

管理層討論及分析

營運回顧

面對充滿挑戰之二零零五年，在電腦組件及資訊科技產品市場之激烈價格競爭及為呆賬作出撥備下，本集團受到不利影響。本集團於二零零五年度錄得虧損約596,000,000港元。

年內，本集團之營業額約為1,198,000,000港元（二零零四年：約1,659,000,000港元），減幅約為28%。本集團之產品銷售量較二零零四年上升約27%。然而，由於市場普遍採納削價策略，平均售價較以往年度為低。於二零零五年自中國市場產生之收入佔總營業額約81%（二零零四年：62%）。比重增加主要乃由於本集團持續擴展其於中國之分銷及物流網絡所致。

二零零五年度錄得毛利約27,000,000港元，較二零零四年減少約68%，主要由於電腦組件及資訊科技產品售價下滑所致。

本集團於二零零五年內作出重大數額的撥備及撇減，詳情如下：

- **應收賬款**

對於二零零五年十二月三十一日的總額約500,000,000港元，本集團已為其中總額約403,000,000港元的呆壞賬作出撥備。由於應收賬款已超逾本集團的信貸期，故被視作呆賬。自年結日後亦無任何呆賬獲結付。然而，本集團正與主要客戶就彼等的償還安排進行商討。本集團預期該等償還安排可改善本集團日後的流動資金狀況。

- **應收回佣**

於二零零五年已就約93,000,000港元的應收佣金作出撥備。應收佣金源於向本集團主要供應商購入存貨，當中相當大部份金額被視作高賬齡應收賬。由於本集團面臨資金週轉困難，欠負主要供應商的金額已有相當長時間未能結付。故此，董事認為該等應收回佣在將來可予運用的可能性不大。據此，有關應收回佣已於綜合財務報表作出全面減值。本集團已採納審慎策略，為應收回用撥備以反映與主要供應商的現況。

管理層討論及分析

- **存貨**

本集團於年內撇減約66,000,000港元的存貨。撇減主要基於存貨的賬齡分析及市場狀況。本集團現正努力嘗試透過不同途徑出售此等陳舊存貨。若可能出售此等存貨，預期可舒緩本集團的資金週轉及財政狀況。

二零零五年之財務費用約為19,000,000港元，較二零零四年上升約20%。財務費用增加主要乃由於二零零五年利率穩定上揚所致。行政開支約為29,000,000港元，與二零零四年相若。本集團以收緊分銷成本，令分銷成本比較二零零四年之約9,000,000元減少約31%至約6,000,000港元。

與主要夥伴的業務關係

由於本集團拖欠償還存貨購貨額，一名主要供應商已採取法律行動追收拖欠款項。本集團正與該名供應商磋商解決此項爭議。於報告日期，該業務夥伴關係並無改變，而本集團仍有可能向該供應商訂購貨品。

流動資金及財務資源及資產負債比率

本集團於二零零五年十二月三十一日之現金及銀行結存總額（包括已抵押銀行存款）約為51,000,000港元（二零零四年：約118,000,000港元）。於二零零五年十二月三十一日，銀行透支及短期銀行借貸結餘約為230,000,000港元（二零零四年：約387,000,000港元）。短期銀行借貸乃為本集團提供存貨採購之資金。本集團於二零零五年十二月三十一日之資本與負債比率（按銀行貸款總額對資產總值之比率計算）為102%（二零零四年：38%）。負債淨值約為143,000,000港元（二零零四年：資產淨值約483,000,000港元）。

本集團於二零零五年十二月三十一日錄得流動資產總值約217,000,000港元（二零零四年：約1,062,000,000港元），而流動負債總值則約為370,000,000港元（二零零四年：約605,000,000港元）。本集團之流動比率於二零零五年十二月三十一日（以流動資產總值除以流動負債總值）為0.6（二零零四年：約1.8）。

管理層討論及分析

本集團於二零零五年十二月三十一日擁有約55,000,000港元存貨(二零零四年:約361,000,000港元),較去年減少85%。存貨顯著減少主要由於集團根據審慎策略撇減約66,000,000港元的陳舊存貨。

本集團於二零零五年錄得虧損,使股東資金減少至二零零五年十二月三十一日之負額約145,000,000港元(二零零四年:正額約452,000,000港元)。

庫務政策

本集團主要以美元及港元進行借貸,而所有借貸均以倫敦銀行同業拆息或香港最優惠借貸利率計算。由於本集團之收入主要以美元計算,而主要借貸及支付款項則以美元或港元計算,故存在自然對沖機制,而貨幣風險相對偏低。然而,本集團已加強其庫務管理,並將持續積極管理其貨幣及利率風險。

資產抵押

根據本集團與一間主要供應商訂立之分銷協議之條款,本集團已授予該主要供應商一項有關所供應存貨及任何收益(包括應收賬款)之抵押權益,作為本集團任何到期而未清償欠款之抵押。此外,本集團若干銀行存款已抵押予其往來銀行,以取得授予本集團之若干銀行信貸。

投資

於二零零四年,本集團收購一間從物流及貨倉管理業務之公司30%已發行股本,代價為現金15,000,000港元。由於物流業務之競爭更趨熾熱,聯營公司於二零零五年度錄得虧損。本集團已根據最佳估算修訂聯營公司現金流量預測;據此,因收購所產生之商譽已予撇銷。於二零零五年十二月,本集團成立合營公司,該公司於中國從事數碼電視業務,預期可於日後為本集團帶來顯著得益。

管理層討論及分析

或然負債

本集團於結算日並無重大或然負債。

僱員

於二零零五年十二月三十一日，本集團共聘用35名全職僱員。

本集團主要按業內慣例、個人表現及經驗而向僱員支付薪酬。除基本薪酬外，本集團將參考其業績及個人表現給予合資格僱員酌情花紅及購股權。其他福利包括醫療及退休計劃。

審核委員會

審核委員會之主要工作包括審閱及監管本集團之財務匯報過程及內部監控。審核委員會已審閱本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度之財務報表。

審核委員會由三名獨立非執行董事劉助博士、胡競英女士以及嚴慶華先生組成。