

管理層討論及分析

科維控股有限公司董事謹此呈列本集團截至2006年3月31日止財政年度之年報，其中載有經審核財務報表。

全年業績

本集團於本財政年度之營業額為約1.34億港元(2005年：2.828億港元)，較去年減少52.6%。毛利為約3,870萬港元(2005年：7,630萬港元)，較去年減少49.3%。年內，本集團之綜合股東應佔虧損淨額為約1.527億港元(2005年：4,180萬港元)，每股虧損為14.38港仙，去年每股虧損則為3.94港仙。本集團於本財政年度之虧損主要是來自以下各項的綜合影響，包括不再綜合入賬之附屬公司之不再綜合入賬虧損約1.04億港元、商譽減值虧損5,340萬港元、所佔聯營公司虧損約770萬港元、出售聯營公司虧損約810萬港元、呆壞賬撥備約1,240萬港元、可供出售證券減值虧損約7,770萬港元及豁免應付股東款項約1.143億港元。

董事會不建議派發截至2006年3月31日止年度之末期股息。

業務回顧

於本財政年度期內，本集團主要業務為酒店營運、設計、發展及分銷高科技電子產品、電子產品有關材料的貿易及投資控股。

酒店營運

昆明海逸酒店(「該酒店」)年度內表現維持穩定，營業額為約5,600萬港元(2005年：5,270萬港元)，佔本集團總營業額約41.8%(2005年：18.6%)。該酒店本年度之經營利潤由1,310萬港元上升至1,830萬港元，比去年增加39.7%。於2006年3月31日，就人民幣升值2%調整後，該酒店錄得酒店物業重估盈餘約320萬港元。年內，來自海外旅客市場尤其是美國、歐洲、日本及東南亞的房間預訂比去年相對穩定。縱使面對昆明近期有大量酒店開辦，造成劇烈競爭，該酒店將繼續鎖定有可觀回報的城市，例如北京、上海、廣州、香港以至海外市場，以物色及建立強大的公司商旅客源基礎。該酒店現仍由海逸酒店管理有限公司管理。

電子材料

年內電子材料生產及貿易的營業額為7,800萬港元(2005年：5,860萬港元)，佔本集團的總營業額約58.2%(2005年：20.7%)，由於原料成本上漲，加上覆銅版業競爭劇烈，該業務部門年內錄得經營虧損1,220萬港元。自2006年1月起，有關業務已經暫停。

管理層討論及分析

高科技電子產品

年內，中國浙江省金華市中級人民法院（「金華法院」）向於中國成立的非全資附屬公司科維深圳發出民事裁定書，凍結科維深圳的若干資產。自此，本集團即未能行使對科維深圳之財務及營運政策決策的控制，並且無法查閱科維深圳之若干相關賬冊及記錄連同支持文件，因此年內科維深圳的業績已不再綜合入賬。年內之財務報表已記入不再綜合入賬之附屬公司不再綜合入賬之虧損約1.04億港元及商譽減值虧損約5,340萬港元。經過詳細的檢討及討論後，管理層計劃將投資轉移到其他方面。

策略性投資

截至2005年12月31日止六個月，紀翰集團有限公司（「紀翰」）（前稱「德維森控股有限公司」）錄得未經審核綜合營業額約人民幣1.324億元（相等於1.271億港元）（2005年：人民幣9,950萬元（相等於9,390萬港元）），及股東應佔虧損約人民幣1,340萬元（相等於1,290萬港元）（2005年：人民幣130萬元（相等於120萬港元））。股東應佔虧損增加，主要是受到競爭激烈及市場須求變化影響，以及其於中國的附屬公司管理層改組所致。年內，本集團從紀翰所分佔的虧損為770萬港元（2005年：相等於480萬港元）。

鑑於紀翰的證券流通量有限，而且業務表現不濟，加上本集團急需取得資金以清償附抵押債務，本集團於2006年1月24日按代價約2,130萬港元售出於紀翰之投資，以便清償債務及獲得若干營運資金，該項出售帶來出售虧損約810萬港元。

財務回顧

流動資金及財政資源

於2006年3月31日，本集團的現金及銀行結存為2,770萬港元（2005年：4,630萬港元）。本集團的負債比率為420.7%（2005年：244.9%），以總負債除以權益總額計算。

於2005年3月31日，本集團的總借貸約為1.622億港元，其中包括銀行借款1.41億港元及2,120萬港元已續期的六個月貸款，大部份借款均由本公司及／或其一間附屬公司以企業擔保作抵押，而若干銀行借款及該六個月的借款則以本集團的若干資產抵押。該等貸款主要用作本集團業務營運的資金及一般營運資金。於截至2006年3月31日止年度內，科維深圳不再綜合入賬後，隨之，銀行借款1.41億港元已經清除，而該六個月的貸款已全部付清。於2005年3月31日，本集團的流動負債包括抵押承兌票據的未清償賬項3,950萬港元，及已到期可換股票據（統稱為「票據」）的本金額1.55億港元。年內，本集團收到票據持有人發出的函件，內容關於本公司需就經修訂還款時間表於2005年12月23日或之前償還票據的未清付款項。而於該日期以後，本公司已全數支付承兌票據的最後一期款項及就可換股票據償還2,600萬港元予票據的持有人。於2006年3月31日，票據的未清償本金額為1.29億港元。

管理層討論及分析

已抵押資產

- (a) 於2006年3月31日，本集團於利是通有限公司（「利是通」）的全部股本權益（連同利是通欠本公司間接全資附屬公司太和投資有限公司（「太和」）的股東貸款權益）以及於利是通全資附屬公司昆明海逸酒店有限公司的全部股權已予以質押，以保證本公司履行日期為2002年7月24日的不可轉讓承兌票據及日期為2002年11月8日的可換股票據（已到期）項下的責任。可換股票據為本公司就向Hutchison Hotels Holding (International) Limited收購利是通全部股權而發出的。
- (b) 於2006年1月，中國廣東省深圳市中級人民法院發出資產保護令（「保護令」），以凍結(i)昆明海逸酒店有限公司的全部股本權益；及(ii)昆明海逸酒店有限公司於2006年3月31日賬面值約為2.678億港元的若干固定資產，藉以保障一間銀行作為向科維深圳借出人民幣50,000,000元的借方的權益。保護令於2006年7月撤回。
- (c) 於2005年3月31日，以下各項已質押予一家財務機構，以保證履行本公司有關附屬公司在一項為期六個月的借款協議及其補充協議項下的責任：(i)對本公司及其一間附屬公司全部相關資產及財產的第一浮動押記；(ii)對該附屬公司全部已發行股份的股份按揭；(iii)本集團結欠本公司主要股東的股東貸款的轉讓書；及(iv)本公司一名董事作出的個人擔保。上述押記已於償還為期六個月的借款後解除。

匯率波動風險

由於本集團的收入及借貸主要以港元或人民幣為單位，故並無重大的外匯波動風險。

或然負債

於2006年3月31日，由於就中國銀行深圳市分行（「中國銀行」）及中國光大銀行深圳分行（「中國光大銀行」）於中國授予科維深圳的借貸而作出的企業擔保，本集團及本公司有或然負債約1.329億港元（2005年：1.622億港元）。年內，中國銀行及中國光大銀行分別就該借貸連同其利息約8,460萬港元及4,830萬港元，向本公司發出民事起訴狀。根據法律顧問提供的意見，就加諸本公司的擔保條款，本公司有足夠抗辯理由，因此，本公司須承擔支付科維深圳借貸的法律及財務責任的可能性不大。

不再將附屬公司綜合入賬

如本公司於2006年1月4日作出之公佈披露，於中國成立的非全資附屬公司科維銅陵的工廠因流動資金出現重大困難，自2005年12月中旬起停業。於2006年1月12日，中國浙江省金華市中級人民法院（「金華法院」）向本集團作出民事判決，金華法院將科維銅陵及科維深圳的若干資產凍結。科維銅陵及科維深圳自此暫停營業。由於失去對該兩家公司管理層的控制，本集團於年內不再將科維深圳的業績綜合入賬，並將於科維銅陵的投資重新分類為可供出售證券的投資，導致於不再將附屬公司綜合入賬虧損約1.04億港元，於應收不再綜合入賬附屬公司款項出現減值虧損約100萬港元及於可供出售證券出現減值虧損約7,880萬港元。

展望

經考慮本公司龐大之流動負債淨額及出現淨負債情況後，董事已盡力改善本公司之流動資金狀況。董事及本公司高級管理層成員已制定多項集資方法。於2006年6月16日，本公司與Sunderland Properties Limited（「Sunderland」）訂立一項意向書（「意向書」），內容關於向Sunderland授出獨家權利（「獨家權利」）於三個月期間安排及促使兩名額外包銷商包銷本公司為籌措約3.18億港元的未扣除開支金額而進行的供股，並協助本公司與本公司債權人磋商還款安排。根據意向書，所授出之獨家權利於2006年9月16日屆滿。Sunderland已於2006年11月6日發出函件，而本公司亦已接受該函件，以確認獨家權利已延續至2006年12月31日。

由於按上文所述不再將附屬公司綜合入賬，包括科維銅陵及科維深圳，本集團於下一個財政年度之主要業務預計為酒店營運。

於2006年6月1日，就本公司之全資附屬公司太和與Hutchsion Hotels Holdings (International) Limited（「HHHIL」）於2002年11月8日訂立之股份按揭契據以HHHIL為受益人而抵押（「股份按揭」）之資產，其中包括（但不限於）(i)對持有利是通有限公司（「利是通」）酒店業務昆明海逸酒店有限公司全部權益之本公司全資附屬公司全部已發行股份之股份按揭，連同利是通欠負股東貸款之轉讓書及(ii)利是通於昆明海逸之100%股本權益之按揭，HHHIL委任接管人。

於2006年7月28日，本公司自HHHIL收到一份法定要求償債書，要求於接獲法定要求償債書日期起計二十一日內償付本公司應付HHHIL約141,439,000港元之款項連同有關利息。

於2006年8月21日，法定要求償債書所規定之二十一日期間屆滿後，和黃企業有限公司（「和黃」）向本公司發出函件，內容有關和黃已委託其律師向本公司發出清盤呈請。同日，接管人向本公司發出函件，內容有關接管人將以招標方式出售根據股份按揭所押記範圍內之資產，招標籌備工作已進入最後階段，預期不久即將開始招標。

詳情載於本公司於2006年6月8日、2006年7月27日、2006年7月31日及2006年8月28日刊發之公告內。

Sunderland已分別於2006年6月12日、2006年7月21日、2006年7月31日、2006年8月24日、2006年9月19日、2006年10月5日及2006年10月21日向HHHIL發出還款建議。

在Sunderland於2006年10月21日發出之還款建議中，Sunderland建議，於HHHIL與Sunderland簽訂有關過期票據（「過期票據」）之買賣協議（「買賣協議」）後，以現金支付70,000,000港元，而其餘過期票據之欠款則以銀行擔保，並於買賣協議簽訂後六個月內支付。

管理層討論及分析

於2006年11月3日，HHHIL回覆，表示「基於過期票據已過期及其已有抵押之狀況，HHHIL要求即時全數以現金一次過收回過期票據之權益及其相關保證」。

本公司董事及Sunderland正試圖接觸HHHIL及接管人以解決有關事宜。

僱員

於2006年3月31日，本集團僱用約463名僱員，其中450名為昆明海逸酒店有限公司（「酒店公司」）的員工，由海逸酒店管理有限公司管理。酒店公司員工的報酬均按其表現及根據酒店每年作出檢討的薪酬及花紅制度決定。僱員酬金福利包括基本薪金、醫療保障、保險計劃及酌情花紅，有關政策由相關管理層定期檢討。除此之外，本集團有培訓發展課程不斷提供予僱員參加，務求提升集團生產力和維持酒店的高質素服務，本集團並無設有任何購股權計劃。

股份買賣

應本公司的要求，本公司的股份由2006年1月3日上午9時36分起暫停於聯交所買賣，以待發表關於股價敏感資料之公佈，並將持續暫停買賣，直至就關於包括本集團的生產及流動資金狀況等最新發展的公佈再發表為止。