

董事會報告

董事謹此提呈報告，連同本公司及本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度的經審核財務報表。

主要業務

本公司的主要業務為投資控股。附屬公司的主要業務詳情載於財務報表附註18。

年內，本集團以總代價約52,900,000港元收購蓓蕾（天津）乳業有限公司70%股本權益，該公司從事奶類產品的生產及銷售。

業績及股息

本集團於截至二零零五年十二月三十一日止年度的虧損以及本公司及本集團於該日的財務狀況載於財務報表第21至第63頁。

董事不建議就本年度派付任何股息。

財務資料概要

本集團過去五個財政年度的已公佈業績、資產、負債及少數股東權益概要載於第64頁。有關資料摘錄自經審核財務報表，並予以適當重列／重新分類。該概要並非經審核財務報表的組成部分。

物業、廠房及設備

本公司及本集團於本年度的物業、廠房及設備變動詳情載於財務報表附註15。

股本及購股權

本公司於本年度的股本變動詳情連同有關原因，載於財務報表附註24。為就本集團的拓展及一般營運提供資金，本公司透過供股方式，按當時每持有兩股普通股獲發一股新股的基準發行100,000,000股每股面值0.10港元的普通股，每股作價0.54港元。供股已於二零零五年八月十八日完成。據此發行的新股在各方面與現有股份享有同等地位。

年內，本公司並無已發行購股權。

優先購買權

本公司的組織章程細則或開曼群島法例並無訂有任何有關優先購買權的規定，要求本公司須按比例向現有股東提呈發售新股。

購買、贖回或出售本公司上市證券

年內，本公司或其任何附屬公司並無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

董事會報告

儲備

本公司及本集團於本年度的儲備變動詳情分別載於財務報表附註25及綜合權益變動表。

可供分派儲備

於二零零五年十二月三十一日，本公司的可供分派儲備為12,266,000港元，相當於本公司的股份溢價賬70,342,000港元扣除截至二零零五年十二月三十一日止的累積虧損58,076,000港元。根據開曼群島法例第22章公司法（一九六一年第三版法例，經綜合及修訂），本公司的股份溢價賬可供分派予本公司股東，惟於緊隨建議分派股息之日後，本公司將有資金償付在其日常業務過程中到期應付的債務。股份溢價賬亦可以繳足股款紅股的方式派發。

主要客戶及供應商

於回顧年度，本集團五大客戶的銷售額佔本年度總銷售額的66%，當中最大客戶的銷售額佔33%。本集團五大供應商的採購額佔本年度總採購額30%，而當中最大供應商的採購額佔9%。

本公司董事或彼等的任何聯繫人士，或就董事所深知擁有本公司已發行股本5%以上權益的任何股東概無於本集團五大客戶及供應商中擁有任何實益權益。

董事

本年度的本公司董事如下：

執行董事：

路嘉星先生	(於二零零五年五月二十六日獲委任)
孫如暉先生	(於二零零五年五月二十六日獲委任)
區致華先生	(於二零零五年五月二十六日獲委任)
陳煒堅先生	(於二零零五年一月二十五日獲委任及於二零零五年六月二十四日退任)
謝頌聲先生	(於二零零五年一月二十五日獲委任及於二零零五年六月二十四日退任)
黃楚生先生	(於二零零五年六月二十四日辭任)
郭基豪先生	(於二零零五年六月二十四日退任)
黃楚和先生	(於二零零五年二月二十一日辭任)
Andres Rosita女士	(於二零零五年二月二十一日辭任)

非執行董事：

周偉球先生	(於二零零五年五月二十六日獲委任)
楊鼎立先生	(於二零零五年五月二十六日獲委任)
Greer Thomas先生	(於二零零五年五月二十六日獲委任)
李文濤先生	(於二零零五年九月二十三日獲委任)

董事會報告

獨立非執行董事：

陸海林博士	(於二零零五年六月二十四日獲委任)
梁君國博士	(於二零零五年五月二十六日獲委任)
Zuchowski Sam先生	(於二零零五年五月二十六日獲委任)
余季華先生	(於二零零五年一月二十五日獲委任及於二零零五年六月二十四日退任)
陳尚君先生	(於二零零五年六月二十四日辭任)
楊西先生	(於二零零五年六月二十四日退任)

於結算日後，區致華先生及Greer Thomas先生於二零零六年一月一日辭任本公司董事職位。

根據本公司的組織章程細則第116條，周偉球先生及梁君國博士將輪席告退，及符合資格並願意於即將舉行的股東週年大會上膺選連任。非執行董事及獨立非執行董事須根據本公司的組織章程細則第116條輪席告退。

根據本公司的組織章程細則第99條，李文濤先生將退任，及符合資格並願意於即將舉行的股東週年大會上膺選連任。董事如獲委任填補臨時空缺，其任期僅至獲委任後首屆股東週年大會為止，並須根據本公司的組織章程細則第99條經股東重新選舉。

本公司已收到陸海林博士、梁君國博士及Zuchowski Sam先生的年度獨立性確認書，並於本報告日期仍視彼等為獨立人士。

董事及高級管理層履歷

本公司董事及本集團高級管理層的履歷詳情載於年報第12至第13頁。

董事的服務合約

概無任何獲提名於即將舉行的股東週年大會上連任的董事與本公司訂有任何本公司不可於一年內終止而毋須作出補償（法定補償除外）的服務合約。

董事酬金

董事袍金須經股東於股東大會上批准後，方可作實。其他酬金由本公司董事會參考董事的職責、責任、表現及本集團業績後釐定。有關董事袍金的詳情載於財務報表附註11。

董事的合約權益

年內，各董事概無在本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司所訂立與本集團業務有重大關係的任何合約中擁有直接或間接的重大權益。

董事會報告

董事及行政總裁於股份及相關股份的權益及短倉

董事或行政總裁概無於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份中擁有根據證券及期貨條例第352條須予登記或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)的權益或短倉。

董事收購股份或債券的權利

於年內任何時間，任何董事或彼等各自的配偶或未滿十八歲的子女概無獲授透過收購本公司股份或債券獲取利益的權利，彼等亦無行使任何有關權利；本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司概無訂立任何安排，致使董事可收購任何其他法人團體的有關權利。

購股權計劃

本公司股東於二零零零年十二月二十九日通過書面決議案採納購股權計劃(「計劃」)。該計劃不再遵守二零零一年九月一日起生效的經修訂上市規則第17章。董事將考慮修訂計劃或終止計劃，並採納新購股權計劃。於年內並截至本報告日期，本公司並無發出購股權。

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益

於二零零五年十二月三十一日，以下佔本公司已發行股本5%或以上的權益已記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條而存置的權益登記冊內：

長倉：

名稱	佔本公司	
	持有普通股數目	已發行股本百分比
Orientalite Investments Limited (附註)	225,000,000	75.00
China Enterprise Capital Limited (附註)	225,000,000	75.00
建華財務有限公司	15,326,999	5.11

附註：

於二零零五年十二月三十一日，Orientalite Investments Limited (「Orientalite」) 由China Enterprise Capital Limited擁有80%、Starauto Investments Limited (「Starauto」) 擁有10%及Rackham Holdings Limited (「Rackham」) 擁有10%。根據證券及期貨條例，China Enterprise Capital Limited被視為於Orientalite擁有權益的股份中擁有權益。於結算日後，China Enterprise Capital Limited於二零零六年一月十九日收購Starauto及Rackham各自持有的Orientalite股份，故自該日起Orientalite成為China Enterprise Capital Limited的全資公司。

董事會報告

於結算日後，Orientelite在二零零六年一月十九日將其於本公司的股權削減至195,000,000股股份，佔本公司已發行股本的65%。根據二零零六年四月七日的配售及認購協議，在將由Orientelite持有的20,000,000股本公司現有股份配售予不同獨立投資者，配售價為0.54港元（「補充性配售」），並將於補充性配售完成後，按相同價格向Orientelite發行20,000,00股新股份。於本報告日期，補充性配售仍未完成。

除上文所披露外，於二零零五年十二月三十一日，概無任何人士（除本公司董事及行政總裁外，彼等的有關權益載於上文「董事及行政總裁於股份及相關股份的權益及短倉」一節）於本公司的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須予登記的權益或短倉。

足夠公眾持股量

根據本公司透過公開途徑取得的資料及就董事所知，於本報告日期，公眾人士至少持有本公司已發行股本總額的25%。

結算日後事項

本集團結算日後重大事項詳情載於財務報表附註35。

核數師

羅申美會計師行任滿告退。本公司將於即將舉行股東週年大會上，提呈續聘其為本公司核數師的決議案。

代表董事會

主席

香港

二零零六年四月二十日