

## 管理層討論及分析

本集團截至二零零六年九月三十日止六個月之未經審核虧損淨額為202,900,000港元，而去年同期則為73,500,000港元。錄得虧損主要由於買賣證券之公平價值虧損161,800,000港元所致。

收益由上個期間之111,500,000港元增加至本期間之248,700,000港元。有關收益之分類分析詳情謹請參閱中期財務報表附註2。本集團於二零零六年九月三十日之資本負債比率為30.5%，而於該日之流動比率為5,148.7%。

## 業務回顧

本集團是一家投資控股公司，主要業務如下：

- (a) 物業投資：本集團在香港合共持有三層辦公大樓及一間店舖。目前，大部分辦公室單位已經出租，少量單位則保留作為本集團之主要辦事處。此外，本集團在香港擁有少量高級住宅單位。於二零零六年九月三十日，本集團之投資組合總值為163,200,000港元。
- (b) 證券投資：本集團本期間之虧損淨額主要因為證券虧損淨額161,800,000港元所致。由於此乃未變現虧損，其價格會出現波動並可能根本無法變現。於二零零六年九月三十日，本項目之投資組合總值為294,000,000港元。
- (c) 放債業務：本集團放債業務之盈利能力受到應收呆賬撥備約10,000,000港元影響。然而，有關備撥僅為審慎計，可能會或可能不會實現。於二零零六年九月三十日，本集團之貸款組合約達358,500,000港元。
- (d) 中國媒體業務投資：於二零零六年七月，本集團完成收購一間香港公司華晴投資有限公司之20%權益。華晴投資有限公司擁有一間在中國從事媒體業務之中國公司上海新幹線廣告有限公司（「新幹線」）之全部權益。憑藉新幹線管理層過去與中國福利彩票發行管理中心人員建立的良好關係，新收益範疇得以確認。本集團預期此項新業務將在來年為本集團業績帶來正面貢獻。

## 業務回顧(續)

- (e) 提供賭場管理服務：於二零零六年九月三十日後，本集團與澳門賭場擁有人(「擁有人」)訂立無法律約束力之意向書，據此，本集團已同意就將設於澳門路氹之拉斯維加斯式賭場之貴賓地帶，向擁有人提供若干管理服務。預期該賭場之樓面面積將至少為200,000平方呎，貴賓地帶將佔用樓高兩層之賭場之其中一層，而多個貴賓賭廳及大廳僅限會員使用。本集團將會提供的服務包括市場推廣、促進客戶關係、往返交通、行政管理及其他相關服務。本集團將保證擁有人就該貴賓地帶取得每月最低賭博收益，而本集團因此獲得之回報將為(i)相當於本集團於該段期間購買的不可轉讓特別籌碼的總金額若干百分比的服務費；及(ii)參考當擁有人於有關該貴賓地帶的勝出比率達到若干百分比時的利潤而計算的獎金。本集團對此業務範疇感到非常興奮，因該業務倘得以落實，應會帶來可觀收益。

## 流動資金、資本結構及財務資源

於二零零六年九月三十日，本集團之資產及借貸總額(包括可換股票據之負債部份)分別為991,800,000港元及302,100,000港元。本集團之借貸按浮動利率及參考港元最優惠利率計息，並以港元為單位，因此不存在任何匯兌波動風險。資產負債比率(借貸總額／資產總值)為30.5%。於二零零六年九月三十日，總值分別為163,200,000港元及19,800,000港元之投資物業及租賃物業已抵押予銀行，作為批予本集團若干貸款融資之抵押品，另外賬面值271,000,000港元之投資證券已抵押予若干財務機構，以作為給予本集團之保證金融資之抵押。

## 收購及出售附屬公司

有關於期內收購及出售附屬公司之詳情，載於中期財務報表附註16。

## 貨幣風險管理

大部分現金及銀行結餘均以港元結算。本集團並無重大外幣資產。本集團所承受之外匯風險極低，故無需使用財務工具作對沖用途。

## 或然負債

本集團於二零零六年九月三十日並無重大或然負債(二零零六年三月三十一日：無)