

管理層討論與分析

財務回顧

於截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團錄得營業額約為48,428,000港元(二零零五年：101,974,000港元)，較去年下跌約53%。下跌主要由於年內本集團之服飾採購業務增長放緩。

於截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團錄得虧損淨額約79,610,000港元，而截至二零零五年三月三十一日止年度則為溢利約2,160,000港元。年內錄得虧損主要原因是(i)本集團會計政策變動而就截至二零零六年三月三十一日止年度確認總減值虧損約54,888,000港元；(ii)就本集團一附屬公司一九九八／一九九九至二零零三／二零零四評稅年度非源自香港收入之非應課稅申索作出約19,918,000港元之稅務負債撥備；及(iii)年內就滯銷存貨作出約6,689,000港元撥備。不計以上一次性非現金減值、稅務負債撥備及滯銷存貨撥備，本年度之經營虧損僅約為5,600,000港元。

本年度出現經營虧損主因與去年比較，毛利率下降及經營成本上升所致。本集團本年度之毛利率約為20%，而去年則約為28%。毛利率下降主要歸咎於價格競爭激烈，迫使本集團須割價傾銷以保住其於服飾採購服務之市場份額。

按地區劃分，俄羅斯、南韓、巴拿馬、美國、中國、澳門及香港分別佔本集團營業額約2%、3%、2%、3%、18%、44%及27%(二零零五年：分別為31%、29%、9%、12%、9%、4%及6%)。繼年內出售一附屬公司後，本集團於可見將來將集中經營香港及澳門市場。

分類經營表現

本集團之業務分為四個主要業務分類：(i)服飾採購服務、(ii)服飾貿易服務及(iii)銷售支援服務。來自此三個業務分類之營業額分別佔本集團總營業額約9%、91%及0%(二零零五年：80%、20%及0%)。各業務經營之回顧詳情載述如下：

服飾採購

截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團服飾採購之營業額約為4,524,000港元，較上一財政年度減少約94%。本集團服飾採購業務本年度亦錄得虧損約3,252,000港元(二零零五年：溢利8,823,000港元)。本集團於此分類錄得虧損，主要是由於市場價格競爭加劇並拉低本年度利潤率所致。該業務之分類營業額及業績均走下坡。鑒於提供服飾採購服務要求投入大量資源，如需要額外銷售團隊及採購團隊等，故本集團決定縮減該業務之規模，並於下半年出售旗下一間從事服飾採購業務之附屬公司以免該業務虧損擴大。

管理層討論與分析 (續)

財務回顧 (續)

分類經營表現 (續)

銷售支援服務

截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團在提供銷售支援服務方面並無錄得營業額(二零零五年：無)。出口美國紡織品之配額制度已於去年取消，本集團喪失提供銷售支援服務之獨特性。因此，銷售支援服務業務年內並不活躍。

服飾貿易

本集團服飾貿易業務包括在港澳兩地從事成衣製品批發及零售。截至二零零六年三月三十一日止年度，服飾貿易業務之營業額約達43,904,000港元，較去年增長120%。然而，本集團於該業務分類仍錄得虧損約14,236,000港元，而去年則為溢利約7,734,000港元。服飾貿易業務出顯著下跌，主因年內經營成本增加，及分別就而過期存貨及應收貿易賬款確認減值虧損約6,700,000港元及4,700,000港元所致。

展望

隨著香港經濟持續復甦，消費情緒增強及中國公民赴港之旅遊政策放寬，本公司董事預計零售業務將蓬勃發展並出現顯著增長。另一方面，澳門近年成就觸目，賭場熱點預期將推動其旅遊業發展。為抓緊此等發展商機，本集團未來計劃調撥更多資源於服飾貿易業務。此外，本集團將繼續開拓及物色投資商機，從而透過自然增長提升股東價值。

股息

董事並不建議就截至二零零六年三月三十一日止年度派發任何股息(二零零五年：無)。

資本架構

本集團致力維持強健穩固之財務狀況，務求一直保持具效益之資本結構。於二零零六年三月三十一日，本集團之總資產約為41,424,000港元(二零零五年：99,573,000港元)，包括非流動資產約20,555,000港元(二零零五年：64,184,000港元)及流動資產約20,869,000港元(二零零五年：35,389,000港元)。

於二零零六年三月三十一日，本集團之債項總額約為38,173,000港元，比去年約14,450,000港元上升164%。此顯著增幅主要歸因於本年度確認稅務虧損撥備約19,918,000港元。除稅務負債撥備以外，債務總額與去年比較大致穩定。於二零零六年三月三十一日之債項總額主要包括涉及租賃土地及樓宇按揭貸款之帶息銀行借貸5,950,000港元(二零零五年：6,200,000港元)。

於二零零六年三月三十一日，股東資金降低94%至約3,251,000港元(二零零五年：82,861,000港元)。流動比率由去年4.25下降至0.65，而速動比率亦由去年2.9減少至本年度0.37。速動比率下降主要因稅務虧損撥備所致，除此以外，本集團之負債維持於略低水平，而本公司董事亦認為本集團具備充裕現金流量償還一切到期債項。

管理層討論與分析 (續)

資本架構 (續)

負債對資金比率為11.7，去年則為0.17。此比率乃將總負債38,173,000港元(二零零五年：14,450,000港元)除以股東資金總額3,251,000港元(二零零五年：82,861,000港元)計算。

截至二零零六年三月三十一日止年度，資本負債比率為183%，去年則為7.5%，乃銀行借貸總額佔股東資金總額之百分比。

流動資金及財務資源

本集團擬管理其現金及銀行結餘，並維持高水平之流動資金，以確保本集團準備隨時把握業務增長之商機。本集團於二零零六年三月三十一日之現金及銀行結餘約為2,488,000港元(二零零五年：4,246,000港元)，較去年下跌41%。除長期按揭貸款5,950,000港元(二零零五年：6,200,000港元)及稅務虧損撥備約19,918,000港元外，管理層認為本集團維持良好之流動資金狀況。

借貸及銀行融資

本集團一般以其內部產生之現金流量應付其業務所需。於二零零六年三月三十一日，帶息銀行借貸指就租賃土地及樓宇而作出之按揭貸款約5,950,000港元(二零零五年：6,200,000港元)。該筆按揭貸款並無固定息率。除此之外，本集團於截至二零零六年三月三十一日止年度並無取得任何銀行融資。

本集團主要透過其業務產生之現金支付其債項。本集團於回顧年度並無任何銀行透支。

或然負債

除財務報表附註37所披露香港稅務局加諸本集團約19,918,000港元之稅務責任外，本集團於二零零六年三月三十一日並無任何重大或然負債。

結算日後事項

於二零零六年六月二日，本集團與一獨立第三者訂立買賣協議，以現金代價約120,000港元出售Fair Good Limited、Elite Team Inc.及Easy Billion International Enterprises Limited全部權益。

外匯風險

於二零零六年三月三十一日，由於本集團絕大部份貨幣資產均為現金及銀行結餘，並以港元及人民幣為單位，故本集團之外匯風險極低。此外，本集團並無任何以貨幣借款及其他對沖工具對沖之外幣投資。

本集團資產之質押及抵押

於二零零六年三月三十一日，本集團賬面值4,606,000港元及4,612,000港元之租賃土地及樓宇已質押作為按揭貸款之抵押物(二零零五年：4,650,000港元及6,241,000港元)。

人力資源

於二零零六年三月三十一日，本集團共聘用二十八名僱員。本集團奉行之僱員薪酬制度以個別員工表現釐定並每年定期檢討。本集團更為其合資格僱員提供定額供款退休福利計劃。自二零零二年十月二十二日起，本集團為其僱員及合資格人士提供購股權計劃，以鼓勵或表揚彼等對本集團之貢獻。截至本報告日期，概無授出任何購股權。