

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（「本年度」），本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）之營業額約為144,100,000港元（二零零三年：195,500,000港元），而股東應佔日常業務虧損淨額則約為50,700,000港元（二零零三年：36,700,000港元）。本年度之營業額減少約51,400,000港元，即減少26.3%。營業額減少乃主要關於出售東風紹興酒有限公司，該公司於二零零三年佔本集團營業額之100%。然而，營業額減少部份由新收購之業務彌補，有關業務於本年度內帶來約139,500,000港元之營業額。股東應佔日常業務虧損淨額增加約14,000,000港元，乃主要由於商譽攤銷及呆壞賬撥備增加分別約22,300,000港元及9,700,000港元所致。

業務回顧

於本年度內，本集團集中其業務於香港，務求拓闊其業務範疇及擴大其收入基礎。

護膚及保健業務

於二零零四年一月，本集團收購Profit Team Consultants Limited及其附屬公司（「Profit Team集團」）。Profit Team集團之主要業務為國際護膚及化妝品牌產品之分銷業務，以及美容中心業務。其營業額約為11,900,000港元。由於零售連鎖店及美容中心之經營成本增加，邊際溢利大為縮減。Profit Team集團之經營虧損淨額約為16,100,000港元。由於批發層面之競爭不及零售層面激烈，故本集團會逐步結束其所有零售連鎖店及美容中心，並更為著重於批發方面。此項政策改變應可減省更多成本。

珠寶業務

於二零零四年一月收購佳豐有限公司及其附屬公司（「佳豐集團」）之25%股權及其後於二零零四年四月收購其餘75%股權後，佳豐集團已成為本公司間接擁有100%權益之附屬公司。佳豐集團之業務為鑽石進口與批發及物業投資。其營業額約為39,100,000港元。毛利約為1,700,000港元。

鋼鐵貿易

本集團於二零零四年四月收購錦豐有限公司及其附屬公司（「錦豐集團」）之75%權益。錦豐之主要業務為不鏽鋼進出口貿易。錦豐集團之營業額約為81,100,000港元。錦豐集團為本集團帶來1,700,000港元溢利。

管理層討論及分析

一般貿易

於二零零四年四月，本集團收購銀龍國際有限公司及其附屬公司（「銀龍集團」）之80%權益。銀龍集團之主要業務為廣告、物業投資及一般貿易。此部門之表現遠低於本集團之期望，因其於二零零四年之虧損淨額約為13,600,000港元，此乃主要為其應收賬款之呆壞賬作出撥備。與本公司之法律顧問進行諮詢後，本公司董事（「董事」）將採取適當行動，以收回所有尚欠之呆賬。

溢利擔保

根據有關收購上述業務之買賣協議，倘所收購業務之毛利或純利少於有關協議內指定之數額，本集團有權收取不足之數乘以某一倍數。董事現正尋求法律諮詢，並採取行動從各賣方索取補償。

展望

本集團繼續致力於重整其現有業務。董事定期檢討業務，從而達到更具成本效益之業務架構，並確保業務運作暢順。在本集團精簡其現有業務之同時，本集團已積極物色新商機，最終目標為擴闊其業務基礎，從而為本集團帶來穩定收入。本集團已將其業務作多元化發展，以拓展至於娛樂、休閒及生活方式相關行業。

於二零零四年十二月，本集團訂立有條件協議，以收購Pacific Glory Holdings Limited之75%股權，該公司之主要業務為經營一家位於尖沙嘴之高級日本餐廳。有關收購已於二零零五年四月二十五日完成。

於二零零五年一月，本集團訂立有條件協議，以收購澳門酒店業務約30%權益。盡職審查仍在進行當中。本集團已委聘法律顧問研究目標公司之文件及資料，並將確保技術問題方面之任何不明朗因素均在友好氣氛下解決，同時令一切有關各方均感滿意。本集團預期，於澳門酒店業務收購完成後，本集團將可受惠於澳門蓬勃之旅遊業。

於收購零售國際護膚及化妝品牌產品之業務及珠寶業務後，本集團繼續發展為專注於生活方式產品之集團。於二零零五年四月下旬，本集團與獨立第三方訂立協議，收購於中國大陸專門生產高級女裝鞋之業務。有關收購仍有待完成。有關收購將有助擴闊本集團之產品種類，以至於包括以高檔次客戶為目標對象之高級女裝鞋。

除發展娛樂、休閒及生活方式相關業務外，本集團在本年度內亦從事證券買賣。目前，證券買賣業務並非本集團之核心業務，於本年度內亦並無分類為一業務分類。鑑於全球經濟市況有所改善，本集團將繼續從事證券買賣作為其業務，並考慮於未來增加證券買賣活動，以增加本集團之盈利。

管理層討論及分析

財務資料

本集團以業務經營所產生之現金、來自行使購股權之所得款項、私人配售本公司股份及其主要往來銀行授予其附屬公司之銀行信貸應付其業務所需。

於二零零四年十二月三十一日，本集團之資產負債比率為0.47(二零零三年：1.36)(按銀行及其他借貸總額除以股東資金計算)。

於二零零四年十二月三十一日，本集團之銀行及其他借貸總額約為84,700,000港元(二零零三年：218,700,000港元)。銀行及其他借貸主要以投資物業、定期存款、長期投資及若干附屬公司之董事提供之擔保作抵押。

由於本集團之核心業務位於香港，因此本集團之匯率波動風險有限。銀行結餘及借貸主要以港元為單位。

僱員及酬金政策

於二零零四年十二月三十一日，本集團共有34名僱員(二零零三年：1,057名)。總僱員成本約為14,200,000港元(二零零三年：20,700,000港元)。僱員酬金乃根據個別僱員之職責、表現及經驗釐定。僱員福利包括強制性公積金計劃供款、購股權計劃、醫療津貼及其他附帶福利。

或然負債

於結算日，本集團並無任何重大或然負債。

資本架構

於二零零四年一月十二日及二零零四年四月二十一日，本公司分別以每股0.012港元及0.02港元之議定價格發行720,000,000股及900,000,000股普通股，並按完成收購日期股份於聯交所所報之收市價分別為每股0.018港元及0.015港元入賬，作為收購附屬公司之部份代價。

於二零零四年八月九日，本公司按每股股份0.011港元發行另外455,000,000股普通股，作為收購附屬公司之部份代價。

於二零零四年二月十一日及二零零四年二月十三日，因本公司之員工和董事及本集團之業務夥伴行使獲授之購股權，而按每股0.0198港元之價格分別發行85,000,000股及170,000,000股普通股，並於二零零四年五月十二日，按每股0.0144港元之價格發行465,000,000股普通股，所得總現金代價為11,745,000港元。

根據均於二零零四年七月六日訂立之配售協議及認購協議，本公司主要股東Ample Glory Limited同意透過配售代理向獨立投資者配售1,000,000,000股本公司普通股，每股作價0.011港元，同時按相同價格認購1,000,000,000股本公司新股份(「先舊後新配售」)。經扣除有關開支後，認購事項所得款項淨額約為10,640,000港元。先舊後新配售已於二零零四年七月二十日完成。本集團已將所得款項淨額用作一般營運資金及收購附屬公司用途。

管理層討論及分析

於二零零四年十一月二十九日，Ample Glory Limited訂立配售協議及認購協議，以按每股0.015港元之價格配售1,170,000,000股本公司普通股及認購1,170,000,000股本公司新股份，認購價為每股0.015港元（「第二次先舊後新配售」）。第二次先舊後新配售之所得款項淨額約17,100,000港元，已撥作本集團之一般營運資金用途，亦會在本集團將來進行收購事項時用作投資資金。

於二零零四年十二月三十日，於行使本公司一位董事獲授之購股權後，50,000,000股普通股已按每股股份0.0198港元之價格發行，總現金代價為990,000港元。

資產抵押

於二零零四年十二月三十一日，本集團抵押其55,300,000港元之投資物業、3,000,000港元之銀行存款及3,200,000港元之投資證券，以取得若干附屬公司之銀行信貸。