

## 管理層討論及分析

### 財務回顧

本集團截至二零零五年六月三十日止年度純利下降至約2,200,000港元，較去年約22,800,000港元減少90.5%。

本集團截至二零零五年六月三十日止年度之營業額下降至約70,900,000港元，較去年約136,900,000港元減少約48.2%。營業額下降乃由於郵輪服務暫停數月及郵輪航線改變，加上業務模式由自行經營郵輪轉為特許經營郵輪所致。

本集團截至二零零五年六月三十日止年度之毛利減至約27,900,000港元，相對去年約72,000,000港元，跌幅約為61.3%。毛利下跌與營業額下跌情況整體上一致。本集團截至二零零五年六月三十日止年度之毛利率下跌至約39.3%，而去年則為52.6%，跌幅約為25.2%。毛利率下跌主要由於郵輪服務暫停之數個月內仍產生固定開支（包括郵輪折舊）所致。

本集團截至二零零五年六月三十日止年度之一般及行政管理費用較去年約20,000,000港元減少約9.5%至約18,100,000港元。

本集團截至二零零五年六月三十日止年度之財務費用較去年約500,000港元增加約73.43%至約900,000港元。相對於上年度約五個月之影響，有關變動反映浮息票據（詳情載於下段）於回顧年度內之全年影響。

### 流動現金及財務資源

於二零零五年六月三十日，本集團之流動負債淨額及資產淨值分別約達8,000,000港元（二零零四年：流動資產淨值43,600,000港元）及約174,700,000港元（二零零四年：172,500,000港元）。本集團於二零零五年六月三十日之現金及現金等值物約達1,300,000港元（二零零四年：20,800,000港元）。本集團於二零零五年六月三十日之流動比率約為74%（二零零四年：242%）。

於二零零四年一月二十日，本公司發行於二零零六年到期、本金額10,000,000美元之有抵押擔保浮息票據（「浮息票據」）。浮息票據按相當於一個月美元存款之倫敦銀行同業拆息率加1.5%之年息率計息，須於二零零六年一月二十日償還。於二零零五年六月三十日，浮息票據之尚未償還本金額為2,112,500美元。浮息票據獲本公司若干執行董事擔保及以本集團若干資產作為抵押，有關詳情載於隨附財務報表附註22。

資產負債比率（以財務負債除股東權益計算）由二零零四年六月三十日約18.3%減至二零零五年六月三十日之9.4%。資產負債比率改善主要由於浮息票據之尚未償還結餘減少所致。

### 流動現金及財務資源 (續)

於二零零五年六月三十日，本公司已發行409,222,500股股份，本集團之股東資金總額約為174,700,000港元（二零零四年：172,500,000港元）。

就外匯風險而言，由於本集團之盈利主要以人民幣結算，加上人民幣及港元於回顧期內之匯率波動不大，因此，本集團並無面對重大外匯波動風險。

於二零零五年六月三十日，本集團並無任何需要動用大量本集團現有現金資源或外來資金之重大資本承擔。

於截至二零零五年六月三十日止年度內，本集團並無採用任何金融工具以作對沖用途。

### 或然負債

於二零零五年六月三十日，本集團及本公司並無任何重大或然負債。

### 人力資源

於二零零五年六月三十日，本集團僱用8名（二零零四年：356名）全職僱員，當中並無（二零零四年：343名）駐於中國大陸。由於本集團由自行經營郵輪轉為授予其業務夥伴特許權以經營郵輪，故所需人手大幅減少。本集團根據僱員之職責、表現、經驗及現時行業慣例釐定僱員薪酬。

### 出售附屬公司

本集團於截至二零零五年六月三十日止年度並無收購或出售其任何附屬公司及聯營公司。

### 銀行融資

於二零零五年六月三十日，本集團並無尚未償還之銀行融資。