

管理層討論及分析

流動資金及財政資源

本集團繼續以內部產生之現金流量為其業務營運提供資金。

於二零零五年十二月三十一日，本集團之現金及銀行結餘約為77,700,000港元（二零零四年：101,700,000港元）。此外，本集團亦持有流動投資組合，於本回顧年底約為67,700,000港元（二零零四年：61,400,000港元）。流動資金結餘下跌，主要由於存貨結餘及貿易及其他應收款項較二零零四年有所上升。

於二零零五年十二月三十一日，本集團之存貨較二零零四年增加35,000,000港元。增加的部分原因為擴張零售業務而增加存貨14,700,000港元，實施成本控制措施後令採購策略有所改變，以致原材料增加9,000,000港元，以及製造業務之在製品及製成品增加7,600,000港元，反映當時訂單的水平較二零零四年為高。

貿易及其他應收款項之結餘較二零零四年增加32,000,000港元，部份是由於零售業務引致，而主要乃由於二零零五年末季的製造及貿易業務之營業額較二零零四年同期為高所致。於二零零五年十二月三十一日，製造及貿易業務之貿易應收款項周轉期為66日，而於二零零四年十二月三十一日則為65日。

流動資金中約81%及10%分別以美元及港元為單位，其餘則為人民幣、英鎊及日圓。

於二零零五年十二月三十一日，本集團之備用銀行信貸為95,300,000港元（二零零四年：94,800,000港元），其中88,500,000港元（二零零四年：93,100,000港元）尚未動用。27,100,000港元（二零零四年：46,700,000港元）之備用銀行信貸（其中1,600,000港元（二零零四年：1,200,000港元）已動用）是以一家附屬公司於二零零五年十二月三十一日達36,800,000港元（二零零四年：27,000,000港元）之存貨及71,900,000港元（二零零四年：65,500,000港元）之貿易及其他應收款項作抵押。

本集團繼續保持零水平之負債比率（本集團借貸淨額除以總權益）。由於擁有穩健的財政及現金流動狀況，本集團將能以足夠的財政資源履行各項承擔及滿足營運資金所需。

收購附屬公司

於二零零五年三月三十一日，本集團以代價10,000,000港元連同股東貸款20,000,000港元購入一間合資公司的51%權益，以經營一獨家零售專利權，在中國從事設計、製造及銷售「SANRIO」產品。收購產生的商譽達3,500,000港元。

資本支出

於年內，本集團投資約6,900,000港元（二零零四年：28,000,000港元）添置廠房及設備以進一步提升生產能力，原定資本支出預算為21,000,000港元，當中包括增建一幢設有物流中心的工廠大樓。有關興建計劃現已推遲及預期於二零零六年下半年動工。於二零零五年，本集團亦投資7,300,000港元（二零零四年：2,300,000港元）建設零售平臺及開設新零售店。

管理層討論及分析

本集團於二零零六年之資本支出預算約為32,000,000港元，其中約21,800,000港元將用作提升生產設備，包括於二零零六年增設三條生產線及增建一幢工廠大樓，預期生產力可於二零零六年底前增加20%，並於二零零七年再增加35%。本集團亦計劃於二零零六年外判若干生產工序以進一步增加生產能力。預算中還有7,000,000港元用作拓展LIDS、Kangol及Sanrio專利權之零售業務。

上述資本支出預計將由本集團之內部資源支付。



或然負債

於二零零五年十二月三十一日，美國稅務局就本集團之美國附屬公司Drew Pearson Marketing, Inc. (「DPM」)於一九九九年至二零零三年期間之會計記錄對DPM進行調查，尤其是有關本公司與DPM於截至二零零一年十二月三十一日止財政年度一宗金額達7,750,000港元之交易。於本年報日期，本集團並無因該調查而被起訴。根據DPM法律顧問提供之意見，調查的結果及涉及的總金額在現階段仍屬未知之數。

於二零零二年四月三十日前，DPM為本集團之聯營公司，本集團其後於二零零二年四月三十日將DPM的持股量從42.86%增至85.71%。於二零零三年十二月三十一日，本集團收購DPM餘下權益，令DPM成為本集團的全資附屬公司。

外匯風險

本集團大部份資產及負債均是以港元、美元或人民幣為單位。本集團預計人民幣每升值2%將會減少製造業務毛利率約0.6%。然而，隨著中國市場業務之增長，預計帶來之正額貢獻將會抵銷人民幣升值對生產成本帶來之不利影響。

僱員及薪酬政策

於二零零五年十二月三十一日，本集團在香港僱用共104名（二零零四年：93名）僱員，在中國僱用2,750名（二零零四年：2,520名）僱員及在美國及英國僱用共96名（二零零四年：102名）僱員。年內僱員開支約為124,000,000港元（二零零四年：105,000,000港元）。本集團確保僱員之薪酬水平具競爭力，僱員之薪酬乃按其職位及工作表現釐定。集團之主要僱員（包括董事）亦會按本公司之購股權計劃獲贈購股權。