

財務回顧

收益

本集團的收益由截至二零零五年三月三十一日止年度約130,600,000港元增加約20,500,000港元，至截至二零零六年三月三十一日止年度約151,100,000港元，增幅約15.7%。營業額增加主要是由於本集團主要市場的整體經濟環境有所改善，致使本集團獲得更多業務，而將Dardel S.A.S較長期的財務業績綜合入賬，亦有助本集團收益取得增長。歐洲客戶訂單由約72,400,000港元增加至約95,300,000港元。

本集團大部分製品均直銷予歐洲及北美洲客戶，截至二零零六年三月三十一日止年度，歐洲及北美洲的銷售額佔本集團收益約73.0%（二零零五年：68.3%）。

本集團毛利及邊際毛利率

本集團的毛利由截至二零零五年三月三十一日止年度約55,800,000港元增至截至二零零六年三月三十一日止年度約57,800,000港元。邊際毛利率由截至二零零五年三月三十一日止年度約42.7%，減少至截至二零零六年三月三十一日止年度約38.2%，主要是由於原材料及直接勞工成本增加導致銷售成本增加所致。

其他收入

本集團的其他收入由截至二零零五年三月三十一日止年度約6,600,000港元增加至截至二零零六年三月三十一日止年度約9,000,000港元。收入增加主要是由於來自投資活動的收入增加所致。

分銷成本

截至二零零五年及二零零六年三月三十一日止年度，本集團的分銷成本佔營業額的百分比分別約為2.9%及2.8%。

行政開支

本集團的行政開支由截至二零零五年三月三十一日止年度約23,200,000港元大幅增加至截至二零零六年三月三十一日止年度約31,000,000港元，增幅約33.5%。行政開支增加主要是由於截至二零零六年三月三十一日止年度為籌備本公司上市產生一次性開支約5,200,000港元、將Dardel全年（二零零五年為十個月）的業績綜合入賬導致員工成本增加約1,900,000港元及錄得滙兌虧損淨額約1,800,000港元所致。

融資成本

本集團的融資成本由截至二零零五年三月三十一日止年度約320,000港元減少至截至二零零六年三月三十一日止年度約216,000港元，乃由於法國附屬公司逐步減少借貸所致。

稅項

本集團的實際稅率由約13.3%升至14.2%。稅率增加主要是由於上市開支不可用作截至二零零六年三月三十一日止年度的扣稅用途。

純利

本集團的純利由截至二零零五年三月三十一日止年度約30,200,000港元減少至截至二零零六年三月三十一日止年度約26,800,000港元，減幅約11.2%。同期邊際純利率由約23.1%降至約17.7%，主要受上段披露的上市開支影響所致。

流動資金、資本結構及財務資源

本集團業務增長所需資金主要來自內部資金。

本集團於二零零六年三月三十一日的資產淨值約123,900,000港元，而流動資產約158,600,000港元，包括銀行結餘及現金約54,700,000港元、持作買賣投資約50,100,000港元、應收賬款及應收票據約17,900,000港元、存貨約24,400,000港元及其他應收款項、訂金及預付款項約11,500,000港元；而流動負債約34,600,000港元，包括應付賬款約10,500,000港元，其他應付款項、已收訂金及應計款項約22,000,000港元、稅項約1,100,000港元、短期借貸約800,000港元及與所訂立投資計劃有關的其他財務負債約300,000港元。本集團主要透過其內部產生的資源為其營運提供所需資金。

於回顧財政年度，由於法國附屬公司已逐步償還其借貸，本集團的借貸已減少至約800,000港元（二零零五年：1,600,000港元）。有關借貸（由獨立第三方提供）以歐元計值及按年利率10.2厘計息，並於一年內到期，有關借貸由本集團擁有永久業權的土地及樓宇作抵押。

本集團的流動比率（流動資產總值對流動負債總額比率）約為4.6（二零零五年：5.9）。資產負債比率（借貸總額對商譽以外的資產總值比率）約為0.4%（二零零五年：0.9%）。

本集團以銀行為受益人簽立一份抵押契據，以便購入金融工具。該契據由銀行持有本集團資產（包括持作買賣投資、衍生金融工具及銀行結餘及現金）的抵押作擔保，於二零零六年三月三十一日，本集團已抵押予銀行的資產總值約為32,800,000港元。本集團已分別抵押賬面淨值為4,066,000港元（二零零五年：4,168,000港元）及1,432,000港元（二零零五年：1,690,000港元）的租賃樓宇及擁有永久業權的土地及樓宇，以作為本集團取得一般銀行融資及其他借貸的抵押品。

資本承諾及或然負債

於二零零六年三月三十一日，本集團已承諾，有關物業、廠房及設備收購的資本開支約為210,000港元，有關收購已訂約但未於財務報表中撥備。

於二零零六年三月三十一日，本集團已承諾，根據三類結構性金融產品，分別購入中國建設銀行股份有限公司、Citigroup Inc.及Valero Energy Corporation的8,000股、200股及120股權益股份，於二零零六年三月三十一日代價總額約為136,000港元。

除上文所披露者外，本集團於結算日並無重大資本承諾。

本集團於二零零六年三月三十一日營業結束時概無任何重大或然負債。

匯率波動風險

截至二零零六年三月三十一日止年度錄得滙兌虧損淨額約1,800,000港元。本集團的滙兌風險主要來自銷售、採購及經營開支的不同貨幣之間的錯配。本集團的銷售以美元、歐元及港元定值。本集團的採購及經營開支大部分以人民幣及港元定值，部分則以美元及歐元定值。本集團持有若干持作買賣的外幣投資及海外業務投資，均須承受外幣滙兌風險。截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團並無持有任何金融工具以對沖滙率風險。

僱員及購股權計劃

於二零零六年三月三十一日，本集團在中華人民共和國、香港及法國共有1,765名僱員（包括透過加工協議聘用的僱員）。僱員的薪酬福利在聘用有關僱員的司法權區內甚具競爭力，藉此吸納、挽留及激勵僱員。本公司會定期檢討薪酬福利。

購股權計劃概要載於本年報第17頁內。

重大投資、重要收購或出售事項

本集團於截至二零零六年三月三十一日止年度並無進行任何重大投資、重要收購或出售事項。

未來計劃及前景

董事相信，有鑑於零售市場競爭白熱化導致包裝設計顯得日益重要，故此，包裝產品的需求將持續增長。董事亦相信，為達致成本效益，越來越多北美洲及歐洲的國際知名品牌及高檔產品製造商傾向向海外（特別是亞洲）供應商採購包裝產品。鑑於本集團產品的品質及與客戶的直接業務關係乃由本集團建立，董事相信，本集團正處於有利位置，可利用該等機會。與此同時，透過協助客戶設計產品、提供採購及物流服務和供應優質產品及服務，與客戶建立緊密的業務關係，亦為本集團的策略之一。

董事相信，本集團在中國深圳龍華鎮的生產設施，其生產能力將在不久的將來達致飽和。有鑑於需求不斷上升，以及為進一步擴充其業務，本集團計劃擴充其生產設施。本集團目前正計劃在中國廣東省購買一幅土地，在該幅土地上興建自用生產設施。董事相信，新生產設施將提升本集團的生產能力，從而有助本集團吸納更多需求，以及達致更佳的規模經濟。除提升生產能力外，本集團亦計劃在新生產設施上安裝新機器，以迎合客戶更多不同的技術要求。本集團擬以內部資源及可能的銀行融資為購買土地及興建新生產設施提供資金。董事確認，於本報告刊發日期，本集團並未選定購買任何一幅指定土地，而本集團亦無就購買土地或興建生產設施訂立任何協議。

繼推出「Kolorkombi」產品取得初步成功後，本集團計劃以「Kolorkombi」品牌進一步發展其自家的零售產品。本集團會繼續為現有的「Kolorkombi」品牌產品拓展零售市場。本集團計劃繼續透過媒體宣傳及參與香港貿易展銷會，促銷「Kolorkombi」品牌。此外，「Kolorkombi」品牌不同尺寸及形狀的「Intistack」及其他產品系列正在開發中，並計劃於日後推出市場以迎合客戶的不同需要。

本集團會持續委聘分包商生產複雜程度較低的產品，藉此，騰出其生產能力生產具較高邊際利潤的產品，而毋須犧牲具較高邊際利潤的優質產品品質。董事相信，本集團或可充分利用其經營知識，擴展此經營模式，為客戶提供服務，並藉此拓展業務及提高整體盈利。

本集團海外客戶主要位於北美洲及歐洲。本集團會物色合適機會，透過在該等市場設立更多銷售辦事處鞏固其地位。本集團計劃充分利用其於客戶間所建立的信譽，進一步擴大在該等市場上的佔有率。

與此同時，本集團將加強其設計及產品開發能力，從而為現有及潛在客戶提供更多增值服務。本集團擬招聘更多具專門技能及技術知識的設計及產品開發人員，協助客戶研發新設計及為其客戶提供更多增值服務。