

## 回顧年度

二零零四年財政年度之業績令人鼓舞，是本公司經歷重大轉變之一年。於去年致股東之主席報告書內，本人已向股東呈報本公司之註冊地已改為香港，而本公司重組成為互聯控股有限公司及China United Holdings Limited（「互聯百慕達」）。本人亦呈報，互聯百慕達其後已出售予一名第三方。本人指出該項出售「使本公司得益」，「而董事能夠集中力量於更具生產力或回報之商機」。於同一份報告書內，本人另亦指出本公司於二零零三年「將注意力放於公司內部，主要致力於公司重組及精簡其業務活動」。本人對本公司於本年度之表現感到雀躍，並認為本公司已取得重大進展。

於過去兩個月，董事會或本人獲邀請並接受數份報章與雜誌之訪問。多名採訪記者均指出同樣實情，而本人作為主席或吾等作為本公司董事亦深知此實情，本公司於過去七年一直錄得虧損，而本公司過去從股票市場籌集大量款項，及彼等對本公司之方針感到不清晰。彼等所提出之論點無疑是合情合理。本人認為，彼等身為將資訊帶給普羅大眾之媒體記者及閣下身為本公司之投資者，無疑是理應知道答案。由於本人身為本公司主席及此乃本人發表之報告書，故本人選擇藉此解釋本人之答案。

現有董事會於一九九八年完全接管本公司之業務。本公司當時因在市場高峰期購入多個物業及於中國之多項主要投資未能獲得盈利而負債纍纍。本公司拖欠各項貸款。新任管理層面對欠債近10億港元未償還、債權人威脅控告本公司欠債而未能償還，加上本公司之現金流量欠佳，不足以支付工資。董事會之工作專注於拯救本公司。於過去數年，本公司已償還超過半數債務。於過去數年亦遇上許多利潤可觀之投資項目，董事須就積極進取地或保守投資作出抉擇。因應本公司當時之財務狀況，董事會選擇投資擁有最高預計回報之最積極進取投資項目。本公司投資於互聯網項目、網站及中國項目。投資者毋須從本人口中亦得知高回報附帶重大高風險，而由於互聯網泡沫爆破、亞洲金融風暴及香港樓市下滑，本公司亦不能避免蒙受虧損。

本公司去年之核數師對本公司之年報發表保留意見之原因有二，本人會於此報告書內解釋其中一個原因。核數師曾提及之「基本不明朗因素」，是由於出售互聯百慕達及董事認為有關於該次出售，「本集團並無責任就…由任何有利益人士向本集團提出就交易有效性及／或因重組蒙受損失之人士可能提出之賠償申索承擔實際或或然負債」。核數師於刊發年報前對此表示關注，是由於一名債權人提交呈請互聯百慕達清盤。於二零零四年，該名債權人已與互聯百慕達和解。同一核數師已接納該「基本不明朗因素」不再存在。互聯控股有限公司或其附屬公司現時並無涉及任何尚未解決之法律訴訟。

由於不再受債務或任何法律問題所困擾，董事能夠繼續專注於精簡現有業務及集中於本公司之新方針。

## 業績

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團營業額下跌至92,700,000港元，而截至二零零三年十二月三十一日止年度之營業額則為138,900,000港元。股東應佔虧損為336,900,000港元，較截至二零零三年十二月三十一日止年度之虧損33,700,000港元增加9.9倍。每股虧損為0.28港元，而截至二零零三年十二月三十一日止相對年度每股虧損則為0.09港元。

## 流動資金及資本資源

於二零零四年十二月三十一日，本集團之股東資金總額為91,500,000港元，而二零零三年十二月三十一日則為303,800,000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為117,300,000港元（包括現金及銀行結餘10,700,000港元），而二零零三年十二月三十一日之流動負債淨值則為37,900,000港元（包括現金及銀行結餘25,200,000港元）。於二零零四年十二月三十一日，本集團之資本與負債比率（將總計息借款除以股東資金計算）與流動比率分別為198%及約0.31倍，該兩項比率於二零零三年十二月三十一日分別為61.7%及0.78倍。

於二零零四年十二月三十一日，本集團之銀行貸款為32,100,000港元（二零零三年十二月三十一日：32,900,000港元）、其他貸款為96,100,000港元（二零零三年十二月三十一日：90,500,000港元）及可換股票據53,000,000港元（二零零三年十二月三十一日：63,800,000港元）。

本集團大部分交易及銀行存款均以港元結算，因此，本集團之滙兌風險減至最低。

## 抵押資產

於二零零四年十二月三十一日，本集團以賬面總值為50,700,000港元（二零零三年十二月三十一日：49,300,000港元）之若干資產，作為銀行及其他財務機構批予本集團之信貸融資之抵押。

## 或然負債

於結算日，本公司並無於財務報表中作撥備之或然負債，乃就授予附屬公司和聯營公司之銀行融資作出之擔保分別為38,000,000港元（二零零三年：38,000,000港元）及75,000,000港元（二零零三年：125,000,000港元），而附屬公司和聯營公司所動用之銀行融資分別為32,054,000港元（二零零三年：32,915,000港元）及31,589,000港元（二零零三年：60,915,000港元）。

誠如本公司之二零零三年年報所載述，本公司、互聯百慕達及HMI訂立一項協議，據此，約18.68%之HMI權益及另一間附屬公司48.53%權益由舊互聯集團轉讓予本集團。根據該協議，互聯百慕達享有HMI分派股息、資本及資產之22%永久權益。此外，本公司向互聯百慕達保證，倘HMI未能支付其向互聯百慕達宣派上述之分派，則本公司將向互聯百慕達就同等款額賠償。年內，互聯百慕達已透過書面形式確認該協議已取消，因此，上述由本公司作出之擔保亦得以解除。

誠如本公司之二零零三年年報所載述，本公司向互聯百慕達保證，倘若本公司代表互聯百慕達以信託形式持有之未上市投資之權益受到不恰當之影響，本公司須向互聯百慕達支付13,000,000港元。期內，已按照互聯百慕達之指示將投資之所有權轉讓予一名代理人，象徵性代價為1港元。上文所述之擔保亦因此而解除。

## 購買、出售或贖回證券

年內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之上市證券。

## 回顧及展望

儘管全球油價高企、伊拉克爆發戰事及中國與台灣之間之政治局勢緊張，本年度香港經濟錄得令人滿意及有點意想不到之強勁復甦。物業市場，特別是豪宅市場，已上升至一九九七年時之高位或甚至乎已超逾該高位。本公司已把握機會進一步削減其持有物業之數量。經濟亦因內地遊客不斷來港消費及不時舉辦貿易展覽會而受惠。股票市場亦呈現一片新景象。香港經濟普遍向好發展。

年度結算時錄得虧損超過300,000,000港元，投資者無可避免會對是甚麼因素導致二零零四年是互聯控股令人鼓勵之一感到疑惑。當董事會於去年撤換核數師時，已要求現任核數師「向公眾呈報真實情況」及彼等「務必鉅細無遺地審查」。然而，吾等並不同意去年之財務報表應呈報之貸款撥備款額，因而導致二零零三年年報有所保留之另一項原因。

於二零零四年十二月三十一日，本公司於HMI之投資已進一步攤薄至42.03%。本集團仍然視HMI及其附屬公司（「HMI集團」）為一間關係緊密之聯營公司。於二零零四年十二月，HMI宣佈Citigroup Global Markets Limited已成為其股東之一，並已簽約成為Sojitz之非獨家代理及顧問。本公司相信，隨著經濟穩步上揚，HMI集團之財務顧問、經紀、業權買賣及金融服務業務均會受惠。

# 主席報告書

HMI集團從事金融服務。提供經紀及金融服務之業務性質亦使本集團從事貸款業務。於安達信會計師行倒閉及世界通訊(Worldcom)及安隆(Enron)事件後，會計行業於呈報時顯得十分審慎，及在本公司之特別情況下，對尚未償還貸款之處理十分審慎。核數師要求之貸款標準或資格亦大幅提高。因此，HMI之撥備及撇賬達258,000,000港元，而本公司之淨撥備則達61,000,000港元。董事選擇接納該等數字，而並非使年報再次有所保留。由於吾等仍正在追收多筆尚未償還貸款，吾等相信，此項會計處理方式已極為保守地反映本公司之財政實力。

年內，本公司專注於發展澳門相關項目。本公司部分董事一直與澳門博彩業之具影響力人士保持緊密聯繫，而其他已建立本身之網絡。於十二月十日，本公司宣佈首次參與澳門相關業務，收購一間擁有可出租作博彩用途之船隻之控股公司Wide Asia Shipping S.A.。是項投資其後於二零零五年出售，獲利逾20,000,000港元。

於結算日後，本公司亦宣佈有關投資於Found Macau(一間於澳門進行大規模投資之合營公司)以及其他澳門項目之計劃。本公司繼續評估手頭上之項目，並將會於深思熟慮及對業務進行充足評估後方會投資。

二零零四年是令人鼓舞之一年，本公司於去年作出若干重要決定。本公司已積極向新業務方針進發。吾等相信吾等已專注於發展合適之業務，本公司之政策有效及吾等已朝正確方向邁進。

本公司已於二零零五年四月十一日宣佈將本公司之名稱更改為威利國際控股有限公司(Willie International Holdings Limited)。更改名稱不會對本公司之股本估價值造成任何影響，但標誌著本公司發展歷史上之一個重要里程碑，此並不意味著一個開始或結束，但代表吾等已作出之努力及吾等可以進一步發展之空間。展望未來，吾等認為前景明朗及吾等已準備迎接未來之挑戰。

## 僱員／董事

本公司已採取進一步行動以將其經營成本控制及減低至一個適當水平。年內，由於本公司發展成為一間雄心萬丈之公司，故本公司僱員與董事均須承擔繁重之工作量。本人特此感謝全體員工與董事所作出之寶貴貢獻、對工作努力不懈與全力以赴，與彼等並肩作戰及為本公司股東服務，絕對是莫大榮幸。

於結算日後，本公司已委任中島敏晴先生、連慧儀女士及劉大業先生為非執行董事。本人謹代表董事會誠懇歡迎新委任董事加盟。本公司有幸由獨立董事組成之穩健董事會管理，彼等制定符合履行股東之受信責任之高標準。董事會亦謹此感激翁世炳先生於往年貢獻良多。翁先生於二零零五年二月辭去獨立董事職務。

## 紀念

當本人執筆撰寫此報告書時，傳來令人傷痛之消息，本人之其中一名同窗本地大學Prof. Lo Yam Kuen已證實於南亞海嘯中罹難，本人與Prof. Lo Yam Kuen於去年之高中三十週年聚會上重逢。本人再次憶及不斷奉獻金錢與時間致力參與多個海嘯死難者籌款活動的僱員，本人對彼等之行為感到自豪。彼等的愛與關懷為死裡逃生之人士燃點希望。

承董事會命  
主席  
莊友衡

香港，二零零五年四月十五日