

業務回顧

在回顧期間內，本集團錄得總營業額約214,700,000港元，較截至二零零一年九月三十日止同期之比較數字增加約21.9%。本集團之主要業務仍然是印刷與製造包裝紙盒，包括附帶之小冊子、說明書及目錄，和兒童趣味性圖書。憑著集團的努力，及透過推行積極進取之市場策略，輔以加強之營業隊伍，成功為印刷與製造包裝紙盒業務爭取到17.2%之增長，現有客戶及新客戶之訂單增至164,800,000港元，較去年同期增加24,200,000港元，佔本集團截至二零零二年九月三十日止之總營業額約76.7%。本集團本著鍥而不捨之精神，努力爭取，在商業印刷及製造標籤、籤條、襖衫襯底紙板及膠袋業務上亦錄得營業增長。在回顧期間內，商業印刷及製造標籤、籤條、襖衫襯底紙板及膠袋業務之營業額分別增加10,700,000港元，達至37,600,000港元及增加3,800,000港元，達至12,300,000港元，佔本集團截至二零零二年九月三十日止六個月之總營業額約17.6%及5.7%。業內競爭激烈之情況仍然持續，加上回顧期間內紙價成本上漲，此兩項因素對本集團之邊際溢利造成壓力。截至二零零二年九月三十日止六個月，本集團之邊際溢利為24.5%，較截至二零零一年九月三十日止同期之邊際溢利28.3%減少3.8%。

本集團之印刷業務繼續在經營溢利及現金流量方面作出正面及穩定之貢獻。然而，本集團錄得回顧期間之經營業務虧損約5,800,000港元及扣除財務費用及稅項支出後之股東應佔日常業務虧損淨額約7,300,000港元。此乃主要由於須為本集團之租賃土地及樓宇及投資物業之重估虧絀作約4,300,000港元之撥備（此乃以往錄得之重估盈餘不足以彌補之數）及為收回票據之尚未償還本金額23,500,000港元及應計利息700,000港元作出撥備所致。於二零零一年七月，本集團與一位身份為獨立第三者之私人公司（「借方」）訂立一項協議，以24,000,000港元認購一份可換股可贖回票據（「票據」），按每年8厘之利率計息，每滿三個月付息一次（「票據協議」）。借方以分承包商之身份承包香港特別行政區政府之樓宇維修工程。票據之尚未行使本金額在二零零三年七月到期之前，可由本集團兌換成為普通股。在票據不獲兌換之情況下則可按面值贖回。根據票據協議之規定，倘發生任何事故而導致借方之財政狀況受到嚴重影響，則票據將會立即到期還款。截至二零零二年三月三十一日為止，借方合共支付1,400,000港元之利息。於二零零二年五月二十二日，本集團向借方發出一封索償函件，基於董事會發現並相信已發生若干事故，令借方財政狀況可能會受到不利影響，故要求借方償還本金額24,000,000港元連同應計利息。在無法與借方達成即時還款協議之情況下，本集團於二零零二年六月十四日向香港特別行政區最高法院遞交一份呈請，要求將借方清盤。於二零零二年七月十七日，董事會與借方就全數償還與票據有關之款項一事達成還款協議，而借

方亦隨即根據該還款協議作出第一期還款，而本集團亦已於二零零二年七月十七日撤回將借方清盤之有關呈請。鑑於借方並無根據還款協議作出第二期還款，本集團於二零零二年八月二十七日再度向借方發出一封索償函件，要求借方償還未償還之本金額23,500,000港元連同應計利息。於二零零二年九月十八日，基於借方未能根據索償函件所列之要求還款，本集團遂向香港特別行政區最高法院申請頒令借方清盤。於二零零二年十一月二十日，借方被最高法院頒令清盤，並已委任臨時清盤官，現正等待排期舉行首次債權人大會。鑑於上述之事態發展，董事會認為適宜就尚未償還之票據本金額23,500,000港元及應計利息700,000港元作出全數撥備。假若毋須作出上述之全數撥備及重估虧蝕撥備，本集團在回顧期間之印刷業務經營溢利應約為22,800,000港元，而於扣除財務費用及稅項支出後之股東應佔本集團印刷業務溢利淨額應約為21,300,000港元。

流動資金及財務資源

本集團一般以內部產生之流動現金及本港主要往來銀行所提供之銀行融資撥付營運所需。本集團之財政健全。於二零零二年九月三十日，本集團可動用之銀行融資總額約為38,300,000港元，乃以本集團若干自置物業之法定押記作為抵押。本集團於二零零二年九月三十日之現金與銀行結餘及短期銀行存款合共約達43,600,000港元，而根據短期及長期付息銀行借貸約5,700,000港元（二零零二年三月三十一日：7,800,000港元）及股東資金295,000,000港元（二零零二年三月三十一日：308,600,000港元）計算，本集團於二零零二年九月三十日之負債比率為1.9%（二零零二年三月三十一日：2.5%）。

展望

董事會相信，基於客戶受到現時全球政治及經濟前景不明朗之陰影所影響，彼等在發出訂單時會格外步步為營，而印刷業內互相削價之競爭情況亦將會繼續。本集團於致力提升競爭力及避免削減邊際溢利之同時，將會盡量透過將生產程序精簡高效化，使流程更加暢順、改良生產技術、加強內部監管及密切監察節省成本措施，以提高運作效率及效益。本集團將會繼續實行積極進取之市場策略，尤其在業內傳統上稱為「淡季」之期間，爭取更大比例之市場佔有率。本集團亦會致力向客戶提供不同種類之優質產品及增值服務。藉着穩固之基礎、良好之信譽、堅毅不拔之企業精神，董事會有信心認為本集團定能泰然面對業內的競爭及挑戰。