

主席報告

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團錄得249.7百萬港元之虧損淨額。

證券投資主要指於二零零三年十二月收購之Hennabun Management International Limited(「HMI」)之股權。於本報告刊發日期，本集團仍未取得HMI之核數師報告。然而，本集團根據獲得之管理賬目所載之HMI資產淨值，已確認27.3百萬港元之減值虧損。作為少數股東，董事認為，就彼等所深知及取得之資料，本集團已合理確認減值虧損。

於二零零四年十二月，本集團出售一間附屬公司道勤理財有限公司，代價為270.0百萬港元，道勤理財有限公司持有位於中華人民共和國(「中國」)山東省濟南市之一項投資物業。重估投資物業之虧絀為29.3百萬港元。在償還有關代價方面，本集團收到買方之要求，延遲償還第二期付款額8.0百萬港元至二零零五年五月。買方有誠意償還有關款項，並確認該物業之業權仍然屬於道勤理財有限公司。由於濟南之物業市場並不活躍，故本集團並無即時進行與買方訂立之股份抵押，亦無要求即時將該物業轉讓予本集團。董事已就濟南之物業市場進行若干調查，並已就該物業之市值徵詢若干專業意見。該物業之市值並無重大變動，故倘本集團進行股份抵押並於綜合資產負債表反映投資物業之價值，也無須再就該物業確認減值虧損。

本集團已就聯營公司之權益於綜合收益表確認減值虧損合共179.3百萬港元。位於中國蕪湖及湖洲之造紙廠分別自二零零四年下半年及二零零四年十二月起間中出現停產，原因為電力供應出現問題及營運資金不足。該等廠房之管理層及有關人士，包括彼等之主要股東(一家於深圳交易所上市之公司)以及當地政府已採取相關行動，務求恢復正常運作。本集團已向主要股東取得書面確認，全力支持有關紙廠。然而，由於有關紙廠於本報告日期仍未恢復運作，故未能就於此情況下採納持續經營基準會計法是否合適發表肯定意見，為審慎起見，已就聯營公司權益悉數確認聯營公司權益138.0百萬港元之減值虧損及收購聯營公司所產生之商譽41.3百萬港元之減值虧損。

於二零零四年十二月，本集團向一家位於中國山東省荷澤市之合營企業荷澤世紀能源煤化有限公司(「世紀能源」)投資12.0百萬港元，用作發展煤及化工產品相關計劃。董事相信，由於世紀能源主要從事煤礦相關計劃，而市場對能源資源有極大需求，故有關投資將可為本集團帶來可觀回報。

主席報告 (續)

近期，本集團建議收購上海道勤醫院投資管理有限公司(「道勤醫院管理」) 80%權益，代價為30.2百萬港元。道勤醫院管理會向一家位於中國山東省之醫院收取管理費收入。董事認為，待取得中國政府有關批文後，有關收購會為本集團帶來穩定收入。

董事一直密切監察本集團之投資，在評估投資價值時採取非常審慎之態度。董事將於日後繼續發掘更多投資機會，並精簡本集團之業務，務求為股東爭取更高回報。

主席
李光浩

香港，二零零五年四月二十七日