

董事會謹向股東提呈董事會報告書與截至二零零四年十二月三十一日止年度本公司及本集團之經審核財務報告，以供省覽。

主要業務

本公司之主要業務為投資控股。各主要附屬公司及聯營公司之業務分別詳列於財務報告附註17及19。除正在終止本集團之雲石及花崗岩業務與燃油業務(其他詳情載於財務報告附註40)外，本集團之主要業務性質於本年內並無重大變動。

業績及股息

本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度之虧損及本公司與本集團於該日之財務狀況載於財務報告第28至第102頁。

董事會不建議派發截至二零零四年十二月三十一日止年度任何股息。

主要供應商及客戶

於回顧年度內，向本集團五家最大供應商之採購額佔本年度總採購額少於30%。向本集團五家最大客戶之銷售額佔本年度總銷售額少於30%。

財務資料摘要

下表概列本集團過去五個財政年度之已公佈業績、資產、負債及少數股東權益，乃摘錄自本集團之經審核財務報告，並已適當重列。此摘要並不構成經審核財務報告之部份。

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | |
|-----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 二零零四年 千港元 | 二零零三年 千港元 | 二零零二年 千港元 | 二零零一年 千港元 | 二零零零年 千港元 |
| 業績 | | | | | |
| 營業額 | <u>490,373</u> | <u>488,804</u> | <u>409,259</u> | <u>369,508</u> | <u>444,551</u> |
| 經營溢利／(虧損) | <u>(188,807)</u> | <u>(167,125)</u> | <u>(187,537)</u> | <u>9,714</u> | <u>18,153</u> |
| 應佔共同控制企業之虧損 | — | (223) | (313) | (286) | — |
| 應佔聯營公司溢利及虧損 | <u>(3,085)</u> | <u>(22,402)</u> | <u>(11,570)</u> | <u>5,039</u> | <u>14,159</u> |
| 除稅前溢利／(虧損) | <u>(191,892)</u> | <u>(189,750)</u> | <u>(199,420)</u> | <u>14,467</u> | <u>32,312</u> |
| 稅項 | <u>(3,607)</u> | <u>(3,775)</u> | <u>(7,585)</u> | <u>(7,652)</u> | <u>(9,614)</u> |
| 未計少數股東權益前溢利／(虧損) | <u>(195,499)</u> | <u>(193,525)</u> | <u>(207,005)</u> | <u>6,815</u> | <u>22,698</u> |
| 少數股東權益 | <u>(334)</u> | <u>20,196</u> | <u>4,794</u> | <u>(49)</u> | <u>1,167</u> |
| 股東應佔日常業務 純利／(虧損淨額) | <u>(195,833)</u> | <u>(173,329)</u> | <u>(202,211)</u> | <u>6,766</u> | <u>23,865</u> |
| 資產、負債及少數股東權益 | | | | | |
| 總資產 | 972,767 | 1,150,003 | 1,247,792 | 1,300,270 | 1,313,361 |
| 總負債 | (318,072) | (334,583) | (290,504) | (218,293) | (237,820) |
| 少數股東權益 | (5,302) | (3,533) | (23,729) | (46,284) | (46,320) |
| | <u>649,393</u> | <u>811,887</u> | <u>933,559</u> | <u>1,035,693</u> | <u>1,029,221</u> |

固定資產

本年度本公司與本集團固定資產之變動詳情載於財務報告附註13。

投資物業

本年度本集團投資物業之變動詳情載於財務報告附註14。有關本集團投資物業之其他詳情載於第103頁。

發展中物業

本年度本集團發展中物業之變動詳情載於財務報告附註15。有關本集團發展中物業之其他詳情載於第104頁。

股本及購股權

本年度本公司股本及購股權之變動詳情及其原因載於財務報告附註33及34。

優先購買權

本公司之公司細則或百慕達(本公司註冊成立之司法地區)法例並無有關優先購買權之條文，規定本公司按持股比例向現有股東發售新股份。

購入、贖回或出售本公司股份

本年內本公司或其任何附屬公司概無購入、贖回或出售本公司之任何股份。

儲備

本年度本公司與本集團儲備之變動詳情載於財務報告附註35及綜合權益變動概要表。

可供分派儲備

於二零零四年十二月三十一日，本公司並無可供分派之儲備。根據百慕達一九八一年公司法(經修訂)，在其第54條訂明之若干情況下，本公司之繳入盈餘可供分派予股東。此外，本公司之股份溢價賬及資本贖回儲備可以繳足紅股之方式分派。

董事

於本年度，本公司之董事如下：

徐展堂

林定波

鍾逸傑爵士*

徐浩銓

徐蔭堂

劉皇發*

胡達波

(於二零零四年十月一日請辭)

李煦恩*

洪定豪**

黃德銳*

(於二零零四年九月三十日獲委任)

* 獨立非執行董事

** 非執行董事

劉皇發先生、李煦恩先生及黃德銳先生於即將舉行之股東週年大會上將依照本公司之公司細則告退，惟彼等均符合資格，願意膺選連任。

董事於合約中之權益

各董事概無在本公司或其任何附屬公司於結算日或本年內任何時間訂立之任何重要合約中直接或間接擁有實益權益。

董事之服務合約

在即將舉行之股東週年大會上候選連任之董事並無與本公司訂立於一年內本公司不可毋須賠償(法定賠償除外)而終止之服務合約。應付予該等董事之董事袍金由董事會參考彼等之職務及責任與市場薪酬水平釐定。

董事及高層管理人員簡歷

董事

| 姓名 | 年齡 | 擔任職位 | 服務年數 | 業務經驗 |
|---|----|-----------------|------|---------------------------|
| 徐展堂 G.B.S., LL.D., JP 中華人民共和國 全國政協常務委員 | 65 | 名譽主席 | 20 | 積逾34年之投資 及地產業務經驗 |
| 林定波 | 63 | 主席 | 32 | 積逾32年之 製漆業務經驗 |
| 鍾逸傑爵士 KBE, CMG, JP | 78 | 副主席兼 獨立非執行董事 | 14 | 前任布政司， 專責土地規劃 及房屋發展 |
| 徐浩銓 | 41 | 執行副主席 | 20 | 律師 |
| 徐蔭堂 | 59 | 董事總經理 | 18 | 積逾32年之行政 及管理經驗 |
| 劉皇發 OBE, JP | 68 | 獨立非執行董事 | 14 | 積逾30年之土地 及地產業務經驗 |
| 李煦恩 | 63 | 獨立非執行董事 | 4 | 積逾33年之 財務控制 及管理經驗 |

董事及高層管理人員簡歷 (續)

董事 (續)

| 姓名 | 年齡 | 擔任職位 | 服務年數 | 業務經驗 |
|-----|----|---------|------|------------------|
| 洪定豪 | 51 | 非執行董事 | 3 | 積逾27年之業務及財務管理經驗 |
| 黃德銳 | 59 | 獨立非執行董事 | 1 | 積逾30年之財務、會計及管理經驗 |

高層管理人員

本集團各項業務由四名董事直接負責管理，彼等為徐展堂先生、林定波先生、徐浩銓先生及徐蔭堂先生。

王志強先生，42歲，集團財務總監，為香港會計師公會資深會員。彼於二零零四年七月加入本公司。

附註：

- (1) 徐展堂先生與徐蔭堂先生為兄弟，而徐浩銓先生為徐展堂先生之公子。
- (2) 徐蔭堂先生為Rapid Growth Ltd. (「RGL」) (本公司之主要股東) 之唯一董事。
- (3) 劉皇發先生、李照恩先生及黃德銳先生將於即將舉行之股東週年大會上重選連任。彼等與本公司之任何其他董事、高層管理人員或主要股東概無關係。黃德銳先生為香港會計師公會資深會員及加拿大註冊會計師協會會員。

董事於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零零四年十二月三十一日，據本公司遵照證券及期貨條例（「證券期貨條例」）第352條置存之登記冊所載，本公司各董事持有本公司之股份及相關股份權益如下：

(i) 股份

| 姓名 | 附註 | 身份 | 股份數目 | | | | 總額 | 佔已發行 股本 百分比 |
|-----|----|-----------------------------|-----------|------|--------------|--------------|-------------|-------------------|
| | | | 個人權益 | 家族權益 | 公司權益 | 其他權益 | | |
| 徐展堂 | 1 | 實益擁有人及 全權信託成立人 | 6,000,000 | — | — | 337,473,906 | 343,473,906 | 22.41% |
| 徐浩銓 | 1 | 信託受益人 | — | — | — | 337,473,906 | 337,473,906 | 22.01% |
| 徐蔭堂 | 1 | 實益擁有人、 信託受益人及 受控制法團權益 | 1,124,000 | — | 337,473,906* | 337,473,906* | 338,597,906 | 22.09% |
| 劉皇發 | | 實益擁有人 | 500,000 | — | — | — | 500,000 | 0.03% |

* 重疊

董事於股份、相關股份及債券之權益及淡倉 (續)

(ii) 相關股份

| 姓名 | 附註 | 身份 | 股本衍生工具性質 (非上市／實物結算) | 相關股份數目 |
|-----|----|-------------------|------------------------|------------|
| 徐展堂 | | 實益擁有人 | 根據本公司購股權計劃獲授購股權 | 38,000,000 |
| | 2 | 全權信託成立人 | 期權 | 98,000,000 |
| 林定波 | | 實益擁有人 | 根據本公司購股權計劃獲授購股權 | 10,000,000 |
| 徐浩銓 | | 實益擁有人 | 根據本公司購股權計劃獲授購股權 | 37,500,000 |
| | 2 | 信託受益人 | 期權 | 98,000,000 |
| 徐蔭堂 | | 實益擁有人 | 根據本公司購股權計劃獲授購股權 | 37,500,000 |
| | | 配偶權益 | 根據本公司購股權計劃獲授購股權 | 750,000 |
| | 2 | 信託受益人及受控制 法團權益 | 期權 | 98,000,000 |

購股權計劃

本公司現有之購股權計劃(「該計劃」)乃於二零零二年六月二十八日獲採納。該計劃之主要條款概述如下：

- (i) 該計劃之目的在於肯定及推動為本集團作出貢獻之該計劃參與者，並協助本集團吸引及維繫優質僱員；
- (ii) 該計劃之參與者包括本公司、其任何附屬公司或本集團持有股本權益之任何企業之任何僱員、董事、供應商、客戶及證券持有人，以及任何向該等公司提供研究、開發或其他技術支援之人士或企業；
- (iii) 根據該計劃可發行之股份總數為152,818,819股，相當於本公司於本年報刊發日期已發行股本約10%；
- (iv) 除非經由股東在股東大會上批准，否則於任何十二個月內按每位參與者已獲授購股權(包括已行使、註銷及未行使之購股權)之行使已發行及可發行之股份總數，不得超過已發行股份之1%；
- (v) 購股權可於董事會向承受人作出通知之期間(無論如何，不超過授出日期起計十年)隨時根據該計劃之條款行使；
- (vi) 已授出購股權所涉及股份之認購價不低於下列三者中之最高價格：
 - (i) 聯交所每日行情表於授出日期所報股份之收市價；
 - (ii) 聯交所每日行情表於緊接授出日期前五個交易日所報股份之平均收市價；及
 - (iii) 本公司股份之面值；及
- (vii) 該計劃之年期至二零一二年六月二十七日屆滿。

購股權計劃 (續)

自採納該計劃後，概未據此授出任何購股權。

根據本公司分別於一九九一年五月二日(「一九九一年計劃」)及二零零一年六月十三日(「二零零一年計劃」)採納之購股權計劃(現已屆滿/終止)已授予本公司董事及本集團持續合約僱員而於二零零四年一月一日及二零零四年十二月三十一日尚未行使之本公司購股權詳列如下：

| 姓名 | 授出日期 | 受益/ 行使期限 | 每股 行使價 港元 | 購股權可認購之股份數目 | | | |
|----------------|------------|---------------------------|-----------------|------------------------|---------------------|---------------------|---------------------------|
| | | | | 於二零零四年 一月一日 尚未行使 | 本年內行使 | 本年內失效 | 於二零零四年 十二月三十一日 尚未行使 |
| 一九九一年計劃 | | | | | | | |
| 董事 | | | | | | | |
| 徐浩銓 | 2001年4月26日 | 2001年4月26日 至2006年4月25日 | 0.2152 | 4,000,000 | — | — | 4,000,000 |
| 徐蔭堂 | 2001年4月26日 | 2001年4月26日 至2006年4月25日 | 0.2152 | 4,000,000 | — | — | 4,000,000 |
| 二零零一年計劃 | | | | | | | |
| 董事 | | | | | | | |
| 徐展堂 | 2001年9月27日 | 2001年9月27日 至2006年9月26日 | 0.1576 | 38,000,000 | — | — | 38,000,000 |
| 林定波 | 2001年9月27日 | 2001年9月27日 至2006年9月26日 | 0.1576 | 10,000,000 | — | — | 10,000,000 |
| 徐浩銓 | 2001年9月27日 | 2001年9月27日 至2006年9月26日 | 0.1576 | 33,500,000 | — | — | 33,500,000 |
| 徐蔭堂 | 2001年9月27日 | 2001年9月27日 至2006年9月26日 | 0.1576 | 33,500,000 | — | — | 33,500,000 (附註1) |
| 胡達波 | 2001年9月27日 | 2001年9月27日 至2006年9月26日 | 0.1576 | 21,000,000 | 10,000,000 (附註2) | 11,000,000 (附註3) | — |

購股權計劃 (續)

| 姓名 | 授出日期 | 受益/ 行使期限 | 每股 行使價 港元 | 購股權可認購之股份數目 | | | |
|-------------------------------|------------|---------------------------|-----------------|------------------------|--------------------|--------|---------------------------|
| | | | | 於二零零四年 一月一日 尚未行使 | 本年內行使 | 本年內失效 | 於二零零四年 十二月三十一日 尚未行使 |
| 持續合約僱員 (本公司董事及 其聯繫人士除外) | 2001年9月27日 | 2001年9月27日 至2006年9月26日 | 0.1576 | 13,680,000 | 6,864,000 (附註4) | 50,000 | 6,766,000 |

附註：

- (1) 於二零零一年九月二十七日，徐蔭堂先生之妻子吳秀萍女士獲授一份可認購750,000股股份之購股權。該購股權可於二零零一年九月二十七日至二零零六年九月二十六日期間按行使價每股0.1576港元行使，而於二零零四年十二月三十一日仍未行使。
- (2) 股份於緊接有關購股權獲行使日期前之加權平均收市價為每股0.158港元。
- (3) 胡達波先生已於二零零四年十月一日請辭。
- (4) 股份於緊接有關購股權獲行使日期前之加權平均收市價為每股0.273港元。

根據證券期貨條例須予披露之股東權益及淡倉

於二零零四年十二月三十一日，據本公司遵照證券期貨條例第336條置存之登記冊所載，下列人士(本公司董事除外)持有本公司股份及相關股份權益及淡倉：

| 名稱 | 附註 | 身份 | 股份數目 | 相關股份數目 (非上市/實物 結算之股本 衍生工具) | 佔已發行 股本百分比 |
|--------------------------------------|----|------------|-------------|-------------------------------------|---------------|
| 10%已發行股本或以上 | | | | | |
| Rapid Growth Ltd. | 1 | 受託人 | 337,473,906 | — | 22.01% |
| | 1 | 受託人 | — | 98,000,000 | 6.39% |
| 王詠梅 | 2 | 配偶權益 | 343,473,906 | — | 22.41% |
| | 2 | 配偶權益 | — | 136,000,000 | 8.87% |
| 吳秀萍 | 3 | 配偶權益 | 338,597,906 | — | 22.09% |
| | 3 | 實益擁有人及配偶權益 | — | 136,250,000 | 8.89% |
| 何美寶 | 4 | 配偶權益 | 337,473,906 | — | 22.01% |
| | 4 | 配偶權益 | — | 135,500,000 | 8.84% |
| West Avenue Group Company Limited | 5 | 實益擁有人 | 198,000,000 | — | 12.92% |
| 蔡武璋 | 5 | 受控制法團權益 | 198,000,000 | — | 12.92% |
| Chinaculture.com Limited | 6 | 實益擁有人 | 187,000,000 | — | 12.20% |
| 莊士中國投資有限公司 | 6 | 受控制法團權益 | 187,000,000 | — | 12.20% |
| Profit Stability Investments Limited | 6 | 受控制法團權益 | 187,000,000 | — | 12.20% |

根據證券期貨條例須予披露之股東權益及淡倉 (續)

| 名稱 | 附註 | 身份 | 股份數目 | 相關股份數目 (非上市/實物 結算之股本 衍生工具) | 佔已發行 股本百分比 |
|--|----|---------------------|-------------|-------------------------------------|---------------|
| 莊士機構國際有限公司 | 6 | 受控制法團權益 | 187,000,000 | — | 12.20% |
| 10%已發行股本以下 | | | | | |
| 博騰國際投資貿易有限公司 | 7 | 實益擁有人 | 98,000,000 | — | 6.39% |
| Golden Case Limited | 8 | 股份抵押權益 | 80,000,000 | — | 5.22% |
| Cheung Kong Investment Company Limited | 8 | 受控制法團權益 | 80,000,000 | — | 5.22% |
| 長江實業(集團)有限公司 | 8 | 受控制法團權益 | 80,000,000 | — | 5.22% |
| Li Ka-Shing Unity Trustee Company Limited | 8 | 受託人 | 80,000,000 | — | 5.22% |
| Li Ka-Shing Unity Trustee Corporation Limited | 8 | 受託人及信託受益人 | 80,000,000 | — | 5.22% |
| Li Ka-Shing Unity Trustcorp Limited | 8 | 受託人及信託受益人 | 80,000,000 | — | 5.22% |
| 李嘉誠 | 8 | 受控制法團權益及 全權信託成立人 | 80,000,000 | — | 5.22% |

根據證券期貨條例須予披露之股東權益及淡倉 (續)

附註：

- (1) 該337,473,906股股份由RGL以一項全權信託之受託人身份持有。該98,000,000股相關股份權益與RGL授予博騰之一項期權有關，據此博騰可於期權期限內隨時行使權利將其擁有之全部或部份該等股份售予RGL。此等權益與上文「董事於股份、相關股份及債券之權益及淡倉」一節所述徐展堂先生、徐浩銓先生及徐蔭堂先生之權益重疊。
- (2) 王詠梅女士為徐展堂先生之妻子，因其配偶擁有有關權益而根據證券期貨條例被視作擁有343,473,906股股份及股本衍生工具下136,000,000股相關股份之權益。
- (3) 吳秀萍女士為徐蔭堂先生之妻子，因其配偶擁有有關權益而根據證券期貨條例被視作擁有338,597,906股股份及股本衍生工具下135,500,000股相關股份之權益。彼亦於根據本公司購股權計劃獲授一項可認購750,000股本公司股份之購股權中擁有個人權益。
- (4) 何美寶女士為徐浩銓先生之妻子，因其配偶擁有有關權益而根據證券期貨條例被視作擁有337,473,906股股份及股本衍生工具下135,500,000股相關股份之權益。
- (5) 該198,000,000股股份由West Avenue Group Company Limited (「West Avenue」) 實益擁有。蔡武璋先生因擁有West Avenue全部股本權益而根據證券期貨條例被視作擁有該等股份權益。
- (6) 所提及之187,000,000股股份與Chinaculture.com Limited (「Chinaculture」) 實益擁有同批之187,000,000股股份有關。

Chinaculture為莊士中國投資有限公司 (「莊士中國」) 之全資附屬公司，而莊士中國為Profit Stability Investments Limited (「Profit Stability」) 擁有60%權益之附屬公司。莊士機構國際有限公司 (「莊士機構」) 持有Profit Stability之100%股本權益。

莊士中國、Profit Stability及莊士機構根據證券期貨條例均被視作擁有由Chinaculture擁有之187,000,000股股份之權益。

- (7) 該等股份由博騰實益擁有。根據RGL所授之一項期權，博騰有權於期權期限內隨時將全部或部份該等股份售予RGL。有關權益已詳述於上文附註(1)，並與RGL之權益重疊。
- (8) 所提及之80,000,000股股份與Golden Case Limited (「Golden Case」) 因持有RGL已予抵押之80,000,000股股份之抵押權益而擁有同批股份之權益有關。

Golden Case為Cheung Kong Investment Company Limited (「CKI」) 之全資附屬公司，而後者為長江實業(集團)有限公司 (「長實」) 之全資附屬公司。

Li Ka-Shing Unity Trustee Company Limited (「TUT1」) 作為The Li Ka-Shing Unity Trust之受託人，連同若干公司 (TUT1作為The Li Ka-Shing Unity Trust之受託人，可在該等公司之股東大會上行使或控制行使三分之一以上之投票權) 持有長實三分之一以上之已發行股本。

Li Ka-Shing Unity Trustee Corporation Limited (「TDT1」) 作為The Li Ka-Shing Unity Discretionary Trust (「DT1」) 之受託人與Li Ka-Shing Unity Trustcorp Limited (「TDT2」) 作為另一項全權信託 (「DT2」) 之受託人，在The Li Ka-Shing Unity Trust均持有單位。

李嘉誠先生為DT1及DT2之財產授與人，故就證券期貨條例而言可被視為該兩項信託之成立人。TUT1、TDT1及TDT2之全部已發行股本均由Li Ka-Shing Unity Holdings Limited擁有，而李嘉誠先生、李澤鉅先生及李澤楷先生各擁有後者三分之一已發行股本權益。

CKI、長實、TUT1、TDT1、TDT2及李嘉誠先生根據證券期貨條例均被視作擁有該80,000,000股股份權益 (該等股份根據證券期貨條例被視作由Golden Case擁有權益)。

根據證券期貨條例須予披露之股東權益及淡倉 (續)

除上文披露者外，概無任何人士(本公司董事除外)向本公司申報其於二零零四年十二月三十一日持有根據證券期貨條例第十五部須向本公司披露或已登記於本公司遵照證券期貨條例第336條置存之登記冊內之本公司股份或相關股份權益或淡倉。

根據上市規則第13.20及13.22條披露資料

(1) 向實體提供之貸款

截至二零零四年十二月三十一日止，本集團根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)第13.20條須予披露向實體提供之貸款如下：

| 實體 | 本集團所持 權益百分比 | 貸款 千港元 |
|---------------|----------------|-----------|
| 遼陽北陽房地產開發有限公司 | 50% | 38,133 |

有關貸款乃用以資助在上海進行之一個物業發展項目。有關貸款並無抵押、不計利息及並無固定還款期。

(2) 向聯屬公司提供之財務資助及擔保

根據上市規則第13.22條須予披露有關聯屬公司之備考合併資產負債表及本集團應佔有關聯屬公司之權益(以其最近期之財務報告為根據)如下：

| | 備考合併 資產負債表 千港元 | 本集團 應佔權益 千港元 |
|-------|----------------------|--------------------|
| 非流動資產 | 542,304 | 78,399 |
| 流動資產 | 356,920 | 53,540 |
| 流動負債 | (495,267) | (84,382) |
| 非流動負債 | (153,107) | (20,509) |
| 資產淨值 | 250,850 | 27,048 |

企業管治

除並無訂定本公司獨立非執行董事之任期外，本公司於本年報涉及之整個會計年度內均已遵守上市規則附錄十四所載之最佳應用守則(於二零零五年一月一日前具有效力)。本公司之獨立非執行董事須於本公司股東週年大會上依照本公司之公司細則輪流告退及重選。

本公司已採納一套有關董事進行證券交易之行為守則，其訂定之標準不低於上市規則附錄十所載之標準(「標準守則」)。經向所有董事作出特別查詢後，彼等確認均有遵守標準守則及本公司所採納有關董事進行證券交易之行為守則所訂之標準。

本公司已接獲每位獨立非執行董事根據上市規則第3.13條每年發出之獨立確認書。本公司視其所有獨立非執行董事均屬獨立。

充足之公眾持股量

於截至二零零四年十二月三十一日止整個年度，本公司均保持充足之公眾持股量。

核數師

安永會計師事務所任期屆滿，惟將於即將舉行之股東週年大會上提呈決議案，續聘該會計師事務所為本公司之核數師。

代表董事會

北海集團有限公司

林定波

主席

二零零五年四月二十日