

管理層討論及分析

財務回顧

截至二零零五年六月三十日止年度，本集團之營業額約為**29,250,000**港元（二零零四年：11,260,000港元），較上年度之營業額增加**160%**。本集團之投資及金融服務造成之貢獻增加乃營業額飆升之主因。

股東應佔本集團截至二零零五年六月三十日止年度之虧損下降**60,600,000**港元至約**48,710,000**港元（二零零四年：109,310,000港元），與上一個財政年度比較下跌約**55.4%**。虧損顯著減少乃投資證券之減值虧損減少、行政開支減少、應收短期貸款撥備減少，以及應收貨款及其他應收款項撥備減少所致。

業務回顧

作為優化業務及本集團進一步加強其現金狀況之策略之一部份，本集團之投資組合在回顧年度內逐步減少。鑒於組合中部份上市股份投資之市場流通量較預期為低，按部就班但持續不斷地出售此等上市股份投資將毋庸置疑會對股份市價造成壓力，因而令出售低於有關面值。年內營業額上升但虧損總額擴大正好反映此情況。

在回顧年度內，香港金融市場氣氛良好，本集團如期擴充旗下投資及金融服務業務，而其他核心業務因競爭激烈而維持較審慎經營方式。因而該等其他核心業務並無錄得營業額，該等業務為(1)分銷及貿易；(2)提供互聯網站、廣告及設計服務；(3)提供旅遊代理服務；(4)提供娛樂服務；及(5)提供電訊服務。

本集團在回顧年度內實施有效之成本控制措施，因此，行政開支顯著減少**10,440,000**港元至**6,750,000**港元（二零零四年：17,190,000港元），減幅接近**61%**。

管理層討論及分析

(1) 分銷及貿易

隨着二零零五年二月簽訂潤滑油添加劑分銷協議，本集團積極開拓香港及中國內地之市場渠道。部份試點之反應良好，廣受客戶歡迎。

(2) 提供互聯網站、廣告及設計服務

市場條件瞬息萬變，肯定了本集團限制此項業務之不必要資本投資之正確方針。為減少初期成立成本，本集團一直研究與業務夥伴合作以加強技術能力之不同建議。

(3) 提供旅遊代理服務

旅遊代理市場競爭持續激烈令此項業務之吸引力失色。本集團審慎評估是否再投資於此項業務。

(4) 投資及金融服務

儘管以低於面值成本出售無表現股份投資，但仍有助鞏固本集團之現金狀況，使本集團具備足夠財政實力，能夠及時把握新湧現之商機，長遠而言對本集團有利。

本集團之放款業務為本集團締造穩健可靠之利息收入。本集團對潛在客戶進行嚴格信貸評估，以減少本集團之財務風險。如情況許可，本集團會要求有關借款人提供有形抵押以提高對本集團之保障。

(5) 娛樂服務

由於娛樂服務業之競爭激烈，因此限制了本集團於該行業之投資利益，除非本集團能夠與行內已確立之業務夥伴合作以減低業務風險，因此，本集團一直發掘僅有該等具實力夥伴積極參與此類業務之業務建議。

(6) 電訊服務

鑒於資本密集性質，本集團在發掘此行業之商機時抱持極之審慎態度。

管理層討論及分析

未來前景

本集團將集中力量進一步發展潤滑油添加劑銷售，以提供予經營船隊或車隊運輸業務之企業客戶。憑藉美國潤滑油添加劑製造商之持續支持，本集團進運中國龐大市場之前景十分可觀。

本集團將繼續嘗試發展其他產品之貿易，惟本集團於揀選及評估新項目時將採取額外審慎態度。首選項目是可以為本集團迅速帶來正現金流量但又毋須本集團投入巨額市場推廣費用之產品。

本集團將繼續投入資源擴展為本集團帶來持續穩定利息收入之放款業務，首選對象是還款紀錄良好之舊有客戶及能夠提供有形抵押之其他借款人。

本集團將繼續理順及重整股份投資組合，配合持續成本控制措施，本集團之財政狀況及成本競爭力將進一步鞏固。

流動資金及財務資源

本集團維持充足之財務狀況，現金及現金等價物約為**12,440,000**港元（二零零四年六月三十日：**6,820,000**港元）。本集團基本上並無負債，並處於淨現金水平。

於二零零五年六月三十日，本集團之流動資產淨值約為**15,710,000**港元（二零零四年六月三十日：**38,510,000**港元）。股東資金約為**20,110,000**港元（二零零四年六月三十日：**68,810,000**港元），並無未償還銀行貸款及其他借貸，因此資本負債比率為零（二零零四年六月三十日：零）。

末期股息

董事建議不派發截至二零零五年六月三十日止年度之末期股息。

管理層討論及分析

或然負債

於二零零零年十一月十日，本公司就一宗關於本公司作為擔保人而未能支付一筆約5,996,000港元及相關利息而向本公司提出之索償抗辯。於二零零三年一月，本公司律師要求原告提交相關文件正本而原告未能及時回應或提供任何所需文件。原告此後超過一年之內未採取進一步行動繼續訴訟程序。於二零零四年七月，原告知會本公司決定繼續訴訟程序。公司董事在徵詢法律意見後，決定就截至二零零四年六月三十日止年度的潛在負債提撥5,996,000港元準備。公司已於年內申請命令剔除該訴訟程序，於結算日後，該剔除申請被駁回，故該訴訟將如期審判。

僱員及薪酬政策

於二零零五年六月三十日，本集團共僱用約7名僱員。本集團之董事定期審閱薪酬政策。薪酬委員會已於結算日後成立，以檢討薪酬政策及計劃。薪酬計劃架構已顧及酬金之水平及組成成份及不同國家及行業之一般市場情況。

企業管治

本公司有關企業管治常規之獨立及詳細報告載於「企業管治報告」一節。

購股權計劃

本公司設有一項購股權計劃，令本公司董事可向本公司及其附屬公司之合資格僱員（包括執行董事）授出購股權，以認購本公司股份。本年度並無購股權授出，而於二零零五年六月三十日並無購股權尚未行使。