

## 管理層討論及分析

### 財務回顧

截至二零零五年七月三十一日止年度，本集團營業額約為港幣11,100,000元，而二零零四年同期則為港幣19,600,000元。營業額持續減少乃由於香港建築市場持續疲弱，本集團管理層專注處理下列各項所致：(i)與計劃管理人合作制定整體解決方案；及(ii)如上文所述解決本集團財務困難。

本集團截至二零零五年七月三十一日止年度之虧損淨額約為港幣27,500,000元，而二零零四年同期則為港幣16,500,000元。本集團之資產虧蝕及流動負債淨額分別約為港幣55,600,000元及港幣34,300,000元，而於二零零四年七月三十一日則分別為港幣44,700,000元及港幣28,300,000元。紓緩該等虧損之措施載於主席報告內「業務前景」及下文「流動資金及財務資源」兩節。

本集團借貸水平仍然偏高。本集團於二零零五年七月三十一日之流動比率（流動資產對流動負債之比率）達34%，而二零零四年同期則為42%。

### 業務回顧

本集團正積極進行市場推廣及投標工作，爭取需要類似本集團所擁有具龐大輸出量海事建築機械之大型發展計劃及項目項下海事建築工程訂單及合約。本集團之海事建築工程業務預期將相應擴展，為本集團帶來正面收入貢獻。

本集團已恢復其造船業務，並已取得大量有關供應多種翻新二手海事工程船隻之訂單。該等已確認訂單及其他快將落實之訂單，預期將為本集團帶來正面收入貢獻。

本集團現與中國主要鋼結構工程承建商合作，近期成功取得昂船州大橋項目之新合約，亦已自珠江黃埔大橋上層建築總合約少數投標人之一取得投標前承諾。如落實，該等合約預期可為本集團帶來正面收益。

截至二零零五年七月三十一日止年度，本集團來自海事工程（包括海事工程建築及造船業務）之營業額分別為港幣11,100,000元（二零零四年：港幣19,500,000元）及約港幣7,000,000元（二零零四年：港幣19,000,000元），而來自鋼結構工程之貢獻則約為港幣4,100,000元（二零零四年：港幣500,000元）。

## 管理層討論及分析 (續)

### 流動資金及財務資源

於二零零五年七月三十一日，本集團有其他貸款合共約港幣116,000,000元（二零零四年：港幣99,000,000元）。有關本集團負債及債項之詳情載於財務報表附註16。

根據本集團當時若干貸款人、本集團若干有關連人士（「有關連人士」）與本集團若干成員公司間之再融資安排，該等貸款人將彼等於集團所結欠貸款之權益轉讓予有關連人士，包括Universal Grade Limited、Hong Hay Pte Limited及Windermere Pte Limited（「Windermere」）。於最後可行日期，Universal Grade Limited及Hong Hay Pte Limited再無與轉讓貸款相關之未履行責任。董事瞭解，於二零零五年八月三十一日，Windermere須付予有關貸款人之未付款項約為6,000,000美元，而有關未付款項將由Windermere按照其與有關貸款人協定之付款時間表支付，亦可以本集團出售本公司全資附屬公司UDL Marine Assets (Singapore) Pte Ltd所擁有非核心船隻收取之所得款項扣減。本集團亦將繼續進行上文所述出售非核心船隻事宜。

本集團現時結欠有關連人士之已轉讓貸款將於二零零六年八月一日到期償還。除上文披露者外，本集團與各有關連人士概無就該等貸款到期時之償付或再融資方法進行任何實質磋商。二零零四年年報財務報表內所披露本公司與有關連人士之先前協定為倘本公司於二零零六年八月無法向有關連人士還款，可將貸款轉換為本公司股本，代替以現金還款。鑑於該等貸款毋須於約一年時間內償還，於現階段尚未就該等貸款轉換為股本達成任何確實協議。本集團結欠三名有關連人士之款項約為港幣100,500,000元（二零零四年：港幣94,200,000元）。

目前，本集團業務資金主要由(1)新接獲訂單項下訂金或起動付款；(2) Harbour Front提供之短期融資；及(3)供應商與廠商授出之一般商業信貸條款撥付。

本集團剛根據日期為二零零五年十月五日之臨時融資協議，自Harbour Front取得一筆為數港幣20,000,000元之臨時融資，為本公司提供充裕營運資金，以應付由推行整體解決方案前後直至可能進行之集資活動完成止之資金需求。

## 管理層討論及分析 (續)

### 僱員

於二零零五年七月三十一日，除外判廠商外，但包括合約員工，本集團共有65名技術人員及工人。董事正積極檢討員工水平及薪酬待遇，以維持具成本效益之管理架構。

### 前景及未來計劃

本集團繼續專注發展海事工程、鋼結構工程及一般承包業務。

隨著東南九龍發展項目、舊啟德機場重建項目、北大嶼山發展項目及港珠澳大橋等新基建發展項目預期於本地經濟近期復甦後在未來數年陸續實行，加上澳門及廣東省等鄰近地區對海事建築工程服務之需求增加，本集團正積極進行市場推廣及投標工作，爭取大型發展計劃及項目項下海事建築工程訂單及合約。

至於提供承包及工程服務方面，本集團正爭取獲重新納入「香港政府認可公共工程承建商名冊」（「認可承建商名冊」）。本集團現計劃於整體解決方案完成後盡快獲重新認可，以合資格參與香港政府之公共工程。考慮到香港政府近期就各項公共工程項目所發出公告，包括於亞洲金融風暴後押後之逾百項城市設施及基本基建項目，董事認為，獲重新納入認可承建商名冊定能為本集團締造龐大商機。

### 或然負債

除財務報表附註26所披露之或然負債外，本集團並無獲悉有任何其他或然負債。