

管理層一直致力為集團擴展收入來源，創造新的盈利增長點。二零零四年是本集團業務發展的轉捩點。本集團在年度內確立了以焦炭行業投資為其核心業務，並於中國能源大省山西找尋合適項目。在二零零四年度，就購入一家山西焦炭企業—古交—煤焦有限公司（「古交」）簽訂意向書。本集團同時於年結後，收購山西另一家焦炭生產企業—山西榆次長興焦化有限公司（「山西長興」）的控制性股權。

有關本集團購入「古交」百分之五十一權益的交易，仍在進行細節磋商及資料核實的工作。有關過程較集團原來預期為長，集團仍在努力實現完成有關交易。

本集團於今年二月公佈簽定增資購股協議，以人民幣六千四百二十六萬元增資山西長興取得的百分之五十一控制性權益。山西長興之焦化廠具備設計產能六十萬噸，該焦化廠並附合國際及國家產業標準，現產能三十萬噸已經運作生產，預計於下半年初將全部投入運作。

為支持集團的發展策略及業務擴展，集團於年度內發行總本金值共一千萬美元的非上市可贖回可換股債券（「債券」）予日本基金公司Asset Managers (China) Fund Co., Ltd.（「Asset Managers Fund」）。該公司已行使其中共八百萬美元之債券換股權，顯示該機構投資對益華於中國發展焦炭業務充滿信心。

在業績方面，縱然新購入焦炭業務發展潛力尚未反映於二零零四年度的業績內，惟本集團於年度內繼續整合其現有業務，集團原有的貨運業務於經過重新定位後，已逐步恢復效益。至於生物醫學業務方面，經過連串收購及資本重組後，本集團投資的南京益華開發了可發展不同生物醫學項目之平台，為業務發展奠下基礎。年度內本集團因發行可換股債券以令其現金流量進一步提升，維持穩健的資產負債比例，財政狀況良好。

息 雷 鹿 生

我們將繼續致力於完善公司管治，增加經營透明度，並將繼續致力推動公司提升營運效益和資產回報率，以期力求有效運用集團的管理、人脈和資本資源，為股東帶來合理回報，體現股東價值最大化。

本集團將繼續以審慎的態度開拓業務。對於業務夥伴客戶、代理人、運輸公司、僱員及股東一直對本集團的支持，謹此衷心致謝。

主席
王建華

香港，二零零五年四月二十六日