

### 業務回顧

於回顧期內，本集團之營業額較去年同期增加15.83%至747,839,000港元；股東應佔溢利上升15.59%至76,395,000港元。

本集團在香港、澳門及中國大陸零售和批發業務之貢獻均錄得增長，再加上應佔聯營公司溢利亦同時增加，因此股東應佔溢利較去年同期上升。

#### 香港及澳門市場

於回顧期內，本地之零售環境充滿挑戰。一方面，香港的經濟迅速復甦，在股市及房地產市場暢旺、失業率下降、消費意欲回升以及中國大陸旅客增加的情況下，本集團零售業務有可觀的增長。另一方面，隨着本地經濟復甦的同時，營運成本亦相應增加，在租金支出方面尤其顯著。儘管如此，本集團在本地市場整體的經營表現令人滿意。

與此同時，批發業務於回顧期內亦取得滿意的成果。目前，本集團是美國Caterpillar、Merrell、Royal Elastics及Sebago鞋類產品在香港、澳門及中國大陸的獨家總代理；意大利Geox鞋類產品在香港及澳門的獨家總代理；英國Gola鞋類、袋及服裝產品在香港、澳門及中國大陸的獨家總代理；美國Harley-Davidson鞋類產品在香港的獨家總代理；以及美國K•Swiss鞋類及服裝產品在中國大陸的獨家總代理。

營業額較去年同期增加7.99%至553,192,000港元；而經營溢利亦增加48.78%至36,543,000港元。於二零零五年五月底，本集團以Mirabell、Joy & Peace、Fiorucci、Inshoesnet及Geox品牌在香港及澳門經營104間零售店舖。

#### 中國大陸市場

於回顧期內，中國大陸零售市場蓬勃。本集團抓緊市場龐大的商機，繼續發展業務。隨着中國大陸經濟不斷增長，以及人民生活水平提高，管理層相信零售市場仍有龐大的發展空間。中國大陸市場將為本集團提供進一步發展零售業務的機會。

本集團於回顧期內在中國大陸新開設多間零售店舖，並積極增加在中國大陸市場的佔有率。管理層相信開設更多的零售店舖不但可擴充業務，並且令本集團達到更佳的经济效益。然而，本集團需面對國際鞋業經營者及本地零售商的激烈競爭。因此，管理層除密切注視現有零售店舖的營運管理外，同時亦定期檢討業務擴展計劃。

營業額較去年同期增加45.96%至194,647,000港元；而經營溢利亦增加3.75%至28,795,000港元。於二零零五年五月底，本集團以Mirabell、Joy & Peace、Innet、Caterpillar、Merrell、K•Swiss及Fiorucci品牌在深圳、廣州、上海、北京、天津、大連、成都、重慶、珠海、西安、武漢、無錫、寧波、東莞、哈爾濱及石家莊經營133間零售店舖。此外，本集團亦以特許經營模式經營63間Joy & Peace品牌的零售店舖。

### **業務展望**

香港經濟已經逐漸好轉，預期本地市場對鞋類產品的需求將會增加。隨着消費意欲回升及中華人民共和國政府進一步放寬國內居民到港澳旅遊的限制，令本地零售業務的營商環境得以明顯改善。當香港迪士尼樂園在二零零五年九月開幕時，旅遊業將更加蓬勃，預料旅客人數及其消費金額亦相繼增加。管理層認為本地零售市場的發展優勢可繼續下去。在香港經濟復甦的同時，經營成本尤其在租金支出方面無可避免地增加。為了使經營風險減至最低，管理層將嚴格控制成本。

管理層認為香港及中國大陸之批發業務仍有很大的發展潛力，預計將為本集團帶來可觀的貢獻。本集團預期在來年取得更多國際品牌鞋類產品在大中華地區的獨家總代理分銷權。

現時本集團除了是意大利Fiorucci鞋類及手袋產品在香港及澳門的獨家總代理外，亦已取得該品牌鞋類及手袋產品在中國大陸和鞋類產品在台灣獨家總代理分銷權。於二零零五年五月底，本集團以Fiorucci品牌分別在中國大陸及台灣經營四間及五間的零售店舖。為達到更佳的经济效益及滿足市場之需求，管理層計劃在來年開設多間Fiorucci品牌零售店舖。

在可見的將來，開拓中國大陸市場將繼續是本集團業務發展的主要策略。管理層相信來年中國大陸經濟仍保持高增長。為了增加我們現有的市場佔有率，本集團計劃進一步擴展零售銷售網絡。本集團通過開設更多零售店舖的同時，亦進一步加快中國大陸的批發業務擴展步伐。

展望未來，在香港、澳門及中國大陸競爭激烈的市場，本集團將進一步發展業務以增加市場佔有率，並通過進軍台灣以拓展業務新空間。與此同時，本集團亦會在其他亞洲國家尋找商機。本集團在中國大陸及台灣增設零售店舖之計劃將作為發展策略的重點。為迎接未來的挑戰，管理層採取積極的業務發展策略，不斷提高各營運層面之效率，以便進一步增加我們在市場之競爭優勢。總括而言，在大中華地區經濟良好的前景下，管理層對來年的經營業績抱審慎樂觀態度。

### **流動資金及財務資源**

於回顧年度內，本集團之營運資金由140,376,000港元上升至168,512,000港元；而其流動比率及速動比率則維持於穩健水平，分別為2.15倍及1.23倍。

於二零零五年二月二十八日，本集團存貨為135,022,000港元，較於二零零四年二月二十九日之104,876,000港元相比，存貨水平上升。於二零零五年二月二十八日，本集團擁有銀行結餘及現金86,357,000港元；以及未償還銀行貸款31,084,000港元。於回顧年度內，本集團新增銀行短期貸款為74,000,000港元，用作營運資金之用；而已償還銀行短期借款為75,688,000港元。

於二零零五年二月二十八日，本集團之資本負債比率為0.07（二零零四年：0.09），乃以本集團總借款額31,084,000港元（二零零四年：32,772,000港元）以及股東資金435,890,000港元（二零零四年：374,166,000港元）計算。

### **庫務政策**

本集團於財務風險管理方面繼續維持審慎態度。本集團的借貸分別為港元及人民幣，利息以浮動利率計算。於二零零五年二月二十八日，本集團有兩份之前已簽訂分別於二零零五年九月及二零零六年九月到期的外匯合約以對沖人民幣的潛在升值。除該兩份外匯合約以外，本集團並無利用其他金融工具。本集團的理財政策是不參與高風險之投資或投機性的衍生工具。

管理層深信，憑藉較低之資本負債水平及穩健之財政狀況，本集團具備優越條件，以助日後之擴展及掌握投資機會。

**資產抵押**

於二零零五年二月二十八日，本集團有抵押的固定資產賬面淨值約為11,800,000港元（二零零四年：11,100,000港元）。

**或然負債**

於二零零五年二月二十八日，本集團之或然負債為61,800,000港元（二零零四年：15,300,000港元）。此乃為一間聯營公司之附屬公司之一般銀行信貸作出的擔保，並按本集團佔該聯營公司所擁有之權益比例分擔。8,212,000港元（二零零四年：11,375,000港元）之銀行信貸已被動用。

**人力資源**

於二零零五年二月二十八日，本集團之僱員總數為1,583名。本集團為僱員提供優厚薪酬組合，包括保險及醫療福利。此外，本集團亦會按業績及個別僱員表現給予合資格僱員酌情花紅。