

管理層討論與分析

股本重組、債權人計劃、重組建議、公開發售及新控股股東

於二零零四年四月二十七日，股本重組及債權人計劃已經生效，公開發售亦已成為無條件，有關重組建議之所有先決條件均已達成，而重組建議亦已完成。譚金榮先生成為中國南峰集團有限公司（「本公司」）之新控股股東，並於本公司股本中擁有51.7%實益權益。

業務回顧

二零零四年財政年度上半年業績

於截至二零零四年六月三十日止六個月（「本期間」）內，本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）錄得營業額約13,000,000港元。

本集團錄得股東應佔溢利約145,900,000港元（二零零三年：虧損約72,200,000港元），當中主要包括根據債權人計劃解除債項所產生之收益約100,300,000港元；並包括於本期間內不再綜合入賬已收到法院清盤令之本公司全資附屬公司盛業裝飾有限公司（「盛業裝飾」）所產生之收益約50,200,000港元。

建造業務

儘管香港整體經濟於本期間內復甦及地產行業強勁反彈，但香港之建造行業並未出現顯著復甦，並繼續成為落後於香港整體經濟復甦之其中一個環節。鑒於經營環境持續嚴峻及於香港維持完整之建造業管理隊伍所需成本高昂，本集團決定由去年下半年起，大幅縮減其虧損中之香港建造業務，並將資源投入於中華人民共和國（「中國」）廣東省內發展前景更秀麗之建造市場。建造業務之營業額由去年同期約12,600,000港元上升至本期間約13,000,000港元，增幅為3%。本期間內之中國市場營業額約達13,000,000港元，較去年同期上升75%。

建造合約成本主要包括建造項目之直接原材料及外判成本。該等成本由去年同期約10,700,000港元增加至本期間約11,300,000港元，增幅為5%，與營業額之增幅大致相若。

在未來期間，本公司將會撥用更多資源以掌握及拓展正逐步增長且利潤更豐厚之中國建造及物業相關業務。

系統集成及資訊科技培訓

本集團持有50%（二零零三年：50%）實際權益之Intwell Technology (S) Private Limited（「Intwell」）之主要業務為在新加坡開發、生產及銷售電腦硬件及軟件、集成電腦軟件及提供培訓與售後服務。Intwell之業務因新加坡教育部大幅削減教育預算而受到沉重打擊。有見及此，董事們決定由去年下半年起，將綜合賬目時產生之溢價作全數撥備。

經營開支

一般及行政開支包括員工成本、專業費用、顧問費用及一般行政開支。該等開支由去年同期約20,300,000港元減少至本期間約5,300,000港元，減幅為74%，此乃由於本公司涉及之多項訴訟已解決及重組建議已完成，令專業費用及顧問費用減少。此外，董事亦於本期間內就經營開支實行嚴格控制。

收到法院清盤令之附屬公司

於二零零四年六月九日，香港高等法院向本公司之附屬公司盛業裝飾發出清盤令。盛業裝飾蒙受龐大之資本短缺及只有微不足道之業務規模。將盛業裝飾清盤對本集團之財務及經營狀況並無重大影響。

流動資金及財務資源

資助資金短缺之附屬公司

於二零零四年六月三十日，本公司之多間附屬公司均出現資金短缺之情況。本公司只會向具有業務前景之附屬公司提供持續財務資助。

債權人計劃

於二零零四年二月十九日，大部份計劃債權人已批准債權人計劃，據此本公司於計劃紀錄日期結欠計劃債權人之所有債項已撤銷、解除及全面償還。

債權人計劃已經由香港高等法院及百慕達最高法院分別於二零零四年三月十六日及十九日批准。經計劃管理人根據債權人計劃接納之總債項已透過下列方式獲全數解除及全面償還：以公開發售所得款項支付之現金總額12,000,000港元及按每股債權人股份0.1港元之價格向計劃債權人發行180,000,000股債權人股份之方式一併支付，因而產生收益約100,300,000港元。

資產負債比率

本集團之綜合付息債務扣除銀行結存及現金達約3,100,000港元（二零零三年：約58,100,000港元），相對於股東資金約7,300,000港元（二零零三年：資本虧絀約177,600,000港元），導致於二零零四年六月三十日之資產負債比率為42.1%。由於本集團於二零零三年十二月三十一日之股東資金錄得約177,600,000港元之虧絀，故並不適宜計算二零零三年十二月三十一日之資產負債比率。

融資成本

本集團借貸之利息乃按可贖回債券、貸款票據及股東貸款之一般商業息率計算。

外匯風險

本集團大部份交易均以港元及人民幣為單位。由於人民幣兌港元之匯率於本期間內相對穩定，故本集團於本期間內並未承受任何重大匯兌風險。

或然負債

於二零零四年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

未來展望

新控股股東譚金榮先生為中國廣東南峰集團之創辦人。廣東南峰集團之業務包括物業發展、建造、超市、運輸及製造行業。董事們決定只專注於彼等具備專業知識之業務範疇，並大幅收縮或終止於香港及海外缺乏盈利能力之業務。董事們將繼續發展中國之建造及物業相關行業，其中更會專注於董事會擁有龐大業務網絡及當地專業知識之廣東省。

董事會亦會在香港及中國兩地物色將會為本公司帶來正現金流量及盈利之其他投資商機。

僱員

於二零零四年六月三十日，本集團在香港、中國及新加坡約有70名僱員（二零零三年：20名僱員）。