

Designer Labels



ENRICO
COVERI

ELIZABETH
ARDEN



Ornar



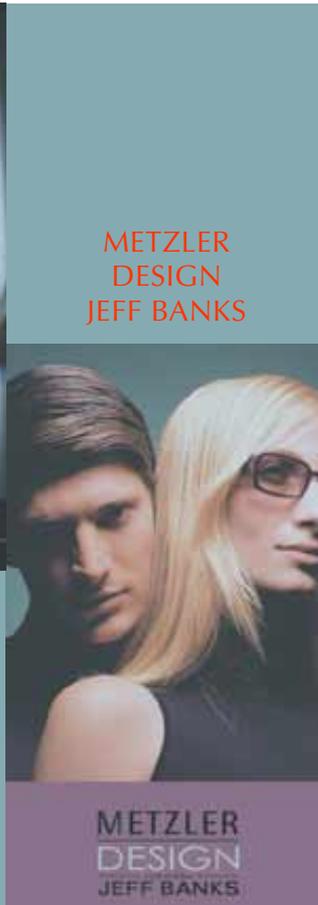
GIORDANO



FRATELLI
LOZZA



JACKIE CHAN
EYEGEAR



METZLER
DESIGN
JEFF BANKS

METZLER
DESIGN
JEFF BANKS

管理層討論及分析

經營業績

本集團於回顧年度之營業額及毛利分別為港幣1,115,000,000元及港幣603,000,000元，較上個財政年度分別上升26%及36%。毛利率則由營業額的50%上升4%至54%。營業額及毛利得以大幅上升，原因在於年內對購入之分銷公司進行整合。有關分銷、銷售及行政的開支總額為港幣402,000,000元，佔營業額36%。該等開支遠較上年為高，主要是因為本集團將業務重心由ODM/OEM轉為綜合製造與分銷。有關銷售、市場推廣及分銷營運的直接開支主要為銷售佣金、專利費和貿易促銷等市場推廣費用以及物流成本。

股東應佔溢利為港幣143,000,000元，較上個財政年度減少28%。盈利下降的部分原因在於新收購分銷公司之商譽攤銷以及為該等公司應收貿易賬款及存貨作單次的重組成本撥備。管理層認為該等重組開支已大部分反映於回顧年度之內，而未來將不會產生。本集團的邊際溢利淨額約為13%，與業務性質相類的大部分國際眼鏡公司相近。

根據年內股東應佔溢利港幣143,000,000元及已發行股份之加權平均數2,029,000,000股計算，每股基本盈利為港幣7.07仙（二零零一年：港幣9.95仙）。派息率為41%。

分類資料

本集團業務一貫分為三部份，即ODM/OEM、製造與分銷及零售。

本集團在過去數年逐步轉型為一家綜合製造與分銷的公司，因此，製造與分銷方面的營業額有重要的增長。

於回顧年度，ODM/OEM方面的營業額為港幣335,000,000元，較上年下降30%，主要原因是本集團有意減低對這方面業務的依賴。由於ODM/OEM的業務主要視乎入口商及批發商的訂單是否穩定，因此本集團較難主動控制營業額及邊際利潤的未來增長。ODM/OEM的業務現佔本集團營業額30%，較上一財政年度的54%為低。

製造與分銷方面的營業額為港幣706,000,000元，較上一財政年度上升111%。這方面的業務增長迅速，符合本集團的擴展計劃。有關業務佔本集團營業額63%，遠高於上一財政年度的38%。收購Metzler Optik Partner AG（「Metzler」）及Filos S.p.A.（「Filos」）後，歐洲成為我們在製造與分銷方面的最大市場，於回顧年度的營業額達港幣535,000,000元。由於本集團是在二零零二年財政年度的下半年收購Filos，因此在隨後年度全面將十二個月的營業額入賬時，這方面的營業額將可進一步增長。憑著我們在全球廣泛的分銷網絡、款式多樣的產品組合和經驗豐富的管理隊伍，配合中國、意大利及捷克的生產設施，我們有信心這方面的業務將會繼續成為本集團的核心業務。

分類資料 (續)

零售業務於年內保持平穩，營業額達港幣74,000,000元，較上年度增加2%。於回顧年度，本集團對零售業務展開重大的重組計劃，包括更換部分高層管理層人員以及開設新店以取代三個未有盈利的店舖。目前，本集團共經營22個零售店舖。實施重組計劃後，二零零三年之財政年度首季營業額上升35%，業績理想。憑著上海美式眼鏡(America's Eyes)零售連鎖店已建立的良好商譽，本集團將繼續以穩定速度開設新店。

從產品分析來看，營業額的92%來自鏡架銷售，其餘則為買賣鏡架部分與配件、鏡片及隱形眼鏡。金屬鏡架營業額為港幣722,000,000元，佔總營業額65%。以地區來說，歐洲成為最主要市場，佔本集團營業額48%、中國佔24%、北美洲佔18%，而亞太區則佔餘下的10%。

財政狀況

本集團於二零零二年三月三十一日之銀行貸款及透支為港幣1,099,000,000元，而上年度為港幣679,000,000元。須於一年內償還之銀行貸款及透支為港幣495,000,000元，而長期銀行貸款則為港幣604,000,000元。銀行貸款的增加，主要是因為加入新收購歐洲附屬公司Metzler及Filos的銀行欠款，分別為港幣128,000,000元及港幣241,000,000元。Metzler及Filos的長期銀行貸款分別為港幣111,000,000元及港幣156,000,000元；在收購上述兩家公司時，本集團已成功將還款期重新安排為八年以上。此外，本集團不需為該等欠款作出任何公司擔保。

本集團於二零零二年三月三十一日之應收貿易賬款為港幣473,000,000元，而上年度為港幣355,000,000元。應收貿易賬款增加的原因主要是加入了Metzler、Filos及Liberty Optical, Inc. (「Liberty」) 的應收貿易賬款。於二零零二年三月三十一日，Metzler、Filos及Liberty的應收貿易賬款分別為港幣89,000,000元、港幣134,000,000元及港幣15,000,000元。本集團已為該等應收貿易賬款作出港幣32,000,000元撥備。Filos的應收貿易賬款較其他附屬公司為高，原因是Filos以發票融資方式換取所需營運資金。本集團將考慮未來以其他無追索權之融資方式取代現行的融資安排。

本集團於二零零二年三月三十一日的存貨總值為港幣450,000,000元，其中包括Metzler、Filos及Liberty的存貨值分別為港幣100,000,000元、港幣64,000,000元及港幣31,000,000元。本集團上年度之存貨值為港幣251,000,000元。本集團已採取審慎的態度，為該等存貨值作出共港幣80,000,000元之撥備。對於銷售緩慢及過時之存貨，本集團已成立特別工作小組處理，加上現時本集團之分銷網絡可覆蓋更廣闊的範圍，因此相信不久可將現時較高之存貨量降低。此外，本集團之應付貿易賬款為港幣194,000,000元，其中Metzler、Filos及Liberty的應付貿易賬款分別為港幣66,000,000元、港幣68,000,000元及港幣5,000,000元。本集團上年度之應付貿易賬款為港幣73,000,000元。

本集團之財務目標為透過管理資產與負債，適當地減少滙兌與利率波動的風險。與日常業務無關之財資交易均禁止進行。

管理層討論及分析

財政狀況 (續)

本集團之財政狀況反映經營業績之實力。按照銀行貸款及透支現金淨額港幣722,000,000元及股東資金港幣1,423,000,000元計算，本集團於二零零二年三月三十一日之銀行貸款及透支現金淨額相對資本之比率為0.51。本集團於二零零二年三月三十一日持有現金及銀行存款港幣378,000,000元。租賃土地與樓宇賬面淨值為港幣112,000,000元，已向多間銀行作抵押，作為取得銀行貸款。

除現金狀況穩健以外，本集團亦備用銀行信貸作為日後所需資本開支、投資及營運資金。已安排之銀行信貸足以應付短期需要。

於二零零二年三月三十一日，本集團為日常業務所作擔保及貼現貿易票據之或然負債為港幣20,000,000元。

本集團繼續主要以美元、歐元及人民幣進行業務，並主要以港幣及人民幣付款予賣方，而本集團以上述貨幣作為大部份的資產，可確保本集團之匯兌波動風險減至最低。

流動資金及財政資源

本集團一般以內部流動現金及香港銀行提供之信貸為營運提供資金。

截至二零零二年三月三十一日止年度間，本集團自日常業務所得現金流入淨額為港幣152,000,000元（二零零一年：港幣174,000,000元）。於二零零二年三月三十一日，本集團之流動比率為2.2。

在考慮預期內部資金及可供動用尚未動用之銀行信貸後，本集團相信具有足夠資源應付可見之資本開支及營運資金所需。

收購

本集團收購Filos於二零零一年十月正式生效。其後以密芝娜國際有限公司 (Metzler International AG) 作為本集團所有分銷業務附屬公司的控股公司，當中包括Filos、Metzler及其他公司。該項策略性投資令本集團可在光學產品行業中取得長期穩健的有利地位。

資本開支

本年度之資本開支為港幣303,000,000元，主要用於生產設施、機器、電腦設備及企業資源規劃系統之特許使用費。本集團將透過Metzler及Filos作技術轉移，進一步提高生產能力，以生產更多本身品牌及特許經營品牌產品。透過控制生產過程及擴大分銷網絡覆蓋範圍，本集團將盡力提升盈利及股東回報。

企業資源規劃系統

本集團於一九九九年設置企業資源規劃系統時，已成功把所有營運程序，包括策劃、預算、工程技術、採購、生產、銷售及分銷、船運及會計等整合起來，此系統亦已運用在本集團新收購的項目上。本集團在此系統上共投資了港幣20,000,000元，經過兩年的推行後，已成功縮短營運流程並達至業務效益。

本集團的綜合製造分銷業務模式能成功運作，關鍵在於分佈各地的分銷附屬公司在使用各自系統時，尤如具內聚力的單一業務單位般有效地營運。本集團在年內建立了網上平台，作為營運中樞以支援中央業務操作。網上平台主能實現三大目標，即資料中央化、作業流程自動化及問責監察，提供一個穩建的基礎以建立轉型後的業務模式。

僱員

於二零零二年三月三十一日，本集團在全球擁有約4,700名僱員。本集團僱員之薪酬政策與酬金乃根據僱員表現、經驗及目前之行業慣例而釐定。此外，本集團亦按日常業務業績及個別員工的表現而發放不定額花紅和獎金，並向合資格僱員授出購股權。僱員亦獲提供適當培訓促進個人發展。