

## 主席報告及管理層討論及分析

民豐控股有限公司董事謹此呈列本集團截至2006年3月31日止財政年度之載有經審核財務報告之年報。

### 全年業績

本集團於本財政年度的營業額為港幣97,760,000元，較去年的港幣72,238,000元增長35.3%；毛利為港幣16,937,000元（2005年：港幣30,620,000元），較去年減少44.7%；綜合股東應佔虧損為港幣159,770,000元，去年同期則為盈利港幣16,319,000元；每股虧損為67.46港仙（2005年：每股盈利為8.72港仙）。

本集團於本財政年度產生之虧損主要由於就貿易及其他應收款項所確認之減值虧損港幣103,156,000元、就可供出售投資所確認之減值虧損港幣34,130,000元及就應收貸款所確認之減值虧損港幣26,247,000元而致。

行政費用從去年的港幣12,522,000元增加至本年度的港幣15,559,000元，是為因應本集團營運業務增加所致。

董事建議不派付截至2006年3月31日止年度之末期股息。

### 營運回顧

於本財政年度期內，本集團主要業務為證券投資、融資、貿易、物業及投資控股。本集團營業額主要來自出售證券、融資利息收入及貿易收入。

### 證券買賣

於本財政年度期內，本集團加強證券投資及買賣的業務。出售證券之營業額為港幣48,036,000元（2005年：港幣1,000元）。在評估於年結日所持有證券的公平值之更改後，該業務錄得港幣2,647,000元的虧損（2005年：港幣75,000元）。

### 融資提供

融資業務之營業額為港幣26,369,000元（2005年：港幣32,219,000元），營運溢利則為港幣151,000元（2005年：港幣29,996,000元）。該業務的溢利下跌主要原因是在本年內對若干應收貸款減值港幣26,247,000元所致。

### 貨品銷售

於本年度內，本集團之貿易業務由去年的港幣40,018,000元減少至港幣23,355,000元，主要是由於貿易業務的減少。貿易業務錄得虧損港幣104,030,000元(2005年：利潤港幣358,000元)，主要由於對貿易及其他應收款減值準備港幣103,156,000元所致。

### 物業持有

本集團之物業業務錄得虧損港幣2,903,000元(2005年：港幣133,000元)，主要為本集團於中國內地的投資物業減值港幣2,700,000元並反映在本集團的盈虧表所致。由於本地物業市場不斷改善，本集團最近已投放較多資源及專注香港物業的投資機會。於年結日後，本集團已完成及正在商討收購若干於香港的優質商住物業。

### 投資控股

本集團之待售投資中的上市證券組合於年內表現良好。於2006年3月31日，該上市證券組合的市值為港幣60,000,000元。另一方面，就非上市股本證券而言，本集團對投資於西安一枝劉制葯有限公司進行減值準備港幣34,130,000元。

### 財務回顧

#### 流動資金、財務資源及資本架構

於2006年3月31日，本集團之流動資產淨值達港幣316,525,000元(2005年：港幣242,800,000元)，流動比率(流動資產／流動負債)為16.2(2005年：75.3)。銀行結餘及現金合共港幣30,426,000元(2005年：港幣3,744,000元)。

於2006年3月31日，本集團之其他貸款約港幣12,004,000元(2005年：無)；銀行透支為港幣762,000元(2005年：無)；應付孖展借貸為港幣2,929,000元(2005年：無)。於年結日，根據本集團之總借貸對股東資金所計算的借貸比率為3.13%(2005年：無)。本集團的其他貸款、銀行透支及應付孖展借貸以參考港元優惠利率後計算的浮息和以港幣借入。因此，就借貸而言並無匯兌的風險。

本集團於年結日之資本承擔約為港幣6,123,000元(2005年：無)。鑑於手頭流動資產及現有銀行借貸之金額，董事認為本集團擁有足夠財政資源以應付營運需求。

## 主席報告及管理層討論及分析（續）

本集團之資產組合主要透過股東資金融資。於2006年3月31日，本集團之股東資金達港幣501,643,000元（2005年：港幣506,720,000元）。於本財政年度期內，本公司進行了若干次配股集資，共配售464,000,000股新股，淨集資總額約港幣117,077,000元，主要作為本公司的營運資金。於年內，根據本公司的認股權證計劃下的認股權證被行使，並據此而發行共12,000,000股新股，行使認股權證所得約港幣2,928,000元被用作為本公司的營運資金。

於本財政年度期內，股東資金的改變主要為本公司多次配售股份，以及本集團淨虧損港幣159,770,000元所致。

本公司股東於2005年8月4日通過特別決議案，於本年度將本公司股份每20股面值港幣0.01元的股份合併為1股面值港幣0.20元的股份。

年結日後，本公司股東於2006年5月批准一項建議的股本重組，將本公司股份面值由港幣0.20元減至港幣0.10元，削減股本及股份溢價帳的進帳會被用作抵銷本公司的累積虧損。該建議的股本重組須獲開曼群島大法院的批准，有關的聆訊已排期在2006年8月中進行。

### 外幣管理

本集團之外幣交易主要以人民幣計賬。由於港幣兌人民幣之匯率已經穩定，故董事認為本集團所面對之外匯風險不大。

### 資產抵押

於2006年3月31日，待售投資約港幣25,911,000元（2005年：無）已被抵押予一間金融機構，以作為擔保提供予本集團的孖展借貸。

### 或然負債

於2006年3月31日，本集團並無重大或然負債。

### 結算日後事項

本集團於2006年3月31日後之結算日後事項載於財務報表附註36。

### 僱員、薪酬政策及退休福利計劃

於2006年3月31日，本集團僱用約24名員工(包括本公司董事)。期內，包括董事酬金在內之僱員成本為港幣6,151,000元(2005年：港幣6,562,000元)。

本集團之薪酬政策乃根據僱員之資歷、經驗及工作表現，並按市場指標釐定。薪酬待遇包括購股權之授予乃以推動僱員個人表現及對本集團之貢獻為本旨。

本公司已於2002年8月23日採納一項認股權證的計劃，以提供予董事及僱員。

本集團已根據強制性公積金條例為僱員參與一項強制性公積金的退休福利計劃。

### 業務展望

於本財政年度，本集團繼續專注兩個目標進發：即提升集團現有業務之表現，及尋求能為股東創造可觀價值之投資機會。

本集團會經常檢討現有業務及可能出現之新業務商機。本公司已認定投資金融服務集團將較投資在貿易行業之機遇更有前景。本集團將致力進一步發展提供金融、證券買賣、物業投資及投資活動的業務。最近，本公司名稱已由內蒙發展(控股)有限公司變更為民豐控股有限公司，以反映本公司之多元業務性質，並反映管理層為股東利益而提升豐碩果實之決心及良好願望。

於年結日後，本集團進一步收購一間金融服務集團Hennabun Management International Limited (「HMIL」)的權益。在完成收購後，HMIL會成為本公司的附屬公司。HMIL透過其附屬公司從事投資控股、提供金融服務(包括證券經紀、商品貿易、放債、孖展融資及企業融資顧問)以及業權買賣及直接投資。投資於HMIL將令本公司整合和加強資源，以及擴大客戶網絡，從而令本公司成為市場上一間領導及多元化之投資服務顧問及金融服務機構。

## 主席報告及管理層討論及分析（續）

管理層對本集團之未來業績感到樂觀，並預期本集團之業務將可受惠於全球（包括中國內地及香港）經濟之持續強勁增長。

### 致意

董事會謹藉此對本公司全體股東、業務夥伴、銀行、專業人士及員工之持續擁戴及支持致以衷心謝意。

承董事會命

主席  
邱深笛

香港，2006年7月27日