

管理層討論及分析

業務回顧

物業

本集團於本年度出售位於上海及濟南之物業，分別錄得6.8百萬港元之收益以及29.3百萬港元之虧損。由於山東省現時之物業市場已不如本集團於二零零二年下半年投資時般活躍，故出售位於濟南之物業會將本集團之物業減值虧損減至最低。

於二零零四年十二月三十一日，本集團持有位於上海之辦公室物業作投資用途。該物業於本年度為本集團帶來2.6百萬港元之租金收入。

資金及投資

本集團於本年度並無投資任何上市證券。證券投資主要為HMI於二零零三年之投資。

於二零零四年十二月，本集團投資12.0百萬港元於世紀能源，用作發展煤及化工產品相關計劃，令本集團之投資更趨多元化。

於聯營公司之權益

於二零零三年，本集團收購位於中國浙江省湖洲之一家造紙廠浙江瑞森紙業有限公司（「瑞森」）25%權益。該廠於截至二零零四年十二月三十一日止年度仍為本集團之聯營公司。由於營運資金不足，瑞森自二零零四年十二月起暫時停產。瑞森之主要股東（一家於深圳交易所上市之公司）已承諾為瑞森提供財政援助，務求盡快恢復運作。

本集團於本年度通過注入設備，亦完成於另一家造紙廠蕪湖東泰紙業有限公司（「東泰」）之投資。於二零零四年下半年，東泰間中出現停產，原因為電力供應及生產所需資金不足。當地政府、東泰之管理層及主要股東（一家於深圳交易所上市之公司）已採取相關行動，務求盡快重新投產。

管理層討論及分析 (續)

財務回顧

本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度之營業額為18.2百萬港元。由於一項位於濟南之物業之租賃協議已於二零零四年六月到期，故該物業之租金收入減少14.7百萬港元。

於上年度出售所有上市證券後，本集團於年內並無投資任何上市證券。就投資於非上市海外證券而言，本集團並無取得股息收入。因此，資金及投資於年內並無帶來收入。此外，本集團於年內確認27.3百萬港元之減值虧損，以反映HMI之資產淨值減少。

從事有關紙製品生產及銷售之聯營公司所佔之業績為虧損18.1百萬港元。於二零零四年十二月三十一日，收購聯營公司產生之商譽41.3百萬港元已悉數撇銷並已就聯營公司權益確認138.0百萬港元之減值虧損，以反映聯營公司暫時停產之影響。

管理層對評估本集團之投資價值持審慎態度。由於本年度確認減值虧損，故本年度之虧損淨額由21.2百萬港元增加至249.7百萬港元。本年度之每股虧損由0.07港元增加至0.85港元。

流動資金及財務資源

於二零零四年十二月三十一日，本集團之現金及銀行結餘為4.8百萬港元，及並無借貸。

本集團資產之抵押

於二零零四年十二月三十一日，本集團一項賬面值35.0百萬港元之投資物業已抵押給一家銀行，作為擔保一名無關連第三者之短期銀行貸款人民幣24.0百萬元。本集團因此可獲該名無關連第三者就借貸支付年息8厘之保證收入。此外，該保證收入由另一名無關連第三者作企業擔保。

僱員

於二零零四年十二月三十一日，本集團聘用8名僱員，員工成本為2.0百萬港元。員工酬金每年檢討。本集團並無設立購股權計劃。

前景

本集團於未來將提高現有資源之效率及加強個別業務分類之回報。本集團亦將尋求更多投資機會以令本集團之業務實現多元化以及提高股東之回報。