

董事會報告

本公司董事會（「董事會」）現提呈截至二零零五年十二月三十一日止年度之報告及經審核財務報表。

主要業務

本集團主要業務為證券經紀、包銷、資產管理、證券保證金融資及投資控股。

附屬公司

本公司附屬公司詳情載於財務報表附註18。

聯營公司

本公司聯營公司詳情載於財務報表附註19。

業績

本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度之業績載於第22頁之綜合收益表。

儲備

本年度本集團及本公司儲備之變動詳情分別載於第25頁之綜合權益變動表及財務報表附註31。

可分派儲備

於二零零五年十二月三十一日，本公司並無任何可供作現金分派之儲備。然而，本公司之股份溢價賬可以繳足紅股之方式分派。

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

物業、廠房及設備

本年度本集團及本公司物業、廠房及設備之變動詳情載於財務報表附註17。

股本

本年度本公司股本之變動詳情載於財務報表附註30。

董事會報告

購股權計劃

自本公司於二零零二年六月採納購股權計劃（「二零零二年購股權計劃」）後，於一九九八年二月採納之購股權計劃（「一九九八年購股權計劃」）已終止運作，於該期間後不得再根據一九九八年購股權計劃授出購股權，惟一九九八年購股權計劃之條文在所有其他方面仍然具十足效力及有效。

於本年度，本公司根據二零零二年購股權計劃授出可按認購價港幣0.20元認購31,998,000股股份的購股權。截至二零零五年十二月三十一日止年度，該等購股權並未被行使，惟可認購966,000股股份的購股權已經失效。

購股權及其於本年度變動之詳情載於財務報表附註33。

購買、出售或贖回公司上市股份

於本年度，除作為本公司附屬公司客戶之代理外，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市股份。

主要客戶

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團五大客戶佔本集團之收入少於30%。

本集團之財務摘要

本集團於過往五個財政年度之業績、資產與負債摘要載於第70頁。

董事會報告

董事

本年度及截至本報告日期之本公司董事（「董事」）如下：

執行董事

呂瑞峰先生

姚海鷹先生

獨立非執行董事

陸寧先生

李淳先生

劉克立先生（於二零零五年一月二十七日委任）

周靜儀小姐（於二零零五年一月二十六日辭職）

根據本公司組織章程細則第103條，李淳先生及姚海鷹先生將於應屆股東週年大會上依章輪值告退，惟合資格並願意膺選連任。

擬於應屆股東週年大會上膺選連任之董事概無訂立於一年內不予賠償（法定賠償除外）則不可由本公司終止之服務合約。

本公司已接獲每位獨立非執行董事就其獨立性而根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第3.13條發出之確認函。本公司認為全體獨立非執行董事均屬獨立人士。

董事會報告

董事之合約權益

本公司、其控股公司或其任何附屬公司概無訂立任何於二零零五年十二月三十一日或年內任何時間有效而董事擁有重大權益(不論直接或間接)之重要合約。

董事於股份及購股權之權益

於二零零五年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第352條而備存的登記冊所載，董事於本公司之股份及購股權中所佔權益如下：

(a) 本公司每股面值港幣0.2元之普通股(「股份」)

董事姓名	性質	所持股份 數目 (好倉)	佔本公司 已發行股本 百分比
呂瑞峰先生	受控公司持有 (附註)	731,889,808	50.21%

附註：

730,500,000股股份為China United Telecom Limited 擁有，而China United Telecom Limited全部已發行股本之35%由Asia TeleMedia Holdings Limited持有。1,389,808股股份為Asia TeleMedia Holdings Limited持有。Asia TeleMedia Holdings Limited為呂瑞峰先生實益擁有之公司。根據證券及期貨條例，呂瑞峰先生被視為擁有合共731,889,808股股份權益。

董事會報告

董事於股份及購股權之權益(續)

(b) 購股權

董事姓名	可行使購股權之		行使價 港幣元	行使期
	最高股份數目			
呂瑞峰先生	500,000	0.20	23/03/2005至22/03/2010	
	500,000	0.20	23/03/2007至22/03/2010	
姚海鷹先生	4,000,000	0.20	23/03/2005至22/03/2010	
	4,000,000	0.20	23/03/2007至22/03/2010	
陸寧先生	500,000	0.20	23/03/2005至22/03/2010	
	500,000	0.20	23/03/2007至22/03/2010	
李淳先生	500,000	0.20	23/03/2005至22/03/2010	
	500,000	0.20	23/03/2007至22/03/2010	
劉克立先生	500,000	0.20	23/03/2005至22/03/2010	
	500,000	0.20	23/03/2007至22/03/2010	

除上述披露者外，於二零零五年十二月三十一日，概無本公司董事及最高行政人員或彼等各自之聯繫人士於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份，相關股份或債券證中擁有權益或淡倉，而須登記於根據證券及期貨條例第352條而備存之登記冊內，或根據上市公司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」)。

董事會報告

主要股東權益

於二零零五年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第336條而備存的登記冊所載，本公司主要股東之權益如下：

股東名稱	性質	所持股份 數目(好倉)	佔本公司發行 股份百分比
China United Telecom Limited	實益擁有人	730,500,000	50.12%
Asia TeleMedia Holdings Limited (附註1)	受控公司持有	730,500,000	50.12%
	實益擁有人	1,389,808	0.09%
呂瑞峰先生 (附註2)	受控公司持有	731,889,808	50.21%
High Reach Assets Limited (附註3)	實益擁有人	197,500,000	13.55%
勞汝福先生 (附註4)	受控公司持有	255,780,387	17.55%
	實益擁有人	33,320,804	2.29%

附註：

1. Asia TeleMedia Holdings Limited持有China United Telecom Limited全部已發行股本之35%。根據證券及期貨條例，Asia TeleMedia Holdings Limited被視為擁有China United Telecom Limited持有之730,500,000股股份權益。
2. Asia TeleMedia Holdings Limited之全部已發行股本由呂瑞峰先生實益擁有。根據證券及期貨條例，呂瑞峰先生被視為擁有合共731,889,808股股份權益。
3. High Reach Assets Limited 之全部已發行股本由勞汝福先生實益擁有。
4. 勞汝福先生於該等股份之權益包括以彼之名義註冊之33,320,804股股份及透過其控制公司持有之255,780,387股股份，其中197,500,000股股份透過High Reach Assets Limited持有，44,227,947股股份透過Global Source Company Limited 持有，9,374,800股股份透過Supreme Grass Limited持有，及4,677,640股股份透過Lowe Holdings Company Limited, Inc.持有。根據證券及期貨條例，勞汝福先生被視為擁有合共289,101,191股股份之權益，佔本公司全部已發行股份約19.84%。

除上述披露者外，於二零零五年十二月三十一日，本公司並不獲悉任何其他人士於本公司股份或相關股份中擁有權益或淡倉，而須登記於根據證券及期貨條例第336條而備存之登記冊內。

董事會報告

給予各實體之貸款

於二零零五年十二月三十一日，貸予Dynamic Assets Limited（「DAL」）、Pharmatech Management Limited（「PML」）及Noblesse Ventures Inc.（「NVI」）經扣除撥備前後之欠款概述如下。

	DAL	PML	NVI
	扣除撥備 前（後）	扣除撥備 前（後）	扣除撥備 前（後）
	港幣元	港幣元	港幣元
孖展貸款 （附註1）	5,695,814 （無）	3,099,631 （無）	8,358,549 （無）
其他貸款 （附註2）	45,491,023 （無）	28,278,265 （無）	7,074,379 （無）
貸款總額	51,186,837 （無）	31,377,896 （無）	15,432,928 （無）

附註：

1. 結欠款項乃源於股票孖展貸款。已作出合共港幣17,153,994元之撥備。有關此等貸款之詳情，請參閱財務報表附註34(b)。
2. 此等貸款乃經本公司股東於一九九九年七月二十三日舉行之股東特別大會上批准，已作出合共港幣80,843,667元之撥備。有關此等貸款之詳情，請參閱財務報表附註34(a)。
3. 由於有形資產淨額於資產負債表結算日出現綜合不足數額約港幣44,200,000元，故呈列上述給予各實體之貸款佔本集團綜合有形資產淨值之百分率並不實際。

應付貸款

於本年度，董事繼續與單一個別債權人就一筆本金額約為港幣58,000,000元的債項的還款安排進行商議，而商議仍未有結果。整筆貸款已於資產負債表結算日被分類為流動負債。

薪酬政策

本集團薪酬政策的主要目標為將員工的薪酬與工作表現掛鉤，藉此吸引、保留及激勵有才能的員工。本公司已採納購股權計劃，作為對董事及合資格員工的一項獎勵。購股權計劃詳情載於財務報表附註33。

董事的薪酬乃基於本集團的營運業績、個人表現及可與比較的市場統計而釐定。

董事會報告

審核委員會

審核委員會已檢討內部監控系統及其遵守情況，以及本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度之業績。審核委員會由三名成員組成，全為獨立非執行董事，包括陸寧先生、李淳先生及劉克立先生。

公眾持股量

於本報告日期，根據本公司之公開資料及董事所知悉，本公司全部已發行股本中最少25%由公眾人士持有。

核數師

本公司將於股東週年大會上提呈決議案，重新委任德勤•關黃陳方會計師行擔任本公司核數師。

19

承董事會命

主席

呂瑞峰

二零零六年四月二十五日