

集團重組

於二零零七年一月二日，本公司之最終控股方Mexan Group Limited (「MGL」) 與Winland Wealth (BVI) Limited (「Winland Wealth」) 簽訂售股協議 (「該協議」)，據此，Winland Wealth同意向MGL收購964,548,303股茂盛控股有限公司 (「本公司」) 之股份，佔本公司現有已發行股本約73.58%。該協議須獲 (其中包括) 本公司之獨立股東批准特別現金股息及集團重組 (「集團重組」)，方可完成。

根據集團重組，(i) 本公司將繼續為一家上市公司，連同其附屬公司 (「餘下集團」) 將繼續經營本集團酒店投資及營運業務 (「餘下業務」)；(ii) 除餘下業務外，Inventive Limited (「Inventive」) 及其附屬公司 (「Inventive集團」) 將繼續經營本集團之業務，包括本集團之收費道路營運及管理，以及投資控股業務；及(iii) 股東將以實物分派方式獲分派Inventive股份，基準為持有每股本公司股份可獲分派一股Inventive股份。

業績

由於建議出售Inventive集團，餘下集團及Inventive集團之業績分別列為持續經營業務及終止經營業務。

本集團於截至二零零七年三月三十一日止年度之營業額約為239,300,000港元，較上年增加40%。於回顧年度之營業額包括來自持續經營業務產生之營業額，即經營盛逸酒店 (「酒店」) 之約79,400,000港元，而酒店去年之營業額為約75,700,000港元。於回顧年度之營業額亦包括來自終止經營業務產生之營業額約159,800,000港元，主要來自寧波北侖港高速公路 (「高速公路」) 全年營運之營業額約159,700,000港元，而終止經營業務去年之營業額主要包括由二零零五年十二月至二零零六年三月約四個月經營高速公路產生之營業額 (約41,500,000港元)，以及伊利莎伯大廈於二零零五年四月至二零零五年十一月約八個月產生之物業租金 (約53,300,000港元)。於二零零五年十二月，本集團完成一項非常重大收購事項，收購寧波北侖港高速公路有限公司 (「北侖公司」) 餘下55.1%股本權益，而於二零零五年十一月，本集團完成一項非常重大出售事項，出售Winsworld Properties Limited (該公司於出售當日擁有伊利莎伯大廈之投資物業)。

管理層討論及分析

業績 (續)

本集團於截至二零零七年三月三十一日止年度錄得虧損約92,300,000港元，包括來自持續經營業務及來自終止經營業務產生之虧損，分別約為46,200,000港元及46,100,000港元。去年之虧損為約108,900,000港元，包括來自持續經營業務產生之虧損約42,800,000港元及終止經營業務產生之虧損約66,100,000港元。由於於回顧年度並無產生去年所錄得出售物業投資業務所產生成本，故虧損下降。

業務回顧

盛逸酒店位於青衣，為設有800個房間之四星級酒店，於回顧年度之平均入住率約為89%，而據政府統計處提供之數據顯示，二零零六年度之酒店房間之平均入住率約為87%。酒店錄得之營業額較去年增長約5%。

本集團透過其全資附屬公司北侖公司擁有寧波北侖港高速公路之經營權。寧波北侖港高速公路為連接北侖港（為主要天然深水港）與杭州、溫州及台州等浙江省繁盛地區之主要幹道。由於計入全年營運，北侖公司為回顧年度之營業額帶來可觀進賬。但是，北侖公司於本年度錄得之利息開支約為96,800,000港元，亦對業績造成重大影響。

展望

於二零零七年四月十二日，本集團完成集團重組。本集團將繼續經營酒店投資及營運業務。

隨著多項盛事臨近，預期將帶動旅遊業，例如(i)海洋公園修葺及擴建計劃之分期完成；(ii)將於香港舉辦二零零八年北京奧林匹克運動會之馬術項目等，不勝枚舉。本公司預計新旅遊景點將刺激酒店客房之需求，並對酒店業務持樂觀態度。

展望未來，現任管理層將定期檢討本集團之財務狀況及業務活動，以制定其業務及策略發展計劃，並繼續為本集團探求合適之投資機會。

流動資金及財務資料

於回顧年度，本集團之現金流量主要透過業務營運產生。本集團於二零零七年三月三十一日之借貸總額約為2,068,000,000港元，而於二零零六年三月三十一日則約為2,012,000,000港元。本集團借貸總額增加，主要是將人民幣計值之借貸換算為港元時，人民幣升值所致。

於二零零七年三月三十一日，現金及銀行結餘約為53,000,000港元，另於證券行之現金存款約為84,000,000港元，而去年之現金及銀行結餘約為20,000,000港元，及於證券行之現金存款約為82,000,000港元。本集團於二零零七年三月三十一日之資產淨值約為1,202,000,000港元，去年則約為1,260,000,000港元。

本集團於二零零七年三月三十一日之資本負債比率(以借貸總額相對本公司權益持有人應佔權益之百分比形式表示)約為172%，於二零零六年三月三十一日則約為160%。本集團之淨資本負債比率(以借貸淨額(即借貸總額減現金及銀行結餘)相對本公司權益持有人應佔權益之百分比形式表示)約為168%，去年則約為158%。

在本集團於二零零七年三月三十一日之借貸總額中，約54,000,000港元(2.6%)於一年內到期，約160,000,000港元(7.8%)於一年至兩年內到期，約553,000,000港元(26.7%)於兩年至五年內到期及餘額約1,301,000,000港元(62.9%)於五年後到期。

借貸以港元及人民幣計值。為數約1,629,000,000港元(78.8%)之借貸以人民幣計值，而為數約439,000,000港元(21.2%)之借貸則以港元計值。約2,068,000,000港元借貸總額之中，約有59,000,000港元為固定利率借貸。

上述為數約439,000,000港元供持續經營業務使用之借貸包括銀行借貸及其他借貸，乃以酒店物業、本公司提供之公司擔保及Winland Wealth之董事及關連方之擔保作為抵押。

上述為數約1,629,000,000港元供終止經營業務使用之借貸乃以寧波北侖港高速公路之營運權及劉根山先生(於二零零七年三月三十一日為本公司之執行董事)之一間關連公司提供之擔保作為抵押。

管理層討論及分析

流動資金及財務資料 (續)

於本年度結束以後，本集團向現有銀行再次籌措供持續經營業務使用之借貸，透過籌措(i)分期貸款255,000,000港元(須於十五年之期間內按月分期償還)，及(ii)循環貸款177,000,000港元(循環期為一至三個月)，以清償原有銀行貸款及其他貸款。新借貸乃以酒店物業及本公司提供之公司擔保作為抵押。

庫務政策

本集團之營運資金一般來自內部資源及信貸融資。銀行存款主要以港元及人民幣計值。

外匯風險

由於本集團交易(包括借貸)主要以與本集團在有關國家之業務最有關連之貨幣記錄，且相關借貸以同一貨幣之資產抵銷，故本集團承受之外匯波動風險有限。

此外，由於外幣風險甚小，本集團於截至二零零七年三月三十一日止年度並無採取重大對沖或其他類似措施。於二零零七年三月三十一日，本集團並無承受任何有關外匯合約、利率或貨幣掉期或其他財務衍生工具之重大風險。

權益

本集團於二零零七年三月三十一日之權益總額約為1,202,000,000港元，去年則約為1,260,000,000港元。股東資金減少是由於年內產生虧損約92,000,000港元，經由將北侖公司之財務報表由人民幣換算為港元對匯兌儲備增加約34,000,000港元所抵銷。

僱員資料

於二零零七年三月三十一日，本集團之僱員總人數為296名(二零零六年：178名)。薪酬方案大致上參考市場條款，視乎個別僱員資歷釐定。本集團之薪酬政策通常定期作出檢討。本集團參加退休金計劃，受惠對象包括本集團全體合資格僱員。

或有負債

於二零零七年三月三十一日，本公司已就其附屬公司獲得之貸款分別向銀行及Winland Wealth之關連公司提供為數約380,207,000港元及約59,413,000港元之擔保。