



SOUTH CHINA HOLDINGS LIMITED

(南華集團有限公司*)

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股票代號：265)

截至二零零五年十二月三十一日止年度之全年業績公佈

集團業績

South China Holdings Limited (南華集團有限公司*) (「本公司」) 之董事會 (「董事會」) 欣然宣佈本公司、其附屬公司及聯營公司 (統稱「本集團」) 截至二零零五年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績，連同上財年之比較數字如下：

綜合收益表

	附註	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元 (重列)
收入	4	4,305,120	3,785,632
銷售成本		(3,806,504)	(3,326,867)
毛利		498,616	458,765
利息收入		3,074	2,571
其他經營收入		21,039	22,639
投資物業公平值收益		144,948	77,528
生物資產公平值 (虧損) / 收益		(5,588)	123
超逾業務合併成本之款項		15,071	15,665
呆壞賬撥備		(14,719)	(792)
銷售及分銷成本		(103,523)	(90,033)
行政費用		(397,993)	(336,013)
出售可供出售財務資產 / 非交易證券之收益 / (虧損)		28,827	(87)
非交易證券減值撥回 / 可供出售財務資產 (減值)		(553)	3,220
按公平值經損益入賬之財務資產 / 交易證券之公平值收益 / (虧損)		(16,046)	11,445
孖展融資及貸款業務利息開支		(6,636)	(4,118)
待發展土地減值		—	(5,000)

	附註	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元 (重列)
經營溢利	4及5	166,517	155,913
財務費用		(20,622)	(10,408)
應佔聯營公司損益		46,099	(10,056)
聯營公司墊款撥備撥回		20,657	57,918
除稅前溢利		212,651	193,367
稅項	6	(31,796)	(7,432)
本年度溢利		180,855	185,935
分佔方：			
本公司股本持有人		96,574	124,201
少數股東權益		84,281	61,734
		180,855	185,935
股息	7	—	—
本公司股本持有人應佔每股基本盈利	8	5.3港仙	6.8港仙

綜合資產負債表

於二零零五年十二月三十一日

	附註	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元 (重列)
非流動資產			
生物資產		62,000	68,000
物業、廠房及設備		324,830	317,014
投資物業		497,483	327,255
預付土地租賃款項		18,070	15,201
在建工程		97,162	—
待發展土地		—	13,402
應收貸款		6,401	5,228
聯營公司權益		376,576	400,718

	附註	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元 (重列)
商譽		7,872	8,497
無形資產		836	836
可供出售財務資產／非交易證券		41,328	43,817
其他非流動資產		45,740	64,445
遞延稅項資產		14,021	2,792
非流動資產總值		<u>1,492,319</u>	<u>1,267,205</u>
流動資產			
存貨		352,370	329,555
持作出售物業		—	19,221
應收貿易及其他賬款	9	440,959	379,503
應收貸款		152,404	174,442
按公平值經損益入賬之財務資產／交易證券		59,925	68,775
關連公司欠款		561	182
可收回稅項		14,965	6,684
已抵押銀行存款		20,980	19,950
代客戶持有之現金		236,463	334,288
現金及現金等值項目		256,575	173,381
流動資產總值		<u>1,535,202</u>	<u>1,505,981</u>
流動負債			
客戶存款		255,467	294,993
應付貿易及其他賬款	10	729,580	637,156
付息銀行及其他借貸		280,636	343,026
附屬公司少數權益股東墊款		11,537	—
欠關連公司款項		985	1,396
應付稅項		28,682	8,210
流動負債總值		<u>1,306,887</u>	<u>1,284,781</u>
流動資產淨值		<u>228,315</u>	<u>221,200</u>
總資產減流動負債		<u>1,720,634</u>	<u>1,488,405</u>

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元 (重列)
附註		
非流動負債		
付息銀行及其他借貸	112,495	84,220
股東墊款	26,913	9,018
附屬公司少數權益股東墊款	24,951	25,403
遞延稅項負債	15,782	1,744
	<hr/>	<hr/>
非流動負債總值	180,141	120,385
	<hr/>	<hr/>
資產淨值	1,540,493	1,368,020
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
權益		
本公司權益本持有人應佔權益		
股本	45,584	45,584
儲備	926,845	826,819
	<hr/>	<hr/>
	972,429	872,403
少數股東權益	568,064	495,617
	<hr/>	<hr/>
權益總值	1,540,493	1,368,020
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
綜合權益變動摘要表		
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
年初(如前呈報為權益)	872,403	758,041
年初(如前獨立呈報為少數股東權益)	495,617	478,751
	<hr/>	<hr/>
年初	1,368,020	1,236,792
滙兌調整	4,856	87
可供出售財務資產／非交易證券公平值變動	(4,476)	(822)
	<hr/>	<hr/>
直接於權益本確認之收入及開支總額	380	(735)
出售可供出售財務資產／非交易證券之儲備變現	4,459	(143)
本年度溢利	180,855	185,935
	<hr/>	<hr/>

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
本年度收入及開支總額	185,694	185,057
收購附屬公司	21,635	3,109
增購一家附屬公司額外權益 向一家附屬公司之 少數股東購回一家附屬公司股份	(27,643)	(37,796)
發行認股權證	7,790	—
支付少數股東之股息	(14,993)	(8,708)
已付二零零三年末期股息	—	(10,029)
年末	<u>1,540,493</u>	<u>1,368,020</u>

1. 主要會計政策及編製基準

此等財務報表之會計政策及編製基準與本集團經審核二零零四年度財務報表所採納者貫徹一致，惟如下文附註2所披露香港財務報告準則(包括香港會計準則及詮釋)之採納除外。

2. 新頒佈及經修訂之香港財務報告準則之影響

本集團已於本年度財務報告採用下列與本集團相關的新頒佈及修訂之香港財務報告準則。

香港會計準則第1號	財務報表之呈報
香港會計準則第2號	存貨
香港會計準則第7號	現金流量表
香港會計準則第8號	會計政策、會計估計更改及錯誤更改
香港會計準則第10號	結算日後事項
香港會計準則第12號	所得稅
香港會計準則第14號	分類呈報
香港會計準則第16號	物業、機器及設備
香港會計準則第18號	收入
香港會計準則第19號	僱員福利
香港會計準則第21號	匯率變動之影響
香港會計準則第23號	借貸成本
香港會計準則第24號	披露關連人士資料
香港會計準則第27號	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第28號	於聯營公司投資
香港會計準則第31號	於聯營企業權益
香港會計準則第32號	金融工具：披露及呈報
香港會計準則第33號	每股盈利
香港會計準則第37號	撥備、或然負債及或然資產

香港會計準則第39號	金融工具：確認及計量
香港會計準則第39號(修訂)	過渡及最初確認金融資產及金融負債
香港財務報告準則第2號	以股份為基礎之付款
香港財務報告準則第5號	持作出售之非流動資產及終止業務
香港(常務詮釋委員會)詮釋第21號	所得稅－收回經重估不可折舊資產
香港詮釋第4號	租賃－釐定香港土地租賃之租期期限

採納香港會計準則第2、7、8、10、12、14、16、18、19、23、27、28、31、33、37號、香港財務報告準則第2及5號及香港詮釋第4號對本集團及本公司之會計政策和本集團及本公司財務報表之計算方法無重大影響。

香港會計準則第1號已影響本集團綜合資產負債表、綜合收益表、綜合權益變動表及其他披露所呈列之少數股東權益之賬面值。此外，於過往期間，本集團應佔聯營公司稅項乃於綜合收益表內呈列為本集團稅項支出／(計入)。於採納香港會計準則第1號後，本集團應佔聯營公司收購後業績乃經扣除本集團應佔聯營公司稅項後呈列。

香港會計準則第21號對本集團並無重大影響。於香港會計準則第21號之過渡條文允許下，二零零五年一月一日以前業務合併產生之商譽及收購產生之公平值調整視為於本公司有效。就二零零五年一月一日以後之收購，收購外國業務產生之任何商譽及資產與負債賬面值所作之任何公平值調整乃視作外國業務之資產與負債，並根據香港會計準則第21號按收市率換算。

香港會計準則第24號已擴大關連人士之定義和影響本集團資料披露之關連人士。

採納其他香港財務報告準則之影響概述如下：

(a) 香港會計準則第32及39號－金融工具

股本證券

於過往年度，本集團分類其持作非交易用途之股本證券投資為長期投資，並按其公平值以個別基準呈列，其收益及虧損確認為投資重估儲備之變動。於採納香港會計準則第39號後，本集團於二零零五年一月一日持有之此等證券合共43,817,000港元，乃根據香港會計準則第39號之過渡條文指定為可供出售財務資產，並因此按公平值列賬，其收益或虧損確認為一項獨立股本成份，直至隨後終止確認或減值為止。

於過往年度，本集團分類其持作交易用途之股本證券投資為短期投資，並按其公平值以個別基準呈列，其收益及虧損於收益表內確認。於採納香港會計準則第39號後，本集團於二零零五年一月一日持有之此等證券金額68,775,000港元，乃根據香港會計準則39號之過渡條文指定為按公平值經損益入賬之財務資產，並因此按公平值呈列，其收益或虧損於收益表內確認。

採納香港會計準則第39號並無導致此等股本證券之計量造成任何變動。

上述影響於附註3概述。根據香港會計準則第39號之過渡條文，比較數字並未重列。

(b) 香港(常務詮釋委員會)詮釋第21號－所得稅－收回經重估不可折舊資產

於過往期間，重估投資物業產生之遞延稅項，按出售投資物業時將會適用之稅率確認。

於採納香港(常務詮釋委員會)詮釋第21號後，重估本集團投資物業產生之遞延稅項，乃視乎物業乃透過使用或出售收回而釐定。本集團已決定部份投資物業將透過使用收回，因此於計算遞延稅項時已應用利得稅率。

會計政策變動對二零零四年及二零零五年一月一日之股本結餘並無造成影響。

3. 會計政策變動影響之概要

(a) 對綜合資產負債表之影響

	採納之影響
	香港會計準則
	第32號#及39號*
	股本投資
	分類之變動
	千港元
於二零零五年一月一日	
新政策之影響(增加/減少)	
資產	
可供出售財務資產	63,036
非交易證券	(43,817)
按公平值經損益賬入賬之財務資產	68,775
交易證券	(68,775)
非流動資產	(19,219)
	—
負債/股本	
投資重估儲備	15,826
可供出售財務資產重估儲備	(15,826)
	—

* 追溯自二零零五年一月一日生效之調整

會計政策變動對二零零四年一月一日之權益結餘並無造成影響。

於二零零五年十二月三十一日	採納之影響				香港(常務 詮釋委員會) 詮釋第21號	總額
	香港會計準則 第32及39號	香港會計 準則第39號	香港會計 準則第39號	香港會計 準則第39號		
			應收貸款 之個別		重估	
新政策之影響(增加/減少)	股本投資 分類之變動	應收 貸款之攤銷	減值/集體 減值評核	投資物業之 遞延稅項		千港元
	千港元	千港元	千港元	千港元		千港元
資產						
可供出售財務資產投資	41,328	—	—	—		41,328
非交易證券	(22,662)	—	—	—		(22,662)
應收貸款	—	(1,427)	2,553	—		1,126
按公平值經損益賬入賬之						
財務資產	59,925	—	—	—		59,925
交易證券	(59,925)	—	—	—		(59,925)
非流動資產	(18,666)	—	—	—		(18,666)
						<u>1,126</u>
負債/股本						
遞延稅項資產	—	—	—	19,795		19,795
投資重估儲備	(15,826)	—	—	—		(15,826)
可供出售財務資產重估儲備	15,826	—	—	—		15,826
少數股東權益	—	(390)	698	—		308
保留溢利	—	(1,037)	1,855	(19,795)		(18,977)
						<u>1,126</u>

(b) 對二零零五年一月一日及二零零四年一月一日權益結餘之影響

新政策之影響(增加/減少)	採納之影響	
	香港會計準則第39號指定	可供出售財務資產
		千港元
二零零五年一月一日		
投資重估儲備		(15,826)
可供出售財務資產重估儲備		15,826
		<u>—</u>

會計政策變動對二零零四年一月一日之權益結餘並無造成影響。

(c) 對截至二零零五年及二零零四年十二月三十一日止年度綜合收益表之影響

	採納之影響				總額 千港元
	香港會計準則 第1號	香港會計準則 第39號	香港會計準則 第39號	香港(常務 詮釋委員會) 詮釋第21號	
	應佔聯營公司 稅後損益 千港元	款項 應收 貸款之攤銷 千港元	應收 貸款之個別 減值/集體 減值評核 千港元	重估 投資物業 之遞延稅項 千港元	
新政策之影響					
截至二零零五年 十二月三十一日止年度					
其他經營開支減少/(增加)	—	(1,427)	2,553	—	1,126
應佔聯營公司損益之增加	(28,060)	—	—	—	(28,060)
稅項減少/(增加)	28,060	—	—	(19,795)	8,265
溢利增加/(減少)總額	—	(1,427)	2,553	(19,795)	(18,669)
每股基本盈利增加/(減少)	—	(0.08)仙	0.14仙	(1.08)仙	(1.02)仙
每股攤薄盈利增加/(減少)	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
截至二零零四年 十二月三十一日止年度					
應佔聯營公司損益之增加	(553)	—	—	—	(553)
稅項(減少)/增加	553	—	—	—	553
溢利增加/(減少)總額	—	—	—	—	—
每股基本盈利增加/(減少)	—	—	—	—	—
每股攤薄盈利增加/(減少)	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用

4. 營業額及分部資料

截至二零零五年及二零零四年十二月三十一日止兩個年度，本集團按主要業務及地區劃分之收入及分部業績之分析如下：

按主要業務分部

	貿易及製造	地產發展	旅遊及 相關業務	證券及 金融服務	傳媒及 出版	資訊科技	農業生產	投資控股	綜合
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
截至二零零五年									
十二月三十一日止年度：									
分部收入：									
對外銷售	2,254,878	12,765	1,629,861	113,845	210,059	82,406	1,306	—	4,305,120
未計未變現／變現收益／ (虧損)前分部業績	117,011	9,171	13,716	9,573	(49,079)	914	(4,882)	(36,203)	60,221
折舊及攤銷	(35,209)	(24)	(1,548)	(2,624)	(3,800)	(963)	(681)	(170)	(45,019)
商譽減值	—	—	—	—	—	—	—	(625)	(625)
超逾業務合併成本之款項	—	—	—	—	—	—	—	15,071	15,071
出售可供出售金融資產收益	—	—	—	—	—	—	—	28,827	28,827
按公平值經損益入賬之									
股本投資公平值虧損	—	—	—	(16,046)	—	—	—	—	(16,046)
投資物業公平值收益	—	144,948	—	—	—	—	—	—	144,948
生物資產公平值虧損	—	—	—	—	—	—	(5,588)	—	(5,588)
呆壞賬撥回／(撥備)	(319)	—	—	(14,285)	(1,497)	—	—	1,382	(14,719)
可供出售財務資產減值	—	—	—	—	—	—	—	(553)	(553)
分部業績	81,483	154,095	12,168	(23,382)	(54,376)	(49)	(11,151)	7,729	166,517
截至二零零四年									
十二月三十一日止年度：									
分部收入：									
對外銷售	1,939,636	14,014	1,461,904	128,110	176,646	64,195	1,127	—	3,785,632
未計未變現／變現收益／ (虧損)前分部業績	60,930	9,798	18,720	33,670	(10,235)	690	(3,989)	(5,690)	103,894
折舊及攤銷	(38,284)	(446)	(1,023)	(4,293)	(4,040)	(974)	(769)	(254)	(50,083)
超逾業務合併成本之款項	—	—	—	—	—	—	—	15,665	15,665
出售非交易證券虧損	—	—	—	—	—	—	—	(87)	(87)
交易證券公平值收益	—	—	—	11,445	—	—	—	—	11,445
待發展土地減值	—	(5,000)	—	—	—	—	—	—	(5,000)
投資物業公平值收益	—	77,528	—	—	—	—	—	—	77,528
生物資產公平值收益	—	—	—	—	—	—	123	—	123
呆壞賬撥回／(撥備)	8,019	—	—	(7,428)	(2,457)	—	—	1,074	(792)
非交易證券減值撥回	—	—	—	—	—	—	—	3,220	3,220
分部業績	30,665	81,880	17,697	33,394	(16,732)	(284)	(4,635)	13,928	155,913

按地區分類*：	按地區市場劃分銷售收入		按地區市場劃分分部業績	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
中華人民共和國 (「中國」) 及香港	2,210,943	2,009,088	91,871	125,621
美國	1,293,659	1,162,240	52,631	24,433
歐洲	515,504	463,511	13,685	3,950
日本	34,168	20,027	947	163
其他	250,846	130,766	7,383	1,746
	<u>4,305,120</u>	<u>3,785,632</u>	<u>166,517</u>	<u>155,913</u>

* 按地區劃分銷售收入及分部業績乃以交付貨物或服務之地點為基準。

5. 折舊

年內經營業務之溢利已就有關本集團之物業、廠房及設備折舊扣除約45,019,000港元(二零零四年(重列)：49,921,000港元)。

6. 稅項

香港利得稅乃按年內香港賺取之估計應課稅溢利，以現行稅率17.5%(二零零四年：17.5%)撥備。於其他地方之應課稅溢利乃根據現行有關之法例、詮釋及慣例，按本集團經營所在國家現行稅率計算。

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
本集團－香港		
現行	4,767	5,575
過往年度撥備不足／(超額撥備)	12,983	(1,604)
－其他地區		
現行	8,235	1,270
過往年度撥備不足	3,002	—
遞延稅項	2,809	2,191
本年度稅項支出總額	<u>31,796</u>	<u>7,432</u>

7. 股息

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
建議派發末期股息－無(二零零四年：無)	<u>—</u>	<u>—</u>

8. 本公司股本持有人應佔每股盈利

計算每股基本盈利乃基於本公司普通股股本持有人應佔溢利約96,574,000港元(二零零四年：124,201,000港元)及本年度已發行股份約1,823,401,000股(二零零四年：1,823,401,000股)。

由於年內並無存在可攤薄事件，因此並無呈列截至二零零五年及二零零四年十二月三十一日止兩個年度之每股攤薄盈利。

9. 應收貿易及其他賬項

本集團與其客戶之貿易條款乃按賒賬形式進行，賒賬期由一至三個月不等，視乎各種因素包括貿易慣例、收回賬款記錄及客戶所在地點。每名客戶均有一最高信貸限額。本集團尋求對未償還應收款項維持嚴格控制，並設有賬目管理部門把信貸風險減至最低。高級管理層定期審核過期結餘。鑑於上述及本集團之貿易應收賬款涉及大量不同客戶之實情，因此概無重大集中之信貸風險。本集團計入應收貿易及其他賬項之應收貿易賬款322,202,000港元(二零零四年：286,655,000港元)及其按發票日期之賬齡分析如下：

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
90日以內	303,164	266,289
91日至180日	17,599	14,023
181日至365日	1,439	6,343
	<u>322,202</u>	<u>286,655</u>

10. 應付貿易及其他款項

本集團計入應付貿易及其他賬項之應付貿易賬款536,082,000港元(二零零四年：471,445,000港元)及其按發票日期之賬齡分析如下：

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
90日以內	453,139	349,207
91日至180日	50,929	93,539
181日至365日	17,684	15,892
365日以上	14,330	12,807
	<u>536,082</u>	<u>471,445</u>

應收貿易賬款並不計息且一般按最多210日之條款償還。

管理層討論及分析

業務回顧

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團錄得營業額4,300,000,000港元及股東應佔溢利為96,600,000港元，營業額及溢利分別較二零零四年增加14%及減少22%。

貿易及製造

於二零零五年，本集團之貿易及製造業務錄得營業額2,300,000,000港元，增加達16%及分部經營溢利81,500,000港元，較二零零四年度業績（分別為1,900,000,000港元及30,700,000港元）有顯著改善。

鞋類製造業務於二零零五年繼續取得佳績。該業務於二零零五年連續第三年榮獲鞋類製造業務主要客戶沃爾瑪(Wal-Mart)頒發「年度國際供應商」獎項。

物業投資及發展

於二零零五年度，本集團之物業組合分別錄得租金收入12,800,000港元及重估收益144,900,000港元，二零零四年度則分別為14,000,000港元及77,500,000港元。未計折舊及攤銷以及公平值收益前，此分部收益輕微減少600,000港元，乃由於本集團成員公司所佔用面積增加所致。

旅遊及相關服務

於二零零五年度，本集團之旅遊業務部香港四海旅行社有限公司（「四海」）錄得營業額1,600,000,000港元，增加達11%，而經營溢利則為12,200,000港元。由於本集團之核心票務服務於競爭激烈環境下仍能持續提高市場佔有率，故二零零五為旅遊業務部業務擴展之年度。由於本集團之旅遊業務於二零零五年下半年面對割喉戰，經營溢利較去年有所下跌。

證券及金融服務

於二零零五年期間，由於本年度上半年期間股市成交量較低，因此導致本集團證券經紀業務之表現顯著減少。此外，因為有關法例持續有利於銀行及具規模之國際性企業，所以本地證券行於股票市場仍面對不少困難。證券及金融服務之分類業績由二零零四年33,400,000港元之溢利，轉為錄得23,400,000港元之虧損。業務轉盈為虧主要受未變現持有資本投資虧損16,000,000港元及呆壞賬撥備14,300,000港元之影響所致。

傳媒及出版

二零零五年度，本集團之傳媒及出版業務錄得210,100,000港元之營業額，按年增長為19%。本年度屬於本集團之高投資期，此乃由於本集團藉著擴大雜誌組合以尋求維持或提高市場佔有率。除了推出兩本新週刊（分別為「Friday」及「完全女人手冊」）以及一本月刊外，本集團亦於中國市場推出四本新刊物。

資訊及科技

本集團於中國之資訊科技業務單位組合錄得營業額82,400,000港元，按年增長28%，以及輕微虧損約49,000港元。

農業業務

本集團之農業業務繼續處於投資期。於二零零五年仍專注於河北省一帶推行面積擴展計劃。

應佔聯營公司溢利及虧損

應佔聯營公司溢利及虧損包括應佔耐力國際集團有限公司之虧損、及應佔香港及中國聯營公司投資物業之溢利及公平值增值。

流動資金及財務資源

於二零零五年十二月三十一日，本集團的流動比率為1.17，而資本負債比率為6.7%（二零零四年十二月三十一日：分別為1.17及5.5%）。資本負債比率乃以本集團非流動銀行貸款103,100,000港元，相對本集團股本1,540,500,000港元來計算。本集團之經營及投資繼續由內部資源及銀行貸款提供財務支援。董事認為，本集團有充足銀行信貸及一般營運資金作其日常經營。

承受兌換率波動及相關對沖之風險

於二零零五年十二月三十一日，本集團並沒有因兌換率波動及任何相關對沖而承受重大風險。

投資

於截至二零零五年十二月三十一日止年度，經計入本年底前可供出售股本投資及按公平值經損益賬入賬金融資產之公平值增加及減少分別21,100,000港元及8,900,000港元，本集團減低其可供出售股本投資及按公平值列值經損益賬入賬之金融資產分別2,700,000港元及16,000,000港元。

資本結構

於結算日，南華證券有970,000,000份未行使認股權證。除於二零零六年三月認股權證持有人已行使142,900,000份南華證券認股權證外，所有其餘南華證券認股權證均已期滿。

除以上所披露者外，本集團於二零零五年十二月三十一日及直至本公佈日期概無其他債務證券或資本工具。

結算日後事項

- (a) 於二零零六年三月二十四日，South China Industries Limited (南華工業有限公司*) (「南華工業」) 之附屬公司Micon Limited (「Micon」) 向獨立第三方收購Nority International Group Limited (「耐力」) 9.31%股權，代價為11,700,000港元。根據公司收購、合併及股份購回守則第26.1條，Micon須就耐力之其餘已發行股本作出強制性無條件現金收購要約。
- (b) 於二零零六年二月二十日，Wah Shing International Holdings Limited (「華盛」) 舉行之股東特別大會上，有關建議華盛根據《新加坡交易所上市指南》第1306條自願從新加坡證券交易所撤銷上市地位之決議案獲其股東通過。截至本公佈日期，南華工業已進一步以總代價約62,200,000港元收購約26.4%華盛權益。於本公佈日期，本集團持有257,283,175股華盛股份，佔華盛全部已發行股份之94.5%。
- (c) 南華證券有限公司 (「南華證券」) 之一家全資附屬公司訂立協議收購一家擁有黃金、銅及鎢勘探／開採權之控制權益的公司之51%權益，代價為38,250,000港元將透過配發和發行額外294,000,000南華證券股份支付 (須符合若干先決條件)。
- (d) 於二零零六年三月，南華證券認股權證持有人以行使價0.1012港元行使142,900,000份南華證券認股權證，以致須發行額外142,900,000股每股0.025港元之南華證券普通股，所得款項總額約14,461,000港元。因此，本公司應佔南華證券股權由74.7%攤薄至72.5%。

重大收購及出售

於截至二零零五年十二月三十一日止年度內，本集團就華盛建議私有化以12,600,000港元之接續代價進一步收購華盛約5.8%股權。

除以上所披露者外，年內概無任何重大收購及出售。

資產抵押、或然負債

於二零零五年十二月三十一日，大部份短期貸款為作一般交易之用途，各項貸款乃以相關一般交易之需要進行。本集團大部份物業、機器及設備以及投資物業已作長期銀行信貸之抵押。

本集團或然負債與最近刊發之年報比較並無重大變動。

前景

貿易及製造

於二零零六年二月二十日，有關於新加坡上市之華盛(為南華工業之主要附屬公司)之私有化建議，已於股東特別大會上獲正式通過。由於華盛撤銷上市地位後將允許本集團於動用和調配資源上享有更大管理靈活性，管理層預期將可改善經營業績。藉著組合內其他工業業務單位之流程整合、大幅節省維持上市地位之成本以及集中資源於業務經營令本集團得以受惠。

於二零零六年三月，南華工業收購於一家上市聯營公司耐力額外9.31%權益。於收購後，南華工業將持有耐力約51.83%控制性權益。於二零零六年四月，南華工業向耐力股東提呈一項無條件現金收購要約，藉以收購所有並非由南華工業擁有之耐力已發行股份。管理層預期以附屬公司形式控制耐力，並整合此鞋類製造業務單位至本集團現有工業產品組合。本集團之鞋類製造業務生產規模預期將獲顯著提升。

由於成功實現華盛私有化和收購耐力之控制性權益，管理層預期二零零六年為本集團忙於進行合併和重組製造業務之一年。透過以增強本集團未來之工業平台作為當前焦點，本集團對於未來幾年將可錄得穩健業績保持積極樂觀態度。

物業投資及發展

長遠而言，本集團期望為能受惠於因香港及中國日漸熾熱之地產市場而創造的商機。由於預期未來兩年本集團現有物業組合之價值將可獲大幅升值，管理層正積極尋找位於中國黃金零售地段之物業。

本集團現正參與發展瀋陽一項主要零售綜合購物中心，地點為位於該城市商業中心區「中街」的一個面積約17,000平方米之地盤。該項目預期於二零零七年完成，屆時將為本集團帶來約130,000平方米之零售租用樓面面積。

於二零零六年下半年度，本集團預期增加於一家合營企業之權益，該合營企業擁有一個位於南京市中心之主要零售地盤。該位於市內主要購物區鼓樓區雲南北路地盤之規模，遠較瀋陽項目為大。本集團預期加倍致力於發掘此項目所有潛在商機，並提升現有租賃組合。

此外，本集團受惠於九十年代初作出相對較多之策略性工業投資，其位於中國之多間廠房現佔用南京及天津市中心多幅具規模之地塊。此等物業均由南京及天津多家合營企業所持有，本集團現正於可行情況下逐步增加於此等合營企業之權益。

由於此等項目位處黃金地段，且受惠於本集團早年以較低成本參與，當本集團比較此等地塊之賬面值與其極端吸引之重建潛力時，發現其估值均大幅偏低。於未來五年，本集團擬藉著專注發掘每個地點之最高價值，以快速增加股東價值。此等地塊當中最受注目者為位於天津經濟開發區面積達500,000平方米之地盤。

旅遊及相關服務

四海正尋求環球合營夥伴以拓展環球企業客戶基礎。四海正在物色若干收購機會並將收購一家位於廣州之中國售票公司藉以擴展本集團在中國內地之銷售及分銷網絡。由於包機目的地業務於過去兩年錄得佳績，本集團擬參與更多有關業務藉以獲得進一步發展。縱使面對競爭激烈之環境，本集團對持續改善表現抱樂觀態度。由於四海在過去數年實現不俗之溢利記錄，本集團正在尋求機會以於來年將其於香港聯合交易所有限公司主板上市。

證券及金融服務

管理層相信，於可見未來，證券交易分類將繼續在本地證券經紀行面對不利環境因素下經營業務。因此，本集團將為該業務重新定位以專注投資天然資源。

貴金屬開採

南華證券之一家全資附屬公司將透過收購一家擁有黃金、銅及鎢勘探及／或開採權之中國公司51%權益而加入開採行業。天然資源之需求相當龐大，故本集團相信該收購將提供一個擴展此業務之絕佳良機。於完成收購後，此項新策略性收購將協助本集團透過參與中國之開採工業而進一步提升股東價值。

本集團認為中國之貴金屬開採業乃一項可以迅速成為本集團多元化業務中具深厚潛力之主要基石。本集團計劃以收購壯大此分類，故收購該家擁有黃金、銅及鎢勘探及／或開採權之中國公司權益為本集團邁出極重要一步。由於近期積極於此行業尋求投資機會，本集團現正考慮幾位合營夥伴或若干進一步擴展之要約。該等要約覆蓋內地廣闊之採礦區，包括甘肅、貴州、廣西、雲南、新疆、西藏、蒙古、陝西。本集團已成立特別任務小組以研究潛在項目。管理層預期於近期內將有更多有關採礦企業之重大承擔。

傳媒及出版

綜合而言，本集團預期傳媒平台以發行量及廣告收入計整體表現將超越去年，本集團有信心市場環境對本集團多元化之雜誌組合有利。就個別雜誌而言，本集團對所有刊物於年內達致收支平衡抱謹慎樂觀態度。

資訊科技

本集團預測所有個別業務單位於可見未來均可健康擴展。二零零六年之主要方向為於資訊科技業務單位達致整體協同效應，並透過分享廣泛銷售網絡及專門技術處理較大型項目。本集團正在調查於倫敦另類投資市場交易所上市之可能性。

農業業務

本集團繼續集中於節省個別業務單位之成本，藉以促使本集團之業務模式得享最低之成本結構。鑑於河北省之收購成本相對較低，故英畝面積擴張將仍集中於該省一帶。

僱員

於二零零五年十二月三十一日，本集團僱員總數約20,600人。本年度的僱員成本(包括董事酬金)約556,000,000港元。

本集團視僱員為最有價值的資產。除薪金以外，還有其他員工福利，例如醫療津貼、人壽保險、公積金及外間培訓課程津貼。僱員的表現通常每年評審一次，而薪金的調整亦與市場看齊。此外，按工作表現，個別僱員更可於年終獲取酌情的花紅。本公司已採納一項購股權計劃，該購股權計劃已於二零零二年六月十八日生效。

企業管治常規守則

除本公司之非執行董事沒有特定任期，而按組織章程細則，並無規定每一位董事(包括獲委以固定任期者)須最少每三年輪流退任一次，以及獲委任填補臨時空缺之董事只需於獲委任後緊接下一次股東週年大會而非首次股東大會上接受股東選舉連任以外，本公司已於截至二零零五年十二月三十一日止整個年度內通過採納相關常規及程序遵守上市規則內之企業管治常規守則(「管治守則」)。基於良好企業管治常規之考慮，所有非執行董事已同意遵守上市規則，故彼等之任期亦會受該等規則所限。另外，雖然組織章程細則並無有關規定，但本公司每一位董事(包括獲委以固定任期者)均自願最少每三年輪流退任一次。

證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載董事之證券交易標準守則。此外，董事會亦就可能擁有關於本集團或其證券未經公佈之股價敏感資料的相關僱員，制訂類似指引。

經本公司作出特定查詢後，所有董事已確認彼等於截至二零零五年十二月三十一日止整個年度一直遵守規定之買賣標準守則及本公司有關董事進行證券交易之行為守則。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零零五年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

末期股息

董事不建議派發截至二零零五年十二月三十一日止年度之末期股息(二零零四年：無)。

股東週年大會

本公司之股東週年大會將於二零零六年五月三十日正午十二時於香港中環花園道一號中銀大廈二十八字樓舉行。股東週年大會之通告將於適當時間刊發。

審核委員會

本公司已成立審核委員會，並遵照上市規則書面制定其職權範圍。審核委員會之主要職責為審閱和監察本集團財務申報及內部監控程序。審核委員會包括四名非執行董事(其中三名為獨立非執行董事)，分別為鄭康棋先生(委員會主席)、David John Blackett先生、黃小燕女士及David Michael Norman先生。

審核委員會已會同管理層審閱財務申報事宜，包括本集團經審核年度業績及有關編製截至二零零五年十二月三十一日止年度之財務報告事宜。

審核委員會認為，該等年度業績乃按照適用之會計準則及規定編製，且已作出充足之披露。

於本公佈日期，本公司董事會包括(1)執行董事吳鴻生先生、Richard Howard Gorges先生、張賽娥女士及吳旭峰先生；(2)非執行董事David Michael Norman先生及吳旭茱女士；及(3)獨立非執行董事David John Blackett先生、黃小燕女士及鄭康棋先生。

董事會代表
主席
吳鴻生

香港，二零零六年四月十九日

* 僅供識別

以上公佈可於本公司之網址www.sctrade.com下載



南華集團成員
A Member of South China Group

請同時參閱本公布於信報刊登的內容。