

主席報告

本人謹代表董事會（「董事會」）欣然提呈恒發世紀控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零零四年十二月三十一日止年度之年報。

財務業績

於年內，本集團錄得綜合營業額約**120,000,000**港元，較二零零三年四月一日至二零零三年十二月三十一日止期間之營業額增加**332.3%**。營業額上升是由於在本集團額外收購龍岩恒發電業股份有限公司（「龍岩恒發」）**13.5%**之應佔權益後，將龍岩恒發於二零零四年七月至二零零四年十二月之營業額綜合計算，龍岩恒發乃一家位於中華人民共和國福建省之燃煤發電廠（「發電廠」），其業務為發電及銷售電力。自此，龍岩恒發成為本公司擁有**53.1%**權益之附屬公司。

發電廠之營業額為**118,700,000**港元，佔綜合營業額之**98.9%**。綜合營業額尚餘之**1.1%**為**1,300,000**港元，為本集團已終止之服裝業務所貢獻之營業額。本集團於二零零四年十月出售其擁有**51%**權益之附屬公司後終止其服裝業務。在出售事項中，本集團賺得**2,900,000**港元。

在回顧年度，毛利大幅飆升**31,200,000**港元，而毛利率亦上升**22.5%**。於年內，毛利由二零零三年四月一日至二零零三年十二月三十一日止期間之**1,300,000**港元上升至本年度之**32,500,000**港元。毛利增加是由於發電廠之業務理想。

於本年度，股東應佔本集團溢利淨額約為**14,700,000**港元（二零零三年四月一日至二零零三年十二月三十一日止期間：**25,200,000**港元）。溢利淨額較二零零三年四月一日至二零零三年十二月三十一日止期間為少，減少主要因為本集團並非如去年出售長期投資般而獲利。

股息

董事會不建議就本期間派付任何末期股息。

管理層討論與分析

業務回顧

於回顧年度內，本集團以現金代價**54,500,000**港元向其本身實益全資擁有之公司進一步收購其聯營公司Concade Assets Ltd（「Concade」）之**15%**股權（「收購事項」）。

在收購事項前，本集團擁有Concade之**44%**直接股權及其附屬公司龍岩恒發電業有限公司（「龍岩恒發」）之**39.6%**間接應佔權益，龍岩恒發為一家位於中華人民共和國福建省之燃煤發電廠（「發電廠」），於福建省發電及出售電力。

主席報告

收購事項於二零零四年七月十三日完成。在收購事項後，本集團擁有 **Concade** 之 59% 直接股權及擁有龍岩恒發之 53.1% 間接應佔權益。因此，自二零零四年七月起，**Concade** 及發電廠（統稱「**Concade** 集團」）之經營業績已按收購會計法綜合計入本集團之賬目內。

於二零零四年，發電廠之業績符合董事所預期。年內，本集團綜合計算發電廠之營業額 118,700,000 港元。本集團之毛利亦由 1,300,000 港元增加至 32,500,000 港元。

中國之經濟繼續穩步增長，市場對電力之需求亦甚為殷切，因而為發電廠帶來業務良機。在上半年，本集團按股權比例分佔來自 **Concade** 集團之除稅前溢利淨額 23,300,000 港元。然而，在下半年，本集團面對多項困難與挑戰，煤之供應一直短缺，且煤之質素亦不斷下降，加上煤之價格上升令發電廠面臨重大困難。因此，發電廠之除稅前溢利淨額遠低於上半年。

鑑於上述困難，本集團以經濟利益為著眼點，基於謹慎經營原則，繼續加強管理、控制成本及提高效率。

年內，本集團終止其成衣業務。於二零零四年十月，本公司一間全資附屬公司出售其於冠聯實業有限公司（該公司從事成衣產品及服裝輔料配件的貿易及買賣）之 51% 股權。本集團取得出售溢利約 2,900,000 港元。董事相信是次出售乃符合股東之最佳利益，原因是本公司可藉此集中更多時間及資源於發電廠管理，為股東帶來更高回報。

資本架構、流動資金及財務資源

於二零零四年十二月三十一日，本集團之資產淨值為 266,100,000 港元（二零零三年十二月三十一日：257,200,000 港元），而現金總額及銀行結餘為 50,400,000 港元（二零零三年十二月三十一日：23,600,000 港元）。

本集團之銀行及其他借貸總額由二零零三年十二月三十一日之 17,700,000 港元增加至二零零四年十二月三十一日之 167,700,000 港元。按董事所預期，借貸總額大幅上升是發電廠收購事項之必然結果。於二零零四年十二月三十一日，發電廠及其控股公司恒發世紀有限公司（「恒發」）之總銀行及其他借貸約為 148,400,000 港元。為保持本集團穩健之現金流量淨額，董事將不會特別着重於現金流量管理，但仍會以適當之方式致力於重組銀行借貸。

所有銀行及其他借貸乃以港元、美元及人民幣計值。在總銀行及其他借貸中，71,600,000 港元須於一年內償還，其餘 96,100,000 港元於一年後償還。此等借貸之利息乃參考本地優惠利率以定息計算。

於二零零四年十二月三十一日，本集團之資本負債比率（為長期負債與股東資金之比率）為 36.1%，較二零零三年十二月三十一日的 3.4% 大幅上升 32.7%。

長期負債之增加主要由於發電廠收購事項所致，於二零零四年十二月三十一日，發電廠及恒發之長期銀行及其他借貸約為 77,400,000 港元。由於資本負債比率較高，管理層將專注於管理此比率。