年六月三十日之結餘**13.317**億港元增加**114.7**百萬港元。

