

## 管理層討論及分析

### 業績

本集團截至二零零五年十二月三十一日止六個月之營業額由去年同期約**69,500,000**港元減少至約**9,000,000**港元，減幅約為**87.1%**。營業額下降主要由於自二零零五年六月起業務模式由自行經營郵輪轉為特許經營郵輪所致。

由於營業額下降，本集團截至二零零五年十二月三十一日止六個月之毛利由去年同期約**39,400,000**港元減少至約**5,300,000**港元。本集團截至二零零五年十二月三十一日止六個月之毛利率則微升至約**58.7%**，而去年同期則約為**56.7%**。

截至二零零五年十二月三十一日止六個月之一般及行政管理費用由去年同期約**6,800,000**港元減少至約**2,200,000**港元。

截至二零零五年十二月三十一日止六個月之財務費用較去年同期約**500,000**港元增加約**76.6%**至約**800,000**港元。財務費用增加之主要原因為借貸水平微升及利率上升所致。

截至二零零五年十二月三十一日止六個月本公司股本持有人應佔虧損約**1,000**港元，而去年同期則為溢利約**15,500,000**港元。虧損主要是由於業務模式由自行經營郵輪轉為特許經營郵輪所致。

12

### 業務回顧

於去年同期，本集團主要從事經營「明輝公主」號郵輪。由於經營環境轉變，本集團向一名第三者授出有關全面經營郵輪之特許權，由二零零五年六月起為期兩年，行走香港水域及鄰近香港之國際水域之新航線。報告期內之營業額主要來自經營郵輪之特許權費。

## 未來計劃及展望

於二零零六年二月十六日，本公司與兩名賣方(其中一名為本公司一名董事之聯繫人士)簽訂協議，據此，本公司或其代理人已有條件同意收購，而賣方亦有條件同意出售Silver Light Group Limited(「目標公司」)之全部已發行股本，代價總額約40,000,000港元(「收購事項」)。目標公司一家間接全資附屬公司之主要業務為於中國烏魯木齊經營「世紀金花」品牌之百貨商店。由於收購事項根據上市規則構成一項主要及關連交易，且須待若干先決條件(包括獲獨立股東批准)獲達成後方告完成。

考慮到中國百貨商店市場發展迅猛，董事認為收購事項可令本集團業務更多元化，並受惠於中國百貨商店市場之蓬勃發展。董事認為，收購事項順利完成後，本集團之收益將主要來自百貨商店業務。本集團將進一步物色類似的投資機會。

## 流動資金及財政資源

於二零零五年十二月三十一日，本集團之流動負債淨額及資產淨值分別約為1,200,000港元(二零零五年六月三十日：7,900,000港元)及約為202,100,000港元(二零零五年六月三十日：199,700,000港元)。於二零零五年十二月三十一日，本集團之現金及現金等值物約為200,000港元(二零零五年六月三十日：1,300,000港元)。本集團於二零零五年十二月三十一日之流動比率為94%(二零零五年六月三十日：74%)。

於二零零四年一月二十日，本公司發行於二零零六年到期、本金額為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厘之年息率計息。浮息票據獲本公司若干執行董事擔保，並以本集團若干資產作為抵押，有關詳情載於中期賬目附註12。本公司及貸款人已同意將浮息票據之到期日延長至二零零六年十月二十日。於二零零五年十二月三十一日之資本負債比率(即融資債項除以股東權益)為10.3%(二零零五年六月三十日：9.4%)。

於二零零五年十二月三十一日，本公司有已發行股份409,222,500股，而本集團之股東資金總額約為174,600,000億港元。