

# 管理層論述及分析

## 流動資金及財務資源

於二零零五年四月三十日，本集團之流動比率約為83%，而流動負債淨額則約為12,000,000港元。本集團之負債資產比率（即銀行借貸、及其他計息貸款總額除以股東權益）約為23%。

## 資本結構

截至二零零四年十月十六日到期當日，本公司於二零零二年十月十六日向票據持有人發行2%於二零零四年到期之8,000,000港元可換股票據（「票據」）並無兌換為本公司股份。於票據到期時，本集團與票據持有人訂立協議，將票據重組為於二零零五年十月十六日到期之等額貸款。截至二零零五年四月三十日，該貸款列作其他無抵押貸款及本集團流動負債。

本公司於二零零三年一月二十日向債券持有人發行4.25%於二零零六年到期之150,000,000港元可換股債券（「債券」）。交通銀行香港分行（「擔保人」）就本公司償還債券本金額之責任提供不超過150,000,000港元之擔保（「擔保」）。於發行日至二零零五年一月二十八日還款日，並無債券兌換為本公司股份。本集團於二零零四年十二月十三日出售之若干物業（「物業」）已作為債券及擔保之抵押。出售物業屬於違反債券之規定，而債券之所有欠款均已於二零零五年一月二十八日償還。

於二零零五年四月三十日，本集團之有抵押銀行貸款約為4,700,000港元，按年利率4.125厘計算利息，而該貸款已於結算日後償還。本集團之無抵押貸款為8,000,000港元，按年利率2厘計算利息，須於二零零六年十月償還，而另外約4,400,000港元之無抵押貸款則按倫敦銀行同業拆息加年利率2厘計算利息，須於一年內償還。

## 主要投資、重大收購及出售

本公司管理層定期檢討所有投資項目之回報，以便調整投資組合，出售現金流量有限甚至出現虧損之投資項目，並收購可改善本集團財務狀況之投資項目。

於回顧年度，本集團於二零零四年十月出售一間從事開發互聯網資訊資源、平台技術及寬頻網絡應用業務之聯營公司7%股權，並分別於二零零四年八月及二零零四年十二月出售分別從事買賣貴金屬產品及煉鋁業務之所投資公司之45.02%及7.1%股權。該等出售合共錄得出售收益約3,800,000港元。

# 管理層論述及分析



## 主要投資、重大收購及出售(續)

本集團於二零零四年十二月十三日及二零零五年三月一日完成出售若干物業，錄得出售收益合共約5,400,000港元。上述出售之詳情載於本公司分別於二零零四年九月二十二日及二零零四年十月二十九日向股東寄發之通函。

本集團向張德熙先生收購利豐行(張氏)滙業有限公司之50%股權，代價為17,160,000港元(「收購」)，其中(i) 8,360,000港元以現金支付，而(ii)另外8,800,000港元則以本公司發行及配發合共100,000,000股每股面值0.01港元新普通股之方式支付。現金代價8,360,000港元以本公司按配售價每股0.088港元配售95,000,000股新股(「配售」)所得之款項支付。收購及配售均於二零零四年十一月十日完成。於收購後，本集團錄得商譽約3,700,000港元。該商譽已於年內全數撇銷。收購及配售之詳情載於本公司於二零零四年四月二十日向股東寄發之通函。

本集團於二零零五年二月七日訂立有條件買賣協議，出售Alexis Resources Limited全部已發行股本49.44%及本集團或其代表向其提供本金額為12,999,000港元之免息股東貸款。出售所得款項將用作一般營運資金及一般企業開支。上述出售之詳情載於本公司於二零零五年三月十五日向股東寄發之通函。截至二零零五年四月三十日，出售尚未完成。

## 貨幣結構

由於大部份交易(包括借貸)及現金與現金等同項目以港元或人民幣進行或持有，故此本集團承受之外匯波動風險有限。年內，該等貨幣之匯率相對穩定，故此並無重大外匯風險。

## 本集團資產抵押

於二零零五年四月三十日，本集團之銀行貸款合共約為4,700,000港元，均以本集團所持之投資物業作為抵押。

# 管理層論述及分析

## 僱員及薪酬政策

於二零零五年四月三十日，本集團約有80名僱員。本集團招聘及擢升員工乃按其對所任職位之貢獻及其發展潛質而定。在制定員工薪酬及福利政策時，本集團首要考慮彼等之表現及市場當時之薪酬水平。本集團之僱員福利包括培訓、公積金及醫療保險。本集團為高級職員設立之購股權計劃，旨在將彼等之責任、職權及福利掛鉤。

## 或然負債

於二零零五年四月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

## 承擔

於二零零五年四月三十日，本集團於日常業務訂立而於結算日仍然生效之未平倉黃金合約承擔淨額為62,553,000港元。

## 公眾持股量

根據本公司所獲得之公開資料及就本公司董事所知，於刊發本公司二零零四／二零零五年度年報之最後可行日期，本公司符合上市規則之足夠公眾持股量規定，即本公司已發行股份不少於25%由公眾持有。