

下列有關本公司的財務狀況及經營業績的討論及分析乃根據會計師報告所載的財務資料編製。因此，閣下應與截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止年度以及截至二零零九年十二月三十一日止九個月和於上述日期的本公司經審核合併財務資料(包括有關附註)一併閱讀本節。會計師報告已根據國際會計準則委員會所採納的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製，國際財務報告準則在若干重大方面可能有別於其他司法權區(包括美國)公認的會計原則。

除歷史資料外，下列討論及本招股章程其他部分載有前瞻性陳述，前瞻性陳述涉及風險及不確定因素。本公司的未來財務狀況可能因不同因素的結果(包括「風險因素」及本招股章程其他章節所載的因素)而與該等前瞻性陳述所討論者出現重大差異。

除另有指明者外，本財務資料一節有關年度的所有提述，均指截至三月三十一日止各財政年度；如「二零零九財政年度」指截至二零零九年三月三十一日止財政年度。

概覽

L'Occitane於一九七六年成立，為全球增長最迅速的優越美容公司之一，就天然有機化妝品及個人護理產品的銷售額及在消費者中的知名度而言，屬領先公司。本公司設計、製造、營銷及出售L'Occitane品牌以天然成份製造的身體護理、面部護理、香水、頭髮護理、沐浴產品、男士系列及家用香水產品。我們亦營銷Le Couvent des Minimes商標及新近購入品牌Melvita的其他化妝品及個人護理產品。二零零九年十二月三十一日至二零一零年三月三十一日期間，本公司已終止經營美國九間店舖，其中，擔任供應商品牌Oliviers & Co.的多種橄欖油及食品產品的第三方零售商。

自二零零七財政年度至二零零八財政年度，本公司的銷售淨額增加80,000,000歐元，增幅為23.9%；由二零零八財政年度的415,000,000歐元增加122,400,000歐元，至二零零九財政年度的537,300,000歐元，增幅為29.5%，二零零七財政年度至二零零九財政年度的銷售淨額年複合增長率為26.7%。截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，銷售淨額較二零零八年同期增加59,600,000歐元至462,700,000歐元，增幅為14.8%。同樣地，自二零零七財政年度至二零零八財政年度，本公司的經營溢利增加21,000,000歐元，增幅為40.3%，由二零零八財政年度的73,100,000歐元增加7,400,000歐元，至二零零九財政年度的80,500,000歐元，增幅為10.1%。截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，經營溢利較二零零八財政年度同期增加34,100,000歐元至93,700,000歐元，增幅為57.2%。

儘管近年出現金融危機，造成全球經濟下滑，然而本公司的業務繼續擴展。我們相信，近年的全球經濟下滑，並無對我們的整體銷售及財務狀況構成重大影響。由於本公司絕大部分銷售直接向終端客戶作出，故全球經濟下滑對本公司銷售及財務狀況的影響

較其他公司相對有限。自二零零九年九月起，我們的銷售逐步復甦，包括特別受危機影響的市場(如美國)亦見此現象。此外，儘管信貸普遍收緊，然而，本公司並無遭遇到融資困難，且本公司亦受惠於較低利率。

既預期全球經濟復甦，本公司就繼續投資於營銷產品及擴充業務。本公司繼續戰略性地開設新零售店，以致於二零零九年三月三十一日至二零一零年二月二十八日期間新店淨增長為64間。另於二零零九年四月，我們透過收購加拿大分銷商的淨資產，增加12間店舖。

本公司的分銷網絡廣闊。於二零一零年二月二十八日，我們於逾80個國家透過逾1,500個專售本公司產品的零售點銷售產品，其中763個零售點為本公司的自營**零售店**，包括Melvita店及Oliviers & Co.店。本公司利用獨特的營銷策略，加上透過零售為本的多渠道分銷模式，服務全球不同消費者。儘管本公司主要透過自營零售店出售產品，然而，我們亦透過中介機構(如上品批發商、家居購物電視和旅遊業(包括酒店及航空公司))出售本公司產品。本公司相信，該策略可加強品牌認受性，讓我們可接觸廣泛層面的消費者。

本公司透過三個業務分部經營業務，該等分部反映本公司的客戶重點和主要報告形式：

- 直銷分部(**直銷**)包括本公司向終端客戶直接銷售產品。該等銷售主要透過自營零售店作出，但亦包括透過水療中心、郵購及自設網上購物網站作出的銷售。於二零零九財政年度及截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，該分部銷售額佔我們的銷售淨額分別為71.5%及73.5%。
- 轉售分部(**轉售**)包括銷售本公司產品予轉售商(包括非由本公司管理及經營的零售場所)、分銷商、批發商、百貨公司、家居購物電視網絡及免稅店。此分部亦包括企業客戶的產品銷售額，這些企業客戶將產品用作給予其僱員或客戶的贈品等。於二零零九財政年度及截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，該分部銷售額佔本公司的銷售淨額分別為24.7%及23.1%。
- 企業對企業分部(**企業對企業**)包括本公司向中介機構銷售產品，譬如酒店及航空公司採購本公司產品後，免費提供給客戶。二零零九財政年度及截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，該分部銷售額佔本公司的銷售淨額分別為3.8%及3.4%。

本公司亦從地區層面評估業務。本公司按其營運的各重大國家列示銷售淨額，作為次級報告形式。本公司的地區按銷售來源的開單附屬公司為基準，包括日本、香港、台灣、法國、英國、美國、巴西及其他國家。於二零零九年十二月三十一日，其他國家為中國、韓國、新加坡、澳洲、泰國、墨西哥、盧森堡、西班牙、德國、比利時、瑞士、意大利、奧地利、斯洛伐克、匈牙利、捷克共和國、俄羅斯、波蘭、印度及加拿大(統稱「**其他國家**」)。

影響本公司經營業績的主要因素

新產品

為迎合客戶的需要，本公司持續引入及營銷L'Occitane品牌的新產品，逐步淘汰不再符合客戶或銷售要求的現有產品。本公司持續開發、推出及營銷新產品的能力，不僅影響客戶對本公司的形象及觀感，亦對本公司各年的銷售淨額、經營溢利及增長構成重大影響。本公司現以L'Occitane品牌生產的產品大致分為七類，於二零一零年二月二十八日，本公司在自營L'Occitane店中出售合共逾400種L'Occitane品牌產品。於二零零九財政年度，本公司引入約115種新產品，其中87種產品為本公司之前從未出售的全新产品，而約28種產品為之前曾出售產品的改良及／或修改版本。

擴展零售網絡

銷售本公司產品的零售點總數以及自營零售店佔零售點總數之比例，均直接影響本公司增加銷售及盈利的能力，其中直銷分部一般較其他分部可獲取較高的毛利率，但經營開支亦較高。此外，本公司繼續以本公司可維持目標毛利率的成本取得優越的零售地點，為本公司成功的主要因素。於往績記錄期，本公司由二零零七年三月三十一日的459間零售店擴展至二零零八年三月三十一日的549間零售店，於二零零九年三月三十一日更增至687間零售店。於二零一零年二月二十八日，本公司進一步擴展至763間零售店。具體而言，本公司成功達到在亞太地區及巴西和俄羅斯等新興市場擴展業務的目標，我們預期該等地區的經濟增長比美國及西歐等成熟市場較高。在亞太地區(包括中國)，本公司於往績記錄期新增159間零售店，並同期在巴西及俄羅斯增設56間零售店。於往績記錄期，亞太地區、巴西及俄羅斯的自營零售店數目增加，佔本公司在該期間開設的全部新零售店約56%。全球而言，二零零八財政年度及二零零九財政年度的不可比較店舖銷售(定義見下文)增加，佔整體銷售淨額增長分別45.8%及58.2%(撇除外匯換算影響)。可比較店舖銷售(定義見下文)增加在二零零八財政年度及二零零九財政年度分別佔整體銷售淨額增長的19.2%及5.7%。

財務資料

於二零一零年二月二十八日，我們有763間零售店，下表載列按地區劃分的零售店數目的明細分析：

自二零零七年三月三十一日至二零一零年二月二十八日的零售店									
	二零零七年 三月三十一日	二零零八年 三月三十一日	二零零七年 至二零零八年 的變動	二零零九年 三月三十一日	二零零八年 至二零零九年 的變動	二零零九年 十二月 三十一日	二零零九年 三月三十一日 至十二月 三十一日 的變動	二零一零年 二月二十八日	二零一零年 三月三十一日 至二月二十八日 的變動
日本	47	56	9	67	11	70	3	70	—
香港 ⁽¹⁾	11	15	4	15	—	19	4	18	(1)
台灣	41	44	3	47	3	48	1	50	2
法國 ⁽²⁾	51	54	3	62	8	64	2	64	—
英國	24	30	6	36	6	42	6	42	—
美國 ⁽³⁾	165	173	8	176	3	178	2	173	(5)
巴西 ⁽⁴⁾	24	26	2	30	4	33	3	33	—
其他國家	96	151	55	254	103	309	55	313	4
所有國家	459	549	90	687	138	763	76	763	—

- (1) 自二零零七年十二月起包括澳門1間L'Occitane店，及於二零零九年十二月包括1間Melvita店。
- (2) 自二零零八年六月一日起至二零零九年十二月三十一日起包括4間Melvita店。
- (3) 直至二零零九年三月三十一日起包括美國10間Oliviers & Co.店、於二零零九年十二月三十一日的9間店舖及直至二零一零年二月二十八日的5間店舖。
- (4) 直至二零零七年三月三十一日起包括巴西1間Oliviers & Co.店。

匯率波動

本公司在全球各地經營業務，並使用數種主要國際貨幣。截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，本公司總銷售淨額約27%以歐元列值；總銷售淨額約25%以美元或與美元掛鈎的貨幣列值；總銷售淨額約24%以日圓列值。由於本公司的營運及生產主要位於法國，故生產及採購成本大部分以本公司的呈報貨幣歐元列值。截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，本公司產生的總成本(銷貨成本及經營開支)約46%以歐元列值；總成本約21%以美元或與美元掛鈎的貨幣列值；總成本約17%以日圓列值。

歐元及其他非歐元貨幣(主要為美元及日圓)之間的匯率波動，對功能貨幣並非歐元的本公司綜合實體的財務業績換算為歐元產生影響，故此影響本公司的合併財務業績。該等波動亦影響位於歐元區域以外的外國附屬公司向本公司作出的任何分銷價值。外匯波動亦影響本公司的合併資產負債表。匯率波動引致合併資產及負債的歐元價值變動，可能導致本公司須記錄外匯收益及虧損。

由於本公司的呈報貨幣為歐元，故外匯變動對本公司的合併銷售數據構成重大影響。於下列財務表現的討論及按年同比分析，本公司根據全球業務的記錄，以當地貨幣列

示各地區及業務分部的表現(撇除外匯換算影響)。有關計算撇除外匯換算影響的方法的進一步詳情，請參閱「經篩選收益表項目說明－銷售淨額」一節。

於往績記錄期，歐元兌多個其他主要世界各地貨幣(特別是兌美元)升值，對本公司呈報銷售淨額及盈利能力產生重大影響。本公司於二零零七財政年度錄得外匯虧損2,100,000歐元，並於二零零八財政年度錄得外匯虧損7,000,000歐元，但於二零零九財政年度錄得外匯收益1,700,000歐元。我們亦於截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間錄得外匯收益3,100,000歐元，並於二零零八年同期錄得外匯收益2,200,000歐元。此外，二零零八財政年度的外幣換算影響將本公司的整體銷售淨額增長由30.7%減低至23.9%，但二零零九財政年度的外幣換算影響將本公司的整體銷售淨額增長由26.6%增加至29.5%，及截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間由14.0%增加至14.8%。儘管本公司於往績記錄期已使用外幣衍生工具對沖部分預測銷售額，以減輕部分外匯風險，然而並不保證本公司可以或將會繼續如此行事。因此，本公司的銷售額、經營業績及財務狀況可能受到重大影響。

季節因素

本公司須面對如在美國及歐洲等地的銷售額重大季節因素差異。然而，由於本公司的銷售已擴展至該等地區以外地區，季節因素波動對本公司的經營業績的影響相對減少。儘管如此，本公司仍在第三財政季度(十月一日至十二月三十一日期間)聖誕假期節日之前並在該假期的期間，錄得銷售額的大幅增加，並在若干程度上依賴該等增加的銷售額。因此，倘直銷分部的銷售額佔總銷售淨額的百分比增加，季節因素對本公司銷售額的影響將會增加。於任何財政季度的銷售額及經營收入的波動，亦可受批發付運的時間、家居購物電視的播放次數以及其他推廣活動所影響。在二零零七、二零零八年及二零零九各財政年度，第三季度銷售淨額分別佔年內總銷售淨額35.4%、32.0%及34.2%；第三季度毛利佔年內溢利的35.8%、33.1%及34.5%。除銷售淨額及毛利外，經營溢利亦受季節因素影響。本公司的第三財政季度經營溢利遠高於年內其他季度，主要由於大部分直銷成本(如租金、員工成本及折舊開支)相對固定，因此一俟抵銷該等固定成本後，第三財務季度的銷售額增加即推高經營溢利。

季節因素亦對本公司的生產時間表及營運資金的使用構成影響。本公司一般於四月至十一月運用大部分的營運資金增加生產，以應付將會在聖誕假期節日增加的銷售及推出新產品。

競爭

本公司面對的激烈競爭亦影響本公司產品的定價及需求。化妝品及個人護理產品業競爭非常激烈。我們較具知名度的部分競爭對手品牌包括Aveda、The Body Shop、Origins、Natura、Kiehl's及Yves Rocher等。

本公司根據多項因素將產品定價，包括我們營運所在各國的生活成本及各國的不同進口稅。在該等制約因素下，本公司致力將產品定在具競爭力的價格，貼近競爭對手的恰當水平。儘管本公司同時面對來自國際及當地品牌的競爭，然而，本公司相信，我們出售的天然有機產品較現時大部分競爭對手獲認同的產品檔次較高，並能以較高價格出售。此外，儘管面對競爭，本公司的收益成功錄得增長，由二零零七財政年度的334,900,000歐元增長至二零零九財政年度的537,300,000歐元，期內的年複合增長率約為26.7%。截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，本公司銷售淨額持續增長，惟步伐較二零零七財政年度至二零零九財政年度為緩慢。儘管如此，本公司預期競爭會越趨激烈，主要由於新增及現有零售商開始出售與本公司相似的天然有機化妝品及個人護理產品。由於競爭加劇，我們的銷售額及經營業績可能受到重大不利影響。

產品銷售組合

本公司向客戶提供範圍廣泛的化妝品及個人護理產品。本公司出售的產品組合變動影響本公司的銷售額及經營溢利，原因是不同類別產品的毛利率均有差別。上述毛利率可能因多個原因而出現差別，包括供求因素和與開發、生產、推出及營銷新增及現有產品有關的經濟因素。舉例而言，本公司面部護理產品的毛利率一般較大部分產品為高。本公司預期，由於本公司持續將產品供應分散至毛利率較高的產品(如面部護理產品)中，故預期本公司出售的產品組合變動將對本公司的銷售淨額及盈利能力帶來正面影響。

品牌銷售組合

本公司大部分以L'Occitane品牌銷售化妝品及個人護理產品，其次銷售Le Couvent des Minimes品牌及本公司近期購入的Melvita品牌的化妝品及個人護理產品。由於L'Occitane品牌產品的毛利率較其他兩個品牌為高，故本公司出售的品牌組合變動對毛利率構成影響。在二零零七、二零零八及二零零九財政年度，L'Occitane品牌產品佔總銷售淨額的96.5%、98.3%及95.2%。截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，銷售L'Occitane品牌產品佔總銷售淨額的95.6%，而二零零八年同期則佔95.5%。二零零九財政年度L'Occitane品牌的銷售額貢獻較二零零八財政年度為少，主要由於期內購入Melvita品牌所致。本公司於二零零九財政年度透過收購M&A SAS的100%權益而購入Melvita品牌。M&A SAS及其附屬公司位於法國，專門製造及分銷有機化妝品及衛生產品。Melvita品牌產品一般透過分銷商出售，並自二零零八年六月五日購入M&A SAS起至二零零九年三月三十一日，M&A SAS的銷售為二零零九財政年度總銷售淨額貢獻19,100,000歐元，佔我們的總銷售額的3.6%。截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，M&A SAS為總銷售淨額貢獻15,500,000歐元，佔3.3%。本公司計劃進一步加強、開發及擴展Melvita品牌產品，並預期Melvita品牌日後會進一步改善本公司的品牌產品組合，為本公司的總銷售額作出更高比例的貢獻。

重要會計政策及估計

按照國際財務報告準則編製財務報表須使用若干重要的會計估計。本公司於應用會計政策時所用的方法、估計和判斷可能對本公司於本招股章程其他章節載列的經審核合併財務報表呈報的業績構成重大影響。部分會計政策要求本公司作出困難的主觀判斷，

通常是由於需要對本質上不明朗的事宜作出估計所致。以下為根據國際財務報告準則的會計政策概要，我們相信該等準則對呈列本公司的財務業績甚為重要，且涉及對本質上不明朗的事宜的影響作出估計及判斷。我們亦有其視為重要會計政策的其他政策，詳情載於本招股章程附錄一會計師報告附註2及附註4。

收益確認

本公司在擁有權及相關風險轉移，並只在已履行所有重大合約責任且多數可能收取相關應收款項後確認收益。於本公司的零售店向零售客戶出售貨品，乃於商品換取付款後確認。向零售客戶出售產品並不設有退貨權，此乃本公司的政策。於下列情況確認向批發商及分銷商的貨品銷售：(i)本公司向客戶轉移貨品的所有權附帶的重大風險及回報；(ii)客戶已取得產品的全部控制權；(iii)能可靠地計量收益金額；(iv)可合理確保收款；及(v)能可靠地計量交易所產生或將會產生的成本。銷售禮品券乃於客戶將禮品券換取產品，且產品交付予客戶時確認。本公司將授出的獎勵優惠作為客戶獎勵計劃的一部分，客戶可將該等獎勵優惠兌換產品，作為個別可辨別銷售組成部分。本公司就期內的獎勵優惠確認收益，並反映換取獎勵優惠的模式。

應收貿易賬款減值

本公司為客戶無力向本公司悉數付款而產生的估計虧損設有呆賬準備。倘有客觀證據證明本公司未能按應收款項的原本條款全數收回到期款項，則就應收貿易賬款減值計提撥備。債務人出現重大財政困難、可能將破產或進行財務重組、拖欠還款或到期未付還款均視為應收貿易賬款減值的跡象。撥備金額乃資產賬面值與按實際利率貼現的估計未來現金流量的現值之間的差額。資產的賬面值透過使用呆賬準備而遞減，而損益款額(視乎有關準備於年內增加或減少與否)乃於收益表的「分銷開支」內確認。於二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日，呆賬準備分別為1,286,000歐元、1,119,000歐元及2,353,000歐元。於二零零九年十二月三十一日，呆賬準備為1,560,000歐元。

非流動資產的估計減值

根據會計師報告附註2.7所載的會計政策，於每年各結算日，本公司審閱無形資產及物業、廠房及設備是否出現減值，或當任何事件發生或情況變動顯示其賬面值可能無法收回時，亦會進行審閱。我們審閱該等資產的估計減值，主要根據按定義屬不明朗的未來現金流量估計數目。本公司定期審閱現金流量預測所依據的假設是否合理。當資產

賬面值超逾其可收回金額，則超出的數額將確認為減值虧損。可收回金額指以下兩者較高者為準：(i)資產公平值減出售成本；及(ii)使用價值。於二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日和二零零九年十二月三十一日，累計減值虧損分別為661,000歐元、735,000歐元、1,243,000歐元及1,217,000歐元。

折舊及攤銷

折舊及攤銷包括與店舖相關的租賃物業裝修、與店舖相關的其他有形資產、樓宇、機器及設備、頂手費(本公司支付以取得物業開設新店舖的進入權)及其他資產。所使用的攤銷及折舊期經計及資產的預期可使用年期或租期(以較短者為準)。於二零零七財政年度、二零零八財政年度及二零零九財政年度，折舊及攤銷開支分別為17,002,000歐元、17,384,000歐元及23,011,000歐元。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止九個月期間，折舊及攤銷開支分別為16,574,000歐元及18,131,000歐元。

存貨準備

存貨按其成本或可變現淨值兩者之較低者列賬，可變現淨值乃以一般業務過程中的估計售價減適用的可變銷售開支，而成本主要以加權平均成本基準釐定。存貨成本包括原材料成本、直接勞工、機器折舊及生產間接成本(根據正常營運產能計算)。存貨成本不包括借貸成本。

本公司定期審閱手頭存貨數量，以審閱是否有過量存貨、終止產品、積囤、可變現淨值降至低於成本及就該等價值下降對存貨結餘計提準備。倘年度存貨盤點於結算日以外的日子進行，於存貨盤點日期與結算日期間應用減低率(扣除非循環差額後)調整手頭數量。於二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日和二零零九年十二月三十一日，存貨準備分別為3,719,000歐元、4,453,000歐元、6,694,000歐元及6,451,000歐元。

所得稅

本公司須繳納多個司法權區的所得稅。我們在釐定全球所得稅撥備時須作出重大判斷。在一般業務過程中，本公司不能確定許多交易的最終稅務釐定及其計算方法。我們根據估計是否有額外稅項到期而就預期稅務審核事宜確認負債。倘該等事宜的最終稅務結果與初步記錄的金額不同，則有關差額將影響作出釐定期間的所得稅及遞延稅項撥備。於二零零七財政年度、二零零八財政年度及二零零九財政年度，所得稅開支分別為9,818,000歐元、15,656,000歐元及16,927,000歐元。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止九個月期間，所得稅開支分別為11,275,000歐元及25,307,000歐元。

經篩選收益表項目說明

銷售淨額

銷售淨額乃指扣除增值稅、退貨、回扣及折扣並抵銷集團內公司間銷售後向客戶作出的銷售額。此外，除另有指明者外，下列定義適用於本財務資料一節：

- **可比較店舖**指所討論的財政期間結束前最少24個月已開設的現有零售店。
- **不可比較店舖**指所討論的財政期間結束前24個月內開設的新零售店及在本期間內關閉的店舖。
- **可比較店舖銷售**指所討論財政期間可比較店舖的銷售淨額。除另有指明者外，有關可比較店舖銷售的討論均撇除外匯換算的影響。
- **不可比較店舖銷售**指所討論財政期間不可比較店舖的銷售淨額。不可比較店舖銷售亦包括來自一般在購物商場暫設的公用地方舉行的有限數目推廣活動的銷售。除另有指明者外，有關不可比較店舖銷售的討論均撇除外匯換算的影響。
- **相同店舖銷售增長**指兩個財政期間內可比較店舖銷售的比較。除另有指明者外，有關相同店舖銷售增長的討論均撇除外匯換算的影響。
- **整體增長**指所示財政期間內全球總銷售淨額增長。

可比較店舖與不可比較店舖、可比較店舖銷售與不可比較店舖銷售以及相同店舖銷售增長(統稱「**零售量度指標**」)乃零售業普遍使用的重要計量，可讓本公司評估其零售店的表現。若干競爭對手及其他零售商計算該等零售量度指標的方法可能有所不同。故此，有關零售量度指標的計算數據未必可與從競爭對手或其他零售商可以取得的類似數據作出比較。

- **撇除外匯換算影響**指在某一期間內非歐元貨幣按上一期間某一貨幣的固定匯率換算為歐元，而實際加權平均匯率反映於本公司上一期間財務報表內。上一期間實際加權平均匯率為參照每月銷售的加權每月匯率的平均數結果。本公司已由當地貨幣按歐洲中央銀行公佈的該月平均匯率換算為每月銷售的歐元銷售金額，惟紐約聯邦儲備銀行公佈的台灣貨幣匯率則除外。

財務資料

下表載列截至二零零九年三月三十一日止三個年度和截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止九個月期間，財務報表及本節換算非歐元金額為歐元時所使用的實際加權平均匯率：

國家	貨幣	截至三月三十一日止年度			截至十二月三十一日止九個月	
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年
日本	日圓	151.19671	161.38491	137.88724	145.20313	132.87680
香港	港元	10.01827	11.15058	10.95198	11.30519	11.07033
台灣	台幣	42.68915	46.13073	45.24460	45.34171	46.75647
英國	英鎊	0.67684	0.70876	0.83870	0.82149	0.88910
美國	美元	1.28811	1.42566	1.40831	1.43114	1.43178
巴西	巴西雷阿爾	2.77034	2.58492	2.80726	2.76569	2.65342
其他國家 ⁽¹⁾						
澳洲	澳元	1.67913	1.63595	1.83656	1.80585	1.69139
加拿大	加元	—	—	—	—	1.56185
中國	人民幣	10.15987	10.61467	9.55475	9.80862	9.78944
捷克共和國	捷克克朗	28.07883	26.90077	25.51870	25.07924	26.02900
印度	印度盧比	—	—	—	—	68.09243
韓國	韓元	1,219.01303	1,337.13860	1,739.65193	1,690.10920	1,742.55828
墨西哥	墨西哥比索	14.35131	15.57508	17.07085	16.55071	18.78600
俄羅斯 ⁽²⁾	俄羅斯盧布	—	36.38844	38.63823	36.52299	43.99387
新加坡	新加坡幣	2.00941	2.09325	2.03261	2.05037	2.04230
瑞士	瑞士法郎	1.58904	1.64083	1.55418	1.57017	1.51216
泰國 ⁽²⁾	泰國銖	—	—	47.22052	47.78982	48.46371
波蘭 ⁽²⁾	波蘭茲羅提	—	—	3.84040	3.65206	4.24556

(1) 其他國家的銷售金額乃由非歐元貨幣換算為歐元，亦反映各適用期間內各個國家的每月銷量為基準的各自匯率加權數。

(2) 就二零零七財政年度的俄羅斯、就二零零七財政年度及二零零八財政年度的泰國和波蘭而言，由於本集團僅透過分銷商在該等國家營運，故本集團以歐元付款，而非各自當地貨幣。

銷售成本

銷售成本包括與製造產品相關的成本，包括原材料、勞工、生產工廠及設備折舊、承包商成本及其他製造間接開支。本公司將生產時所用的原材料成本以加權平均基準在財政年度內入賬。員工成本包括工資、花紅、僱員福利及生產僱員的其他相關開支。折舊主要與本公司擁有的生產物業、廠房及設備相關，並以直線法在該等資產的估計可使用年期內計算。承包商成本與外判製造部分L'Occitane產品及以Le Couvent des Minimes品牌出售的全部產品的開支相關。其他製造間接開支包括能源、水電成本及維修保養開支。

分銷開支

分銷開支主要包括與零售店相關的開支，包括僱員薪金及福利、租金及其他佔用開支（包括物流、付運及倉庫開支）、租賃物業折舊及攤銷（包括支付予出租人的保證按金）、裝置及設備、銷售運費、與店舖相關的營銷開支，包括產品試用品及購物袋、信用卡費

用、保養維修、電話收費及郵費、差旅及招待開支、呆壞應收款項及開辦、開店前及關店成本。店舖的開辦及開店前成本於產生時支銷，並包括經紀及法律費用、開業日期前支付的租金及與開業團隊相關的差旅開支。

營銷開支

營銷開支包括與一般營銷及推廣活動、開發新產品及相關僱員薪金及福利相關的成本。供傳媒作推出前宣傳的禮包、免費貨品、樣品、商業小冊子及店舖櫥窗裝飾項目等推廣貨品乃於購入或生產時支銷。

一般及行政開支

一般及行政開支包括公司成本，如中央管理層薪金及福利、資訊科技成本、專業費用、融資、會計及人力資源員工薪金及福利、與中央管理功能相關的其他成本。

財務成本淨額

財務成本淨額主要包括銀行借貸的利息、前可換股債券的利息，以及現金及現金等價物賺取的利息所抵銷的融資租賃負債。可換股債券於二零零七財政年度已轉換為本公司股份，而可換股債券的利息已撥充資本，且並無產生現金流出。

滙兌收益／虧損

編製合併財務報表時，本公司將外幣交易按相關交易日期通行的匯率換算為各附屬公司的功能貨幣。我們將該等日期通行的匯率以每種貨幣每月的單一匯率進行四捨五入，惟本公司相信該等匯率並非交易日期通行匯率的累計影響的合理約數則除外。結算該等交易所產生的外匯收益及虧損，以及以外幣列值的貨幣資產及負債按年終匯率換算所產生的外匯收益及虧損，於合併收益表內確認，惟倘貨幣資產及負債符合作為現金流量對沖則除外，在該情況下，該等資產及負債其後於股東權益內遞延。

財務資料

營運業績

下表載列二零零七財政年度、二零零八財政年度及二零零九財政年度和截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止九個月期間按業務分部及地區劃分的銷售淨額、按業務分部劃分的毛利和經營溢利的比較概要，均以實際數字及佔銷售淨額百分比列示。該等數字乃摘錄自載於附錄一的會計師報告或按摘錄自該會計師報告的數字計算。

	截至三月三十一日止年度						截至十二月三十一日止九個月期間					
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零八年		二零零九年			
	(佔銷售淨 額百分比)	(千歐元)	(佔銷售淨 額百分比)	(千歐元)	(佔銷售淨 額百分比)	(千歐元)	(佔銷售淨 額百分比)	(千歐元)	(佔銷售淨 額百分比)	(千歐元)	(佔銷售淨 額百分比)	(未經審核)
銷售淨額												
按業務分部劃分												
直銷	238,834	71.3	293,158	70.6	384,406	71.5	285,776	70.9	339,936	73.5		
轉售	85,726	25.6	105,797	25.5	132,561	24.7	101,515	25.2	107,086	23.1		
企業對企業 . . .	10,389	3.1	16,010	3.9	20,368	3.8	15,809	3.9	15,672	3.4		
總計	334,949	100.0	414,965	100.0	537,335	100.0	403,100	100.0	462,694	100.0		
按地區劃分												
日本	50,403	15.1	78,676	19.0	127,470	23.7	87,243	21.6	107,190	23.2		
香港 ⁽¹⁾	24,360	7.3	35,552	8.5	43,312	8.1	32,176	8.0	36,190	7.8		
台灣	25,254	7.5	24,758	6.0	24,163	4.5	19,017	4.7	19,526	4.2		
法國	46,313	13.8	53,781	13.0	77,136	14.4	58,986	14.6	61,592	13.3		
英國	21,479	6.4	26,406	6.4	26,004	4.8	21,012	5.2	24,621	5.3		
美國	89,046	26.6	89,928	21.7	90,872	16.9	71,189	17.7	70,580	15.3		
巴西	11,118	3.3	14,332	3.4	19,282	3.6	15,418	3.8	19,994	4.3		
其他國家 ⁽²⁾ . . .	66,976	20.0	91,532	22.0	129,096	24.0	98,059	24.3	123,002	26.6		
總計	334,949	100.0	414,965	100.0	537,335	100.0	403,100	100.0	462,694	100.0		
毛利												
按業務分部劃分												
直銷	208,772	62.3	256,842	61.9	336,953	62.7	249,930	62.0	297,789	64.4		
轉售	59,099	17.7	73,963	17.8	88,998	16.6	67,393	16.7	72,520	15.7		
企業對企業 . . .	3,276	1.0	5,559	1.4	5,834	1.1	4,627	1.1	4,759	1.0		
毛利總額	271,147	81.0	336,364	81.1	431,785	80.4	321,950	79.9	375,068	81.1		
經營溢利												
按業務分部劃分												
直銷	74,489	22.2	95,671	23.1	119,032	22.2	88,701	22.0	117,133	25.3		
轉售	42,128	12.6	51,951	12.5	55,209	10.3	41,860	10.4	51,969	11.2		
企業對企業 . . .	1,758	0.5	3,233	0.8	3,096	0.6	2,507	0.6	3,020	0.7		
不獲分配												
開支 ⁽³⁾	(66,264)	(19.8)	(77,719)	(18.7)	(96,847)	(18.0)	(73,427)	(18.2)	(78,381)	(16.9)		
經營毛利率總額 . .	52,111	15.6	73,136	17.6	80,490	15.0	59,641	14.8	93,741	20.3		

(1) 包括澳門的銷售。

財務資料

- (2) 其他國家的銷售淨額包括L'Occitane International的直接銷售，此乃根據國際財務報告準則計入盧森堡的銷售。請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註5.2。
- (3) 不獲分配開支主要反映有關不獲分配至特定業務分部的中央公司業務的開支。該等開支包括與中央分銷倉庫及中央營銷有關的開支以及大部分一般及行政開支。請參閱附錄一會計師報告附註5—分部資料。

下表呈列所示期間本公司的合併收益表：

	截至三月三十一日止年度						截至十二月三十一日止九個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零八年		二零零九年	
	(佔銷售淨額 千歐元)	百分比	(佔銷售淨額 千歐元)	百分比	(佔銷售淨額 千歐元)	百分比	(佔銷售淨額 千歐元) (未經審核)	百分比	(佔銷售淨額 千歐元)	百分比
銷售淨額	334,949	100.0	414,965	100.0	537,335	100.0	403,100	100.0	462,694	100.0
銷售成本	(63,802)	(19.0)	(78,601)	(18.9)	(105,550)	(19.6)	(81,150)	(20.1)	(87,626)	(18.9)
毛利	271,147	81.0	336,364	81.1	431,785	80.4	321,950	79.9	375,068	81.1
分銷開支	(149,256)	(44.6)	(180,221)	(43.4)	(239,906)	(44.6)	(176,481)	(43.8)	(197,647)	(42.7)
營銷開支	(37,144)	(11.1)	(44,658)	(10.8)	(59,434)	(11.1)	(48,081)	(11.9)	(44,450)	(9.6)
一般及行政開支	(32,298)	(9.7)	(38,379)	(9.2)	(50,803)	(9.5)	(36,488)	(9.1)	(40,982)	(8.9)
與預期首次公開 發售有關的直接 成本	—	—	—	—	(1,996)	(0.4)	(1,996)	(0.5)	—	—
銷售及出售資產 收益/(虧損)	(338)	(0.1)	30	—	844	0.2	737	0.2	1,752	0.4
經營溢利	52,111	15.6	73,136	17.6	80,490	15.0	59,641	14.8	93,741	20.3
財務成本	(4,535)	(1.4)	(970)	(0.2)	(5,856)	(1.1)	(4,336)	(1.1)	(2,787)	(0.6)
財務成本滙兌 收益/(虧損)	(2,137)	(0.6)	(7,029)	(1.7)	1,677	0.3	2,202	0.5	3,080	0.7
分佔聯營公司 收益/(虧損)	(114)	—	134	—	—	—	—	—	—	—
除所得稅前溢利	45,325	13.5	65,271	15.7	76,311	14.2	57,507	14.3	94,034	20.3
所得稅開支	(9,818)	(2.9)	(15,656)	(3.8)	(16,927)	(3.1)	(11,275)	(2.8)	(25,307)	(5.5)
持續經營業務的年度 ／期間溢利	35,507	10.6	49,615	12.0	59,384	11.1	46,232	11.5	68,727	14.9
已終止經營業務的年度 ／期間溢利/(虧損)	—	—	(91)	—	—	—	—	—	—	—
年度／期間溢利	35,507	10.6	49,524	11.9	59,384	11.1	46,232	11.5	68,727	14.9
以下各方應佔：										
權益持有人	33,157	9.9	47,898	11.5	58,383	10.9	45,275	11.2	66,377	14.3
少數股東權益	2,350	0.7	1,626	0.4	1,001	0.2	957	0.2	2,350	0.5
總計	35,507	10.6	49,524	11.9	59,384	11.1	46,232	11.5	68,727	14.9

截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間與截至二零零八年十二月三十一日止九個月期間的比較

銷售淨額

截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，銷售淨額為462,700,000歐元，較二零零八年同期增加59,600,000歐元，增幅為14.8%，此乃反映本公司全部業務分部及地區的銷售淨額增長(美國除外)。於截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，本公司的直銷及轉售業務分部的銷售淨額佔總銷售淨額分別73.5%及23.1%，分別增加19.0%及5.5%。撇除外匯換算影響，截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間的銷售淨額增加14.0%。

本公司增加出售本公司產品的零售點總數，由二零零八年十二月三十一日的1,203間增加至二零零九年十二月三十一日的1,512間。同樣地，本公司增加零售店的數目，由二零零八年十二月三十一日的670間增加至二零零九年十二月三十一日的763間，淨增加93間店舖，包括於亞洲增設40間；於歐洲增設34間及於美洲增設19間。撇除外匯換算影響，截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間的可比較店舖銷售佔整體增長5.9%，而期內不可比較店舖銷售佔整體增長77.4%。

於日本、香港、英國、巴西及其他國家(包括中國及俄羅斯)的銷售額乃推動截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間銷售淨額增長的因素。

業務分部

下表載列於所示期間按業務分部劃分的銷售淨額增長的明細分析(計入及撇除所示的外匯換算影響)：

銷售淨額增長				
截至二零零八年十二月三十一日止九個月期間與 截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間的比較				
	(千歐元)	增長百分比	增長百分比 ⁽²⁾	對整體 增長的貢獻 百分比(%)(²)
直銷	54,159	19.0	18.0	91.3
可比較店舖	5,876	2.6	1.5	5.9
不可比較店舖	43,162	94.4	95.6	77.4
其他 ⁽¹⁾	5,122	30.9	27.3	8.0
轉售	5,572	5.5	5.2	9.3
企業對企業	(137)	(0.9)	(2.0)	(0.6)
整體增長	59,594	14.8	14.0	100.0

(1) 包括郵購、網上銷售及其他銷售。

(2) 撇除外匯換算影響。

直銷

截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，直銷銷售淨額較二零零八年同期增加54,200,000歐元至339,900,000歐元，增幅為19.0%。主要由於二零零八年十二月三十一日至二零零九年十二月三十一日期間淨增設93間店舖，包括於日本淨增設7間；於香港淨增設4間；於英國淨增設6間及於其他國家淨增設72間（計入向加拿大分銷商收購的12間店舖）。截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，較二零零八年同期，本公司的自營零售店的銷售淨額佔整體增長83.3%，而不可比較店舖貢獻77.4%的增長，而可比較店舖則貢獻5.9%的增長。期內，本公司錄得相同店舖銷售增長1.5%，主要由現有及新增客戶的銷售交易同時增加，抵銷產品平均價格輕微減少所推動。其他直銷活動主要受惠於網上銷售的強勁發展。網上銷售增加35.8%，佔整體銷售增長6.5%（撇除外匯換算影響）。

撇除外匯換算影響，截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，直銷銷售淨額較二零零八年同期增加18.0%，而上述增加佔整體銷售淨額增長91.3%。

轉售

截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，轉售銷售淨額較二零零八年同期增加5,600,000歐元至107,100,000歐元，增幅為5.5%，主要由於下列各項：

- 於二零零八年六月購入Melvita，在本公司的轉售總銷售淨額增長中佔900,000歐元，幅度為16.8%，Melvita主要向法國及海外的批發渠道及分銷商銷售貨品；
- 免稅店銷售增加，儘管期內旅遊市場持續嚴重蕭條，但銷售仍增加3,700,000歐元至25,800,000歐元，增幅為17.0%。於截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，本公司客戶新開設140間免稅店，出售本公司產品；
- 向批發客戶（不包括Melvita作出的銷售及向百貨公司的銷售）的銷售增加2,300,000歐元，增幅為6.8%，主要由於本公司於二零零九財政年度向一名分銷商收購意大利的批發業務；及
- 與亞洲、歐洲及中東的分銷商有關的預期銷售淨額減少，抵銷上述部分增額，有關銷售淨額減少1,900,000歐元至22,700,000歐元，減幅為7.7%。該減少主要由於本公司來自泰國、波蘭、意大利和加拿大分銷商的銷售收益重新分類至另外兩個分部所致：(i)分別於二零零八年六月及七月收購泰國及波蘭分銷商的控股權益；(ii)於二零零九年四月收購上文所述意大利的批發業務；及(iii)於二零零九年五月收購加拿大分銷商的資產淨值之後，然而，該減少亦由於全球經濟狀況不明朗，分銷商減少存貨所致。

財務資料

撇除外匯換算影響，截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間的轉售分部增長5.2%，佔整體銷售淨額增長9.3%。

企業對企業

截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，企業對企業銷售淨額較二零零八年同期減少100,000歐元至15,700,000歐元，減幅為0.9%，主要由於酒店入住率減少及機場的旅客量減少所致。本公司於日本的企業對企業銷售增加500,000歐元，而其他國家增加500,000歐元，此乃由於本公司在該等國家的企業對企業開發屬初期階段。撇除外匯換算影響，截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，企業對企業分部銷售淨額減少2.0%，使整體銷售淨額增長減少0.6%。

地區

下表呈列按地區劃分截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間銷售淨額增長及對銷售淨額增長的貢獻(計入及撇除所示的外匯換算影響)：

銷售淨額增長				
截至二零零八年十二月三十一日止九個月期間與 截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間的比較				
	(千歐元)	增長百分比	增長百分比 ⁽¹⁾	對整體 增長的貢獻 百分比(%) ⁽¹⁾
日本	19,947	22.9	14.2	21.9
香港 ⁽²⁾	4,014	12.5	10.5	6.0
台灣	509	2.7	6.0	2.0
法國	2,606	4.4	4.4	4.6
英國	3,609	17.2	26.4	9.8
美國	(610)	(0.9)	(0.6)	(0.7)
巴西	4,576	29.7	25.4	6.9
其他國家 ⁽³⁾	24,943	25.4	28.5	49.5
所有國家	59,594	14.8	14.0	100.0

(1) 撇除外匯換算影響，並反映所有業務分部的增長(包括自營零售店銷售額的增長)。

(2) 包括澳門的銷售額。

(3) 使用組成國家的加權平均數計算。

財務資料

下表載列於所示期間按地區劃分有關本公司零售店數目、其對整體增長的貢獻百分比以及相同店舖銷售增長的明細分析：

	零售店						
	截至二零零八年十二月三十一日止九個月期間與 截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間的比較						
	零售店數目		整體增長百分比 ⁽¹⁾⁽²⁾				相同店舖 銷售增長 ⁽²⁾
	二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	變動	不可比較店舖	可比較店舖	所有店舖	
日本	63	70	7	21.3	(3.9)	17.4	(4.2)
香港 ⁽³⁾	15	19	4	1.9	1.8	3.6	7.9
台灣	47	48	1	1.3	0.4	1.8	1.6
法國 ⁽⁴⁾	63	64	1	4.5	(1.0)	3.6	(2.3)
英國	36	42	6	4.0	2.6	6.6	12.4
美國 ⁽⁵⁾	179	178	(1)	0.7	1.2	1.9	1.4
巴西	30	33	3	3.0	2.1	5.1	10.3
其他國家 ⁽⁶⁾	237	309	72	40.6	2.7	43.3	3.2
所有國家	670	763	93	77.4	5.9	83.3	1.5%

(1) 指所示地區及期間不可比較店舖、可比較店舖及零售店佔整體銷售淨額增長的百分比。

(2) 撇除外匯換算影響。

(3) 包括自二零零七年十二月起澳門1間L'Occitane店及於二零零九年十二月香港1間Melvita店。

(4) 包括於二零零八年六月起4間Melvita店。

(5) 包括於二零零八年十二月三十一日10間Oliviers & Co.店及於二零零九年十二月三十一日9間Oliviers & Co.店。

(6) 使用組成國家的加權平均數計算。

日本

截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，日本的銷售淨額較二零零八年同期增加19,900,000歐元至107,200,000歐元，增幅為22.9%。該增長主要反映直銷分部的銷售淨額增加。日本直銷分部的銷售淨額上升18,400,000歐元，升幅為22.9%，由不可比較店舖銷售(佔整體增長21.3%)所推動。二零零八年至二零零九年十二月三十一日期間，本公司於日本淨開設7間店舖。可比較店舖銷售減少4.2%，主要由於金融危機影響日本經濟所致。撇除外匯換算影響，可比較店舖銷售對整體增長產生3.9%負影響。

截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，轉售銷售較二零零八年同期增加1,000,000歐元，增幅為17.1%，主要由於公司禮品活動的增長以及向QVC(電視家居購物)客戶的銷售增長所致。撇除外匯換算影響，日本的銷售淨額增加14.2%。

香港

截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，香港的銷售淨額較二零零八年同期增加4,000,000歐元至36,200,000歐元，增幅為12.5%。該增長主要由直銷及轉售分部的銷

售淨額增加所推動。直銷分部的銷售淨額增加2,200,000歐元，增幅為16.9%。直銷銷售增加，主要由於本公司於二零零八年至二零零九年十二月三十一日期間在香港開設4間新店鋪，導致不可比較店鋪銷售淨額增加，以及可比較店鋪銷售上升所致。不可比較店鋪銷售佔整體增長1.9%（撇除外匯換算影響）。可比較店鋪銷售增長7.9%，主要由於每項交易的平均銷售增加所致，並佔整體增長1.8%（撇除外匯換算影響）。

截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，轉售銷售較二零零八年同期增加2,000,000歐元，增幅為10.8%，主要由於向免稅客戶的銷售增長強勁，抵銷亞洲分銷商的銷售減少部分（本公司根據開單附屬公司的地點記錄銷售），亞洲分銷商的銷售減少部分由於本公司於二零零八年六月收購泰國前分銷商的控制權所致。撇除外匯換算影響，香港的銷售淨額增加10.5%。

台灣

截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，台灣的銷售淨額較二零零八年同期增加500,000歐元至19,500,000歐元，增幅為2.7%。該增加主要由不可比較店鋪銷售增加所推動，其增長23.5%並佔整體增長1.3%（撇除外匯換算影響），主要由於在二零零九財政年度淨開設3間店鋪，並於截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間開設1間店鋪所致。可比較店鋪銷售出現復甦並增加1.6%。撇除外匯換算影響，台灣的銷售淨額增加6.0%。

法國

截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，法國的銷售淨額較二零零八年同期增加2,600,000歐元至61,600,000歐元，增幅為4.4%。該增長主要由二零零八年六月收購的Melvita銷售額所推動，該增長佔整體增長2,300,000歐元，幅度為4.1%（撇除外匯換算影響）。撇除Melvita的銷售影響而言，截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間的法國銷售淨額增加300,000歐元至46,100,000歐元，增幅為0.6%，主要由直銷活動所推動。零售銷售增加900,000歐元，增幅為3.4%，主要由於不可比較店鋪銷售所致，而由於期內的需求減少，可比較店鋪銷售減少2.3%。二零零八年至二零零九年十二月三十一日期間，本公司於法國淨開設1間店鋪，而相關不可比較店鋪銷售佔整體增長4.5%（撇除外匯換算影響）。可比較店鋪銷售減低整體增長1.0%（撇除外匯換算影響）。本公司的網上銷售增長700,000歐元，增幅為84.8%，佔整體銷售增長1.3%（撇除外匯換算影響）。

撇除Melvita的銷售而言，截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，轉售銷售較二零零八年同期下跌1,200,000歐元，跌幅為8.1%，主要由於消費者活動疲弱，以致分銷商客戶購貨時謹慎，且減少存貨，導致批發銷售減少2.9%及向分銷商客戶銷售減少1,300,000歐元，減幅為18.8%所致。截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，企業對企業銷售輕微減少0.8%，主要由於酒店客戶的入住率減少所致。

英國

截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，英國的銷售淨額較二零零八年同期增加3,600,000歐元至24,600,000歐元，增幅為17.2%，並撇除外匯換算影響後，增加26.4%。該增長主要由直銷及轉售分部銷售淨額增加所推動。撇除外匯換算影響，直銷分部的銷售淨額改善4,200,000歐元，幅度為29.6%，此乃由於期內可比較店舖與不可比較店舖的銷售增加所致，而可比較店舖銷售增長12.4%。可比較店舖銷售增加，乃由於交易增加，加上每項交易的平均銷售增加所致。可比較店舖銷售佔整體增長2.6%（撇除外匯換算影響）。期內，本公司於英國淨開設6間店舖，而相關不可比較店舖銷售佔整體增長4.0%（撇除外匯換算影響）。

撇除外匯換算影響，截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，轉售銷售較二零零八年同期改善1,500,000歐元，幅度為24.9%，反映英國的QVC（電視家居購物）客戶的銷售持續增加，及百貨公司的銷售增加。

美國

截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，美國的銷售淨額較二零零八年同期輕微減少600,000歐元至70,600,000歐元，減幅為0.9%。撇除外匯換算影響，美國的銷售淨額減少0.6%。該減少主要由於轉售及企業對企業分部的銷售減少，其銷售淨額分別減少19.6%及16.7%。轉售分部主要受公司禮品銷售減少及批發和百貨公司銷售減少所影響，減幅為9.0%，原因是該等客戶減低存貨所致。轉售及企業對企業分部減少，大部分由直銷分部的銷售額增加所抵銷。儘管二零零八年至二零零九年十二月三十一日期間淨關閉1間店舖，但在二零零八財政年度淨開設3間店舖，導致不可比較店舖銷售增加9.5%，撇除外匯換算影響，佔整體增長0.7%。在二零零九財政年度，可比較店舖銷售下跌後，可比較店舖銷售增加1.4%，佔整體增長1.2%（撇除外匯換算影響）。本公司網上銷售持續增加，增長10.0%，並佔整體銷售增長1.1%（撇除外匯換算影響）。截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，美國的網上銷售佔美國的銷售總額8.8%。

截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，本公司關閉1間出售Oliviers & Co. 品牌食品的店舖，並於二零零九年十二月三十一日透過附屬公司Oliviers & Co. LLC (USA)於美國營運餘下9間Oliviers & Co.店。截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，Oliviers & Co. 品牌產品於美國產生銷售淨額3,100,000歐元，較二零零八年同期減少13.1%，主要由於零售環境疲弱所致。撇除外匯換算影響，Oliviers & Co. 品牌產品的銷售淨額下跌12.8%。本公司與Oliviers & Co. S.A. 訂立轉讓及資產購買協議。根據該等協議，於二零一零年二月一日，本公司4間出售Oliviers & Co. 產品的店舖轉讓予Oliviers & Co. S.A.，而餘下5間店舖於二零一零年三月三十一日不再出售Oliviers & Co. 產品。本公司目前正考慮將該等店舖轉型為Melvita店或分銷商。

巴西

截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，巴西的銷售淨額較二零零八年同期增加4,600,000歐元至20,000,000歐元，增幅為29.7%。該增長由直銷及轉售分部的銷售淨額增加所推動。直銷分部的銷售淨額增加3,200,000歐元，增幅為23.4%，此乃由於相同店舖銷售增長10.3%以及不可比較店舖銷售增加所致。可比較店舖銷售佔整體增長2.1%（撇除外匯換算影響）。二零零八年至二零零九年十二月三十一日期間，本公司於巴西淨開設3間店舖，致使不可比較店舖銷售增加，佔整體增長3.0%（撇除外匯換算影響）。

截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，轉售銷售較二零零八年同期改善1,200,000歐元，主要由於開發巴西的分銷商網絡及向當地批發商的銷售增加所致。撇除外匯換算影響，巴西的銷售淨額增加25.4%。

其他國家

截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，其他國家的銷售淨額較二零零八年同期增加24,900,000歐元至123,000,000歐元，增幅為25.4%。該增長主要反映直銷分部的銷售淨額增加。直銷分部的銷售淨額增長22,600,000歐元，主要由淨增開72間店舖以及相同店舖銷售增長錄得3.2%（使用按國家劃分的加權平均數計算）所致。截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，本公司根據擴展策略於多個國家增加零售店：包括中國10間、韓國10間、俄羅斯7間、墨西哥5間，西歐國家（比利時、德國、瑞士、意大利及西班牙）15間。隨著收購在加拿大的資產，再增加12間店舖。截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，其他國家的不可比較店舖銷售佔整體增長40.6%，而可比較店舖銷售佔整體增長2.7%（撇除外匯換算影響）。撇除外匯換算影響，其他國家的銷售淨額增加28.5%（使用按國家劃分的加權平均數計算）。

銷售成本及毛利

截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，銷售成本較二零零八年同期增加6,500,000歐元至87,600,000歐元，增幅為8.0%。截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，毛利率增至81.1%，上升1.2個百分點。截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，毛利率增加主要反映下列各項：

- 外匯有利影響相當於銷售淨額0.2個百分點，主要由於截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間的強日圓所致；
- 銷售淨額的0.1個百分點乃因Le Couvent des Minimes品牌的毛利率有所改善，而我們在截至二零零八年十二月三十一日止九個月期間則產生存貨撥備；及
- 銷售淨額的0.8個百分點來自L'Occitane品牌產品的毛利率增加，其中，加強發展轉售分部帶來有利的渠道組合影響佔銷售淨額0.5個百分點，而實施全新質控程序及

減少分包而降低運費後，整體生產成本下降則相當於銷售淨額0.3個百分點，惟零售業務的平均折扣提高及較為不利的產品組合抵銷部分毛利率的增幅。

分銷開支

截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，分銷開支較二零零八年同期增加21,200,000歐元至197,600,000歐元，增幅為12.0%。截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，分銷開支佔銷售淨額的百分比減至42.7%，較二零零八年同期減少1.1個百分點。此減少主要由於L'Occitane品牌及由於下列各項：

- 折舊成本按銷售淨額計下降0.3個百分點，主要由於美國數間店舖於二零零八財政年度後全數折舊所致；
- 空運量減少，致使銷售運費按銷售淨額計下降0.7個百分點；
- 西歐的開店數目顯著減少，而截至二零零八年十二月三十一日止九個月期間因開辦水療中心及咖啡廳而產生高昂的成本，使開店前成本減低，相當於銷售淨額0.3個百分點；
- 撥回截至二零零八年十二月三十一日止九個月期間未動用已入賬的壞賬撥備相當於銷售淨額0.4個百分點；
- 節省差旅開支及購物袋與包裝物料相當於銷售淨額0.3個百分點；及
- 零售銷售佔銷售總額的份額增加而使租金及佔用成本佔銷售淨額百分比上升、就支付予Melvita銷售代理遣散費的彌償保證應計金額及若干持續錄得虧損店舖的應計金額使以上各項抵銷銷售淨額0.9個百分點。

營銷開支

截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，營銷開支較二零零八年同期減少3,600,000歐元至44,500,000歐元，減幅為7.6%。截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，營銷開支佔銷售淨額的百分比減少至9.6%，較二零零八年同期減少2.3個百分點。營銷開支按銷售淨額計減少2.3個百分點，主要由於下列各項：

- 截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間推廣貨品(包括樣品及試用裝)的存貨減少，而推廣貨品的存貨於二零零八年同期增加，導致營銷開支按銷售淨額計減少1.4個百分點；及

- 營銷開支減少導致廣告開支按銷售淨額計減少0.6個百分點，部分由於截至二零零八年十二月三十一日止九個月期間為增加市場份額在日本特別投資郵購業務而產生額外的開支，以及截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間因金融危機而減少廣告費用，減低了香港、台灣及法國的營銷成本。

一般及行政開支

截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，一般及行政開支較二零零八年同期增加4,500,000歐元至41,000,000歐元，增幅為12.3%，而佔銷售淨額的百分比由截至二零零八年十二月三十一日止九個月期間的9.1%減少至截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間的8.9%。佔銷售淨額的百分比減少，主要由於截至二零零八年十二月三十一日止九個月期間就商業訴訟及其他應計金額而產生非經常性成本所致。

與預期首次公開發售有關的直接成本

本公司於截至二零零八年十二月三十一日止九個月期間開始首次公開發售項目，惟因金融市場狀況逆轉而延遲。由於首次公開發售不可能於二零零八年十二月三十一日進行，故本公司應佔的所有成本於截至二零零八年十二月三十一日止九個月期間支銷2,000,000歐元。總成本為4,000,000歐元，並重新向LOG收取部分金額2,000,000歐元。重新向LOG發票的部分佔迄今所產生的成本50%。該比率被視為反映出售現有股份的預期所得款項與出售現有股份及發行新股份的所得款項總額的比率。

經營溢利

截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，經營溢利較二零零八年同期增加34,100,000歐元至93,700,000歐元，增幅為57.2%，而本公司的經營毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止九個月期間的14.8%增加至截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間的20.3%，增幅為5.5個百分點。經營毛利率增加，主要由於前文所述毛利率改善1.2個百分點及經營開支減少4.1個百分點，以及由於其他收益增加1,000,000歐元所致，而其他收益增加主要與於二零零九年四月出售美國紐約蘇豪的店舖的頂手費有關。就分部增長而言，經營毛利率增加主要由於下列各項：

- 直銷活動的正面貢獻相當於經營溢利的3.3個百分點，其中直銷分部的較強勁開發，導致有利渠道組合對毛利率產生2.4個百分點影響；而經營開支(特別是分銷及營銷開支)減少按經營溢利計的0.7個百分點；
- 轉售分部的正面貢獻相當於經營溢利的0.8個百分點，由於營銷、行政及特別是分銷開支的經營開支減少的得益相當於經營溢利的1.9個百分點，部分被不利渠道組合影響所抵銷，其抵銷毛利率改善相當於經營溢利的1.3個百分點。分銷開支的正面貢獻相當於銷售額的0.9個百分點，主要與上文所述撥回未動用壞賬應計金額有關；及

- 1.3個百分點正面貢獻，主要由公司開支減少產生，此乃由於截至二零零八年十二月三十一日止九個月期間推廣貨品的營銷開支減少及與首次公開發售項目相關的直接開支所致。

財務成本淨額

截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，財務成本淨額較二零零八年同期減少1,500,000歐元至2,800,000歐元。該減少主要與借貸減少相關，由於截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間業務產生的現金流量增加、資本開支減少，以及近期金融危機後普遍利率減少導致適用於本公司借貸的利率減少所致。

財務成本滙兌收益／虧損

截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，外匯收益淨額達3,100,000歐元。截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間的收益淨額3,100,000歐元主要由於下列各項：

- 集團內公司間已變現收益淨額及外部買賣交易1,700,000歐元，主要來自美元及日圓；
- 與外匯融資相關的未變現收益淨額為1,200,000歐元，特別是韓國、墨西哥及捷克共和國。

所得稅開支

截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，所得稅實際稅率為26.9%，而截至二零零八年十二月三十一日止九個月期間則為19.6%。實際稅率增加，主要由於本公司截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間減低分銷附屬公司的存貨之政策。為達到此目的，於二零零九年三月三十一日，本公司已減產並減少耗用位於分銷實體的存貨。由於該等附屬公司所得溢利需繳納的稅率較本公司生產及中央分銷實體所得溢利需繳納者為高，實際稅率因而有所提高。

年內溢利

鑑於上述種種原因，截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，期內溢利較二零零八年同期增加22,500,000歐元至68,700,000歐元，增幅為48.7%。少數股東權益應佔期內溢利增加1,400,000歐元，增幅為145.6%，特別是由於本公司的台灣、韓國、墨西哥及俄羅斯合營企業的溢利增加所致。故此，本公司權益持有人應佔期內溢利增加21,100,000歐元，增幅為46.6%。每股基本及攤薄盈利由0.036歐元改善至0.052歐元，幅度為46.6%，而計算截至二零零八年十二月三十一日止九個月期間及截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間所使用的股數均維持不變，為1,274,396,391股。

二零零九財政年度與二零零八財政年度的比較

銷售淨額

二零零九財政年度，銷售淨額為537,300,000歐元，較二零零八財政年度增加122,400,000歐元，增幅為29.5%，此乃反映本公司全部業務分部及地區的銷售淨額增長(台灣及英國除外)。於二零零九財政年度，本公司直銷及轉售業務分部的銷售淨額在總銷售淨額中分別佔71.5%及24.7%，分別增加31.1%及25.3%。撇除外匯換算影響，二零零九財政年度的銷售淨額增加26.6%。

本公司增加出售本公司產品的零售地點總數，由二零零八年三月三十一日的1,055間增加至二零零九年三月三十一日的1,271間。同樣地，本公司增加零售店的數目，由二零零八年三月三十一日的549間增加至二零零九年三月三十一日的687間，淨增加138間店舖，包括於亞洲增設56間；於歐洲增設67間及於美洲增設15間。撇除外匯換算影響，二零零九財政年度的可比較店舖銷售佔二零零九財政年度整體增長5.7%，而年內不可比較店舖銷售佔整體增長58.2%。

於日本、香港、巴西及其他國家(包括中國及俄羅斯)的銷售乃推動二零零九財政年度銷售淨額增長的因素。法國亦錄得可觀增長，主要由於納入M&A SAS的銷售所致。然而，台灣錄得2.4%的減縮。

業務分部

下表載列於所示期間按業務分部劃分的銷售淨額增長的明細分析(計入及撇除所示的外匯換算影響)：

二零零八財政年度至二零零九財政年度的 銷售淨額增長				
	(千歐元)	增長百分比	增長百分比 (2)	對整體增長 的貢獻 百分比(2)
直銷	91,248	31.1	27.0	71.6
可比較店舖	13,287	5.6	2.6	5.7
不可比較店舖	68,424	159.7	149.9	58.2
其他 ⁽¹⁾	9,537	74.3	66.4	7.7
轉售	26,763	25.3	25.5	24.4
企業對企業	4,358	27.2	27.3	4.0
整體增長	122,369	29.5	26.6	100.0

(1) 包括郵購、網上銷售及其他銷售。

(2) 撇除外匯換算影響。

直銷

二零零九財政年度，直銷銷售淨額增加91,248,000歐元至384,400,000歐元，增幅為31.1%。主要由於淨增設138間店舖，包括於日本淨增設11間；法國淨增設8間及英國淨增設6間。撇除外匯換算影響，二零零九財政年度，本公司的自營零售店佔整體增長63.9%，而不可比較店舖貢獻58.2%的增長，而可比較店舖則貢獻5.7%的增長。年內，本公司錄得相同店舖銷售增長2.6%，主要由現有及新增客戶的銷售交易同時增加，以及產品平均價格增加所推動。其他直銷業務主要受惠於網上銷售的強勁發展。網上銷售增加46.5%，佔整體銷售增長3.8%（撇除外匯換算影響）。

撇除外匯換算影響，二零零九財政年度的直銷銷售淨額增加27.0%，而上述增加佔整體銷售淨額增長71.6%。

轉售

二零零九財政年度，轉售銷售淨額增加26,763,000歐元至132,600,000歐元，增幅為25.3%，主要由於下列各項：

- 於二零零八年六月購入Melvita分集團，而增加銷售19,100,000歐元，而Melvita主要通過批發渠道及向法國及海外分銷商進行銷售；
- 免稅店銷售增加，儘管財政年度下半年旅遊市場嚴重蕭條，然而銷售仍增加6,300,000歐元至29,000,000歐元，增幅為27.8%。於二零零九財政年度，本公司客戶新開設93間免稅店，出售本公司產品；及
- 與亞洲、歐洲及中東的分銷商有關的預期銷售淨額減少，抵銷了部分上述增額，有關銷售淨額減少2,300,000歐元至31,000,000歐元，減幅為7.0%。該減少主要由於本公司先後於二零零七年十二月及二零零八年七月及六月收購俄羅斯、波蘭及泰國分銷商的控股權益，故本公司將來自該等分銷商銷售的所得收益，重新分類至直銷分部。然而，該減少亦由於全球經濟狀況不明朗，分銷商減少存貨所致。

撇除外匯換算影響，二零零九財政年度的轉售分部增長25.5%，佔整體銷售淨額增長的24.4%。

企業對企業

二零零九財政年度，企業對企業銷售淨額增加4,358,000歐元至20,400,000歐元，增幅為27.2%，主要由於法國、中國及台灣的航空公司、大型連鎖酒店及獨立酒店增加銷售所致。撇除外匯換算影響，二零零九財政年度，企業對企業分部增長27.3%，佔整體銷售淨額增長4.0%。

財務資料

地區

下表呈列按地區劃分的二零零九財政年度銷售淨額增長及對銷售淨額增長的貢獻(計入及撇除所示的外匯換算影響)：

二零零八財政年度至二零零九財政年度的 銷售淨額增長				
		增長百分比	對整體增長 增長百分比 (1)	的貢獻 百分比(1)
	(千歐元)	增長百分比		
日本	48,793	62.0	38.4	27.4
香港 ⁽²⁾	7,760	21.8	19.5	6.3
台灣	(595)	(2.4)	(4.3)	(1.0)
法國	23,355	43.4	43.4	21.2
英國	(403)	(1.5)	16.5	4.0
美國	944	1.0	(0.2)	(0.1)
巴西	4,950	34.5	46.1	6.0
其他國家 ⁽³⁾	37,565	41.0	43.8	36.3
所有國家	122,369	29.5	26.6	100.0

(1) 撇除外匯換算影響，並反映所有業務分部的增長(包括自營零售店銷售的增長)。

(2) 包括澳門的銷售。

(3) 使用組成國家加權平均數計算。

下表載列於所示期間按地區劃分有關零售店數目、其對整體增長的貢獻百分比以及相同店舖銷售增長的明細分析：

二零零八財政年度至二零零九財政年度的零售店							
	零售店數目			整體增長百分比 ⁽¹⁾⁽²⁾			
	二零零八年 三月 三十一日	二零零九年 三月 三十一日	變動	不可比較 店舖	可比較店舖	所有店舖	相同店舖銷 售增長 ⁽²⁾
日本	56	67	11	16.7	4.7	21.4	9.9
香港 ⁽³⁾	15	15	—	1.8	0.9	2.8	9.2
台灣	44	47	3	0.8	(2.1)	(1.3)	(12.9)
法國 ⁽⁴⁾	54	62	8	1.7	(0.3)	1.4	(1.2)
英國	30	36	6	2.2	0.5	2.8	4.0
美國 ⁽⁵⁾	173	176	3	1.7	(3.0)	(1.3)	(5.1)
巴西	26	30	4	3.2	1.9	5.1	19.1
其他國家 ⁽⁶⁾	151	254	103	30.0	3.1	33.1	9.1
所有國家	549	687	138	58.1	5.7	63.9	2.6%

- (1) 指所示地區及期間不可比較店舖、可比較店舖及零售店佔整體銷售淨額增長的百分比。
- (2) 撇除外匯換算影響。
- (3) 包括自二零零七年十二月起澳門1間L'Occitane店。
- (4) 包括於二零零九年三月三十一日4間Melvita店。
- (5) 包括於二零零八年及二零零九年三月三十一日10間Oliviers & Co.店。
- (6) 使用組成國家的加權平均數計算。

日本

二零零九財政年度，日本的銷售淨額增加48,793,000歐元至127,500,000歐元，增幅為62.0%。增長主要反映所有業務分部及特別是直銷分部的銷售淨額增加。日本直銷分部的銷售淨額增加46,300,000歐元，增幅為64.8%，主要由不可比較店舖銷售所推動，佔整體增長16.7%（撇除外匯換算影響）。年內，本公司於日本淨開設11間店舖。相同店舖銷售增長9.9%，主要由於L'Occitane品牌在客戶中的知名度提升，以致交易增加，而相同店舖銷售佔整體增長4.7%（撇除外匯換算影響）。

二零零九財政年度，轉售銷售增加2,200,000歐元，增幅為35.2%，主要由於向航空公司夥伴的當地空中銷售以及向QVC（電視家居購物）客戶的銷售增長所致。撇除外匯換算影響，日本的銷售淨額增加38.4%。

香港

二零零九財政年度，香港的銷售淨額增加7,760,000歐元至43,300,000歐元，增幅為21.8%。該增長是由直銷及轉售分部的銷售淨額增加所推動。直銷分部的銷售淨額增加3,800,000歐元，增幅為28.4%。上述改善主要由於本公司於過往財政年度在香港開設4間店舖，導致不可比較店舖銷售增加。不可比較店舖銷售佔整體增長1.8%（撇除外匯換算影響）。相同店舖銷售增長9.2%，主要由於來自中國大陸的旅客客戶增加購貨所致。可比較店舖銷售佔整體增長0.9%（撇除外匯換算影響）。

二零零九財政年度，轉售銷售改善4,100,000歐元，幅度為19.7%，主要由於向免稅客戶的銷售增長強勁，超出抵銷亞洲分銷商的銷售減少部分（本公司根據開單附屬公司的地點記錄銷售），此乃部分由於本公司於二零零八年六月收購泰國前分銷商的控制權所致。撇除外匯換算影響，香港的銷售淨額增加19.5%。

台灣

二零零九財政年度，台灣的銷售淨額減少595,000歐元至24,200,000歐元，減幅為2.4%。該下跌主要由於相同店舖銷售減少所致。相同店舖銷售減少12.9%，主要由於政治不明朗，以及信用卡債務收緊監控（此乃二零零九財政年度下半年金融危機所引致的情況）構成消費者信貸問題，導致零售環境表現疲弱。年內，本公司於台灣淨開設3間店舖，而相關不可比較店舖銷售佔整體增長0.8%（撇除外匯換算影響）。然而，可比較店舖銷售整體增長因上述原因減少2.1%（撇除外匯換算影響）。撇除外匯換算影響，台灣的銷售淨額減少4.3%。

法國

二零零九財政年度，法國的銷售淨額增加23,355,000歐元至77,100,000歐元，增幅為43.4%。該增長主要由二零零八年六月收購的Melvita分集團的銷售所推動，該增長佔整體增長19,100,000歐元，幅度為17.3%。撇除Melvita而言，二零零九財政年度的法國銷售淨額增加4,300,000歐元至58,000,000歐元，增幅為7.9%，此乃由所有分部的銷售淨額錄得溫和增加所推動。零售銷售增加1,500,000歐元，增幅為5.1%，主要由於不可比較店舖銷售所致，而由於財政年度下半年的消費氣氛疲弱，可比較店舖銷售減少1.2%。年內及撇除4間Melvita店舖而言，本公司於法國淨開設4間店舖，而相關不可比較店舖銷售佔整體增長1.7%(撇除外匯換算影響)。可比較店舖銷售對整體增長產生0.3%的不利影響(撇除外匯換算影響)。

撇除Melvita而言，二零零九財政年度，轉售銷售改善700,000歐元，幅度為4.1%，主要由於批發業務溫和增長2.6%，及開設由本公司的分銷商客戶營運的7間新特許經營店所致。二零零九財政年度，企業對企業銷售增加1,600,000歐元，增幅為30.8%，主要由於新酒店客戶增加銷售所致。

英國

二零零九財政年度，英國的銷售淨額減少403,000歐元至26,000,000歐元，減幅為1.5%，惟撇除外匯換算影響後，實際增加16.5%。該增長(撇除外匯換算影響)主要由直銷及轉售分部銷售淨額增加所推動。直銷分部的銷售淨額(撇除外匯換算影響)改善3,700,000歐元，幅度為20.9%，此乃由於不可比較店舖與相同店舖銷售增長(4.0%)合共所致，儘管經濟環境疲弱，但有效的推廣及宣傳活動，本公司仍達致增長。年內，本公司於英國淨開設6間店舖，而相關不可比較店舖銷售佔整體增長2.2%(撇除外匯換算影響)。可比較店舖銷售佔整體增長0.5%(撇除外匯換算影響)。

撇除外匯換算影響，二零零九財政年度，轉售銷售改善500,000歐元，反映英國的QVC(電視家居購物)客戶的銷售持續增加。

美國

二零零九財政年度，美國的銷售淨額增加944,000歐元至90,900,000歐元，增幅為1.0%。然而，撇除外匯換算影響，美國的銷售淨額減少0.2%。年內，本公司於美國淨開設3間店舖，而不可比較店舖銷售佔整體增長1.7%。相同店舖銷售下跌5.1%，主要由於美國的經濟環境大衰退，且消費者信心下降所致。美國的可比較店舖銷售令整體增長減少了3.0%(撇除外匯換算影響)。然而，零售銷售整體下跌，由本公司網上銷售上升24.0%的強勁發展所抵銷。

美國的轉售業務增長400,000歐元，增幅為5.5%，主要由於本公司對QVC(電視家居購物)客戶的銷售所致，而批發商客戶的銷售疲弱及其嘗試減低存貨水平而對批發業務產

生負面影響。企業對企業分部銷售持續強勁，金額為4,900,000歐元，惟由於經濟危機導致全美國的旅遊及酒店環境不景氣，銷售減少6.4%。

二零零九財政年度內，本公司繼續透過附屬公司Oliviers & Co. LLC (USA)於美國營運10間店舖，出售Oliviers & Co.品牌的食品。二零零九財政年度，Oliviers & Co.品牌產品於美國產生銷售淨額4,400,000歐元，較二零零八財政年度下跌3.6%，此乃由於零售環境疲弱所致。撇除外匯換算影響，Oliviers & Co.品牌產品的銷售淨額下跌4.7%。

巴西

二零零九財政年度，巴西的銷售淨額增加5,000,000歐元至19,300,000歐元，增幅為34.5%，此增長由直銷及轉售分部的銷售淨額增加所推動。直銷分部的銷售淨額增加4,600,000歐元，增幅為36.8%，此乃由於相同店舖銷售增長19.1%以及不可比較店舖銷售增加所致。年內，本公司於巴西淨開設4間店舖，而相關不可比較店舖銷售佔整體增長3.2%。可比較店舖銷售佔整體增長1.9%（撇除外匯換算影響）。

二零零九財政年度，轉售銷售改善300,000歐元，主要由於向當地批發商的銷售增加所致。撇除外匯換算影響，巴西的銷售淨額增加46.1%，此乃由於年內巴西雷阿爾兌歐元貶值。二零零九財政年度，本公司於巴西出售Oliviers & Co.業務。

其他國家

二零零九財政年度，其他國家的銷售淨額增加37,600,000歐元至129,100,000歐元，增幅為41.0%，此增長主要反映直銷分部的銷售淨額增加。直銷分部的銷售淨額增長34,400,000歐元，主要由於添置泰國及波蘭作為本公司的受控聯屬公司及於二零零七年十二月收購俄羅斯的控股地位的全年影響所致。二零零七年十二月之前，俄羅斯的銷售分類為轉售分部；二零零八年七月之前，泰國及波蘭的銷售於轉售分部呈報。其他推動此增長的主要因素為淨增開73間店舖，及相同店舖銷售增長錄得9.1%強勁增長（使用按國家劃分的加權平均數計算）。二零零九財政年度，本公司根據擴展策略於多個國家增加零售店：包括俄羅斯20間、中國8間、韓國7間、墨西哥8間，西歐國家（比利時、德國、瑞士、意大利及西班牙）21間。隨著收購泰國及波蘭前分銷商，該兩國的零售店分別增加23間及7間店舖。本公司於中國、韓國、俄羅斯及墨西哥增設店舖，主要由於過去數年該等國家的經濟增長及其經濟持續向好勢頭所致。撇除外匯換算影響，二零零九財政年度，其他國家的不可比較店舖銷售佔整體增長30.0%，而可比較店舖銷售則佔3.1%。撇除外匯換算影響，其他國家的銷售淨額增加43.8%（使用按國家劃分的加權平均數計算）。

銷售成本及毛利

二零零九財政年度，銷售成本增加26,900,000歐元至105,600,000歐元，增幅為34.3%。二零零九財政年度，毛利率減至80.4%，下降0.7個百分點。二零零九財政年度，毛利率減少主要由於下列各項：

- 由於本公司預期銷售增加，透過增加分包生產，藉以擴充產能，惟經濟下滑，並無錄得銷售增加，以致生產成本增加，產生相關不利影響；
- 由於Melvita主要透過轉售分部出售，其毛利率較L'Occitane品牌產品為低，購入Melvita品牌產品構成導致品牌組合產生不利影響的主因。該等品牌組合影響令毛利率按銷售額計下降1.2個百分點；
- L'Occitane品牌產品毛利率增加，抵銷了毛利率的部分減少，主要由於直銷分部的較強勁發展，以致渠道組合產生有利影響，以及歐元貶值產生正面貨幣換算影響。

分銷開支

二零零九財政年度，分銷開支增加59,700,000歐元至239,900,000歐元，增幅為33.1%。二零零九財政年度，分銷開支佔銷售淨額的百分比增至44.6%，增加1.2個百分點。此增加大部分反映加快開設新店舖，而直至該等店舖達致其正常銷售水平前，其開支較現有店舖的銷售淨額為高，以致直銷分部的分銷開支增加。

二零零九財政年度，租金及佔用開支增加21,800,000歐元至83,700,000歐元，增幅為35.3%，主要由於本公司在二零零九財政年度淨開設138間店舖所致。二零零九財政年度，租金及佔用開支佔銷售淨額的百分比增至15.6%，增加0.7個百分點。

營銷開支

二零零九財政年度，營銷開支增加14,800,000歐元至59,400,000歐元，增幅為33.1%。二零零九財政年度，營銷開支佔銷售淨額的百分比大致維持穩定於11.1%水平，而二零零八財政年度則為10.8%。然而，間接成本佔銷售淨額的比重下跌0.2%，故可讓本公司提升營銷計劃的水平，該計劃主要旨在加強店內與客戶的溝通力度(如樣品、附有產品的禮品及櫥窗陳列)。該等營銷計劃的成本增加9,600,000歐元，佔銷售淨額的百分比增加0.1個百分點。

一般及行政開支

二零零九財政年度，一般及行政開支增加12,400,000歐元至50,800,000歐元，增幅為32.4%，而佔銷售淨額的百分比由二零零八財政年度的9.2%輕微增加至二零零九財政年度的9.5%。佔銷售淨額的百分比增加，乃由於約在二零零九財政年度併入Melvita的相關品牌組合有0.1個百分點的不利影響所致，而0.2個百分點不利影響乃由於非經常性開支增加所致。非經常性開支增加主要與不同稅項以及費用和訴訟成本的應計金額有關。

與預期首次公開發售有關的直接成本

本公司於二零零九財政年度開始首次公開發售項目，惟因金融市場狀況逆轉而延遲。由於首次公開發售不大可能於二零零九年三月三十一日進行，故本公司應佔的所有成本於二零零九財政年度支銷2,000,000歐元。總成本為4,000,000歐元，並重新向母公司L'Occitane Groupe S.A.收取部分金額2,000,000歐元。重新向LOG發票的部分佔迄今所產生的成本50%。該比率被視為反映出售現有股份的預期所得款項與出售現有股份及發行新股份的所得款項總額的比率。

經營溢利

二零零九財政年度，經營溢利增加7,400,000歐元至80,500,000歐元，增幅為10.1%，然而，本公司的經營毛利率由二零零八財政年度的17.6%下跌至二零零九財政年度的15.0%，跌幅為2.6個百分點。經營毛利率減少，主要由於前文所述於二零零九財政年度毛利率減少以及分銷開支增加所致。就分部增長而言，經營毛利率減少主要由於下列各項：

- 與直銷分部的經營毛利率減少有關的0.9個百分點不利影響，主要由於加快開設新店舖，而直至該等新店舖達致其預期銷售水平前，其開支佔銷售淨額的百分比較高；
- 與轉售分部的經營毛利率減少有關的2.2個百分點不利影響，主要由於透過毛利率一般較低的免稅店及QVC(電視家居購物)的銷售增加；
- 與企業對企業分部的經營毛利率減少有關的0.2個百分點不利影響，主要由於經濟下滑，以及在該情況下價格競爭越趨激烈；及
- 儘管如上文所述與首次公開發售項目相關的直接成本產生0.4個百分點不利影響，然而尚有0.8個百分點有利影響，主要由於公司開支佔收益的百分比減少。

財務成本淨額

二零零九財政年度，財務成本淨額增加4,900,000歐元至5,900,000歐元。二零零八財政年度至二零零九財政年度間財務成本淨額增加主要與下列各項相關：

- 借貸(資本開資融資、循環融資及其他借貸)、融資租賃及來自母公司的融資增加，主要與收購Melvita的融資相關。借貸增加佔財務成本淨額增加的80.5%；
- 與衍生工具公平值變動相關的虧損淨額，佔財務成本淨額增加的7.3%；
- 對本公司向若干少數股東權益授出與購股權相關的財務負債折現回撥，佔財務成本淨額增加的12.2%。

財務成本滙兌收益／虧損

二零零九財政年度，外匯收益淨額達1,700,000歐元，而二零零八財政年度則錄得外匯虧損淨額7,000,000歐元。下列各項主要闡釋二零零九財政年度錄得收益淨額1,700,000歐元：

- 外匯衍生工具的公平值收益為2,200,000歐元；
- 外匯虧損淨額為500,000歐元。該等虧損主要與附屬公司內以歐元或美元列值的財務負債(該等附屬公司的功能貨幣兌歐元或美元貶值，大部分由以日圓及美元列值的應收款項相關的滙兌收益所抵銷)，以及二零零九財政年度歐元兌該等貨幣貶值相關。

所得稅開支

二零零九財政年度，所得稅實際稅率為22.2%，而二零零八財政年度則為24.0%。實際稅率減少，主要由於增加擴展國際業務，讓本公司可受惠於若干司法權區的較低當地稅率。

年內溢利

鑑於上述種種原因，二零零九財政年度，年內溢利增加9,900,000歐元至59,400,000歐元，增幅為19.9%。每股基本盈利由0.038歐元改善至0.046歐元，幅度為21.8%，而計算所用的股數由二零零八財政年度的1,273,619,558股增加至二零零九財政年度的1,274,396,391股，增加776,833股。每股攤薄盈利由二零零八財政年度的0.038歐元改善至二零零九財政年度的0.046歐元，幅度為21.9%，而計算所用的股數由二零零八財政年度的1,274,359,308股增加至二零零九財政年度的1,274,396,391股，增加37,083股。

二零零八財政年度與二零零七財政年度的比較

銷售淨額

二零零八財政年度，銷售淨額為415,000,000歐元，較二零零七財政年度增加80,000,000歐元，增幅為23.9%，此乃反映本公司全部業務分部及地區的銷售淨額增長，台灣除外。於二零零八財政年度，本公司的直銷及轉售業務分部的銷售淨額佔總銷售淨額分別70.6%及25.5%，分別增加22.7%及23.4%。撇除外匯換算影響，二零零八財政年度的銷售淨額增加30.7%。

本公司增加出售本公司產品的零售點總數，由二零零七年三月三十一日的857間增加至二零零八年三月三十一日的1,055間。本公司增加零售店的總數，由二零零七年三月三十一日的459間增加至二零零八年三月三十一日的549間，淨增加90間店舖，包括於亞洲增設38間；於歐洲增設38間及於美洲增設14間。撇除外匯換算影響，二零零八財政年度的可比較店舖銷售佔整體增長19.2%，而年內不可比較店舖銷售佔整體增長45.8%。

於日本、香港及其他國家(包括中國及俄羅斯)的銷售乃推動二零零八財政年度銷售淨額增長的主要因素。法國及英國亦錄得可觀增長。然而，二零零八財政年度的最大國家美國的銷售增長則為微弱，而台灣錄得2.0%的輕微減縮。

財務資料

業務分部

下表載列於所示期間按業務分部劃分的銷售淨額增長的明細分析(撇除所示的外匯換算影響)：

二零零七財政年度至 二零零八財政年度的銷售淨額增長				
	(千歐元)	增長百分比	增長百分比 ⁽²⁾	對整體增長 的貢獻 百分比 ⁽²⁾
直銷	54,324	22.7	30.1	70.0
可比較店舖	8,069	4.2	10.4	19.2 ⁽³⁾
不可比較店舖	42,114	106.8	119.3	45.8 ⁽³⁾
其他 ⁽¹⁾	4,141	47.7	58.7	5.0
轉售	20,071	23.4	28.5	23.7
企業對企業	5,621	54.1	62.1	6.3
整體增長	80,016	23.9	30.7	100.0

(1) 包括郵購、網上銷售及其他銷售。

(2) 撇除外匯換算影響。

(3) 按地區劃分的進一步明細分析，請參閱零售店圖表。

直銷

二零零八財政年度，直銷銷售淨額增加54,300,000歐元至293,200,000歐元，增幅為22.7%，主要由於淨增設90間店舖及可比較店舖銷售增加所致。年內，撇除外匯換算影響，本公司錄得相同店舖銷售增長10.4%，主要由產品平均價格增加及現有和新增客戶的銷售交易增加所推動。

撇除外匯換算影響，二零零八財政年度，直銷銷售淨額增加30.1%，而該增加佔整體銷售淨額增長70.0%。撇除外匯換算影響，二零零八財政年度，本公司自營零售店佔整體增長65.0%，而不可比較店舖佔整體增長45.8%，而可比較店舖則佔19.2%。

轉售

二零零八財政年度，轉售銷售淨額增加20,100,000歐元至105,800,000歐元，增幅為23.4%，主要由於下列各項：

- 向免稅店客戶的銷售強勁，增加8,800,000歐元至22,700,000歐元，增幅為63.6%。於二零零八財政年度，本公司客戶新開設40間免稅店，出售本公司產品；
- 向分銷商的銷售強勁，斯洛文尼亞、克羅地亞、哈薩克斯坦、立陶宛及中東錄得最重要增長；及
- 向亞洲的分銷商的銷售強勁增長，銷售額達2,100,000歐元，主要由於越南、泰國及馬來西亞的額外銷售所致。

財務資料

撇除外匯換算影響，二零零八財政年度的轉售分部增長28.5%，佔整體銷售淨額增長23.7%。

企業對企業

二零零八財政年度，企業對企業銷售淨額增加5,600,000歐元至16,000,000歐元，增幅為54.1%，主要由於法國及美國的航空公司、大型連鎖酒店及獨立酒店增加銷售所致。撇除外匯換算影響，二零零八財政年度，企業對企業分部增長62.1%，佔整體銷售淨額增長6.3%。

地區

下表呈列按地區劃分的二零零八財政年度銷售淨額增長及對銷售淨額增長的貢獻(撇除所示的外匯換算影響)：

二零零七財政年度至 二零零八財政年度的銷售淨額增長				
				對整體增長 的貢獻
	(千歐元)	增長百分比	增長百分比 ⁽¹⁾	百分比 ⁽¹⁾
日本	28,273	56.1	66.6	32.7
香港 ⁽²⁾	11,192	45.9	62.4	14.8
台灣	(496)	(2.0)	8.5	2.1
法國	7,468	16.1	16.1	7.3
英國	4,927	22.9	28.7	6.0
美國	882	1.0	11.8	10.2
巴西	3,214	28.9	20.3	2.2
其他國家 ⁽³⁾	24,556	36.7	38.2	24.8
所有國家.....	80,016	23.9	30.7	100.0

(1) 撇除外匯換算影響，並反映所有業務分部的增長(包括自營零售店銷售的增長)。

(2) 包括澳門的銷售。

(3) 使用組成國家的加權平均數計算。

財務資料

下表載列於所示期間按地區劃分有關零售店數目、其對整體增長的貢獻百分比以及相同店舖銷售增長的明細分析：

二零零七財政年度至二零零八財政年度的零售店							
	零售店		整體增長百分比 ⁽¹⁾⁽²⁾				相同店鋪 銷售增長 (2)
	二零零七年	二零零八年	不可比較 店鋪	可比較 店鋪	店鋪總數		
	三月 三十一日	三月 三十一日				變動	
日本	47	56	9	17.0	10.6	27.7	33.2
香港 ⁽³⁾	11	15	4	2.9	1.3	4.2	16.8
台灣	41	44	3	2.7	(1.1)	1.6	(6.3)
法國	51	54	3	2.4	0.9	3.3	3.7
英國	24	30	6	2.2	1.5	3.7	13.7
美國 ⁽⁴⁾	165	173	8	4.4	0.6	5.0	1.0
巴西 ⁽⁵⁾	24	26	2	0.7	1.0	1.7	14.1
其他國家	96	151	55	13.5	4.4	17.9	19.3
所有國家	459	549	90	45.8	19.2	65.0	10.4%

(1) 指所示地區及期間不可比較店舖、可比較店舖及零售店佔整體銷售淨額增長的百分比。

(2) 撇除外匯換算影響。

(3) 包括自二零零七年十二月起澳門1間L'Occitane店舖。

(4) 包括於二零零七年及二零零八年三月三十一日10間Oliviers & Co.店。

(5) 包括於二零零七年三月三十一日1間Olivier & Co.店。

日本

二零零八財政年度，日本的銷售淨額增加28,300,000歐元至78,700,000歐元，增幅為56.1%。增長主要反映所有業務分部及特別是直銷分部的銷售淨額增加。日本直銷分部的銷售淨額上升25,700,000歐元，升幅為56.2%，上升主要由於在優越地段增設店舖，L'Occitane品牌在消費者中的知名度有所提升，交易因而增加，產生了強勁的相同店舖銷售增長33.2%所致。年內，本公司於日本淨開設9間店舖。撇除外匯換算影響，不可比較店舖銷售佔整體增長17.0%，主要由於本公司在過去兩個財政年度開設24間零售店所致，可比較店舖銷售則佔整體增長10.6%。

二零零八財政年度，轉售銷售改善2,200,000歐元，主要由於航空公司夥伴的當地空中銷售增長所致。撇除外匯換算影響，日本的銷售淨額增加66.6%。

香港

二零零八財政年度，香港的銷售淨額增加11,200,000歐元至35,600,000歐元，增幅為45.9%。該增長主要由所有分部(特別是直銷及轉售分部)的銷售淨額增加所推動。直銷分部的銷售淨額改善3,000,000歐元，幅度為28.4%。上述改善主要由於香港客戶的客戶

忠誠計劃持續見效，以致相同店舖銷售增長16.8%所致。年內，本公司在香港淨開設4間店舖，而相關不可比較店舖銷售佔整體增長2.9%（撇除外匯換算影響）。可比較店舖銷售佔整體增長1.3%（撇除外匯換算影響）。

二零零八財政年度，轉售銷售改善7,900,000歐元，幅度為61.7%，主要由於向免稅客戶的銷售增長強勁，以及向亞洲分銷商（特別是馬來西亞、泰國及越南）的銷售增加（本公司根據開單附屬公司的地點記錄銷售）。撇除外匯換算影響，香港的銷售淨額增加62.4%。

台灣

二零零八財政年度，台灣的銷售淨額減少500,000歐元至24,800,000歐元，減幅為2.0%。該下跌主要由不利外匯換算影響及相同店舖銷售減少所致。撇除外匯換算影響，台灣的銷售淨額實際增加8.5%。相同店舖銷售減少6.3%，主要由於政治不明朗，以及信用卡債務收緊監控構成消費者信貸問題，導致零售環境表現疲弱。年內，本公司於台灣淨開設3間店舖，而相關不可比較店舖銷售佔整體增長2.7%（撇除外匯換算影響）。然而，可比較店舖銷售就上述原因對整體增長有1.1%（撇除外匯換算影響）的負增長。

法國

二零零八財政年度，法國的銷售淨額增加7,500,000歐元至53,800,000歐元，增幅為16.1%。該增長主要由所有分部的銷售淨額增加所推動。零售銷售改善3,400,000歐元，幅度為12.8%，主要由於經濟環境不佳，相同店舖銷售增長錄得輕微增幅3.7%。年內，本公司於法國淨開設3間店舖，而相關不可比較店舖銷售佔整體增長的2.4%。可比較店舖銷售佔整體全球增長0.9%（撇除外匯換算影響）。

二零零八財政年度，轉售銷售改善1,400,000歐元，幅度為8.6%，主要由於開設由本公司分銷商營運的5間新店舖所致。二零零八財政年度，企業對企業的銷售增加2,400,000歐元，增幅為88.1%，主要由於航空公司及酒店增加銷售所致。

英國

二零零八財政年度，英國的銷售淨額增加4,900,000歐元至26,400,000歐元，增幅為22.9%。該增長主要由直銷及轉售分部銷售淨額增加所推動。直銷分部的銷售淨額改善3,400,000歐元，幅度為24.1%，此乃主要由於透過郵寄及推廣提升營銷力度，以致相同店舖銷售增長13.7%所致。年內，本公司於英國淨開設6間店舖，而相關不可比較店舖銷售佔整體增長2.2%。可比較店舖銷售佔整體全球增長1.5%（撇除外匯換算影響）。

二零零八財政年度，轉售銷售改善1,000,000歐元，反映英國的QVC（電視家居購物）客戶的銷售持續增加。撇除外匯換算影響，英國的銷售淨額增加28.7%。

美國

二零零八財政年度，美國的銷售淨額增加900,000歐元至89,900,000歐元，增幅為1.0%。然而，撇除外匯換算影響，美國的銷售淨額實際增加11.8%。年內，美元兌歐元持續貶值，抵銷美國大部分增長。

年內，本公司於美國淨開設8間店舖，而不可比較店舖銷售佔整體全球增長4.4%。相同店舖銷售增長相對地低，於1.0%水平，主要由於房地產市場下滑，能源及食物價格紛紛上升，導致美國的經濟環境持續衰退，且消費者信心下降所致。美國的可比較店舖銷售佔整體增長0.6%（撇除外匯換算影響）。

美國的銷售增長，主要反映企業對企業分部的銷售淨額增加1,500,000歐元，主要由於向航空公司、大型連鎖酒店及獨立酒店增加銷售所致。於二零零八財政年度整個年度，本公司繼續透過附屬公司Oliviers & Co. LLC (USA)於美國營運10間店舖，出售Oliviers & Co.品牌產品。二零零八財政年度，Oliviers & Co.品牌產品產生銷售淨額4,600,000歐元，自二零零七財政年度減少200,000歐元，減幅為4.7%，此乃由於上文所述外匯換算不利影響所致。撇除上述影響，Oliviers & Co.品牌產品的銷售淨額增長5.5%。

巴西

二零零八財政年度，巴西的銷售淨額增加3,200,000歐元至14,300,000歐元，增幅為28.9%，此增長由直銷及轉售分部的銷售淨額增加所推動。直銷分部的銷售淨額增加2,600,000歐元，增幅為26.1%，此乃主要由於相同店舖銷售增長14.1%，反映二零零八財政年度的進口關稅相關事宜少於二零零七財政年度。由於最近發現與L'Occitane無關的連串仿冒貨品案件，進口貨物加強檢查，導致清關過程減慢，暫時喪失貿易夥伴的進口許可證。此導致存貨付運至巴西店舖的過程在二零零七財政年度有所延遲。年內，本公司於巴西淨開設2間店舖，而相關不可比較店舖銷售佔整體增長0.7%（撇除外匯換算影響）。可比較店舖銷售佔整體全球增長1.0%（撇除外匯換算影響）。

二零零八財政年度，轉售銷售改善600,000歐元，主要由於向當地批發商開發新銷售。撇除外匯換算影響，巴西年內的銷售淨額增加20.3%，此乃由於巴西雷阿爾兌歐元升值。二零零八財政年度，本公司於巴西關閉出售Oliviers & Co.品牌產品的唯一一間店舖。

其他國家

二零零八財政年度，其他國家的銷售淨額增加24,600,000歐元至91,500,000歐元，增幅為36.7%，此增長主要反映直銷分部的銷售淨額增加。直銷分部的銷售淨額增長17,600,000歐元，主要由淨增設55間店舖以及相同店舖銷售增長錄得強勁增長19.3%所推動。二零零八財政年度，本公司根據擴展策略於下列國家以及其他國家開設零售店：俄羅斯17間、中國9間、韓國5間、墨西哥4間以及德國4間。本公司於中國、韓國、俄羅斯及墨西哥增設店舖，主要由於過去數年該等國家的經濟增長及其經濟持續向好勢頭。二零零八財政年度，本公司透過購入俄羅斯的獨家分銷商收購俄羅斯的零售店，而俄羅斯的銷售在二零零八財政年度之前分類為轉售分部。二零零八財政年度，相同店舖銷售增長19.3%，主要由於該等國家的經濟環境蓬勃及成功推廣本公司產品。撇除外匯換算影

響，二零零八財政年度，其他國家的不可比較店舖銷售佔整體增長13.5%，而可比較店舖銷售則佔4.4%。撇除外匯換算影響，其他國家的銷售淨額增加38.2%（使用按國家劃分的加權平均數計算）。

銷售成本及毛利

二零零八財政年度，銷售成本增加14,800,000歐元至78,600,000歐元，增幅為23.2%。然而，二零零八財政年度，毛利率增至81.1%，上升0.1個百分點。二零零八財政年度，該改善主要包括下列各項：

- 品牌組合影響有所改善，由於二零零八財政年度，L'Occitane品牌產品的銷售相比Le Couvent des Minimes及Oliviers & Co.產品（其毛利率普遍較L'Occitane品牌產品為低）的銷售持續增加；及
- L'Occitane品牌產品毛利率減少，部分抵銷上述改善，主要由於歐元升值，以致對毛利率產生1.0%貨幣換算負面影響。

分銷開支

二零零八財政年度，分銷開支增加31,000,000歐元至180,200,000歐元，增幅為20.7%。然而，二零零八財政年度，分銷開支佔銷售淨額的百分比減至43.4%，減少1.1個百分點。減少1.1個百分點大部分反映分銷開支佔直銷分部銷售的百分比減少，此乃主要受惠於控制員工成本的力度。員工成本佔銷售淨額的百分比由二零零七財政年度的17.1%減少至二零零八財政年度的15.9%，減少1.2個百分點。

二零零八財政年度，租金及佔用開支增加12,100,000歐元至61,900,000歐元，增幅為24.3%，主要由於本公司在二零零八財政年度淨增設90間店舖所致。二零零七財政年度及二零零八財政年度，租金及佔用開支佔銷售淨額的百分比均保持在14.9%水平。

營銷開支

二零零八財政年度，營銷開支增加7,500,000歐元至44,700,000歐元，增幅為20.2%。然而，二零零八財政年度，營銷開支佔銷售淨額的百分比實際輕微減少0.3個百分點至10.8%。二零零八財政年度，營銷開支佔銷售淨額的百分比減少，主要由於向L'Occitane基金授出3,000,000歐元，藉以在二零零七財政年度開始的五年為該慈善基金提供資金，以致過往一年的開支增加所致。然而，該筆3,000,000歐元開支指五年的總承擔，並鑑於國際財務報告準則的規定於二零零七財政年度悉數支銷。二零零八財政年度的營銷開支減少，部分由郵寄及與客戶的其他通訊相關的開支（如透過樣品、附有產品的禮品及櫥窗陳列）增加所抵銷。

一般及行政開支

二零零八財政年度，一般及行政開支增加6,100,000歐元至38,400,000歐元，增幅為18.8%。然而，二零零八財政年度，一般及行政開支佔銷售淨額的百分比實際減少0.4個百分點至9.3%。該輕微減少主要由於銷售淨額增加所得的規模經濟效益所致。

經營溢利

二零零八財政年度，經營溢利增加21,000,000歐元至73,100,000歐元，增幅為40.3%，而本公司的經營毛利率由二零零七財政年度的15.6%增加至二零零八財政年度的17.6%，增加2.1個百分點。經營毛利率增加2.1個百分點，主要由於二零零八財政年度的銷售淨額增長，以及如前文所述分銷、營銷和一般及行政開支的減少所致。就分部增長而言，經營毛利率增加主要由於下列各項：

- 與直銷分部的經營毛利率改善相關的0.5個百分點有利影響，主要由於零售員工成本有所改善，以及強勁相同店舖銷售增長帶來規模經濟效益，銷售淨額增加，改善了整體固定成本的範圍；
- 1.4個百分點的有利影響，主要由於公司分部的一般及行政開支減少，以及由於二零零七財政年度(而非二零零八財政年度)向L'Occitane基金授出3,000,000歐元；及
- 與企業對企業分部的經營毛利率增加相關的0.3個百分點有利影響，主要由於開發獨立酒店的新銷售。

財務成本淨額

二零零八財政年度，財務成本淨額減少3,600,000歐元至1,000,000歐元，減少78.6%。二零零七財政年度，本公司產生3,200,000歐元的利息成本，該利息成本與本公司於二零零一年向Clarins集團發行的可換股債券有關，請參閱附錄一會計師報告附註19.3。於二零零七年二月二十六日，Clarins集團將其全部可換股債券轉換為本公司的普通股，故二零零八財政年度財務成本減少。財務成本淨額減少亦由於二零零八財政年度的銀行借貸減少，由於本公司經營活動所產生的現金增加，故本公司可減少借貸。於二零零八財政年度，本公司的經營活動產生現金51,100,000歐元，並於二零零七財政年度產生47,900,000歐元。

滙兌虧損

二零零八財政年度，外匯虧損淨額由二零零七財政年度的2,100,000歐元增加至7,000,000歐元，主要由於年內歐元兌主要當地貨幣(特別是美元及日圓)升值。二零零八財政年度，本公司亦產生未兌現虧損1,600,000歐元，此與貨幣對沖工具的公平值調整有關。

所得稅開支

二零零八財政年度，所得稅實際稅率為24.0%，而二零零七財政年度則為21.7%。二零零七財政年度，本公司向L'Occitane基金授出資助，故節省800,000歐元的稅項，而本公司於二零零八財政年度並無獲得稅務節省。

財務資料

年內溢利

二零零八財政年度，年內溢利增加14,000,000歐元至49,500,000歐元，增幅為39.4%。儘管本公司於二零零八財政年度的經營毛利率較二零零七財政年度的增加2.1個百分點，然而同一期間毛利率淨額僅增加1.3個百分點，主要由於與Clarins集團於二零零七財政年度轉換可換股債券相關的財務成本減少，部分抵銷外匯虧損及所得稅開支增加。每股基本盈利由0.034歐元改善至0.038歐元，幅度為12.2%，而計算所用的股數由二零零七財政年度的989,021,132股增加至二零零八財政年度的1,273,619,558股，增加284,598,426股。每股攤薄盈利由二零零七財政年度的0.028歐元改善至二零零八財政年度的0.038歐元，幅度為33.3%，而計算所用的股數由二零零七財政年度的1,256,719,278股增加至二零零八財政年度的1,274,359,308股，增加17,640,030股。

流動資金及資本資源

現金流量

下表概述截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止年度和截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止九個月期間的現金流量：

(千歐元)	截至三月三十一日止年度			截至十二月三十一日止九個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零八年 (未經審核)	二零零九年
經營活動所產生的現金淨額	47,869	51,138	56,332	27,556	99,084
投資活動所用的現金淨額	(28,650)	(32,378)	(100,103)	(91,790)	(27,938)
融資活動(所用)/產生的現金淨額 ...	4,399	(33,917)	36,949	74,538	(9,442)
匯率變動影響 ⁽¹⁾	937	(423)	(4,130)	(5,148)	(1,435)
已終止業務的現金及銀行透支 增加/(減少)淨額	—	(91)	—	—	—
現金、現金等價物及銀行透支					
增加/(減少)淨額	24,555	(15,671)	(10,952)	5,156	60,269
年初現金、現金等價物及銀行透支 ...	28,996	53,551	37,880	37,880	26,928
年終現金、現金等價物及銀行透支 ...	53,551	37,880	26,928	43,036	87,197

⁽¹⁾ 匯率變動影響包括以下各項：按收市匯率換算外幣現金及現金等價物；將原按平均匯率換算外幣現金及現金等價物重新按收市匯率換算之匯率變動影響；及年終集團內公司間交易的滙兌變動。

財務資料

經營活動

下表概述截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止年度和截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止九個月期間來自經營活動的現金流量：

(千歐元)	截至三月三十一日止年度			截至十二月三十一日止九個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零八年 (未經審核)	二零零九年
調整非現金項目的結果淨額	47,492	61,352	76,899	56,055	92,637
營運資金變動－產生／(所用)	377	(10,214)	(20,567)	(28,499)	6,447
經營活動產生的現金淨額	<u>47,869</u>	<u>51,138</u>	<u>56,332</u>	<u>27,556</u>	<u>99,084</u>

經營活動

截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，經營現金流量較二零零八年同期增加71,500,000歐元，反映就非現金項目調整年內溢利增加36,600,000歐元，加上運用營運資金減少34,900,000歐元。截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，我們的非現金項目調整溢利淨額增加65.3%，達92,600,000歐元。截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，營運資金減少6,400,000歐元，主要由於經濟下滑令銷售額低於預期，故本公司致力減少二零零九財政年度生產的過量存貨，導致存貨減少11,700,000歐元，加上薪金、工資及相關社會項目負債及即期所得稅負債增加合共13,700,000歐元，均與業務發展有關。此項被應收貿易賬款增加18,500,000歐元所部分抵銷，主要由於銷售的季節性所致，原因為十二月一般為本公司全年最大銷售額的月份。由於本公司業務的季節因素以及法國通過法律，有效減少供應商給予的付款期，應付貿易賬款減少1,500,000歐元。

經營現金流量於二零零八財政年度至二零零九財政年度間增加5,200,000歐元，主要反映就非現金項目調整年內溢利增加15,500,000歐元，增幅部份因二零零八財政年度至二零零九財政年度間營運資金增加10,300,000歐元而抵銷。二零零九財政年度就非現金項目調整的溢利淨額為76,900,000歐元，而該財政年度的營運資金則增加20,500,000歐元。營運資金增加是因全球店舖持續拓展而增加存貨，同時應收貿易賬款減少對現金流量作正面的貢獻，主要原因是我們能更有效收取現金及轉售分部(特別是在其他國家)的平均付款期縮短所致。然而，應付貿易賬款則對經營現金流量構成負面影響，主要由於二零零九財政年度結束時應付貿易賬款減少所致。應付貿易賬款減少，主要由於L'Occitane S.A.預計二零一零財政年度開始時分銷附屬公司的訂單減少，因而減少原材料及成份的訂單。此舉之目的是隨市場需求放緩而減少製成品存貨。

經營現金流量於二零零八財政年度至二零零七財政年度間增加3,300,000歐元。二零零八財政年度經營現金流量較二零零七財政年度的增加淨額，反映調整非現金賬戶的溢利增加13,900,000歐元，由二零零八財政年度較二零零七財政年度間運用營運資金增加10,600,000歐元所部分抵銷。調整非現金賬戶於二零零八財政年度的溢利淨額達61,400,000歐元，而年內營運資金增加10,200,000歐元。營運資金增加，乃由於本公司持續於世界各地擴充店舖導致存貨水平增加，以及主要由於轉售及企業對企業分部(特別是香港、法國、日本及其他國家)的銷售開發導致應收貿易賬款增加所致。存貨增加，部分被應付貿易賬款增加(特別是L'Occitane S.A.預期二零零九年來自新增及現有店舖的銷售增加)及薪金、社會及稅務負債增加所抵銷。然而，本公司二零零八財政年度的應收稅項及預付開支增加，因而進一步減少年內經營活動產生的現金。

投資活動

截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間投資活動所用的現金淨額為27,900,000歐元，而二零零八年同期則為91,800,000歐元。

截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間所用的現金淨額，反映與下列各項相關的資本開支：

- 向加拿大分銷商收購資產淨值的4,600,000歐元；
- 收購L'Occitane Do Brasil S/A的餘下少數股東權益所用2,700,000歐元。進行此項交易後，本公司現全資擁有L'Occitane Do Brasil S/A；
- 添置租賃物業裝修及其他有形資產所用的8,900,000歐元，此與開設新店舖相關；
- 添置機器及設備、土地及樓宇、其他有形資產及在建有形資產所用的8,000,000歐元，主要與馬諾斯克及拉戈爾斯的物業有關；
- 添置無形資產所用的5,400,000歐元，反映2,100,000歐元用作收購法國、巴西、意大利及墨西哥的額外頂手費，及3,300,000歐元用作添置其他無形資產及在建無形資產(主要為資訊科技軟件)；
- 支付業主的按金及頂手費淨增加800,000歐元；及
- 出售固定資產的所得款項1,900,000歐元，主要與出售美國紐約蘇豪的店舖的頂手費相關。

二零零九財政年度投資活動所用的現金淨額為100,100,000歐元，而二零零八財政年度則為32,400,000歐元。

財務資料

二零零九財政年度投資活動所用的現金淨額，反映與下列各項相關的資本開支：

- 收購附屬公司的57,000,000歐元，主要由於購入Melvita分集團所致：於二零零八年六月收購Melvita集團的85%權益，購入價為46,800,000歐元，而餘下的15%權益則於二零零九年三月收購，代價為4,500,000歐元。其他現金付款乃與下列收購相關：Urban Design Sp.z.o.o.(Poland)(其後易名為L'Occitane Polska S.p.z.o.o.)的100%權益、本公司的泰國代理進行的業務49%權益和中國少數股東49%權益；
- 收購與店舖相關租賃物業裝修及其他有形資產的20,300,000歐元，與二零零九財政年度開設新店舖相關；
- 收購機器及設備、土地及樓宇、其他有形資產及在建有形資產的11,600,000歐元。財政年度內進行的主要收購與馬諾斯克的生產及倉庫設施和巴黎辦公室有關；
- 二零零九財政年度的無形資產投資的8,500,000歐元，主要由於收購法國、墨西哥及西班牙的額外頂手費6,600,000歐元；
- 其他投資的4,800,000歐元，主要由於與店舖相關的按金及預付款項(支付予業主的頂手費)；及
- 出售固定資產的所得款項700,000歐元。

二零零八財政年度的投資活動所用的現金淨額反映與下列各項相關的資本開支：(i)租賃物業裝修及店舖的其他有形資產增加11,400,000歐元；(ii)設備、土地及樓宇增加2,900,000歐元，主要作馬諾斯克的生產及倉庫設施；及(iii)其他有形資產及在建有形資產增加7,300,000歐元，包括馬諾斯克及巴黎設施的3,000,000歐元，以及分銷附屬公司的3,000,000歐元。此外，二零零八財政年度無形資產的投資6,500,000歐元主要由於下列各項：(i)收購法國、墨西哥及意大利的額外頂手費4,700,000歐元；及(ii)投資管理資訊系統軟件1,100,000歐元。此外，本公司於二零零八財政年度使用現金淨額2,900,000歐元，收購俄羅斯分銷商的店舖。

二零零七財政年度的投資活動所用的現金淨額反映與下列各項相關的資本開支：(i)租賃物業裝修及店舖的其他有形資產增加11,000,000歐元；(ii)設備、土地及樓宇增加4,800,000歐元，主要作收購及設立馬諾斯克的新倉庫設施；及(iii)其他有形資產及在建有形資產增加2,400,000歐元。此外，二零零七財政年度無形資產的投資5,800,000歐元主要由於下列各項：(i)收購法國及西班牙的額外頂手費4,700,000歐元；及(ii)投資管理資訊系統軟件1,100,000歐元。此外，本公司於二零零七財政年度使用現金1,800,000歐元，收購L'Occitane Mexico S.A. de CV (Mexico)的權益及L'Occitane Australia PTY LTD.(Australia)的少數股東權益。

融資活動

截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，融資活動所用的現金淨額為9,400,000歐元並反映下列各項：

- 向控股股東LOG支付的股息32,000,000歐元，被來自LOG的融資增加40,300,000歐元所抵銷。上述32,000,000歐元股息主要與就本公司的二零零七年信貸融資向LOG支付的預定還款及到期利息有關；
- 借貸的所得款項7,800,000歐元，被償還借貸及償還融資租賃項下負債23,600,000歐元所抵銷；及
- 支付予少數股東的股息1,600,000歐元。

二零零九財政年度融資活動所產生的現金淨額為36,900,000歐元，而二零零八財政年度融資活動所用的現金淨額為33,900,000歐元。二零零七財政年度融資活動所產生的現金淨額為4,400,000歐元。

二零零九財政年度融資活動所產生的現金淨額反映下列各項：

- (i) 借貸所得款項淨額69,300,000歐元，主要與資本開支融資及循環融資(為二零零七年信貸融資的一部分，見「一 信貸融資」)的提取款項相關。該等所得款項用作撥資業務合併、收購有形及無形固定資產及增加營運資金需要；
- (ii) 借貸及融資租賃還款淨額6,200,000歐元。該等還款主要與二零零七年信貸融資的預定還款有關；
- (iii) 本公司支付的股息30,000,000歐元，部分獲LOG的融資增加5,300,000歐元所抵銷；及
- (iv) 支付予少數股東的股息1,900,000歐元。

誠如上文所述，主要因二零零九財政年度借貸所得款項淨額及償還借貸，本公司非流動負債由二零零八年三月三十一日的19,900,000歐元增至二零零九年三月三十一日的96,100,000歐元。

二零零八財政年度融資活動所用的現金淨額反映年內支付予股東的股息增加。本公司於二零零八財政年度支付予股東的股息為32,900,000歐元，而二零零七財政年度則為9,800,000歐元。此外，二零零八財政年度融資活動所用的現金流量反映借貸還款淨額約22,400,000歐元，包括於二零零七年三月三十一日悉數償還本公司與若干銀行訂立的未償還信貸融資19,800,000歐元。該筆還款部分由LOG於二零零八財政年度提供的信貸融資19,100,000歐元撥付。

財務資料

債務

本公司過往主要利用營運所得現金流量，透過長期及短期銀行借貸及透過發行可換股債券，應付本公司的營運資金及其他資本需要。於二零零九年三月三十一日，本公司有現金及現金等價物 27,300,000 歐元，而於二零零八年三月三十一日則為 39,100,000 歐元。於二零零九年十二月三十一日，本公司有現金及現金等價物 88,300,000 歐元。

下表載列於所示日期本公司的借貸：

	於二零零九年 三月 三十一日	於二零零九年 十二月 三十一日	於二零一零年 二月 二十八日
(千歐元)			
資本開支融資 ⁽²⁾	48,275	49,599	36,029
循環融資 ⁽²⁾	16,507	1,345	—
其他銀行借貸 ⁽¹⁾	5,999	4,808	4,068
融資租賃負債 ⁽³⁾	7,274	6,657	6,482
與少數股東及關聯方的往來賬戶 ⁽⁴⁾	30,561	70,258	64,357
銀行透支	351	1,126	2,135
總計	108,968	133,793	113,071

- (1) 若干銀行借貸乃由頂手費所抵押。於二零零九年十二月三十一日，頂手費的賬面淨值為 34,700,000 歐元。
- (2) 資本開支融資及循環融資由本公司作出擔保，並分別以 100% L'Occitane S.A. 股份及 100% Les Relais L'Occitane France 股份所抵押。此外，LOG 就資本開支融資及循環融資有關其本身的借貸授出擔保。LOG 亦將於本公司所持的股份質押，有關詳情載於下文「信貸融資」一節。
- (3) 融資租賃負債主要與馬諾斯克廠房及物業的土地及樓宇相關。於二零一零年三月三十日，本公司簽訂一份新融資租賃協議，內容與下列各項有關：(i) 收購 Melvita 的現有土地及樓宇 4,900,000 歐元；(ii) 拓展及重組廠房 9,100,000 歐元。於二零一零年三月三十日，本公司已提取 4,900,000 歐元。
- (4) 往來賬戶包括二零零九年十二月三十一日欠負 LOG 往來賬戶金額 64,300,000 歐元（於二零一零年二月二十八日為 58,300,000 歐元）。本公司並無就該往來賬戶項下欠款向 LOG 授出任何擔保。該欠負 LOG 的往來賬金額按照與三個月歐洲銀行同業拆息+1% 掛鈎的利率計息。於二零一零年三月三十日，已悉數清償根據與 LOG 的往來賬戶應付 LOG 的總款項 59,600,000 歐元。此外，於二零一零年三月三十一日，股東大會批准分派 80,000,000 歐元之股息，該決定導致欠負 LOG 相同金額的負債。該負債將於上市前解除。餘額指本公司若干附屬公司的少數股東貸款及墊款，其中：(i) 於二零零九年十二月三十一日，Clarins 集團餘額合共 4,900,000 歐元（於二零一零年二月二十八日為 5,200,000 歐元），該款項不會於上市前清償；及(ii) 與其他少數股東的餘額，指向本公司附屬公司的債務供款作為彼等控股／合營安排之一部份，該款項不會於上市前清償。有關進一步詳情，請參閱附錄一會計師報告附註 32.4。其他與關聯方（特別是 Clarins 集團）的結餘於上市前不會解除。

資本開支融資及循環融資、其他銀行借貸及融資租賃負債為有抵押。與少數股東及關聯方的往來賬戶以及銀行透支為無抵押。

財務資料

下表載列所示日期本公司借貸的到期日：

(千歐元)	於二零零九年 三月 三十一日	於二零零九年 十二月 三十一日	於二零一零年 二月 二十八日
到期日			
按要求或一年內.....	33,831	73,754	68,433
1至2年.....	1,942	14,330	10,799
2至5年.....	40,632	43,341	31,471
5年以上.....	<u>32,563</u>	<u>2,368</u>	<u>2,368</u>
總計.....	108,968	133,793	113,071
減：於十二個月內到期清償的金額 (於流動負債項下列示).....	<u>(33,831)</u>	<u>(73,754)</u>	<u>(68,433)</u>
於十二個月後到期清償的金額 (於非流動負債項下列示).....	<u>75,137</u>	<u>60,039</u>	<u>44,638</u>

於十二個月內到期清償的借貸由二零零九年三月三十一日的33,800,000歐元增至二零零九年十二月三十一日的73,800,000歐元，主要由於LOG提供的融資增加39,900,000歐元所致。

於二零一零年三月三十一日，股東大會批准分派股息80,000,000歐元，該股息導致欠負LOG相同金額的負債。該負債將於本公司上市前解除。

或然負債及擔保

本公司在一般業務過程中產生銀行、其他擔保及其他事宜的或然負債。作為二零零七財政年度信貸融資的一部分，本公司向若干銀行授出擔保，連同本公司及其附屬公司資產的抵押權益，而LOG抵押其現時持有的本公司100%股份。於全球發售完成時或之前，將就發售股份解除股份抵押，且不會為擔保本公司或其任何附屬公司履行責任而持有LOG股份的任何餘下抵押權益。此外，LOG就資本開支融資及循環融資項下借貸的擔保，將於上市日期或之前解除。

本公司須承受一般業務過程中產生的訴訟及索償的風險。請參閱附錄一會計師報告附註30.1—法律程序。本公司預期，或然負債並不會產生任何重大負債。

除上文所披露者以及集團內公司間負債和一般應付貿易賬款外，於二零一零年二月二十八日，本公司並無任何未償還的已發行或同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款、債務證券、借貸或其他類似債務、承兌負債、承兌信用證、債券、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

信貸融資

二零零六財政年度，本公司與法國八間商業銀行（「**貸款銀團**」）¹訂立結構性融資協議，向本公司提供信貸融資總額60,000,000歐元（「**二零零六年信貸融資**」），該融資由以下各項組成：(i)中期銀行融資35,000,000歐元，有效期七年；及(ii)短期循環融資25,000,000歐元，為期三年。二零零六年信貸融資乃由本公司附屬公司L'Occitane Inc.的67%股份及本公司附屬公司L'Occitane (Far East) Limited的66.67%股份所抵押。於二零零七年三月三十一日，尚未償還該信貸融資下的19,800,000歐元。於二零零七年五月二十二日，本公司悉數償還二零零六年信貸融資。已悉數償還二零零六年信貸融資。

二零零七財政年度，LOG、本公司及其附屬公司L'Occitane S.A.與貸款銀團訂立優先信貸融資協議，本金額為280,000,000歐元（「**二零零七年信貸融資**」），由下列各項組成：

- (i) 僅可由LOG提取的中期優先貸款205,000,000歐元（「**收購融資**」），其中於二零零九年十二月三十一日已提取200,000,000歐元。二零零九財政年度，已償還10,000,000歐元及LOG已提取5,000,000歐元。二零零九年十二月三十一日，本金額餘額為174,300,000歐元。
- (ii) 僅可由本公司及L'Occitane S.A.提取的資本開支融資50,000,000歐元（「**資本開支融資**」），有效期七年，其中於二零零九年十二月三十一日尚未償還49,600,000歐元；及
- (iii) 僅可由本公司及L'Occitane S.A.提取的多種貨幣循環融資25,000,000歐元（「**循環融資**」），有效期七年，其中於二零零九年十二月三十一日尚未償還1,300,000歐元。

根據收購融資，到期日分別為二零一零年、二零一一年、二零一二年及二零一三年四月二十日，而LOG應償還的金額分別為20,500,000歐元、25,625,000歐元、25,625,000歐元及30,750,000歐元，而於二零一四年四月二十九日，LOG應償還的金額為71,750,000歐元。故此，LOG將於本公司股份在香港聯交所上市後償還該等金額，LOG現擬運用全球發售項下其將收訖的全部或部分所得款項償還收購融資額項下最少80%的欠款，前提是所得款項充足並視乎LOG的其他融資需求。

資本開支融資項下的未尚還結餘，包括就撥付於二零零八年六月五日收購M&A SAS而借入的本金額及應計的利息。循環融資預期用作撥付營運資金需要(如需要)。資本開支融資及循環融資乃由本公司擔保，並分別由L'Occitane S.A.全部股份及Les Relais L'Occitane

1. 於二零零九年十二月三十一日，在該等八間商業銀行（「**貸款銀團**」）中：

- 貸款銀團的其中一間成員公司為里昂證券資本市場有限公司(聯席保薦人之一，「**里昂證券**」)的間接控股股東；
- 貸款銀團的其中一間成員公司為里昂證券最終母公司的附屬公司；及
- 貸款銀團的其中一間成員公司為里昂證券最終母公司的間接少數股東(於二零零九年十二月三十一日，該成員公司為39間地區銀行的其中一間成員公司，共同間接持有里昂證券最終母公司大部分權益，而里昂證券最終母公司亦持有上述貸款銀團成員公司的非控股少數股東權益)。
- 貸款銀團的其中一間成員公司為香港上海滙豐銀行有限公司(聯席保薦人之一)最終母公司的附屬公司。

France全部股份所抵押。此外，LOG同時就本公司的資本開支融資及循環融資的借貸授出擔保。LOG就該等借貸的擔保將於上市日期或之前終止，並由M&A Development SAS的股份抵押所替代。LOG亦就二零零七年信貸融資向貸款銀團抵押其所持有的股份。全球發售完成時或之前，就LOG提呈發售的發售股份解除股份抵押，且不會持有LOG股份的任何餘下抵押權益，以擔保本公司或任何附屬公司履行責任。此外，本公司於全球發售完成時所發行的新發售股份將不會受此股份抵押規限。根據二零零七年信貸融資的條款，收購融資、資本開支融資或循環融資項下的任何欠款，將觸發其他融資的自動違責，以致須即時償還所有融資項下欠付的全部本金額及利息。為免混淆，本公司或L'Occitane S.A.概無責任代LOG償還其根據二零零七年貸款融資欠負貸款銀團之款項，而上市後，LOG亦無責任代本公司或L'Occitane S.A.償還雙方根據二零零七年貸款融資欠負貸款銀團之款項，不論是一般而言還是因收購融資、資本開支融資或循環融資項下的違約自動觸發。本公司相信，倘若觸發資本開支融資及／或循環信貸融資的自動違約，按照我們現時的財務狀況，本公司具備充足的資源(包括內部資源及／或未提取信貸融資之備用額)悉數償還可能應付貸款銀團的款項。

根據二零零七年信貸融資，本公司須遵守兩項主要限制契諾，規定本公司須維持槓桿財務比率及財務成本涵蓋比率，而槓桿財務比率計算方式如下：(流動及非流動借貸—現金及現金等價物)／EBITDA(「**槓桿財務比率**」)；及財務成本涵蓋比率計算方式如下：EBITDA／財務成本(「**財務成本涵蓋比率**」)。

根據二零零七年信貸融資，本公司須根據LOG的合併財務報表維持槓桿財務比率低於以下水平：

- 截至二零零八年三月三十一日止年度為3.75；
- 截至二零零八年九月三十日止六個月為3.50；
- 截至二零零九年三月三十一日止年度為3.25；
- 截至二零零九年九月三十日止六個月為3.00；
- 截至二零一零年三月三十一日止年度為2.75；
- 截至二零一零年九月三十日止六個月及其後各六個月期間為2.50。

於二零零九年三月三十一日及二零零九年九月三十日，本公司的槓桿財務比率分別為2.26及1.75。

根據二零零七年信貸融資，本公司須根據LOG的合併財務報表維持財務成本涵蓋比率不低於以下水平：

- 截至二零零八年三月三十一日止年度為4.00；
- 截至二零零八年九月三十日止六個月為4.25；
- 截至二零零九年三月三十一日止年度為4.50；
- 截至二零零九年九月三十日止六個月及其後各六個月期間為5.00。

財務資料

於二零零九年三月三十一日及二零零九年九月三十日，本公司的財務成本涵蓋比率分別為6.09及6.08。

於二零零八年十二月十五日，本公司重新磋商二零零七年信貸融資的條款，並作出下列主要變動：

- 調整槓桿財務比率規定，以致本公司可於截至二零一零年九月三十日止六個月及其後各六個月期間維持比率低於2.75；
- 修改協議，准許本集團可以潛在上市，並釐定所得款項用途；
- 此外，降低投資的限制。於二零零八年十二月十五日對二零零七年信貸融資進行修訂之前，限制LOG(包括其全部附屬公司)投資核心業務以外的投資，作為與Clarins擬進行合營企業的一部分。該限制已改動為，取得銀行的事先同意後，獲准於相同業務性質的實體或於非核心業務實體投資。

於最後實際可行日期，本公司或LOG的經營業績或財務狀況並無出現致使我們相信本公司或LOG可能拖欠任何信貸融資的重大不利變動。

於二零一零年二月二十八日，未動用已承諾作出的銀行融資總額為127,400,000歐元。

於所示日期本公司以下列貨幣列值的借貸如下：

(千歐元)	於二零零九年 三月 三十一日	於二零零九年 十二月 三十一日
歐元	67,207	104,168
美元	19,086	17,643
英鎊	3,223	450
澳元	2,992	4,079
瑞士法郎	1,165	500
墨西哥比索	1,334	—
日圓	10,216	5,933
其他	3,745	1,020
總計	<u>108,968</u>	<u>133,793</u>

財務資料

下表載列於所示期間本公司的借貸(包括銀行借貸、信貸融資、融資租賃負債、往來賬戶及銀行透支)的利率範圍：

	截至三月三十一日止年度			截至 二零零九年 十二月三十一日 止九個月期間	截至 二零一零年 二月二十八日 止兩個月期間
	二零零七年	二零零八年	二零零九年		
利率範圍.....	3.362– 5.224%	4.427– 6.253%	2.010%– 6.693%	1.200%– 5.850%	1.156%– 5.850%

於最後實際可行日期，本公司計劃於二零一零年五月就現有銀行融資額外提取銀行借貸70,000,000歐元，主要用作償還LOG的往來賬戶。預期概無並未由本公司已承諾銀行融資所涵蓋的新增借貸。

存貨分析

下表載列於所示期間的平均存貨日數的概要：

	截至三月三十一日止年度			截至 二零零九年 十二月 三十一日 止九個月期間
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	
平均存貨週轉日數 ⁽¹⁾	201	230	233	224

(1) 平均存貨週轉日數相等於平均存貨除以銷售成本並乘以365(就截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止年度)或274(就截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間)。平均存貨相等於某一期間期初及期終平均存貨淨額。

存貨週轉日數於二零零九財政年度至截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間減少9日，主要由於季節因素及本公司致力減少存貨所致。

存貨週轉日數於二零零八財政年度至二零零九財政年度增加3日，主要由於企業對企業的銷售比預期為少，導致該分部的產品存貨增加，部分獲自營店的存貨日數減少及原材料和供應品存貨日數減少所抵銷。

存貨週轉日數於二零零七財政年度至二零零八財政年度增加29日，主要由於存貨水平增加，其目的是準備在國際上擴充店舖和應付二零零九財政年度的計劃銷售，故年終原材料和供應品存貨增加38.6%。二零零八財政年度，於二零零八年三月三十一日存貨淨額增加15,600,000歐元至57,200,000歐元，由於本公司的銷售淨額增加23.9%及淨增設90間店舖。

應收貿易賬款

應收貿易賬款週轉日數

本公司僅提供轉售及企業對企業分部的應收貿易賬款週轉日數的概要，原因是直銷分部的銷售普遍以現金而非以信貸期支付。直銷分部的應收貿易賬款淨額於二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日分別為7,800,000歐元、10,200,000歐元及16,500,000歐元。截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，直銷分部的應收貿易賬款淨額為30,400,000歐元。在部分國家，來自直銷分部的現金乃銀行或百貨公司代表本公司收取，導致直銷分部的應收貿易賬款淨額出現餘額。

下表載列二零零七財政年度、二零零八財政年度及二零零九財政年度和截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，轉售及企業對企業分部的應收貿易賬款週轉日數概要：

	截至三月三十一日止年度			截至 二零零九年 十二月 三十一日 止九個月期間
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	
應收貿易賬款週轉日數 ⁽¹⁾	61	75	66	63

- (1) 應收貿易賬款週轉日數相等於轉售及企業對企業平均應收貿易賬款除以轉售及企業對企業收益，並乘以365(就截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止年度)或274(就截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間)。平均應收貿易賬款相等於轉售及企業對企業於年初時的應收貿易賬款淨額，另加轉售及企業對企業於年終時的應收貿易賬款淨額，再除以二。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日轉售分部的應收貿易賬款淨額分別為19,544,000歐元、25,777,000歐元及20,944,000歐元。截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，轉售分部的應收貿易賬款淨額為26,824,000歐元。於二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日企業對企業分部的應收貿易賬款淨額分別為1,803,000歐元、3,162,000歐元及5,094,000歐元。截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，企業對企業分部的應收貿易賬款淨額為4,018,000歐元。

應收貿易賬款週轉日數於二零零九財政年度至截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間減少3日，此乃由於季節因素及轉售和企業對企業分部的應收貿易賬款收款情況有所改善所致。

應收貿易賬款週轉日數於二零零八財政年度至二零零九財政年度減少9日，此乃由於大力縮短轉售分部的付款期限以及加快收取該分部的結餘。該減少部分獲企業對企業分部的應收貿易賬款的日數增加所抵銷。

應收貿易賬款週轉日數於二零零七財政年度至二零零八財政年度增加14日，主要由於加長轉售分部的付款期限，包括主要由於加大銷售開發力度，特別是新分銷商及免稅店客戶。該增加部分獲企業對企業分部的應收貿易賬款的日數減少所抵銷。

財務資料

應收貿易賬款的賬齡

下表載列於所示日期應收貿易賬款的賬齡概要：

(千歐元)	於三月三十一日			於二零零九年 十二月 三十一日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	
應收貿易賬款賬齡：				
0至90日	28,940	38,573	41,965	60,880
91至180日	674	996	1,875	454
181至1年	358	63	309	552
1年以上	653	684	716	877
應收貿易賬款總額	30,625	40,316	44,865	62,763
減呆賬準備	(1,286)	(1,119)	(2,353)	(1,560)
應收貿易賬款淨額	29,339	39,197	42,512	61,203

本公司於十二月三十一日的應收貿易賬款大幅增加，此乃由於十二月份的銷售因季節因素而增加所致。

由於本公司在全球各地擁有大量客戶，故本公司就應收貿易賬款而言並無信貸風險集中。各結算日的最大信貸風險為上文所載應收賬款的公平值。向終端客戶銷售普遍以現金而非以信貸期作出。就轉售及企業對企業分部作出的銷售而言，銷售的信貸期介乎60至90日。

應付貿易賬款

下表載列二零零七財政年度、二零零八財政年度及二零零九財政年度和截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，平均應付貿易賬款、採購總額及應付貿易賬款的週轉日數概要：

(千歐元)	截至三月三十一日止年度			截至二零零 九年十二月 三十一日 止九個月期間
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	
平均應付貿易賬款 ⁽¹⁾	33,465	45,443	52,202	50,130
採購總額	192,723	236,968	316,300	230,614
應付貿易賬款的 週轉日數 ⁽²⁾	63	70	60	60

(1) 平均應付貿易賬款相等於各自期間應付貿易賬款的期初及期終結餘的平均數。

財務資料

- (2) 使用期內期初及期終應付貿易賬款結餘的平均數除以期內採購總額，並乘以365(就截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止年度)或274(就截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間)計算。計算應付貿易賬款的週轉日數時，本公司使用採購總額而非銷售成本，因為銷售成本並不計入包括在應付貿易賬款的若干分銷和一般及行政開支，而採購總額包括支付予供應商的所有付款。

二零零七財政年度至二零零八財政年度，應付貿易賬款增加16,500,000歐元，而應付賬款的週轉日數增加7日，主要由於購買大多數原材料及成份作為本公司生產之用的實體L'Occitane SA (France)的週轉日數增加，且日本的週轉日數增加所致。日本的週轉日數增加，主要由於直至二零零八財政年度終前進行大量營銷活動所致。於二零零八年三月三十一日，本公司仍須向賣家支付相應金額。增加總數7日當中，L'Occitane SA (France)佔總增加的3日，日本則佔3日。

二零零八財政年度至二零零九財政年度，應付貿易賬款減少3,000,000歐元，而採購的週轉日數減少10日。該減少主要與法國的業務相關，L'Occitane SA (France)佔週轉日數總減少的6日，而本公司的法國分銷實體Les Relais L'Occitane則佔1日。法國的週轉日數減少，部分由於法國在二零零九年一月一日生效的新法律，倘供應商於60個淨日(或發票月終後45日)後方獲得付款，則供應商可自動收取財務罰款，導致本公司須於二零零九年初向法國的供應商付款。週轉日數總減少，部分亦由於年終時採購原材料及成份減少所致。

資本開支

歷史資本開支

下表載列於所示期間本公司的歷史資本開支：

(千歐元)	截至三月三十一日止年度				截至 二零零九年 十二月三十一日 止九個月期間
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	總計	
土地及樓宇.....	3,093	495	161	3,749	261
機器及設備.....	1,750	2,423	2,990	7,163	1,931
其他有形資產 ⁽¹⁾	1,631	3,761	4,141	9,553	2,210
與店舖相關的有形資產 ⁽²⁾	10,955	11,361	20,300	42,616	8,856
在建有形資產 ⁽³⁾	725	4,038	4,352	9,115	3,561
頂手費 ⁽⁴⁾	4,672	4,656	6,612	15,940	2,122
無形資產及其他 ⁽⁵⁾	1,123	1,308	1,861	4,292	3,284
總計.....	23,949	28,042	40,417	92,408	22,225

(1) 其他有形資產包括特別是與店舖無關的租賃物業裝修及數據處理設備。

(2) 與店舖相關的有形資產包括租賃物業裝修、拆卸成本和店舖重整以及與店舖相關的其他有形資產。

(3) 在建有形資產指尚未可使用的有形資產。

財務資料

- (4) 頂手費指本公司向出租人(業主除外)支付的進入權，以取得物業開設新店舖，並使用直線法在十年內或租期(以較短者為準)進行攤銷。除支付予業主的款項獲分類為預付開支，並使用直線法在租期進行攤銷外，其他款項將為頂手費。
- (5) 其他主要與購買內部使用的軟件相關，但亦包括年內收購融資租賃、網址及合同客戶關係。

計劃資本開支

於二零零九年十二月三十一日，本公司的已訂約但未產生的資本開支為8,900,000歐元，作本公司裝修製造設施用途。此外，本公司於截至二零一零年三月三十一日止三個月期間估計已使用6,500,000歐元，以成立9間新店舖和作出重大資訊科技投資(如下文所詳述)、廠房及機器投資及其他投資。本公司主要以經營活動所產生的現金淨額及其他借貸，撥付二零一零財政年度的資本開支。

本公司亦正實施全球SAP作為企業資源計劃系統(企業資源計劃系統)，以有效及合併方式支援本公司的供應鏈及財務程序。與SAP項目相關的估計整體開支約為12,000,000歐元。本公司計劃透過內部資源及／或銀行借貸(如需要)，撥付估計整體開支12,000,000歐元。

合同責任

下表載列本公司合同責任的預定到期日，以及於二零零九年十二月三十一日訂定及釐定的現金流量的概要：

		到期付款			
		於			
		二零零九年			
		十二月			
		三十一日			
(千歐元)	總計	1年內	1至2年內	2至5年內	5年以上
債務 ⁽¹⁾	133,793	73,754	14,330	43,341	2,368
經營租賃承擔 ⁽²⁾	217,830	48,633	40,360	77,639	51,198
資本開支承擔 ⁽³⁾	8,907	8,907	—	—	—
合同責任總額	<u>360,530</u>	<u>131,294</u>	<u>54,690</u>	<u>120,980</u>	<u>53,566</u>

(1) 包括長期及短期債務及(較少程度上)融資租賃負債。請參閱附錄一會計師報告附註19。

(2) 本公司根據不可註銷經營租賃協議，租賃多個零售店、辦公室及倉庫。請參閱附錄一會計師報告附註31.2。

(3) 資本開支承擔主要與廠房裝修有關。

財務資料

流動資產淨值

下表載列於所示日期的流動資產及流動負債：

(千歐元)	於三月三十一日			於二零零九年 十二月 三十一日	於二零一零年 二月 二十八日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年		
流動資產					
存貨淨額	41,616	57,245	77,666	65,894	65,421
應收貿易賬款淨額	29,339	39,197	42,512	61,203	48,721
其他流動資產	10,145	17,124	23,608	21,088	22,715
按公平值列入損益賬 的衍生工具	210	43	2,644	472	116
現金及現金等價物	55,916	39,073	27,279	88,323	90,166
	137,226	152,682	173,709	236,980	227,139
流動負債					
應付貿易賬款	37,184	53,702	50,702	49,557	50,528
薪金、工資、相關社會項目及 其他稅務負債	13,435	14,478	19,608	29,034	26,967
即期所得稅負債	12,623	15,783	13,998	16,076	17,120
借貸	15,873	29,044	33,831	73,754	68,433
其他流動負債	1,865	2,273	3,187	3,343	2,948
按公平值列入損益賬的 衍生工具	—	1,637	769	1,082	3,753
其他負債及押記的撥備	1,538	2,317	1,660	2,239	2,269
	82,518	119,234	123,755	175,085	172,018
流動資產淨值	54,708	33,448	49,954	61,895	55,121

二零零七年三月三十一日至二零零八年三月三十一日期間，流動資產淨值減少，主要是因原材料採購額增加以及於二零零八財政年度結束前在日本舉行多項大型營銷活動，因而增加應付貿易賬款；其次是由於LOG提供融資等因素，本公司借貸的流動部份增加。本公司認為，上述流動資產淨值各期間的波幅並不重大。

營運資金

根據過往業績及現時預期，董事認為，手頭現金、業務所產生的現金、可動用信貸融資、在信貸市場取得信貸以及來自全球發售的估計所得款項淨額將足以支持本招股章程刊發日期起計最少未來十二個月的業務營運、承擔及其他合同責任，且本公司擁有充裕的營運資金，足以應付目前及本招股章程刊發日期起計最少未來十二個月的需要。

衍生金融工具及對沖活動

本公司透過風險管理監控計劃處理若干財務風險，風險管理監控計劃包括使用衍生金融工具。本公司主要訂立遠期外匯合約及外匯期權，以減低匯率波動的影響。本公司亦訂立利率衍生工具合約，以管理利率波動的影響。本公司將該等訂立的工具分類為買賣以外的用途。

外匯風險管理

本公司訂立遠期外匯合約，目的是就與已識別風險一致的各期間為預期交易以及並非以呈列貨幣(即歐元)列值的應收款項及應付款項進行對沖。對沖活動旨在將匯率變動對成本及收取外國附屬公司的現金流量所產生的影響減至最低。衍生金融合約與大型金融機構以「場外交易」方式進行買賣，而衍生金融合約的到期日一般不超過十二個月。衍生工具的會計法於本招股章程附錄一會計師報告附註2.13說明。

內部監控

匯率風險主要與集團內公司間的銷售交易及融資結餘有關。LOI與其附屬公司安排大部分集團內公司間的銷售交易及所有集團內公司間的融資結餘，因此本集團司庫及融資部門可監察及管理相關風險。本集團司庫及融資部門遵照本集團的司庫程序(「**本集團司庫程序**」)行事，本集團屬下的所有實體均執行本集團司庫程序。該部門每月檢討目前的和預計的風險，並在貨幣風險委員會的控制下建議進行對沖交易。貨幣風險委員會由本集團主席、本集團常務董事及本集團財務總監(「**集團財務總監**」)組成。本集團財務總監可批准對沖活動，惟彼等須遵照貨幣風險委員會發出的指引，並且建議活動僅以遠期合約為限。僅可由貨幣風險委員會授權進行貨幣期權。

少部分附屬公司以外幣(主要以歐元或美元)發票或融資，故該等附屬公司須承受當地的外匯風險。遵照本集團司庫程序，該等附屬公司須按照司庫及融資部門的集團董事的建議對沖該等風險。

對沖政策

就政策而言，本公司僅與屬大型金融機構的對手方訂立合約。本公司並無對任何一名對手方承擔任重大風險。管理層相信，該等對沖合約項下欠款的風險屬低微，在任何情況下，將不會對合併財務業績構成重大影響。本公司不會利用衍生金融工具作投機用途。

本集團司庫程序訂明的一般政策，按十二個月的滾動基準以最近期月份的對沖最高水平對沖匯率風險。舉例而言，於兩個月內結算的集團內公司間風險須100%進行對沖，而於十個月內結算的風險須介乎0%至11%進行對沖。貨幣風險委員會可凌駕於該政策，惟估計本集團承擔的貨幣風險長期以45%至50%進行對沖。

如往來賬戶及貸款等資產負債表項目，一般以相同貨幣、相同金額及到期日的借貸進行對沖。然而，如認為外幣的借貸成本過多，可作例外情況處理。附屬公司可在集團財務總監控制下與司庫及融資部門的集團董事討論有關偏離一般政策的情況。

財務資料

風險

於二零零九年十二月三十一日，根據國際財務報告準則的公平市場估值規定，本公司有遠期外匯合約的外匯衍生負債淨額為400,000歐元。於二零零九年十二月三十一日，未結算的遠期外匯衍生工具的名義本金額為3,500,000,000日圓、1,000,000加元、2,700,000澳元、3,000,000墨西哥比索、40,800,000泰銖及2,300,000英鎊。

絕大部分風險與L'Occitane International SA相關。於二零一零年二月二十八日，根據國際財務報告準則的公平市場估值規定，L'Occitane International SA的遠期外匯合約的外匯衍生工具負債淨額為2,500,000歐元。於二零一零年二月二十八日，未結算的遠期外匯衍生工具的名義本金額為4,300,000,000日圓、5,100,000美元、2,500,000澳元、800,000加元、4,500,000墨西哥比索、40,800,000泰銖及3,600,000英鎊。

敏感度

二零零七財政年度、二零零八財政年度及二零零九財政年度及截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間和於二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日及二零零九年十二月三十一日，倘歐元兌下列貨幣貶值／升值10%，而所有其他因素維持不變，期內權益、銷售淨額及除稅後溢利將增加／減少如下：

(千歐元)	權益					銷售淨額					年內溢利				
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年
	三月	三月	三月	十二月	十二月	三月	三月	三月	十二月	十二月	三月	三月	三月	十二月	十二月
美元	5,147	5,130	4,759	4,596	3,505	8,913	9,007	9,119	7,145	7,058	3,306	3,617	3,241	2,973	1,716
日圓	2,917	5,164	7,618	6,329	6,858	5,043	7,877	12,766	8,738	10,769	2,378	3,842	5,158	4,178	3,615
港元	1,704	2,673	3,180	3,050	2,798	2,070	2,896	3,620	2,682	3,101	1,161	1,568	1,817	1,360	1,512
英鎊	1,136	1,617	1,438	1,506	1,515	2,151	2,641	2,600	2,101	2,462	829	1,258	1,126	1,154	1,121

二零零七財政年度、二零零八財政年度及二零零九財政年度及截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間和於二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日及二零零九年十二月三十一日，倘歐元兌下列貨幣貶值／升值20%，而所有其他因素維持不變，期內權益、銷售淨額及除稅後溢利將增加／減少如下：

(千歐元)	權益					銷售淨額					年內溢利				
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年
	三月	三月	三月	十二月	十二月	三月	三月	三月	十二月	十二月	三月	三月	三月	十二月	十二月
美元	10,295	10,259	9,519	9,193	7,010	17,827	18,014	18,239	14,289	14,116	6,611	7,233	6,481	5,945	3,433
日圓	5,834	10,328	15,236	12,658	13,716	10,087	15,753	25,532	17,476	21,538	4,755	7,684	10,316	8,356	7,231
港元	3,408	5,346	6,361	6,099	5,595	4,141	5,792	7,240	5,365	6,202	2,321	3,135	3,634	2,721	3,023
英鎊	2,272	3,235	2,876	3,011	3,031	4,302	5,282	5,201	4,202	4,924	1,657	2,515	2,251	2,308	2,242

上述敏感度分析並不計及歐元升值／貶值對外匯衍生工具的公平市值以及對已變現外匯收益及虧損的影響。期終，該等衍生工具的公平值並不重大。

利率風險管理

本公司訂立利率衍生工具合約，以管理利率波動對長期借貸利率的風險。按可變動利率發出的借貸致使本公司承擔現金流量利率風險。本公司所有利率衍生工具合約均為與大型金融機構訂立並獲主要評級機關評為優良投資級別。

於二零零九年十二月三十一日，本公司的利率衍生工具負債為1,400,000歐元。於二零零九年十二月三十一日，未結算的利率衍生工具的名義本金額為29,000,000歐元。於二零一零年二月二十八日，本公司的利率衍生工具負債為1,600,000歐元。於二零一零年二月二十八日，未結算的利率衍生工具的名義本金額為26,300,000歐元。

利率風險主要集中於LOI內，此乃由於其附屬公司，除本集團司庫及融資部門按本集團司庫程序要求而進行者外，不獲准與外部金融機構進行融資活動。倘其他信貸按可變動利率計息，並預測會使用該可變動利率超過一年，則司庫及融資部門的集團董事可建議將相關利率風險與利率掉期對沖。有關建議將呈交予集團財務總監，以待批准。

根據所作出的假設情況，於二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日和二零零八年及二零零九年十二月三十一日，倘利率增加／減少50個基點，而所有其他因素維持不變，年內除稅後溢利將減少／增加，主要由於按浮動利率計息的借貸的利息開支增加／減少如下：

(千歐元)	對除稅後溢利的影響				
	二零零七 財政年度	二零零八 財政年度	二零零九 財政年度	截至十二月三十一日止	
				九個月期間	
				二零零八年	二零零九年
				(未經審核)	
財務成本的敏感度.....	106	27	345	173	149
除稅後溢利的敏感度...	73	18	237	119	103

上述敏感度經計及於二零零九年十二月三十一日的利率衍生工具對利息開支的影響，惟並無計及利率增加／減少對衍生工具(指定為管理現金流量利率浮動至固定利率掉期)公平值的影響。期終，該等衍生工具的公平值並不重大。

二零零七年信貸融資的利率須受重新定價期權所規限。於二零零九年十二月三十一日，本公司於二零零七年信貸融資項下尚未償還50,900,000歐元。利率每六個月根據槓桿財務比率釐定。進一步詳情，請參閱附錄一會計師報告附註19.8。於二零零九年九月三十日，本公司的槓桿財務比率為1.75。

就二零零七年信貸融資而言，槓桿財務比率變動導致重定利率如下：

- 比率高於或相等於2.4=三個月歐洲銀行同業拆息+差額
- 比率介乎1.9至2.4=三個月歐洲銀行同業拆息+差額-0.1
- 比率介乎1.4至1.9=三個月歐洲銀行同業拆息+差額-0.2
- 比率介乎1.0至1.4=三個月歐洲銀行同業拆息+差額-0.25
- 比率低於1.0=三個月歐洲銀行同業拆息+差額-0.3

其他財務風險

除貨幣及利率風險之外，本公司還須承擔其他風險，如股本證券風險、商品風險、信貸風險、流動資金風險及通脹風險。然而，於最後實際可行日期，本公司相信該等風險並不重大。由於本公司所持有的股本證券數量甚少，故本公司無須面對該等證券的重大風險。由於本公司維持足夠的潛在信貸虧損準備，故本公司並無非常集中信貸風險，並於二零零九年十二月三十一日，本公司並無與任何特定客戶進行非常集中業務。由於本公司維持足夠現金以支付債務及已承擔信貸融資的利息，故本公司的流動資金風險極低。由於(i)商品佔本公司總開支有限部分；(ii)風險於大量商品中分散，該等商品須受不同及與價格變動無關的因素影響；(iii)本公司可因應商品價格增加而改變產品狀況及配方；及(iv)由於本公司較供應商更具規模，故本公司可隨時拒絕本公司商品供應商提出的不可接受的漲價，故本公司並無面對重大商品價格風險。此外，本公司並無在任何目前面對極度通貨膨脹的國家經營業務。

資產負債表以外的安排

除上文所述或然負債外，本公司並無與綜合範圍以外實體維持任何資產負債表以外的安排、交易、責任或其他關係，以致預期於現時或日後對本公司的財務狀況或經營業績構成重大影響。

股息

L'Occitane International S.A. 支付的股息

二零零七財政年度，本公司支付股息每股股份0.006歐元，總股息為8,006,000歐元。股息包括：

- 於二零零六年十月二十五日，向同一日期所記錄的股東支付6,477,000歐元；
- 於二零零七年三月七日，向於二零零六年十月二十六日至二零零七年三月七日期間將可換股債券轉換為普通股的股東支付1,529,000歐元。

二零零八財政年度，本公司向二零零八年三月十七日營業時間結束時所記錄的股東支付每股股份0.024歐元的股息。本公司於二零零八年三月十七日向LOG支付的總股息為30,855,000歐元。

二零零九財政年度，本公司向二零零八年十月一日營業時間結束時所記錄的股東支付每股股份0.024歐元的股息。本公司於二零零八年十月一日向LOG支付的總股息為30,000,000歐元。

於二零零九年六月二十九日，董事會建議支付每股股份0.025歐元的股息，總股息為32,000,000歐元，須待股東批准，方可作實。股東已於二零零九年九月三十日舉行的會議上批准該股息。本公司已於二零零九年十一月十六日向LOG支付總股息32,000,000歐元。

於二零一零年四月九日，董事會批准就現有股東所持的普通股派付特別股息每股股份0.063歐元，股息總額為8,000萬歐元，本公司利用按盧森堡公認會計原則計算於二零零九年三月三十一日可供分派儲備1.358億歐元派付有關股息。有關股息將以本公司內部財務資源撥付。股東已於二零一零年三月三十一日舉行的會議上批准該股息，預期派付日期為二零一零年五月四日。

詳情請見本招股章程附錄一所載會計師報告之本公司合併財務資料附註18.5。

L'Occitane (Taiwan) Ltd. 支付的股息

二零零七財政年度，本公司擁有50.1%權益的附屬公司L'Occitane (Taiwan) Ltd.向其股東派付總股息3,597,000歐元，其中1,805,000歐元乃向本公司的全資附屬公司L'Occitane Singapore Pte Ltd.派付，而1,792,000歐元則向其少數股東派付。

二零零八財政年度，L'Occitane (Taiwan) Ltd.向其股東派付總股息4,005,000歐元，其中2,006,000歐元乃向L'Occitane Singapore Pte Ltd.派付，而1,999,000歐元則向其少數股東派付。

二零零九財政年度，L'Occitane (Taiwan) Ltd.向其股東派付總股息3,772,000歐元，其中1,890,000歐元乃向L'Occitane Australia Pty Ltd.派付，而1,882,000歐元則向其少數股東派付。

截至二零零九年十二月三十一日止九個月期間，L'Occitane (Taiwan) Ltd.向其股東派付總股息3,273,000歐元，其中1,640,000歐元乃向L'Occitane Australia Pty Ltd派付，而1,633,000歐元則向其少數股東派付。

股息政策

本公司可以現金或其他本公司認為適當的方式分派股息。任何宣派、派付及股息金額須遵守本公司的組織章程文件及盧森堡就商業公司於一九一五年八月十日頒佈的法律（經修訂）（「盧森堡公司法」），包括股東批准（如適用）。由於本公司絕大部分業務均透過全球各地的營運附屬公司進行，該等附屬公司向本公司作出股息及其他派付的能力受限於多項因素，包括規限該等附屬公司的不同法律及法規。此外，控股股東可影響股息政策。

日後宣派或派付任何股息的決定及任何股息金額將視乎多項因素而定，包括本公司的經營業績、財政狀況、本公司附屬公司向本公司派付的現金股息、未來前景、本公司須遵照的任何限制契諾及本公司董事認為重要的其他因素。

在上述因素規限下，本公司目前計劃派付二零一零年四月一日財政年度起計股東應佔綜合溢利約20%的年度股息。本公司將以歐元派付股份的現金股息(如有)，惟本公司安排向居於香港的股東以港元派付任何現金股息則除外。本公司將透過董事認為合法、公平及切實可行的方式向股東派付其他分派(如有)。

本公司派付股息的能力，須視乎本公司擁有充裕的可供分派儲備與否。進一步而言，本公司向其股東派付的股息，須按介乎10%至15%的稅率繳納盧森堡預扣稅，稅率視乎特定情況而定。有關進一步詳情，請參閱本招股章程附錄五「E.細則之修訂-13.分派資產／儲備」及「F.有關本公司股東的主要盧森堡稅務事宜概要」兩節。

可供分派儲備

可供分派儲備包括根據盧森堡會計原則及盧森堡公司法的條文釐定的任何可供分派的儲備及保留盈利。根據盧森堡公司法，可供分派儲備乃根據盧森堡會計原則及規例釐定。根據國際財務報告準則並無可供分派儲備的定義。就往績記錄期的可供分派儲備而言，適用於本公司的盧森堡會計原則與國際財務報告準則的主要分別為下列各項：1)於本招股章程附錄一會計師報告附註18.6列明，根據國際財務報告準則，額外繳足股本包括對為換取收購而發行的股份的市值進行估值的影響；2)就衍生金融工具的公平值調整而言，根據國際財務報告準則，所有衍生金融工具按公平值確認，而根據盧森堡會計原則，僅確認若干衍生金融工具；3)根據盧森堡會計原則，不予記錄遞延稅務；及4)根據盧森堡會計原則，不予記錄以股份支付酬金開支。

根據盧森堡公司法，倘本公司擁有充裕的資金可供分派，本公司便可宣派及派付股息。除削減已認購股本的情況外，如年度賬目所載資產淨值在上一財政年度年末是(或隨著作出上述分派)將會低於已認購股本金額加上根據法律或細則不可分派的儲備金額，則不可向股東作出分派。分派予股東的金額不得超過上一財政年度結束時的溢利金額加上溢利結轉以及由儲備提取的任何金額(可供分派用途)，減任何虧損結轉以及將存放於儲備的任何款額。進一步而言，除上文所界定的可供分派金額之外，董事會可於年內

財務資料

隨時決定使用中期分派有關中期股息(自上一財政年度結束起所得溢利)。本公司的組織章程細則規定，本公司並無可供分派儲備時不得宣派股息，可供分派儲備乃根據本公司編製財務報表的會計準則所釐定，即盧森堡公認會計原則。

於二零零九年三月三十一日，L'Occitane International S.A. 的可供分派儲備達135,800,000歐元(於二零零八年三月三十一日根據盧森堡公認會計原則計算為105,900,000歐元)。向股東分派的股息乃確認為期內財務報表中的負債，而股息獲股東批准。

物業估值

獨立物業估值師仲量聯行西門有限公司已為本公司於二零一零年二月二十八日的法國、香港及中國物業權益進行估值。仲量聯行西門有限公司發出的函件、估值概要及估值證書的全文載於本招股章程附錄四。

於二零零九年十二月三十一日物業權益(物業估值第一類：主體設施及歐洲物流中心)的賬面淨值與其載於本招股章程附錄四所載的公平值對賬如下：

	千歐元
於二零零九年十二月三十一日的賬面淨值 ⁽¹⁾	12,926
於截至二零一零年二月二十八日止兩個月的變動：	
一 添置	—
一 折舊	(368)
一 出售	—
於二零一零年二月二十八日的賬面淨值	12,558
於二零一零年二月二十八日的估值盈餘	11,967
於二零一零年二月二十八日的估值金額	24,525

(1) 賬面淨值即本招股章程附錄一會計師報告所載土地及樓宇的期終賬面淨值的總額。

溢利估計

根據本招股章程「附錄三一溢利估計」所載的基準，本公司估計，截至二零一零年三月三十一日止年度本公司權益持有人應佔估計綜合溢利應不會低於7,380萬歐元。該溢利估計乃根據在各重大方面與本公司目前採納的會計政策一致的基準，並根據本招股章程附錄三所載的假設而編製。

未經審核備考估計每股基本盈利

假設本公司已於二零零九年四月一日起上市，於截至二零一零年三月三十一日止年度已發行合共1,456,456,391股股份(即緊隨全球發售完成後預期將予發行的股數，並無計及超額配股權獲行使時可能發行的股份)，本公司截至二零一零年三月三十一日止年度的未經審核備考估計每股盈利應不少於0.05歐元。

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下為根據上市規則第4.29條編製的經調整有形資產淨值的未經審核備考報表，僅供說明用途，在此載列旨在說明於二零零九年十二月三十一日全球發售對本公司有形資產淨值的影響，猶如全球發售已於二零零九年十二月三十一日進行。

編製經調整有形資產淨值的未經審核備考報表僅供說明用途，由於其假設性質使然，其未必能真實反映本公司於二零零九年十二月三十一日或全球發售後任何未來日期的合併有形資產淨值。此乃根據本招股章程附錄一會計師報告所載於二零零九年十二月三十一日合併資產淨值而編製，並經下文所述調整。經調整有形資產淨值的未經審核備考報表並不構成本招股章程附錄一會計師報告的一部分。

	於二零零九年 十二月三十一日 本公司權益持有人 應佔本集團 經審核合併有形 資產淨值 ⁽¹⁾ (千歐元)	全球發售 估計所得 款項淨額 ⁽²⁾ (千歐元)	本公司權益 持有人應佔 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 每股股份有形資產淨值 ⁽³⁾ (歐元)	港元
根據發售價					
每股股份12.88港元	94,391	214,345	308,736	0.21	2.23
根據發售價					
每股股份15.08港元	94,391	251,512	345,903	0.24	2.50

附註

- (1) 二零零九年十二月三十一日本公司權益持有人應佔本集團經審核合併有形資產淨值乃根據二零零九年十二月三十一日本公司權益持有人應佔本集團經審核合併資產淨值約217,696,000歐元(摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告)，就二零零九年十二月三十一日本集團無形資產約123,305,000歐元作出調整後得出。
- (2) 全球發售估計所得款項淨額乃分別根據指標發售價每股股份12.88港元及15.08港元(已扣除本公司應付的包銷費用及其他相關開支)計算，惟並無計及根據超額配股權可予發行的任何股份。就全球發售估計所得款項而言，港元乃按1.00歐元兌10.5062港元的匯率換算為歐元。

- (3) 未經審核備考經調整每股股份有形資產淨值乃經作出上段所述調整後，並根據已發行的1,456,456,391股股份(假設全球發售已於二零零九年十二月三十一日完成)，惟並無計及行使超額配股權可予發行的任何股份。未經審核備考經調整每股股份有形資產淨值乃按1.00歐元兌10.5062港元兌換成港元。
- (4) 根據本集團的會計政策，物業、廠房及設備按歷史成本減累計折舊及減值虧損(如有)列值。本集團於二零一零年二月二十八日的物業權益經由獨立物業估值師仲量聯行西門有限公司重估，相關估值報告載於「附錄四—本集團物業估值及租賃物業詳情」。參考有關估值後，於二零一零年二月二十八日，重估盈餘淨額(相當於物業市值超出其賬面值的金額)約為11,967,000歐元。有關重估盈餘並無計入本集團截至二零零九年十二月三十一日止九個月的合併財務資料，亦不會計入本集團截至二零一零年三月三十一日止年度的合併財務資料。上述備考調整並無計及上述重估盈餘。倘物業按有關估值列值，將須於截至二零一零年三月三十一日止年度的合併收益表內支銷額外折舊約每年551,000歐元。
- (5) 本集團未經審核備考經調整有形資產淨值並無作出任何調整，以反映本集團於二零零九年十二月三十一日之後進行的任何買賣結果或其他交易。尤其是，本集團未經審核備考經調整有形資產淨值並未計及派付特別股息80,000,000歐元，本公司董事會已於二零一零年四月九日批准該股息，並預期於二零一零年五月四日派付。

概無重大逆轉

董事確認，於最後實際可行日期，本公司的財務、經營或預測狀況自二零零九年十二月三十一日以來，並無重大逆轉。

根據上市規則規定的披露

董事確認，於最後實際可行日期，並無出現須根據上市規則第13.13至13.19條的規定進行披露的情況。