

財務回顧

流動資金及財政資源

於2005年9月30日，本集團的現金結存為7,850萬港元(31/3/2005：約4,630萬港元)。集團的總負債對股東資金的比率為27.52：1(31/3/2005：2.45：1)。該比率的重大上升主要是由於本公司綜合了新附屬公司後而增加了集團總借貸40%及集團就酒店物業採納新的會計政策而使股東資金大幅下降所致。於2005年9月30日，集團的流動比率為0.74，於2005年3月31日則為0.73。

於2005年9月30日，本集團的總借貸為2.27億港元(31/3/2005：約1.62億港元)。該借款包括為數合共人民幣2.19億元(2.06億港元)(31/3/2005：1.41億港元)的銀行借貸及為期半年(已續期)為數2,120萬港元的借貸(31/3/2005：2,120萬港元)。大部份的借貸均由本公司及/或其一間附屬公司作出企業擔保，而若干銀行借貸及半年期借貸亦由本集團抵押若干資產作為擔保。借款主要用於集團的業務營運及一般營運資金所需。

於2005年9月30日，本集團的流動負債包括附抵押的承兌票據最後一期未付款950萬港元及附抵押已到期的可換股票據(合稱為「票據」)為數1.55億港元的贖回本金。於結算日後，本公司收到票據持有人發出一份經修訂的還款時間表信函，而本公司須於2005年12月23日前向票據持有人償還票據項下的全部未付款。自此，本公司已向票據持有人悉數支付承兌票據的最後一期款額及支付可換股票據項下為數2,600萬港元的部份款項。然而，本公司管理層仍與票據持有人進行商談，冀望為集團取得更佳的還款時間表。本公司亦正與財務機構商談酒店物業的融資問題。本公司管理層有信心本公司能夠履行其債務責任，及不排除考慮動用集團的內部資金，包括一筆於期滿時可提取的國內信託投資基金款額(倘屆時得到國內有關官方機構的批准)以應付之。

本公司已成立特別工作小組以改善本集團之負債比率。該小組負責與有關之債權人商議及就再融資安排事宜作出安排以及研究其他方案以供集團考慮。於期間，本公司的主要股東Open Mission Assets Limited已繼續及承諾會繼續對本集團作出財務上的支持。管理層因此認為本集團可以應付將來的營運資金所需。

於2005年9月30日，本集團持有投放於一間國內獨立信託投資公司約人民幣1.47億元(約1.38億港元)的信託基金投資。該基金由該信託投資公司負責管理，並在其管理下處理有關資產／信託資產。信託投資公司保證該信託基金投資的年回報率為4%。根據該信託基金投資的合同條款，基金的信託期將於2006年5月屆滿。

已抵押資產

(a) 於2005年9月30日，本集團於Risdon Limited的全部股權(連同Risdon Limited所欠的股東貸款權益)以及Risdon Limited的全資附屬公司—昆明海逸酒店有限公司的全部股權已作抵押，以保證本公司在日期為2002年7月24日的不可轉讓承兌票據及2002年11月8日的可換股票據(已到期)項下所履行的責任。該等票據乃由本公司就收購Risdon Limited的全部股權而向Hutchison Hotels Holding (International) Limited而發出的。

- (b) 於2005年9月30日，以下押品已抵押予一家財務機構，以保證本公司一間附屬公司在一項為期六個月之貸款協議及其補充協議項下所履行的責任：(1)本公司及其一附屬公司的全部資產作為第一浮動押記；(2)該附屬公司的全部已發行股份作為股份抵押；(3)本集團尚欠本公司主要股東的貸款的轉讓；及(4)本公司一名董事作出的個人擔保。
- (c) 於2005年9月30日，本公司一間附屬公司向國內兩間銀行抵押其土地租賃與廠房及機器(其帳面淨值分別為約人民幣368萬元(約346萬港元)及人民幣6,578萬元(約6,183萬港元))，以保證其履行貸款協議項下所履行的責任。

匯率波動風險

由於集團的收入及借款主要以港元、美元或人民幣為單位，故此就匯率波動方面並無重大風險。

或然負債

於2005年9月30日，本公司的或然負債為1.62億港元(31/3/2005：1.62億港元)，此乃授予其附屬公司的貸款而作出的企業擔保。

展望

除了經營現時的業務外，本集團將利用集團的內部資源及／或主要股東的未來財務支付，集中拓展媒體事業。作為進軍媒體事業的第一步，本公司與湖南廣電集團旗下湖南電視台的控股公司上海天娛傳媒有限公司簽訂一份於國內攝製及發行二十集連續電視劇《超級女星》的合作協議。該電視劇集預計於二零零六年四月上映。湖南電視台一直製作高質數及高收視的綜合娛樂節目，於國內擁有高企的收視率，其廣告收入佔湖南省的總廣告收入百分之六十；相信上述的合作會有助加速本集團於媒體業務的發展。憑著一支於媒體事業及市務方面具有豐富經驗的專業隊伍作後盾，本集團已就建立整合媒體平台制定策略，希望透過該平台進入目標客戶的生活環節中，達致最高及有效的滲透率。本集團將致力在該行業上建立成為大中華地區具領導地位的集團。

僱員

於2005年9月30日，本集團共僱有697名員工，其中446名為昆明海逸酒店(「酒店」)的員工，該酒店乃由海逸酒店管理有限公司管理的。酒店員工的薪酬均按其表現及根據酒店每年作出檢討的薪酬及花紅制度加以獎勵。僱員酬金福利包括基本薪金、醫療保障、保險計劃及酌情花紅，有關政策由相關管理定期作出檢討。除此之外，集團員工持續參與適當的培訓發展課程，務求提升集團生產力和維持酒店的高質素服務。本集團並沒有任何購股權計劃。