

13. 資產抵押

於二零零六年九月三十日，本集團將4,286,000港元(二零零六年三月三十一日：4,219,000港元)之銀行存款抵押，作為一間附屬公司獲授銀行信貸及與MasterCard International Inc.進行信用卡業務交易之抵押。

本集團為數148,862,000港元(二零零六年三月三十一日：63,061,000港元)之借貸分別以本集團賬面值合共190,257,000港元(二零零六年三月三十一日：83,503,000港元)之投資物業和土地及樓宇，以及3,620,000港元(二零零六年三月三十一日：4,771,000港元)之現金結存作抵押。

14. 關連人士交易

於二零零六年八月，本集團與本公司執行董事兼執行主席陳恒輝先生訂立一項認股權證配售協議，以按每份認股權證0.03港元之發行價認購172,000,000份非上市認股權證，每份認股權證賦予持有人可按每股新股0.17港元之行使價認購一股新股之權利。認購事項已於二零零六年十月十六日完成。

管理層討論與分析

業務回顧

於截至二零零六年九月三十日止六個月，本集團之營業額為307,900,000港元，較二零零五年同期之216,000,000港元增加43%。截至二零零六年九月三十日止六個月，本公司股權持有人應佔虧損為16,800,000港元，而二零零五年同期則為12,400,000港元。截至二零零六年九月三十日止六個月之每股虧損為1.01港仙，而二零零五年同期則為0.76港仙。

金融及證券投資部門

此部門錄得溢利11,000,000港元，而二零零五年同期則錄得23,400,000港元。

旅遊代理部門

期內，旅遊業務分別錄得營業額及經營溢利約294,500,000港元(二零零五年：204,500,000港元)及2,300,000港元(二零零五年：虧損2,400,000港元)。

信用卡部門

期內，正面外圍經濟因素使經濟穩步復甦。隨著業務及投資環境持續改善，就業率及消費指數回復增長。本集團收回壞賬500,000港元，而信用卡業務錄得營業額約4,200,000港元，較去年同期減少6%。

保健

於二零零五年十二月，本集團出售其於附屬公司Global Med Technologies, Inc.之全部權益及終止經營保健業務。

流動資金及資金來源

期內，117,589,466份認股權證之登記持有人行使彼等認購普通股之權利。於結算日，本公司有161,574,536份尚未行使認股權證。倘該等認股權證獲悉數行使，本公司將須發行161,574,536股每股面值0.01港元之額外股份。

於二零零六年九月三十日，本集團之流動比率為5.6(二零零六年三月三十一日：6.8)，而淨現金為146,800,000港元(二零零六年三月三十一日：260,300,000港元)。

重大收購、出售及重大投資

(a) 收購物業

期內，本集團訂立一項買賣協議，以購入一項位於新加坡之住宅物業，所涉及的代價為3,750,000新加坡元(18,375,000港元)。

(b) 出售於Skywest之投資

期內，本集團擬出售其於Skywest Limited(「Skywest」)之全權股權。本集團已向Advent Air Limited(「Advent」)提出要約，以出售其於Skywest之股份，而Advent乃一間英國上市公司，間接持有Skywest已發行股份總數約60.34%。Advent隨後宣佈其擬透過其全資附屬公司，就Skywest所有繳足股款之普通股提出場外收購建議。出售事項已於二零零六年八月完成。

(c) 收購一間旅遊服務公司

期內，本集團訂立一項買賣協議，以收購Nihon Kotsu Travel Services Co., Ltd.(一間於日本經營之旅遊服務公司)之全部股本權益，所涉及之代價為135,000,000日圓(8,958,000港元)。

(d) 收購一間酒店持有公司

期內，本集團訂立一項買賣協議，以收購股東貸款及Sapporo Holdings Y.K.(一間於日本經營的酒店持有公司)之全部股本權益，所涉及之總代價為550,000,000日圓(36,667,000港元)。

(e) 出售一項物業

期內，本集團訂立一項協議，以出售一項位於新加坡之物業，所涉及之代價為2,997,150新加坡元(14,836,000港元)。

(f) 收購物業

期內，本集團訂立協議，以購入位於新加坡之投資物業中19個單位，所涉及之代價為13,282,440新加坡元(65,748,000港元)。

(g) 出售Futuristic Group Ltd(「Futuristic」)之室內裝修業務

本集團透過其新加坡上市聯營公司Futuristic經營室內裝修業務，於二零零六年九月三十日，本集團持有其45.68%權益。

期內，Futuristic訂立一項有條件協議，以出售其於多間從事其所有店舖傢具及室內裝修業務之公司之全部直接或間接持股權，以及其所擁有日後用於店舖業務之所有資產、權利及負債，所涉及之代價為1,250,000美元。該等交易已於二零零六年十一月完成。Futuristic已發展其嶄新旅遊業務，並擬善用其旅遊業務及其主要股東中國信貸集團有限公司之消費信貸專業知識，藉以發展信用卡及獎勵卡等消費信貸及消費產品。

外匯及財資政策

本集團絕大部分收益、開支、資產及負債均主要以港元、美元、加元、日圓及新加坡元結算。由於港元與美元掛鈎，兩個貨幣間之匯率保持穩定，故本集團並無進行任何對沖或其他類似活動。本集團預期不會面對重大外匯風險，惟未能保證營運業績於日後不會受到重大影響。

信貸風險管理

本集團之信貸政策限定延長信貸之條件、信貸批核及監管程序，以及貸款撥備政策。本集團對於借貸評估及批核維持嚴緊監控，並將就批授貸款繼續採取保守審慎政策，以維持優質借貸組合，並管理本集團之信貸風險。

人力資源

薪酬待遇一般參考現行市場條款及個人資歷制定。薪金及工資一般會每年根據表現評估及其他相關因素進行檢討。除薪金外，本集團另有其他員工福利，包括公積金、醫療保險及與表現掛鈎的花紅。於結算日，本集團聘用約220名員工。本集團另可向合資格僱員及人士授出購股權。

前景

本集團將貫徹奉行其業務策略，專注於金融及證券投資業務，包括(但不限於)證券買賣、企業融資、消費信貸及信用卡業務。本集團有意繼續擴展旅遊、消閒及款待業務。董事會及管理層將繼續專注於透過策略夥伴及聯盟而進行集團之策略發展、拓展本身之品牌名稱以爭取國際知名度，以及就旗下之現有業務達到經濟規模效益。

展望來年，市場前景依然強勁。儘管市場競爭激烈，惟消費及借貸增長、失業率放緩，加上生活品味改變，將令消費者貸款之需求更為殷切，並可造就集團消閒及款待業務之增長契機。

展望本財政年度下半年，本集團將繼續致力提升品牌定位，不遺餘力。於二零零六年十月，一間附屬公司Online Credit Card Limited已將其名稱更改為Xpress Finance Limited（「Xpress Finance」），藉以更充份地展現本集團之消費信貸業務及其業務方向。本集團的重點將仍為建立及鞏固旗下「Xpress Travel」、「Xpress Hospitality」及「Xpress Finance」之品牌，以及進一步增強客戶對該等品牌之信心。為此，本集團需要進行創新之市場推廣活動及開設新分店以展現該等品牌的獨特之處，從而締造競爭優勢。

就本文而言及於期結日後，本集團已就Xpress Finance展開大型的市場推廣活動及記者招待會，並推出其i Xpress MasterCard (www.ixpresscard.com)—香港首張可以全面度身訂造的萬事達卡。此嶄新及創新的信用卡可讓客戶自行設計整張卡面及自行挑選其喜愛的利息／現金回贈組合，因而使該卡成為完全個人化的信用卡。

本集團將繼續貫徹其業務方針，透過集中於新加坡、中國及日本等香港以外地區，擴充及發展企業融資、消費信貸、信用卡及旅遊相關活動等現有業務，以分散其業務風險。本集團設法於目前現有及日後承辦之營商活動及業務中締造協同效益。憑藉本集團於二零零六年九月三十日超過346,000,000港元之強勁現金狀況，再加上集團核心業務持續增長及推行審慎投資策略，本集團競爭力有所提高。本集團貫徹「掌握先機，盡展所長」之宗旨。為了邁向成功之路，本集團積極善用各項新機會，並致力拓展嶄新優勢及策略，務求在不同環境下茁壯成長。

除Nikko Travel Service Co. Ltd（「Nikko」）之現有業務外，Japan Xpress將於未來十二至二十四個月內積極在東京、大阪及其他城市開設遍佈全日本之旅行社。除以韓國為目的地外，Nikko亦計劃開辦前往香港、中國及新加坡之外地團，務求成為承辦此等外地團之首屈一指營辦商。

為配合本集團旗下款待業務在酒店層面之發展，Xpress Hotel Room分部擬積極收購日本之酒店物業，並大力拓展其業務與本集團消費信貸、企業融資及消費獎賞計劃之間的聯繫。

資本承擔

本集團就投資物業而獲授權但未撥備之資本承擔約為59,000,000港元（二零零六年三月三十一日：65,000,000港元）。

或然負債

本集團於結算日之或然負債如下：

- (a) 本集團就其供應商所獲銀行信貸向財務機構作出10,700,000港元（二零零六年三月三十一日：10,700,000港元）之擔保。
- (b) 實惠傢居廣場有限公司及時惠環球控股有限公司分別就指稱本公司一間附屬公司違反協議而向該公司提出訴訟，追討尚未確定之賠償額。董事認為，在現階段無法肯定訴訟結果。