



管理層討論及分析

業務回顧

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團之營業額由322,700,000港元下跌27%至約235,700,000港元，股東應佔虧損為104,400,000港元，而去年之股東應佔溢利為11,400,000港元。二零零四年之每股虧損為52.2港仙，而二零零三年之每股盈利為5.7港仙。

二零零四年之營業額由322,700,000港元下跌27%至235,700,000港元，主要由於手袋及配飾之銷售下跌62,800,000港元，而原料買賣亦下跌25,800,000港元或可能並無記錄的營業額。

股東應佔虧損主要原因：

- (1) 主要因生產成本上漲（尤其原材料成本或可能存在之未有記錄銷售）而錄得總虧損29,800,000港元。
- (2) 呆壞賬撥備49,200,000港元。主要包括兩名債務人（均為買賣原材料之債務人）。董事會已指示我們的律師，對該等債務人展開法律程序。

流動資金及財務資源

借款及銀行融資

於二零零四年十二月三十一日，本集團之尚未償還的銀行借款約73,000,000港元主要為信託收據貸款及打包貸款約27,000,000港元、短期銀行貸款約23,000,000港元及長期銀行貸款的短期部份約23,000,000港元。銀行於發生事件後不久，即根據於二零零五年二月二十四日落實的非正式暫停償債安排而凍結銀行信貸。收購人於二零零五年四月十二日獲轉讓銀行債項。本集團現時在未有任何銀行信貸下經營。

銀行借款主要以港元及人民幣為單位。本集團並無訂立任何對沖交易。由於外幣風險承擔水平相對於本集團的總資產而言屬微小，故滙兌風險承擔並無對本集團造成任何重大風險。

於二零零四年十二月三十一日，本集團的資產負債比率（總負債除以總資產）約為121%。

流動資產淨值及營運資金

於二零零四年十二月三十一日，本集團的總流動資產及流動負債分別約為58,200,000港元及106,600,000港元，故出現流動負債淨額48,400,000港元。



管理層討論及分析

僱員人數及薪酬、薪酬政策、花紅及購股權計劃

截至二零零四年十二月三十一日止年度，員工成本約為33,300,000港元，較去年增加約7%。本集團於二零零四年底有2,803名職員，其中25名駐於香港，2,186名駐中國惠州，而其餘職員則駐柬埔寨。僱員薪金維持於具競爭力的水平，而花紅則酌情派發。

於二零零四年，並無應付予董事的酌情花紅。

本集團採納了購股權計劃，本集團的執行董事及全職僱員可獲授有權最多認購本公司不時已發行股本10%的股份的購股權。截至本報告日期，並無授出購股權。

未來計劃

本集團將進一步加強與知名品牌DAPHNE於國內主要城市的合作，而DAPHNE在中國主要城市均有分銷渠道。

收購人建議繼續現有業務，但將定期檢討現有業務及資產。收購人不擬對本公司之現有業務作出任何變動。其擬尋求其他製造業的機會，物識適合的投資機會以加強本公司之發展，然而，現時仍未物識特定之目標，亦並未進行商討。

購買、出售或贖回股份

本公司於年內並無贖回其任何股份。本公司及其任何附屬公司於年內概無購買或出售任何本公司股份。