

管理層 之討論及分析

業績及業務回顧

本集團錄得淨虧損5,700,000港元，去年則錄得淨虧損7,000,000港元。本集團之營業額為174,900,000港元，較去年相比下跌9%。本年之銷售訂單為176,200,000港元，去年則為195,800,000港元。毛利率由去年之12.4%下降至本年之10.4%。

於二零零四年上半年，本集團聘用一組日本顧問檢討生產設施，以求提高生產力。於實行日本顧問建議新生產流程時，對新生產流程之適應期拖慢產品開發階段，以致客戶延遲為該等新產品落實訂單，由於石油、原材料及原件價格上升，本集團之毛利受壓。非經常收入包括有關於出售聯營公司權益時撥回減值虧損產生之4,700,000港元，及有關出售聯營公司權益時豁免應付聯營公司款項產生之6,200,000港元。除此項特殊收入外，雖然營業額及毛利減少，本集團仍能成功將經營虧損由二零零三年之22,500,000港元，減少至二零零四年之8,400,000港元。

鑑於持續進行嚴格成本控制，銷售及行政費用由二零零三年之39,200,000港元，減少至本年度之28,500,000港元。由於就陳舊存貨之撥備及削減人手費用之減少，其他經營開支減少9,300,000港元。二零零四年融資成本為應付一位股東Probest Holdings Inc. (「Probest」)之承兌票據及貸款之利息。

應佔本集團擁有50%之聯營公司東莞粵恒光學有限公司之除稅前溢利為2,800,000港元，去年則為1,700,000港元。溢利增長主要因下半年對鏡片之需求上升所致。

未來前景

視光工業將繼續發展。隨著採用日本顧問所建議之改善生產流程，本集團將可從營運效率之提升中受惠，並因而能掌握市場增長之機會。

管理層 之討論及分析

光學產品之基本功能已經由眼睛保護及視力矯正用品改變為一項時尚產品。與十年前相比，產品之使用週期縮短。由於現時之緊縮物流程概念，客戶傾向每次只預訂較少數量產品。為應付客戶所需，本集團將在樣本生產方面投放更多資源，為客戶提供更優質及更時尚之選擇。本集團有意於生產廠房重組其單一大型生產線，改為多條較小型生產線，以增加生產之靈活性。

本集團之優勢在於設計及色彩，並準備於該等方面作更多投資。在擴大研發部門後，本集團將為客戶引進更多新設計概念、新物料及新技術。

混合鏡框將繼續主導市場，為提升產品之質素，本集團將在東莞廠房新增一條注塑生產線。完成新生產線後，本集團將可為客戶提供更優質混合鏡框。

於成本方面，本集團於二零零四年證明其節省成本措施奏效。本集團於二零零五年將繼續執行該等措施。除控制成本外，本集團亦將集中提升營運效率，因而降低整體成本。

本集團對前景感到樂觀，並相信可於短期內轉虧為盈。

流動資金及財務回顧

本集團主要以內部產生之流動現金作為日常營運資金。於二零零四年十二月三十一日，本集團之流動比率(流動資產總額／流動負債總額)為0.77：1。流動比率較低是因為本集團就承兌票據而結欠Probest 100,000,000港元。

本集團年內之經營業務現金流出為5,100,000港元。本集團亦錄得來自聯營公司之股息5,000,000港元，以及出售本集團於聯營公司之49%權益之所得款項4,700,000港元。於二零零四年十二月三十一日，本集團結欠Probest之金額約221,600,000港元。於221,600,000港元中，本集團就承兌票據而結欠Probest之本金

管理層 之討論及分析

25,500,000港元及相應之應付利息約12,000,000港元已逾期。本集團現正與Probest商議該等因為承兌票據而結欠之已逾期本金及利息之償還計劃。

本集團主要以港元、美元、歐元及人民幣進行業務交易。本集團並無為對沖安排任何遠期貨幣合約。鑒於本集團大部份之現金均為直接及間接與美元掛鈎之貨幣，因此匯率波動產生之損益甚微。本集團之承兌票據及結欠Probest之Profitown貸款按相等於香港最優惠利率加一厘年利率計息。本集團之借貸主要以港元列值。

於二零零四年十二月三十一日，本集團之資本負債比率(負債總額／總資產)為127%，二零零三年十二月三十一日為124%。

企業交易

於二零零五年一月二十日，China Time Investment Holdings Limited(「收購方」)與(其中包括) Probest Holdings Inc.(「Probest」)(明日國際集團有限公司(「明日國際」)一間附屬公司)及滙富金融控股有限公司之多間附屬公司(「滙富金融集團」)訂立一項買賣協議(「買賣協議」)，據此，收購方有條件同意(其中包括)分別從Probest及滙富金融集團收購1,437,396,440股及437,521,205股本公司股份，佔本公司現有已發行股本分別約46%及14%，總代價約為56,000,000港元(相當於本公司股份每股0.03港元)。

買賣協議完成(「完成」)後，收購方將有責任根據收購守則第26條提出強制性現金收購建議，以收購本公司所有已發行股份(收購方及其一致行動人士已擁有者除外)。

於二零零五年一月二十日，本公司、Probest及Profitown Investment Corporation(「Profitown」)亦訂立一項有條件貸款重組協議(「貸款重組協議」)。根據貸款重組協議之條款，於完成後，Profitown將向Probest發行新承兌票據，代價為Probest根據現行承兌票據豁免部份本公司欠Probest之未償還貸款，並免除本公司所有按現有承兌票據之未來責任及負債。本公司亦將簽立一項擔保，就Profitown按新承兌票據支付利息之責任進行擔保。

管理層 之討論及分析

於完成後，本公司、Probest、明日國際及Profitown將訂立一項股東協議，當中之主要條款將包括董事會一致批准有關Profitown之重大事項、本公司可就其於Profitown之股份行使之認沽期權，以及倘於完成日期起三十個月期間，Profitown之有形資產淨值出現虧絀，Probest向Profitown所作出之彌償保證。於完成後，Probest及明日國際將向收購方簽立一份契據，在若干事件下，Probest將彌償收購方。

一間即將成立之本公司全資附屬公司（「貿易公司」）與收購方之聯繫人士（「代理人」）將於完成後訂立一項代理協議（「代理協議」），該協議將於完成日期開始生效，並於二零零七年十二月三十一日到期。根據代理協議之條款，貿易公司將就向意大利、日本及韓國銷售化學產品（包括磷及相關產品）向代理人提供代理服務。由於貿易公司將由本公司全資擁有，而收購方將於完成後成為本公司之控股股東，因此，根據上市規則，於完成後，代理人（收購方之一名聯繫人士）將成為本公司一名關連人士。根據上市規則，代理人及本集團間之交易將構成本公司之持續關連交易。

有關上述交易之詳情，請參閱日期為二零零五年四月十八日之公佈。

重大投資、重大收購及出售

於年內，本集團以4,700,000港元之代價出售於恒信國際光學實業有限公司及恒信國際視光有限公司持有之49%股權。

除上文所披露者外，年內本集團所持投資並無重大變動，亦無重大收購及出售本集團之任何附屬公司及聯營公司。

管理層 之討論及分析

資本承擔、本集團資產之抵押及或然負債

於二零零四年十二月三十一日，本集團並無重大資本承擔、亦無將本集團資產抵押及沒有重大或然負債。

人力資源及購股權計劃

於二零零四年十二月三十一日，本集團共有1,898名僱員。本集團僱員之薪酬政策主要根據僱員個別之表現、經驗、業內普遍慣例及市場水平而定。除基本薪金外，本集團亦提供醫療保險計劃及公積金供款等員工福利。因應本集團之整體表現，本集團之僱員亦可獲發放酌情花紅。本集團亦為僱員提供適當培訓計劃，有利僱員個人發展及進階。

譚炳華先生自二零零四年七月十九日起辭任本公司執行董事一職，而吳弘理先生獲委任為本公司獨立非執行董事，任期一年，自二零零四年九月二十七日起生效。蘇汕都先生已自二零零五年二月二十八日起辭去本集團行政總裁之職。廖意妮小姐於二零零四年九月獲委任為本集團營運總監。陸誠之先生自二零零五年二月十六日起獲委任為本集團之生產總經理。

根據本公司於二零零二年五月二十八日採納，為期十年之購股權計劃，本公司可向本集團之任何僱員授出購股權，認購本公司之股份。於二零零四年十二月三十一日並無購股權尚未行使。

承董事會命

執行董事

譚榮健

香港，二零零五年四月二十二日