

主席報告

全年業績

儘管營業表現未如理想，本公司董事（「董事」）就本集團於回顧年度能將盈利狀況扭轉感到欣喜。從一九九九年開始經歷了五個虧損年度，本集團滙報二零零四年度經審核之盈利為9,000港元（二零零三年度經審核之虧損：5,072,000港元）。

業務回顧

經審核之二零零四年純利潤主要是由於本公司的土地及樓房因受惠於市值急劇上升而得以重新估值的結果。儘管毛利率大有改善，營業額却較去年同期滑落多達百分之五十七。通過採納多年的嚴謹控制成本措施，整體營運成本得以持續於最低水平。正如人力資源維持在最精幹狀態以達至最大的生產效益。簡而言之，本集團的成本結構持續成功地達至最精簡而有效水平。

董事局必須承認本集團的業績在整個回顧年度內仍持續受制於新的營運資金供應。過去五年，在極低營運資金水平支撐下，本集團已歇盡所能，務求做到最佳成果。一如既往，汽車機動產品代理業需要注入巨額的營運資金。本集團經歷過多次嘗試開發新銀行信貸的失敗，儘管如此，董事局仍然有決心在短期內改善資金狀況。

於二零零四年二月四日及二零零四年四月二十日期間，本公司進行了一項資金酬集及貸款資本化計畫（「資本化計畫」），有關詳情如下：

- (1) 本公司與滙裕投資發展有限公司（「滙裕」）訂立一項有條件配售協議，當中涉及按每股新股份0.018港元認購本公司265,100,000股新股份。代價4,771,800港元乃以現金支付。此項配售須待多項條件，其中包括以下二項條件達成後，方可作實：
- (2) 本公司與永昌利投資有限公司（「永昌利」）訂立一項有條件貸款資本化協議，當中涉及按每股新股份0.018港元之價格認購本公司430,000,000股新股份（統稱「貸款資本化」）。代價為7,740,000港元，其中7,647,163港元乃以本公司結欠永昌利之款項抵銷，餘下92,837港元則以現金支付。貸款資本化須待多項條件，其中包括上項及下項條件之達成後，方可作實；及
- (3) 作為一所關連公司，其詳情載於本年報內之董事報告中「關連人士交易」一項，永昌利須向證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）申請豁免永昌利及與其一致行動之人士（倘有）提出全面收購建議以收購彼等在貸款資本化完成後尚未擁有或同意將予購入之所有本公司股份。

主席報告

董事認為，資本化計劃將有助本集團：(i)將其債務水平減低10,750,000港元；(ii)將本集團之經調整虧絀淨額及經調整流動負債淨額分別由約13,680,000港元減至約2,930,000港元及由約30,480,000港元減至約19,730,000港元；及(iii)擴闊本公司之股東及資本基礎。

根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）第14.26條之規定，貸款資本化構成一項關連交易，故須待本公司獨立股東批准。股東特別大會已於二零零四年四月一日舉行，並正式通過有關資本化計劃之所有決議案。資本化計劃已於二零零四年四月二十日完成。

資本化計劃之所得款項淨額為4,220,000港元，約3,000,000港元用作償還部份債務，餘下1,220,000港元用作其他一般營運資金用途。本公司已就資本化計劃之進展於二零零四年二月十七日、二零零四年三月九日、二零零四年四月一日及二零零四年四月二十日刊發所有必須之公佈。

財務摘要

本集團於信貸政策、存貨、籌資及財務策劃各方面嚴格控制營運資金管理，有關措施功效顯著，因此於回顧年度內，本集團一直毋需承擔任何信貸風險、存貨風險、滙率波動及任何相關對沖風險。於年結日，本集團減至並無貿易應收賬款（二零零三年十二月三十一日：87,000港元），而由於營運資金短缺，於同日並無存貨（二零零三年十二月三十一日：369,000港元）。

於二零零四年十二月三十一日，本集團之流動負債淨額及負債淨額分別為17,435,000港元及4,775,000港元（二零零三年十二月三十一日：分別為24,515,000港元及16,650,000港元）。同日，本集團之現金及銀行結餘為2,777,000港元（二零零三年十二月三十一日：1,357,000港元）。於二零零四年十二月三十一日之銀行貸款及透支總額為14,559,000港元，較二零零三年十二月三十一日之結餘上升9.8%。本集團於二零零四年十二月三十一日並無定期存款用作銀行信貸之抵押（二零零三年十二月三十一日：零港元）。

至於流動資金方面，於年結日之流動比率為0.14（二零零三年十二月三十一日：0.08）。本集團經比較借款總額與已發行股本後得出之資本負債比率，於二零零四年十二月三十一日為1.89（二零零三年十二月三十一日：6.1）。

未來前瞻

鑒於多項不利汽車機動產品工業的轉變，本地分銷商正如我們的附屬公司均被迫使擴闊營銷渠道。不幸地，所需資金正正是本集團所缺少。縱使本集團已達到高成本效益結構，透過擴闊營銷渠道而帶來穩定收入來源必須實現。



主席報告

無疑中國是世界增長最迅速的汽車產品市場。如果本集團繼續視大陸為它的商品主要銷售目標市場，直接分銷渠道必須於國內並且是國內核心市場地區發展。事實上直接銷售渠道在中國需要大規模的營運基建，包括擁有所需資金及人力資源。發展這樣銷售渠道無疑是本集團的直接目標，但無可避免地需要大量開發資金。這是我們要做的正確方向，董事局因此決心去克服為未來資金酬集的處境。除了現行的商討及任何香港本地的商機，亦應同時嘗試透過外國資本市場開發新銀行信貸。詳盡的策略性計劃將會制定，並將可行性作出衡量，及因應計劃繼而赴諸行動。董事局正作其最大努力將各事項調整及走向正軌。

陳進財

主席

香港，二零零五年四月八日