

各位股東：

本公司董事會（「董事會」）宣佈，本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度之經審核營業額及攤佔共同控制個體營業額為872,000,000港元（二零零三年：1,334,000,000港元），帶來經審核綜合除稅後溢利609,000,000港元（二零零三年：經重列為125,000,000港元）。

於即將在二零零五年五月十三日舉行的股東週年大會上，董事會將會建議派發末期股息每股6港仙（二零零三年：5港仙及特別股息15港仙）。

業務回顧

公路及高速公路

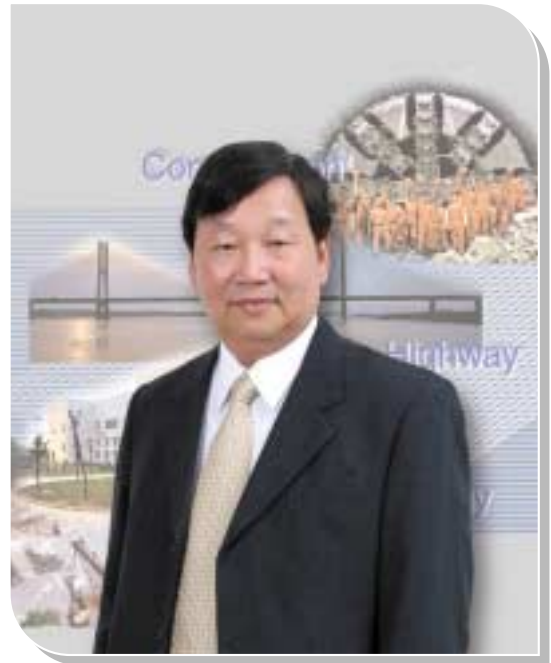
本集團之聯營公司路勁基建有限公司（「路勁」）於截至二零零四年十二月三十一日止年度為本集團帶來溢利貢獻168,000,000港元（二零零三年：經重列為104,000,000港元）。本年度之溢利貢獻已計算經轉為收入之因購入更多路勁權益而產生之負商譽及因路勁僱員行使認股權而被視為本集團出售其部份路勁權益之虧損。於本報告日，本集團持有路勁46.67%權益。

路勁錄得截至二零零四年十二月三十一日止年度之經審核除稅後溢利為369,000,000港元（二零零三年：經重列為323,000,000港元），較二零零三年同期增加14%。增加之主要原因為車流量增長所致。

依照路勁的長期發展策略，路勁正對部份項目進行配合長期發展調整的探討。於二零零五年一月，路勁出售其在江蘇省常州至漕橋公路項目的權益，預計該出售於二零零五年上半年完成。

於二零零四年，路勁已達成協議購入河北省唐山至天津高速公路45%收費權。項目於二零零五年二月開始為路勁帶來溢利貢獻。

二零零四年內，路勁亦簽訂有條件協議，興建、經營和管理安徽省合肥至葉集高速公路。路勁現正進行合作條件的細化和程序工作。項目完成須待路勁與於內地合作方在合作條件取得共識。



主席
單偉豹



公路



業務回顧 (續)

公路及高速公路 (續)

經過充分的探索和準備，路勁開始在廣州涉足中國房地產業務，其中一個項目已在建造階段。路勁同時在江蘇省常州市武進區投得三幅土地的使用權。預計房地產業務將於二零零六年開始為路勁提供盈利貢獻。

財務方面，於二零零四年四月，路勁安排一項五年期之120,000,000美元備用循環及有期融資。於二零零四年七月，路勁贖回二零零七年到期，年息率為9.5%之擔保票據。同時，路勁成功發行一項七年期年息率為6.25%面值為200,000,000美元之擔保票據。於二零零四年十二月三十一日，路勁擁有之現金及銀行存款為1,570,000,000港元。

土木建築

於二零零四年四月，本集團收購 I-China Holdings Limited (「I-China」)，成為其單一最大股東，並將本集團所有建築業務注入I-China。I-China其後改名為利基控股有限公司 (「利基」)。於本報告日，本集團持有利基54.06%實質權益。

截至二零零四年十二月三十一日止年度，利基為本集團帶來經營溢利貢獻79,000,000港元 (二零零三年：63,000,000港元) 及淨溢利貢獻34,000,000港元 (二零零三年：40,000,000港元)。

截至二零零四年十二月三十一日止年度，利基之營業額及攤佔共同控制個體之營業額為741,000,000港元 (二零零三年：1,207,000,000港元) 及錄得7%之理想淨邊際利潤。然而，這個卓越的業績或會因我們採納下列會計政策而有所偏差：

- (a) 聯營公司之營業額不能視作本集團之營業額；
- (b) 項目溢利在項目完成預測價值的25%後才開始入賬；及
- (c) 客戶於任何工程進行期間，通常會要求作出修改，導致在協定最終價格之前難以準確預測任何個別項目的工程總額。一般於實際竣工後一年，甚至三至四年方能確認項目工程總額，而總溢利亦要到總額確認後才可全部入帳。

因此要真正了解業務真實情況，需要看三至五年之平均表現值，而非著眼於單一年度的表現。



建築



業務回顧 (續)

土木建築 (續)

期望利基在二零零四年的表現會年復一年是不設實際的想法。然而，以我們現有的合約，利基有信心股東對二零零五年之股本回報感到滿意。長遠的前景需視乎利基能否在其分散地域發展(拓展至新地區如中國內地、中東及澳門)及投資發展中國環保基建項目的策略上取得成功。

長遠而言，利基深信本地及海外對高質素的建築服務仍有需求。前路或會滿途荊棘，然而，我們的長線投資股東們不應太著重短期波動。

於本報告日，利基手頭合約約為7,905,000,000港元，其中約961,000,000港元有待完成。

石礦場

截至二零零四年十二月三十一日止年度，石礦場部門之營業額為120,000,000港元(二零零三年：128,000,000港元)。本年度內，在計入為牛頭石場之應收貸款作出34,000,000港元之特殊撥備後，石礦場部門錄得之經營虧損為37,000,000港元(二零零三年：經營溢利為9,000,000港元)。預期未來不需再作撥備。

於二零零四年銷售之石礦原料總數為1,800,000噸，與二零零三年比較，下跌10%。此乃香港建築工程減少及缺乏海事工程直接引致的。

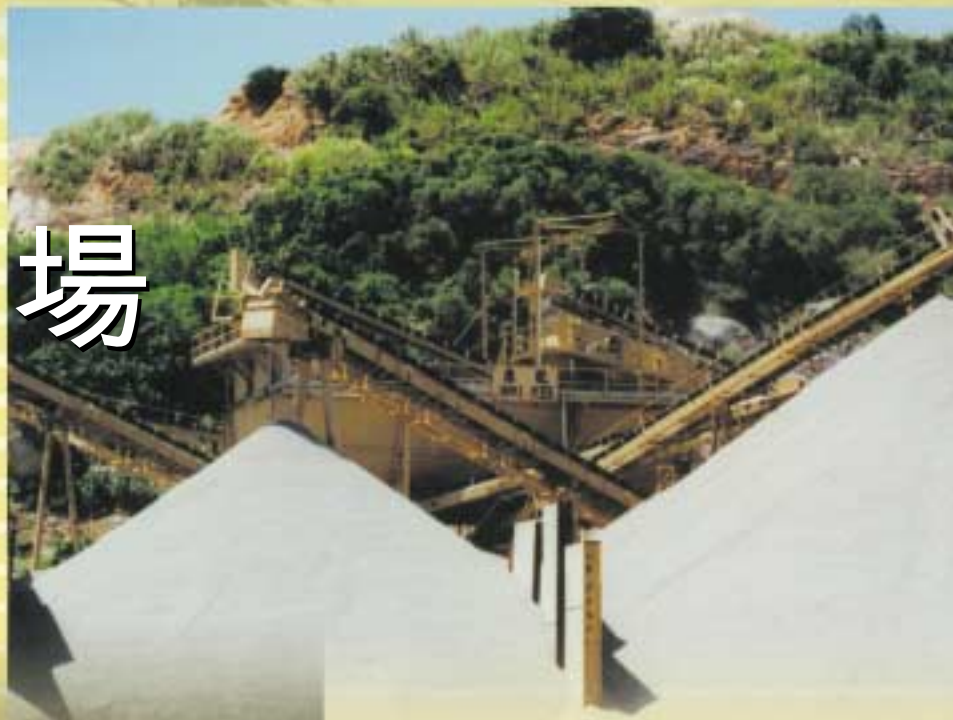
由於二零零四年需求減少，預計此情況於未來數年亦會持續，故在過去十二個月，實行大幅精簡架構。因此，縱使訂單減少，預計石礦部門仍能賺取微利。然而，相對於本集團整體業績而言，該金額或許微不足道。

由於香港的石礦業務商機有限，管理層正尋求在中國及杜拜開拓石礦業務。然而，鑑於石礦業是一項須投資大量資金的生意，所以在作出任何新投資的決定時，我們必定會審慎處理。若本集團未能擁有會帶來雙位數字的權益回報及成功機率高之新項目，倒不如把資金回報股東，讓其作較佳的用途。

與我們一個主要的客戶簽訂的長期供應合約有可能於二零零五年年底屆滿，管理層正採取積極的措施以減低事件帶來的影響。



石礦場



業務回顧 (續)

生物科技

截至二零零四年十二月三十一日止年度，生物科技部門之營業額為11,000,000港元(二零零三年：2,000,000港元)。本年度內，本部門錄得之虧損為13,000,000港元(二零零三年：5,000,000港元)。

本年度之虧損包括來自銷售及推廣生物農藥產品5,500,000港元、研究及開發費用5,500,000港元及與本部門香港辦事處直接相關之費用2,000,000港元。管理層預計銷售及推廣業務可於二零零五年(即本部門運作的第三年)達到收支平衡。

生產方面，一間具150立方米發酵能力以生產生物農藥原藥之工廠將於今年第二季投入生產。為進一步擴展產品種類，本集團亦已開始生產肥料及養漁業用微生物製劑以供國內市場銷售。通過以上部署，預計本部門可於市場中取得穩固地位，為未來擴展鋪路。

物業發展項目

於二零零四年二月，本集團將其於紅磡灣物業發展項目(「該發展項目」)之權益以總代價597,000,000港元售予一名獨立第三者，截至二零零四年十二月三十一日止年度一次過獲取過去持續接近五年在該項目的投資回報達475,000,000港元之溢利。

鑑於在可見的未來，該特殊溢利不會再次出現，故務請讀者審慎評估本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度之業績。



生物科技



財務回顧

流動資金及財務資源

於本年度內，借貸總額大幅下跌128,000,000港元至56,000,000港元，而借貸之到期日如下：

	於十二月三十一日	
	二零零四年 百萬港元	二零零三年 百萬港元
一年內	21	104
第二年內	12	40
第三至第五年內(包括首尾兩年)	23	40
	56	184

本集團以來自出售該發展項目權益之現金用作悉數償還一筆為數100,000,000港元之三年期有抵押之銀行貸款(於二零零三年十二月三十一日，其中80,000,000港元於一年後到期償還)。於本年度內，本集團並致力減低其他銀行貸款及透支餘額中之18,000,000港元，以及償還應付關連公司一筆為數10,000,000港元之款項。

於二零零四年十二月三十一日，本集團之現金及銀行結餘為167,000,000港元，其中19,000,000港元之銀行存款已作為授予本集團及共同控制個體保證及銀行融資之抵押。

由於本年度內之借貸大幅下跌，本集團錄得截至二零零四年十二月三十一日止年度之融資成本為1,500,000港元(二零零三年：16,000,000港元)。

為提高手頭上持有現金盈餘之回報，本集團已作出短期投資組合。於二零零四年十二月三十一日，該等投資以公平價值列賬，總額為100,000,000港元(二零零三年：14,000,000港元)，其中61,000,000港元(二零零三年：1,000,000港元)為上市證券投資。

本集團之借貸、短期投資及現金結餘主要以港元、美元及人民幣結算。因此，本集團毋須承受外幣匯率波動之重大風險。本年度內，本集團並沒有定息之借貸和用作對沖的金融工具。

財務回顧 (續)

資本架構及資本負債比率

於二零零四年十二月三十一日，股東資金為2,472,000,000港元，即每股股份為3.12港元（二零零三年：經重列為2,069,000,000港元，即每股股份為2.64港元）。股東資金之增加主要來自於本年度內獲得之溢利減去於本年度給予股東之已派付現金股息及特別分派之利基股份。

本年度內之淨資本負債比率，即借貸淨額（借貸總額減現金及銀行結餘）與股東資金之比率，由3.6%下跌至負數值，此乃由於於結算日本集團之借貸（56,000,000港元）遠低於本集團之現金及銀行結餘167,000,000港元。

資產抵押

於二零零四年十二月三十一日，本集團除抵押銀行存款以作為授予本集團及共同控制個體保證及銀行融資之抵押外，並無其他已抵押資產。於本年度內，用作授予銀行融資之合共226,500,000股路勁股份之抵押已獲解除及退還予本集團。

或然負債

本集團於二零零四年十二月三十一日之或然負債總額為189,000,000港元（於二零零三年十二月三十一日：1,623,000,000港元），此為有關授予一間聯營公司之銀行融資及為尚未完成之建築合約而給予客戶的投標、履約及保留金保證。或然負債之大幅下跌主要因為於本年度本集團就其在該發展項目之權益之有關銀行融資及履約保證所提供之1,108,000,000港元之擔保及有關授予一間聯營公司之銀行融資而提供之擔保，以及本公司就建築合約之投標、履約及保留金而提供之擔保/賠償保證獲解除。

未來展望

展望路勁及利基的長遠前景，本集團會繼續保持其為彼等之主要股東身份。現時，本集團之現金充裕，只要遇到合適商機，本集團可隨時作出投資。雖然如此，管理層仍以穩健的方針，在其核心及相關業務的範疇內，選擇合適的投資目標。

感謝

憑藉本集團拼博及勤奮之員工，董事會對本集團之表現及前景感到樂觀。董事會希望藉此次機會，向全體盡心盡力之員工致以謝意。

主席

單偉豹

二零零五年四月一日