

## 管理層討論及分析

萊福資本投資有限公司董事會（「董事會」）公佈，截至二零零五年十二月三十一日止十二個月（「本年度」），萊福資本投資有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）之營業額由154,085,366港元增加至246,265,715港元，增幅約59.82%。然而，本集團錄得股東應佔虧損淨額92,273,442港元（二零零四年：28,435,675港元），按年變動為224.5%。每股虧損為0.061港元（二零零四年：0.303港元）。董事會不建議就本年度派付股息。

### 業務回顧

本回顧年度對本公司及其股東而言均未盡如意。虧損主要由於若干上市證券之市值下降，以及就若干非上市投資作出撥備所致。

在多種上市證券中，由於本集團本年度投資於多家小型公司之股價比較反覆，故本集團於該等公司之投資錄得較大虧損。董事會認為本集團大部份上市投資為具有長遠增長潛力之優質投資。然而，董事會將不時檢討其投資組合，以排除或減少因短期市場波動而引起之虧損。至於非上市投資方面，由於澳門博彩業務概念熱潮漸減，本集團已就其於一家主要在澳門從事博彩、娛樂及相關業務的投資公司之投資計提撥備合計9,400,000港元。此外，本集團為審慎起見亦已就一筆不可履約債項投資計提撥備15,000,000港元。

為了改善本集團整體表現及提升其企業管治，本公司已額外委任多名獨立非執行董事，包括黃偉文先生及簡國樞先生，彼等於會計及投資上之專業知識應對本集團有利。

自本年度下半年，市場氣氛一直轉好，董事會相信將出現更多投資機會。因此，本公司建議透過配股、認購及供股擴大其資本基礎。於二零零五年二月二十一日、二零零五年三月四日及二零零五年十月十七日，本公司以配售及認購方式分別按每股0.22港元、0.0328港元及0.10港元發行及配發452,958,000股、500,000,000股及68,800,000股新股。於二零零五年三月四日，本公司宣佈建議以股東每持有一股股份可供一股供股股份基礎，按每股供股股份發行價0.088港元，合共發行344,422,700股股份，籌得約29,000,000港元。此外，於二零零五年二月二十一日、二零零五年十月三十一日、二零零五年十一月二日及二零零五年十一月八日，本公司根據購股權計劃分別發行及配發226,479,000股、13,760,000股、6,880,000股及13,760,000股股份。

為滿足投資要求，本集團於本年度亦向財務機構借貸。然而，本集團之整體資本負債比率依然維持於較低水平。

### 流動資金及財務資源

憑藉本年度內融資活動產生約86,400,000港元淨現金流入，及本集團可動用股份孖展融資，本集團足以維持穩健之流動資金及財務狀況。

於二零零五年十二月三十一日，本集團之淨流動資產狀況由161,500,000港元下降至140,700,000港元。淨流動資產包括上市及非上市證券162,300,000港元（二零零四年：161,800,000港元）、現金及銀行結餘約5,000,000港元（二零零四年：500,000港元），以及流動負債約26,800,000港元（二零零四年：700,000港元）。

於本年度內，本集團主要透過在股票市場籌集資金及動用本集團之股份孖展融資為其營運及投資活動融資。本公司之資本結構僅包含股本。於二零零五年十二月三十一日，本集團之股東權益約達141,100,000港元（二零零四年：162,000,000港元）。本集團之計息借貸總額約為15,000,000港元（二零零四年：無），按商業借貸息率計息。於二零零五年十二月三十一日，計息借貸總額須於一年內償還。於本年度，本集團之資本負債比率（以計息借貸和股東權益之比例計算）為10.6%（二零零四年：無），相比市場平均低。總括而言，本集團於本年度維持合適之資本負債比率。

本集團出售及收購上市及非上市投資，大部分以港元計值。本集團之現金及現金等價物及計息借貸均以港元計值。由於本集團所承受之匯率波動風險輕微，故本集團並無考慮使用對沖工具減輕外匯波動風險。

於二零零五年十二月三十一日，本集團之經營租約承擔總值900,000港元（二零零四年：500,000港元）。於二零零五年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債（二零零四年：無）。

### 外匯波動

本集團所有相關投資及業務交易均以港元作出，故董事會相信外匯風險微不足道。

## 管理層討論及分析

### 員工

於二零零五年十二月三十一日，本集團僱員人數約5名，本年度有關薪酬約1,428,000港元（二零零四年：1,451,000港元）。本集團之薪酬政策乃參照個別僱員之表現制訂及每年定期檢討。

本集團為其僱員及其他合資格參與人士設有購股權計劃，旨在向彼等對本集團作出之貢獻給予獎勵或回報。本年度，本集團已向其僱員及其他合資格參與人士授出260,879,000份購股權（二零零四年：80,000,000份）。

### 致謝

本人謹代表董事會向管理層及員工就彼等努力不懈及貢獻致以衷心謝意，並感激股東一直給予本集團無比支持。

主席  
鍾育麟

香港，二零零六年四月三日