

管理層討論及分析

流動資產、財務資源及資金

於二零零四年十二月三十一日，本集團之銀行結餘及現金達港幣405,823,000元，銀行貸款及透支則合計為港幣55,583,000元。本集團之銀行貸款均由本集團持有之若干投資物業及其他物業作擔保。該等已抵押物業之帳面淨值合共港幣185,950,000元，其償還期表列如下：

須於下列期間償還	港幣千元
一年內	24,459
一年後但兩年內	11,737
兩年後但五年內	8,669
五年後	10,718

本集團獲數家銀行提供未動用之銀行信貸額為港幣168,263,000元。本集團之銀行結餘及現金乃以港幣及美元為單位，而本集團借貸則全以港幣計價，故董事會認為不會面對重大外匯波動風險。本集團獲批授之銀行貸款及透支額度均按浮動利率計息。

於二零零四年十二月三十一日，本集團之資產負債比率為7%。資產負債比率乃根據總銀行貸款除以本集團股東資金之基準計算。

董事會認為本公司具備充裕之財政資源，足以應付本公司之資本承擔及持續營運資金所需。

收購及投資

本公司於二零零四年一月至二月期間進一步購入俊和集團有限公司（「俊和」，一家於百慕達註冊成立並於聯交所上市之公司）66,258,000股股份，總代價（包括開支）為港幣72,443,244元。於二零零四年十月，本公司按總代價港幣26,827,480元售出合共21,174,000股俊和股份。於二零零四年十二月三十一日，本集團持有合共52,748,000股俊和股份，佔俊和已發行股本約7.19%。

或然負債

本公司已簽立公司擔保，以作為授予若干全資附屬公司之一般銀行信貸額之部分擔保。此外，本公司亦就其全資附屬公司租借若干物業之經營租賃之租金支付作出擔保。

人力資源

於二零零四年十二月三十一日，本集團共聘用5,685名全職僱員，其中5,018人為營業代理，其餘667人則為辦公室後勤員工。4,095名僱員駐守香港，另1,590名僱員駐守中國內地及澳門。

人力資源 (續)

本集團之僱員薪酬制度大致參照業內慣例、個人表現、資歷及經驗釐定。此外，本集團會因應本身之業績及僱員之個人表現，考慮向合資格僱員授予酌情花紅、溢利分享及購股權，並向僱員提供其他福利，包括教育津貼、醫療及退休福利（包括董事及僱員）。此外，本集團並定期提供內部及外界僱員培訓及發展計劃以提高僱員之能力。本集團致力為員工提供完善的專業培訓，以提高本集團專業形象及競爭優勢，可見集團非常著重員工培訓及發展。

結算日後事項

根據由（其中包括）本公司與EVI教育亞洲有限公司（「EVI」，於開曼群島註冊成立及於聯交所運作之創業板上市之公司）於二零零五年一月二十五日訂立之認購協議（「認購協議」），本集團有條件同意按每股港幣0.025元之價格認購EVI股本中4,300,000,000股每股面值港幣0.01元之新股份。總代價為港幣107,500,000元，將以本集團內部資源撥付。

4,300,000,000股EVI新股份相當於EVI於二零零五年一月二十六日之已發行股本約107.5%，或EVI經認購擴大之已發行股本約51.81%。截至本報告日期，完成認購協議之主要先決條件已獲達成。董事預計認購將會於二零零五年三月份內完成，屆時EVI將成為本集團附屬公司。