

主席報告

截至二零零四年三月三十一日止年度(「本年度」)，本集團錄得虧損約5,000,000港元，而去年則錄得虧損約295,100,000港元(經重列)。本集團之營業額由去年約43,100,000港元上升約186.5%至本年度之約123,500,000港元。

業務回顧

服裝貿易及零售

於二零零三年九月二十六日，本集團向一獨立第三方購入Hamlet Profits Limited(「Hamlet Profits」)。Hamlet Profits與其附屬公司(「Hamlet集團」)主要從事法國著名品牌之產品批發及零售業務。Hamlet集團擁有相當廣泛之分銷網絡，於香港設有14間零售店及於中國有超過20個特許經營商。本集團於本年度之營業額大幅上升，主要是與Hamlet集團之業務有關。Hamlet集團原應可為本集團之業績帶來正面貢獻，惟卻被壞賬及陳舊存貨撥備合共約15,300,000港元抵銷。儘管於本年度錄得虧損淨額，新管理層已推行若干重組計劃，並深信於未來之業績將有所改善。

貨運代理及船東運作船隊服務

由於競爭劇烈，此項業務之營業額由去年之約25,200,000港元，下跌約7.5%至本年度之約23,300,000港元。此項業務於本年度持續錄得經營虧損約200,000港元。於二零零四年四月二十二日，管理層出售本集團於Jungjin Logistics Development Limited之全部權益，藉以變現其於貨運代理及船東運作船隊服務業務之投資。

集裝箱堆場業務及物流管理服務

此項業務之營業額由去年同期之17,900,000港元上升約29.1%至本年度之23,100,000港元。此項業務錄得正面經營業績約1,000,000港元，主要由於本集團在完成上海集裝箱堆場之大型保養工程後，此項業務全面恢復運作所致。於二零零四年四月六日，此項業務以代價33,000,000港元出售。本集團藉該項出售變現其於此項業務之投資，並重新調配本集團之資源至其他更具盈利潛力之業務。

主席報告

遙距及持續教育

由於有關項目之基建工程延誤，本集團於東迅發展有限公司及Independent Islands Limited（「Independent Islands」）之投資仍未為本集團帶來任何貢獻。上述兩間公司之主要業務分別就中國醫學界提供藥劑師遙距教學及醫護從業員持續醫療教育之衛星及互聯網支援。於二零零三年十一月三日，本集團訂立協議出售一間全資附屬公司Electronic Dragon Technology Limited（「Electronic Dragon」）之全部已發行股本。Electronic Dragon乃Independent Islands之投資控股公司。管理層亦決定不在餘下之項目再投入財政資源。

由於此項業務並無帶來貢獻，故管理層決定在較傳統模式業務尋求新投資商機，以爭取投資回報。於二零零三年七月，本集團購入Global Institute, Inc.（「Global Institute」）49%權益。Global Institute及其附屬公司之主要業務為與全球精選之大學、專業團體及著名機構合作，為香港之成年學生籌辦及提供高等教育課程。Global Institute最初建基於香港，現正計劃拓展至中國，並已就開展其若干業務作好準備。然而，有關遏抑中國經濟過熱的消息已擾攘了一段時間，並已拖慢中國多項商業活動及發展項目，更影響到Global Institute之若干合作夥伴機構以至其於中國之發展。因此，於本年度已就購入Global Institute而產生之商譽作出減值虧損撥備12,400,000港元。儘管Global Institute之業務發展較預期緩慢，惟憑藉其已與多家國際性大學結成聯盟，加上其所提供之專業課程均屬創新且領先同儕，管理層預期長線而言，Global Institute於中國之業務發展將可取得成果。

證券買賣及金融服務

於本年度，基於股票市場再展升浪，故管理層決定再次參與股票投資。管理層在制訂其投資策略時已作審慎考慮，以便能夠應付瞬息萬變及波動之市況。管理層並認為投資市場之財務資源需求將有所增加，故本集團可借助旗下一間附屬公司所持有之放債人牌照，尋求發展金融服務業務之機會。

僱員及薪酬政策

於二零零四年三月三十一日，本集團僱有265名全職僱員，其中110名在香港，其餘155名則在中國。本集團繼續參考薪酬水平及組合、整體市況及個別員工表現，以檢討僱員之薪酬組合。員工福利包括強制性公積金計劃供款、酌情花紅、購股權計劃、醫療津貼及住院計劃，以及房屋津貼。

主席報告

流動資金及財務資源

於本年度內，本集團以股東資金、業務所得現金、其他貸款及供股事項及根據配售及認購協議認購股份之所得款項為業務提供全部資金。於二零零四年三月三十一日，本集團之非流動資產總值及流動資產總值分別約為81,500,000港元及約95,800,000港元，分別以非流動負債6,100,000港元、流動負債111,800,000港元及股東資金59,500,000港元作為融資。

連同本集團各項業務於其日常業務過程中產生之現金，以及下文「資本架構」一節所述供股事項及根據配售及認購協議認購股份之所得款項淨額後，董事預期本集團將有足夠營運資金應付其營運所需。

本集團須承受之匯率波動風險有限。

資本架構

股本重組

於本年度內，一項特別決議案於本公司在二零零三年七月九日舉行之股東特別大會（「股東特別大會」）獲通過，據此，藉著註銷每股已發行股份內之0.0999港元已繳股本（「削減股本」），本公司之已繳股本由每股0.10港元削減至0.0001港元（「減值股份」）。由於削減股本乃按照本公司於二零零三年七月九日之已發行股份數目計算，故本公司股本賬中約152,002,000港元已被註銷並轉記入本公司之繳入盈餘賬，以用作對銷本公司部份累計虧損。削減股本自二零零三年七月十日起生效，而每10股減值股份則被合併為1股每股面值0.001港元之股份（「新股」）。

供股事項

根據於股東特別大會通過之普通決議案，152,154,131股新股已於二零零三年八月五日透過供股方式發行（「供股事項」），基準為每持有一股新股按每股發行價0.30港元供一股供股股份。所得款項淨額約為44,000,000港元，已由本集團用作營運資金及投資用途。

配售現有股份及認購新股

根據本公司之主要股東Leopard Vision Limited（「Leopard Vision」）與英皇證券（香港）有限公司（「英皇證券」）於二零零三年十一月七日訂立之配售協議，英皇證券同意配售由Leopard Vision持有之60,000,000股本公司股份，每股配售價0.25港元。

主席報告

根據本公司與Leopard Vision 於同日二零零三年十一月七日訂立之認購協議，Leopard Vision同意認購本公司60,000,000股股份，而本公司則同意發行本公司股本中60,000,000股新股份予Leopard Vision，認購價每股0.25港元（「認購事項」）。

於二零零三年十一月二十一日完成認購事項後，60,000,000股每股面值0.001港元之股份已按每股代價0.25港元發行及配發予Leopard Vision。認購事項所得之款項淨額約為14,700,000港元，將由本公司用作日後投資及一般營運資金用途。

資產抵押

所有有抵押貸款均以本公司於若干附屬公司之股本權益，以及該等附屬公司所欠貸款之若干押記作為抵押。所有貸款均須於一年內償還。

或然負債

本集團及本公司的或然負債之詳情載於財務報表附註33。

前景

就服裝貿易及零售業務而言，新管理層正採取措施，藉進行更積極之採購活動以改善現有產品之品質及設計。管理層亦已就成本及信貸控制進行了一連串經營方針檢討。隨著大量中國內地旅客到港旅遊，本港零售市場已明顯改善。隨著推行重組計劃，預期本集團之中國批發及零售業務可為本集團賺取更多收入。基於中國內地對進口品牌之一般需求急升，管理層將繼續與其他合作夥伴尋求更佳之商機以發展業務。

儘管目前之股票投資市場氣氛未有如二零零四年首季般熾熱，管理層相信市場動力將得以持續。為了從波動之市況獲利，管理層將會繼續審慎制訂投資策略。

Global Institute（為本集團於持續教育之一項投資）一直與其中國對等合作夥伴緊密合作，務求就磋商取得成果，並就其於中國開展專業課程跨進一大步。

管理層正審慎地就本集團現有業務或任何其他新拓展業務尋求更多投資機會，致力擴大本集團之收入基礎。

主席
王正平

香港，二零零四年七月十五日