

董事會報告書

董事會以欣悅心情提呈截至2005年12月31日止年度董事會報告書及經審核之財務報告。

主要業務

本公司之主要業務為投資控股。

附屬公司之主要業務為物業投資、酒店及酒樓經營、建築材料貿易、股份投資、管理及保養服務、物業管理、保險代理及經營健身中心。

業績及股息

本集團本年度之業績已刊載於綜合收益表內。本年度已派發及建議之股息已刊載於財務報告說明第14項內。

儲備

本年度內，本集團之儲備變動情況已刊載於綜合權益變動表內。

五年財務摘要

本集團過去5年之業績、資產及負債摘要已刊載於附錄二內。

固定資產

本年度內，本集團之固定資產變動情況已刊載於財務報告說明第16、17及18項內。

本集團於2005年12月31日之主要物業詳情已刊載於附錄一內。

股本

本年度內，本公司之股本變動情況已刊載於財務報告說明第31項內。

購買、出售或贖回股份

截至2005年12月31日止年度內，本公司及其附屬公司並無購買、出售或贖回本公司之股份。

董事會報告書

購股計劃

本公司之購股計劃之詳情已刊載於本報告書第150頁至152頁及財務報告說明第32項內。

董事

下列為本公司在年內及直至本報告書簽發日之董事：

羅鷹石先生
羅杜莉君女士
羅嘉瑞醫生
羅啟瑞先生
鄭海泉先生*
王于漸教授*
李王佩玲女士*
羅孔瑞先生
羅慧端女士
羅康瑞先生
羅鷹瑞醫生
簡德光先生

* 獨立非執行董事

依照本公司之細則，王于漸教授、羅慧端女士、羅鷹瑞醫生及簡德光先生須於即將舉行之股東週年大會上告退，彼等有資格連選，且彼等已表示願意膺選連任。

按本公司之細則，每一位獨立非執行董事之任期直至彼輪值告退為董事止。

各董事在本公司及其聯營公司之股份權益

於2005年12月31日，根據香港法律第571章證券及期貨條例第XV部第352條所須存有之登記冊上所載錄，各董事及與彼等有聯繫人士持有本公司及聯營公司股份或相關股份權益如下：

本公司

董事芳名	股份數目 (好倉)					總數	佔本公司 已發行股本 百分率	尚未行使之 購股權
	個人權益	家族權益	公司權益	其他權益				
羅鷹石	4,101,343	—	1,796,563 附註(9)	—	—	5,897,906	0.99	250,000
羅嘉瑞	7,281,619	—	25,993,974 附註(10)	234,057,789 附註(1)	—	267,333,382	44.94	500,000
羅啟瑞	253,161	—	55,413,317 附註(11)	194,085,777 附註(1)	—	249,752,255	41.99	880,000
鄭海泉	—	10,000	—	—	—	10,000	—	—
羅孔瑞	2,892	—	—	—	—	2,892	—	50,000
羅慧端	238,402	—	—	194,085,777 附註(1)	—	194,324,179	32.67	50,000
羅康瑞	289	—	—	—	—	289	—	—
羅鷹瑞	3,855,046	3,700	33,269,396 附註(6)	194,085,777 附註(1)	—	231,213,919	38.87	—
簡德光	396,042	—	—	—	—	396,042	0.07	560,000

董事會報告書

各董事在本公司及其聯營公司之股份權益(續)

截至2005年12月31日止年度內，根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)第17.07條所須予披露，按本公司之購股權計劃所授予董事(其中若干為主要股東)之購股權變動情況如下：

董事芳名	*授予 購股權 年份	股份數目					於 31/12/2005 尚未行使 之購股權
		於 01/01/2005	已授予之 購股權	已行使之 購股權	已註銷之 購股權	於	
		尚未行使 之購股權				14/02/2005	
羅鷹石	2000	130,000	—	(130,000)	—	—	—
	2001	180,000	—	(180,000)	—	—	—
	2002	150,000	—	(150,000)	—	—	—
	2003	150,000	—	(150,000)	—	—	—
	2004	200,000	—	—	—	—	200,000
	2005	—	50,000	—	—	—	50,000
		810,000	50,000	(610,000)	—	—	250,000
羅嘉瑞	2000	130,000	—	(130,000)	—	—	—
	2001	180,000	—	(180,000)	—	—	—
	2002	150,000	—	(150,000)	—	—	—
	2003	150,000	—	(150,000)	—	—	—
	2004	200,000	—	—	—	—	200,000
	2005	—	300,000	—	—	—	300,000
		810,000	300,000	(610,000)	—	—	500,000
羅啟瑞	2000	130,000	—	(130,000)	—	—	—
	2001	180,000	—	—	—	—	180,000
	2002	150,000	—	—	—	—	150,000
	2003	150,000	—	—	—	—	150,000
	2004	200,000	—	—	—	—	200,000
	2005	—	200,000	—	—	—	200,000
		810,000	200,000	(130,000)	—	—	880,000

各董事在本公司及其聯營公司之股份權益(續)

董事芳名	*授予 購股權 年份	股份數目					於 31/12/2005 尚未行使 之購股權
		於 01/01/2005 尚未行使 之購股權	已授予之 購股權	已行使之 購股權	已註銷之 購股權	於 14/02/2005 失效之購股權	
羅孔瑞	2005	—	50,000	—	—	—	50,000
羅慧端	2005	—	50,000	—	—	—	50,000
簡德光	2000	50,000	—	(50,000)	—	—	—
	2001	130,000	—	—	—	—	130,000
	2002	110,000	—	—	—	—	110,000
	2003	100,000	—	—	—	—	100,000
	2004	100,000	—	—	—	—	100,000
	2005	—	120,000	—	—	—	120,000
		490,000	120,000	(50,000)	—	—	560,000
	總計：	2,920,000	770,000	(1,400,000)	—	—	2,290,000

附註：

- (a) 購股權乃按於1999年6月10日採納之鷹君集團有限公司購股權計劃發授。
- (b) 接納授予每一購股權所付之代價為1.00港元。
- (c) 於2005年3月16日(即於2005年3月17日授予購股權之前一個工作天)，本公司每股面值0.50港元股份在聯交所之收市價為18.05港元。
- (d) 緊接行使該等購股權日期之前的加權平均收市價為17.63港元。

董事會報告書

各董事在本公司及其聯營公司之股份權益(續)

附註：(續)

(e) 於年度內，根據有關購股權計劃授予全部購股權之公平價值(以2005年3月17日授予購股權日計算)，合共約為10,647,780港元。該公平價值乃運用以下重要假設(按畢蘇購股權訂價模式)而得出：

預期波幅 : 按過往波幅為41.88%

預期股息率 : 按過往股息率為0.95%

預期有效期限 : 由授予日起，為期5年

無風險利率 : 於授予日以5年期外匯基金票據之接近息率為3.81%

畢蘇購股權訂價模式乃用作評估無授予限制及可自由轉讓之買賣期權之公平價值而設。該訂價模式須輸入高度主觀性假設，包括股價波幅。由於本公司之購股權有別於股票期權，加上主觀性假設之變動可能對公平價值之估計造成重大影響，董事們因此認為此模式未必提供計算購股權公平價值之最可靠單一方法。

於購股權屆滿前之全部已註銷購股權將會按有關購股權計劃而視為失效。

根據本公司股份於授予日期之收市價及上述假設，2005年授予之購股權之公平價值為每購股權股份6.63港元。

* 每年授予購股權之所須詳盡資料已刊載於財務報告說明第32項購股權計劃部份內。

除上述披露外，並無任何董事及與彼等有聯繫人士持有本公司或聯營公司(定義見證券及期貨條例第XV部)任何相關股份權益或淡倉。

主要股東於本公司之股份權益

於2005年12月31日，根據證券及期貨條例第XV部第336條所須存有之登記冊上對股份或相關股份及淡倉所載錄，下列股東(非本公司董事)持有本公司已發行股本百分之五或以上權益：

股東芳名	股份數目 (好倉)	佔本公司已發行 股本百分率	附註
KSL Management Limited	39,472,012	6.64	(2)
Surewit Finance Limited	39,175,573	6.59	(2)
Hartwick Holdings Limited	55,194,178	9.28	(3)
Good Target Limited	55,194,178	9.28	(3)
Springtime Int'l Limited	40,139,456	6.75	(4)
Full Harvest Holdings Limited	40,139,456	6.75	(4)
Gainsland Investments Limited	38,068,710	6.40	(5)
Adscan Holdings Limited	33,269,396	5.59	(6)
HSBC International Trustee Limited	243,648,838	40.96	(7)
Powermax Agents Limited	143,082,768	24.06	(8)

附註：

- (1) 羅啟瑞先生、羅慧端女士及羅鷹瑞醫生擁有之194,085,777股及羅嘉瑞醫生擁有之234,057,789股其中之194,085,777股實為相同。
- (2) 由KSL Management Limited(「KSLM」)之直接全資附屬公司Surewit Finance Limited所持有之39,175,573股與KSLM持有之39,472,012股其中之39,175,573股實為相同。KSLM持有之39,472,012股與羅嘉瑞醫生所述之股份權益相同及重覆。該等股份由一酌定信託所持有，而羅嘉瑞醫生乃該信託之創立人。
- (3) Hartwick Holdings Limited及其直接全資附屬公司Good Target Limited所持有之55,194,178股與羅啟瑞先生所述之股份權益相同及重覆。
- (4) Springtime Int'l Limited及Full Harvest Holdings Limited所持有之40,139,456股份相同。
- (5) Gainsland Investments Limited所持有之38,068,710股與附註(4)所述之股份權益重覆。此公司為Full Harvest Holdings Limited之直接全資附屬公司，而Full Harvest Holdings Limited則為Springtime Int'l Limited之直接全資附屬公司。

董事會報告書

主要股東於本公司之股份權益(續)

附註：(續)

- (6) 由Adscan Holdings Limited所持有之33,269,396股與羅鷹瑞醫生所述之股份權益重覆。羅鷹瑞醫生佔該公司全部權益。
- (7) 243,648,838股其中194,085,777股與附註(1)所述之股份實為相同。HSBC International Trustee Limited(「HKIT」)為一酌定信託之信託人，而附註(1)所述之人士則為該信託所持有之194,085,777股之受益人，而243,648,838股其中39,472,012股與附註(2)所述之股份實為相同。於附註(2)所述之兩間公司乃為HKIT之全資附屬公司。HKIT亦為其他酌定信託之信託人，並為該等信託持剩餘部份之股份。
- (8) 由Powermax Agents Limited所持有之143,082,768股與HKIT所述之股份權益重覆。該公司乃HKIT之直接全資附屬公司。
- (9) 1,796,563股由羅鷹石先生佔全部權益之一間公司所持有。
- (10) 25,993,974股由羅嘉瑞醫生佔全部權益之一間公司所持有。
- (11) 55,413,317股其中15,273,861股由羅啟瑞先生佔全部權益之公司所持有。而55,413,317股其中餘下之40,139,456股與附註(4)所述之股份權益重覆，並羅啟瑞先生於該兩間公司有間接控制權益。

除上述披露外，本公司並無收到任何人士(本公司董事除外)根據證券及期貨條例第XV部之含義持有本公司股份或相關股份權益或淡倉之通知。

董事在合約上之利益

本公司或其任何附屬公司於本年度終結時或在年度內任何時間，並無簽訂任何重要合約，致令董事直接或間接獲得重大利益。

企業管治

本公司之董事及管理層致力推行高質素之企業管治。年內，除若干偏離外，本公司已遵守上市規則附錄十四載列之企業管治常規守則之條文。有關本公司之企業管治常規已詳載於本年報第138頁至第146頁之企業管治報告內。

購買股份或債券安排

除本公司成立之鷹君集團有限公司購股計劃外，本公司或其任何附屬公司在本年度內，並無參與任何安排致令各董事藉此獲得本公司或任何其他機構之股份或債券而獲益。

服務合約

本公司並無與董事訂立任何於1年內須以賠償形式終止之服務合約(除法定賠償外)。

優先購買權

本公司之細則並無優先購買權之規定，惟百慕達法例並無法例限制訂立此等權利。

主要客戶及供應商

本年度內，本集團首五名最大之客戶及供應商均佔少於本集團銷售額及購貨額百分之三十。

足夠公眾持股量

截至2005年12月31日止全年度，本公司已維持足夠公眾持股量。

捐款

本集團之慈善及其他捐款總額為227,580港元。

董事會報告書

核數師

於即將舉行之股東週年大會上，將會提出繼續委聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司核數師之決議案。

承董事會命

副主席兼董事總經理

羅嘉瑞

香港，2006年4月20日