

管理層討論及分析

經營業績

本集團於該九個月期間之綜合營業額為港幣888,000,000元(截至二零零二年三月三十一日止年度：港幣1,114,000,000元)。分銷業務佔本集團綜合營業額為61%，而歐洲繼續成為主要分銷市場，佔本集團分銷營業額為55%。

該九個月期間之毛利為港幣534,000,000元(截至二零零二年三月三十一日止年度：港幣603,000,000元)，而毛利率為60%(截至二零零二年三月三十一日止年度：54%)。本集團未計利息(不包括銀行費用)、稅項、折舊及攤銷(不包括利息收入)之溢利為港幣207,000,000元(截至二零零二年三月三十一日止年度：港幣220,000,000元)，顯示本集團業務穩健，同時擁有充裕現金流量。

於該九個月回顧期間之除稅後但未計少數股東權益前溢利為港幣101,000,000元(截至二零零二年三月三十一日止年度：港幣120,000,000元)。倘按比例計算，預計十二個月期間之除稅後但未計少數股東權益溢利為港幣135,000,000元。管理層相信，大部份重組開支已反映在回顧期間之業績，而未來不大可能重現。事實上，重組開支僅由二零零二年九月三十日之港幣10,200,000元輕微增加至二零零二年十二月三十一日之港幣10,700,000元，而其中部分上升更是由於十二月之匯率高於九月所致。製造及分銷業務之整合產生多項協同效應，使歐洲市場之佔有率上升，及加強控制分銷網絡。重組期過後，本集團鞏固之基礎將繼續支持業務發展。

根據股東應佔溢利港幣101,000,000元及期內已發行普通股之加權平均數402,535,166股計算，每股基本盈利為港幣25.16仙(截至二零零二年三月三十一日止年度(重列)：港幣35.33仙)。董事會建議派付末期股息港幣4.4仙。與中期股息港幣5.6仙合計，截至二零零二年十二月三十一日止九個月之股息總額為港幣10.0仙，股息率為39.7%。

分類資料

集團之業務傳統上分為綜合製造分銷業務、OEM/ODM業務及中國綜合業務。

綜合製造分銷業務繼續較去年九個月期間取得19%之穩定增長，營業額達港幣543,000,000元。來自此分類業務之收益佔集團綜合營業額為61%，與集團長期發展策略一致。

OEM/ODM業務之營業額較去年九個月期間增加21%至港幣293,000,000元，佔集團綜合營業額33%。集團有意將源自此業務分類之營業額降至30%以下，而將來自綜合製造分銷業務及中國業務之營業額提升至70%以上。

分類資料 (續)

中國經濟增長持續強勁，集團中國業務之營業額較去年九個月期間增加16%至港幣185,000,000元，所有在中國之OEM/ODM、分銷及零售業務均對增長有所貢獻。期內，集團之零售業務在營運據點上有所突破，於上海以外地區開設四間零售商舖。集團現時於中國設有29間零售商舖。隨著擴展商舖及特許經營權計劃之推出，管理層預期此項業務於未來數年在集團盈利所佔比例將日益加重。

營業額按產品類別之分析顯示，94%之營業額乃源自銷售鏡架，其餘部分則源自買賣鏡架零件、配件、鏡片及隱形眼鏡。金屬鏡架生產乃本集團之主力業務，該業務之銷售額為港幣675,000,000元，佔集團綜合營業額76%。

財政狀況

本集團於二零零二年十二月三十一日之存貨總值為港幣393,000,000元，較二零零二年三月三十一日之存貨總值港幣449,000,000元減少12%。二零零二年按銷售額計算之存貨期由147日大幅減至121日，主要是由於本集團在回顧期間成立特別工作小組，專責處理銷售緩慢及過時之存貨所致。由於專責小組取得成效，加上全球各地附屬公司之採購、設計、推廣及銷售人員之溝通更為有效，故管理層相信可透過現時龐大之分銷網絡將存貨量持續降低。

截至二零零二年三月三十一日錄得應收貿易賬款(已扣除撥備)港幣488,000,000元，與二零零二年三月三十一日之應收貿易賬款(已扣除撥備)港幣472,000,000元比較，增加3%。應收貿易賬款增加，主要是由於報告期間歐元升值所致。於二零零二年三月三十一日，本集團按6.81之匯率將歐元換算為港幣。於二零零二年十二月三十一日，歐元匯率上升至8.16，由三月至十二月期間之增幅為20%。排除歐元升值之影響後，於二零零二年十二月三十一日之貿易應收賬款應低二零零二年三月三十一日。管理層非常重視貿易應收賬款之水平，致力透過對內密切監察、對外進行融資安排(如在短期內磋商進行無追索權之貼現安排)改善貿易應收賬款水平。

二零零二年十月二十五日，本集團與一個由12家國際銀行及財務機構組成之財團簽訂貸款協議，籌措港幣440,000,000元之循環信貸與定期貸款。有關信貸款項已用於(i)償還二零零一年二月二十二日所簽訂之銀團貸款(「舊有信貸」)為數港幣400,000,000元之未償款額，並於舊有信貸償清及註銷後，(ii)贖回部分為數港幣101,000,000元之可換股票據及(iii)應付本集團之營運資金需求。

管理層討論及分析

財政狀況 (續)

二零零二年十二月三十一日，本集團有現金港幣350,000,000元(二零零二年三月三十一日：港幣378,000,000元)。本集團於二零零二年十二月三十一日之銀行透支及貸款總額為港幣1,150,000,000元(二零零二年三月三十一日：港幣1,099,000,000元)，須於一年內償還之銀行透支及貸款共港幣500,000,000元(二零零二年三月三十一日：港幣495,000,000元)，而長期銀行貸款則有港幣650,000,000元(二零零二年三月三十一日：港幣604,000,000元)。按前段所述，本集團於回顧期間贖回部分為數港幣101,000,000元之可換股票據。因此，於二零零二年十二月三十一日之可換股票據共港幣16,000,000元，而於二零零二年三月三十一日則為港幣117,000,000元。按須付利息之借款淨額除以資本計算之負債資產比率由三月之0.59下降至十二月之0.56。有關比率乃按須付利息之借款(包括可換股票據)淨額港幣816,000,000元(二零零二年三月三十一日：港幣838,000,000元)除以股東資金總額港幣1,446,000,000元(二零零二年三月三十一日：港幣1,423,000,000元)計算。基於營業業績理想及資金基礎雄厚，管理層認為目前之負債資產比率處於適當水平，而本集團之資本結構足以應付所需。

除現金狀況良好外，本集團尚有未動用之銀行信貸，可應付日後之資本開支、投資及營運資金需求。已安排之銀行信貸足以應付短期需要。

二零零二年十二月三十一日，本集團為代替專利安排按金作出擔保而承擔或然負債港幣13,000,000元。

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。

截至二零零二年十二月三十一日止期間，本集團未計營運資金變動前之營運現金為港幣199,000,000元(截至二零零二年三月三十一日止年度：港幣225,000,000元)，而自業務所得現金為港幣68,000,000元(截至二零零二年三月三十一日止年度：港幣152,000,000元)。二零零二年十二月三十一日，本集團之流動比率為2.3(二零零二年三月三十一日：2.3)。

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

資本開支

期內之資本開支為港幣153,000,000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。本集團將透過歐洲附屬公司作技術轉移，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充分銷網絡覆蓋範圍，本集團將盡力提升盈利及股東回報。

利率與外匯風險

本集團之資金安排因應各項業務之資本結構而異，而一切財務庫務活動均由整個集團之中央庫務部統籌。本集團視乎企業運作結構而安排借貸期，並因應利率水平與趨勢而控制所面對之利率風險。本集團繼續主要以美元、歐元及人民幣進行業務，並主要以人民幣、歐元及港幣付款予賣方，而本集團以上述貨幣作為大部份的資源，可確保本集團之匯兌波動風險減至最低。

僱員及購股權計劃

二零零二年十二月三十一日，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及根據僱員表現、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之表現而發放不定額花紅及獎金，並向合資格僱員授出購股權。僱員亦獲提供適當培訓，以促進個人發展。為了使本集團之購股權計劃符合上市規則第17章之新規定，本集團於二零零二年九月六日採納新購股權計劃後終止舊計劃。終止舊計劃後，概無根據舊計劃再授出購股權，惟對現已授出之購股權而言，舊計劃之規定仍然全面有效。新計劃之詳情載於財務報表附註34。

Designer Labels

RED ROSE
life is light

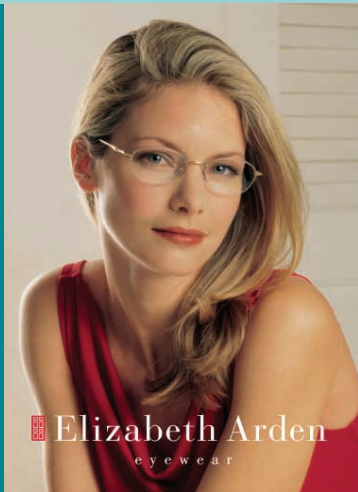
GENIUM ECO-COMPATIBLE



RED ROSE

GENIUM
ALLERGY-FREE

UNIQUENESS IN EYEWEAR



ELIZABETH ARDEN

Elizabeth Arden
eyewear

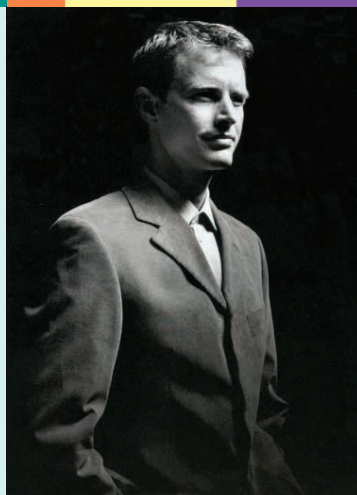


METZLER DESIGN
JEFF BANKS

METZLER
DESIGN
DESIGNER
JEFF BANKS



FRATELLI LOZZA



S.T. DUPONT



ENRICO COVERI