

經營環境

二零零四年度，本集團之主要市場中國大陸及香港的本地生產總值顯著上升。特別是香港零售市場全面復甦，經歷二零零三年非典型肺炎爆發的嚴重打擊後，本年度與上一年度相比增長9.1%。

經營業績

受惠於強勁經濟增長及消費者信心上升，本集團於截至二零零五年二月二十八日止年度（「本年度」）總營業額較上年度大幅增加22%至568,000,000港元，主要是由於作為本集團主要業務的皮鞋業務與上一年度相比增長40%，抵銷了本集團於二零零四年五月結束化妝品業務與及物業發展業務營業額急降的不利影響。

本年度內，本集團通過有效分配生產資源，成功控制生產成本。本年度由於提升了位於中國大陸順德之生產設施之使用效率，以及向其他廠房外判部份生產工序，故本集團的產量有所增加。營業額增加以及生產成本降低，令本年度毛利較上年度毛利增加55%至313,000,000港元。

本年度本集團的股東應佔溢利較上年度大幅上升97%至70,000,000港元，主要是由於前述毛利急升111,000,000港元，加上銷售及分銷成本和一般及行政開支溫和增加76,000,000港元所致。於76,000,000港元當中，18,000,000港元是員工成本增加，而其他開支之增加是與營業額及毛利之增幅相對應。

業務回顧

年度內，本集團主要經營皮鞋業務，亦有參與物業發展和開展時裝業務。皮鞋業務仍為本集團的核心業務，佔本年度總營業額96%。

皮鞋業務

皮鞋業務營業額為547,000,000港元，較上年度上升155,000,000港元，增幅為40%。該業務分類的經營溢利及股東應佔溢利分別較上年度增加99%及99%。溢利大幅上升主要是由於本集團持續提升品牌知名度、維持充足貨量和款式以應付不時需求，並實行有效的員工獎勵計劃。

香港

香港市場的營業額和經營溢利繼續有強勁增長，分別達176,000,000港元及38,000,000港元，升幅分別為23%及387%。經營溢利急升主要是由於銷售額增加及店舖數目減少，導致租金開支下降。

年度內，本集團繼續精簡銷售網絡。為提升品牌形象及設立「展示店」，本集團在年內關閉小型店舖、重新裝修現有零售門市，並開設概念店。店舖裝修和概念店的開設正合時宜，讓本集團抓緊零售市場氣氛改善的契機，而新裝修店舖和概念店均能成功吸引大量客戶。

本年度香港市場繼續增長，佔本集團總營業額及經營溢利分別31%及53%。

中國大陸

年度內，本集團分別以*Le Saunda*萊爾斯丹及*Comfort and Easy (CnE)*兩個品牌經營皮鞋業務。本集團有意通過該兩個針對不同客戶的品牌擴大市場覆蓋範圍：*Le Saunda*萊爾斯丹以中高檔市場為主，而*CnE*則以年輕一代為銷售對象。

中國大陸仍為本集團皮鞋業務的最大市場。年度內，本集團於中國各大城市均有業務，包括在深圳、廣州、上海、北京、天津、成都、重慶的自營店舖，以及杭州、溫州、瀋陽、大連和福州等二線城市的特許經營。

本集團繼續關閉表現欠佳或規模較小的店舖，並拒絕與經營水平欠理想的特許經營商續約，以加強*Le Saunda*萊爾斯丹的銷售網絡。同時，本集團亦於購物中心等較佳地點物色新店位置。*CnE*方面，由於本集團相信該品牌產品發展空間很大，所以不斷加設零售門市。該品牌產品以年輕一代為對象，售價相對低於*Le Saunda*萊爾斯丹產品，有機會在二線市場發展。

其他市場

除了中國大陸和香港外，本集團亦通過原設備製造業務對外出口，並於澳門經營零售業務。中國大陸及香港以外的皮鞋業務上升62%至84,000,000港元，佔本集團總營業額15%。

其他市場(續)

原設備製造業務的營業額年內繼續上升。本集團的生產設施位於順德，同時為集團旗下業務及獨立第三方提供生產服務。年度內，本集團的原設備製造業務產品出口往日本、俄羅斯、意大利、美國、澳洲、西班牙及德國。

物業發展

年度內，物業發展業務營業額為20,000,000港元，較上年度減少72%。本年度本集團應佔位於中國大陸的共同控制實體－佛山市順德區雙強房地產開發有限公司的溢利為6,000,000港元(二零零四年：6,000,000港元)，而除稅後溢利為4,000,000港元(二零零四年：3,000,000港元)。

其他

繼本集團於二零零三／二零零四年度周年報告中宣佈有意淡出化妝品市場後，該業務已於二零零四年五月終止經營。作出這項決定的原因在於市場競爭激烈，與及該業務需要特別科技和技術支持。

年度內，本集團以Antinori品牌開展時裝業務，針對高檔市場提供營造優雅高貴、性感及前衛元素的時裝產品。本集團相信，該市場仍未完全開發，增長潛力甚大。本集團於本年底在上海及深圳分別開設新店舖。由於時裝業務在二零零四年底才開始經營，尚在發展初期，故本年度的財務報表仍未能完全反映其盈利能力和增長潛力。

財政狀況

年度內，本集團的現金狀況保持穩健。於二零零五年二月二十八日，其現金及銀行結存為139,000,000港元，而本財務年度初則為92,000,000港元。本集團獲得銀行信貸款總額74,000,000港元(二零零四年二月二十九日：64,000,000港元)。本集團的投資物業及其他物業的賬面淨值為43,000,000港元(二零零四年二月二十九日：43,000,000港元)已作抵押，以取得本集團若干附屬公司所獲的銀行信貸68,000,000港元(二零零四年二月二十九日：64,000,000港元)。該等信貸額中，本集團於二零零五年二月二十八日的短期銀行借貸總額為3,000,000港元，而於二零零四年二月二十九日則為6,000,000港元。本集團的股東資金為492,000,000港元(二零零四年二月二十九日：387,000,000港元)。於二零零五年二月二十八日，本集團的負債比率為0.005，而本年度初則為0.017。本集團的負債比率乃按於二零零五年二月二十八日的銀行借貸總額3,000,000港元及股東資金492,000,000港元計算。

財政狀況 (續)

本集團於二零零五年二月二十八日的流動資金狀況亦保持穩健，流動比率為3.9倍(二零零四年二月二十九日：3.5倍)，而速動比率為1.7倍(二零零四年二月二十九日：1.6倍)。

年度內，本集團提高存貨水平，確保有充足存貨數量及款式滿足市場需求。因此，年度內本集團的存貨周轉期自88天增至123天，而存貨金額亦由64,000,000港元增至106,000,000港元。

本集團的銀行貸款及透支以港元、美元及歐元為單位。本年度借貸的年息介乎2.55%至5.37%。本集團會於必要時使用期貨合同以對海外訂單、有關債項及銀行借貸進行對沖。年度內，由於港元對人民幣的匯率相對穩定，因此本集團並無就來自中國大陸的收益及其中資產而面臨重大人民幣匯兌風險。此外，中國大陸業務所需的營運資金盡可能由以人民幣計算的當地銀行貸款提供以進行對沖。

本集團深信，其庫存現金、流動資產值、日後收入及現有銀行融資足以應付營運資金需求。

年度內，本集團並無重大的附屬公司或聯營公司收購或出售。於本財政年度，除在中國若干地區及香港設立若干皮鞋及時裝零售門市外，本集團目前並無任何重大投資或股本資產變動的計劃。

或然負債

中國大陸的地方稅務機關已就截至二零零四年二月二十九日止年度的賬目，完成對本集團之中國大陸附屬公司所繳稅款的調查。年內所有新繳稅款均付予中國大陸地方稅務機關。董事會認為再無其他負債。

本集團於結算日之或然負債詳情載於賬目附註25。

僱員及薪酬政策

於二零零五年二月二十八日，本集團共有2,202名僱員，其中185人駐於香港，其餘2,017人駐於中國大陸。本年度的員工成本總額(包括董事酬金及退休金供款淨額)為93,000,000港元(二零零四年：75,000,000港元)。本集團為全體僱員設有完善的培訓計劃，並聘請外界顧問擔任導師，使培訓計劃更臻完美。

本集團設有具競爭力的薪酬待遇，視乎個人的職責、資格、經驗及表現而定。此外，本集團亦為合資格僱員設有購股權計劃及不定額花紅政策。

前景

二零零五／二零零六財政年度，本集團將加快在中港兩地的擴展計劃。經過兩年的整固後，本集團有意藉着品牌形象提升和銷售網絡進一步提高銷售額和支持皮鞋業務的擴展。

在香港方面，本集團計劃從*Le Saunda*所處的高中檔市場，運用*CnE*品牌推展至年輕人市場。本集團最近在香港開設首家*CnE*店舖，初步市場反應理想，顯示本集團以*CnE*品牌打開年輕人市場的策略成功。本集團現擬在港開設更多*CnE*店舖，以及增設數間大型的*Le Saunda*門市。由於租金不斷上升，本集團的新零售門市將選址於適合的購物中心。

中國大陸方面，本集團會加強拓展*CnE*業務，預期可於未來兩年內與*Le Saunda*萊爾斯丹看齊。本集團已開始在中國大陸的二線城市授出*CnE*特許經營權，並會在本財政年度於主要城市增設自營的*CnE*門市。本集團希望在二零零五／二零零六財政年度年底前，大量增加*CnE*門市。*Le Saunda*萊爾斯丹方面，本集團會集中經營現有業務，並視乎情況開設新店。

前景(續)

時裝業務方面，*Antinori*品牌於中國大陸主要城市站穩陣腳後，抓緊時機在香港推出。二零零五／二零零六財政年度將開設的新*Antinori*店，主要作為中國店舖的展示平台。因此，本集團有意將該兩店設於黃金購物地段的高級購物中心。本集團會密切留意本港市場的反應，審慎在港拓展該業務。同時，本集團將繼續擴展在中國大陸的*Antinori*銷售網絡，增設更多店舖，以抓緊該龐大市場的商機。本集團預期，在香港店開幕後，該等「展示店」將有助提升及鞏固*Antinori*在中國大陸的市場地位。

在本財政年度，本集團亦會成立一支獨立的手袋設計團隊，加強在手袋設計方面的能力。此舉不但有助提升手袋品質和增加不同系列的款式，更為本集團設立獨立的皮鞋及手袋櫃檯的計劃提供重要支持。

除香港和中國大陸以外，本集團亦有意進入近年增長迅速的澳門市場。除了*Le Saunda*店舖外，本集團亦計劃開設一間*CnE*門市。鑑於澳門遊客人數眾多，本集團認為男士皮鞋潛力龐大，有意物色機會開設專售男士皮鞋的*Le Saunda*店舖。