

管理層討論及分析

營商環境

中華人民共和國（「中國」）經濟不斷增長，為本集團締造良好的營商環境，使本集團可進一步拓展中國零售及消費者市場。事實證明本集團已成功把握此等增長機遇。隨著中國加入世界貿易組織，調低關稅、提高進口配額及簡化清關手續等轉變將為本集團帶來進一步拓展之空間。鑑於愈來愈多海外供應商將會設法打入利潤豐厚之中國消費者市場，本集團雄據有利位置，以其龐大鞏固之分銷網絡以及豐富管理經驗及專業知識，把握當前市場潛力，為該等海外供應商提供分銷平台。

財務表現

於回顧年度內，本集團錄得營業額約553,000,000港元，較截至二零零二年六月三十日止年度約495,000,000港元增加約58,000,000港元或11.8%。營業額增幅主要源自分銷新產品及拓展分銷網絡。

邊際毛利因改良產品組合而微升。年內股東應佔純利由截至二零零二年六月三十日止年度約38,400,000港元增至約46,600,000港元，增幅約達21.4%。

資本結構、流動資金及財務資源

本集團透過內部資源、股本融資及其香港主要往來銀行所授銀行信貸、撥付營運及業務發展所需。

於二零零三年二月二十日，本公司訂立一項認購及配售協議，按每股股份發行價0.59港元向獨立承配人配售本公司100,000,000股新普通股。股份認購及配售已於二零零三年三月六日完成，所得款項淨額約56,000,000港元。所得款項淨額主要用作於中國上海成立物流、加工及重新包裝廠房，以及進一步發展本集團分銷業務。

於二零零三年六月三十日，本集團有計息銀行借貸約65,600,000港元（二零零二年六月三十日：32,400,000港元），其中逾90%為以港元結算之銀行借貸，逾80%於一年內到期。本集團所有銀行借貸均以浮動利率計息。於二零零三年六月三十日，本集團之銀行融資由本公司及其若干附屬公司所給予之公司擔保作抵押。

管理層討論及分析

資本結構、流動資金及財務資源 (續)

本集團絕大部分之銷售及採購均以港元及美元結算。鑑於港元與美元間之匯率較為穩定，故董事認為本集團所承受之外匯波動風險有限。年內，本集團並無動用任何金融工具作對沖用途，且於二零零三年六月三十日，本集團亦無擁有任何尚未結算之對沖工具。

於二零零三年六月三十日，本集團有流動資產約216,400,000港元（二零零二年六月三十日：165,200,000港元）及流動負債72,200,000港元（二零零二年六月三十日：80,500,000港元）。本集團之流動比率由二零零二年六月三十日約2.0改善至二零零三年六月三十日約3.0。流動比率有所改善主要由於年內來自股本融資之現金及銀行結存增加所致。於二零零三年六月三十日，本集團之資產總值約為280,200,000港元（二零零二年六月三十日：183,800,000港元），而負債總額則約為84,600,000港元（二零零二年六月三十日：80,500,000港元）。於二零零三年六月三十日之資產負債比率按銀行借貸相對資產總值計算約為23.4%，而二零零二年六月三十日則約為17.6%。資產負債比率之變動主要由於增加長期銀行借貸以撥付長期發展資產所致。

業務發展及前景

本集團分銷之產品包括包裝食品、飲料、家庭消費品及鮮果，分別約佔本集團截至二零零三年六月三十日止年度總營業額約72%、9%、6%及13%。包裝食品類別主要包括餅乾、糖果、巧克力、調味品、植物牛油及奶粉，飲料則主要為啤酒及汽水，而家庭消費品則主要為電池。於回顧年度內，本集團開始於中國市場分銷鮮果。本集團產品大部分乃從東南亞、美國、歐洲、澳洲及新西蘭採購。

在核心分銷業務方面，本集團引入帶有保健、環保及有機概念之新產品，令營業額持續錄得增長。於回顧年度內，本集團開始分銷主要採購自新西蘭水果種植商及供應商之新鮮水果及保健產品，成績令人鼓舞。本集團亦透過於華西及華北城市設立聯絡辦事處，進一步拓展其分銷網絡地域覆蓋範圍。為擴闊採購網絡及豐富產品種類，本集團於年內在新西蘭及泰國之策略據點成立代辦處。此外，本集團正為其品牌「金怡」進行廣告宣傳及推廣活動，並以此品牌推廣本集團鮮果，務求令最終消費者一直支持本集團品牌。

管理層討論及分析

業務發展及前景 (續)

在發展新業務方面，本集團已制定詳細策略規劃，研究多元化擴展服務範圍，並正於中國上海興建一個物流、加工及重新包裝廠房。整個投資計劃之預算約為50,000,000港元，當中15,000,000港元以長期銀行借貸撥付，餘額則以股東資金支付。新基礎建設及設施預期於二零零四年上半年落成啟用。本集團亦正評估其他投資計劃及業務機會，足以證明管理層致力多元化拓展本集團業務，逐步由分銷商轉型為以服務為主的綜合企業。

此外，本集團已全面檢討本集團各分部業務之投資回報及管理層所投入之資源，並著重分析該等分部業務為本集團帶來之純利貢獻。據此，本集團決定出售其全資附屬公司Kelso Lake International Limited、Kelso Lake (Tianjin) Beverage Co., Ltd.及Heng Yui & Associates Limited，該等公司並無經營業務或從事製造業，而未見盈利貢獻改善且不合乎比例地花耗管理層大量精力。該等附屬公司已按約4,673,000港元代價出售予獨立第三方。管理層相信，上述出售令本集團可更有效運用資源，容讓管理層按精心策劃之計劃，專注發展以服務為主之分部業務，此舉將可改善本集團於未來數年之財務表現。

分部資料

於本年度內，本集團營業額全部來自包裝食品、飲料、家庭消費品及鮮果之分銷業務，逾95%之營業額來自中國客戶。

僱員人數及薪酬

於二零零三年六月三十日，本集團聘有48名員工負責香港、澳門及中國之業務運作。本集團乃按照僱員之工作表現及經驗釐定其薪酬。本集團為其香港員工設有定額供款強制性公積金計劃，並為其中國員工設有退休福利計劃。本集團已採納購股權計劃，據此，董事會可酌情向購股權計劃之參與者批授購股權。於本報告日期，合共1,000,000份購股權仍未獲行使。

管理層討論及分析

末期股息

董事會建議派付截至二零零三年六月三十日止年度之末期股息每股普通股1.5港仙。擬派末期股息連同中期股息每股普通股1港仙，全年股息合共為每股普通股2.5港仙。待於應屆股東週年大會徵得股東批准後，本公司將於二零零三年十二月十八日派付末期股息。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零三年十一月十四日至二零零三年十一月十八日（首尾兩日包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格享有末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零零三年十一月十三日下午四時正前送交本公司之股份過戶登記分處。