

主席報告書及管理層討論及分析

業績

年內，本集團錄得股東應佔虧損淨額26,600,000港元，而去年同期經重列後則為純利224,000,000港元。年內之每股基本虧損為0.31港仙(去年：每股基本盈利為2.65港仙)。

業務回顧

香港經濟在二零零五年之增長較預期理想。承接二零零四年之8.6%增長，年內本地生產總值在息率上升及油價飆升之環境下取得7.3%之實質增長。本地之物業市場由於對息率變動較為敏感，在息率上升約250至275基點之下出現下調。經濟活動向好加上失業率改善抵銷息率上升之負面影響。息率上升對個人消費影響溫和，故此個人消費及零售業仍然蓬勃。

由於息率走勢不明朗導致本地股票市場波動，本集團之財務投資於下半年度轉為虧損，全年錄得淨虧損總額69,300,000港元，包括證券投資之公平值虧損27,300,000港元及出售證券投資之虧損35,800,000港元。

然而，本集團之其他業務分部於年內均取得理想表現，其中渝太地產集團有限公司(「渝太地產」)之物業投資業務錄得除稅後純利250,700,000港元，比較去年增加165.6%。

本集團之業務表現

包裝業務

確利達國際控股有限公司(「確利達」，一間於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市之本公司附屬公司)負責經營包裝業務。年內，確利達之除稅及扣除少數股東權益後純利為41,200,000港元(去年：42,100,000港元)。

年內，包裝產品之銷售錄得23,000,000港元增長至277,400,000港元，較去年上升9%。此乃由於出口歐洲市場之銷售增長29.5%所致。由於年內大部分歐洲地區經濟復甦，歐洲市場已成為確利達之主要市場。

儘管原料及勞動成本上升，包裝產品之毛利率仍與去年相同，年內僅微升0.2%。此乃由於平均銷售價格出現溫和上升而部分抵銷成本上升之影響所致。此外，年內推出更多新設計之高級系列，產品組合得以進一步擴闊，而銷售組合則轉移至高級產品。

於二零零五年七月及二零零五年六月分別收購海天環球有限公司(「海天」)60%權益及Technical International Holdings Ltd(「Technical」)30%權益後，確利達將其包裝業務擴展至多元化產品。海天之主要業務為行李箱、旅行袋、背囊及公事包產品之原設備製造，而Technical之主要業務則為買賣及推廣刀具、開瓶器及廚房用具。進一步詳情已載於本公司分別於二零零五年四月三十日及二零零五年六月二十七日刊發之通函。海天及Technical於年內之溢利貢獻分別為2,700,000港元及5,200,000港元。

物業投資業務

本集團之物業投資乃透過一間聯營公司渝太地產(一間於聯交所主板上市之公司)重大股本權益而持有。

渝太地產所持之投資物業主要包括位於中環及尖沙咀核心地區之世紀廣場及彩星中心全幢物業。

主席報告書及管理層討論及分析

年內，渝太地產錄得除稅後純利250,700,000港元，較去年同期上升165.6%。本年度投資物業租金收入總額為82,900,000港元，較去年同期上升6.3%。二零零五年租金收入上升乃因採取積極業務策略將物業由辦公室用途變作商業及零售用途。年內，渝太地產之續租及新租個案租金均有上升。其物業之整體出租率維持於97%之高水平。

交通及基建業務

本集團透過間接持有港通控股有限公司（「港通控股」，一間於聯交所主板上市之公司）之權益，投資於交通及基建業務。年內，港通控股錄得除稅及扣除少數股東權益後純利162,000,000港元，較去年同期增加20%。錄得此表現，乃由於道路收費收益增加及交通流量上升所致。

交通及基建業務成功間接為本集團提供穩定收入，間接為本集團帶來溢利貢獻。

財務投資業務

年內本集團運用其可動用之資金作財務投資。由於本地股票市場面對息率走勢不明朗而出現波動，本集團之財務投資業務其中主要包括證券投資於年內錄得虧損淨額69,300,000港元。

展望

美國市場維持穩定，預期歐洲市場將於二零零六年持續增長。預計確利達於該地區擁有更多業務拓展商機。在有利市況下，確利達將致力提升生產效率、鞏固或擴大客戶基礎，以抓緊冒出之市場機會，並盡量減低油價飆升、息率上調及原料價格上漲對製造成本造成的影響。

行李箱行業預期受惠於消費開支或旅遊相關購物於二零零六年出現反彈而出現增長。加上海天與著名國際品牌之關係緊密，預期可把握此優勢於未來數年增加或改善其盈利能力。

渝太地產已逐步將其租賃組合轉移至零售及商業性質，因該等行業租戶之租金較相若級別之辦公室豐厚。

儘管對本地經濟之展望頗為正面，惟本集團仍維持及採取審慎策略，以開拓其他商機。本集團之投資策略，仍以穩健財政及管理實力為本，以取得長遠穩定增長。

財務回顧

本集團於本年度之營業額為436,300,000港元，較去年增加11%。年內，包裝產品之營業額上升23,000,000港元或9%，而行李箱產品之營業額則為170,000,000港元。汽車部件及其他物料之貿易表現呆滯，其營業額為590,000港元。

自二零零五年七月完成收購海天並將其賬目綜合至本集團之賬目後，本集團之經營開支（包括銷售及行政開支）於年內增加5.5%。銷售及行政開支分別增加2,300,000港元及3,300,000港元，即分別增加26.2%及3.6%。

主席報告書及管理層討論及分析

年內，本集團之其他開支為86,600,000港元，包括根據新香港會計準則第39號而作出之可供出售財務資產耗蝕虧損50,000,000港元。

採納若干香港會計師公會頒佈由二零零五年一月一日起生效之新訂或經修訂香港財務報告準則（並包括香港會計準則及詮釋）（「香港財務報告準則」）令本集團年內之純利增加合共70,300,000港元。有關影響之詳情已概述於財務報告附註2.4。

於二零零五年十二月三十一日，本集團之綜合資產淨值（未計少數股東權益209,300,000港元）為2,084,000,000港元，而每股綜合資產淨值則為0.24港元。本集團之資產及負債總值分別為2,597,500,000港元及304,200,000港元。

流動資金及資金來源

於二零零五年十二月三十一日，本集團之現金及等同現金為509,900,000港元，佔綜合資產淨值（未計少數股東權益）24.5%。

於二零零五年十二月三十一日，本集團銀行貸款為15,400,000港元。

於二零零五年十二月三十一日，本集團之營運資金比率及負債資產比率（即長期負債與股東資金之比率）分別約為5.3及2.8%。上述均反映本集團擁有足夠資金支持營運所需。

本集團就授予一間聯營公司之擔保或然負債為6,000,000港元。

匯兌風險

本集團之大部份銀行存款為港元及美元，此乃由於原料之銷售及採購均以該等貨幣結算。故此，本集團之外匯風險甚低。

股本結構

本公司於二零零四年七月三十一日發行面值70,000,000港元、並按年利率3厘計息（須支付前期利息）之可換股票據（「可換股票據」）。該可換股票據之到期日為二零零七年七月三十一日，於第一年可按每股0.075港元之兌換價兌換為普通股，第二年之兌換價為每股0.082港元，而第三年之兌換價為每股0.089港元。於二零零五年七月二十九日，面值20,325,000港元之可換股票據所附兌換權已獲行使，並已發行合共271,000,000股股份。於二零零五年十二月三十一日，可換股票據之未償還本金額為49,675,000港元。

資產抵押

於二零零五年十二月三十一日，本集團已抵押賬面值合共約67,000,000港元之租賃及投資物業以及定期存款約10,300,000港元，作為本集團所獲一般銀行信貸之擔保。

僱員

於二零零五年十二月三十一日，本集團約有5,800名僱員。

本公司之薪酬政策乃透過參考市場調查及數據，以確保與外界保持競爭力，而其為僱員提供之薪酬組合乃與僱員之表現及對本公司之貢獻緊密相連。為鼓勵員工發揮專長，本公司另提供強積金、購股權計劃、醫療保險及酌情培訓資助等其他福利。

主席報告書及管理層討論及分析

購股權計劃

本公司於二零零五年四月二十九日採納一項新購股權計劃，以推動僱員表現，提高本公司及股東之整體利益為最終目標。年內並無根據新購股權計劃授出購股權，而於年初或年終均無未行使之購股權。

重大收購

年內，本集團透過按每股0.088港元增持合共190,000,000股確利達股份，而其於確利達之股本權益由59.71%增至64.54%。

本集團亦於年內以總代價約81,000,000港元購買兩項辦公室物業。其一為自用用途，並將另一物業出租以賺取額外租金收入。進一步詳情載於本公司於二零零五年六月二日刊發之通函。

重大投資

於二零零五年十二月三十一日，本集團繼續維持於渝太地產之股本投資，其賬面值為797,600,000港元。渝太地產於本年度之除稅後純利為250,700,000港元。

末期股息

本公司董事會議決建議派發截至二零零五年十二月三十一日止年度之末期股息每股0.003港元。待股東於二零零六年五月二十九日即將舉行之應屆股東週年大會批准後，預期末期股息將於二零零六年六月十三日派發予於二零零六年六月八日公司股東名冊上之股東。年內沒有派發中期股息。上年度已派發每股0.003港元之末期股息及並無宣派中期股息。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零六年六月七日星期三至二零零六年六月八日星期四(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記手續，期間亦不會登記股份過戶。如欲獲得二零零五年度末期股息，所有過戶文件連同有關股票須於二零零六年六月六日星期二下午四時三十分前送交本公司之股份過戶登記分處登捷時有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

購買、贖回或出售本公司上市證券

年內，本公司及各附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

致謝

本人謹此代表董事會向全體管理層及各職工於年內所作之努力及貢獻致以衷心感謝及讚許。

承董事會命

主席

張松橋

香港，二零零六年四月七日