

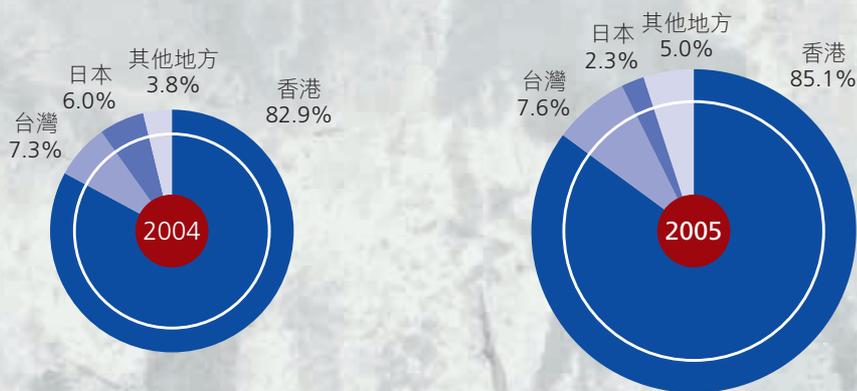
財務回顧

營業額

本集團截至二零零五年三月三十一日止財政年度之營業額約為342,700,000港元(二零零三／零四年度：306,800,000港元)。本集團於年內

之營業額錄得約11.7%之雙位數字增長，主要是因為零售網絡擴張及本地消費氣氛持續改善，帶動香港之零售銷售額上升所致。下圖為截至二零零四年及二零零五年三月三十一日止年度，本集團營業額按地區分部之營業額分析。

按地區劃分之營業額



截至三月三十一日

毛利

本集團於截至二零零五年三月三十一日止財政年度錄得毛利約220,000,000港元(二零零三／零四年度：186,100,000港元)，二零零四／零五年度之毛利率約為64.2%，比二零零三／零四年度約60.7%上升約3.5%。毛利率增加主要是因為本集團自家品牌產品銷售額增加，而該等產品之平均利潤率比其他第三方品牌產品為高所致。

零四年度：105,500,000港元)及約39,500,000港元(二零零三／零四年度：27,700,000港元)。銷售及分銷成本主要包括零售店之租金、差餉及樓宇管理費、售貨員之薪金及員工福利，以及廣告及宣傳開支。售貨員及零售店之數目增加，導致年內之銷售及分銷成本上升約17.8%。本集團之行政開支主要包括員工成本、折舊費用及其他一般辦公室開支。行政開支上升主要由於員工成本大增所致。

經營開支

本集團之經營開支主要包括銷售及分銷成本以及行政開支，在截至二零零五年三月三十一日止年度分別約為124,300,000港元(二零零三／

純利

於截至二零零五年三月三十一日止年度，本集團錄得股東應佔純利約47,100,000港元，比去年41,300,000港元上升約14.0%。純利率由二零零三／零四年度約13.5%微升至二零零四／零五年度約13.7%。純利上升，乃因本集團在年內擴展業務，同時平均毛利率亦持續改善所致。

資本結構

於二零零五年三月三十一日，本集團之資產淨值約為143,400,000港元（二零零四年：135,100,000港元），包括非流動資產約64,900,000港元（二零零四年：39,800,000港元）、流動資產淨值約80,000,000港元（二零零四年：97,600,000港元），及非流動負債約1,500,000港元（二零零四年：2,300,000港元）。

收購

二零零五年二月一日，現為本集團成員公司之Firstcity Pacific Limited（「Firstcity」）以現金代價4,200,000港元收購 Kai Yip Manufactory Limited（「Kai Yip」）之51%具投票權股份，代價乃按 Kai Yip 及其附屬公司之應佔資產淨值而定。

該公司由少數股東擁有之其餘49%股本權益亦已於二零零五年三月三十日透過一連串步驟最後導致本公司發行股份之交易而注入 Firstcity。因此而發行之股份之公平值為3,900,000港元，大概相當於 Kai Yip 於有關收購日期之應佔資產淨值。

由於兩項收購所付代價均與各有關日期所收購資產淨值相若，故上述收購並無產生商譽或出現本集團於附屬公司之可識別資產、負債及或然負債淨公平值之權益超過收購成本之數。

流動資金及財務資源

本集團主要以股東權益、內部現金流及銀行借貸應付其營運資金需要。於二零零五年三月三十一日，本集團有現金及等同現金項目約30,400,000港元（二零零四年：50,700,000港元）及計息銀行借貸總額約7,300,000港元（二零零四年：3,000,000港元），其中約6,300,000港元須於一年內償還，其餘1,000,000港元則須於一年後償還。此類借貸為有抵押及以香港銀行所提供之最優惠借貸年利率減半厘至減一厘之利率計息。於二零零五年三月三十一日，本集團有銀行融通總額約15,400,000港元，包括計息銀行透支及借貸、公用事業擔保及進出口融資安排，其中約1,100,000港元於結算日尚未動用。全數銀行融通及銀行借貸均以港元計值。

於年結日後，本公司股份於二零零五年五月十二日在香港聯交所上市，而首次公開招股所籌集得款項經扣除相關發行開支後約為112,400,000港元。

於截至二零零五年三月三十一日止年度，本集團從經營活動所得現金流入淨額由二零零三／零四年度約33,100,000港元下降至二零零四／零五年度約29,400,000港元，而淨現金水平由二零零四年約46,700,000港元降至二零零五年約26,000,000港元，主要是由於店舖數目增加及擴大海外零售分銷網絡致使存貨水平與零售網絡之資本性投資上升，以及向股東派付股息所致。

於二零零五年三月三十一日，本集團之資本負債比率（計息借貸及應付融資租賃總額與總資產之百分比）約為3.8%（二零零四年：1.9%）。

資本承擔

於二零零五年三月三十一日，本集團有未行使遠期外匯合約，可買入約達3,000,000港元（二零零四年：無）歐羅，用以支付以歐羅計值之應付賬款。本集團並無其他資本承擔。

抵押品

於二零零五年三月三十一日，本集團之銀行貸款乃以本集團之租賃土地及樓宇之按揭作抵押，其總賬面值約為10,700,000港元（二零零四年：10,900,000港元）。

或然負債

於二零零五年三月三十一日，本集團就提供銀行擔保以代替水電及租金按金有或然負債約

3,500,000港元（二零零四年：2,400,000港元）。

僱傭、薪酬政策及培訓

包括董事在內，本集團共有842名僱員，總員工成本（包括董事酬金）約達57,800,000港元（二零零四年：39,700,000港元）。為吸引及挽留表現良好之員工，本集團提供優厚之薪酬福利，包括績效花紅、強制性公積金以及保險與醫療福利，亦會根據僱員表現、經驗及當時市場做法根據認股權計劃向僱員授出認股權。薪酬福利乃定期檢討。至於員工發展方面，本集團有向零售員工提供內部培訓，又有補貼員工參加外部培訓課程。

外匯風險管理

本集團於年內之大部分買賣均以港元結算。因此，本集團面對極低之外匯風險，而董事亦不預見未來之貨幣波動會構成本集團之重大營運困難或流動資金問題。然而，本集團將會注視外匯情況，並於須要時以遠期外匯合約對沖其向海外供應商購買服裝之合約承擔所產生之滙兌波動風險。