

主席報告

本人欣然向股東提呈本集團截至二零零六年三月三十一日止年度之年報。

財政表現及狀況回顧

本集團之主要業務，包括投資控股、提供融資、提供管理服務、物業投資、庫務投資、建築材料及機械貿易，以及透過卓施金網集團有限公司（「卓施」）提供並經營網上貴金屬交易平台。

於回顧年度，由於庫務投資及提供融資之營業額上升，故持續經營業務之營業額上升約143%至約253,000,000港元。本集團錄得股權持有人應佔溢利約107,000,000港元，比去年約89,000,000港元上升約21%。溢利增長主因乃收購錦興集團有限公司（「錦興」）額外權益所產生之折讓轉撥至收入所致。每股普通股基本盈利為9.4港仙（二零零五年：10.8港仙）。董事局（「董事局」）建議派付末期股息每股普通股1.7港仙，連同中期股息及優先股股息，派息比率約為54.0%。

本集團之財政狀況方面，總資產上升13%至約2,461,000,000港元。在本年度之年度溢利、配售214,400,000股新普通股及全面轉換可換股票據為約548,300,000股普通股之影響加在一起下，股權持有人應佔權益增至約2,010,000,000港元。

營運回顧

於截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團持續直接或間接持有於香港、加拿大、新加坡、美國、澳洲及德國多間上市公司及若干具備優良潛力的非上市投資項目之重大權益，並根據其積極但謹慎開拓具潛力投資項目及透過積極參與本集團所投資公司的管理或與其管理層密切聯繫，以提昇其策略性投資項目之價值之長遠策略。

策略性投資

於二零零六年三月三十一日，本集團之重大策略性投資項目如下：

直接持有上市附屬公司及策略性投資項目

保華集團有限公司（「保華」）

保華集團以香港為基地，專注於中國長江流域一帶的大宗散貨港口基建投資及物流運作業務，集團亦從事與港口設施相關的土地及房地產開發業務發展。並透過保華建業集團有限公司（「保華建業」），提供全面的工程及建築服務。於二零零五年九月及二零零六年二月，本集團出售合共300,000,000股保華之股份並錄得約20,100,000港元之虧損。截至二零零六年三月三十一日止年度，保華錄得綜合溢利約310,500,000港元及其整體對本集團之除稅後貢獻則為溢利約129,800,000港元。

錦興

錦興是一家投資控股公司。於二零零六年四月，錦興集團完成出售其Memorex®品牌名下之電子數據儲存所用之硬件、媒體及配件以及配件及硬件之開發、市場推廣、分銷及銷售之業務後，錦興集團集中發展證券買賣、物業投資及買賣及其他策略性投資，包括於香港、新加坡、美國及澳洲之證券交易所上市之聯營公司之投資，以及於香港聯交所上市公司發行之長期可換股票據之投資。截至二零零六年三月三十一日止年度，錦興錄得年內綜合溢利8,900,000港元，其整體對本集團之除稅後貢獻則為溢利約2,300,000港元。

主席報告 (續)

卓施

卓施集團之主要業務為提供及經營網上貴金屬交易平台名為「卓施系統」。自二零零三年六月十日起，卓施股份之交易已經暫停。本公司於二零零五年三月收購卓施後，卓施已開始實行一個持續發展之業務計劃，去加強其整體業務之表現及重組董事會，旨於儘快尋求恢復股份交易。截至二零零六年三月三十一日，卓施向本集團除稅後貢獻為虧損約4,900,000港元。

卓施正準備一份可行之復牌建議供香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)審議，倘未能提交該建議，香港聯交所可於二零零六年十一月十八日時向卓施發出除牌通知。卓施董事局認為，卓施集團現時之營運規模足以保證其股份繼續上市。

Burcon NutraScience Corporation (「Burcon」)

Burcon為一間研究開發公司，現正採用植物蛋白質淨化及提取技術發展一系列之合成、應用及加工專利權。Burcon之專利工序利用廉宜之油籽粉以生產營養價值高、效能廣泛及有健康效果之淨化植物蛋白質。Burcon目前聯同Archer Daniels Midland致力發展全球首種商用芥花籽蛋白質Puratein®及Supertein™(該「產品」)。公認具備豐富營養價值之芥花籽為緊隨大豆之後世界第二產量最高之油籽穀物。Burcon之目標是以發展該產品參與大豆、奶類及蛋類蛋白質在數以十億元計並不斷擴大之蛋白質成份市場，而該產品可用於預製食品、營養補充劑及個人護理產品。於二零零五年十二月，Burcon獲選為TSX Venture 50™的公司之一。TSX Venture 50™為加拿大TSX Venture Exchange 首次選出於其上市的最佳50間新興公眾公司。截至二零零六年三月三十一日止年度，Burcon於除稅後本集團應佔虧損約4,700,000港元。

間接持有香港上市策略性投資項目

保華建業

保華建業集團為國際化之工程服務集團，以香港為基地。其三項核心業務包括：承建管理、項目管理及設施管理。多年來，保華建業集團的業務遍佈香港、中國內地以至世界各地，致力為各行各業提供全面及優質承建及工程管理服務，使客戶與日增值。

澳門祥泰地產集團有限公司(「澳門祥泰地產」，前稱祥泰行集團有限公司)

澳門祥泰地產集團主要從事於澳門、中國內地及香港之物業發展及投資、於中國內地經營高爾夫球度假村及酒店、電單車買賣、「東方紅」品牌中藥及健康產品銷售及製造、西藥產品生產及分銷以及證券投資。

漢傳媒集團有限公司(「漢傳媒」)

漢傳媒集團從事娛樂和傳媒業務，包括電影及電視節目製作、表演項目製作及藝人及模特兒管理。漢傳媒亦持有無線收費電視控股有限公司(前稱Galaxy Satellite TV Holdings Limited)之重大權益，其於香港營運收費電視業務。

永安旅遊(控股)有限公司(「永安旅遊」)

永安旅遊集團主要從事組辦旅行團、旅遊及其他相關服務和經營酒店業務，包括在香港及國內以「珀麗」品牌經營之連鎖酒店。

中策集團有限公司(「中策」)

中策為一家投資控股公司。於二零零六年五月重組中策集團完成後，中策集團主要從事電池產品製造及銷售業務、證券及物業投資，以及非上市投資項目之投資。

主席報告 (續)

間接持有海外上市策略性投資項目

普威集團有限公司 (「普威」)

普威集團之三項核心業務為消費產品業務、包裝以及保健服務。普威集團之消費產品部門從事食品貿易、物流、生產及零售特許經營。此部門創建了成功的品牌及為其產品開發了分銷服務。於二零零五年普威收購了達成包裝集團 (「達成包裝」)，其為新加坡一家頂級的瓦楞紙包裝產品製造商，這標誌著普威向包裝領域進軍。普威集團的保健服務部門提供完備配套之基本至高等的保健設施服務。

China Enterprises Limited (「China Enterprises」)

China Enterprises集團在中國內地從事物業投資及發展業務；及於若干投資控股公司持有重大權益。其附屬公司的主要業務為在國內及其他海外國家生產及銷售輪胎，並從事提供旅行團、旅遊及其他相關服務和經營酒店。

MRI Holdings Limited (「MRI」)

MRI為一家投資控股公司，其擁有澳洲其中一間領先之健身連鎖店之主要投資。MRI集團繼續物色合適之策略性投資機會，務求在股東所既定之清晰投資權限為股東提供最佳回報。

新加坡國際貿易有限公司 (「新加坡國際貿易」)

新加坡國際貿易集團集中發展四大核心業務，包括商品貿易、工程項目、半導體和資訊通信。

達成包裝

達成包裝集團為新加坡一家頂級的瓦楞紙包裝產品製造商，並在新加坡及中國蘇州設有工廠。達成包裝集團設計、製造和銷售瓦楞紙包裝產品，為廣泛行業之產品提供包裝產品，並能按客戶的個別需求進行生產。其主要產品包括瓦楞紙板、瓦楞紙箱、模切紙箱、普通開槽箱、重型瓦楞紙製品及其他包裝相關產品。

本集團於上市附屬公司及策略性投資項目之權益概述如下：

直接持有之上市附屬公司及策略性投資項目

所投資公司之名稱	上市地點	股份代號	股權百份比	
			於二零零六年 三月三十一日	於本報告 刊登日期
保華	香港聯交所	498	29.0%	27.3%
錦興	香港聯交所	275	24.3%	23.3%
卓施	香港聯交所創業板	8063	56.5%	56.5%
Burcon	TSX Venture Exchange及 法蘭克福證券交易所	BU WKN 157793	25.6%	25.6%

主席報告 (續)

間接持有之香港上市策略性投資項目

所投資公司之名稱	上市地點	股份代號	實際權益	
			於二零零六年 三月三十一日	於本報告 刊發日期
保華建業	香港聯交所	577	18.7% (附註a)	17.6% (附註a)
澳門祥泰	香港聯交所	199	—	3.5% (附註b)
漢傳媒	香港聯交所	491	3.7% (附註b)	4.1% (附註b)
中策	香港聯交所	235	15.6% (附註c)	7.1% (附註c)
永安旅遊	香港聯交所	1189	2.3% (附註d)	2.5% (附註d)

間接持有之海外上市策略性投資項目

所投資公司之名稱	上市地點	股份代號	實際權益	
			於二零零六年 三月三十一日	於本報告 刊發日期
普威	新加坡證券交易所有限公司	PSC	7.4% (附註e)	7.6% (附註e)
China Enterprises	美國場外交易議價板	CSHEF	8.6% (附註f)	12.7% (附註f)
MRI	澳洲證券交易所	MRI	8.9% (附註f)	13.2% (附註f)
達成包裝	新加坡證券交易所有限公司	TAT SENG	4.7% (附註g)	4.9% (附註g)
新加坡國際貿易	新加坡證券交易所有限公司	INTRACO	2.2% (附註g)	2.2% (附註g)

附註：

- (a) 本集團之權益透過其於保華之直接權益持有。
- (b) 本集團之權益透過其於錦興之直接權益持有。
- (c) 本集團之權益透過其於保華及錦興之直接權益持有。
- (d) 本集團之權益透過其於China Enterprises之間接權益持有。
- (e) 除於二零零六年三月三十一日本集團之直接權益約1.5% (於本報告日期為2.0%) 外，本集團之權益透過其於錦興之直接權益持有。
- (f) 本集團於二零零六年三月三十一日之權益透過其於中策之間接權益持有，惟於中策進行集團重組後，則於報告日期透過其於錦興之直接權益持有。
- (g) 本集團之權益透過其於普威之間接權益持有。

主席報告 (續)

流動資金及財務資源

本集團在整體業務運作方面採取審慎理財政策。於二零零六年三月三十一日，現金、銀行結餘及存款約為227,800,000港元。於二零零六年三月三十一日，本集團之銀行借款約為90,800,000港元，其中須於一年內償還或按通知償還之部份分別約為30,700,000港元。除非先前獲兌換、贖回或購買及註銷，否則贖回額合共約283,000,000港元之可贖回可換股優先股將會在二零零七年十一月三日(如當日並非辦公日，則在隨後之辦公日)贖回。

於二零零六年三月三十一日，本集團之所有借款除了可贖回可換股優先股外，均按浮動息率計息，而本集團之流動比率為12.9。

匯兌風險

於二零零六年三月三十一日，約16.8%之現金、銀行結餘及存款以其他貨幣為單位，而在本集團約377,600,000港元之借款總額中，僅有約3.9%乃以加拿大元為單位。該等加拿大元借款與本集團之加拿大業務有直接關連。

資產負債比率

按本集團之借款淨額約149,800,000港元及股東資金約2,009,900,000港元計算，本集團於二零零六年三月三十一日之資產負債比率為7.5%，而於二零零五年三月三十一日之有關比率則為33.7%。

資產抵押

於二零零六年三月三十一日，本集團賬面總值約173,900,000港元之若干物業、應收孖展賬戶款項、持作買賣投資及衍生金融工具已抵押予銀行及財務機構，以為本集團取得一般信貸。

或然負債

於二零零六年三月三十一日，本集團就授予一家聯營公司之一般銀行融資向銀行提供之擔保及授予該聯營公司之財政資助有分別約56,000,000港元及約9,100,000港元之或然負債。

僱員及酬金政策

於二零零六年三月三十一日，本集團聘用共97名僱員。員工酬金乃取決於員工之技能、知識及對本集團事務之參與，並參考本公司之表現及業界之薪金水平及當時市況釐定。酬金政策最終旨在確保本集團有力吸引、挽留及激勵對本集團之成功舉足輕重之勝任團隊。本集團亦提供其他福利予僱員，包括酌情花紅、培訓、公積金及醫療保障計劃。購股權計劃乃為合資格僱員設立，惟期內並無授出任何購股權，於二零零六年三月三十一日亦無由本公司授出而尚未行使之購股權。

重大事項

出售保華股份

於二零零五年九月，本集團透過配售代理出售保華150,000,000股股份予超過六位獨立第三者，作價每股1.5港元。出售後，本集團於保華之股權已由約49.96%減至約38.92%。

於二零零六年二月，本集團透過配售代理進一步出售保華150,000,000股股份予獨立第三者，作價每股1.78港元。出售後，本集團於保華之股權由約39.81%減至約28.84%。

主席報告 (續)

收購錦興之股份

於二零零五年十月，本集團在市場上收購錦興之11,000,000股股份，代價約為44,000,000港元。於收購事項後，本集團於錦興之股份權益已由約20.61%增加至約25.48%。

根據一般授權配售新普通股

於二零零六年二月，本公司透過配售代理配售214,400,000股新普通股予超過六位獨立第三者，作價每股普通股0.72港元，並籌得約154,400,000港元現金(未計開支)。

轉換可換股票據

於二零零六年二月及三月，由本公司發行本金額合共164,500,000港元之可換股票據已以每股普通股0.3港元兌換為約548,300,000股新普通股。

結算日後重大事項

認購錦興可交換可兌換股票據

於二零零六年六月，本公司有條件同意以賬面價值認購錦興發行於二零一一年到期之本金額為75,000,000美元(相等於約582,500,000港元)之1%可交換可兌換股票據(「錦興票據」)，錦興票據持有人有權以每股0.51美元初步兌換價轉換錦興股份。錦興票據持有人有權交換錦興票據之本金額，上限金額相等於錦興票據賬面價值約66%，為由China Enterprises發行之相同本金額之可換股票據(「China Enterprises 票據」)，China Enterprises票據持有人有權以每股3美元初步兌換價兌換為China Enterprises股份。本公司決定將盡快編製一份載有(其中包括)有關認購錦興票據詳情之通函以寄發予本公司之股東。

已發行之證券

由於根據本公司於二零零五年十一月之以股代息方案發行之新普通股股份、於二零零六年二月配售新股份，以及於二零零六年二月及三月兌換本公司之可換股票據，於本報告發表日期，本公司之已發行普通股及已發行可贖回可換股優先股總數分別為1,837,495,145股及266,952,000股(全部每股面值0.10港元)。

末期股息

董事局已議決向於二零零六年十月五日營業時間結束時名列本公司普通股股東名冊之普通股股東派付截至二零零六年三月三十一日止年度末期股息每股普通股1.7港仙(二零零五年：1.5港仙)。末期股息於股東週年大會批准後，預期約於二零零六年十一月三日以郵寄方式派付予股東。董事局並建議透過現金方式派付末期股息，惟股東可選擇收取普通股股息股份以代替部份或全部有關股息。根據以股代息方案將予發行之普通股之市值，將參考本公司股份於截至二零零六年十月五日止連續三個交易日之平均收市價減該平均價5%之折讓或普通股股份面值(以較高者為準)計算。以股代息建議須待香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)批准將予發行之新股份上市及買賣及在本公司應屆股東週年大會上通過有關批准末期股息之普通決議案後方可作實。載有以股代息方案全部詳情之通函，將連同選擇表格一併寄予本公司各股東。

主席報告 (續)

優先股股息

董事局已議決向於二零零六年十月十三日營業時間結束時名列可贖回可換股優先股股東名冊之可贖回可換股優先股股東每股面值0.1港元之本公司可贖回可換股優先股派付截至二零零六年十一月三日(不包括該日)止十二個月期間股息4港仙。預期可贖回可換股優先股股息約於二零零六年十一月三日以郵寄方式派付予可贖回可換股優先股股東。

暫停辦理股東登記手續

本公司將於二零零六年十月三日至二零零六年十月五日止(首尾兩日包括在內)之期間暫停辦理普通股股東登記手續，於該段期間將不會登記任何普通股之轉讓。如欲獲發擬派之末期股息，所有普通股股份過戶文件連同有關股票，最遲須於二零零六年九月二十九日下午四時正前交回本公司之香港股份過戶登記處秘書商業服務有限公司以供登記，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

本公司將於二零零六年十月十一日至二零零六年十月十三日(首尾兩日包括在內)期間暫停辦理本公司可贖回可換股優先股股東登記手續，期內將不會登記可贖回可換股優先股之轉讓。如欲獲派可贖回可換股優先股股息，所有可贖回可換股優先股過戶文件連同有關股票，最遲須於二零零六年十月十日下午四時正前交回位於上述地址之本公司之香港股份過戶登記處秘書商業服務有限公司以供登記。

展望

香港經濟強勁升勢仍然持續。失業率改善，加上僱員收入上升，繼續帶動內需；同時，全球經濟表現偏好，亦為對外貿易提供大量增長動力。然而，油價高企、利率上升、內地之措施收緊，為未來帶來不明朗因素。展望將來，本集團對其投資及經營環境審慎樂觀。

作為一家領先之多元化均衡投資企業，本集團將繼續把握可帶來可持續增長及回報之投資機會。同時，本集團將繼續全面支持其投資，爭取更佳表現，並提高其盈利能力。配售新股份及全面轉換可換股票據，使財政狀況得以提升，並增加本集團資源以供任何未來投資之用。本集團一向之目標為盡力增加股東價值，與此同時維持穩定之股息派付。撇除不可預見之情況，本集團對達到此目標充滿信心。

致謝

本人謹代表董事局就股東一直以來對本公司之鼎力支持以及全體管理層與員工於年內之寶貴貢獻及全力以赴致謝。

主席
陳國強博士

香港，二零零六年七月二十八日