

主席報告

本人欣然代表董事會（「董事會」）提呈安利時投資控股有限公司（「本公司」）截至二零零四年十二月三十一日止年度之年報。

管理層討論及分析

業績

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本公司錄得營業額約542,000港元（二零零三年：約1,176,000港元）及股東應佔淨虧損約6,143,000港元（二零零三年：淨虧損約3,813,000港元）。營業額減少乃由於兩項應收計息可換股貸款已分別於二零零三年十二月及二零零四年一月償還，導致利息收入下跌所致。

股東應佔淨虧損增加，主要由於一項買賣證券未變現虧損增加所致。

業務回顧

於年內，全球及香港經濟一直穩定增長，但卻因油價大幅波動及美國利率上揚而導致表現反覆。隨著中國中央政府針對國內過熱經濟而於最近實施之宏觀經濟緊縮調控措施，市場變得起伏難測。有鑑於此，本公司暫將現金存於銀行，董事會在進行投資決定時亦會加倍審慎。

於回顧年度內，按上文所述，由於兩項應收計息可換股貸款已償還，因此利息收入顯著下跌。

於二零零四年十二月三十一日，本公司之香港上市證券投資組合由瑞源國際有限公司、中國移動（香港）有限公司及首長寶佳集團有限公司組成。儘管本公司於年內錄得龐大的交易證券之未變現虧損，董事會考慮到此為短暫性現象，證券投資組合將在中期為本公司帶來理想回報。

年內，由於高科技行業競爭激烈，故此本公司於一間從事電腦維修服務及軟件開發業務之非上市公司之投資未能獲得理想回報。為跟上軟件開發市場內現有公司的步伐，將需購入新技術，故無可避免須於該非上市公司作出新投資。有見及此，本公司已決定出售該項非上市投資，而該項投資隨後於二零零五年二月以虧損出售。因此，於二零零四年錄得減值虧損2,578,000港元。就本公司於非上市公司之其他投資而言，尚未產生任何重大投資回報。然而，董事會相信，該等投資將於中期締造可觀回報。

於二零零四年十二月三十一日，在本公司投資之中，約有9%（二零零三年：11%）為香港上市證券、52%（二零零三年：50%）為非上市公司股本權益、21%（二零零三年：31%）為應收可換股貸款，而餘下18%（二零零三年：8%）則為存放於一間香港銀行之現金。

流動資金、財務資源及資金

於回顧年度內，本公司一般以內部資源為其營運及投資業務提供資金。於二零零四年十二月三十一日，本公司之資產淨值為29,654,719港元(二零零三年：35,797,555港元)，每股資產淨值為0.082港元(二零零三年：0.099港元)。本公司資本負債比率(按本公司之負債總額除以股東資金總額計算)繼續維持於低水平，於二零零四年十二月三十一日為0.007(二零零三年：0.010)。

本公司所有現金及現金等值物均於資產負債表結算日以港元為結算單位。董事認為，本公司之外匯風險極為輕微。

僱員

年內，除本公司董事外，本公司概無聘用任何僱員。年內，員工成本總額為110,400港元(二零零三年：40,000港元)。本公司之酬金政策與市場慣常採納者一致。

本公司資產之抵押及或然負債

於二零零四年十二月三十一日，本公司之資產並無用作抵押，本公司亦無任何重大或然負債。

展望

本公司將會繼續物色及發掘投資機會，並以中期溢利增長及資本增值之投資目標及政策以管理現有投資。由於本公司保持相對強健的現金狀況，因此董事會相信本公司足以把握將來出現之投資商機。

鳴謝

本人謹代表董事會，對各股東一直以來之信任與支持及投資經理之努力不懈致以衷心謝意。

主席

陳策

香港，二零零五年四月十八日