

二 零 零 六 年 中 期 報 告

管理層討論及分析

中期業績

本集團剛渡過艱難的上半年。本期間之未經審核營業額較去年同期顯著減少，而本期間之未經審核股東應佔虧損淨額進一步增至2,868,000港元，較去年同期大幅增加接近86%。然而，本期間之其他收益則錄得20%增長。由於銀行貸款並無減少，而於本期間之利率不斷上升，因此加重本集團融資成本之負擔，較去年同期大幅增加2.5倍。

業務回顧

本集團主要從事推廣及批發分銷汽車機動產品。一如過往數年所受制之因素，本集團核心業務之營商環境並未改善，因此本集團於本期間之業績未能取得突破。除了其他嚴峻之市場因素外，表現欠佳之主要因素為缺乏營運資金。

本集團之主要貿易場地中國汽車市場於上半年萎縮，乃由於汽車產品製造商之間的價格戰以及原材料及汽油燃料成本持續上升等多種不利之經營環境所致。由於缺乏營運資金，加上價格壓力及中國市場發展放緩，本集團於整段期間之供應商業務均受到嚴重影響。

在投資市場之市況利好下，本公司與配售代理於二零零六年六月二十一日訂立配售協議，促使認購人按全數包銷基準認購25,800,000股本公司新股份，每股作價0.14港元，以籌集約3,610,000港元額外營運資金。進行配售事項之唯一原因為減少本集團結欠中國銀行(香港)有限公司(「中銀香港」)之逾期債務。本集團已於二零零六年五月十八日就結欠中銀香港之貸款發表公佈。配售事項已於二零零六年七月完成，所得款項淨額3,160,000港元主要支付予中銀香港，實際償還予往來銀行之金額為3,000,000港元。

未來前瞻

除了使投資者恢復對本公司前景之信心外，本公司管理層亦需盡快償還餘下之銀行貸款。銀行於收到本公司從二零零六年七月進行之配售事項中所得款項撥付償還之部份還款後，已給予本公司較長之還款期。預期本公司與往來銀行將於二零零六年九月底前展開新一輪之磋商。

為維持供應商業務，本公司及董事會不斷努力透過各種可行之方式改善業務表現。由於資金有限，本公司將貫徹實行嚴謹之成本控制、質量保證及控制開支措施，透過提升靈活性及效率以盡量減低經營成本。

風險管理

於本期間內，由於本集團在信貸政策、存貨、融資及財資規劃方面對營運資金管理實行之嚴格控制證實有效，故本集團並無信貸風險、存貨風險、匯率波動風險及任何有關對沖。由於本公司於多年前已執行嚴謹之信貸政策，禁止向客戶提供各類型之信貸銷售，因此本集團與本地或海外客戶之業務往來並無信貸風險。鑑於本集團購入一切進口商品之價格均按議定之匯率釐定，然後始向供應商確定購貨訂單，因此本集團並無匯率波動及任何相關之對沖風險。

財務摘要

由於本集團採取風險為本之銷售政策，因此於二零零六年六月三十日並無逾期之貿易應收賬款，因此，本公司董事（「董事」）認為於本期間無需作出呆賬撥備。

在本期間內，本集團仍未持有任何存貨（二零零五年十二月三十一日：無）。由於本集團於創造收益時能夠盡用手頭資金，故存貨管理系統極具效率。基於以銷售同步之採購系統，董事相信本公司所承擔之存貨風險已減至最低，因此認為無必要於本期間作出存貨撥備。

二 零 零 六 年 中 期 報 告

本集團於二零零六年六月三十日之流動負債淨額為18,214,000港元(二零零五年十二月三十一日：15,347,000港元)，而負債淨額為2,154,000港元(二零零五年十二月三十一日：資產淨值737,000港元)。同日，本集團持有之現金及銀行存款共225,000港元(二零零五年十二月三十一日：598,000港元)。銀行貸款及透支總額則由二零零五年十二月三十一日之10,518,000港元增至二零零六年六月三十日之10,643,000港元。與去年年結日相同，本集團於二零零六年六月三十日並無定期存款用作銀行信貸之抵押。

至於流動資金方面，於本期間結束時之流動比率為0.04(二零零五年十二月三十一日：0.07)。本集團於二零零六年六月三十日經比較借款總額與已發行股本後得出之資本負債比率為1.46(二零零五年十二月三十一日：1.28)。

與二零零五年十二月三十一日之整體狀況及截至二零零五年十二月三十一日止年度之年報及賬目所刊登之資料比較，董事認為於本期間內無重大變動。本公司之股本結構於本期間內只包含股本，並無發行其他股本工具。