

業績表現回顧

截至二零零六年三月三十一日止年度的末期業績，反映了年內疲弱市況對本集團的影響。收入減少14%至267,200,000港元。毛利率下降至12%。財務開支增加76%至4,900,000港元。儘管經營開支維持於約55,800,000港元，本集團錄得虧損約23,800,000港元。本集團經歷了艱困時刻，不論美國或歐洲客戶均在採購方面卻步，致令該等市場的貢獻減少，美國及歐洲銷售額分別下降13%及15%。更甚是，原料價格持續攀升，加上人民幣逐步升值，令本集團的成本架構更添壓力。集團將廠房由東莞市寮步鎮遷至東莞市長安鎮亦令租金開支增加約5,000,000港元。為了重整旗鼓，本集團遂決定放棄爭取低利潤銷售訂單，並借此機會加強業務及營運並擴大客戶基礎。除了東莞市寮步鎮廠房的遷移外，本集團亦已重整客戶組合，並摒棄低或無增長潛力、付款記錄不良或無利可圖的客戶。為配合此項工作，本集團已開始尋找新商機，以擴大業務組合。本集團投資於一間從事相片沖印及攝影和影音產品貿易業務的公司—威運香港有限公司（「威運」），為此跨出了第一步，年內亦進行了供股以加強資本基礎。

重要事項

於二零零五年十二月，本集團把位於東莞市寮步鎮的廠房遷往東莞市長安鎮。新選址毗鄰本集團位於東莞市長安鎮的現有廠房。

於二零零六年一月二十三日，本公司有條件同意收購威運的19%已發行股本，代價為9,500,000港元。威運由本集團執行董事及行政總裁陳海林先生（「陳先生」）全資擁有，因此，該交易構成關連人士交易。代價部份以供股所得款項撥付，部份以內部資金支付。威運主要從事相片沖印業務以及攝影和影音產品的貿易及銷售業務。收購已於二零零六年二月二十四日完成。

管理層討論及分析

於二零零六年二月三日，本公司公佈，在日期為二零零六年三月二日的供股章程所述的若干條件達成的規限下，本公司建議藉以供股方式發行1,976,995,036股供股股份籌集約19,770,000港元（未計開支），基準為記錄日期（即二零零六年三月一日）每持有兩股現有股份可獲發一股供股股份，認購價為每股供股股份0.01港元（「供股」）。所發行的供股股份數目佔本公司於記錄日期現有已發行股本約50%，另佔本公司經發行供股股份所擴大的已發行股本約33.3%。供股的所得款項淨額約為18,200,000港元，本公司動用約7,500,000港元作為收購威運19%股本權益的部份代價，餘款則撥作一般營運資金。供股已於二零零六年三月二十二日截止並成為無條件，認購率為1.65倍。

於二零零六年三月十六日，本公司擬於股東特別大會上提呈股本重組（「股本重組」）以供股東批准，據此：(i) 本公司已發行普通股本中每二十股每股面值0.01港元的股份將合併為一股每股面值0.20港元的合併股份；(ii) 已發行每股合併股份的繳足股本將予註銷，惟以各股合併股份面值0.20港元註銷0.19港元，以設立（於股份合併及削減股本後）一股每股面值0.01港元的經重組股份；及(iii) 股本重組所產生的進賬款項將轉撥至本公司的實繳盈餘賬。股本重組已於二零零六年四月十日獲股東批准並已於二零零六年四月十一日生效。

年結日後，於二零零六年七月十四日，陳先生（作為賣方）訂立一份配售協議，據此，配售代理金利豐證券有限公司同意作為代表賣方的代理，按全面包銷基準促使獨立承配人以每股0.21港元的價格認購最多39,000,000股股份（「配售」）。同日，本公司與賣方訂立認購協議，據此，賣方同意於配售完成後認購並在(a)香港聯合交易所有限公司上市委員會批准認購股份上市及買賣；及(b)根據配售協議完成配售的條件下，認購39,000,000股新股份，即等同配售代理實際上以每股0.21港元之價格所配售的股份。

財政及資金資源

年內，本公司進行供股並籌集淨額約18,200,000港元。這項集資活動令本公司的資金擴大及加強了約50%，惟本集團的本年度虧損抵銷了部份增幅。本公司權益持有人應佔權益最終於年結時減少約3%。

資金減少加上計息貸款增加7%令資產負債比率上升至66%。鑑於資本市場表現及利率走勢，本集團將繼續保持債務及股份融資的平衡。

本集團銀行信貸均以港元結算，並按香港銀行同業拆息率或香港最優惠利率加若干百分率計息。除根據中期融資租約融資的若干機器設備外，本集團並無就信貸向銀行抵押資產。

鑑於所有借貸均以港元結算，且本集團業務主要以港元、美元及人民幣進行，在港元與美元掛鈎的現況下，外匯風險相對較低。本集團並無就外匯風險作出任何對沖安排。

人力資源

本集團於二零零六年三月三十一日聘用約1,895名員工，包括62名香港員工及1,833名內地員工。隨著本集團實行精簡人手策略，集團繼續縮減人手。本集團向僱員提供具競爭力的報酬，並參考僱員表現及貢獻提供酌情花紅。

或然負債

本集團於結算日並無重大或然負債。