

## 管理層報告

3

Incutech Investments Limited (「本公司」) 董事會 (「董事會」) 欣然呈列本公司及其附屬公司 (「本集團」) 於截至二零零四年十二月三十一日止財政年度之經審核綜合業績。

### 業績回顧

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團錄得溢利10,590,402港元，而每股盈利為14.71港仙。董事會議決不派發末期股息及建議將收益保留作日後投資機會之用。

### 管理層討論及分析

#### 業務回顧

香港經濟於二零零四年持續復蘇。於二零零四年度終結時恒生指數超逾14,200點，反映香港經濟及營商環境整體均呈良好的趨勢。於二零零四年第四季，多間經甄別公司，特別是於澳門特別行政區進行計劃及投資的公司之股價均表現強勁。

於二零零四年全球以至香港的經濟均穩步發展。於年底本地生產總值增加7.1%，而失業率亦有所改善，下跌至6.2%，為投資者提供好的環境。

本集團錄得經營溢利逾12,000,000港元，較去年增加約37.62%，成績令人鼓舞，經營溢利上升之主要原因為上市證券投資增值所致。

於年度內，本集團繼續專注於上市證券投資，本集團亦受惠於節省營運成本，從本集團的營運開支較去年之營運開支減少約24%可見一斑。

本集團的投資組合包括非上市投資及上市證券投資。本集團持有非上市公司之少數股權，就長遠策略投資而言，相信該等公司均為擁有良好業務基礎，雄厚的發展潛力及優秀的管理層，藉以於往後的年度與業務夥伴維持良好關係，取得經常性的股息收入。於二零零四年十二月三十一日，按成本扣除減值虧損撥備計算本集團之非上市證券投資總額達59,401,002港元 (二零零三年：51,510,000港元)。

於二零零四年十二月三十一日，按市值計算本集團持有之上市證券投資約達59,370,000港元 (二零零三年：約41,300,000港元)。本集團將密切留意證券市場的趨勢，並將因應市況調整其投資組合。

本集團將繼續整固其投資組合，提升股東回報。

## 財務回顧

### 流動資金及財務資源

於二零零四年十二月三十一日，本集團之銀行透支為23,591港元（二零零三年：1,475,620港元）。

於二零零四年十二月三十一日，本集團部份上市證券之其他投資已作抵押以換取信貸。

### 資本負債率

於二零零四年十二月三十一日，借貸額約為31,000,000港元（二零零三年：16,000,000港元），相等於資產淨值約85,000,000港元（二零零三年：75,000,000港元）約37%（二零零三年：22%）。

本集團於二零零四年十一月二十七日發出一份19,000,000港元之商業票據。商業票據須於並已於二零零五年二月二十五日償還，並以固定利率每年7%計算利息。

### 資本架構

自二零零四年一月一日起，本公司之資本架構並無變動。

### 資本承擔及或然負債

於二零零四年十二月三十一日，本集團並無重大資本承擔及或然負債。

### 購股權

本公司並無任何購股權計劃。

### 僱員及薪酬政策

截至二零零四年十二月三十一日止年度內，本集團並無任何全職僱員。

### 本集團資產抵押之詳情

本集團於上市證券之其他投資已抵押，藉以取得一間銀行及證券公司之信貸融資。

## 展望

隨著香港特別行政區政府預測二零零五年之本地生產總值將增長4.5%至5.5%，預期於二零零五年香港之經濟情況將更為理想。此外，內地個人遊旅客訪港的次數增加，以及預計香港迪士尼樂園開幕，預期二零零五年香港經濟將可繼續蓬勃發展。本集團對其業務於來年的發展抱樂觀態度，並繼續密切注視其現有投資，致力集中進行策略性投資，以拓展業務，審慎地為股東帶來利益。

## 管理層報告

5

### 匯率波動風險及相關對沖

本集團之資產及負債均以港元為單位。因此，本集團並無重大因匯率波動而造成之風險。

### 鳴謝

董事會謹藉此機會向於年度內給予吾等支持之人士致以萬分謝意。

執行董事

蔡偉賢

香港，二零零五年四月二十五日