

主席報告書

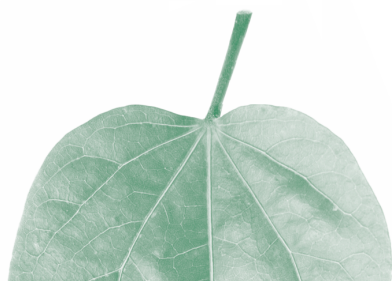
業績

茂盛控股有限公司(「本公司」)連同其附屬公司(「本集團」)於本年度之營業額約為171,500,000港元，較上年增加65%。營業額增加主要來自營運盛逸酒店及寧波北侖港高速公路。盛逸酒店於二零零四年十二月底開始營業，並貢獻約75,700,000港元營業額(二零零五年：約19,200,000港元)。於二零零五年十二月完成收購寧波北侖港高速公路有限公司(「北侖公司」)餘下55.1%股本權益後，北侖公司貢獻之營業額約為41,500,000港元(二零零五年：零)。本年度北侖公司及盛逸酒店之營業額雙雙錄得增長，對本集團起了鼓舞作用，董事會對此深感欣喜。

本集團於本年度錄得虧損約108,900,000港元，而去年則為虧損約132,600,000港元(經重列)。影響本年度業績之主要因素為以港元計值之借貸利率較去年增加及本集團確認為收購北侖公司而籌借之額外銀行借貸，導致融資成本增加。自本集團收購北侖公司日期起至本年度年結期間，北侖公司於期內錄得之利息開支約為27,400,000港元，與去年之利息開支總額約為29,600,000港元相比乃屬重大。此外，由於本年度本集團完成兩項非常重大之項目，包括一項非常重大之收購事項(即收購北侖公司餘下55.1%股本權益)及一項非常重大之出售事項(即出售Winsworld Properties Limited(「Winsworld」)之全部權益(該公司擁有伊利莎伯大廈之投資物業))，本年度之專業費用因而相應增加。該等專業費用乃按非經常性基準收取，因此未來數年內不會對本集團造成影響。此外，在重列投資物業公平值減少時，去年經重列之業績主要受到採納新訂及經修訂會計政策(即香港財務報告準則)之影響。

業務回顧及展望

於回顧年度，本集團於二零零五年十二月收購北侖公司餘下55.1%股本權益。因此，北侖公司(擁有寧波北侖港高速公路之經營權)成為本公司在中國之全資附屬公司。收購北侖公司之全部權益標誌著本公司成功將業務拓展至中國之收費道路行業，同時亦成為本公司在中國收費道路行業發展業務之里程碑。寧波北侖港高速公路為連接北侖港(為主要天然深水港)與杭州、溫州及台州等浙江省繁盛地區之主要幹道。浙江省經濟持續強勁增長，加上北侖港貨運碼頭吞吐量不斷上升，預計寧波北侖港高速公路之交通量將按預期增長。二零零五年，北侖公司所錄得之營業額較二零零四年增長16%。



業務回顧及展望 (續)

盛逸酒店為設有800個房間之三星級酒店，專為主題公園遊客而設。據政府統計處提供之數據顯示，二零零五年訪港遊客人數增加約7.1%。受惠於毗鄰香港國際機場及香港迪士尼樂園之策略性位置，加上訪港遊客人數不斷增加，酒店房間需求殷切，因此盛逸酒店於二零零四年十二月底開業後一直錄得理想業績，全年平均入住率約達88%，而二零零五年香港酒店住宿業之平均入住率則約為86%。

本集團已於二零零五年十一月完成出售Winsworld(該公司擁有伊利莎伯大廈之投資物業)，作價1,480,000,000港元。根據上市規則，出售構成非常重大之出售事項。有關出售之詳情披露於本公司於二零零五年七月十五日、二零零五年十月二十七日及二零零五年十一月十四日刊發之公佈及本公司於二零零五年八月十五日刊發之通函內。出售完成後，本集團將出售所得款項用於償付其借貸。

展望未來，本集團將進一步將業務從物業投資擴展至酒店業務及收費道路業務。

流動資金及財務資料

於回顧年度，本集團主要透過營運帶來之現金流以及由銀行借貸及其他借貸取得之財務資源獲得資金。本集團於二零零六年三月三十一日之借貸總額約為2,012,000,000港元，而去年則約為1,366,000,000港元(經重列)。本集團借貸總額增加之主因乃為收購北侖公司而進行項目融資，於本年度年結，該筆融資約為1,560,000,000港元。於二零零六年三月三十一日，現金及銀行結餘約為20,000,000港元，另於證券行之現金存款約為82,000,000港元，而去年之現金及銀行結餘約為85,000,000港元，及於證券行之現金存款約為50,000,000港元。本集團於二零零六年三月三十一日之資產淨值約為1,260,000,000港元，而去年則約為1,610,000,000港元(經重列)。

本集團於二零零六年三月三十一日之資本負債比率(以借貸總額相對本公司權益持有人應佔權益之百分比形式表示)約為160%，於二零零五年三月三十一日則約為85%(經重列)。本集團之淨資本負債比率(以借貸淨額(即借貸總額減現金及銀行結餘)相對本公司權益持有人應佔權益之百分比形式表示)約為158%，而去年則約為80%(經重列)。

主席報告書

流動資金及財務資料(續)

在本集團於二零零六年三月三十一日之借貸總額中，約36,000,000港元(1.8%)於一年內到期，約54,000,000港元(2.7%)於一年至兩年內到期，約458,000,000港元(22.7%)於兩年至五年內到期及餘額約1,464,000,000港元(72.8%)於五年後到期。

借貸以港元及人民幣計值。為數約1,560,000,000港元(77.5%)之借貸以人民幣計值，而為數約452,000,000港元(22.5%)之借貸則以港元計值。為數約2,012,000,000港元之借貸總額中，約有26,000,000港元為固定利率借貸。

上述為數約2,012,000,000港元之借貸包括銀行借貸及其他借貸，乃以酒店物業、投資物業、寧波北侖港高速公路之營運權及本集團提供之公司擔保作為抵押。

庫務政策

本集團之營運資金一般來自內部資源及信貸融資。銀行存款主要以港元及人民幣計值。

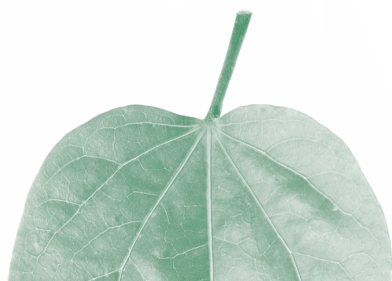
外匯風險

由於本集團交易(包括借貸)主要以與本集團在相關貨幣國家之業務有關連之貨幣進行，且相關借貸以同一貨幣之資產抵銷，故本集團承受之外匯波動風險有限。

此外，由於預期人民幣升值將會使本集團整體受益，且其他外幣風險甚小，因此本集團於截至二零零六年三月三十一日止年度並無採取重大對沖或其他類似措施。於二零零六年三月三十一日，本集團並無承受任何有關外匯合約、利率或貨幣掉期或其他財務衍生工具之重大風險。

權益

本集團於二零零六年三月三十一日之權益總額約為1,260,000,000港元，去年則約為1,610,000,000港元(經重列)。股東資金減少主要由於年內向本公司全體股東派發股息約249,000,000港元及產生虧損約109,000,000港元所致。



僱員資料

於二零零六年三月三十一日，本集團之僱員總人數為178名(二零零五年：152名)。薪酬方案大致上參考市場條款，視乎個別僱員資歷釐定。本集團之薪酬政策通常定期作出檢討。本集團參加退休金計劃，受惠對象包括本集團全體合資格僱員。

或有負債

於二零零六年三月三十一日，本公司已就其附屬公司獲得之貸款分別向銀行及一名獨立第三方提供為數約414,001,000港元及約25,619,000港元之擔保。

致謝

承蒙各股東、專業顧問、往來銀行及客戶繼續鼎力支持及信賴，本人謹代表董事會致以衷心謝意。本人亦感謝董事會各同僚及全體員工竭盡所能為本集團忠誠服務。

主席
劉根山

香港，二零零六年七月十九日