

本集團截至二零零五年三月三十一日止年度之營業額為3,920,000港元，較去年上升了3,110,000港元。營業額上升之主要原因是利息收入上升。利息收入佔本集團本年度總營業額50%以上。租金收入從二零零四年330,000港元上升至二零零五年850,000港元。租金收入將繼續為本集團提供平穩之現金流。於年內有改善之市場表現為本集團持作買賣用途之證券帶來已變現及未變現淨收益4,460,000港元，去年則有已變現及未變現淨虧損16,260,000港元。然而，市場之方向仍受到多種因素影響如油價之波動，中國與西方國家之貿易紛爭及針對人民幣進一步升值之投機活動。年內本集團之行政費用為12,060,000港元，當中包括本公司進行多次集資活動及收購石家莊雙環汽車有限公司（「雙環」）25%權益的費用。因本公司於二零零五年一月尾才完成收購雙環，所以本集團佔雙環從二零零五年二月一日至二零零五年三月三十一日期間之業績的25%，金額為2,480,000港元。總括，截至二零零五年三月三十一日止年度有淨虧損10,090,000港元，去年有淨虧損60,530,000港元。

於二零零五年三月三十一日，本集團有銀行結餘及現金214,430,000港元及總投資證券140,050,000港元。年內，本集團分別於二零零五年一月三十一日及二零零五年三月三十一日發行本金額49,950,000港元及60,000,000港元之可換股票據。他們附有3厘年息及於發行日第三個週年日到期。發行該等可換股票據之詳情分別載於本公司日期為二零零四年十一月十八日及二零零五年二月四日之公佈及日期為二零零四年十二月三十一日及二零零五年二月二十一日之通函。於二零零五年結算日，可換股票據之賬面值為107,650,000港元。除上述之可換股票據外，本集團並無任何銀行或財務機構之貸款或借款。按可換股票據之賬面值107,650,000港元及股東資金335,920,000港元計算，截止二零零五年三月三十一日止年度之負債比率為32%。本公司就授予一間附屬公司之額度向一間金融機構提供50,000,000港元之擔保。截至二零零五年三月三十一日，概無動用任何額度。該額度已於二零零五年五月三十日無效，因此擔保已經被取消。

年內，除以發行可換股票據集資外，本公司亦透過配售新股份集資。於二零零五年一月七日，本公司與Kaison Limited及Everfull International Limited簽訂認購協議，以0.04港元之價格分別向Kaison Limited（於結算日為本公司主要股東（「股東」））及Everfull International Limited發行在本公司股本中每股0.01港元之1,669,624,000股及767,850,000股新股份。該認購已於二零零五年一月二十一日完成。該認購之詳情載於本公司日期為二零零五年一月七日之公佈。

於二零零五年二月一日，本公司與配售代理金利豐證券有限公司簽訂配售協議，以每股0.3港元之價格配售本公司股本中每股0.1港元之200,000,000股新股份。該配售已於二零零五年三月三十一日完成。該配售之詳情載於本公司日期為二零零五年二月四日之公佈及二零零五年二月二十一日之通函。

年內，本公司將每十股本公司股本中每股0.01港元之已發行及未發行之普通股股份合併為一股本公司股本中每股0.10港元之普通股（「合併」）。股東已於二零零五年三月十日舉行之股東特別大會上通過一項普通決議案以批准該合併。該合併之詳情載於日期為二零零五年二月四日之公佈及日期為二零零五年二月二十一日之通函。

於二零零五年三月三十一日，本集團共有六名員工。本年度之員工成本（不包括董事袍金）約為1,610,000港元。員工之薪酬計劃一般會每年檢討。本集團已經參加強制性公積金計劃。此外，本集團提供之其他員工福利包括雙糧及醫療福利。本集團並無購股權計劃。

本年度本集團主要之收購為收購一家位於中華人民共和國（「中國」）之汽車生產公司25%收益。於二零零四年十一月十日，Zeal Advance Limited（本公司之一家全資附屬公司），與劉文壇先生及齊周沙先生簽訂一份買賣協議，由Zeal Advance Limited以代價60,000,000港元向劉文壇先生及齊周沙先生收購天洋（香港）有限公司（「天洋」）全部已發行股份（「收購」）。天洋為一家於香港成立之公司，該公司持有雙環之25%股權。雙環為一家於中國註冊成立之中外合資合營企業，主要從事製造、合成及銷售運動型之輕型貨車以及汽車零件銷售。近年銷售成績增長可觀。收購已於二零零五年一月完成。該收購之詳情載於本公司日期為二零零四年十一月十八日之公佈及日期為二零零四年十二月三十一日之通函。

於截至二零零五年三月三十一日止年度後，雙環、天洋及石家莊雙環汽車股份有限公司於二零零五年四月一日簽訂一份協議將雙環之註冊資本由4,980,000美元增加至35,180,000美元。天洋同意注入30,200,000美元於雙環以將其股權由25%增至50%（「增資」）。就該30,200,000美元，約19,240,000美元將由內部資源撥付。餘額將由外來資源撥付，包括但不限於銀行借款及進一步集資。該增資協議須待某些先決條件達成後，方可作實，先決條件包括天洋滿意的盡職調查及股東的批准。該增資已於二零零五年六月二十三日舉行之股東特別大會上獲股東批准，但盡職調查仍在進行中。達成該協議之先決條件之最後限期為二零零五年七月三十一日。本公司會通知股東有關達成先決條件之進度包括但不限於盡職調查及會公佈任何進一步之發展，倘香港聯合交易所證券上市規則要求。該增資之詳情載於日期為二零零五年四月十三日之公佈及日期為二零零五年六月六日之通函。

本集團一直物色具有潛力之商機，藉以分散投資及改善長遠盈利能力。隨著中國經濟增長及生活水平提高，汽車需求正在增加。中國之汽車市場經過多年快速增長後，正步入穩定增長階段。根據二零零四年中國汽車工業發展論壇，汽車業增長率約為15%及20%。但是，其普及率仍然相對較低。根據標準普爾報告資料顯示，二零零三年每100個家庭僅有0.95輛汽車。因此，投資雙環提供投資於中國大陸汽車製造業發展之機會。該收購及增資將增強本集團之盈利基礎及為本集團於來年帶來增長。