

9 管理層討論及分析

流動資金及財政資源

除新收購之健豪製帽(番禺)有限公司(「番禺廠房」)之短期銀行貸款6,000,000港元外，本集團繼續得以透過內部產生現金流量為其營運提供資金。該筆定息人民幣銀行貸款以於二零零六年十二月三十一日賬面值20,500,000港元之該工廠之土地及樓宇作抵押。

於二零零六年十二月三十一日，本集團之流動資金約為139,200,000港元(二零零五年：145,400,000港元)。該等流動資金中約67%及25%分別以美元及人民幣為結算單位，其餘主要為以港元及英鎊為結算單位。

本集團於二零零六年六月收購了番禺廠房，現金代價約為44,000,000港元，乃以內部資源撥付。於二零零六年十二月底，本集團出售了Drew Pearson Marketing Inc.(「DPM」)(本集團之一間全資附屬公司)之業務及有關資產及負債，於二零零七年一月已收取出售代價約62,000,000港元。另外，於二零零六年十二月三十一日應收DPM之未償還貿易款項約68,000,000港元於本年報刊發日期已悉數結清。

倘不計收購番禺廠房及出售DPM之影響，本集團於二零零六年十二月三十一日之營運資金保持與去年相若水平。

於二零零六年十二月三十一日，除番禺廠房之6,000,000港元銀行貸款之外，本集團另有銀行融資信貸67,000,000港元(二零零五年：95,300,000港元)，其中60,400,000港元(二零零五年：88,500,000港元)並未動用。

本集團繼續保持零水平之負債比率(本集團借貸淨額除以股東權益總額)。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

於二零零六年六月三十日，本集團收購番禺廠房，該廠生產頂級時尚品牌帽品，包括「Kangol」品牌。收購代價分為兩部分：(i)經調整現金代價5,720,000美元；及(ii)參考番禺廠房截至二零一零年十二月三十一日止三個年度之經營溢利計算的獲利能力價款介乎2,475,000美元至4,800,000美元(可就下文所述第一年的虧損賠償及訂單承諾差額賠償作出調整)，並需於截至二零一一年十二月三十一日止三個年度內支付。

根據買賣協議，賣方將就番禺廠房於二零零六年七月一日至二零零七年六月三十日止年度內產生之任何經營虧損賠償本集團，最高達1,200,000美元(相當於約9,360,000港元)。截至二零零六年十二月三十一日止年度番禺廠房之收購後虧損為7,391,000港元。賣方亦承諾於自二零零七年七月一日起計兩年內向番禺廠房開出合計20,000,000美元的訂單。

收購產生之商譽總值3,203,000港元，其計算載於財務報表附註18。



此收購不但有助本集團進一步滲透美國市場，同時加快推動本集團業務擴充至追求時尚的日本和歐洲市場之計劃。

有關此收購的其他詳細資料已載於本公司於二零零六年七月十四日致股東之通函內。

出售一間附屬公司之資產及負債

於二零零六年十二月三十一日，本集團以8,000,000美元之現金代價出售DPM之業務及有關資產及負債，代價須根據所出售之資產淨值(不包括就出售盈利所作出

之稅項撥備)與6,700,000美元之間的不足額作出調減。截至本年報日期，本集團與買方之間尚未就所出售之資產淨值達成共識。本集團正就有關預付專利費、貿易應收款項撥備及存貨減值對DPM資產淨值之若干建議調減，與買方進行磋商，因而所收代價可能需要調整。磋商結果尚未知曉，然而，管理層已評估有關建議調減，並相信其毫無理據，因此不會對本集團的財務狀況產生重大影響。

作為出售之一部分，買方已與本集團訂立為期7年之製造協議，承諾自二零零七年五月一日起計，每年向集團之採購不低於20,000,000美元至35,000,000美元(或買方年度總採購額之65%，二者之較低者)。

出售DPM已變現除稅後溢利為8,047,000港元。

有關此出售的其他詳細資料已載於本公司於二零零六年十二月二十九日致股東之通函內。

資本支出

於年內，本集團投資約16,800,000港元(二零零五年：6,900,000港元)添置廠房及設備以進一步提升生產能力。於二零零六年，本集團亦投資6,600,000港元(二零零五年：7,300,000港元)建設零售系統及開設新店。

本集團於二零零七年預算用於提升產能之資本支出約為26,300,000港元，其中約20,000,000港元將用作增建一幢工廠大樓，預期產能最終可增加40%。另外還預算1,600,000港元用作LIDS及SANRIO之業務拓展。

上述資本支出預計將由本集團之內部資源支付。

11 管理層討論及分析

或然負債

誠如本公司二零零五年年報所披露，DPM受美國稅務局進行稅務調查。於本年報日期，該調查尚無任何進展。根據出售DPM之協議，本集團將就出售前未列賬之稅務負債向買方作出彌償。

如於上述「出售一間附屬公司之資產及負債」項下所披露，本集團正就有關預付專利費、貿易應收款項撥備及存貨減值對DPM資產淨值之若干建議調減，與買方進行磋商，因而所收代價可能需要調整。磋商結果尚未知曉，然而，管理層已評估有關建議調減，並相信其毫無理據，因此不會對本集團的財務狀況產生重大影響。

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

於二零零六年十二月三十一日，本集團在香港僱用共108名(二零零五年：104名)僱員，在中國僱用3,719名(二零零五年：2,750名)僱員及在英國及美國僱用共7名(二零零五年：96名)僱員。年內僱員開支約為158,000,000港元(二零零五年：124,000,000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。