

主席報告

本人欣然向股東提呈本集團截至二零零五年三月三十一日止年度之年報。

業績及財務概覽

於截至二零零五年三月三十一日止年度，香港經濟出現復甦。股票及物業市場升值，加上失業率回落令香港市民回復信心。本集團亦因經濟復甦而大大受惠，並於截至二零零五年三月三十一日止年度錄得可喜業績。

本集團於截至二零零五年三月三十一日止年度之業績及財務狀況於下表概述：

	二零零五年	二零零四年	百份率 變動
綜合營業額 (百萬港元)	2,026.3	3,434.7	-41.0%
經營業務所得溢利 (百萬港元)	92.6	71.8	+29.0%
年度溢利 (百萬港元)	186.7	28.9	+546.0%
總資產 (百萬港元)	1,930.2	4,982.5	-61.3%
股東資金 (百萬港元)	1,614.7	1,353.2	+19.3%
每股普通股基本盈利 (港元)	0.24	0.02	+1,100.0%
流動比率	0.56	1.58	-64.6%

如二零零四年十一月五日刊發之通函所披露，自本集團於二零零四年十月二十日出售於保華德祥建築集團有限公司(「保華德祥」)之77,000,000股股份後，本集團不再將保華德祥作為本集團之附屬公司合併於本集團賬目。自此之後，本集團採用權益會計法分佔其作為聯營公司之業績。回顧年度較前一相應年度之大部份重大波動均歸結於以上變動，尤其是本集團綜合營業額及綜合資產總值之下降。

於截至二零零五年三月三十一日止年度，本集團錄得溢利約186,700,000港元。此一顯著升幅主要歸因於保華德祥之貢獻增加所致。故此，股東資金增至約1,614,700,000港元。

由於本金額約為164,500,000港元之可換股票據將於二零零六年三月三日贖回，故已於結算日將其歸類為流動負債，導致流動比率下降。然而，本集團於二零零五年七月底自保華德祥收到特別現金股息約475,100,000港元之後，流動比率將大為改善。

業務回顧

於截至二零零五年三月三十一日止年度，本集團繼續直接或間接持有香港、加拿大、澳洲、新加坡、德國及美國多間上市公司及若干具良好潛力的非上市投資項目之重大權益，此符合其長遠策略，即開拓具潛力投資項目及透過積極參與本集團所投資公司的管理或與其管理層密切聯繫，以提昇其策略性投資項目之價值。

於二零零五年三月二十三日，本集團購入卓施金網有限公司(「卓施」)約50.07%權益，年結後，該權益於現金收購建議結束後增至約56.45%。

卓施集團之主要業務為提供並經營一個互聯網電子交易系統以促進貴金屬交易。



主席報告 (續)

本集團現正對卓施集團之業務營運及財務狀況展開詳盡檢討，旨在為卓施集團日後業務發展制定業務及／或融資財務計劃及策略，以強化卓施集團整體業務表現。視乎財務及營運檢討之結果，倘出現合宜商機，本集團或考慮將卓施集團之業務多元化發展，務求拓闊其收入來源，盡握商機。應卓施要求，卓施股份自二零零三年六月十日以來已暫停買賣，而卓施已向香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）提出申請恢復股份買賣。

策略性投資

於二零零五年三月三十一日，本集團之重大策略性投資項目如下：

直接持有之上市策略性投資項目

保華德祥

保華德祥集團主要從事港口及基建項目之發展及投資，物業發展及投資，財資投資業務，並透過保華建業集團有限公司（「保華建業」）及其附屬公司，從事樓宇建築工程、土木工程及專項工程。此外，於二零零五年三月三十一日，保華德祥集團持有中策集團有限公司（「中策」）約29.4%權益。於截至二零零五年三月三十一日止年度，保華德祥錄得綜合溢利522,900,000港元，其對本集團之整體除稅後貢獻為溢利289,200,000港元。此外，由於出售保華德祥77,000,000股股份，本集團錄得該項出售之虧損約38,100,000港元。

錦興集團有限公司（「錦興」）

錦興集團主要從事電腦相關產品及電子消費品貿易，包括生產、分銷及推廣資料儲存媒體產品（主要為軟磁碟、收錄光碟、重寫光碟及數碼視象光碟）、分銷及推廣電腦配件、儲存媒體驅動器、掃描器、影音盒帶、迷你光碟、家居電子產品及電訊配件，以及證券買賣。錦興集團亦在資訊科技、供應家居消費品及其他業務作出策略性投資。於截至二零零五年三月三十一日止年度，錦興錄得年度綜合虧損160,900,000港元，其對本集團之除稅後貢獻則為虧損35,600,000港元。

Burcon NutraScience Corporation（「Burcon」）

Burcon為一間研究開發公司，現正採用植物蛋白質提取及淨化技術發展一系列之合成、應用及加工專利權。Burcon研究之目標是自行開發利用廉宜之油籽粉以生產營養價值高、效能廣泛及有健康效果之淨化植物蛋白質之專利工序。Burcon目前致力發展全球首種商用芥花籽蛋白質Puratein®及Supertein™（「有關產品」）。公認具備豐富營養價值之芥花籽為緊隨大豆之後世界第二產量最高之油籽穀物。Burcon之目標是以發展有關產品參與大豆、奶類及蛋類蛋白質在數以十億元計並不斷擴大之蛋白質成份市場，而有關產品更可用於預製食品、營養補充劑及個人護理產品。於截至二零零五年三月三十一日止年度，Burcon對本集團之除稅後貢獻為虧損4,800,000港元。

間接持有之上市策略性投資項目

保華建業

保華建業之主要業務包括樓宇建築工程、土木工程、專項工程及建築材料之製造與貿易。

中策

中策乃一家投資控股公司。透過其附屬公司中策在大陸從事電池產銷及物業投資與發展；另透過其聯營公司在大陸及其他海外國家從事輪胎製造及推廣；以及提供旅遊團、旅遊及其他相關服務；並經營酒店及休閒相關業務。

主席報告 (續)

普威聯營有限公司 (「普威聯營」)

普威聯營集團專注於三大核心業務，即食品、保健及教育。其業務包括食品貿易、物流、生產及特許零售以至保健諮詢及服務，以及物流及供應鏈管理之培訓。

China Enterprises Limited (「China Enterprises」)

China Enterprises為一間投資控股公司。透過其附屬公司，China Enterprises在大陸從事物業投資及發展；並於若干投資控股公司持有重大權益，其附屬公司主要從事提供旅遊團、旅遊及其他相關服務之業務及經營酒店，及在大陸及其他海外國家產銷輪胎。

MRI Holdings Limited (「MRI」)

MRI作為一間投資公司，一直積極物色投資良機，務求達致MRI策略性目標。

永安旅遊(控股)有限公司 (「永安旅遊」)

永安旅遊為一間投資控股公司。其附屬公司主要從事提供旅遊團、旅遊及其他相關服務之業務，以及在香港及大陸經營酒店，包括以「珀麗」為品牌之連鎖酒店。

本集團於上市附屬公司及策略性投資項目之權益概述如下：

直接持有之上市附屬公司及策略性投資項目

所投資公司之名稱	上市地點	股份代號	股權百分比	
			於二零零五年 三月三十一日	於本報告 刊發日期
卓施	香港聯交所創業板	8063	50.1%	56.5%
保華德祥	香港聯交所	498	49.6%	49.6%
錦興	香港聯交所	275	20.5%	20.5%
Burcon	TSX Venture Exchange 及法蘭克福證券交易所	BU WKN 157793	25.0%	25.0%



主席報告 (續)

間接持有之上市策略性投資項目

所投資公司之名稱	上市地點	股份代號	實際權益	
			於二零零五年三月三十一日	於本報告刊發日期
保華建業	香港聯交所	577	32.3% (附註a)	32.3% (附註a)
中策	香港聯交所	235	20.6% (附註b)	20.6% (附註b)
普威聯營	新加坡證券交易所	PSC	4.4% (附註c)	4.9% (附註c)
China Enterprises	美國場外交易議價板	CSHEF	11.4% (附註d)	11.4% (附註d)
MRI	澳洲證券交易所	MRI	11.8% (附註d)	11.8% (附註d)
永安旅遊	香港聯交所	1189	2.4% (附註e)	3.2% (附註e)

附註：

- (a) 本集團之權益透過其於保華德祥之直接權益持有。
- (b) 本集團之權益透過其於保華德祥及錦興之直接權益持有。
- (c) 本集團之權益透過其於錦興之直接權益持有。
- (d) 本集團之權益透過其於中策之間接權益持有。
- (e) 本集團之權益透過其於China Enterprises之間接權益持有。

流動資金及財務資源

本集團在整體業務運作方面採取審慎理財政策。於二零零五年三月三十一日，現金、銀行結餘及存款約為16,000,000港元。於二零零五年三月三十一日，本集團之銀行借款約為79,900,000港元，而其他貸款則約為18,800,000港元，其中須於一年內償還或按通知償還之部份分別約為17,400,000港元及約為18,800,000港元。

於本年度，本金額合共125,000,000港元之可換股票據按每股普通股0.3港元之兌換價轉換為普通股。除非先前獲兌換、贖回或購買及註銷，否則本金額合共164,500,000港元之可換股票據餘額將會在二零零六年三月三日（如當日並非辦公日，則在隨後之辦公日）贖回。

於二零零五年三月三十一日，本集團之借款均按浮動息率計息，而本集團之流動比率為0.56。

匯兌風險

於二零零五年三月三十一日，約18.1%之現金、銀行結餘及存款以其他貨幣為單位，而在本集團263,100,000港元之借款總額中，僅有5.7%乃以加拿大元為單位。該等加拿大元借款與本集團之加拿大業務有直接關連。

資產負債比率

按本集團之借款淨額247,100,000港元及股東資金1,614,700,000港元計算，本集團於二零零五年三月三十一日之資產負債比率為15.3%，而於二零零四年三月三十一日則為42.8%。

主席報告 (續)

資產抵押

於二零零五年三月三十一日，本集團賬面總值約143,100,000港元之若干物業已質押予銀行及財務機構，作為本集團取得一般信貸之抵押。

或然負債

於二零零五年三月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

僱員及酬金政策

於二零零五年三月三十一日，本集團聘用約共54名僱員。員工酬金乃取決於員工之表現及市場當時之薪金水平。本集團亦提供其他福利予僱員，包括酌情花紅、培訓、公積金及醫療保障計劃。購股權計劃乃為合資格僱員設立，惟年內並無授出任何購股權。

重大事項

出售保華德祥股份

於二零零四年八月十八日，董事會宣佈本集團有意以配售出售保華德祥足夠數目之股份，以致於完成配售時，保華德祥將成為本公司之聯營公司。於二零零四年十月二十日，本公司出售保華德祥77,000,000股股份，作價每股1.05港元。出售後及於二零零四年十月二十九日收到保華德祥之以股代息股份時，本集團之權益由約55.06%減至約49.58%，而保華德祥已由二零零四年十月二十日起成為本公司之聯營公司。

收購香港之物業權益

於二零零四年十月二十日，本公司全資附屬公司與第三方訂立臨時買賣協議，以收購香港夏慤道12號美國銀行中心30樓全層及4樓4個泊車位，作價約102,000,000港元。該物業收購事項已於二零零四年十一月二十六日獲本公司普通股股東批准，並已於二零零四年十二月三十日完成。該物業現作本集團市中心區之辦事處。

將可換股優先股轉換成可贖回可換股優先股

普通股股東及優先股股東於二零零四年十月十三日批准後，可換股優先股已於二零零四年十一月三日轉換為可贖回可換股優先股。可贖回可換股優先股將於二零零七年十一月三日根據其條款贖回，作價每股1.06港元。

收購卓施之權益

於二零零五年三月二十三日，本公司全資附屬公司金懋集團有限公司(「金懋」)購入卓施約50.07%權益，總代價8,000,000港元，即每股卓施股份約0.00575港元。由於該項收購，金懋就其本身及其一致行動人士尚未擁有之所有卓施股份及所有卓施購股權作出無條件強制性現金收購建議，作價分別為每股0.00575港元，及每1,000,000份購股權1港元。

於二零零五年五月二十五日，現金收購建議結束而本集團於卓施之權益增至約56.45%。

已發行證券

由於可換股票據及可贖回可換股優先股之轉換引致發行新普通股，於本報告日期，本公司已發行普通股及已發行可贖回可換股優先股總數分別為1,072,008,541股及266,952,000股(每股面值0.10港元)。



主席報告 (續)

末期股息

董事局已議決向於二零零五年十月五日營業時間結束時名列本公司普通股股東名冊之普通股股東派付截至二零零五年三月三十一日止年度末期股息每股普通股1.5港仙(二零零四年：無)。末期股息預期約於二零零五年十一月三日以郵寄方式派付予股東。此外，董事局並建議透過現金方式派付末期股息，惟股東可選擇收取普通股股息股份以代替部份或全部有關股息。根據以股代息方案將予發行之普通股之市值，將參考本公司股份於截至二零零五年十月五日止連續三個交易日之平均收市價減該平均價5%之折讓或普通股股份面值(以較高者為準)計算。以股代息建議須待香港聯交所批准將予發行之新股份上市及買賣及在本公司應屆股東週年大會上通過有關批准末期股息之普通決議案後方可作實。載有以股代息方案全部詳情之通函，將連同選擇表格一併寄予本公司各股東。

優先股股息

董事局已議決向於二零零五年十月十四日營業時間結束時名列可贖回可換股優先股股東名冊之可贖回可換股優先股股東每股面值0.10港元之本公司可贖回可換股優先股派付截至二零零五年十一月三日(不包括該日)止十二個月期間股息0.04港元。預期可贖回可換股優先股股息約於二零零五年十一月三日以郵寄方式派付予可贖回可換股優先股股東。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零零五年三月三十一日止年度內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之上市證券。

展望

來年將續為充滿挑戰性的一年。一邊廂是香港迪士尼樂園開幕、自由行計劃持續放寬，失業率改善，預期將帶動旅遊業暢旺和鼓動消費氣氛，為香港經濟增長注入生氣。另一邊廂是油價續創新高及利率不斷上升，所帶來影響從長遠看仍未明朗。然而，本集團對來年之業務營運尚持審慎樂觀態度。憑藉現有資產基礎及日益多元化之投資組合，本集團力求維持穩定收入增長和把握高增長契機獲利，同時力保本集團表現不受任何個別行業之不可預見商業風險影響。本集團終極目標為增大股東價值，並穩定地派發股息，藉此回報股東。本集團坐擁收自保華德祥之特別現金股息，現金狀況充裕，故將積極但審慎地發掘和充份利用各種有助提昇長線盈利能力之業務投資及擴展機會。撇除不可預見情況，本集團有信心迎接未來種種挑戰。

致謝

本人謹代表董事局就股東一直以來對本公司之鼎力支持以及全體管理層與員工於年內之寶貴貢獻及全力以赴致謝。

主席

陳國強博士

香港，二零零五年七月二十二日