

管理層討論及分析

於截至二零零六年十二月三十一日止十八個月內，本集團郵輪經營業務及出售郵輪錄得虧損。然而，透過加強內部管理，特別是收緊成本控制，加上配售新股以及出售All Chance集團所得款項，本集團仍能獲得充足的資金，用以收購新業務、償還所有尚欠銀行貸款及改善營運資金情況之用。按照本集團之未來計劃，本集團將繼續加強其與新近收購業務之內部整合，透過有效重整內部管治架構及資產重組，建立一個綜合營運平台，冀以改善本集團之業務表現，並可達致規模經濟效益。

財務業績

於截至二零零六年十二月三十一日止十八個月，本集團之營業額增至約120,400,000港元（郵輪及郵輪相關業務佔15,000,000港元；而百貨商店業務則佔105,400,000港元），而上一個期間則為約70,900,000港元，增幅約為69.8%。營業額上升主要由於自二零零六年五月起在烏魯木齊經營一家百貨商店所致。郵輪及郵輪相關業務之營業額減幅為約78.8%。

由於百貨商店業務之毛利率相對較低，故本集團截至二零零六年十二月三十一日止十八個月之毛利由上一個期間約27,900,000港元，減少至約20,800,000港元（郵輪及郵輪相關業務佔1,500,000港元；而百貨商店業務則佔19,300,000港元）。於截至二零零六年十二月三十一日止十八個月，本集團之毛利率下降至約17.3%（郵輪及郵輪相關業務為9.7%；而百貨商店業務則為18.3%），上一個期間則約為39.4%。

截至二零零六年十二月三十一日止十八個月之營運、一般及行政管理開支由上一個期間約18,000,000港元，增加至約155,000,000港元（郵輪及郵輪相關業務佔112,000,000港元；而百貨商店業務則佔43,000,000港元）。郵輪及郵輪相關業務之營業額減幅達78.8%，但仍維持與上一個期間相若之開支水平，主要因為本公司於出售交易前須承擔郵輪定期檢查所引致之高昂維修和保養費及期內就郵輪撥備減值虧損約109,000,000港元所致。

截至二零零六年十二月三十一日止十八個月之財務費用較上一個期間約900,000港元，增加約284.1%至約3,400,000港元。財務費用增加之主要因為期內借貸活動增加及利率上升。

於截至二零零六年十二月三十一日止十八個月，本公司股本持有人應佔虧損約為151,000,000港元，而上一個期間則為溢利約2,200,000港元。虧損主要是由於業務模式由自行經營郵輪轉為特許經營郵輪、郵輪短暫中止營運、撤銷郵輪重估虧損及出售All Chance集團所致。來自百貨商店業務之溢利約為2,800,000港元。金花烏魯木齊賣方已給予本集團不可撤回承諾，保證該業務於截至二零零六年十二月三十一日及截至二零零七年十二月三十一日止財政年度之經審核除稅前溢利淨額合共不少於人民幣14,000,000元，否則本集團有權將應付賣方之承兌票據本金額作相同數額之削減。本集團已就上述保證撥備利潤準備金約2,200,000港元以對銷上述承兌票據。

管理層討論及分析

流動資金及財政資源

於二零零六年十二月三十一日，本集團之流動資產淨額及總資產減流動負債分別為約11,600,000港元（二零零五年六月三十日：流動負債淨額7,900,000港元）及約86,200,000港元（二零零五年六月三十日：202,700,000港元）。於二零零六年十二月三十一日，本集團之現金及現金等值物為約17,700,000港元（二零零五年六月三十日：1,300,000港元）。於二零零六年十二月三十一日，本集團之流動比率為1.28（二零零五年六月三十日：0.74）。

於二零零四年一月二十日，本公司發行於二零零六年到期、本金額為10,000,000美元之有抵押擔保浮息票據（「浮息票據」）。浮息票據按相當於一個月之倫敦銀行同業拆息率加1.5厘之年息率計算。浮息票據獲本公司若干執行董事擔保，並以本集團若干資產作為抵押，有關詳情載於財務報表附註25。本公司已於二零零六年八月二十二日結清全部未償還款項，所有擔保及抵押亦因而獲解除。

作為收購銀光集團有限公司（「銀光集團」）、其直接全資附屬公司世紀金花烏魯木齊購物中心（香港）有限公司及其間接全資附屬公司世紀金花烏魯木齊購物中心有限公司（「金花烏魯木齊」）之全部代價，本公司發行了10,000,000港元年息為1厘之可換股債券及30,000,000港元年息為2厘之承兌票據。可換股債券於二零零八年五月三日期滿，並可於二零零七年五月十六日或之後按每股0.624港元轉換；承兌票據於二零零八年五月三日期滿應付。

於二零零六年四月二十七日，本公司透過配售安排發行73,660,000股新股。配售新股籌措所得之款項淨額約為33,170,000港元。上述所得款項中15,000,000港元用作部份償還作為收購銀光集團部份代價而發行的30,000,000港元承兌票據，而餘額則用作一般營運資金。

本公司因購股權於二零零六年五月三日獲行使而發行8,184,450股新股，因而籌得2,946,402港元作為本集團之一般營運資金。

本公司就出售All Chance集團之交易而已收取18,000,000港元現金。在是項交易完成後，其中10,000,000港元撥作收購西安高新科技業務資產及經營百貨商店所需營運資金。所得款項餘額用作本公司之營運資金。

於二零零六年十二月三十一日之資本負債比率（即銀行貸款除以股東權益）為零（二零零五年六月三十日：9.4%）。

業務回顧

於上一期間，本集團主要從事「明輝公主號」郵輪之營運。鑑於營商環境有變，本集團已向一名第三者授出有關全面經營郵輪之特許權並收取特許權費，由二零零五年六月起為期兩年，行走香港水域及鄰近香港之國際水域之新航線。期內之營業額包括來自經營郵輪之特許權費。由二零零六年五月起，該郵輪之運作暫時中止，以進行定期檢查及維修和保養。因此，本集團於二零零六年八月二十四日同意豁免營運商三個月（二零零六年五月至七月）特許權費收入合共4,500,000港元。此外，All Chance集團亦於二零零六年八月與郵輪營運商就攤分上述維修及保養支出訂立協議。期內已產生之開支約為3,600,000港元。所需維修保養開支之實際金額僅可於整個過程完成後確定。鑑於經營郵輪業務存在不明朗因素且困難重重，故本集團決定改變其業務策略，並從事新業務。

出售附屬公司－郵輪業務

鑑於該艘船齡接近34年之郵輪之盈利能力不穩定性，加上郵輪將予產生之保養及維修費用可能非常龐大，故此本公司認為必須及時出售郵輪業務以避免更多潛在的財務負擔。因此，本公司於二零零六年九月二十五日訂立了一項買賣協議，出售All Chance集團（其持有郵輪及郵輪相關業務）予一名獨立第三者，現金代價為18,000,000港元。出售交易在錄得郵輪重估虧損約109,000,000港元後帶來虧損淨額約43,900,000港元。

業務策略變改

誠如二零零五年度年報所述，本集團將繼續物色其他商機，使業務更多元化。中國擁有龐大人口，因而為消費品分銷商提供廣闊顧客基礎及優越之商機。根據中國國家統計局之資料，中國之零售額由一九九五年約人民幣23,610億元增加至二零零五年約人民幣67,180億元，相當於複合年增長率11%；同期國內生產總值則錄得約11.7%之複合年增長率。據Euromonitor International發表之資料，中國百貨業務銷售額預測由二零零四年約人民幣3,480億元增至二零一零年約人民幣6,850億元，增幅約96.8%，或相當於平均年增長率約32.8%。再者，近年百貨商店數目已增至二零零五年之3,438家，較前一年增加約14%。

鑑於中國消費力迅速增長，本集團遂決定進軍百貨商店營運業務，並率先於二零零六年五月向金花集團收購一家位於烏魯木齊的「世紀金花」品牌百貨商店。本集團亦於二零零六年六月十三日與Best Mineral Resources Limited（「BMRL」）簽訂股份收購協議，以向金花集團收購另一家位於中國西安的「世紀金花」品牌百貨商店。本集團於二零零六年八月二十九日舉行之股東特別大會上獲得股東全力支持。儘管上述交易由於本公司未能與潛在投資者就最終配售價格達成協議而於二零零六年九月三十日失效，惟本公司決定透過收購若干指定資產，在相同樓層開展自身之百貨商店業務，並就此同時向有關機關申請從事百貨商店業務之批准。是項交易已於二零零六年十二月十八日舉行之股東特別大會上獲得批准。

併購行動

於二零零六年二月十六日，本公司作為買方與兩名賣方訂立協議（其中一名賣方為本公司一位董事之聯繫人），以收購銀光集團全部已發行股份，總代價約為40,000,000港元，按下列方式支付：(a)其中30,000,000港元透過發行於完成日期後兩年後到期應付之承兌票據支付；(b)餘下10,000,000港元透過發行可換股債券支付。銀光集團旗下間接全資附屬公司金花烏魯木齊主要於中國烏魯木齊經營「世紀金花」品牌百貨商店業務。本公司已於二零零六年五月四日根據上市規則之規定，完成整項主要收購及關連交易。

世紀金花

自一九九八年開業以來，「世紀金花」品牌百貨商店已建立其獨特之百貨商店經營風格。世紀金花秉持「精簡高效，優質服務，和諧發展」，即通過簡單高效之營運架構及振奮團隊精神和員工士氣，為顧客提供最優質服務之願景，將重點執行五大業務戰略：

管理層討論及分析

- a) 加強顧客關係管理
- b) 連鎖店模式發展及拓展
- c) 增設不同服務
- d) 著重誠信
- e) 提升市場定位

於二零零六年十月，在金花集團下由世紀金花股份有限公司於西安經營之旗艦百貨商店(即世紀金花鐘樓購物中心(「鐘樓百貨商店」))獲中國商務部(「商務部」)選為「十四金鼎百貨店精品店」。商務部從北京、天津、上海、西安、青島、重慶、大連、南京及長沙等地挑選223家大型百貨商店及品牌商店，然後再以經營管理標準、服務質素及店舖裝飾為基準，從中挑選得獎者。該獎項不單證明世紀金花之業務策略行之有效，更能彰顯其在百貨商店業界之市場地位。

銀行融資

於二零零六年十二月三十一日，本集團並無尚未償還之銀行融資(二零零五年：無)。

匯兌風險

期內，本集團百貨商店業務所賺取之收入及所產生之費用均以人民幣結算。儘管人民幣於期內有升值壓力，惟其仍屬相對穩定。董事認為，本集團面對之匯率波動風險甚微，故並無採用任何金融工具作對沖之用。

季節性或週期因素

期內，本集團之業務運作並不受任何季節性或週期因素之重大影響。

或有負債

於二零零六年十二月三十一日，本集團及本公司並無任何重大或有負債(二零零五年六月三十日：無)。

人力資源

於二零零六年十二月三十一日，本集團僱用了354名(二零零五年：8名)全職僱員，包括管理及行政人員。大部份僱員均受僱於中國內地。本集團之僱員人數顯著上升乃由於本集團成功收購中國百貨商店業務所致。

僱員之薪酬、晉升及加薪額乃按個人及公司表現、專業及工作經驗，並經參考當時市場慣例及標準評估釐定。除了一般薪酬福利外，本集團亦根據合資格僱員之表現及其對本集團之貢獻，向彼等授出購股權及酌情花紅。本集團認為優質僱員為企業得以成功發展之關鍵因素之一。