

管理層討論及分析

業務及財務回顧

年內，本集團錄得的股東應佔虧損約為27,100,000港元（二零零四年：104,500,000港元），而資產淨值約26,700,000港元（二零零四年：負債淨額16,200,000港元）。

本集團的營業額約為115,800,000港元，較二零零四年下跌50.9%。營業額大幅下降乃由於本集團前主席於二零零四年底被廉政公署控告挪用資金令本集團客戶失去信心所致。本集團毛損約為600,000港元，較二零零四年下降98%。年度內的毛損及經營虧損顯著下降，主要是因為結束了毛利較低的原料貿易，而年度內的原料成本亦相對較低。

為了本集團的擴展及一般營運融資，本集團於二零零五年八月，在當時每持有兩股股份獲配一股供股的基礎上，發行100,000,000股供股，每股供股價為0.54港元，本集團的集資淨額約達52,700,000港元。

於二零零五年十二月中旬，本集團以現金約為52,900,000港元的代價，完成了收購從事奶類製品生產和銷售的蓓蕾（天津）乳業有限公司（「蓓蕾」）的70%權益。蓓蕾在收購前暫停生產，但於二零零五年十二月底恢復運作。

更換主要股東

於二零零五年四月十二日，當時本公司主要控股股東Wisechoice Assets Limited及Accuport Development Limited達成買賣協議（「買賣協議」），向Orientelite Investments Limited（「Orientelite」）出售其所持本公司的全部權益，買賣協議完成後，Orientelite隨即佔本公司當時之已發行股本75%。根據香港公司收購及合併守則，Orientelite須對本公司所有已發行股份作出強制性無條件現金收購建議，但那些其持有及與其一致行動人士購入的股份則除外（「收購建議」）。於二零零五年六月十五日收購建議結束時，一名持有10,000股股份的股東接納了收購建議，Orientelite佔本公司之已發行股本因而達到75.005%。在這相關的交易下，於二零零五年七月五日，Orientelite在市場出售10,000股股份，以根據上市規則之規定保持公眾持股量。於二零零五年十二月三十一日，本公司主要股東Orientelite持有本公司225,000,000股股份，相當於本公司之已發行股本的75%。

股權之變動隨即減輕本集團之財務壓力及改善本集團的營運環境。

展望

收購了奶類產品生產及銷售的新業務後，本集團持續把現有的業務視為主要業務。本集團計劃借助新管理層於中國食品及飲料工業的管理和營運經驗及專長，簡化新收購的奶類產品公司的運作，提高效率，以及尋找合適的機會，擴大奶類產品公司的業務，以改善盈利。

本集團將繼續尋求其他製造業的機會及物色適合的投資機會，以加強本集團的發展。

管理層討論及分析

流動資金及財務資源

由於在二零零五年八月進行供股籌集了資金，以及於二零零五年十二月收購了蓓蕾，這提高了本集團的流動資金及資產水平。於二零零五年十二月三十一日，本集團的現金及銀行結餘約達27,500,000港元（二零零四年：11,500,000港元）及資產總值及資產淨值分別約為142,100,000港元（二零零四年：90,700,000港元）及26,700,000港元（二零零四年：負債淨額16,200,000港元）。

於二零零五年十二月三十一日，本集團的流動資產及流動負債分別約為71,600,000港元（二零零四年：58,200,000港元）及45,600,000港元（二零零四年：106,600,000港元），流動資產淨值因此約為26,000,000港元（二零零四年：流動負債淨額48,400,000港元）。

於二零零五年四月十二日，Orientelite和渣打銀行（香港）有限公司（「統籌銀行」及本集團的十家信貸銀行（「轉讓銀行」）簽訂轉讓契約書，當中統籌銀行和轉讓銀行同意在總共約69,300,000港元的銀行借款下把他們的權利、名稱及權益轉讓予Orientelite。於二零零五年十二月三十一日，本集團的總借貸約達81,900,000港元（二零零四年：73,000,000港元），主要包括來自Orientelite的股東貸款。於二零零五年十二月三十一日，按總負債除以總資產計算，本集團的借貸比率為57.6%。扣除股東的貸款，二零零五年十二月三十一日的借貸比率下降至8.7%。

資產抵押

於二零零五年十二月三十一日，本集團資產並無抵押（二零零四年：無）。

或然負債

於二零零五年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債（二零零四年：無）。

外匯風險

由於大多數業務交易、資產及負債均以港元、美元及人民幣計值，故本集團並無重大外匯波動風險。本集團的財務政策為僅於本集團面對重大潛在財務影響時方管理其外幣風險（如有）。本集團將繼續監察外匯狀況，並於需要時以遠期外匯合約對沖其外幣風險。

僱員及薪酬政策

於二零零五年十二月三十一日，本集團約有2,493名僱員（二零零四年：2,803名），員工成本總值約為33,300,000港元（二零零四年：33,300,000港元）。僱員薪金維持於具競爭力的水平，一般根據市況及員工個別資格釐定。