

3 管理層討論及分析

業績

截至二零零五年十二月三十一日止年度（「本年度」），廣益國際集團有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱為「本集團」）之營業額約為25,800,000港元（二零零四年：144,100,000港元），而股東應佔日常業務虧損淨額則約為150,600,000港元（二零零四年：50,700,000港元）。本年度之營業額減少約118,300,000港元，即減少82%。營業額大幅減少，乃主要由於錦豐有限公司及其附屬公司（「錦豐集團」）之業績終止綜合於本集團之綜合財務報表內所致。有關詳情已載於下文「鋼鐵貿易」一段。然而，營業額之減少部分由於本年度內開設之兩項新業務所補償。於二零零五年四月，本集團收購Pacific Glory Holdings Limited，其為一家經營日式餐廳之公司，於本年度內帶來約10,100,000港元之貢獻。於二零零五年十月，本集團開設一項新的鰻魚苗買賣業務，於本年度內，在僅僅兩個月時間即帶來約8,400,000港元之貢獻。股東應佔虧損淨額增加約99,900,000港元，乃主要由於商譽減值約109,300,000港元所致。

業務回顧

於本年度內，本集團之業務模式曾進行結構性改變。本集團於本年度年初時開始檢討其業務，計劃精簡及重整表現未如理想之業務。本集團已採取積極步驟，縮減有關表現未如理想之業務，例如護膚及保健業務、美術設計業務，以及珠寶貿易業務。與此同時，本集團已將其資源分配至發展新業務及物色新投資項目。有鑑於其新策略性行動，本集團已加強其董事會（「董事」或「董事會」）組成陣容，邀請黃德忠先生於二零零五年九月二十日接納執行董事一職，以配合未來之擴展及使本集團之管理、企業管治及業務架構更臻完善。

護膚及保健業務

所有零售連鎖店均已於本年度內結束，以減省員工成本以及儘量減低租金成本上漲的影響。儘管董事會不斷努力重組其表現未如理想之業務，然而於本年度內，本集團之業績因護膚及保健業務收縮而受到影響。由於有關業務受到越來越多大型化妝品連鎖專門店的競爭所影響，本集團護膚及保健業務之業績未如理想。有鑑於進行業務重整，本集團之護膚及保健業務分類於本年度內作出商譽減值。

珠寶貿易

佳豐集團之主要業務為鑽石進口與批發。於本年度內，佳豐集團珠寶貿易之營業額有所減少，只錄得營業額3,650,000港元（二零零四年：39,000,000港元），此乃由於董事會刻意縮減有關業務所致。由於業內競爭熾烈，加上材料成本有所增加，因此董事會一直以來均不滿意珠寶貿易業務之表現。儘管營業額頗高，然而珠寶業務之邊際溢利微薄。為儘量減低珠寶業務應佔之本集團虧損，董事會已議決縮減珠寶貿易業務，而將其資源分配至本集團新的鰻魚苗買賣業務及餐廳業務。

鋼鐵貿易

錦豐集團由本集團擁有75%權益，其主要業務為鋼鐵貿易。儘管出售不銹鋼應佔之營業額頗多(截至二零零四年十二月三十一日止年度，約為81,000,000港元)，然而有關業務蒙受虧損約1,000,000港元。有關虧損乃主要由於銷售成本高企及經營成本高昂所致。經檢討業務後，董事會發現有關業務在本年度上半年未見改善。有鑑於不銹鋼業務之經營環境欠佳，董事會認為，分配大量資源於有關業務不會對本集團有利。於本年度下半年，本集團曾嘗試尋找潛在買家，以於本年度下半年出售錦豐集團。然而，由於鋼鐵貿易業務之經營環境欠佳，因此嘗試並不成功。自此以來，董事會發現錦豐之管理層面有不合作之跡象。例如，為檢討業務表現及為物色業務之新策略伙伴，董事會已不時要求其所有附屬公司之管理層提供最新管理賬目，以供董事會審閱。自二零零五年十二月以來，錦豐集團之管理層一直不願意提供賬目，以供董事會審閱，因此，董事會認為，其對錦豐集團之業務行使決定及行政權力方面出現困難。於本年度下半年，董事會嘗試要求從錦豐集團取得妥善會計紀錄，以準備進行週年審核，但未能成功。董事會曾嘗試多種方法堅持其對錦豐集團之經營及財政之影響力。董事會已於二零零六年四月中委聘專業人士如財務及法律顧問，以調查錦豐之財務紀錄，並發現有關紀錄不足以作為審核用途。在調查錦豐之會計紀錄期間，董事會懷疑在董事會不知情的情況下，錦豐集團在本年度下半年改變日常業務之管理人員。董事會已議決成立調查委員會，並將繼續就此尋求專業意見。本公司已於二零零六年四月十一日發表公佈，以告知公眾人士及其股東有關情況。因此，錦豐集團之財務報表並無包括在本集團於本年度之綜合財務報表內。

本集團於本年度內之財務報表乃按錦豐集團於本年度內之業績由二零零五年一月一日開始並無綜合於本集團之綜合財務報表內之基準編製。本公司並無包括錦豐集團於本年度內所有不足夠及欠妥之財務資料，而只列報那些有妥善文件全面支持之財務資料。董事會認為，為向公眾人士展示錦豐集團之業務對本集團業績之影響，以及讓公眾人士能公平判斷本集團之表現，在有關情況下，按終止綜合基準列報業績實屬合適。

餐廳業務

Pacific Glory Holdings Limited為本集團於二零零五年四月所收購，經營日式餐廳，於本年度內，其營業額約為10,100,000港元，溢利淨額約為480,000港元。於本年度內收購Pacific Glory Holdings Limited，為本集團業務作多元化發展，進軍具有增長潛力的行業之策略性行動。由於整體經濟狀況好轉，加上旅客及香港本地市民的消費力上升，因此本集團認為，餐廳業務會繼續為本集團帶來溢利。

5 管理層討論及分析

美術設計

於本年度內，由於Daiwah Company Limited及其附屬公司之管理層出現主要管理人員變動，故本集團已重整及收縮其提供廣告服務之業務。於本年度內，本集團一直積極物色新管理層及市場上之業務伙伴與聯盟，以期藉此鞏固該項業務。然而，該嘗試並不成功，因此，有關業務因缺乏新管理人員及新投資機會而受到阻礙。

鰻魚魚苗買賣

於二零零五年十月，本集團已就其貿易業務開設一項新產品線，即優質鰻魚魚苗批發，其邊際利潤較高，所需資本支出亦較少。於本年度內開設鰻魚魚苗買賣業務乃借「孔雀石綠」事件影響到行業前景但導致業務開設成本減低之利。新鰻魚魚苗買賣業務開始僅僅兩個月，即已為本年度錄得營業額約8,400,000港元及溢利淨額約400,000港元。

本集團將從歐洲採購不受影響之鰻魚魚苗。海外市場對鰻魚產品之需求仍然高企，因此本集團預期，新業務將為本集團提供穩定收入及利潤。

溢利擔保

誠如本公司截至二零零四年十二月三十一日止年度之年報所述，董事正審視可從各賣方收回補償之一切方法，該等賣方曾就本集團所收購業務提供溢利擔保。於本年度內，本集團已委聘法律顧問，並分別與各賣方進行磋商。董事已審慎研究獲提供之意見，而董事亦已採取所需行動。如有需要，董事將會使用一切方法，包括和解、磋商或針對賣方之法律行動，以保障本集團之利益。

展望

於本年度內，除開設新的鰻魚魚苗買賣業務及收購Pacific Glory Holdings Limited外，本公司亦已於二零零五年十二月二十三日訂立協議，以按代價約101,000,000港元收購State Empire Limited之全部權益。State Empire Limited為一家投資控股公司，其持有威皇商業大廈之全部權益。威皇商業大廈乃一幢位於中環樓高24層之商業大廈，而中環正是香港的主要商業中心之一。有關收購已獲本公司股東於二零零六年二月二十七日批准，而董事預期，有關交易將於二零零六年六月完成。本集團相信，有關收購未來將為本集團帶來穩定租金收入，並改善本集團之資產組合質素。

本集團之另一項策略性行動為於二零零六年四月以公開發售方式進行集資活動。公開發售之所得款項淨額將用作提供收購State Empire Limited所需資金，因而本集團無需借入大量按揭貸款。因此，本集團將不會因有關收購而成為負有大量債務的公司。

本集團現正處於過渡期，董事會正積極清理表現欠佳的業務及不合作的附屬公司。董事會承認，本集團於本年度內之業績受到董事會所採取之有關行動所影響，而在重整仍然進行時，可能會繼續影響到未來表現。然而，董事會相信，憑著董事的決心，董事會加入新成員，以及新業務所帶來之協同效應，本集團將能夠於不久將來踏出現時表現不佳的狀況。董事會相信，收購State Empire Limited及開設鰻魚苗買賣業務為本公司之里程碑，讓本集團鬆開其現有表現欠佳業務之負擔。

財務資料

本集團以業務經營所產生之現金、來自行使購股權之所得款項、私人配售本公司股份及其主要往來銀行授予其附屬公司之銀行信貸應付其業務所需。

於二零零五年十二月三十一日，本集團之資產負債比率為0.51(二零零四年：0.47)(按銀行及其他借貸總額除以股東資金計算)。

於二零零五年十二月三十一日，本集團之銀行及其他借貸總額約為18,000,000港元(二零零四年：84,700,000港元)。銀行及其他借貸主要以投資物業、定期存款、長期投資及若干附屬公司之董事提供之擔保作抵押。

由於本集團之核心業務位於香港，因此本集團之匯率波動風險有限。銀行結餘及借貸主要以港元為單位。

僱員及酬金政策

於二零零五年十二月三十一日，本集團共有59名僱員(二零零四年：34名)。總僱員成本約為9,700,000港元(二零零四年：14,200,000港元)。僱員酬金乃根據個別僱員之職責、表現及經驗釐定。僱員福利包括強制性公積金計劃供款、購股權計劃、醫療津貼及其他附帶福利。

或然負債

於結算日，本集團並無任何重大或然負債。

資本架構

- (a) 於二零零五年一月七日，於本集團之職員及業務伙伴獲授之購股權獲行使時，100,000,000股每股面值0.01港元之普通股按每股股份0.0198港元之價格發行，現金代價合共1,980,000港元。
- (b) 於二零零五年十月十三日，於本集團之業務伙伴獲授之購股權獲行使時，500,000,000股每股面值0.01港元之普通股按每股股份0.0112港元之價格發行，現金代價合共5,600,000港元。

7 管理層討論及分析

- (c) 藉本公司股東於二零零六年三月二十日通過之特別決議案，本公司之股本已重組如下：
- (i) 註銷每股本公司普通股之已繳足股本0.0099港元，以致每股已發行股份之面值將由0.01港元削減至0.0001港元，而本公司股本中每股已發行股份須視為本公司股本中每股面值0.0001港元之已繳足普通股（「削減股本」）；
 - (ii) 將每股面值0.01港元之法定但未發行股份分拆為100股每股面值0.0001港元之普通股；
 - (iii) 將本公司每股面值1,000,000港元之法定但未發行可換股優先股分拆為100股每股面值10,000港元之可換股優先股；
 - (iv) 註銷於二零零六年三月二十日本公司之股份溢價賬中進賬之全部款額（「削減股份溢價」）；
 - (v) 將因削減股份溢價及削減股本而產生之進賬撥入本公司之繳入盈餘賬，並動用該等款項抵銷本公司不時之全部累積虧損，及根據適用法律（包括百慕法律）及本公司之組織章程細則處理。
- (d) 藉本公司股東於二零零六年三月二十日通過之普通決議案，將每10股每股面值0.0001港元之本公司已發行及未發行股份合併為一股每股面值0.001港元之新股，以及將每10股每股面值10,000港元之本公司可換股優先股合併為一股每股面值100,000港元之新可換股優先股。
- (e) 藉本公司股東於二零零六年三月二十日通過之普通決議案，批准以公開發售方式向本公司股東發行2,720,363,644股每股面值0.001港元之發售股份。

資產抵押

於二零零五年十二月三十一日，本集團抵押其22,000,000港元之投資物業，以取得若干附屬公司之銀行信貸。