

財務資料

以下有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析乃以會計師報告所載財務資料為基礎。因此，閣下應將本節與會計師報告所載我們截至二零零九年、二零一零年及二零一一年一月三十一日止財政年度的綜合財務報表及相關附註一併閱讀。會計師報告乃根據國際財務報告準則編製，該準則在重大方面可能有別於其他司法管轄區的公認會計原則。除歷史資料外，以下討論及本招股章程其他章節載有涉及風險及不確定因素的若干前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的認知以及我們認為於有關情況下屬合適的其他因素作出的假設及分析。我們的未來財務狀況與該等前瞻性陳述所討論者可能因多項因素而存在重大差異，包括(但不限於)「風險因素」及本招股章程其他章節所述因素。

概覽

我們是全球最享負盛名的時裝及奢侈品集團之一。我們透過Prada、Miu Miu、Church's及Car Shoe品牌設計、生產、推廣及銷售高級皮具用品、成衣及鞋履。我們的Prada及Miu Miu品牌為顧客提供多種優質奢侈品，包括皮具用品、成衣及鞋履，以及透過特許協議提供眼鏡及香水。我們的Church's及Car Shoe品牌瞄準小眾名貴鞋履市場，提供以優質皮革手工製作的鞋履。我們相信，我們對提供最高品質的創新產品的執着，結合設計及選材的新穎和我們對奢華及風格的獨到見解，使我們成為時裝及時尚市場翹楚。

我們每一個品牌均極具創意、品質卓越及自成一格，同時具有由獨立設計、產品開發及營銷團隊創立及維持的個體性。我們對品牌的管理注重保護及提升品牌信譽及聲譽，我們審慎管理每個品牌的傳播策略，以避免品牌被削弱。我們針對個別品牌採用特定的傳播方法，在若干情況下亦會採用突破常規的傳播方法，如舉辦時裝展、贊助藝術、文化及體育盛事、打造地標級Prada超級旗艦店及舉辦各類活動，以強化品牌的個體性及突顯其獨有元素及價值。

財務資料

我們透過11家自設生產設施(其中十家位於意大利，另外一家位於英國，專門生產Church's鞋履)，從內部維持我們對每一個產品類別的製作技術知識及生產能力。目前，我們在自設工廠製作絕大多數原型、大部分樣版及部分製成品，其餘生產工序外判予外部生產商。我們與多數外部生產商維持長期穩定的關係。我們會指派質量控制小組及檢查員嚴格監察我們的整個生產過程，確保內部及外判生產達到我們及顧客所要求的同等高品質標準。我們相信，我們的生產模式使我們得以控制製作技術知識及生產成本，及在整個生產過程中維持靈活的產能，同時保證卓越的產品質素。

我們透過零售及批發渠道分銷產品。於二零一一年一月三十一日，我們的零售渠道包括319家我們直接經營的店舖(「直營店」)，包括位於紐約、洛杉磯及東京的Prada超級旗艦店及18家折扣店。我們計劃於截至二零一二年一月三十一日止財政年度再開約80家直營店(扣除關閉店舖數目)，其中約25家(扣除關閉店舖數目)將位於亞太區。所有直營店均策略性地選址於經特別挑選的黃金地段，以配合我們的品牌形象。我們的批發渠道包括高級豪華多品牌店、百貨店以及特許店舖。於二零零九年、二零一零年及二零一一年一月三十一日，我們分別約有1,800名、1,400名及1,400名批發客戶，同期，我們分別擁有32、35及33家特許店舖。我們持續監察我們的批發業務以保障我們的品牌信譽。我們這套雙管齊下的分銷策略有助我們維持全球業務覆蓋，於二零一一年一月三十一日，我們在逾70個國家設有分銷點。

於往績記錄期，我們的銷售淨額由截至二零零九年一月三十一日止財政年度的1,643.6百萬歐元增至截至二零一一年一月三十一日止財政年度的2,046.7百萬歐元(複合年增長率為11.6%)，同期EBITDA由282.6百萬歐元增至535.9百萬歐元(複合年增長率為37.7%)，令我們的EBITDA率由截至二零零九年一月三十一日止財政年度的17.2%升至截至二零一一年一月三十一日止財政年度的26.2%。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

擴大直營店網絡

由於來自我們直營店的銷售因能夠把握出廠價與售價間的差價而產生較我們的批發分銷渠道所產生者為高的毛利率，故我們的盈利能力受直營店總數的影響。然而，擴大直營店網絡亦將增加我們的固定成本（主要為租金及員工成本）。鑒於我們大部分直營店的固定成本結構，倘我們來自任何一家或多家直營店的銷售下降，該等開支未必會被收益抵銷，在此情況下，我們將遭受透過批發渠道銷售不會產生的虧損。我們能否繼續以商業上可接受的成本獲得黃金零售地段及合資格直營店銷售員工對我們擴大直營店的策略及我們能否達致目標盈利能力而言屬重要。我們的直營店數目由二零零八年二月一日的211家直營店擴大至二零一一年一月三十一日的319家直營店，並預期將於截至二零一二年一月三十一日止財政年度增加約80家直營店（剔除關閉店舖數）。我們預期將利用全球發售所得款項及營運產生的現金流來撥付擴充所需資金。

宏觀經濟對消費者購物模式的影響

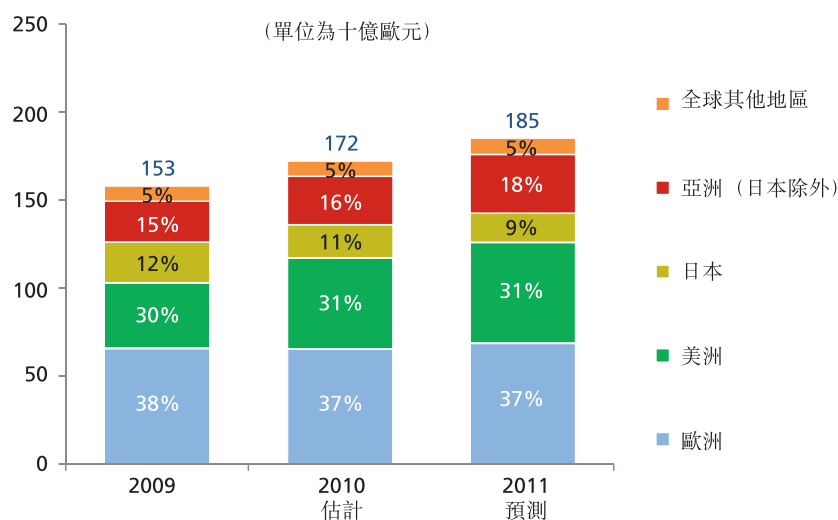
我們的產品銷售取決於眾多影響消費者消費模式的因素。於快速發展經濟體中，旅遊、高資產值人士人數及持續增長的中產階級均為一般與現行宏觀經濟狀況有關的因素，並對我們的業務有重大影響。例如，我們的大部分銷售來自出國旅遊消費者。遊客的旅遊及支出又與多項因素有關，如匯率、整體經濟狀況、失業情況及消費者信心。同樣地，我們近期增長的很大一部分來自並預期將繼續來自中國等快速發展市場的銷售。我們相信該等市場的經濟增長將持續強勁，這與消費者支出及對奢侈品（包括我們的產品）的需求增加息息相關。在快速發展及其他市場的高資產值人士數目增長亦是我們銷售的重要推動因素。因此，經濟增長及消費者信心對我們擴大全球網絡的現行策略而言屬重要。

競爭

奢侈品市場競爭激烈，且我們的競爭對手大多採取與我們相似的策略。此外，在某程度上，我們對某一直營店的位置是否適合的判斷乃部分根據是否存在主要競爭對手的店舖。因此，我們可能尋求在我們競爭對手附近開設直營店因而可能在黃金地段以及客戶方面直接競爭。由於競爭激烈及互聯性，

財務資料

我們的銷售及經營績效取決於(其中包括)時裝及奢侈品行業的整體增長。時裝及奢侈品行業由二零零零年的1,290億歐元增至二零一零年的1,720億歐元,平均年度增幅為3%。下圖載列於所示曆年按地區劃分的奢侈品行業銷售的百分比變動¹。



資料來源：Altagamma Worldwide Markets Monitor

1. 詳情請參閱「行業概覽」一節。

在此環境下,我們提高品牌知名度及使產品從競爭對手的產品中脫穎而出的能力是我們經營業績最大化的重要因素。

同比店舖銷售

我們的盈利能力部分受我們按同比基準經營的直營店的成功影響。透過採用各直營店上年的實際可資比較經營日數(僅指有關直營店於兩個年度的營業日數)比較旗下所有經營一年以上的直營店的業績(匯率不變),我們按同比基準比較旗下直營店。雖然我們近年來的收益增長大多透過擴大直營店網絡實現,但我們同比直營店的強勁表現亦一直是我們收益增長的重要推動因素。按同比基準,截至二零一一年一月三十一日止財政年度來自我們直營店的淨銷售額較截至二零一零年一月三十一日止財政年度增加約22%。眾多因素影響同比銷售,包括潮流趨勢、競爭、經濟狀況、定價、發佈新商品及進

財務資料

行促銷活動的時間、產品組合變化及天氣狀況。我們於年內透過在旗下直營店推出短期系列及每月特選將創新時裝理念轉換為商業可行的生產的能力，讓我們能夠增加顧客人次及提高來自持續購買顧客的銷售，進而令我們的同比收益增加。我們提供新產品使我們能夠於日後更新店舖產品展示的零售策略取得成功，可能影響我們的同比銷售業績，並將繼續於日後影響我們的經營業績。

減價政策

截至二零一一年一月三十一日止財政年度，我們透過減少減價期間的減價產品的數目及產品的減價幅度調整我們的減價政策。我們實施該政策作為保護自身品牌形象及完整性的策略的一部分，這亦讓我們能夠就我們所售產品取得較高的平均毛利率，進而可提升我們的EBITDA率。對我們減價政策的進一步調整可能影響我們的銷售及盈利能力。

成本控制措施

我們的經營業績部分受我們控制成本的能力的影響。於二零零八財政年度下半年，為應對全球金融危機，我們開始實施若干成本控制措施。我們的成本控制措施旨在降低若干固定成本及銷售成本。與固定成本有關的措施包括重新評估經營開支，這讓我們能夠透過減租及退還按金以及減少我們的一般行政開支實現節省成本。與我們的銷售成本有關的成本控制措施包括將我們的生產平台合理化及降低原材料成本及運輸成本。例如，我們將兩個生產設施合併營運及能夠透過向全球本地生產優質原材料及本地生產商擁有特殊專長的所在地區採購生產及原材料削減成本。按成本收益基準，該等措施有效降低了我們的固定成本及銷售成本。因此，我們維持現行成本結構的能力將影響我們的經營業績及盈利能力。

匯率波動

由於我們在全球範圍經營業務，故我們的財務業績因貨幣匯率波動而受到匯兌及交易的雙重影響。

匯率波動對交易的影響

我們就旗下產生的收益以歐元以外貨幣計值的附屬公司承受交易風險。我們所產生的收益以外幣計值，包括(但不限於)美元、日圓及港元。我們的大部分銷售成本以歐元計值。因此，為減低匯率波動影響，我們透過與第三方訂

財務資料

立對沖合約(遠期銷售及期權購買)對沖經營所得現金流淨額。對沖決策由我們的公司財務部透過考慮過往現金流量及年度現金流量預算集中協調。對沖合約乃為與預算相關的整個年度訂立。截至二零一一年一月三十一日止財政年度，我們淨銷售總額中約35%以歐元計值、約40%以美元或與美元掛鈎的貨幣計值及約10%以日圓計值。由於我們的營運及生產主要在意大利進行，故我們的生產及採購成本主要以我們的申報貨幣歐元計值。我們截至二零一一年一月三十一日止財政年度產生的總成本(銷售成本及營運開支)中約62%以歐元計值、約20%以美元或與美元掛鈎的貨幣計值及約9%以日圓計值。其他詳情請參閱本招股章程本節「一經營業績」。

此外，於二零一一年一月三十一日，我們現金及現金等價物中約13%以歐元計值、約57%以美元或與美元掛鈎的貨幣計值及約13%以日圓計值，而我們金融負債中約78%以歐元計值、約6%以美元或與美元掛鈎的貨幣計值及約15%以日圓計值。

匯率波動對換算的影響

歐元與其他貨幣(主要為美元、日圓及港元)的匯率波動影響將功能貨幣並非歐元的綜合實體的財務業績換算為歐元，繼而影響我們的綜合財務業績。該等波動亦影響位於歐元區以外的外國附屬公司向我們作出的任何分派的價值。匯率波動亦影響我們的綜合資產負債表。我們非歐元計值綜合資產及負債的價值因匯率波動而變動將導致綜合財務狀況表內權益「外幣換算儲備」部分變動。

下表載列於所示期間歐元兌我們編製綜合資產負債表所採用的主要非歐元貨幣的匯率，連同我們用以編製收益表的平均每日匯率。

外幣單位	於一月三十一日及截至該日止年度					
	二零零九年		二零一零年		二零一一年	
	匯率	平均	匯率	平均	匯率	平均
	(歐元)					
美元	1.282	1.458	1.397	1.402	1.369	1.319
日圓	114.98	149.067	126.15	131.140	112.490	114.872
港元	9.940	11.349	10.847	10.870	10.676	10.252

財務資料

主要會計政策

管理層對我們財務狀況及經營業績的討論與分析乃以根據歐盟國際財務報告準則編製的綜合財務報表為基礎。編製該等財務報表需要我們作出影響所申報資產、負債、收益、開支金額及相關披露的估計及假設。我們根據過往經驗及各種財務狀況及經營業績以及重大判斷的行使及估計在管理其應用方面的使用(如需要)作出估計。雖然我們認為我們的判斷及估計屬合適，但實際結果可能與該等估計存在差異。

我們將以下各項視為我們的主要會計政策，原因是相信其對我們財務狀況及經營業績的呈列均重要，且其需要管理層就不確明事宜作出主要判斷及估計。倘實際結果或事宜與我們於作出該等估計時所預設者存在重大差異，則我們就日後期間申報的財務狀況及經營業績可能受到重大影響。

收益確認

我們按照國際會計準則(「國際會計準則」)第18號收益確認收益。銷售產品產生的收益乃於以下條件全部達成後於損益表內確認：

- 所有權的風險及回報轉移至買方；
- 收益價值能夠可靠地釐定；
- 本集團對已售貨品的控制已終止；
- 與交易有關的經濟利益將很可能由本集團獲得；及
- 與交易有關的成本能夠可靠地釐定。

我們於與貨品相關的重大風險及回報轉移至批發客戶時(一般於我們將產品付運及業權已轉移至客戶之日發生)確認來自銷售貨品的收益。我們的直營店向零售客戶出售貨品，乃於轉移商品換取付款後確認。在若干例外情況下，我們接受批發客戶就過往期間交付的貨品作出的退貨，並接受部分特許經營方的退貨。銷售退貨撥備乃於同期計提及相關銷售乃基於歷史退貨率記錄。

財務資料

我們根據特許持有人作出的銷售及合約條款確認特許權費收入。

存貨

我們的存貨按成本與可變現淨值兩者的較低者列賬。可變現淨值指存貨的估計售價減所有估計完成成本及銷售成本。成本包括直接生產成本及我們將存貨運至其目前位置及達致現時狀況所產生的間接成本。我們採用集中資訊系統控制我們的存貨水平，每日監控各直營店位置的銷售，不斷實時追蹤店舖及倉庫的存貨，調撥產品及店舖再訂貨。滯銷存貨(如有)乃透過該系統識別，並於減價季節或於減價期間過後透過本集團折扣店處置。我們的管理層於各報告期末按個別產品基準進行存貨檢討及賬齡分析，並就所識別不再適合用於生產或買賣的陳舊及滯銷存貨項目計提撥備。評估會考慮多項因素，包括我們原材料的過往及預測消耗量、存貨的可售性、市場售價的預計變動、我們所提供產品的發展變化導致陳舊存貨的風險及其他因素。於往績記錄期，大多數製成品存貨的貨齡少於一年。

我們就滯銷及陳舊存貨計提撥備以直接調整存貨的價值。下表載列於所示日期的原材料存貨撥備。

存貨類型	於一月三十一日		
	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	(百萬歐元)		
原材料	38.6	38.5	31.6
製成品	23.2	27.3	32.2
總計	61.8	65.8	63.8

於二零一一年三月三十一日，於二零一一年一月三十一日約值263.3百萬歐元的製成品存貨中有約值53.4百萬歐元的製成品存貨已被利用。

我們於財務報表內撇銷於過去兩個財政年度並無收入或開支變動的原材料(按顏色及物料識別)的100%價值，另我們撇銷於過去兩個財政年度的滯銷

財務資料

(需五年以上時間方被全面利用) 原材料的90%價值。就本公司的製成品而言，我們按照製成品的貨齡採用由10%至70%不等的累進貶值百分比撇銷本公司貨齡一年以上的製成品的價值，而不能出售的不良製成品的價值將會全數撇銷。

呆賬撥備

我們就應收款項賬目的可收回性作出持續估計，並就因客戶無法作出所需付款而產生的預計虧損維持撥備。於釐定是否存在減值虧損的客觀跡象時，我們會計及根據與客戶交易的經驗來釐定自未完成交易的預計未來現金流入。尚未償還貿易及其他應收款項結餘接受個別評估及客觀跡象可能包括客戶遇到重大財務困難、結餘賬齡、應收款項週轉天數(即我們銷售後收回收益所需平均日數)、客戶的過往付款記錄及當時信貸水平及當時經濟趨勢。於二零零九年、二零一零年及二零一一年一月三十一日，呆賬撥備分別為9.4百萬歐元、11.3百萬歐元及10.5百萬歐元。

無形資產及物業、廠房及設備

我們初步按收購成本記錄具有有限使用年期的無形資產及物業、廠房及設備，並按直線法於其估計使用年期內予以折舊／攤銷。資產年限於各報告期末檢討，而對估計年限變動的影響(如有)乃進行預期性的確認。具有有限使用年期的無形資產及物業、廠房及設備於各年的各結算日或於事件或情況變動顯示根據國際會計準則第36號「資產減值」顯示賬面值可能無法收回時接受減值檢討。減值乃基於諸多因素，包括不再投入使用、重大不利行業或經濟趨勢、與預期歷史或預測未來經營業績有關的重大表現欠佳及可能顯示減值的其他情況變動。所有該等評估均需要我們應用對當時存在的事實及情況作出的判斷。可收回價值可根據多種不同方法計算，包括貼現現金流量、可資比較項目及市場估值或市場報價。評估資產的可能減值所需過程及步驟包括識別可能的減值跡象、評估貼現現金流量、選擇合適的貼現率、計算資本的加權平均成本及市價固有的折讓或溢價，需要管理層的大量酌情及判斷。

財務資料

所得稅及遞延稅

我們須估計各經營所在司法管轄區的所得稅開支。該過程涉及估計實際當期稅務風險及評估會計與稅基之間的暫時差額。該等差額導致遞延稅項資產及負債，於我們的綜合資產負債表內列報。

我們就財務報表中的資產及負債的賬面值與用於計算應課稅溢利的相應稅基之間的差額確認遞延稅，並採用財務狀況表負債法列賬。遞延稅項資產的可變現性主要取決於是否有充足的未來溢利或應課稅暫時性差額可供動用。倘所產生的實際未來溢利少於預期，則可能產生重大遞延稅項資產撥回，而撥回將於其產生的期間的損益表內確認。當期所得稅乃按照相關稅務當局所制定法律予以撥備。於釐定所得稅開支及遞延稅項資產及負債時，管理層須根據可能的應課稅收入來源及按各司法管轄區基準的各可能的應課稅收入來源可得憑證作出重大判斷。

負債撥備

當我們因過往事件須承擔現有法定或推定責任，且可能導致附有經濟利益的資源須流出以結清有關責任及能夠可靠地估計有關責任金額，則會確認撥備。

撥備金額為我們對結清有關責任或於結算日將其轉讓予第三方所需開支的最佳估計。倘金額的時間價值影響重大，以按反映金額時間價值及(如適用)有關負債特定風險的現時市場評估的稅前貼現率貼現未來預期現金流量的方式撥備。

於評估待決索償或潛在負債將實際發生的可能性及量化最終結算的可能範圍時，需要作出判斷。倘可能發生或然事項或潛在負債，則產生或然負債金額(代表我們於該日的估計)。

金融工具

本集團的若干金融工具(如衍生金融工具及其他投資)按公平值計量。市價乃用於釐定在活躍市場上市的金融工具的公平值。倘無活躍市場，乃採用估計

財務資料

法及估值模型(計及與有關工具相關的所有風險因素及基於市場上可用數據(即具有相似特徵的上市工具的價格、貼現現金流量、期權定價模型及從近期可資比較交易觀察到的價值))釐定公平值。倘透過該等估值技術得出的股本證券的公平值能夠可靠地計量，則金融工具按成本計量。

商譽減值

我們不攤銷商譽但會每年或於表現出現重大惡化或大量店舖關閉等情況顯示商譽有已減值的可能性的情況下更頻繁地對商譽進行減值測試。用於識別可收回價值(「使用價值」)的方法乃基於獲分配商譽的業務直接應佔資產所產生的貼現預期自由現金流量。使用價值乃按預期來自為各現金產生單位編製涵蓋五年期間的業務計劃預測的未來自由現金流量的現值與經營活動於業務計劃期末的現值(終止值)(按介乎0%至1.5%的增長率計算)的總和計算。就減值測試而言，由於國際會計準則第36號不允許我們考慮未來投資產生的利益，故業務計劃並不包括預期自實施本集團策略產生的所有潛在事項，直至已進行該等投資。具體而言，倘店舖開設尚未落實或商討，則不會將零售網絡擴張列入業務計劃。所採用的貼現率乃採用加權平均資本成本法計算。於二零零九年、二零一零年及二零一一年一月三十一日，就進行的測試而言，扣除稅項後，就貼現目的採用的加權平均資本成本範圍分別介乎6.2%至9.9%、5.7%至8.8%及5.6%至9.6%不等。加權平均資本成本範圍取決於以下主要因素：與各地區及各市場不同可資比較項目相關的利率及風險量度有關的財務係數。根據普遍的財務慣例，釐定加權平均資本成本需要主要基於摘錄自知名數據來源(如彭博資訊)估計若干係數(包括一系列利率、風險量度及其他財務數據)。

我們計算減值虧損時涉及不確定因素，此乃由於管理層須作出假設及應用判斷估計我們各申報單位的公平值，包括估計未來現金流量，及如必要，申報單位資產與負債的公平值。此外，我們變現計算公平值時使用的未來現金流

財務資料

量的能力受經濟狀況變動、我們的經營績效變動及我們的業務策略變動等因素影響。雖然我們會定期對公平值計算(包括估計的未來現金流量)進行再評估，但我們估計及假設的變動可能導致我們日後錄得重大減值費用。

EBIT及EBITDA說明

我們採用息稅前盈利(「EBIT」)及未計利息、稅項、折舊及攤銷前的盈利(「EBITDA」)作為計量經營績效的財務方法。EBIT及EBITDA並未統一或在法律上界定，亦未獲國際財務報告準則或任何其他公認會計原則認可。時裝行業的其他公司可能以不同的方式計算EBIT或EBITDA，因此我們呈列的該等數字不可與其他公司的數字比較，須與相關額外解釋一併閱讀。

我們透過以持續經營業務產生的綜合淨收入，再加稅項開支、利息及其他財務收入(開支)以及任何折舊或攤銷開支及減值計算EBITDA。

我們透過以我們的綜合淨收入，再加稅項開支、利息開支及其他財務收入(開支)計算EBIT。

節選收益表項目描述

銷售淨額

銷售淨額指我們就所銷售的產品產生的總收益減折扣及退貨，並扣除增值稅。我們的收益來自三個主要來源：直營店的銷售、透過批發渠道的銷售及特許權費。特許權費由特許持有人就銷售眼鏡、香水及其他貨品以及根據特許經營協議就使用我們的商標標識支付。

銷售成本

銷售成本主要包括(i)所採購原材料的成本及生產開支；(ii)物流、關稅、運費及保險；及(iii)存貨變動。

營運開支

營運開支包括(i)產品及開發開支；(ii)廣告及宣傳開支；(iii)銷售開支；及(iv)一般及行政開支。

財務資料

產品及開發開支

產品及開發開支包括設計及產品開發兩階段（如產品大規模生產、原型及樣版製作及購買）以及該功能區應佔的勞工及顧問成本。

廣告及宣傳開支

廣告及宣傳開支包括製作廣告、媒介購買、時裝展及其他活動產生的開支、贊助費、該功能區應佔的勞工及顧問成本以及租金及折舊開支。

銷售開支

銷售開支包括銷售人員的勞工成本、租金開支、折舊開支及管理直營店產生的所有其他開支以及本集團總部商業及零售部門的間接成本。

一般及行政開支

一般及行政開支包括與支援本集團營運有關的所有員工及相關開支，包括財務、工程、資訊、科技、法律及人力資源。

分部資料

國際財務報告準則第8號規定須提供組成業務的各「經營分部」的詳細資料。經營分部指其經營業績定期接受主要營運決策制定者行政總裁檢討以便彼等可就分配予該分部的資源作出決策及評估其表現的業務分部。

根據我們的組織架構，職責乃在各品牌、產品、渠道及地理區域間跨功能指定。同樣地，各品牌共享互補生產過程及各業務分部間存在多種關係。由於該相互關聯的架構，我們無法按照國際財務報告準則第8號識別及按單獨經營分部申報我們的業績。因此，我們僅識別及報告單一經營分部。

儘管如此，為增強對所進行的業務活動及本集團經營所在經濟環境的影響的理解，除有關按品牌、地理區域、產品及渠道劃分的淨銷售資料外，還提供了有關各品牌經營業績的資料。

財務資料

經營業績

截至二零一一年、二零一零年及二零零九年一月三十一日止財政年度的比較

下表概述於所示期間我們的收益表數據。

	截至一月三十一日止年度		
	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	(百萬歐元，百分比除外)		
銷售淨額 ¹	1,643.6	1,561.2	2,046.7
淨銷售額	1,604.2	1,530.6	2,017.1
特許權費	39.5	30.7	29.6
銷售成本	(690.5)	(586.6)	(658.8)
原材料採購及生產開支	555.9	483.6	589.2
物流成本、關稅、運費及保險	89.3	90.3	115.3
存貨變動	45.3	12.7	(45.8)
毛利	953.1	974.7	1,387.9
毛利率	58.0%	62.4%	67.8%
營運開支	(762.1)	(787.6)	(969.5)
產品及開發	88.2	96.8	97.2
廣告及宣傳	99.5	75.8	85.1
銷售	428.1	484.6	642.5
一般及行政	146.3	130.4	144.7
EBIT	191.0	187.0	418.4
利息及其他財務收入／開支淨額	(37.1)	(31.9)	(30.2)
利息收入(開支)淨額予關聯方	1.7	0.3	0.5
利息收入(開支)淨額予第三方	(27.2)	(17.0)	(17.8)
變現匯兌收益(虧損)淨額	(0.2)	(3.3)	(5.4)
未變現匯兌收益(虧損)淨額	(1.9)	(4.7)	0.7
其他財務收入(開支)淨額	(9.6)	(7.3)	(8.2)
除稅前收入	153.8	155.2	388.2
所得稅	52.6	52.5	134.7
即期所得稅	61.1	70.6	166.8
遞延所得稅	(8.5)	(18.1)	(32.1)
淨收入(來自將持續經營業務)	101.2	102.7	253.6

1 Cheaney業務單位(之前由Church Holding UK plc group擁有)於二零零九年被出售。因此，根據國際財務報告準則第5號，其於截至二零一零年一月三十一日止財政年度的收益表內被分類為「終止經營業務」及上年度的財務數字已作出相應調整。

財務資料

	截至一月三十一日止年度		
	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	(百萬歐元，百分比除外)		
淨收入佔收益百分比(來自將持續經營業務)	6.2%	6.6%	12.4%
少數股東權益應佔收入	1.8	0.2	2.7
本集團應佔淨收入(來自將持續經營業務)	99.4	102.5	250.8
本集團應佔淨收入佔收益百分比 (來自將持續經營業務)	6.0%	6.6%	12.3%
本集團應佔淨收入總額	98.8	100.2	250.8
折舊、攤銷及減值	91.7	103.2	117.5
EBITDA(來自將持續經營業務)	282.6	290.2	535.9
EBITDA佔收益百分比	17.2%	18.6%	26.2%

銷售淨額

截至二零一一年一月三十一日及二零一零年一月三十一日止財政年度的銷售淨額比較

銷售淨額由截至二零一零年一月三十一日止財政年度的1,561.2百萬歐元增加31.1%(按固定匯率計為24.2%)至截至二零一一年一月三十一日止財政年度的2,046.7百萬歐元。銷售淨額增加主要是由於奢侈品行業(特別是亞太區)整體增長、遊客數目增加及消費者購買頂級而獨特貨品的意欲增強，導致直營店銷售同比增加21.9%所致。我們擴大旗下直營店網絡的整體策略亦使銷售淨額增加。我們的零售渠道淨銷售額增加44%(按固定匯率計為34.6%)。收益增長反映了截至二零一零年一月三十一日止財政年度新增的35家直營店的全年貢獻以及截至二零一一年一月三十一日止財政年度新開設的59家直營店的部分貢獻。由於批發客戶重新補充存貨以滿足日益增長的需求，我們的批發渠道銷售亦有所反彈，增幅為9.4%(按固定匯率計為6.5%)。

截至二零一零年一月三十一日與二零零九年一月三十一日止財政年度的銷售淨額比較

銷售淨額由截至二零零九年一月三十一日止財政年度的1,643.6百萬歐元減少5.0%(按固定匯率計為6.8%)至截至二零一零年一月三十一日止財政年度的1,561.2百萬歐元。銷售淨額減少主要是由於來自批發渠道的收益減少所致，部分被來自零售渠道的收益增加抵銷所致。我們批發渠道錄得的收益較上年減少26.4%(按固定匯率計為26.6%)，主要是由於最受經濟危機影響的市場(特別是美國市場)的獨立客戶的訂單減少所致。相反，我們的零售渠道錄得的銷售則

財務資料

增加13.8% (按固定匯率計為10.6%)，部分是由於截至二零零九年一月三十一日止財政年度新增的34家直營店的全年貢獻所致以及截至二零一零年一月三十一日止財政年度新增的35家新直營店的部分貢獻。於因新開店舖而調整收益增長後，儘管經濟環境充滿挑戰，直營店網絡的同比銷售仍取得1.6%的增長。

按分銷網絡劃分的淨銷售額

我們有兩種分銷渠道：零售及批發。於二零一一年一月三十一日，零售渠道由319家直營店 (包括我們的18家折扣店) 組成，而批發渠道則由1,400家獨立客戶 (包括高級多品牌店、百貨店及特許店舖) 組成。下表載列所示期間我們按分銷渠道劃分的淨銷售額及佔我們淨銷售額的百分比。

	截至一月三十一日止年度						複合年 增長率
	二零零九年		二零一零年		二零一一年		
	(百萬歐元，百分比除外)						
零售	871.3	54.3%	991.5	64.8%	1,427.4	70.8%	28.0%
批發	732.9	45.7%	539.1	35.2%	589.7	29.2%	(10.3)%
總計	1,604.2	100.0%	1,530.6	100.0%	2,017.1	100.0%	12.1%

截至二零一一年一月三十一日及二零一零年一月三十一日止財政年度按分銷網絡劃分的淨銷售額比較

零售渠道的淨銷售額由截至二零一零年一月三十一日止財政年度的991.5百萬歐元增加44% (按固定匯率計為34.6%) 至截至二零一一年一月三十一日止財政年度的1,427.4百萬歐元，乃由於消費者信心恢復、主要經濟體有所改善及我們的直營店網絡大幅擴大所致。批發渠道的淨銷售額增加9.4% (按固定匯率計為6.5%)，主要是由於美國的經濟復甦及韓國的特許經營業務表現強勁所致。零售渠道產生的銷售所佔百分比由截至二零一零年一月三十一日止財政年度的64.8%上升至截至二零一一年一月三十一日止財政年度的70.8%，與我們增加零售銷售佔銷售百分比的策略一致。

截至二零一零年一月三十一日及二零零九年一月三十一日止財政年度按分銷網絡劃分的淨銷售額比較

零售渠道的淨銷售額由截至二零零九年一月三十一日止財政年度的871.3百萬歐元增加13.8% (按固定匯率計為10.6%) 至截至二零一零年一月三十一日止財政年度的991.5百萬歐元，乃由於在中國等快速發展經濟體新開設直營店所致。批發渠道的淨銷售額減少26.4% (按固定匯率計為26.6%)，乃由於最受經

財務資料

濟危機影響的市場(特別是美國，其次是歐洲)的訂單縮減所致。零售渠道產生的銷售所佔百分比由截至二零零九年一月三十一日止財政年度的54.3%上升至截至二零一零年一月三十一日止財政年度的64.8%，與我們增加零售銷售佔淨銷售額百分比的策略一致。

按同比基準比較直營店淨銷售額

下表載列所示期間直營店同比淨銷售額百分比變動(匯率不變)。

	截至一月三十一日止年度	
	二零一零年	二零一一年
Prada	1.9%	24.5%
Miu Miu	2.7%	11.6%
Church's	(9.1)%	16.8%
Car Shoe	(25.7)%	(15.0)%
總計	1.6%	21.9%

同比比較讓我們能夠比較經營中的直營店某一年與上年的業績。我們比較旗下所有經營一年以上的直營店的業績。各直營店的業績採用同一直營店上年度的實際可資比較經營日數(僅指這兩個年度均貢獻該等業績的直營店營業日數)計算。我們採用固定匯率比較業績，以透過將本年度匯率應用至本年度及上年的業績抵銷匯率波動。

按同比基準，截至二零一一年一月三十一日止財政年度直營店的淨銷售額較截至二零一零年一月三十一日止財政年度增加21.9%。該業績乃由於截至二零一一年一月三十一日止財政年度全年的強勁表現，而於上年截至二零一零年一月三十一日止財政年度上半年因當時的全球金融危機而錄得溫和的業績所致。

按同比基準，截至二零一零年一月三十一日止財政年度的直營店淨銷售額較截至二零零九年一月三十一日止財政年度增加1.6%。該業績乃由於截至二零一零年一月三十一日止財政年度下半年的強勁表現，而於前一年我們在經歷強勁的上半年後因全球金融危機蔓延而經歷該年度下半年業績疲弱所致。

財務資料

按品牌劃分的淨銷售額

我們出售Prada、Miu Miu、Church's及Car Shoe品牌的產品。各品牌獨立運營，我們透過各品牌各自的銷售渠道推廣及銷售。下表載列所示期間按品牌劃分的淨銷售額及各品牌佔我們淨銷售總額的百分比。

	截至一月三十一日止年度						複合年 增長率
	二零零九年		二零一零年		二零一一年		
	(百萬歐元，百分比除外)						
Prada	1,265.6	78.9%	1,209.5	79.0%	1,586.8	78.7%	12.0%
Miu Miu	239.5	14.9%	252.3	16.5%	353.0	17.5%	21.4%
Church's	49.9	3.1%	43.6	2.8%	53.0	2.6%	3.1%
Car Shoe	34.3	2.1%	18.5	1.2%	17.9	0.9%	(27.7)%
其他 ¹	14.8	0.9%	6.7	0.5%	6.2	0.3%	(35.2)%
總計	1,604.1	100.0%	1,530.6	100.0%	2,017.1	100.0%	12.1%

1 其他包括折扣店銷售的已停產或已出售品牌的呆滯存貨，及為第三方生產獲得的收入。

截至二零一一年一月三十一日及二零一零年一月三十一日止財政年度按品牌劃分的淨銷售額比較

Prada的淨銷售額由截至二零一零年一月三十一日止財政年度的1,209.5百萬歐元，增加31.2% (按固定匯率計為24.2%) 至截至二零一一年一月三十一日止財政年度的1,586.8百萬歐元。增加主要是由於零售渠道因同比增長24.5%而增長43.7% (按固定匯率計為34.4%)、截至二零一零年一月三十一日止財政年度淨新增11家直營店及截至二零一一年一月三十一日止財政年度淨新增30家直營店所致。Miu Miu的淨銷售額由截至二零一零年一月三十一日止財政年度的252.3百萬歐元，增加39.9% (按固定匯率計為31.5%) 至截至二零一一年一月三十一日止財政年度的353.0百萬歐元。增加主要是由於零售渠道因同比增長11.6%而增長49.1% (按固定匯率計為38.6%)、截至二零一零年一月三十一日止財政年度淨新增15家直營店及截至二零一一年一月三十一日止財政年度淨新增20家直營店所致。同期，Church's的淨銷售額增長21.6% (按固定匯率計為18.3%) 至53.0百萬歐元，該表現歸功於經濟復甦帶動奢侈品的消費需求整體增長以及新直營店銷售額的貢獻。同期，由於批發渠道的銷售額下降及Car Shoe在增長迅速市場的份額有限，Car Shoe的淨銷售額下降2.8% (按固定匯率計為3.7%)。

財務資料

截至二零一零年一月三十一日及二零零九年一月三十一日止財政年度按品牌劃分的淨銷售額比較

Prada的淨銷售額由截至二零零九年一月三十一日止財政年度的1,265.6百萬歐元，下降4.4% (按固定匯率計為6.3%) 至截至二零一零年一月三十一日止財政年度的1,209.5百萬歐元，乃由於批發渠道下降24.1%被零售渠道增加11.5% (按固定匯率計為8.4%) 所抵銷。零售的積極趨勢乃因同比增長1.9%、截至二零零九年一月三十一日止財政年度淨新增12家直營店及截至二零一零年一月三十一日止財政年度淨新增11家直營店的全年貢獻。

Miu Miu的淨銷售額由截至二零零九年一月三十一日止財政年度的239.5百萬歐元，增加5.4% (按固定匯率計為2.0%) 至截至二零一零年一月三十一日止財政年度的252.3百萬歐元，歸功於零售渠道的淨銷售額增加33.4% (按固定匯率計為27.7%) (部分被批發渠道下降29.6%所抵銷)。零售銷售額的積極趨勢乃因同比增長2.7%、截至二零零九年一月三十一日止財政年度淨新增9家直營店、截至二零一零年一月三十一日止財政年度淨新增15家直營店的全年貢獻，尤其是日本按固定匯率計大幅增長6.2%。

截至二零一零年一月三十一日止年度，Church's及Car Shoe的銷售額分別下跌12.5%及46.2%，乃由於批發渠道整體負面趨勢及無法受惠於其他品牌的地區分佈 (Church's及Car Shoe在亞洲等增速較高的市場的據點較少)。

按地區劃分的淨銷售額

我們是一家在全球經營的跨國集團。下表載列所示期間我們按地區劃分的淨銷售額。

	截至一月三十一日止年度						複合年 增長率
	二零零九年		二零一零年		二零一一年		
	(百萬歐元，百分比除外)						
意大利	385.2	24.0%	330.0	21.6%	393.3	19.5%	1.0%
歐洲其他地區	436.3	27.2%	373.0	24.4%	450.5	22.3%	1.6%
北美洲	290.0	18.1%	227.8	14.9%	294.9	14.6%	0.8%
亞太區	282.7	17.6%	396.1	25.9%	645.7	32.0%	51.1%
日本	186.8	11.6%	189.4	12.4%	220.9	11.0%	8.7%
其他國家	23.1	1.5%	14.2	0.8%	11.8	0.6%	(28.5)%
總計	1,604.1	100.0%	1,530.6	100.0%	2,017.1	100.0%	12.1%

財務資料

截至二零一一年一月三十一日及二零一零年一月三十一日止財政年度按地區劃分的淨銷售額比較

意大利

意大利淨銷售額由截至二零一零年一月三十一日止財政年度的330.0百萬歐元，增加19.2%至截至二零一一年一月三十一日止財政年度的393.3百萬歐元。銷售額增長主要歸功於經濟復甦、消費開支反彈以及歐元兌美元及日圓貶值導致旅遊銷售額增加。零售渠道的淨銷售額增加39.6%，乃由於同比增長27.3%及截至二零一一年一月三十一日止財政年度淨新增6家直營店。與上一財政年度相比，截至二零一一年一月三十一日止財政年度批發渠道的淨銷售額亦增加6.0%。

歐洲其他地區

歐洲淨銷售額由截至二零一零年一月三十一日止財政年度的373.0百萬歐元，增加20.8% (按固定匯率計為19.3%) 至截至二零一一年一月三十一日止財政年度的450.5百萬歐元。零售渠道的銷售額增加41.9% (按固定匯率計為39.1%)，反映截至二零一一年一月三十一日止年度同比增長19.9%、截至二零一零年一月三十一日止財政年度淨新增10家直營店及截至二零一一年一月三十一日止財政年度淨新增15家直營店的全年貢獻。批發渠道的淨銷售額輕微下跌1%。

北美洲

北美洲市場受惠於經過歷時兩年的金融危機 (嚴重削弱了消費開支能力) 後，經濟於二零零九年底開始好轉。由於消費者信心逐步回復，淨銷售額由截至二零一零年一月三十一日止財政年度的227.8百萬歐元，增加29.5% (按固定匯率計為21.1%) 至截至二零一一年一月三十一日止財政年度的294.9百萬歐元。截至二零一一年一月三十一日止財政年度批發渠道強勁復甦。隨著經濟復甦，百貨店訂單回升，導致截至二零一一年一月三十一日止財政年度批發渠道的淨銷售額增加21.3% (按固定匯率計為13.0%)。北美洲的零售渠道業績亦顯著改善，淨銷售額增長36.7% (按固定匯率計為28.3%)，歸功於同比增長15.3%及截至二零一一年一月三十一日止財政年度淨新增13家直營店。

亞太區

亞太區延續數年來的正面增長，淨銷售額由截至二零一零年一月三十一日止財政年度的396.1百萬歐元，增加63.0% (按固定匯率計為48.7%) 至截至二零

財務資料

一一年一月三十一日止財政年度的645.7百萬歐元。銷售額增長主要受大中華地區的表現推動。整體增長歸功於現有直營店銷售額同比增長34.8% (大中華地區同比增長約50%)、截至二零一零年一月三十一日止財政年度淨新增15家直營店及截至二零一一年一月三十一日止財政年度淨新增17家直營店的全年貢獻。批發渠道表現強勁，截至二零一一年一月三十一日止財政年度增長64.8%，乃由於韓國特許店舖銷售額大幅增長所致。

日本

日本淨銷售額由截至二零一零年一月三十一日止財政年度的189.4百萬歐元，增加16.6% (按固定匯率計為2.5%) 至截至二零一一年一月三十一日止財政年度的220.9百萬歐元，銷售額同比下降1.9%，部分是由於日圓兌歐元升值以及日本經濟表現呆滯所致。

其他國家

在「其他國家」(如沙特阿拉伯、黎巴嫩及以色列)，我們僅透過獨立客戶經營。淨銷售額由截至二零一零年一月三十一日止財政年度的14.2百萬歐元下降至截至二零一一年一月三十一日止財政年度的11.8百萬歐元，主要是由於終止科威特的特許經營協議所致。

截至二零一零年一月三十一日及二零零九年一月三十一日止財政年度按地區劃分的淨銷售額比較

意大利

意大利的淨銷售額由截至二零零九年一月三十一日止年度的385.2百萬歐元，下降14.3%至截至二零一零年一月三十一日止年度的330.0百萬歐元，乃由於經濟衰退對年內意大利國內消費及遊客人數造成負面影響。意大利零售渠道的銷售額下降5.3% (按同比計為1.3%)，而批發渠道的銷售額則下降19.3%。

歐洲其他地區

歐洲的淨銷售額由截至二零零九年一月三十一日止財政年度的436.3百萬歐元，下降14.5% (按固定匯率計為12.8%) 至截至二零一零年一月三十一日止財政年度的373.0百萬歐元。在歐洲其他地區，截至二零一零年一月三十一日止

財務資料

財政年度批發渠道的淨銷售額較截至二零零九年一月三十一日止財政年度下降31.9%，乃由於整體經濟狀況主要影響獨立批發客戶，而零售渠道則大幅增長13.9% (按固定匯率計為18.0%)，但銷售額同比維持穩定。截至二零一零年一月三十一日止財政年度的業績亦受到淨新增10家直營店 (包括在捷克共和國及土耳其等國家首次開業)、上一財政年度淨新增14家直營店的全年銷售貢獻及英國市場連續兩年同比呈現大幅增長的積極影響。

北美洲

北美洲的淨銷售額由截至二零零九年一月三十一日止財政年度的290.0百萬歐元，下降21.5% (按固定匯率計為24.2%) 至截至二零一零年一月三十一日止財政年度的227.8百萬歐元。這主要是由於全球金融危機進一步削弱了消費支出能力及消費者信心。截至二零一零年一月三十一日止財政年度批發渠道較截至二零零九年一月三十一日止財政年度大幅下跌。百貨店的訂單減少導致截至二零一零年一月三十一日止年度批發渠道的淨銷售額下降35.4% (按固定匯率計幾乎相同)，主要是由於消費支出下降。零售渠道業績略有改善，較截至二零零九年一月三十一日止財政年度的銷售額僅下降2.9% (按固定匯率計為下降6.5%，按同比計下降10.2%)。

亞太區

亞太區延續正面增長趨勢，淨銷售額由截至二零零九年一月三十一日止財政年度的282.7百萬歐元，增加40.1% (按固定匯率計為37.8%) 至截至二零一零年一月三十一日止財政年度的396.1百萬歐元，主要由大中華地區及南韓的強勁銷售推動。增長歸功於收益同比增長18.1%、截至二零零九年一月三十一日止財政年度該地區淨新增8家直營店及截至二零一零年一月三十一日止財政年度該地區淨新增15家直營店的全年貢獻。

日本

截至二零一零年一月三十一日止財政年度日本市場仍然不景氣，銷售額為189.4百萬歐元，較截至二零零九年一月三十一日止財政年度增加1.4% (按固定匯率計為下降10.4%)。Miu Miu產品銷售強勁，按固定匯率計增長6.2%，同比增長2.7%，部分緩和了我們的表現。

財務資料

其他國家

在「其他國家」，我們僅透過獨立客戶或特許經營合約經營。截至二零一零年一月三十一日止財政年度的淨銷售額下降，主要是由於終止與阿拉伯聯合酋長國一名批發分銷商的關係。

按產品線劃分的淨銷售額

下表載列所示期間本集團按產品線劃分的淨銷售額及各類產品佔我們淨銷售額的百分比。

	截至一月三十一日止年度						複合年 增長率
	二零零九年		二零一零年		二零一一年		
	(百萬歐元，百分比除外)						
皮具用品	634.1	39.5%	711.6	46.5%	1,013.6	50.3%	26.4%
成衣	470.8	29.4%	396.4	25.9%	483.6	24.0%	1.3%
鞋履	488.4	30.4%	410.5	26.8%	503.1	24.9%	1.5%
其他 ⁽¹⁾	10.8	0.7%	12.0	0.8%	16.8	0.8%	24.4%
總計	1,604.1	100.0%	1,530.6	100.0%	2,017.1	100.0%	12.1%

(1) 其他主要包括眼鏡及香水的銷售額。

截至二零一一年一月三十一日及二零一零年一月三十一日止財政年度按產品線劃分的銷售淨額比較

由於皮具用品的銷售額增長繼續快於其他產品線，皮具用品的淨銷售額由截至二零一零年一月三十一日止財政年度的711.6百萬歐元，增長42.4%至截至二零一一年一月三十一日止財政年度的1,013.6百萬歐元。皮具用品銷售額增長由亞太區(皮具用品佔亞太區產品銷售組合的最大比例)的零售渠道增長推動。成衣的淨銷售額由截至二零一零年一月三十一日止財政年度的396.4百萬歐元，增長22.0%至截至二零一一年一月三十一日止財政年度的483.6百萬歐元，主要是由於經濟強勁復甦及零售渠道大舉擴張。鞋履的淨銷售額由上一財政年度的410.5百萬歐元，增長22.6%至截至二零一一年一月三十一日止財政年度的503.1百萬歐元，主要受益於Prada及Miu Miu的表現。

截至二零一零年一月三十一日及二零零九年一月三十一日止財政年度按產品線劃分的淨銷售額比較

儘管淨銷售額整體下降，但皮具用品的銷售額較上一財政年度增長12.2%至截至二零一零年一月三十一日止財政年度的711.6百萬歐元，乃由於批發渠道的虧損與皮具用品的銷售額的關聯性不大。成衣的淨銷售額由截至二零零九年一月三十一日止財政年度的470.8百萬歐元，下降15.8%至截至二零一零年一月三十一日止財政年度的396.4百萬歐元，乃由於批發渠道的銷售額較低。鞋履的

財務資料

淨銷售額由上一財政年度的488.4百萬歐元，下降15.9%至截至二零一零年一月三十一日止財政年度的410.5百萬歐元，乃由於批發渠道的銷售額較低。

特許權費

特許權費由獲授權人就眼鏡、香水、手機的銷售額及就根據特許經營協議使用商標支付。下表載列所示期間授權產品的特許權費收入。

	截至一月三十一日止年度		
	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	(百萬歐元)		
眼鏡	27.7	23.2	24.0
香水	5.1	3.8	3.6
手機	4.1	1.7	—
特許經營協議	2.3	1.6	1.7
其他 ⁽¹⁾	0.3	0.4	0.2
總計	39.5	30.7	29.6

(1) 其他由Church's領帶及襪子的收入組成。

截至二零一一年一月三十一日及二零一零年一月三十一日止財政年度的特許權費比較

來自特許權費的收益由截至二零一零年一月三十一日止財政年度的30.7百萬歐元，減少3.5%至截至二零一一年一月三十一日止財政年度的29.6百萬歐元，該等業績反映眼鏡的銷售輕微上升、香水的銷售略為下降及上一年度的手機特許協議屆滿。

截至二零一零年一月三十一日及二零零九年一月三十一日止財政年度的特許權費比較

來自特許權費的收益由截至二零零九年一月三十一日止財政年度的39.5百萬歐元，減少22.3%至截至二零一零年一月三十一日止財政年度的30.7百萬歐元。收益下降主要是由於市況不佳導致眼鏡及香水的銷售額下降及手機特許協議於二零零九年十二月屆滿。由於特許銷售額下降，標誌特許費產生的特許權費亦下降。

財務資料

銷售成本

截至二零一一年一月三十一日及二零一零年一月三十一日止財政年度的銷售成本比較

截至二零一一年一月三十一日止財政年度的銷售成本為658.8百萬歐元，而截至二零一零年一月三十一日止財政年度則為586.6百萬歐元，銷售成本佔銷售淨額的百分比由截至二零一零年一月三十一日止財政年度的37.6%下降至截至二零一一年一月三十一日止財政年度的32.2%，百分比下降乃由於零售渠道的貢獻提高(截至二零一一年一月三十一日止年度增加44%)、單位溢利率提高及原價銷售額與優惠價銷售額的比率提高。截至二零一一年一月三十一日止財政年度的工業資產折舊及攤銷為8.0百萬歐元，而截至二零一零年一月三十一日止財政年度則為7.4百萬歐元。

截至二零一零年一月三十一日及二零零九年一月三十一日止財政年度的銷售成本比較

截至二零一零年一月三十一日止財政年度的銷售成本為586.6百萬歐元，而截至二零零九年一月三十一日止財政年度則為690.5百萬歐元，銷售成本佔收益的百分比由作銷售淨額的42.0%下降至37.6%，銷售淨額分別下降15%及5%。截至二零一零年一月三十一日止財政年度的銷售成本較上一年度下降，乃由於銷售渠道及市場組合不同(尤其是零售渠道增長13.8%，而批發渠道下降26.4%)導致銷量下降，以及生產平台不斷理順，令原材料成本及轉化成本下降。

毛利率

截至二零一一年一月三十一日及二零一零年一月三十一日止財政年度的毛利率比較

截至二零一一年一月三十一日止財政年度的毛利為1,387.9百萬歐元，毛利率為佔銷售淨額的67.8%，而截至二零一零年一月三十一日止年度的毛利則為974.7百萬歐元，毛利率為佔銷售淨額的62.4%，主要是受上文有關銷售成本的討論所述因素推動。

財務資料

截至二零一零年一月三十一日及二零零九年一月三十一日止財政年度的毛利率比較

期內，儘管銷售總額因上述原因下降，我們的毛利率仍有所改善。截至二零一零年一月三十一日止財政年度的毛利為947.7百萬歐元，毛利率為佔銷售淨額的62.4%，而上一財政年度的毛利為953.1百萬歐元，毛利率為佔銷售淨額的58.0%。毛利率提高主要受來自零售渠道的銷售額相比來自批發渠道的銷售額的百分比增加推動。

營運開支

截至二零一一年一月三十一日及二零一零年一月三十一日止財政年度的比較

營運開支由截至二零一零年一月三十一日止財政年度的787.6百萬歐元，增加23.1% (按固定匯率計為17.0%) 至截至二零一一年一月三十一日止財政年度的969.5百萬歐元；營運開支佔銷售淨額的百分比由50.4%下降至47.4%。營運開支分為四類：產品及發展開支、廣告及宣傳開支、銷售開支、一般及行政開支。營運開支增加主要是由於直營店網絡擴張所致，營運開支佔銷售淨額的百分比下降3%，乃由於規模效益帶來的收益所致。隨著直營店網絡擴張，有形及無形固定資產的折舊、攤銷及減值調整由上一財政年度的95.8百萬歐元上升至截至二零一一年一月三十一日止財政年度的109.5百萬歐元；人員開支 (不包括生產僱員開支) 由上一財政年度的258.7百萬歐元上升至303.5百萬歐元；固定租金由上一財政年度的118.0百萬歐元上升至截至二零一一年一月三十一日止財政年度的148.8百萬歐元；及可變租金由上一財政年度的94.0百萬歐元上升至140.5百萬歐元。

產品及開發開支

截至二零一一年一月三十一日止財政年度的產品及發展開支 (主要是勞工成本，其次是生產原型及樣版使用的材料成本) 為97.2百萬歐元，與截至二零一零年一月三十一日止財政年度的96.8百萬歐元相比幾乎不變。產品及發展開支佔銷售淨額的百分比由截至二零一零年一月三十一日止財政年度的6.2%下降至截至二零一一年一月三十一日止財政年度的4.7%，主要是由於規模效益提高了效率。

財務資料

廣告及宣傳開支

廣告及宣傳開支由截至二零一零年一月三十一日止財政年度的75.8百萬歐元，增加12.3% (按固定匯率計為9.0%) 至截至二零一一年一月三十一日止財政年度的85.1百萬歐元。有關開支較過往年度大幅增加，主要是由於媒體宣傳方面的開支增加。

銷售開支

銷售開支由截至二零一零年一月三十一日止財政年度的484.6百萬歐元，增加32.6% (按固定匯率計為24.0%) 至截至二零一一年一月三十一日止財政年度的642.5百萬歐元，乃由於直營店網絡擴張 (截至二零一一年一月三十一日止財政年度有59家店舖開業) 及上年度開業的店舖的全年效應所致。銷售開支佔銷售淨額的百分比穩定在約31%。銷售開支中，勞工成本的增長速度較慢，原因是擴張更多發生在工資較低的國家，租金開支的增長速度較快，乃由於可變租金增加。

一般及行政開支

一般及行政開支由截至二零一零年一月三十一日止財政年度的130.4百萬歐元，增加11.0% (按固定匯率計為8.1%) 至截至二零一一年一月三十一日止財政年度的144.7百萬歐元。一般及行政開支中，勞工成本、諮詢成本、與經濟復甦有關的聘用開支、直營店開業開支、雜項一次性開支及其他成本增加。儘管絕對值增加，但主要由於與業務擴張有關的開支增加，一般及行政開支佔銷售淨額的百分比因規模效益而由8.4%下降至7.1%。

截至二零一零年一月三十一日及二零零九年一月三十一日止財政年度的營運開支比較

營運開支由截至二零零九年一月三十一日止財政年度的762.1百萬歐元，增加3.3%至截至二零一零年一月三十一日止財政年度的787.6百萬歐元，主要是受匯率影響，但營運開支佔銷售淨額的比例由46.4%上升至50.4%，抵銷了毛利率提高的影響。儘管受到年內35家直營店開業及截至二零零九年一月三十一日止財政年度開業的34家店舖的滯後開支影響，但由於我們於二零零八年下半年為彌補全球經濟衰退的負面影響而開始成本控制計劃，營運開支基本

財務資料

維持穩定。有形及無形固定資產的折舊、攤銷及減值調整由上一財政年度的84.6百萬歐元，上升至截至二零一零年一月三十一日止財政年度的95.8百萬歐元；人員開支(不包括生產僱員開支)由上一財政年度的250.5百萬歐元上升至258.7百萬歐元；固定租金由上一財政年度的109.3百萬歐元上升至截至二零一零年一月三十一日止財政年度的118.0百萬歐元；而可變租金由上一財政年度的70.7百萬歐元上升至94.0百萬歐元。

產品及發展開支

截至二零一零年一月三十一日止財政年度的產品及發展開支為96.8百萬歐元，而上一財政年度則為88.2百萬歐元。該等開支增加乃由於截至二零零九年一月三十一日止財政年度的研究活動免稅額高於截至二零一零年一月三十一日止年度，以及勞工成本增加。

廣告及宣傳開支

廣告及宣傳開支由截至二零零九年一月三十一日止財政年度的99.5百萬歐元，大幅下跌至截至二零一零年一月三十一日止財政年度的75.8百萬歐元，乃由於發生經濟危機後，我們得以重新磋商廣告價格並獲得較大折扣，及選擇優先投放非傳統通訊形式(如韓國首爾Prada Transformer項目)及出版《Prada book》，令媒體支出下降。

銷售開支

銷售開支由截至二零零九年一月三十一日止財政年度的428.1百萬歐元，增加13.2%(按固定匯率計為9.7%)至截至二零一零年一月三十一日止財政年度的484.6百萬歐元，增加主要體現在租金、折舊及勞工成本方面，乃由於年內35家直營店開業及與截至二零零九年一月三十一日止財政年度開業的34家直營店相關的全年開支所致，並部分被實施的成本節省措施所抵銷。

一般及行政開支

一般及行政開支由截至二零零九年一月三十一日止財政年度的146.3百萬歐元，下降10.9%(按固定匯率計為11.9%)至截至二零一零年一月三十一日止財政年度的130.4百萬歐元。一般及行政開支下降主要是由於我們於二零零八年下半年為彌補金融危機對盈利能力的負面影響而檢討業務流程以控制成本，使得成本總體下降，以及勞工成本及顧問開支下降。

財務資料

淨收入

下表載列所示期間的部分收益表資料。

	截至一月三十一日止年度		
	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	(百萬歐元)		
將持續經營業務的EBITDA	282.6	290.2	535.9
折舊、攤銷及減值	(91.7)	(103.2)	(117.5)
EBIT	191.0	187.0	418.4
財務費用	(37.1)	(31.9)	(30.2)
稅項	(52.6)	(52.5)	(134.7)
少數股東權益	(1.8)	(0.2)	(2.7)
終止經營業務	(0.6)	(2.3)	—
淨收入	98.8	100.2	250.8

截至二零一一年一月三十一日及二零一零年一月三十一日止財政年度的淨收入比較

淨收入由截至二零一零年一月三十一日止財政年度的100.2百萬歐元，增加150.4%至截至二零一一年一月三十一日止財政年度的250.8百萬歐元，主要是由於持續經營業務的EBITDA有所改善，由上一財政年度的290.2百萬歐元上升至截至二零一一年一月三十一日止財政年度的535.9百萬歐元；EBITDA佔銷售淨額的百分比由18.6%增加至26.2%，原因如上文所述。折舊、攤銷及減值增加(如上表所示)，主要是由於零售網絡不斷擴張。截至二零一一年一月三十一日止財政年度的EBIT為418.4百萬歐元，較截至二零一零年一月三十一日止財政年度的187.0百萬歐元強勁增長，乃由於經濟復甦及消費者信心反彈。財務費用略微下降，截至二零一一年一月三十一日止財政年度的為30.2百萬歐元，乃由於兩個年度的匯兌收益及虧損的差額所致。

財務資料

截至二零一零年一月三十一日及二零零九年一月三十一日止財政年度的淨收入比較

截至二零一零年一月三十一日止財政年度的淨收入為100.2百萬歐元，略高於上一財政年度的98.8百萬歐元。增加主要是由於EBITDA增加及財務費用下降，並部分被折舊及攤銷費用增加所抵銷。財務費用由37.1百萬歐元減少至31.9百萬歐元，主要是由於未償還融資減少及以較低利率再融資。折舊、攤銷及減值由上一財政年度的91.7百萬歐元增加至103.2百萬歐元。EBIT由截至二零零九年一月三十一日止財政年度的191.0百萬歐元，減少至截至二零一零年一月三十一日止財政年度的187.0百萬歐元，主要是由於經濟環境具有挑戰性及批發渠道疲弱所致。

EBITDA

下表載列所示期間按品牌劃分的EBITDA百分比及銷售淨額。

	截至一月三十一日止年度					
	二零零九年		二零一零年		二零一一年	
	(百萬歐元，百分比除外)					
	銷售淨額	EBITDA %	銷售淨額	EBITDA %	銷售淨額	EBITDA %
Prada	1,302.4	19.2%	1,238.1	20.2%	1,614.8	28.1%
Miu Miu	241.9	12.5%	254.0	16.5%	354.5	21.8%
Church's	50.0	2.7%	43.8	2.4%	53.1	12.7%
Car Shoe	34.3	6.7%	18.5	(10.4)%	17.9	(11.1)%
其他	15.1	(10.8)%	6.9	(10.0)%	6.3	2.4%
總計	1,643.6	17.2%	1,561.2	18.6%	2,046.7	26.2%

截至二零一一年一月三十一日及二零一零年一月三十一日止財政年度的EBITDA比較

持續經營業務的EBITDA由上一財政年度的290.2百萬歐元上升至截至二零一一年一月三十一日止財政年度的535.9百萬歐元。EBITDA率佔銷售淨額的百分比由18.6%增加至26.2%。

Prada的EBITDA佔銷售額的百分比由截至二零一零年一月三十一日止年度佔銷售淨額的20.2%，增加至截至二零一一年一月三十一日止年度的28.1%，主要是由於渠道組合優化(直營店銷售額所佔百分比由64.4%提高至70.6%)、地區組合優化(毛利率一般較高的國家的銷售額的增速更快)、單位溢利率增加、上述減價政策變化及銷售及一般開支的規模效益促使毛利率增加所致。

財務資料

Miu Miu的EBITDA佔銷售額的百分比由截至二零一零年一月三十一日止年度佔銷售淨額的16.5%，增加至截至二零一一年一月三十一日止年度的21.8%，主要是由於分銷渠道組合優化(直營店銷售額所佔百分比由70.3%提高至74.9%)、地區組合優化(毛利率一般較高的國家的銷售額的增速更快)、單位溢利率增加及減價政策變化促使毛利率增加所致。

Church's的EBITDA佔銷售額的百分比由截至二零一零年一月三十一日止年度佔銷售淨額的2.4%，增加至12.7%，主要是由於二零零八年下半年翻新北安普頓工廠，增加了設施產能，使我們在經濟衰退結束後銷量增加，同時實現規模效益，降低了單位生產成本，導致毛利率大幅增加所致。此外，由於銷售開支及一般開支佔淨銷售額的百分比下降，我們因規模效益而實現重大收益。

Car Shoe的EBITDA佔銷售額的百分比由截至二零一零年一月三十一日止年度的-10.4%，繼續下跌至截至二零一一年一月三十一日止年度的-11.1%，乃由於銷售額帶來的收益不足以抵銷固定成本。

截至二零一零年一月三十一日及二零零九年一月三十一日止財政年度的EBITDA比較

持續經營業務的EBITDA由截至二零零九年一月三十一日止年度的282.6百萬歐元上升至截至二零一零年一月三十一日止年度的290.2百萬歐元，佔收益的百分比由17.2%增加至18.6%。

Prada的EBITDA佔銷售額的百分比由截至二零零九年一月三十一日止年度佔銷售淨額的19.2%，增加至截至二零一零年一月三十一日止年度的20.2%，主要是由於渠道組合優化(直營店銷售額所佔百分比由55.2%大幅提高至64.4%)及地區組合優化(毛利率一般較高的國家的銷售額的增速更快)促使毛利率增加所致，並部分被一般及銷售開支佔銷售淨額的百分比上升所抵銷。

Miu Miu的EBITDA佔銷售額的百分比由截至二零零九年一月三十一日止年度佔銷售淨額的12.5%，增加至截至二零一零年一月三十一日止年度的16.5%，主要是由於渠道組合優化(直營店銷售額所佔百分比由55.5%提高至

財務資料

70.3%)及地區組合優化(毛利率一般較高的國家的銷售額的增速更快)促使毛利率增加所致，並輕微被一般及銷售開支佔銷售淨額的百分比上升所抵銷。

Church's的EBITDA佔銷售額的百分比由截至二零零九年一月三十一日止年度佔銷售淨額的2.7%，輕微下降至截至二零一零年一月三十一日止年度的2.4%，主要是由於銷量下降(尤其是經濟衰退導致批發渠道的銷量下降)所致。

Car Shoe的EBITDA同樣受經濟衰退影響，佔銷售額的百分比由截至二零零九年一月三十一日止年度佔銷售淨額的6.7%，下降至截至二零一零年一月三十一日止年度的-10.4%。

流動資金及資本資源

我們的流動資金需要主要來自進行資本投資、償還債務及撥付營運資金的需要。

我們的主要資金來源為經營現金流量、定期貸款融資及下文所述的循環貸款融資。於二零一一年一月三十一日，我們的現金及現金等價物為96.6百萬歐元。

我們的流動資金狀況由PRADA S.p.A.中央監查。監查流動資金的主要工具為各公司的每日銀行報告及每月綜合流動資金報告，有關報告乃根據各營運單位的一個月實際現金流量及三個月滾動現金金預測編製，包括各單位的預期未來現金流量及資金需要。根據指引，各集團公司處理日常業務過程中的應收款項。企業融資部門負責優化財務資源管理並向財務總監報告。釐定適當現金狀況時考慮的具體因素包括營運資金預測、資本開支需要及流動資金比率。我們亦致力維持一定水平的額外現金應付突發情況。

董事認為，根據過去的表现及現時預期，我們的流動資金狀況、預期經營所得現金流量、全球發售預期所得款項及可動用的信貸額足以支持本招股章程日期起計未來十二個月的現有規劃業務經營、承擔及其他合約責任，且我們擁有足夠的營運資金滿足現時需要及本招股章程日期起計未來十二個月的需要。董事確認，截至二零一一年一月三十一日止三個年度我們並無出現流動資金短缺情況。

財務資料

於二零一一年一月三十一日，我們的現金及現金等價物為96.6百萬歐元。此外，我們的未動用及可動用信貸額為440.6百萬歐元（二零一零年一月三十一日為254.3百萬歐元及二零零九年一月三十一日為302.5百萬歐元）。未動用及可動用信貸額大幅增加乃由於現有融資的未償還餘額減少，及將若干未償還銀行貸款進行再融資。

於二零一一年四月三十日，我們的現金及現金等價物為114.6百萬歐元，而未動用及可動用信貸額合計有441.7百萬歐元。

現金流量

下表概述所示期間我們的現金流量活動。

	截至一月三十一日止年度		
	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	(百萬歐元)		
經營所得現金流量淨額	165.9	279.9	367.7
投資活動所得(所用)現金流量	(152.1)	(142.1)	(191.6)
融資活動所得(所用)現金流量	(16.4)	(125.1)	(169.3)
現金及現金等價物的變動，已扣除銀行透支	(2.6)	12.7	6.8
匯兌差額	7.3	(3.3)	3.5
年末現金及現金等價物，已扣除銀行透支	59.9	69.2	79.5

來自經營活動的綜合現金流量

截至二零一一年一月三十一日止財政年度的來自經營活動的現金流量為367.7百萬歐元，較上一財政年度增加31.4%。增加主要是由於除稅前溢利由截至二零一零年一月三十一日止財政年度的155.2百萬歐元，增加至截至二零一一年一月三十一日止財政年度的388.2百萬歐元所致，並部分被支付的稅項由截至二零一零年一月三十一日止財政年度的39.4百萬歐元增加至截至二零一一年一月三十一日止財政年度的90.2百萬歐元、營運資金及其他非流動資產及負債增加所抵銷。

截至二零一零年一月三十一日止財政年度的來自經營活動的現金流量為279.9百萬歐元，較截至二零零九年一月三十一日止財政年度的現金流量淨額165.9百萬歐元增加68.7%，增加主要是由於支付的稅項由截至二零零九年一月三十一日止財政年度的98.1百萬歐元降低至截至二零一零年一月三十一日止財政年度的39.4百萬歐元、支付的利息由截至二零零九年一月三十一日止財政年度的35.4百萬歐元降低至截至二零一零年一月三十一日止財政年度的21.2百萬歐元及營運資金淨額的正面影響所致。

財務資料

投資活動所用現金流量

截至二零一一年一月三十一日止財政年度的投資活動所用現金流量為191.6百萬歐元，截至二零一零年一月三十一日止財政年度為142.1百萬歐元。購買資產的現金流量(包括購買物業、廠房及設備，如預付土地租金及店舖使用的裝置)由上一財政年度的132.8百萬歐元增加至187.6百萬歐元。

截至二零一零年一月三十一日止財政年度的投資活動所用現金流量為142.1百萬歐元，截至二零零九年一月三十一日止財政年度為152.1百萬歐元。購買資產的現金流量(包括購買物業、廠房及設備，如預付土地租金及店舖使用的裝置)由上一財政年度的144.3百萬歐元減少至132.8百萬歐元。

融資活動所用現金流量

截至二零一一年一月三十一日止財政年度的融資活動所用現金流量為169.3百萬歐元，截至二零一零年一月三十一日止財政年度的融資活動所用現金流量為125.1百萬歐元，變動主要是由於長期借款的短期部分還款由114.6百萬歐元增加至179.7百萬歐元、短期借款減少201.8百萬歐元(上年為增加38.5百萬歐元)所致，並部分被長期借款所得款項由截至二零零九年一月三十一日止財政年度的23.0百萬歐元增加至截至二零一一年一月三十一日止財政年度的307.3百萬歐元所抵銷。此外，我們於截至二零一一年一月三十一日止財政年度向股東支付股息58.8百萬歐元，而上一年度則支付股息47.8百萬歐元。

截至二零一零年一月三十一日止財政年度的融資活動所用現金流量為125.1百萬歐元，截至二零零九年一月三十一日止財政年度的融資活動所用現金流量為16.4百萬歐元，變動主要是由於向股東支付的股息由截至二零零九年一月三十一日止財政年度的無增加至截至二零一零年一月三十一日止財政年度的47.8百萬歐元及所動用的短期借款由94.7百萬歐元減少至38.5百萬歐元所致。

財務資料

資本開支

下表載列我們於所示期間按性質劃分的資本開支。

	截至一月三十一日止年度		
	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	(百萬歐元)		
土地及樓宇*	17.6	2.2	10.5
廠房及生產機器	6.8	5.9	7.6
租賃物業裝修	61.9	65.7	83.2
傢俬及裝置*	22.8	19.2	26.4
其他有形資產(包括在建工程)	31.3	27.1	70.4
無形資產	18.8	12.3	8.8
商譽	0.0	2.1	0.0
總計	159.2	134.5	206.9

* 金額不包括於往績記錄期因收購附屬公司而增加的固定資產，詳情載於本招股章程附錄一會計師報告。

下表載列我們於所示期間按用途劃分的資本開支。

	截至一月三十一日止年度					
	二零零九年		二零一零年		二零一一年	
	(百萬歐元，百分比除外)					
零售	112.0	70.4%	109.6	81.5%	153.7	74.3%
生產及物流	37.4	23.5%	15.7	11.7%	28.4	13.7%
公司	9.8	6.1%	9.2	6.8%	24.8	12.0%
總計	159.2	100%	134.5	100%	206.9	100%

於往績記錄期，我們最大部分的資本開支乃用於擴展零售網絡。與直營店相關的投資為375.3百萬歐元，約佔於往績記錄期作出的資本開支總額500.6百萬歐元的75%。

財務資料

截至二零一一年一月三十一日及二零一零年一月三十一日止財政年度的資本開支比較

零售資本開支由截至二零一零年一月三十一日止財政年度的109.6百萬歐元，增至截至二零一一年一月三十一日止財政年度的153.7百萬歐元。該等開支主要包括開設新直營店及擴展與翻新現有店舖所涉及的投資，增加的主要原因為新開設直營店數目由截至二零一零年一月三十一日止財政年度的35家直營店，增至截至二零一一年一月三十一日止財政年度的59家直營店。租賃物業裝修相關開支由上一財政年度的65.7百萬歐元增至83.2百萬歐元、傢俬及裝置開支由上一財政年度的19.2百萬歐元增至26.4百萬歐元及其他有形資產(包括在建工程)由上一財政年度的27.1百萬歐元增至70.4百萬歐元，該等開支為最受我們零售業務擴張影響的開支類別。土地及樓宇資本開支由截至二零一零年一月三十一日止財政年度的2.2百萬歐元，增至截至二零一一年一月三十一日止財政年度的10.5百萬歐元，乃因購買及翻新一家位於意大利塔斯卡尼的鞋履生產設施所產生的費用所致。廠房及生產機器開支由上一財政年度的5.9百萬歐元增至7.6百萬歐元，主要因購買鞋履模具及其他生產設備所致。

截至二零一零年一月三十一日及二零零九年一月三十一日止財政年度的資本開支比較

零售資本開支由截至二零零九年一月三十一日止財政年度的112.0百萬歐元，略減至截至二零一零年一月三十一日止財政年度的109.6百萬歐元。該等開支主要包括截至二零一零年一月三十一日止財政年度開設35家新直營店所涉及的投資，與截至二零零九年一月三十一日止財政年度開設34家新直營店所涉及的零售開支大致相符。租賃物業裝修相關開支由上一財政年度的61.9百萬歐元增至65.7百萬歐元，傢俬及裝置開支由上一財政年度的22.8百萬歐元*減至19.2百萬歐元，其他有形資產(包括在建工程)由上一財政年度的31.3百萬歐元減至27.1百萬歐元。土地及樓宇資本開支由截至二零零九年一月三十一日止財政年度(本集團於該年度在意大利塔斯卡尼購置物業用作辦公室及設計實驗室)的17.6百萬歐元*，驟減至截至二零一零年一月三十一日止財政年

* 金額不包括於往績記錄期因收購附屬公司而增加的固定資產，詳情載於本招股章程附錄一會計師報告。

財務資料

度的2.2百萬歐元。廠房及生產機器資本開支由上一財政年度的6.8百萬歐元減至5.9百萬歐元，乃因購買鞋履模具及其他生產設備所涉及的費用下降所致。

金融負債及合約責任

下表載列我們於二零一一年一月三十一日就所示期間的合約責任、商業承擔及須作出的本金付款。付款期限乃基於對有關責任合約屆滿期限的最佳估計，或會與有關責任的實際屆滿期限大為不同。

	於二零一一年一月三十一日			總計
	一年內	五年內	五年以上	
	(百萬歐元)			
	(未經審核)			
銀行負債	195.8	305.5	0.0	501.3
融資租賃	5.0	2.5	0.0	7.5
其他計息債務	0.8	0.0	0.0	0.8
經營租賃	198.5	660.4	535.8	1,394.7
資本開支合約責任	30.2	12.3	0.0	42.5
合約責任總額	430.3	980.7	535.8	1,946.8

上表並無計及撥備、訂單預收款項、應付貿易款項及若干其他流動負債，如人員及社會保障付款負債及與我們日常業務活動過程有關的稅務負債，以及應計費用。於二零一一年一月三十一日就離職後福利計提的退休金基金撥備為29.9百萬歐元。截至二零一一年一月三十一日止財政年度，就離職後福利對退休金基金的年度現金供款約為5.8百萬歐元。我們預期透過經營所得現金流為我們的資本開支及合約責任提供資金。

資產負債表外項目

我們現時並無重大資產負債表外責任。

財務資料

營運資金淨額及流動資產淨值

按我們所下的定義，營運資金淨額是指應收貿易賬款、存貨及其他流動資產減應付貿易款項及其他流動負債。下表載列我們於所示期間的營運資金淨額及流動資產淨值。

	於一月三十一日		於四月三十日	
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年
	(百萬歐元)		(百萬歐元)	
			(未經審核)	
流動資產				
現金及現金等價物	86.9	98.6	96.6	114.6
應收貿易賬款淨額	250.5	224.2	274.2	211.0
存貨	251.2	231.5	280.4	338.7
衍生金融工具	3.4	0.2	7.4	22.0
應收母公司、合營公司 及關聯方款項*	22.3	56.4	36.3	4.2
其他流動資產	130.5	74.7	70.2	99.2
持作出售資產	1.4	1.4	4.9	—
流動資產總值	746.2	687.0	770.0	789.7
流動負債				
銀行透支及短期貸款	366.5	459.3	194.2	186.9
應付母公司、合營公司 及關聯方款項*	3.2	5.6	1.1	0.7
其他股東貸款	0.5	0.5	0.6	0.6
應付貿易款項	230.5	196.4	233.9	260.9
流動稅項	33.9	62.2	107.6	105.6
衍生金融工具	21.3	9.3	5.3	3.1
融資租賃承擔	3.4	5.5	5.0	4.0
其他流動負債	93.4	90.7	111.5	100.9
流動負債總額	752.8	829.6	659.2	662.7
流動(負債淨額)資產淨值	(6.5)	(142.6)	110.9	127.0
營運資金淨額	308.3	243.3	279.4	287.1

* 於往績記錄期，本集團已與關聯方進行交易。更多資料請參閱本招股章程附錄一「財務資料附註」下所載的附註9及附註17。董事認為，所有關聯方交易乃在本集團日常業務過程中按正常商業條款經公平磋商後釐定。

財務資料

於二零一一年一月三十一日及二零一零年一月三十一日的營運資金淨額比較

我們的營運資金淨額由二零一零年一月三十一日的243.3百萬歐元，增加14.8%至二零一一年一月三十一日的279.4百萬歐元。增長原因為應收貿易賬款及存貨增加，惟因應付貿易款項增加及其他流動資產／負債負結餘增加而部分遭抵銷。存貨、應收貿易賬款及應付貿易款項的變動與供應經擴大直營店網絡所需的產量上升及我們業務的全面增長相符。應收貿易賬款增加，亦因應收貿易賬款證券化計劃於期內屆滿（於二零一零年一月十九日終止）的一次性影響（約38百萬歐元）所致。其他流動資產／負債負結餘增加的主要原因為資本開支應付款項及短期僱員福利應付款項（均列入「其他流動負債」）有所增加。資本開支應付款項由二零一零年一月三十一日的28.2百萬歐元增至二零一一年一月三十一日的41.1百萬歐元。僱員福利（主要包括應計工資、薪金及花紅）應付款項由二零一零年一月三十一日的26.5百萬歐元，增至二零一一年一月三十一日的32.8百萬歐元，主要原因為平均僱員人數有所增加。

於二零一一年一月三十一日及二零一零年一月三十一日的流動（負債淨額）資產淨值比較

我們的流動（負債淨額）資產淨值由二零一零年一月三十一日的（142.6百萬歐元）增至二零一一年一月三十一日的110.9百萬歐元。流動（負債淨額）資產淨值增加，主要是由於金額129百萬歐元的定期貸款及循環貸款80百萬歐元再融資加上新批定期貸款及循環信貸融資360百萬歐元，導致我們的長期債務由二零一零年一月三十一日的111.4百萬歐元增至二零一一年一月三十一日的303.4百萬歐元，以及我們的銀行透支及短期貸款由二零一零年一月三十一日的459.3百萬歐元減至二零一一年一月三十一日的194.2百萬歐元所致。

於二零一零年一月三十一日及二零零九年一月三十一日的營運資金淨額比較

我們的營運資金淨額由二零零九年一月三十一日的308.3百萬歐元，減少21.1%至二零一零年一月三十一日的243.3百萬歐元。減少的主要原因為應收貿易賬款及存貨減少，惟因應付貿易款項及其他即期應付款項減少而部分遭抵銷。應收貿易賬款及應付貿易款項減少的原因為批發渠道的銷量有所下

財務資料

降。存貨減少的原因為我們於二零零八年加強製成品存貨管理。其他流動資產／負債結餘減少(於二零零九年一月三十一日為正數37.1百萬歐元，而二零一零年一月三十一日為負數16.0百萬歐元)的主要原因為增值稅及其他稅項應收款項減少(於二零一零年一月三十一日為18.6百萬歐元，而二零零九年一月三十一日為66.9百萬歐元)。

於二零一零年一月三十一日及二零零九年一月三十一日的流動(負債淨額)資產淨值比較

我們的流動負債淨額由二零零九年一月三十一日的6.5百萬歐元增至二零一零年一月三十一日的142.6百萬歐元，主要是由於一筆應於二零一零年七月償還為數129百萬歐元的銀團定期貸款，已由截至二零零九年一月三十一日止財政年度列作長期債務重新分類至截至二零一零年一月三十一日止財政年度列作短期債務所致。

應收貿易賬款、平均存貨及應付貿易款項週轉天數

下表載列我們於所示期間的應收貿易賬款週轉天數、平均存貨週轉天數及應付貿易款項週轉天數。

	截至一月三十一日止年度		
	二零零九年	二零一零年	二零一一年
應收貿易賬款週轉天數 ⁽¹⁾	54	55	44
平均存貨週轉天數 ⁽²⁾	139	148	140
應付貿易款項週轉天數 ⁽³⁾	84	84	67

- (1) 應收貿易賬款週轉天數等於平均應收貿易賬款(年初應收貿易賬款結餘加年末應收貿易賬款結餘除以二)除以銷售淨額總額再乘以360。
- (2) 平均存貨週轉天數等於平均存貨(年初存貨加年末存貨除以二)除以銷售成本再乘以360。
- (3) 應付貿易款項週轉天數等於平均應付貿易款項(年初應付貿易款項結餘加年末應付貿易款項結餘除以二)除以總採購額再乘以360。我們採用總採購額而非銷售成本，原因為我們的銷售成本並無計及列入應付貿易款項的若干相關分銷及一般行政開支，而我們的採購總額則包括所有向供應商支付的款項。

於往績記錄期，應收貿易賬款週轉天數減少10天，由截至二零零九年一月三十一日止財政年度的54天減至截至二零一一年一月三十一日止財政年度的44天。減少的主要原因為零售銷售佔銷售總額的比例有所上升。同期，平均存

財務資料

貨週轉天數在銷售額增長的情況下大致保持平穩。應付貿易款項週轉天數減少17天，由截至二零零九年一月三十一日止財政年度的84天減至截至二零一一年一月三十一日止財政年度的67天，主要原因為隨著我們直營店網絡的擴大，付款期限較短的租金佔總營運開支的比重有所上升。

淨財務狀況

於二零一一年一月三十一日，我們的淨財務狀況為375.4百萬歐元，而二零一零年一月三十一日為434.1百萬歐元及二零零九年一月三十一日為537.3百萬歐元。於二零一一年四月三十日，我們的淨財務狀況為375.0百萬歐元。淨財務狀況是意大利財務機構及證券分析師廣泛採用的一項非公認會計原則計量標準，用以評估一家公司的流動資金及其財務架構的充裕性。下表載列我們於所示期間的債項及淨財務狀況。

	於一月三十一日			於四月三十日
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年
	(百萬歐元)			(百萬歐元)
				(未經審核)
長期債務	264.0	111.4	303.4	297.4
融資租賃承擔	7.7	7.7	2.5	2.1
長期金融債務總額	271.7	119.1	305.9	299.5
銀行透支及短期貸款	366.5	459.3	194.2	186.9
應付母公司、合營公司及 關聯方金融款項	2.8	2.8	0.3	0.2
其他股東貸款	0.5	0.5	0.6	0.6
融資租賃承擔	3.4	5.5	5.0	4.0
短期金融債務總額	373.2	468.1	200.1	191.7
或然事項及承擔撥備	14.1	13.1	52.7	50.5
債務總額	659.0	600.3	558.7	541.7
金融債務總額	644.9	587.2	506.0	491.2
應收母公司、合營公司及 關聯方金融款項	(20.7)	(54.5)	(34.0)	(1.7)
現金及現金等價物	(86.9)	(98.6)	(96.6)	(114.6)
淨財務狀況	537.4	434.2	375.4	375.0

我們於二零一一年一月三十一日的淨財務狀況總額為375.4百萬歐元，較上年度的434.2百萬歐元有所減少。現行業務經營產生的現金流量(367.7百萬歐元)已提供期內投資所需的全部資金(191.6百萬歐元)，並(於向本公司股東分派股息111.0百萬歐元後)令我們的淨債務水平大幅下降。我們預計，我們將能以來自現行業務經營的現金流量償還於二零一一年四月三十日的短期貸款，而毋須動用任何可動用信貸額。

董事已確認，我們的債務及或然負債自二零一一年四月三十日以來並無任何重大變動。

財務資料

下表載列我們於所示期間的資本負債比率。

	於一月三十一日		
	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	(百萬歐元)		
淨財務狀況	537.4	434.2	375.4
擁有人權益	1,003.1	1,047.9	1,204.4
資本負債比率	0.54	0.41	0.31

我們將資本負債比率界定為淨財務狀況與擁有人權益之比率。於往績記錄期，資本負債比率由於二零零九年一月三十一日的0.54，逐步改善至於二零一一年一月三十一日的0.31。改善原因為以現行業務經營所產生現金流量及純利計的強勁業績，令我們的金融負債下降及擁有人權益增加。

銀行透支、短期債務及長期債務(包括利率掉期)的年末平均利率如下：

	截至一月三十一日止年度		
	二零零九年	二零一零年	二零一一年
銀行透支／短期銀行債務／ 長期銀行債務的即期部分	3.18%	2.05%	2.44%
長期銀行債務	3.94%	4.36%	2.93%

或然負債及擔保

我們在日常業務過程中會產生與信貸融資及其他事項有關的或然負債。我們其中一家附屬公司獲授信貸融資時，我們可能會提供擔保。詳情請參閱下文「信貸融資」。

我們在日常業務過程中可能會產生訴訟申索及稅務爭議。請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註23。預計我們不會因或然負債而產生任何重大責任。

除上文披露者及集團內公司間負債及一般應付貿易款項外，於二零一一年四月三十日，我們並無任何未結清的已發行或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券、借款或其他類似債項、承兌負債、承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

信貸融資

我們的大部分信貸融資乃直接授予本公司，當信貸額授予我們其中一家附屬公司時，我們通常會提供擔保或發出告慰函。

財務資料

在一般情況下，我們利用中長期承諾信貸融資來滿足我們的財務需求，由固定投資以及短期承諾及非承諾信貸額組成，以補充我們財務需求中的變量因素，尤其是營運資金需求。我們的中長期信貸融資通常會附帶若干限制性契約及條件（請參閱下文有關特定融資所附帶主要契約的說明）。於整個往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們一直遵守我們所有信貸融資所附帶的契約及條件，且從未延遲償還任何銀行及其他借款。

於二零一一年四月三十日，我們的信貸融資總額為932.8百萬歐元，其中441.7百萬歐元為已動用及可供動用信貸融資。於二零一一年四月三十日，我們的主要信貸融資如下：

二零一零年七月十二日定期貸款及循環融資 – 360百萬歐元

二零一零年七月十二日，我們與七家銀行（Banca Monte dei Paschi di Siena、Crédit Agricole Corporate and Investment Bank、滙豐、Intesa Sanpaolo、Mizuho、Natixis、UniCredit S.p.A.（前稱UniCredit Corporate Banking S.p.A.））訂立一份貸款協議。該協議涵蓋(i)定期貸款260百萬歐元，須於二零一一年七月起分四期每半年等額還款，每期40百萬歐元，另加最終還款100百萬歐元，及(ii)循環貸款100百萬歐元。貸款到期日為二零一三年七月二十七日。我們動用來自定期貸款的資金為現有債項重新融資，尤其是於二零零五年取得的銀團貸款中以歐元計值的未償還部分（相當於209百萬歐元）（請參閱下文「其他銀行協議」）。我們動用來自循環貸款的資金滿足營運資金及其他一般公司的資金需求。

定期貸款及循環貸款按歐洲銀行同業拆息利率加差額計息。該等貸款附帶若干基於本集團綜合財務報表的限制性契約。該等契約包括(i)綜合淨值下限（不少於650百萬歐元）；(ii)淨銀行借款總額與EBITDA之比率的上限（年末不超過2.5（半年期間為3））；及(iii)EBITDA與淨財務利益之比率的下限（高於4）。

二零零七年五月二十九日定期融資 – 30百萬歐元(UniCredit)

二零零七年五月二十九日，我們與UniCredit S.p.A.（前稱Banca di Roma S.p.A.）簽立30百萬歐元長期信貸融資。該項融資須分四期償還。首期6百萬歐元已於二零一零年十一月支付，另兩期6百萬歐元須於二零一一年五月及

財務資料

二零一一年十一月支付。最後一期款項12百萬歐元須於二零一二年五月支付。根據協議，我們可於到期日前六十日內行使「延期」選擇權將貸款年期延長兩年。倘我們行使該選擇權，餘下12百萬歐元融資額可分五期每六個月等額償還。倘我們行使該選擇權，我們須支付相等於貸款未償還金額總額0.10%的費用。

貸款按三或六個月歐洲銀行同業拆息利率加差額計息。貸款附帶若干基於本集團綜合財務報表的限制性契約。該等契約包括(i)綜合淨借款總額與EBITDA之比率的上限為3.5，及(ii)EBITDA與財務費用淨額之比率的下限不低於4.0。

二零零七年五月二十九日定期融資 – 30百萬歐元 (Intesa Sanpaolo)

二零零七年五月二十九日，我們與Intesa Sanpaolo簽立30百萬歐元長期貸款協議。該貸款自二零一零年十二月起分八期每半年等額償還（首期還款已支付）。最終屆滿期限為二零一四年六月。貸款的目的是為先前一筆為數52.4百萬英鎊的貸款進行部分再融資。

貸款按三或六個月歐洲銀行同業拆息利率加差額計息。貸款附帶若干基於本集團綜合財務報表的限制性契約。該等契約規定(i)綜合淨值下限不少於320百萬歐元；(ii)綜合淨借款總額與EBITDA之比率的上限為3.5（半年期間為3.75）；及(iii)EBITDA與財務費用淨額之比率的下限不低於4.0。

二零零八年七月三十一日按揭貸款協議 – 最多20百萬歐元

二零零八年七月三十一日，Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza SpA授予我們一項金額上限為20百萬歐元的七年期按揭貸款，視乎意大利塔斯卡尼物業工程進度發放。二零一零年一月十八日，分期還款安排曾作修訂，惟最終屆滿日期不變，仍為二零一五年六月三十日。根據該項修訂，貸款自二零一二年十二月起分七期每半年等額還款，每期2.86百萬歐元（倘取用金額達到貸款金額上限）。該按揭貸款按六個月歐洲銀行同業拆息利率加95個基點計息。

二零零九年四月三日按揭貸款協議 – 22百萬美元

二零零九年四月三日，我們的附屬公司Post Development Corp.與Sovereign Bank簽立一份五年期按揭貸款協議。根據貸款條款，合共3.3百萬美元將分59期每月還款（即二零零九年六月起至二零一四年四月止），餘下18.7百萬美

財務資料

元於二零一四年五月一次還清。該貸款以Prada USA Corporation位於紐約的總部作抵押，並由Prada USA Corp作擔保。該按揭貸款按一個月倫敦銀行同業拆息利率加300個基點計息。

該貸款附帶若干基於Prada USA Corp.及Post Development Corp財務報表的限制性契約。該等契約規定Post Development Corp.的債務償還比率不得少於1:1，及Prada USA Corp.的債務償還比率不得少於1.25:1.00。

二零一零年九月二十八日定期貸款融資－人民幣170百萬元

二零一零年九月二十八日，普拉達時裝商業(上海)有限公司與瑞穗實業銀行(中國)有限公司簽立一項為數人民幣170.0百萬元的承諾定期貸款融資。貸款到期日為二零一三年九月二十八日。此項融資的目的是為固定資產提供融資。該融資分為兩個批次：批次A可於二零一零年九月二十八日後九個月取用，批次B可於二零一一年一月十五日至二零一一年九月十五日取用。批次A金額為人民幣120.0百萬元，分四期每半年等額償還(自二零一二年三月起至二零一三年九月止)。批次B金額為人民幣50.0百萬元，分四期按季度償還(自二零一二年十二月起至二零一三年九月止)。適用利率相等於中國人民銀行公佈的基準利率。

為就該項融資提供抵押，我們已提供一項以貸款人為受益人的公司擔保。

二零一零年九月二十八日銀團信貸融資－60億日圓

二零一零年九月二十八日，Prada Japan Co., Ltd與Mizuho Bank Ltd及Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ簽立一份銀團貸款協議。該協議包括定期貸款40億日圓(自二零一二年一月起分三期每半年等額償還，每期400百萬日圓，另於二零一三年七月最終還款28億日圓)及承諾循環信貸額20億日圓(於二零一一年七月到期)。

定期貸款按六個月東京銀行同業拆息利率加1.10%的差額計息，而承諾信貸額(如取用)按一週或一、二、三、四、五或六個月東京銀行同業拆息利率(視所選利息期而定)加0.825%的差額計息。

銀團貸款附帶若干基於Prada Japan Co. Ltd.財務報表的限制性契約。特別是，該公司的經常收入須連續兩年不得為負數及其資產淨值須為於二零一零年一月三十一日資產淨值的80%以上。

財務資料

為就該項融資提供抵押，我們已提供一項以貸款人為受益人的公司擔保。

有關市場風險的定性披露

我們須承受各種市場風險，尤其是利率及貨幣風險。我們管理該等風險的主要策略為平衡我們的資產與負債，及減輕劇烈突發市場變動可能對我們財務狀況造成的負面影響。以下為我們所面臨的主要市場風險的說明：

利率風險

我們通常按浮動利率借款，故須承受利率風險。我們的純利受利率變動影響，因為利率變動會對短期存款及其他計息金融資產及負債的利息收入及利息開支造成影響。一般而言，我們採用中長期金融債務支持我們的一般公司業務活動，包括資本開支。基於營運資金的即期財務需求（因性質使然，其金額及年期多變）乃以短期貸款及短期信貸額撥付。我們的利率風險主要集中在PRADA S.p.A.，其次為Prada Japan Co., Ltd.及Post Development Corp.。我們的附屬公司未獲准與外部金融機構進行自主融資活動，惟倘按公司融資部要求及／或獲其授權則除外。

我們藉訂立短期及中期利率掉期安排及利率上下限，作為未來利息付款的現金流量對沖工具管理利率風險及將借款的浮動利率轉為固定利率或議定區間利率造成的緩沖影響。長期貸款及債券證的即期部分是指截至二零一一年一月三十一日止財政年度息率為96%（二零一零年為84%）的固定利率貸款而二零一零財政年度息率為4%（二零零九財政年度為16%）的浮動利率貸款。有關長期貸款利率及對沖合約的詳情，請參閱本招股章程附錄一「財務資料附註」附註16及附註8。有關利率風險的敏感度分析，請參閱本招股章程附錄一「財務資料附註」附註12。

我們的利率風險管理指引規定我們須以將浮動利率轉為固定利率的方式，對沖我們未償還中長期貸款總額的至少50%。短期金融債務一般不對沖。視乎

財務資料

特定市況下的利率水平及對沖成本，長期貸款的對沖百分比可低於風險總額的50%，但須徵得財務總監（「財務總監」）批准。於二零一一年一月三十一日，長期貸款是指息率為80%（於二零一零年一月三十一日為81%）的固定利率貸款及息率為20%（於二零一零年一月三十一日為19%）的浮動利息貸款。

公司財務部基於具體指引統籌及執行（直接或透過附屬公司的行政部門）對沖交易，以盡可能減少與利率波動有關的風險。公司財務部監察利率風險水平並為我們的財務總監及副主席編製一份月度報告，指出未完結利率對沖合約及其公平值。

我們的所有利率衍生工具合約均與獲主要評級機構給予良好投資評級的大型金融機構訂立。本公司管理層相信，該等對沖合約下的違責風險微乎其微，且無論如何不會對綜合財務業績造成重大影響。我們的對沖政策禁止進行投機交易。

於二零一一年一月三十一日，利率衍生工具合約的名義金額如下：

合約	貨幣	名義金額	利率	到期日
利率掉期	歐元／000	260,000	1.511%	26/07/2013
利率掉期	歐元／000	26,250	1.5450%	02/06/2014
利率掉期	歐元／000	24,000	1.7450%	29/05/2012
利率掉期	歐元／000	5,400	2.21%	01/07/2015
利率掉期	歐元／000	8,750	3.5%	01/08/2012
利率掉期	美元／000	20,988	5.7%	01/05/2014

外匯風險管理

我們是一家國際性集團，因而承受匯率風險，匯率可對銷售額、成本、溢利率及溢利造成影響。

我們須承受匯率交易風險，主要與我們產品的分銷及銷售有關。此外，我們須承受匯率換算風險，因為我們以歐元編製綜合財務報表，但許多外國附屬公司是以歐元以外的貨幣呈報資料。因此，倘匯率波動造成該等附屬公司已產生或已記錄項目的歐元價值出現變動，則我們綜合權益內的換算儲備及有關非歐元附屬公司的業績換算或會出現變動。

截至二零一一年一月三十一日止財政年度，我們約35%的淨銷售總額是以歐元計值，約40%以美元或與美元掛鈎的貨幣計值及約10%以日圓計值。由於我們的業務經營及生產主要於意大利進行，我們的生產及採購成本大部分是

財務資料

以歐元(我們的申報貨幣)計值。截至二零一一年一月三十一日止財政年度產生的總成本(銷售成本及營運開支)中，約62%是以歐元計值、約20%以美元或與美元掛鈎的貨幣計值、及約9%以日圓計值。此外，於二零一一年一月三十一日，我們約13%的現金及現金等價物是以歐元計值、約57%以美元或與美元掛鈎的貨幣計值及約13%以日圓計值，及約78%的金融債務是以歐元計值、約6%以美元或與美元掛鈎的貨幣計值及約15%以日圓計值。有關我們所承受外匯風險的敏感度分析，請參閱本招股章程附錄一會計師報告「匯率風險」一節。

為對沖交易匯兌風險，我們訂立衍生工具合約以確保已識別預期現金流量的歐元(或各集團公司的其他貨幣)價值。有關預期未來現金流量主要包括應收貿易賬款的收款及應付貿易款項的付款。至於合營公司貸款(不論貸出或借入)，名義金額的外匯風險一般透過遠期合約對沖。

我們的公司財務部負責管理我們的對沖活動，並遵從有關匯率風險管理的嚴格程序。該部門參照現金流量預算及歷史現金流量監察該風險水平，並訂立對沖交易以盡可能減輕外匯波動對我們現金流量的影響。該部門按月檢討現有及預測風險水平，並編製一份報告提交集團財務總監及副主席，說明風險金額、衍生工具合約金額、所對沖的匯率、已到期對沖合約的盈虧及未完結對沖合約的公平值。

作為一項政策，我們僅與屬大型金融機構的交易對手訂立合約。本公司管理層相信，該等對沖合約下的違責風險微乎其微，無論如何不會對綜合財務業績造成重大影響。我們不利用衍生金融工具作投機用途。

根據我們現有的匯率風險管理指引，於各財政年度年結日，我們必須對沖下個財政年度預計現金流量淨額的至少80%。倘獲公司財務主管及集團財務總監事先批准，我們可將最低對沖百分比下調至50%。我們對沖合約屆滿期限

財務資料

的上限為18個月，經公司財務主管及集團財務總監事先批准可延長至最多24個月。

於二零一一年一月三十一日，指定作現金對沖的衍生工具合約的歐元沖銷名義金額如下：

貨幣	期權	遠期	遠期	於二零一一年
		銷售合約	購買合約	一月三十一日
(千歐元)				總額
美元	93,872	18,989	(29,214)	83,647
英鎊	38,241	—	—	38,241
日圓	76,518	6,978	(19,557)	63,939
港元	116,226	14,612	—	130,838
瑞士法郎	19,490	—	—	19,490
新加坡元	15,761	285	(6,159)	9,887
其他	18,380	29,640	—	48,020
總計	378,488	70,504	(54,930)	394,062

交易對手風險

信貸風險因交易對手可能無法履行其合約責任而產生。我們須承受交易對手風險，主要與商業交易及融資交易有關。本集團透過監察客戶的可靠性及償債能力管理信貸風險。我們相信，我們並無重大信貸風險集中，因為於二零一零年一月三十一日我們對潛在信貸虧損維持足夠撥備，且我們的業務並無重大集中於任何特定客戶。

商品價格風險

我們並無承受重大商品價格風險，原因是原材料成本佔我們銷售成本比例不高，對我們銷售利潤影響不大。

股息及股息政策

PRADA S.p.A.派付的股息

截至二零零九年一月三十一日止財政年度，我們並無派付任何股息。

截至二零一零年一月三十一日止財政年度，我們分派每股股份*0.191歐元的股息，派息總額為47.8百萬歐元。該項股息已於二零零九年九月三十日派付。

* 未計及本招股章程附錄五所詳述於二零一一年五月二十六日舉行的股東大會上獲批准的一拆十股份分拆。

財務資料

截至二零一一年一月三十一日止財政年度，於二零一零年四月二十八日舉行的本公司股東大會上，本公司股東批准分派每股*0.32歐元的股息，派息總額為80.0百萬歐元。該項股息中27.9百萬歐元已於二零一零年七月二十七日派付，52.1百萬歐元於同日以控股股東Prada Holding B.V.欠我們的應收款項抵銷。此外，於二零一一年一月二十七日舉行的本公司股東大會上，本公司股東批准分派每股*0.124歐元的股息，派息總額為31.0百萬歐元，已於同日悉數派付。此外，於二零一一年三月二十八日舉行的本公司股東大會上，本公司股東批准分派每股*0.14歐元的股息，派息總額為35.0百萬歐元，將於二零一一年六月三十日派付。2.5百萬歐元股息已於二零一一年四月二十九日派付，而於同日，32.5百萬歐元已被我們的控股股東Prada Holding B.V.欠付我們的應收款項所抵銷。

股息政策

我們可在於普通股東會議上徵得本公司股東批准後分派股息。我們日後可能派付的任何股息將取決於我們的策略、未來盈利、財務狀況、現金流量、營運資金需求、資本開支及其他因素，包括意大利法律及我們公司章程的適用規定。此外，我們的控股股東將能對我們的股息政策施加影響。

根據意大利法律，我們可以資產負債表內的實際年度純利派付股息，惟須經股東於普通股東會議上批准，且須先將不少於5%的年度純利撥往不可分派儲備，直至該儲備達致本公司股本的20%為止。於二零零九年、二零一零年及二零一一年一月三十一日，我們的法定儲備分別約為6.9百萬歐元、6.9百萬歐元及9.9百萬歐元，均於本集團財務報表內列為保留盈利。於二零一一年一月三十一日，本公司的可供分派儲備為361.9百萬歐元（不包括根據意大利法例，本公司截至二零一一年一月三十一日止年度僅可於經股東在普通股東會議上批准後方可分派的溢利）。

股份的現金股息（如有）將以歐元派付，但我們將作出安排，以港元向居於香港的股東派付任何現金股息。

有關本公司向股東派付股息的稅務事宜的資料，請參閱本招股章程附錄四「F. 與本公司股東有關的主要意大利稅務事宜概要－1. 股息派付」一節。

* 未計及本招股章程附錄五所詳述於二零一一年五月二十六日舉行的股東大會上獲批准的一拆十股份分拆。

財務資料

溢利預測

我們估計，按本招股章程「附錄三－溢利預測」所載的基準，截至二零一一年七月三十一日止六個月本公司擁有人應佔綜合溢利預測將不大可能少於150.7百萬歐元(1,710.4百萬港元)¹。溢利預測乃按在所有重大方面與我們現時所採納會計政策一致的基準，基於本招股章程附錄三所載的假設編製。

中期報告

根據上市規則第11.18條，如本公司股份在香港聯交所上市，本公司截至二零一一年七月三十一日止六個月的中期報告須進行審核。

未經審核備考預測每股基本盈利

假設全球發售及本招股章程附錄五所載的一拆十股份分拆已於二零一一年二月一日完成及已發行合共2,558,824,000股股份(即緊隨全球發售完成後預計已發行的股份數目)，我們截至二零一一年七月三十一日止六個月的未經審核備考預測每股基本盈利不大可能少於0.0589歐元(相當約0.6684港元)。¹

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下為按上市規則第4.29條編製的本集團未經審核備考經調整有形資產淨值報表，僅作說明用途，乃為說明全球發售(猶如全球發售已於二零一一年一月三十一日進行)對我們有形資產淨值的影響而載列。

1. 該數字乃按二零一一年六月三日1.00歐元兌11.35港元的匯率由歐元換算而成。

財務資料

未經審核備考經調整有形資產淨值報表乃僅作說明用途而編製，且由於其假設性質使然，未必能真實反映全球發售後本集團於二零一一年一月三十一日或任何未來日子的有形資產淨值。未經審核備考經調整有形資產淨值報表並不構成本招股章程附錄一所載會計師報告的一部分。

	截至 二零一一年 一月三十一日 本公司擁有人 應佔本集團 經審核 綜合有形 資產淨值 (附註1) 千歐元		全球發售 估計所得 款項淨額 (附註2) 千歐元	本公司擁有人 應佔本集團 未經審核 備考經調整 有形資產淨值 千歐元	未經審核 備考經調整 每股有形 資產淨值 (附註3) 歐元	(附註5) 港元
按發售價						
每股發售股份 36.50港元計算	335,231	185,445	520,676	0.20	2.31	
按發售價						
每股發售股份 48.00港元計算	335,231	244,326	579,557	0.23	2.57	

附註：

- (1) 於二零一一年一月三十一日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值乃摘錄自本招股章程附錄一所載的會計師報告，乃根據本公司擁有人於二零一一年一月三十一日應佔本集團經審核綜合資產淨值1,204.4百萬歐元減本集團截至二零一一年一月三十一日的無形資產約869.1百萬歐元而得出。
- (2) 全球發售估計所得款項淨額分別按指示性發售價每股發售股份36.50港元（相當於3.22歐元）及48.00港元（相當於4.23歐元）計算（已扣除包銷費及其他相關開支）。就全球發售估計所得款項淨額而言，以港元列值的金額按1.00歐元兌11.35港元的匯率換算為歐元。此並非代表歐元金額已經、可以或可能按該匯率換算為港元，反之亦然。
- (3) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃經作出上段附註2所指的調整後及以已發行2,558,824,000股股份而計出，假設全球發售及一拆十股份分拆（詳載於本招股章程附錄五）已於二零一一年一月三十一日完成。
- (4) 本集團未經審核備考經調整有形資產淨值未有為反映任何交易結果或本集團於二零一一年一月三十一日以後進行的其他交易而作出調整。具體而言，本集團未經審核備考經調整有形資產淨值並未計及於二零一一年三月二十八日舉行的股東大會上獲批准的股息付款35百萬歐元。

財務資料

- (5) 就本未經審核備考經調整有形資產淨值而言，以歐元列值的結餘按1.00歐元兌11.35港元的匯率換算為港元。此並非代表歐元金額已經、可以或可能按該匯率換算為港元，反之亦然。

無重大不利變動

董事確認，彼等已進行充分盡職審查，以確保截至本招股章程日期，我們的財務狀況或前景自二零一一年一月三十一日（即編製本公司最近期綜合經審核財務業績的日期）以來並無重大不利變動，且自二零一一年一月三十一日以來亦無發生會對本招股章程附錄一所載會計師報告所示資料造成重大影響的任何事件。

上市規則規定的披露事項

董事確認，截至最後實際可行日期，並無引致須遵守上市規則第13.13至13.19條項下的披露規定的任何情況。