



REXCAPITAL International Holdings Limited

御泰國際控股有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號: 155)

截至二零零五年三月三十一日止年度業績公佈

財務業績

御泰國際控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零五年三月三十一日止年度之經審核綜合業績及二零零四年同期之比較數字如下:

	附註	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
營業額	2	48,174	61,184
其他收入	4	1,678	242
已售交易證券成本		(38,602)	(46,615)
以公允價值列賬之交易證券之 未變現虧損		(21,569)	(4,643)
僱員成本		(6,130)	(7,500)
折舊		(1)	(7)
其他經營開支		(6,963)	(7,397)
其他應收款項撥備			
— 出售附屬公司		(350,000)	—
— 其他		(1,476)	(232)
經營虧損	5	(374,889)	(4,968)
融資成本	6	(908)	(2,225)
非經營收入	7	1	5,058
除稅前虧損		(375,796)	(2,135)
稅項	8	(517)	—
除稅後虧損		(376,313)	(2,135)
少數股東權益		—	9

股東應佔虧損		<u>(376,313)</u>	<u>(2,126)</u>
每股虧損			
基本	10(a)	<u>(18.05)仙</u>	<u>(0.14)仙</u>
攤薄	10(b)	<u>(18.05)仙</u>	<u>(0.14)仙</u>

附註：

1. 編製基準

本財務報表乃按照及符合香港會計師公會頒佈的所有適用之香港財務報告準則，以及香港《公司條例》及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）之披露要求而編製。本財務報表乃按歷史成本規定編製，並就交易證券按公允價值重估而作出修訂。

2. 營業額

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
營業額包括：		
財務顧問服務	715	5,840
電訊及科技相關服務	-	2
貸款業務之利息收入	3,054	208
出售交易證券之所得款項	44,405	55,134
	<u>48,174</u>	<u>61,184</u>

3. 分部呈報

由於與本集團內部財務申報制度較為符合，故此選擇以業務分部資料為本集團之主要呈報方式。每一分部均分別組織及管理。

(a) 業務分部

持續經營業務：

- | | | |
|--------------|---|------------------------|
| 策略性投資及資本市場活動 | — | 參與主要及次要證券市場及提供資本市場顧問服務 |
| 融資 | — | 提供商業及個人貸款 |

已終止經營業務：

電訊及科技相關服務 — 提供電訊及科技相關服務

	經營中				已終止				綜合	
	策略性投資及 資本市場活動		融資		電訊及科技相關服務		未分配數額			
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
來自外界客戶之收入	<u>45,120</u>	<u>60,974</u>	<u>3,054</u>	<u>208</u>	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>48,174</u>	<u>61,184</u>
分部業績	(23,148)	(1,006)	3,066	210	-	(65)	-	-	(20,082)	(861)
未分配經營收入及費用									<u>(354,807)</u>	<u>(4,107)</u>
經營虧損									<u>(374,889)</u>	<u>(4,968)</u>
融資成本									<u>(908)</u>	<u>(2,225)</u>
非經營收入							1	5,058	<u>1</u>	<u>5,058</u>
除稅前虧損									<u>(375,796)</u>	<u>(2,135)</u>
稅項									<u>(517)</u>	<u>-</u>
除稅後虧損									<u>(376,313)</u>	<u>(2,135)</u>
少數股東權益									<u>-</u>	<u>9</u>
股東應佔虧損									<u>(376,313)</u>	<u>(2,126)</u>
年內折舊	-	-	-	-	-	5	1	2	<u>1</u>	<u>7</u>
年內商譽攤銷	<u>2,712</u>	<u>2,712</u>	-	-	-	-	-	-	<u>2,712</u>	<u>2,712</u>
分部資產	<u>66,885</u>	<u>94,038</u>	<u>31,023</u>	<u>37,508</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,842</u>	<u>351,162</u>	<u>105,750</u>	<u>482,708</u>
分部負債	<u>(6,780)</u>	<u>(14,156)</u>	<u>(532)</u>	<u>(15)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(12,503)</u>	<u>(48,254)</u>	<u>(19,815)</u>	<u>(62,425)</u>
其他應收款項撥備	<u>1,476</u>	<u>232</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>350,000</u>	<u>-</u>	<u>351,476</u>	<u>232</u>
以公允值列賬之交易證券										
之未變現虧損	<u>21,569</u>	<u>4,643</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>21,569</u>	<u>4,643</u>

本集團於此兩年內並無分部業務間之銷售。

(b) 地區分部

本集團在兩個主要經濟地區經營，即香港及中國其他地區。

在呈列地區分部資料時，分部收入是以簽訂合約或作出指令之國家為計算基準。分部資產、負債及資本開支按資產及負債所在地為計算基準。

	香港		中國其他地區		綜合	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
來自外界客戶 之收入	3,769	6,134	44,405	55,050	48,174	61,184
分部業績	(2,276)	(2,560)	(17,806)	1,699	(20,082)	(861)
分部資產	104,362	441,905	1,388	40,803	105,750	482,708
分部負債	(17,025)	(48,349)	(2,790)	(14,076)	(19,815)	(62,425)

4. 其他收入

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
借調服務	1,613	—
其他	65	242
	1,678	242

5. 經營虧損

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
經營虧損已扣除：		
商譽攤銷	2,712	2,712
核數師酬金		
— 本年度	390	850
— 往年超額撥備	(108)	—
有關物業的經營租賃費用	306	990
員工成本（不包括董事酬金，但包括 確認為開支之退休福利計劃固定供款）	5,327	6,664
確認為開支之退休福利計劃固定供款	115	134

6. 融資成本

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
銀行透支、可轉換票據及其他借貸之利息	908	2,225

7. 非經營收入

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
出售附屬公司之收益	-	5,045
其他	1	13
	<u>1</u>	<u>5,058</u>

8. 稅項

稅項包括：

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
現行稅項		
本年度香港利得稅	<u>517</u>	<u>-</u>

香港利得稅乃按稅率17.5% (二零零四年: 17.5%) 就本年度之估計應課稅溢利作出撥備。

於截至二零零五年及二零零四年三月三十一日止年度, 香港境外之本集團各成員公司在計算稅項方面錄得虧損或獲得稅項豁免, 故並無為香港以外稅項作出撥備。

9. 股息

董事會不建議派發截至二零零五年三月三十一日止年度之股息 (二零零四年: 零港元)。本公司年內亦無支付中期股息。

10. 每股虧損

(a) 每股基本虧損

每股基本虧損乃按股東應佔虧損376,313,000港元 (二零零四年: 虧損2,126,000港元) 及年度內之已發行普通股之加權平均數2,085,408,000股 (二零零四年: 1,537,309,000股) 計算。

(b) 每股攤薄虧損

由於行使本公司之尚未行使購股權會導致每股基本虧損減少, 故並無呈列該兩個年度之每股攤薄虧損。

管理層討論及分析

業務回顧及展望

於回顧期內，本集團繼續從事兩項主要業務－策略性投資及資本市場活動，以及融資業務。由於業務受海外投資環境不明朗及投資者信心下滑的影響，本年度對集團來說是極具挑戰的一年。集團為擴大其收入來源，一直積極尋找合適的機會以落實其多元化發展的業務策略。為此，集團於二零零五年七月公佈已訂立買賣協議，開拓高增長的太陽能設備相關業務。

策略性投資及資本市場活動

本財政年度首半年期間，由於面對恐怖襲擊重臨之危機，中東局勢愈趨緊張，加上市場憂慮加息及油價高企，令主要海外股票市場表現下滑，對集團的證券投資造成負面影響。相反，下半年的經濟環境持續改善，增強了市場的信心。香港的整體經濟利好消息不斷，包括通縮已於二零零四年十月正式宣告結束，失業率亦於二零零五年三月三十一日止之年度下降至6.4%。香港的地產市場持續復甦以及賣地成績理想，均進一步帶動市場氣氛。故此，於回顧期內，撇除證券投資未變現虧損22,000,000港元，證券貿易錄得已變現收益3,000,000港元。

融資業務

集團的融資業務於二零零四年初錄得良好業績。於回顧期內，此業務的營業額為集團總營業額的6%。隨著企業及投資活動再度活躍，融資服務的需求亦隨之增加，繼而為本集團帶來大量商機。我們會繼續履行謹慎保守的融資政策，並嚴格控制風險水平，以保障股東的利益。

配售新股

二零零四年十一月，本公司完成向獨立投資者配售340,000,000股新股份，每股作價0.04港元，集資所得款項淨額約為13,000,000港元，用作一般營運資金及未來投資之用。我們喜見此次配股得到獨立投資者的大力支持，充份反映金融市場對本集團的投資價值及增長潛力信心十足。此舉有利本集團擴大股東基礎並增加股份流通量。

私人配售上市認股權證

二零零五年六月，本公司以私人配售方式發行最多550,000,000份上市認股權證，每單位認股權證之發行價為0.046港元，持有人可於二零零五年七月四日至二零零七年七月三日止期間內任何時間，以初步行使價每股0.116港元認購一股新股，合共可認購最多63,800,000港元之股份。董事認為是次配售認股權證為集團鞏固財務狀況提供良機，並增強其發展及開拓商機的能力。

收購太陽能業務

二零零五年七月，本公司與Multichannel Investments Limited訂立買賣協議。根據協議，本公司以總代價約123,000,000港元收購Eaglefly Technology Limited（「Eaglefly」）全部已發行股本。收購完成後，Eaglefly將成為本公司之全資附屬公司。集團亦將透過Eaglefly持有Terra Solar Global Inc.及其附屬公司（「Terra Solar集團」）51%權益，藉此為集團進軍太陽能業務奠定基礎。鑒於近期油價上漲，全球對能源需求上升，以及化石燃料的價格競爭力及可持續發展性減弱，集團相信太陽能將為集團帶來充滿活力且長遠的商機。再者，集團深信Terra Solar集團的投資可鞏固本集團之盈利潛力及經常性收入基礎，對本集團之長遠盈利能力將帶來正面影響。

前景

集團將繼續落實業務多元化的策略，集中於三項核心業務：策略性投資及資本市場活動、融資業務以及太陽能業務。本集團對香港經濟保持穩健增長感到樂觀，並將為資本市場、融資及企業顧問服務帶來新商機。去年首次公開招股及上市後的集資總額約為2,650億港元，令香港晉身為亞洲最大及世界第三大的集資中心，超越倫敦及東京交易所，凸顯香港作為國家首要國際集資中心的地位。再者，中國的中央銀行於二零零五年七月將人民幣升值2.1%，與美元脫鈎，改為與一籃子貨幣掛鈎並跟隨其價格浮動。其他亞洲貨幣將受惠於人民幣升值，而集團亦將抓緊此良機，為股東創造豐厚的回報。

財務回顧

業績

於截至二零零五年三月三十一日止年度，本集團營業額約為48,174,000港元（二零零四年：61,184,000港元），下降21%。營業額下降主要因策略性投資及資本市場業務之貢獻減少所致。於截至二零零五年三月三十一日止年度，此分部之營業額約為45,120,000港元（二零零四年：60,974,000港元）。

股東應佔虧損為376,313,000港元（二零零四年：虧損2,126,000港元）。每股基本虧損為18.05仙（二零零四年：0.14仙）。有關虧損主要由於就其他應收款之呆賬作出撥備350,000,000港元，以及產生交易證券之未變現虧損21,569,000港元所致。

為數350,000,000港元之撥備指出售本集團於REXCAPITAL Infrastructure Limited（「RIL」）之87.5%已發行股份權益而未能收取之代價款項。於二零零三年十月二十九日，本集團與獨立第三方Sky China Holdings Limited訂立買賣協議，以出售RIL之87.5%權益。儘管本集團多番要求，Sky China Holdings Limited仍未能全數支付款項。基於未能如期收取購買代價款項，本集團決定對呆賬採取審慎措施，因而作出撥備350,000,000港元。

流動資金、財務資源及資金

於二零零五年三月三十一日，本集團流動資產淨值為38,042,000港元（二零零四年：369,677,000港元）。有關跌幅亦由於作出呆賬撥備350,000,000港元所致。

於二零零五年三月三十一日，本集團現金及現金等價物共為7,841,000港元（二零零四年：1,217,000港元）。大部分現金儲備以港幣短期存款方式存放於香港主要銀行。

截至二零零五年三月三十一日止年度經營業務現金流入淨額約為4,000,000港元，而截至二零零四年三月三十一日止年度現金流出淨額約為72,000,000港元。現金流入增加主要因年內減少購入交易證券，以及應收貸款減少所致。本集團將繼續採取審慎措施以監督及控制本集團承擔之風險。截至二零零四年三月三十一日止年度投資活動現金流入淨額50,000,000港元為出售附屬公司12.5%權益之所得款項。截至二零零五年三月三十一日止年度之融資業務現金流入淨額約為2,000,000港元，而截至二零零四年三月三十一日止年度則為15,000,000港元。年內之融資業務現金流入減少反映扣除償還可換股票據11,000,000港元及融資業務其他現金流入。

於二零零五年三月三十一日，本集團未償還貸款共6,752,000港元，包括有抵押貸款2,787,000港元（二零零四年：10,073,000港元）及無抵押貸款3,965,000港元（二零零四年：零港元）。貸款以港元為單位，並按現行商業借貸利率計息。貸款用作本集團營運資金。

本集團之負債比率（將銀行貸款、可換股債券及其他借貸總額除以股東權益）由二零零四年三月三十一日之13%輕微上升至二零零五年三月三十一日之19%。本集團以流動資產除以流動負債計算之流動資金比率為292%（二零零四年：692%），反映財政資源充裕。

本集團債務由二零零四年三月三十一日之55,073,000港元下降71%至二零零五年三月三十一日之16,147,000港元。於二零零五年三月三十一日之全部未償還債務中，全部均須於一年內償還（二零零四年：須於一年內償還）。於本年內，本集團繼續以無需抵押方式進行大部分借貸。

考慮到本集團可動用之財務資源，包括內部資金以及可動用之貸款，本集團有足夠營運資金應付目前所需。

融資策略及外匯風險

為控制不明朗市況所涉及之風險，本集團之融資策略在於盡量使用股本作為長期投資所需資金。

由於本集團業務交易主要以港元進行，本集團面對之外匯風險非常有限。

股本結構

於回顧年內，本公司以每股0.04港元之價格配售340,000,000股每股面值0.01港元之新股。配售所得款項淨額約13,000,000港元，用作本公司一般營運資金。

於二零零四年十月四日，購股權以每股0.0448港元之價格被行使，致使本公司發行85,469,970股普通股。所得款項共為3,800,000港元，用作本公司一般營運資金。

於二零零四年十一月二十四日，價值為7,000,000港元之2%可換股票據，以每股0.039港元之換股價，轉換為179,487,179股每股面值0.01港元之本公司普通股。於二零零四年十一月二十九日，價值為8,000,000港元之2%可換股票據，以每股0.04港元之換股價，轉換為200,000,000股每股面值0.01港元之本公司普通股。於二零零四年十二月一日，價值為10,000,000港元之2%可換股票據，以每股0.042港元之價格，轉換為238,095,238股每股面值0.01港元之本公司普通股。

除上文所述外，本公司於回顧年內之股本結構並無變動。

重大收購及出售附屬公司

於二零零四年一月十二日，本集團與御泰金融控股有限公司簽訂有條件買賣協議，收購REXCAPITAL Financial Group Limited（「RFG」）全部已發行股本，代價為229,000,000港元，惟須根據買賣協議之條款根據RFG及其附屬公司（統稱「RFG集團」）於釐定日期之未經審核綜合資產之淨值而調整，並於完成後以現金支付。RFG集團主要業務為提供金融服務，包括經紀業務、證券孖展融資服務以及資產管理。由於本集團不信納RFG集團之盡職審查報告結果，故此項交易已於二零零五年五月六日終止。

集團資產抵押

於二零零五年三月三十一日，本集團市值約11,018,000港元之交易證券已作抵押，以為其附屬公司取得其他貸款（二零零四年：28,989,000港元）。

或然負債

於二零零五年三月三十一日，本集團並無重大或然負債（二零零四年：零港元）。

人力資源

於二零零五年三月三十一日，本集團共有13名全職僱員。

本集團主要按個別員工之表現及經驗釐定員工薪酬。除基本薪酬外，本集團亦會按本集團業績及個別員工之表現向合資格僱員發放不定額花紅及購股權。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

本公司及其附屬公司於截至二零零五年三月三十一日止年度概無購買、出售或贖回本公司之上市證券。

最佳應用守則

董事概不知悉任何資料，可合理顯示本公司於截至二零零五年三月三十一日止年度內並未或曾經未有遵守之前載於二零零五年一月一日前生效（根據過渡安排仍然適用於涉及二零零五年一月一日前開始之會計期間之年報之披露）之上市規則附錄十四之最佳應用守則，惟三名獨立非執行董事中，兩名並無固定任期，惟須根據本公司細則在本公司之股東週年大會上輪值告退。

審核委員會

本公司之審核委員會成員為三名獨立非執行董事鄒小岳先生、袁達文先生及陳庇昌先生。審核委員會之主要職責在於檢討本集團採納之會計原則及慣例，以及本集團之財務申報程序及內部控制系統。

建議修訂本公司章程細則

董事會建議對本公司章程細則（「公司細則」）作若干修訂，以符合於二零零五年一月一日所生效有關企業管治常規守則之經修訂上市規則之有關規定。建議修訂之公司細則須獲本公司股東於本公司股東週年大會以特別決議案形式通過。建議修訂之詳情載於二零零五年年報中之本公司股東週年大會通告中。

於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）網站刊登年報

載有上市規則附錄16第45(1)至45(3)段所規定資料之本集團二零零五年年報將於稍後在聯交所網站(www.hkex.com.hk)上刊登。

致謝

本人謹藉此機會代表董事會，對各股東、投資者及業務夥伴在過去一年給予本集團不斷的支持和信任，深表謝意。同時，對於管理層及各員工對公司業務的熱誠投入及忠誠，特此致謝。

最後，在過去的一年，各董事在董事會內提供許多寶貴意見及顯示堅毅的領導，本人亦在此一併感謝。

代表董事會
主席
陳孝聰

香港，二零零五年七月二十八日

截至本公佈日期止，本公司董事會由五名執行董事陳孝聰先生、李慧玲女士、陳為光先生、朱植明先生及*Seligman Pierre*先生，以及三名獨立非執行董事鄒小岳先生、陳庇昌先生及袁達文先生組成。

* 僅供識別

請同時參閱本公佈於香港經濟日報的內容。