

## 公司資料

### 董事會

#### 執行董事

歐亞平先生 (主席)  
鄧銳民先生 (行政總裁)  
陳巍先生  
羅仕勳先生

#### 獨立非執行董事

李志祥先生  
Davin A. Mackenzie (馬若錦先生)  
辛羅林先生

### 合資格會計師

張濟香女士

### 公司秘書

羅泰安先生

### 註冊辦事處

Clarendon House  
2 Church Street  
Hamilton HM11  
Bermuda

### 總辦事處及主要營業地點

香港  
德輔道中199號  
維德廣場28樓  
電話 : (852) 2851 8811  
傳真 : (852) 2851 0970  
股份代號 : 1168  
網址 : <http://www.sinolinkhk.com>  
<http://www.irasia.com/listco/hk/sinolink>  
<http://www.panva-gas.com>

### 核數師

德勤•關黃陳方會計師行  
執業會計師  
香港  
干諾道中111號  
永安中心  
26樓

### 股份登記及過戶總處

Butterfield Fund Services (Bermuda) Limited  
Rosebank Centre  
11 Bermudiana Road  
Pembroke  
Bermuda

### 股份登記處香港分處

香港中央證券登記有限公司  
香港  
灣仔  
皇后大道東183號  
合和中心46樓

### 股份過戶處香港分處

香港中央證券登記有限公司  
香港  
灣仔  
皇后大道東183號  
合和中心17樓1712-1716舖

### 法律顧問

(香港法律)  
胡關李羅律師行  
曾宇佐、陳遠翔律師行

(百慕達法律)  
Conyers Dill & Pearman

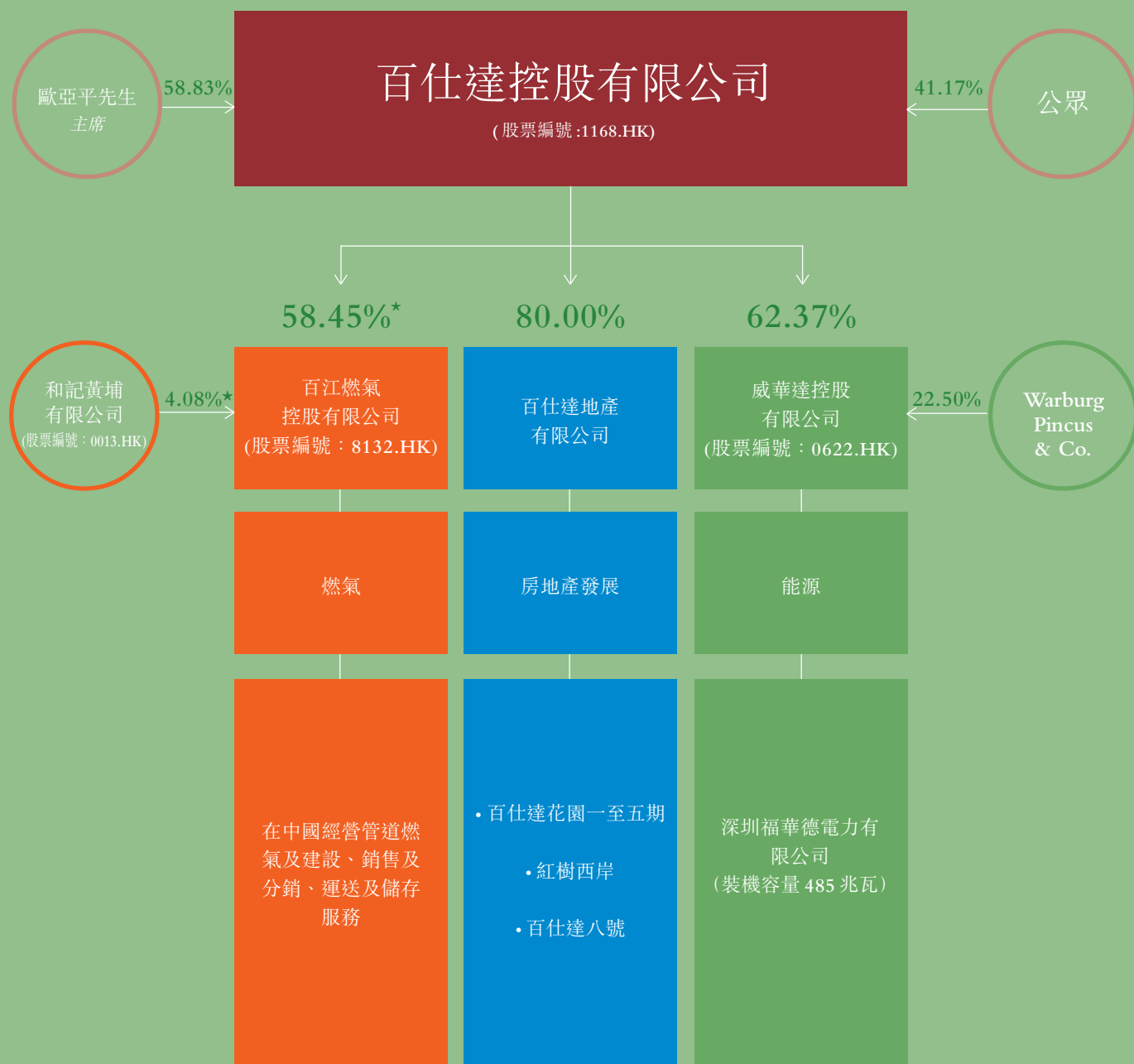
(中國法律)  
海問律師事務所

### 主要往來銀行

中國銀行香港分行  
中國工商銀行(亞洲)有限公司  
恒生銀行有限公司  
中國銀行深圳分行  
中國工商銀行深圳分行

# 錄

2	集團架構
3	財務概要
4	財務摘要
5	主席報告書
9	行政總裁報告
15	董事簡介
17	董事會報告書
34	核數師報告書
35	綜合收入報表
36	綜合資產負債表
37	資產負債表
38	綜合股本變動表
39	綜合現金流量表
41	財務報表附註
98	主要物業詳情

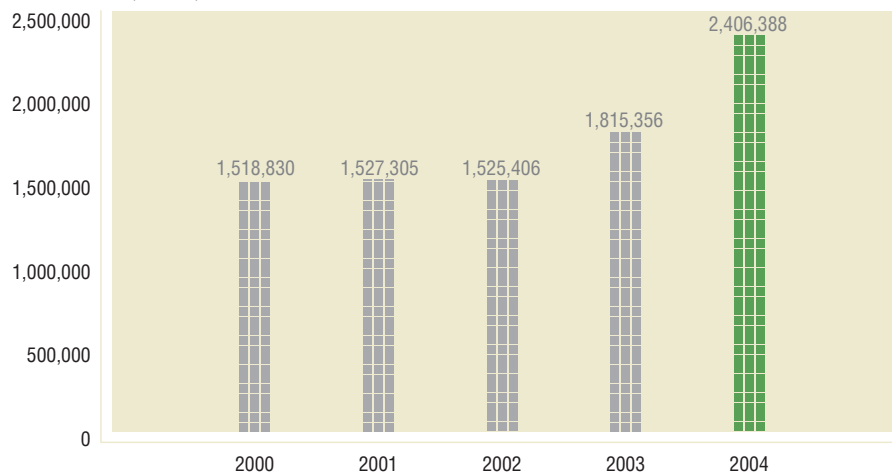


\* 備註：當可換股票據全部行使後，百仕達控股有限公司及和記黃埔有限公司將分別持有百江燃氣控股有限公司 56.41% 及 6.12% 之權益

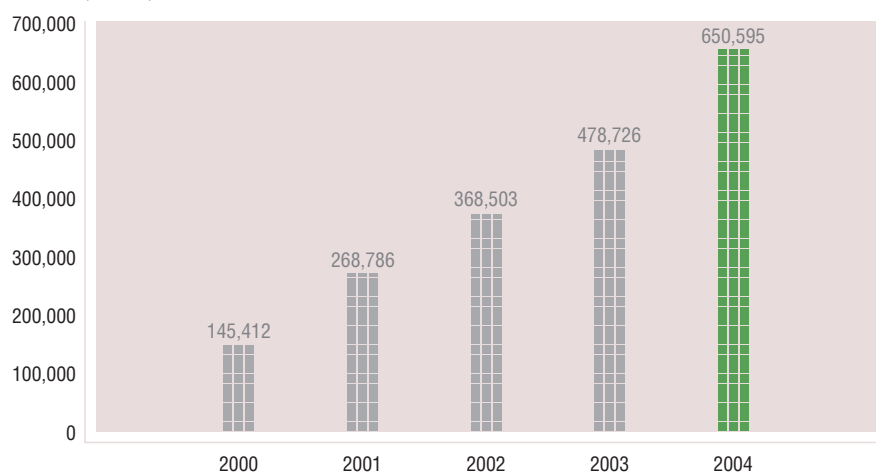
## 財務概要

# 財務概要

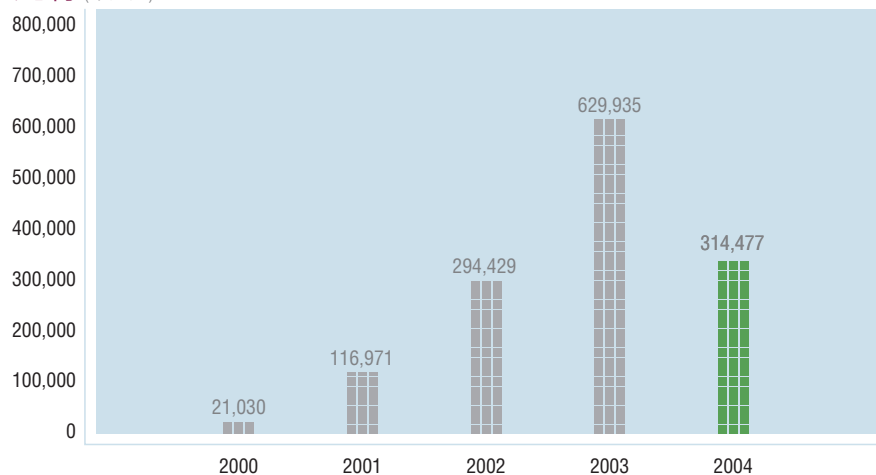
營業額 (千港元)



毛利 (千港元)



純利 (千港元)



## 財務摘要

	截至12月31日止年度				2004 千港元
	2000 千港元	2001 千港元	2002 千港元	2003 千港元 (經重列)	
<b>業績</b>					
營業額	<u>1,518,830</u>	<u>1,527,305</u>	<u>1,525,406</u>	<u>1,815,356</u>	<u>2,406,388</u>
除稅前溢利	34,464	183,672	389,245	805,247	505,274
稅項	<u>(7,049)</u>	<u>(10,499)</u>	<u>(16,068)</u>	<u>(48,654)</u>	<u>(39,385)</u>
未計少數股東權益前 的溢利	27,415	173,173	373,177	756,593	465,889
少數股東權益	<u>(6,385)</u>	<u>(56,202)</u>	<u>(78,748)</u>	<u>(126,658)</u>	<u>(151,412)</u>
年度溢利	<u>21,030</u>	<u>116,971</u>	<u>294,429</u>	<u>629,935</u>	<u>314,477</u>
	於12月31日				
	2000 千港元	2001 千港元	2002 千港元	2003 千港元 (經重列)	2004 千港元
<b>資產及負債</b>					
總資產	2,188,592	2,966,479	3,365,046	4,691,596	9,492,063
總負債	(706,547)	(1,321,962)	(1,331,096)	(1,630,302)	(5,173,748)
少數股東權益	<u>(282,857)</u>	<u>(368,757)</u>	<u>(454,734)</u>	<u>(874,556)</u>	<u>(1,888,445)</u>
股東權益	<u>1,199,188</u>	<u>1,275,760</u>	<u>1,579,216</u>	<u>2,186,738</u>	<u>2,429,870</u>



主席  
歐亞平先生

# 提升價值 創造價值 發掘價值

本人謹代表百仕達控股有限公司（「百仕達」或「本公司」）董事會（「董事會」）欣然宣佈，本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）於截至2004年12月31日止年度內，錄得良好的業績。

### 業務回顧

於回顧年度，本集團取得良好的成績，旗下各業務環節的貢獻均有所增長。營業額增加32.6%至2,406,400,000港元，純利314,500,000港元。

### 房地產市場

由於本集團的房地產發展項目均位於中華人民共和國（「中國」）深圳市，因此本集團房地產的經營業績，繼續受惠於當地經濟特區的蓬勃增長。去年，中國房地產價格不斷攀升，並持續穩定增長，於2004年及2005年初，中國政府已採取多項嚴格措施調控經濟，其中包括調高房貸利率，並提高房貸按金限額至30%。深圳為其中一個發展較為成熟的房地產市場，經濟持續繁榮，對房地產的需求將繼續上升，從而為本集團業務增長締造一個健康和利好的環境。

雖然中國政府於2004年推行宏觀調控，但深圳商品房批准預售面積953.19萬平方米，較2003年增長9.5%，其中住宅物業面積為806.48萬平方米，較2003年增長12.5%。

近期，深圳政府宣佈五年計劃，將深圳市房地產重建為「城中村」風格，據此，每個房地產項目均可自給自足，發展物業中設有多項設施，好像本集團的百仕達花園，當有自設會所、學校、購物中心等設施。重建計劃不但可令深圳外貌煥然一新，當重建項目完成後，可建成超過600萬平方米的住宅物業，應付深圳的住房需求。本集團認為，重建將可為我們帶來機遇，憑著我們的專業知識，我們正就參與上述項目進行可行性研究。



### 燃氣市場

2004年中國經濟呈持續快速增長的勢頭，為過去逾十年以來最大的增幅。隨著經濟急速發展，中國能源消耗出

現結構性改變。中國政府一方面注意到環保的重要性，但亦同時兼顧中國人民對優質生活的訴求，因此，已採取減低對煤依賴的措施，增加對燃氣的使用量。在經濟強勁增長及政府推出多項支持性措施的帶動下，中國燃氣市場為投資者帶來利好的環境。

根據國家計劃委員會能源研究所的預測，在未來20年，中國對天然氣的需求將遠較煤和石油的消耗量強勁。在2020年前，中國的天然氣需求預期增加2,037億立方米，佔全國能源總消耗量10%，而1998年的份額僅為2.1%。由於全球石油供不應求，加上低級燃油造成嚴重空氣污染的問題，亦是促使中國政府加快開發天然氣的原因之一。

2004年10月1日，「西氣東輸」項目正式投入商業營運。管道全長4,000公里，負責將天然氣輸送至華東和華西10個省份。2004年11月16日，忠武輸氣管道正式通氣，將天然氣由川渝盆地輸送至湖北、湖南兩省。陝京二線和冀寧線等其他主要管道將於未來數年竣工。在中國沿海地區的近岸天然氣勘察亦取得重大進展，而進口液化天然氣（「液化天然氣」）的需求急升，成為不少公司的重點發展項目。總括而言，遍及全中國的天然氣管道網絡將逐漸形成，在中國的主要省份及城市，均已建有天然氣管道。

本集團抓緊中國天然氣發展迅速的龐大機遇，透過積極參與國有燃氣企業改革，擴展城市燃氣項目。上述項目



位於中國蘊藏量豐富的自然氣資源主要城市，而天然氣消耗量的前景亦非常可觀。

由於中國大部分鄉村及中小型市鎮並無連接天然氣管道，相信液化天然氣仍然是當地居民的首選。就算在中國主要城市，仍有不少行業如飲食業等偏向選用瓶裝液化天然氣，而不是管道天然氣，理由是前者火力強勁、方便攜帶及所需的相關設備投資不大。因此，液化天然氣及管道天然氣在中國市場仍有很大的並存空間。

本集團作為中國液化天然氣的主要供應商，終端客戶基礎廣闊，並在業界擁有豐富的經營和管理經驗，供應、銷售網絡完善。於2004年，全球油價上升，大幅提高液化天然氣的生產成本，令本集團液化天然氣業務面對嚴峻的挑戰。面對這些挑戰，本集團採取積極措施節省經營成本，如加強存貨的控制、分散採購及採納更進取的管理，同時亦提高產品的價格。本集團憑著本身強勁的競爭優勢，使油價上升帶來的經營風險降低，並取得驕人成績。

## 主席報告

### 電力市場

於回顧年度，儘管中國政府推行宏觀經濟調控措施，但2004年國內生產總值仍錄得9.5%增長。2004年全國發電及耗電量更分別增加14.8%及14.9%，分別達21,870億千瓦時及21,735億千瓦時。根據國家電力信息網絡的統計，2004年單是廣東省總發電量已增加超過12.6%，至約2,023億千瓦時。預期2005年電力需求仍然強勁，本集團可藉此機會改善生產力及進一步擴充發電機組。



### 業務前景

#### 房地產市場

根據市場預測，未來五年深圳房地產市場的需求每年將維持在約1,200萬平方米的水平，這個額度與2004年每年供應量基本符合。深圳市大部分土地均已開發，日後發展將集中郊區和現有舊住宅區的重建項目。2004年12月深圳地鐵投入服務，紓緩了深圳部份的交通擠塞情況，本公司相信，深圳房地產市場的需求和價格將維持穩健的增長勢頭。

2005年，本集團房地產開發業務將邁進收成期，期待已久的紅樹西岸住宅項目一將在短期內推出市場，可售建築面積為249,300平方米，加上原有項目一東郡，本集團來年將會是豐收的一年。



### 燃氣市場

由於中國政府的政策是進一步對外開放石油及燃氣行業，特別是會放寬外商天然氣生產線的投資限制，華西蘊藏豐富的天然氣資源，成為巨大的投資機遇。本集團將致力抓住國家西部開發計劃的機遇，集中在四川和重慶等市場擴大天然氣項目。此外，本集團將利用國家振興東北工業基地推出的優惠政策，以及天然氣輸送至俄羅斯所帶來前所未有的機遇，增加在東北部的投資、收購與合併活動。本集團將繼續增加優質燃氣項目的投資，進一步發揮經濟規模的優勢。本集團在集中開發管道燃氣業務的同時，亦不斷投資及積極擴張液化天然氣業務，其中包括瓶裝液化天然氣的零售業務和散裝液化天然氣的批發業務。本集團憑著本集團品牌的優勢，致力進一步擴大終端客戶基礎及盈利能力。



展望將來，本集團將加大力度抓住中國公用事業改革帶來前所未有的商機，積極擴大市場份額，謹慎投資，以及就國家的天然氣發展政策及依據本集團內部企業發展策略，透過收購與合併的方式投資增長潛力優厚的優質燃氣企業。此外，本集團將加強旗下所收購公司的整合，繼續發揮整體經濟規模的優勢，進一步深化本集團業務的發展，繼續為股東帶來最大的回報。

### 電力市場

2005年，雖然中國政府繼續實施宏觀緊縮措施，但本人相信，中國經濟在2005年仍會穩步增長，而電力需求亦會上升。本集團的首要目標，是確保現有擴充項目能在符合預算成本的情況下如期完成。本集團就旗下現有發電機組轉用液化天然氣為燃料進行可行性研究，並透過發展及建設機組，使現有總裝機容量倍增。於短期內，隨著廣東液化天然氣站（「天然氣站」）的啓用，我們將成為首個獲得該天然氣站供電的發電機組之一。

此外，為了應付中國電力持續強勁的需求，以及中國政府愈來愈重視環保問題，本集團的投資策略是採用煤氣等其他替代能源。由於中國是一個煤蘊藏極量高的國家，在煉煤的過程中，可生產出多種化學產品，使本集團可從中抓住商業利益，以較潔淨的方式使用煤。

儘管上述擴充計劃及收購計劃已在實施當中，但全球油價持續上升，且深圳降雨量不足，可能會直接或間接令經營成本上漲，並成為管理層一直密切注視的問題。管理層已採取適當的措施，以減低這些問題對業務造成的影響。

因此，2005年，本集團將繼續完善內部監控及管理制度與流程，特別是嚴格執行控制燃料成本，減少油價和建設成本攀升對本集團現有項目的影響。



### 致謝

最後，本人謹此對董事、客戶及業內夥伴的鼎力支持，以及本公司所有員工在過去一年所付出的努力致謝。本人對股東多年來不斷的支持及對管理層的信任致衷心謝意。

主席

歐亞平

香港，2005年3月31日

## 行政總裁報告



行政總裁  
鄧銳民先生

### 業務回顧

本集團截至2004年12月31日止年度內錄得營業額2,406,400,000港元，較上年度增加32.6%；截至2004年12月31日止年度的毛利增至650,600,000港元，較上年度上升35.9%。毛利增加主要由於本集團的燃氣業務大幅增長、房地產發展業務有所改善及自2004年12月以來合併供電業務所致。純利達314,500,000港元，減少50.1%，原因是與2003年比較，2004年缺乏非經營收益。

### 房地產發展

截至2004年12月31日止年度內，本集團房地產發展業務錄得營業額478,300,000港元，與上年度相比增加44.5%。年內本集團共售出樓面面積67,272平方米，去年度為50,034平方米。營業額增加主要歸因於2004年7月推出「東郡」。有關營業額主要來自「東郡」的銷售額，該項目佔本集團年內總售出樓面面積69.5%，即463個單位(46,742平方米)，每平方米平均售價為人民幣8,035元。餘下營業額來自銷售「君逸華府」及「百仕達8號」，有關項目分別佔本集團年內總售出樓面面積13.7%及16.8%，即108個單位(9,187平方米)及89個單位(11,343平方米)，每平方米平均售價為人民幣6,901元及人民幣8,839元。

於2004年12月31日，本集團有以下發展中物業：

- (i) 百仕達花園4期「東郡」為1,322個單位的發展項目，總樓面建築面積達140,868平方米，而商用發展項目面積達20,619平方米。有關入伙紙可望於2005年9月批出，而預售已於2004年7月展開。
- (ii) 百仕達花園5期總地盤面積為40,786平方米，而總樓面建築面積達228,574平方米，預算於今年下半年完成設計及開始動工。
- (iii) 「紅樹西岸」為一個總地盤面積為75,101.8平方米及總樓面建築面積達249,300平方米的發展項目。這住宅發展項目於2004年12月31日已完成結構工程，可望於2005年第2季開始預售。

於回顧年內，本集團以66,200,000港元代價出售其持有的深圳大梅沙發展項目82%權益予獨立第三者，出售獲得收益3,900,000港元。

### 燃氣業務

本集團的燃氣業務通過附屬上市公司一百江燃氣控股有限公司（「百江燃氣」）負責。截至2004年12月31日止年度內，該業務錄得營業額1,800,300,000港元，較去年增長23.5%；毛利增長16.3%，至446,900,000港元。毛利率持續改善，因旗下項業務穩定增長，以及一些新項目取得突破性進展所致。百江燃氣在積極拓展新市場的同時，還倍加重視對所屬企業的營運管理工作，設置專門的管理機構及配備更為專業的人員加強對所屬企業的規範化

管理，促進新項目公司的機制轉換與企業文化融合，並積極探索集團化經營與資源整合的業務模式。



燃氣業務可進一步分為液化石油氣批發及零售業務、管道燃氣經銷及管道燃氣網絡建設業務。各業務分別為百江燃氣貢獻 858,600,000 港元、412,500,000 港元、66,500,000 港元及 431,600,000 港元的營業額，分別佔百江燃氣總營業額的 47.7%、22.9%、3.7% 及 24.0%。

管道燃氣接駁業務仍為百江燃氣重要業務之一。管道燃氣接駁業務不但為百江燃氣帶來較高的毛利率收入，而且有助於擴大燃氣經銷網絡。百江燃氣在穩步提高現有市場領域燃氣滲透率的同時，將不斷努力開發具有燃氣接駁業務發展潛力的新項目。

2004 年，百江燃氣上下齊心協力，圓滿完成了年初制定的項目拓展計畫，年內簽訂了 8 個管道燃氣項目協定。尤其是經過多年不斷地努力，東北片區項目進展取得重大突破，吉林省長春市、遼寧省鞍山市、黑龍江省齊齊哈

爾等規模較大發展前景較好的高質量項目的成功收購，初步實現了百江燃氣在東北片區發展的戰略佈局。特別是長春項目，擴大了百江燃氣在中國燃氣行業及資本市場上的影響，又為百江燃氣搭建了一個良好的資本平台。

同時，百江燃氣在四川地區的项目發展繼以往成績的基礎上，2004 年繼續擴大戰果，與四川的岳池、蒼溪、中江、彭山及成都 5 個城市簽署了正式收購合同。成功收購成都城市燃氣公司 13% 的股權，對百江燃氣在四川的發展更具有戰略性意義。年內這些優質項目的取得充分證明本百江燃氣業務發展已經透過合併及收購踏上了良性、快速發展的軌道。

### 供電業務

本公司的供電業務以往由聯營公司威華達控股有限公司（「威華達」）負責，該公司於 2004 年 12 月 3 日成為本公司附屬公司。截至 2004 年 12 月 31 日止年度，威華達售電量為 1,473,000,000 千瓦時，與去年 952,100,000 千瓦時比較，相當於增加 54.7%。營業額為

856,400,000 港元，較去年增加 53.0%。這些增長主要是由於中國對電力需求的增長，以及新近完工之第 3 組聯合循



## 行政總裁報告

環發電機組於2004年9月投產。由於本集團於2004年12月3日增持威華達股權，因此供電成為本集團主要業務之一，此業務於年內分別為本集團帶來99,900,000港元及15,400,000港元的營業額及經營溢利。

由於威華達首要直接營運開支的燃油成本上漲。因此，電力供應應佔之直接營運開支增加至665,100,000港元。燃油成本較高，主要是全球油價於2004年下半年面對產油區產生多項不明朗因素持續攀升所致。為了應付這困局，威華達管理層採取多項補救措施，包括加強燃油採購及存貨控制，從而盡量減低對本集團整體之影響。威華達管理層認為，該等補救措施有效，而成績亦令人滿意。

威華達錄得純利為80,200,000港元。此項良好表現乃發電量因容量增加而上升、中國對電力之龐大需求、管理層採取之有效成本控制措施，尤其是燃油供應方面所致。

### 資本市場交易

於2004年1月8日，本集團完成一項先舊後新的配股安排，有關安排於2003年12月開始，本集團透過認購155,200,000股百江燃氣新股增加持股量至63.59%，集資約600,000,000港元，以便百江燃氣擴展燃氣業務。

於2004年4月19日，威華達完成一項按每持有一股現有股份可認購兩股發售股份的公開發售。本公司透過其全資附屬公司擔任公開發售的包銷商，而威華達藉這公開發售集資約600,500,000港元，用作購買額外發電機組，以增加其發電容量。

於2004年9月16日，本公司附屬公司百江燃氣成功發行本金總額為200,000,000美元於2011年到期的有擔保優先債券，有關發行由摩根士丹利國際有限公司及Merrill Lynch Far East Limited聯合承銷。所得款項將用於擴充百江燃氣的管道燃氣和液化氣業務及作一般營運資金。



於2004年11月16日，本公司配售48,000,000股百江燃氣股份予獨立第三者，此項配售集資156,000,000港元作為本集團一般營運資金。

於2004年12月3日，本集團透過向獨立第三者購買威華達另外13%股權，將其威華達持股量由37.1%增加至50.1%。同時，本集團於2005年1月18日提出無條件全面收購建議，有關建議亦於當日截止，而本集團的威華達持股量進一步增加至63.38%。

### 財政狀況

本集團的借款總額由2003年12月31日的1,234,700,000港元增加至2004年12月31日的4,381,700,000港元，主要由於百江燃氣須就擴展管道燃氣業務而增加銀行貸款和其他貸款，以及發行200,000,000美元優先債券集資所致。此外，威華達自2004年12月成為百仕達集團附屬公司，因而須將其貸款於帳目合併，這因素亦令借款總額增加。

一年內到期償還借款佔借款總額百分比，由54.2%減至18.5%，長期負債與股本比率則為146.9%。銀行借款主要用作融資本集團的物業發展項目、興建發電廠，而可換股票據、債券及2011年到期優先債券發行集資所得款項則用作拓展管道燃氣業務。借款主要浮息計算利息。

於2004年12月31日，為取得上述貸款而已作為抵押的資產，合共的帳面淨值為498,400,000港元。本集團的借款以人民幣、港元及美元為單位。由於本集團所有業務均在中國進行，因此與業務有關的大部份收支均以人民幣為單位。除了由百江燃氣簽訂作為對沖有關優先債券的利率對沖安排外，本集團並無採用財務工具作為對沖。然而，董事會現正評估及密切監察人民幣升值及利率變動可能帶來的影響。董事會亦正審議工具以盡量減低本集團可能受到的影響。

於2004年12月31日，本集團持有的現金及現金等價物共達3,618,700,000港元，大部份均以人民幣、港幣及美元為單位。

### 結算日後事項

於2004年12月16日，本集團與（其中包括）一名獨立第三者訂立股權轉讓協議，以現金代價23,500,000美元（約182,830,000港元）出售其全資附屬公司New China Control Systems Limited，而該公司則持有新華控制工程有限公司之41%股權。於交易完成後（即本報告日期），威華達將錄得出售所得收益約95,900,000港元。



### 資本承擔

於2004年12月31日，本集團就收購發展中物業及收購物業、廠房及設備的資本承擔分別為667,300,000港元及191,500,000港元，而投資項目的未繳付資本出資為526,000,000港元。

### 僱員及酬金政策

本集團按照業內常規及個人表現而釐定僱員薪酬。除正常薪酬外，本集團參考集團的表現及員工的個人表現，向合適的員工發放酌情花紅及授予購股權，並為所有員工提供醫療及退休金等福利。

於2004年12月31日，本集團全職僱員為人數逾4,120人，較去年增加13.5%，其中99%在中國駐職。

### 或然負債

就銀行向本集團物業買家提供按揭貸款而向銀行提供作為抵押的擔保額為261,500,000港元。

## 行政總裁報告

於2003年8月，一家供應商向福華德電廠提出仲裁申請，藉以申索額外合約金28,000,000港元。由於有關仲裁仍在進行中，故並無法預期仲裁結果。於2004年12月31日，本集團並無就該申索金額提撥準備。除有關仍未解決的仲裁之外，於2004年12月31日，本集團並無重大或然負債。

## 展望

### 房地產發展

隨著2004年7月以來「東郡」預售反應理想，加上今年將推出「紅樹西岸」，本集團於2005年銷售的總樓面面積將大幅增加，因此，本集團計劃出售所有「東郡」餘下單位及「紅樹西岸」不少於35%的單位。

宏觀因素方面，中國房地產價格持續上升，部份省份的房地產價格較其他省份的上升速度更快，升幅亦更大。鑒於中國經濟增長強勁，中國政府實施多項調控經濟措施，其中一項措施為調高房貸利率。董事會相信，有關措施迄今對本集團的房地產發展業務並無構成重大負面影響。事實上，在中國不同地區有關行業已出現一些整固，這只會令房地產更穩定及健康地增長，我們預測這趨勢於2005年會持續。



展望未來，本集團現正增加其土地儲備及積極在深圳尋求其他潛在項目，繼續努力擴大房地產業務的規模。

### 燃氣業務

中國經濟步入了一個較快發展時期，隨著能源市場的進一步開放，為燃氣行業帶來大好的發展機遇。本集團相信於2005年其業務規模將繼續擴大，已經擁有的巨大的管道燃氣與瓶裝零售終端客戶資源所帶來的價值將逐步得到體現。

於2005年，本集團將繼續加強在四川、東北等地區的項目開發工作力度，堅守已有的管道天然氣區域化經營方向，實現已有企業經營範圍內的市場再擴張，並努力尋求行業內投資者之間的合作與整合機會。

本集團會著眼於未來，重視天然氣管網項目與液化石油氣終端零售項目並行發展的企業發展戰略，全力發展中國大型城市的液化石油氣終端零售市場，抓住機遇迅速形成百江優勢。

本集團將集中力量，強化對所屬企業的運營管理工作，充分利用好已有的燃氣供應與終端銷售市場網絡，促進本集團內的資源整合與經營管理整合，進一步提升本集團整體營運管理水平與安全技術工作水平。

### 供電

供電業務方面，本集團制定之首要目標，是確保第4組聯合循環發電機組預計將於2005年第2季或之前完工及展開商業營運裝機容量達180,000千瓦。同時本集團亦將通過對轉用天然氣作為燃料積極進行可行性研究，並擴大其容量至1,500,000千瓦以應付中國對電力之龐大需求。另一方面，本集團將通過執行新建項目，以及對能源存在強勁需求之地區物色新項目，繼續從其他途徑尋求能源生產契機。

營運方面，管理層本年繼續面對油價上漲的挑戰。管理層在密切監察全球市場油價變動，包括對存貨水平施加嚴格控制之同時，亦已採取多項措施，並進一步改良採購程序以控制燃油成本。此外，本集團亦會定期進行保養及維修，以確保安全和穩定的電力供應。

### 末期股息

董事建議就截至2004年12月31日止年度派發末期股息每股0.03港元（2003年：每股0.03港元及每持有10股獲派2股紅股）。倘末期股息獲股東於本公司於即將舉行的股東週年大會上予以批准，將於2005年5月25日或之前派發予於2005年5月18日名列本公司股東名冊的股東。



### 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於2005年5月12日（星期四）至2005年5月18日（星期三），包括首尾兩天在內，暫停辦理股份過戶登記。為確保享有末期股息的權利，所有過戶文件連同有關股票，最遲須於2005年5月11日（星期三）下午4時前送達本公司的香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716舖，以便辦理有關手續。

### 致謝

本人謹藉此機會，衷心感謝列位董事的信任和支持以及各業內夥伴的不斷襄助和合作無間，並對本公司所有僱員於過去一年的努力貢獻致以摯誠謝意。

承董事會命

行政總裁

鄧銳民

香港，2005年3月31日

## 董事簡介

# 執行董事



陳巍先生 | 鄧銳民先生

歐亞平先生 | 羅仕勳先生

**歐亞平先生**，43歲，於1997年12月獲委任為本公司主席及執行董事，並為本集團之始創人及控股股東。歐先生亦為本集團之附屬公司百江燃氣之主席兼執行董事，並為威華達之副主席兼執行董事。彼持有中國北京理工大學頒發之工程管理學士學位，亦為該大學校董會副主席和兼職教授。歐先生曾於中國及香港獲多家貿易公司及投資公司聘用。歐先生於投資、貿易及公司管理方面積累19年經驗，負責本集團之整體業務發展、管理及策略計劃。

**鄧銳民先生**，42歲，於2001年9月獲委任為本公司執行董事並於2002年獲委任為本公司行政總裁，彼亦為百江燃氣副主席兼執行董事及威華達之執行董事。鄧先生持有由加拿大University of Victoria頒發之電腦學士學位，另畢業於美國The City University of New York，獲工商管理碩士學位。鄧先生為美國執業會計師，在財務管理、會計及財務方面擁有多年經驗。現負責本集團的整體規劃、策略發展、財務策劃及管理。

**陳巍先生**，43歲，於1997年12月獲委任為本公司執行董事，彼亦為百江燃氣之董事總經理及執行董事。陳先生持有中國北京理工大學頒發之管理工程學士學位。陳先生曾獲多家大型機構聘用，於工程、業務管理、市場開發及管理方面積逾19年經驗。陳先生於1992年2月加入本集團，現負責燃氣業務整體發展、管理及策略計劃。



羅仕勵先生，62歲，於1997年12月獲委任為本公司執行董事，彼亦為百仕達地產有限公司執行董事。羅先生曾任職國內多間房地產公司，具有中國經濟師職稱，在房地產發展方面擁有17年以上經驗。羅先生於1992年加入本集團，現負責本集團房地產業務的統籌和管理。

## 獨立非執行董事

Mr. Davin A. Mackenzie (馬若錦先生)，45歲，於2004年8月獲委任為本公司獨立非執行董事。馬先生持有美國Dartmouth College的文學士學位、美國Wharton School工商管理碩士學位及美國賓夕法尼亞州大學國際研究文學碩士學位。馬先生亦於1999年出席美國哈佛商學院的世界銀行行政人員發展計劃，他是私營顧問公司Peak Capital的董事總經理及北京代表。於出任Peak Capital之前，馬先生於1993年至2000年這7年期間任職於International Finance Corporation (「國際金融公司」)，在國際金融公司的最後4年任期，彼擔任中國常駐代表，期間，他於當地私營行業如融資、國有企業重組、西部省份投資、金融業發展的企業業務中擔任領導角色，並規管國際金融公司在中國超過四十項投資組合的增長，承諾總額約為12億美元。馬先生亦領導中國政府多個顧問委員會，包括有關外商直接投資、私人基建及本地私

人發展項目。加入國際金融公司前，他任職於美國華盛頓Mercer Management Consulting。目前，彼擔任北京京西學校的校董會主席，以Sports Beijing的管理委員會成員及前任董事長。彼亦為威華達、嘉新水泥(中國)控股股份有限公司及亞信公司之獨立非執行董事。

李志祥先生，59歲，於2003年11月獲委任為本公司獨立非執行董事。李先生持北京理工大學頒發之動力機械系學位。彼現為北京理工大學常務副校長及博士生導師。

辛羅林先生，56歲，於2002年6月獲委任為本公司獨立非執行董事。辛先生乃北京大學經濟系研究生出身並為澳洲新南威爾斯州之太平紳士。辛先生於多家香港公司擔任董事職務。彼亦為威華達之獨立非執行董事。

## 董事會報告書

董事提呈本公司及本集團截至2004年12月31日止年度的年報及經審核財務報表。

### 主要業務

本公司是一家投資控股公司。各主要附屬公司及聯營公司的業務分別載於財務報表附註42及19。

### 業績及分配

本集團截至2004年12月31日止年度業績載於本年報第35頁的綜合收入報表。

在本年度內，本公司已向股東派發中期股息每股0.015港元，總額為34,781,000港元。董事現行建議，向於2005年5月18日名列本公司股東名冊的股東，派發末期股息每股0.03港元，總額為70,353,000港元。

### 物業、廠房及設備

本集團和本公司在本年度的物業、廠房及設備的變動詳情載於財務報表附註14。

租約土地及樓房未有於2004年12月31日作專業估值，因董事會認為該等租約土地及樓房的帳面值與2001年1月31日的公開市值並無重大分別。

### 股本

本年度內，本公司股本的變動詳情載於財務報表附註29。

### 購買、出售或贖回上市證券

在本年度內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

### 董事

年內及截至本報告日出任本公司董事的人士如下：

執行董事：

歐亞平先生 (主席)  
鄧銳民先生 (行政總裁)  
羅仕勵先生  
陳巍先生

獨立非執行董事：

辛羅林先生  
李志祥先生  
Davin Alexander Mackenzie (馬若錦先生) (於2004年8月18日獲委任)  
張永銳先生 (於2004年5月25日辭任)  
曾宇佐先生 (於2004年5月25日辭任)

根據本公司的公司細則第86(2)條所規定，馬若錦先生將於應屆股東週年大會輪值告退，彼願膺選連任。

按本公司股東於2005年4月18日召開之股東週年大會通告所述之特別決議案，根據本公司的公司細則第87條(經修訂)所規定，歐亞平先生、鄧銳民先生及李志祥先生將於應屆股東週年大會輪值告退，彼等除李志祥先生外均願膺選連任。

本公司已接獲各獨立非執行董事有關其獨立於本公司之年度確認，並認為各獨立非執行董事均獨立於本公司。

## 董事會報告書

### 董事於股份及購股權的權益或淡倉

於2004年12月31日，本公司董事及行政總裁於本公司的股份（「股份」）或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的相關股份和債券中，擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7、第8及第9分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉；(b)根據證券及期貨條例第XV部第352條須載入登記冊內的權益或淡倉；或(c)根據上市公司董事進行證券交易的標準守則向本公司及聯交所申報的權益或淡倉如下：

#### (a) 於本公司股份及相關股份之好倉

董事名稱	身份	股份權益		股份 權益總額	根據	根據衍生	權益總額	佔本公司已 發行股本之 概約百分比
		家族權益	公司權益		購股權可認 購之相關 股份權益	工具可認 購之相關 股份權益		
陳巍	實益擁有人	-	-	-	6,400,000	-	6,400,000	0.27%
歐亞平	實益擁有人、其他 及彼所控制公司 之權益	6,475,920	1,374,222,000 (附註)	1,380,697,920	-	14,000,000 (附註)	1,394,697,920	59.77%

附註：該等1,374,222,000股及14,000,000股相關股份由Asia Pacific Promotion Limited（「Asia Pacific」）持有，該公司在英屬維爾京群島註冊成立，由本公司主席歐亞平先生合法實益擁有。

(b) 董事於相聯法團股份之權益或淡倉

董事名稱	相聯法團名稱	實益擁有人	股份權益 好倉／(淡倉)		股份 權益總額	根據 購股權可 認購之相關 股份權益		估相聯法團已 發行股本之 權益總額	概約百分比
			彼所控制 公司之權益	其他		股份 權益總額	權益總額		
陳巍	百江燃氣	4,160,000	-	-	4,160,000	8,040,000	12,200,000	1.29%	
馬若錦	威華達	-	-	-	-	2,288,000	2,288,000	0.10%	
歐亞平	威華達	-	40,515,000	1,147,680,775	1,188,195,775 (附註1)	2,288,000	1,190,483,775	51.96%	
	百江燃氣	-	6,081,600	550,789,987	556,871,587	3,600,000	560,471,587	59.48%	
		-	(19,230,769)	-	(19,230,769) (附註2)	-	(19,230,769)	(2.04%)	
鄧銳民	威華達	-	-	-	-	22,880,000	22,880,000	1.00%	
	百江燃氣	5,440,000	-	-	5,440,000	3,960,000	9,400,000	1.00%	
辛羅林	威華達	-	-	-	-	2,288,000	2,288,000	0.10%	

附註：

- 該1,188,195,775股威華達股份包括(i)本公司持有的612,402,966股股份(歐亞平先生透過其全資附屬公司Asia Pacific持有本公司現有已發行股本約59.49%，因此被視作於本公司持有權益之所有股份持有權益)；及(ii) Smart Orient Investments Limited (「Smart Orient」) 持有的575,792,809股股份。由於本公司持有Smart Orient全部權益，故根據證券及期貨條例，歐先生被視為持有該等股份權益。於1,188,195,775股股份中，1,147,680,775股股份已由本公司向摩根士丹利抵押。

## 董事會報告書

2. 該556,871,587股百江燃氣股份包括(i)本公司全資附屬公司 Kenson Investment Limited (「Kenson」) 持有的381,298,462股股份。本公司59.49%權益由Asia Pacific持有，歐先生為Asia Pacific的唯一實益擁有人，根據證券及期貨條例，歐先生被視為持有該等股份權益；(ii) Asia Pacific直接持有的6,081,600股股份(歐先生合法及實益地持有Asia Pacific全部已發行股本)及(iii) Supreme All Investments Limited (「Supreme All」) 持有的169,491,525股股份(本公司持有Supreme All全部股本)。根據證券及期貨條例，歐先生被視為持有該等股份權益。於556,871,587股股份中，550,789,987股股份已由本公司向摩根士丹利抵押。

於和記企業有限公司(「和記企業」)悉數轉換其持有的62,500,000港元可轉換可贖回票據(「該票據」)後，Kenson有責任按照該票據的條款及條件，向和記企業轉讓19,230,769股股份。

## 董事認購股份之權利

### (a) 可認購本公司股份的購股權權益

根據本公司之購股權計劃，本公司以若干董事為受益人授予彼等可認購本公司普通股之購股權，詳情如下：

董事名稱	授出日期	行使期	行使價 港元	於2004年 1月1日		年內行使	於2004年 12月31日		估本公司 已發行股 本之概約 百分比
				尚未行使 購股權涉 及的本公司 股份數目	就紅股發行 股份而 作出的調整		尚未行使 購股權涉及 的本公司 股份數目	購股權涉及 的本公司 股份數目	
陳巍	14.3.2002	01.09.2002 – 01.09.2004	0.56	6,000,000	1,200,000	7,200,000	–	–	–
	14.3.2002	01.12.2002 – 01.12.2005	0.56	6,000,000	1,200,000	800,000	6,400,000	–	0.27%
羅仕勳	14.3.2002	01.09.2002 – 01.09.2004	0.56	6,000,000	1,200,000	7,200,000	–	–	–
	14.3.2002	01.12.2002 – 01.12.2005	0.56	6,000,000	1,200,000	7,200,000	–	–	–
鄧銳民	14.03.2002	01.09.2002 – 01.09.2004	0.56	1,900,000	380,000	2,280,000	–	–	–
	14.03.2002	01.12.2002 – 01.12.2005	0.56	1,900,000	380,000	2,280,000	–	–	–

附註：

1. 該等購股權的歸屬期由獲授日期起至行使期開始停止。
2. 該等購股權為由董事作為實益擁有人所持有的個人權益。
3. 年初尚未行使的購股權數目及行使價已作調整，以反映年內紅股發行股份的影響。調整前的行使價為0.67港元，而調整後的行使價為0.56港元。

(b) 可認購相聯法團股份的購股權權益

董事名稱	相聯法團名稱	授出日期	行使期	行使價 港元	持有 購股權數目	佔相聯 法團已 發行股本 之概約 百分比
陳巍	百江燃氣	04.04.2001	01.01.2003 – 03.04.2011	0.475	1,800,000	0.19%
		04.04.2001	01.01.2004 – 03.04.2011	0.475	1,800,000	0.19%
		13.11.2001	13.11.2002 – 13.02.2007	0.940	1,440,000	0.15%
		19.11.2004	31.12.2005 – 30.03.2011	3.500	900,000	0.10%
		19.11.2004	31.12.2006 – 30.03.2011	3.500	900,000	0.10%
		19.11.2004	31.12.2007 – 30.03.2011	3.500	1,200,000	0.13%
馬若錦	威華達	20.10.2004	20.10.2005 – 19.10.2015	0.500	2,288,000	0.10%
歐亞平	威華達	09.06.2004	09.06.2004 – 08.06.2014	0.440	2,288,000	0.10%
	百江燃氣	04.04.2001	01.01.2003 – 03.04.2011	0.475	1,800,000	0.19%
		04.04.2001	01.01.2004 – 03.04.2011	0.475	1,800,000	0.19%
鄧銳民	威華達	09.06.2004	09.06.2004 – 08.06.2014	0.440	22,880,000	1.00%
	百江燃氣	13.11.2001	13.11.2002 – 13.02.2007	0.940	960,000	0.10%
		19.11.2004	31.12.2005 – 30.03.2011	3.500	900,000	0.10%
		19.11.2004	31.12.2006 – 30.03.2011	3.500	900,000	0.10%
		19.11.2004	31.12.2007 – 30.03.2011	3.500	1,200,000	0.13%
辛羅林	威華達	09.06.2004	09.06.2004 – 08.06.2014	0.440	2,288,000	0.10%

## 董事會報告書

附註：

1. 該等購股權的歸屬期由獲授日期起至行使期開始停止。
2. 該等購股權為由董事作為實益擁有人所持有的個人權益。

除上文披露者外，於年內任何時間，各董事及主要行政人員（包括彼等之配偶及未滿18歲之子女）並無擁有任何權利、或曾於年內獲授或行使有關權利，認購本公司或其任何相聯法團的股份（或認股權證或債務證券，倘適用），而須按證券及期貨條例之規定予以披露。

### 本集團購股權計劃

#### (A) 本公司購股權計劃

##### (a) 1998年購股權計劃

根據本公司股東於1998年5月11日通過決議案而批准的購股權計劃（「舊計劃」），本公司可向本公司或其附屬公司的董事或僱員授予可認購本公司股份的購股權，以表彰他們對本集團的貢獻。購股權的行使價將按下列最高者為準，包括於緊接授出購股權日期前5個交易日本公司股份在聯交所的平均收市價的80%；及股份的面值。授予的購股權必須在獲授日期起28日內按於授出日期應付代價面值1港元獲接受。新計劃（定義見下文）已取代舊計劃，今後不會根據舊計劃授出任何新購股權，惟於舊計劃年內已授出的購股權將繼續有效及可根據發行條款予以行使，而在所有其他方面，舊計劃的條文仍具十足效力及作用。

根據舊計劃，可授出購股權所涉及之最高股份數目將不超過本公司不時已發行股本之10%。可授出購股權所涉及發行予各僱員或董事之最高股份數目不得超過已發行或根據舊計劃將予發行股份總數之25%。

於2004年12月31日，根據舊計劃授出但尚未行使的所有購股權獲行使而可予發行合共6,400,000份購股權（相當於本公司現有已發行股本約0.27%）。

##### (b) 2002年購股權計劃

根據本公司股東於2002年5月24日通過決議案而批准的購股權計劃（「新計劃」），本公司可向本公司或其附屬公司的董事或僱員授予可認購本公司股份的購股權，以表彰他們對本集團的貢獻。購股權的行使價將按下列最高者為準，包括於緊接授出購股權日期前5個交易日股份在聯交所的平均收市價；於授出日期當日股份在聯交所的收市價；以及股份的面值。授予的購股權必須在獲授日期起28日內獲接受。

於2004年12月31日，根據新計劃授出但尚未行使的所有購股權獲行使而可予發行合共24,850,000份購股權（相當於本公司現有已發行股本約1.06%）。



購股權可在董事會決定的期間內的任何時間行使，但該期間不可超過自授出日期起計10年。

如無本公司股東事先批准，根據新計劃可授出的購股權所涉及的股份總數不得超過本公司於任何時間的已發行股份總數的10%。此外，如無本公司股東事先批准，於一年內可授予任何人士的購股權所涉及的股份數目，不得超過本公司於任何時間的已發行股份總數的1%。

獲授予購股權的人士須支付1港元代價。

本公司購股權計劃的進一步資料載於財務報表附註35。

下表披露本公司購股權在本年度內的變動情況：

**類目1：董事**

	購股權 種類	於2004年		就紅股 發行股份 而作出 的調整			於2004年
		1月1日 尚未行使	年內授出	年內行使	年內失效	12月31日 尚未行使	
陳巍	2002A	12,000,000	—	2,400,000	(8,000,000)	—	6,400,000
羅仕勳	2002A	12,000,000	—	2,400,000	(14,400,000)	—	—
鄧銳民	2002A	3,800,000	—	760,000	(4,560,000)	—	—
董事合共		<u>27,800,000</u>	<u>—</u>	<u>5,560,000</u>	<u>(26,960,000)</u>	<u>—</u>	<u>6,400,000</u>

**類目2：僱員**

	購股權 種類	於2004年		就紅股 發行股份 而作出 的調整			於2004年
		1月1日 尚未行使	年內授出	年內行使	年內失效	12月31日 尚未行使	
	2001B	550,000	—	110,000	(660,000)	—	—
	2002A	6,800,000	—	500,000	(7,300,000)	—	—
	2004	—	25,400,000	5,080,000	(4,430,000)	(1,200,000)	24,850,000
僱員合共		<u>7,350,000</u>	<u>25,400,000</u>	<u>5,690,000</u>	<u>(12,390,000)</u>	<u>(1,200,000)</u>	<u>24,850,000</u>
所有類目合共		<u>35,150,000</u>	<u>25,400,000</u>	<u>11,250,000</u>	<u>(39,350,000)</u>	<u>(1,200,000)</u>	<u>31,250,000</u>

## 董事會報告書

購股權的特定種類詳情如下：

購股權種類	授出日期	行使期	調整前之 行使價 港元	經調整後 之行使價 港元
舊計劃：				
2001B	09.10.2001	03.04.2002 – 03.04.2005	0.33	0.28
	09.10.2001	03.10.2002 – 03.10.2005	0.33	0.28
	09.10.2001	30.12.2002 – 30.12.2005	0.33	0.28
2002A	14.03.2002	01.09.2002 – 01.09.2004	0.67	0.56
	14.03.2002	01.12.2002 – 01.12.2005	0.67	0.56
	14.03.2002	01.01.2003 – 01.01.2005	0.67	0.56
新計劃：				
2004	01.01.2004	01.06.2004 – 31.05.2008	0.91	0.76
	01.01.2004	01.01.2005 – 31.05.2008	0.91	0.76
	01.01.2004	01.06.2005 – 31.05.2008	0.91	0.76

附註：

1. 該等購股權的歸屬期由獲授日期起至行使期開始停止。
2. 緊接2004年1月1日授出2004購股權日期前，股份的收市價為0.758港元（於紅股發行調整前為0.91港元）。
3. 緊接購股權行使日期2004年2月26日、2004年6月4日、2004年6月14日、2004年8月19日、2004年11月8日、2004年11月25日及2004年12月14日前，股份的加權平均收市價分別為0.94港元、0.89港元、0.89港元、0.89港元、0.89港元、0.9港元及0.91港元。
4. 年內，根據新購股權計劃，本年度授出的25,400,000股被調整為30,480,000股，以反映發放紅股的影響。
5. 年內，根據購股權計劃，本公司有1,200,000份購股權作廢。
6. 董事會相信，基於本集團業務的獨特性質和未來的擴展潛力以及可供計算其購股權價值的比較數字難以代表本集團的實況，因此任何有關年內授出的購股權價值的聲明對股東均無意義。

(B) 百江燃氣購股權

根據本公司附屬公司百江燃氣唯一股東於2001年4月4日批准之百江燃氣上市前購股權計劃（「百江上市前購股權」）及百江燃氣購股權計劃（「百江計劃」）所授出購股權年內之變動詳情如下：

購股權種類		於2004年 1月1日 尚未行使	年內獲 委任為董事	年內 退任董事	年內授出	年內行使	年內作廢	於2004年 12月31日 尚未行使
類目1：董事								
陳巍	百江 上市前購股權	3,600,000	-	-	-	-	-	3,600,000
	根據百江 計劃的2001購股權	1,440,000	-	-	-	-	-	1,440,000
	根據百江 計劃的2004購股權	-	-	-	3,000,000	-	-	3,000,000
歐亞平	百江 上市前購股權	3,600,000	-	-	-	-	-	3,600,000
	根據百江 計劃的2001購股權	960,000	-	-	-	-	-	960,000
鄧銳民	根據百江 計劃的2001購股權	960,000	-	-	-	-	-	960,000
	根據百江 計劃的2004購股權	-	-	-	3,000,000	-	-	3,000,000
其他百江燃氣董事	百江上市前購股權	6,000,000	600,000	(2,200,000)	-	(1,980,000)	-	2,420,000
	根據百江 計劃的2001購股權	1,440,000	-	(960,000)	-	-	-	480,000
	根據百江 計劃的2004購股權	-	-	-	6,400,000	-	-	6,400,000
		<u>17,040,000</u>	<u>600,000</u>	<u>(3,160,000)</u>	<u>12,400,000</u>	<u>(1,980,000)</u>	<u>-</u>	<u>24,900,000</u>
類目2：僱員								
僱員合共	上市前購股權	7,440,000	(600,000)	2,200,000	-	(3,790,000)	-	5,250,000
	根據百江 計劃的2001購股權	6,984,000	-	960,000	-	(2,183,000)	(1,072,000)	4,689,000
	根據百江 計劃的2004購股權	-	-	-	8,800,000	-	-	8,800,000
	<u>14,424,000</u>	<u>(600,000)</u>	<u>3,160,000</u>	<u>8,800,000</u>	<u>(5,973,000)</u>	<u>(1,072,000)</u>	<u>18,739,000</u>	
所有類別		<u>31,464,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>21,200,000</u>	<u>(7,953,000)</u>	<u>(1,072,000)</u>	<u>43,639,000</u>

## 董事會報告書

百江燃氣授予的購股權的特定種類詳情如下：

購股權種類	授出日期	行使期	行使價 港元
上市前購股權	04.04.2001	01.01.2003 – 03.04.2011	0.475
	04.04.2001	01.01.2004 – 03.04.2011	0.475
根據百江計劃的2001購股權	13.11.2001	13.02.2002 – 13.02.2007	0.940
	13.11.2001	13.05.2002 – 13.02.2007	0.940
	13.11.2001	13.11.2002 – 13.02.2007	0.940
根據百江計劃的2004購股權	19.11.2004	31.12.2005 – 30.03.2011	3.500
	19.11.2004	31.12.2006 – 30.03.2011	3.500
	19.11.2004	31.12.2007 – 30.03.2011	3.500

附註：

1. 上述購股權的歸屬期由獲授日期起至行使期開始停止。
2. 緊接2004年11月19日根據百江計劃授出2004年購股權日期前百江燃氣股份的收市價為3.50港元。
3. 緊接百江燃氣購股權行使日期2004年1月6日及2004年5月25日前的百江燃氣股份加權平均收市價分別為4.01港元及3.82港元。
4. 年內，根據百江燃氣購股權計劃，本公司授出21,200,000份百江燃氣購股權及有1,072,000份百江燃氣購股權作廢。
5. 年內，根據百江燃氣購股權計劃，本公司並無取銷任何百江燃氣購股權。
6. 百江燃氣因授出百江燃氣購股權而披露的股價，為緊接各自購股權授出日期前的交易日於聯交所所報的收市價。百江燃氣於本年度因行使百江燃氣購股權而披露的股價，為緊接百江燃氣購股權行使日期前於聯交所所報的加權平均收市價。

(c) 威華達購股權

根據於1993年採納的威華達購股權計劃（「1993年威華達計劃」）及於2002年採納的威華達購股權計劃（「2002年威華達計劃」）而於年內授出的本公司附屬公司威華達之購股權變動如下：

董事	購股權計劃	於2004年					年內於 公開發售 後調整	於2004年 12月31日 尚未行使
		1月1日 尚未行使	年內 已授出	年內 退任董事	年內 已行使	年內 已失效		
類別1：董事								
馬若錦	2002年威華達計劃	-	2,288,000	-	-	-	-	2,288,000
歐亞平	2002年威華達計劃	-	2,288,000	-	-	-	-	2,288,000
鄧銳民	2002年威華達計劃	-	22,880,000	-	-	-	-	22,880,000
辛羅林	2002年威華達計劃	-	2,288,000	-	-	-	-	2,288,000
其他威華達董事	1993年威華達計劃	8,750,000	-	-	-	-	17,500,000	26,250,000
	2002年威華達計劃	-	34,456,000	(2,288,000)	-	-	-	32,168,000
董事總數		8,750,000	64,200,000	(2,288,000)	-	-	17,500,000	88,162,000
類別2：僱員								
	1993年威華達計劃	294,000	-	-	(357,000)	(525,000)	588,000	-
	2002年威華達計劃	-	30,150,000	2,288,000	(2,288,000)	(3,250,000)	-	26,900,000
僱員總數		294,000	30,150,000	2,288,000	(2,645,000)	(3,775,000)	588,000	26,900,000
所有類別		9,044,000	94,350,000	-	(2,645,000)	(3,775,000)	18,088,000	115,062,000

## 董事會報告書

威華達已授出購股權之詳情載列如下：

購股權類別	授出日期	行使期	調整前之 行使價	調整後 之行使價
1993年威華達計劃	24.05.2000	24.05.2000 – 23.05.2010	1.66	0.55
	26.06.2000	26.06.2000 – 25.06.2010	2.23	0.74
	26.03.2001	26.03.2001 – 25.03.2011	1.20	0.40
2002年威華達計劃	09.06.2004	09.06.2004 – 08.06.2014	不適用	0.44
	09.06.2004	09.06.2005 – 08.06.2014	不適用	0.44
	09.06.2004	09.06.2006 – 08.06.2014	不適用	0.44
	09.06.2004	09.12.2006 – 08.06.2014	不適用	0.44
	20.10.2004	20.10.2005 – 19.10.2015	不適用	0.50

附註：

1. 威華達購股權之行使價已就年內之公開發售作出調整。
2. 威華達購股權之歸屬期乃由授出日期起直至行使期開始為止。
3. 緊接2004年6月9日及2004年10月20日(即根據2002年威華達計劃授出購股權之日期)前，威華達之股份收市價分別為0.445港元及0.50港元。
4. 緊接於2004年8月12日、2004年11月5日及2004年11月24日購股權獲行使之日期前，威華達股份之加權平均收市價分別為0.48港元、0.50港元及0.58港元。
5. 年內，根據威華達購股權計劃授出94,350,000份威華達購股權及3,775,000份購股權失效。並無根據威華達購股權計劃註銷任何購股權。
6. 所披露有關已授出購股權之威華達股份價格，為緊接有關購股權授出日期前之交易日聯交所所報之收市價。所披露於年內行使購股權之威華達股份價格，為緊接行使威華達購股權日期前聯交所所報之加權平均收市價。

### 購買股份或債券的安排

除上文所披露的購股權權益外，於本年度內的任何時間，本公司、其控股公司、其附屬公司及其任何同系附屬公司概無訂立任何安排令本公司董事可藉購入本公司或其他任何法人團體的股份或債券而獲益，而各董事或主要行政人員或彼等之配偶或18歲以下的子女，概無任何權利或曾行使任何此等權利以認購本公司的證券。

除上文所披露者外，各董事或行政總裁或彼等之配偶（按上市規則之定義）於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債券中，概無擁有任何權益或淡倉。

### 董事的服務合約

本公司與董事概無訂立仍然生效的任何服務合約（不可由本公司於任何董事獲提呈在下屆股東週年大會上膺選連任之一年內終止的合約）。

### 董事於重大合約的權益

除「關連交易」一節所披露外，於本年度終結日或年內任何時間，本公司或其任何有關連公司（控股公司、附屬公司或同系附屬公司）概無簽訂本公司董事直接或間接擁有重大權益的任何重大合約。

### 關連交易

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第14A章，本公司須在年報內披露下列關連交易：

根據香港百仕達有限公司（「香港百仕達」）作為租戶，與歐亞平先生控制並由歐亞平先生出任董事的Skillful Assets Limited（「Skillful」）作為業主，於2002年4月1日訂立並於2004年3月31日屆滿的租賃協議，Skillful同意將香港加列山道65-69號嘉麗園3號樓物業租予香港百仕達，由2002年4月1日起計為期兩年屆滿，月租為83,000港元（不包括差餉及管理費）。截至2004年12月31日止年度內已付及應付Skillful租金開支合共996,000港元。

本公司獨立非執行董事確認，該等交易乃本公司於一般及正常業務中按照規限該等交易的協議條款而訂立。

## 董事會報告書

### 主要股東

於2004年12月31日，根據本公司按證券及期貨條例第336條規定置存之權益登記冊所示，除上文所披露之本公司董事權益外，下列股東已知會本公司彼等於本公司之已發行股本中擁有之相關權益及淡倉：

於股份及相關股份之好倉及淡倉

股東名稱	身份	股份權益	根據衍生工具 可認購之相關 股份權益	權益總額	佔本公司已 發行股本之 概約百分比
Asia Pacific	實益擁有人	1,374,222,000 (附註1)	14,000,000 (附註1)	1,388,222,000	59.49%
惠理基金管理公司	投資經理	120,000,000 (附註2)	—	120,000,000	5.14%
謝清海	所控制公司 之權益	120,000,000 (附註2)	—	120,000,000	5.14%
Pope Asset Management, LLC	投資經理	116,958,800	—	116,958,800	5.01%

附註：

1. 該等股份及相關股份由Asia Pacific持有，該公司在英屬維爾京群島註冊成立，由歐亞平先生合法實益擁有。
2. 該120,000,000股股份由惠理基金管理公司持有，而謝清海先生擁有惠理基金管理公司約31.82%權益，因此，謝清海先生被視為持有該等股份之權益。



除上文所披露者外，並無其他人士登記持有本公司股本權益，而須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部及上市規則作出披露。

除本節所披露的股東外，各董事並不知悉有任何人士於最後可行日期有權於本公司股東大會上行使或操控他人行使5%或以上的投票權，並可實際指令或影響本公司的管理。

### 主要客戶及供應商

年內，本集團最大供應商佔本集團總採購額約44.7%，而本集團首五大供應商則佔本集團總採購額約65.0%。

年內，本集團向首五大客戶的銷售額低於本集團總銷售額的30%。

本公司各董事、彼等之聯繫人士及就董事所知擁有本公司已發行股本5%以上之股東，概無擁有本集團五大供應商任何權益。

### 最佳應用守則

本公司於截至2004年12月31日止年度任何時間均符合香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）於2005年1月1日前生效的聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄14載列的最佳應用守則。

本公司已採納附錄10之標準守則為董事進行證券交易之行為守則。經向全體董事個別作出查詢後，本公司確認全體董事已遵守標準守則規定之準則。

### 審核委員會

本公司已根據上市規則之要求設立一個審核委員會（「審核委員會」），其目的為檢討和監察本集團的財務匯報程序及內部監控制度。審核委員會由3名獨立非執行董事組成，分別為辛羅林先生、馬若錦先生及李志祥先生。審核委員會定期與本公司高級管理層及本公司核數師討論本公司的財務匯報程序、內部監控的成效、審核程序及風險管理。

### 公眾持股量

根據本公司所擁有之公眾資料並就董事所知，於本報告日期，本公司已發行股份之公眾持股量為上市規則所規定的不少於25%。

## 董事會報告書

### 優先購買權

本公司的公司細則並無載有優先購買權條文，惟百慕達法律亦無就該等權利施予任何限制。

### 核數師

本公司將於股東週年大會上提呈決議案續聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司核數師。

代表董事會

主席

**歐亞平**

謹啟

香港，2005年3月31日

# Deloitte.

## 德勤

致：百仕達控股有限公司全體股東  
(於百慕達註冊成立之有限公司)

本核數師行完成審核載於第35至97頁按照香港公認會計準則編製之財務報表。

### 董事及核數師的責任

貴公司之董事須編製真實與公平之財務報表。在編製財務報表時，董事必須貫徹採用合適的會計政策。

本核數師行的責任是根據審核工作的結果，對該等財務報表作出獨立意見，並按照百慕達公司法第90條之規定，將此意見僅向全體股東報告，除此以外，本報告不可作其他用途。本核數師行概不就本報告之內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

### 核數師意見的基礎

本核數師行是按照香港會計師公會頒佈之核數準則進行審核工作，審核範圍包括以抽查方式查核與財務報表所載數額及披露等事項有關之憑證，亦包括評估董事於編製該等財務報表時所作之重要估計和判斷，及衡量究竟其所釐定之會計政策是否適合貴公司及貴集團的情況，及有否貫徹運用並足夠地予以披露。

本核數師行在策劃審核工作時，均以取得本核數師行認為必需的所有資料及解釋為目標，使本核數師行能獲得充份之憑證，就該等財務報表是否存有重大錯誤陳述，作出合理之確定。在作出意見時，本核數師行亦已衡量該等財務報表所載資料在整體上是否足夠。本核數師行相信，本核數師行的審核工作已為下列意見提供合理基礎。

### 核數師意見

本核數師行認為上述財務報表足以真實與公平地反映貴公司及貴集團於2004年12月31日之財務狀況，及貴集團截至該日止年度之溢利及現金流量狀況，並遵照香港公司條例之披露規定妥為編製。

**德勤•關黃陳方會計師行**

執業會計師

香港

2005年3月31日

## 綜合收入報表

截至2004年12月31日止年度

	附註	2004 千港元	2003 千港元 (經重列)
營業額	5	2,406,388	1,815,356
銷售成本		<u>(1,755,793)</u>	<u>(1,336,630)</u>
毛利		650,595	478,726
其他經營收入	6	33,566	25,511
分銷成本		(72,691)	(52,512)
行政費用		(148,231)	(130,649)
其他經營費用		<u>(34,118)</u>	<u>(15,159)</u>
經營溢利	7	429,121	305,917
融資成本	9	(34,721)	(10,630)
出售附屬公司所得收益	10	90,705	293,817
於附屬公司權益攤薄產生的視作出售虧損		(3,266)	–
因在聯營公司權益之攤薄而被視為出售所產生的虧損		(432)	–
出售聯營公司所得收益		–	133,209
出售附屬公司所得遞延收益撥為收入		–	77,000
出售聯營公司部份權益所得收益		–	2,677
分佔聯營公司業績		26,482	5,981
攤銷聯營公司商譽		<u>(2,615)</u>	<u>(2,724)</u>
除稅前溢利		505,274	805,247
稅項	11	<u>(39,385)</u>	<u>(48,654)</u>
未計少數股東權益前的溢利		465,889	756,593
少數股東權益		<u>(151,412)</u>	<u>(126,658)</u>
本年度純利		<u>314,477</u>	<u>629,935</u>
股息	12	<u>105,134</u>	<u>114,736</u>
		港仙	港仙
每股盈利	13		
基本		<u>13.61</u>	<u>28.15</u>
攤薄		<u>12.87</u>	<u>27.54</u>

## 經審核綜合資產負債表

於2004年12月31日

	附註	2004 千港元	2003 千港元 (經重列)
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	2,374,254	668,403
無形資產	15	9,160	9,662
商譽	16	180,120	21,443
負商譽	17	(40,125)	(18,022)
於聯營公司的權益	19	70,677	184,552
證券投資	20	146,099	83,917
		<u>2,740,185</u>	<u>949,955</u>
流動資產			
物業存貨	21	2,082,615	1,639,994
存貨	22	102,102	36,417
應收貨款及其他應收款	23	870,798	619,385
證券投資	20	49,576	50,126
聯營公司欠款		—	75,000
少數股東欠款	24	28,064	11,246
已抵押銀行存款		72,467	—
銀行結餘及現金		3,546,256	1,309,473
		<u>6,751,878</u>	<u>3,741,641</u>
流動負債			
應付貨款及其他應付款	25	681,804	327,912
欠少數股東款項	24	30,773	6,523
稅項		79,470	61,156
借款(1年內到期償還)	27	811,559	669,056
		<u>1,603,606</u>	<u>1,064,647</u>
淨流動資產		<u>5,148,272</u>	<u>2,676,994</u>
總資產減流動負債		7,888,457	3,626,949
非流動負債			
借款(1年以後到期償還)	27	(3,570,142)	(565,655)
		<u>4,318,315</u>	<u>3,061,294</u>
少數股東權益		<u>(1,888,445)</u>	<u>(874,556)</u>
資產淨值		<u>2,429,870</u>	<u>2,186,738</u>
資本及儲備			
股本	29	233,345	191,104
儲備	30	2,196,525	1,995,634
股東資金		<u>2,429,870</u>	<u>2,186,738</u>

董事會於2005年3月31日通過載於第35至97頁的財務報表，並由下列董事代表簽署：

主席  
歐亞平

行政總裁  
鄧銳民

## 資產負債表

於2004年12月31日

	附註	2004 千港元	2003 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	14	1,666	234
於附屬公司的投資	18	1,532,460	905,497
於聯營公司的權益	19	—	246,591
		<u>1,534,126</u>	<u>1,152,322</u>
<b>流動資產</b>			
應收貨款及其他應收款		1,152	11,472
證券投資	20	—	50,000
聯營公司欠款		—	75,000
銀行結餘及現金		12,118	754,533
		<u>13,270</u>	<u>891,005</u>
<b>流動負債</b>			
應付貨款及其他應付款		280	598,150
欠附屬公司款項	26	381,558	263,059
		<u>381,838</u>	<u>861,209</u>
流動(負債)資產淨額		<u>(368,568)</u>	<u>29,796</u>
資產淨值		<u>1,165,558</u>	<u>1,182,118</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本	29	233,345	191,104
儲備	30	932,213	991,014
股東資金		<u>1,165,558</u>	<u>1,182,118</u>

主席  
歐亞平

行政總裁  
鄧銳民

綜合股本變動表  
截至2004年12月31日止年度

千港元

於2003年1月1日	1,579,216
換算海外業務財務報表產生而未於綜合收益 表內確認入賬的匯兌差額	(602)
一般儲備增加	483
發行新股份	6,160
發行股份產生的溢價	38,457
出售附屬公司的變現儲備	(126)
出售附屬公司部分權益的變現儲備	(654)
出售聯營公司的變現儲備	(8,855)
年度溢利	629,935
股息	(57,276)
	<hr/>
於2003年12月31日	2,186,738
換算海外業務財務報表產生而未於綜合收益 表內確認入賬的匯兌差額	(2,017)
發行新股份	3,935
發行股份產生的溢價	19,275
出售附屬公司部分權益的變現儲備	(297)
年度溢利	314,477
股息	(92,241)
	<hr/>
於2004年12月31日	<u>2,429,870</u>

## 綜合現金流量表

截至2004年12月31日止年度

	2004 千港元	2003 千港元 (經重列)
<b>經營業務</b>		
除稅前溢利	505,274	805,247
調整：		
分佔聯營公司業績	(26,482)	(5,981)
利息收入	(16,461)	(13,372)
利息支出	26,243	10,355
股息收入	-	(647)
出售附屬公司所得收益	(90,705)	(293,817)
證券投資確認的減值損失	25,000	-
於附屬公司權益攤薄產生的視作出售虧損	3,266	-
於聯營公司權益攤薄產生的視作出售虧損	432	-
出售聯營公司收益	-	(133,209)
出售附屬公司所得遞延收益撥為收入	-	(77,000)
出售聯營公司部份權益所得收益	-	(2,677)
有擔保優先債券直接發行成本的攤銷	1,270	-
商譽攤銷	4,090	3,940
無形資產攤銷	502	373
於贖回可換股債券應付股份溢價的攤銷	6,972	-
撥為收入的負商譽	(2,479)	(2,244)
物業、廠房及設備的折舊及攤銷	52,386	34,033
出售物業、廠房及設備的(收益)虧損	(123)	10,033
持有證券投資的虧損	-	2,307
持有證券投資的未變現(收益)虧損	(754)	36
持有商品衍生工具的未變現收益	(907)	-
營運資金變動前的經營現金流量	487,524	337,377
物業存貨(增加)減少	(449,846)	37,687
存貨減少(增加)	14,767	(11,346)
應收貨款及其他應收款減少(增加)	253,050	(308,018)
應付貨款及其他應付款減少	(2,050)	(9,651)
業務產生的現金	303,445	46,049
已付利息	(61,217)	(41,480)
已繳稅款	(21,071)	(15,322)
<b>經營業務產生(動用)的現金淨額</b>	<b>221,157</b>	<b>(10,753)</b>



**綜合現金流量表**  
截至2004年12月31日止年度

	附註	2004 千港元	2003 千港元 (經重列)
<b>投資活動</b>			
購入物業、廠房及設備		(487,373)	(206,042)
於聯營公司的投資		(299,334)	(112,056)
增購附屬公司的權益		(1,151)	(994)
收購聯營公司(扣除已收購的現金及現金等價物)	31	635,592	(15,173)
出售附屬公司部分權益的所得款項		157,685	600,532
聯營公司還款		75,000	159,773
出售附屬公司(扣除已出售的現金及現金等價物)	32	52,475	14,842
贖回非上市債務證券所得款項		50,000	-
已收利息		16,461	12,552
授予少數股東墊款		11,246	30,030
出售於證券投資的所得款項		11,068	10,913
出售物業、廠房及設備所得款		10,253	7,255
購入證券投資		-	(80,145)
購入無形資產		-	(10,035)
出售聯營公司		-	93,545
贖回可換股債券		-	66,000
已收股息		-	647
贖回中國債券		-	187
<b>投資活動所產生的現金淨額</b>		<b>231,922</b>	<b>571,831</b>
<b>融資活動</b>			
發行有抵押優先債券的所得款項淨額		1,523,440	-
新借銀行及其他貸款		382,086	26,887
附屬公司少數股東的資本貢獻		50,630	-
發行股份的所得款項		23,210	3,817
已付股息		(92,241)	(57,276)
償還可兌換票據		(62,500)	-
向附屬公司少數股東派發股息		(31,782)	(4,319)
向少數股東還款		(5,964)	(17,014)
發行可換股債券所得款淨額		-	374,917
少數股東欠款減少		-	23,792
償還銀行及其他貸款		-	(73,050)
<b>融資活動產生的現金淨額</b>		<b>1,786,879</b>	<b>277,754</b>
<b>現金及現金等價物增加</b>		<b>2,239,958</b>	<b>838,832</b>
<b>年初的現金及現金等價物</b>		<b>1,309,473</b>	<b>470,641</b>
<b>外幣匯率變動的影響</b>		<b>(3,175)</b>	<b>-</b>
<b>年終的現金及現金等價物，指銀行結餘及現金</b>		<b>3,546,256</b>	<b>1,309,473</b>

## 財務報表附註

截至2004年12月31日止年度

### 1. 一般資料

本公司是一家在百慕達註冊成立並獲豁免的有限責任公司，而本公司的股份是在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。本公司的最終控股公司是Asia Pacific Promotion Limited，它是一家在英屬維爾京群島（「英屬維爾京群島」）註冊成立的私人有限公司。

本集團的主要業務包括房地產發展、批發零售液化石油氣和天然氣（統稱「燃氣」），以及建設管道氣網和供電業務。

### 2. 最近頒佈之會計準則之潛在影響

於2004年，香港會計師公會頒佈多項全新或經修改的香港會計準則及香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（以下統稱「新香港財務報告準則」），並於2005年1月1日或以後開始的會計期間生效。本集團並無就截至2004年12月31日止年度的財務報告提早採納此等新香港財務報告準則。

本集團已開始考慮此等新香港財務報告準則的潛在影響，然而尚未能釐定此等新香港財務報告準則是否將對所編製及呈列之經營業績及財政狀況產生重大影響。此等新香港財務報告準則可能改變日後業績及財政狀況的編製及呈列方式。

### 3. 前期調整

本公司於2003年12月4日就配售附屬公司百江燃氣控股有限公司（「百江燃氣」）部份股份達成協議，據此，本公司截至2003年12月31日止年度的綜合收入報表，已把出售附屬公司部份權益之收益入帳，而該項配售所得的全部款項，已用於認購同等數量的百江燃氣股份，並已於2004年1月5日獲批准。其後，董事會認為，該等交易按其性質而言應被列為一項交易，因而須就帳項作出前期調整。此舉令本集團截至2003年12月31日止年度的純利減至約148,115,000港元，而於2004年1月1日期初的累計溢利亦相應調低。此外，本集團於2003年12月31日的其他儲備及少數股東權益分別增加約1,178,000港元及169,952,000港元，而本集團於2003年12月31日的應付貨款及其他應付款減少約23,015,000港元。該項更改對本集團截至2004年12月31日止年度的純利並無任何重大影響。

此外，本公司因轉換百江燃氣可換股票據，已作出減少商譽的調整，因而令本集團於2003年12月31日的商譽及其他應付款減至約63,108,000港元。

#### 4. 主要會計政策

本財務報表是按歷史成本慣例而編製，並已就若干物業重估及證券投資作出調整。

財務報表是按照香港普通採納的會計原則而編製，所採納的主要會計政策如下：

##### 綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司每年截至12月31日止的財務報表。

對於本年購入或售出的附屬公司及聯營公司，其業績分別由收購生效日期起或截至出售生效日期止（視乎何者適用）列入綜合收入報表內。

本集團內各公司之間的所有重大交易及結餘已於編製綜合帳目時抵銷。

##### 商譽

綜合帳目所產生的商譽，指收購附屬公司或聯營公司的成本，高出本集團佔有關公司在被收購當日的可辨認資產及負債公平值的數額。

於2001年1月1日前因收購而產生的商譽仍列入儲備內，待出售有關附屬公司或聯營公司，或於該項商譽確實出現減值時，乃在收入報表扣除。

於2001年1月1日或之後因收購而產生的商譽，乃以直線法按估計可使用的經濟年期（一般不超過20年）撥作資產及作出攤銷。因收購附屬公司而產生的商譽在資產負債表內獨立呈列，因收購聯營公司而產生的商譽計入聯營公司的帳面值內。

##### 負商譽

負商譽指本集團佔附屬公司或聯營公司在被收購當日的可辨認資產及負債公平值高出收購代價的數額。

於2001年1月1日前因收購附屬公司及聯營公司而產生的負商譽將繼續撥入儲備，並將於出售有關附屬公司或聯營公司時入帳列作收入。

#### 4. 主要會計政策 (續)

##### 負商譽 (續)

於2001年1月1日前或之後因收購而產生的負商譽列為資產減值，並會在出現正數結餘時分析有關情況而撥為收入。於收購當日應佔預期的虧損或費用的負商譽，乃於該等虧損或費用產生期內撥為收入，餘下的負商譽以直線法按收購的可辨認應計折舊資產的餘下平均可使用年期確認為收入。而高於所收購的可辨認非貨幣性資產總公平值的負商譽，則即時確認為收入。

因收購附屬公司而產生的負商譽，在資產負債表內列為資產減值並獨立呈列。因收購聯營公司而產生的負商譽，於該聯營公司的帳面值扣除。

##### 於附屬公司的投資

在本公司的資產負債表內，於附屬公司的投資是按成本扣除任何可辨認減值損失列帳。

##### 於聯營公司的權益

綜合收入報表計入本集團分佔聯營公司在年度內收購日期後的業績。綜合資產負債表所列的聯營公司權益，按本集團應佔聯營公司資產淨值，加收購時帶來惟並未撇銷、攤銷或撥回收入的商譽或減負商譽，減任何已識別的減值損失呈列。

當本集團與聯營公司交易時，除非有證據顯示未變現虧損與轉讓資產減值有關，否則未變現溢利按本集團在相關聯營公司的權益比重予以撇銷，而未變現虧損亦按本集團在相關聯營公司的權益比重予以撇銷。

##### 收入確認

###### 物業發展

出售落成物業的銷售收入 (倘無於落成前預售) 於簽訂買賣協議後入帳。

預售發展中物業所得的收入則按於簽訂買賣協議至落成期間按已產生發展成本佔估計發展總成本之比例入帳。

4. 主要會計政策 (續)

收入確認 (續)

物業發展 (續)

出售整個物業發展項目的收入於簽訂買賣協議時入帳。

電力供應銷售

供電業務的收入於提供電力供應後入帳。

管道氣網建設工程收入

管道氣網建設工程收入於可以可靠地計算氣網合約的成果及可以可靠地衡量完工程度時入帳。氣網合約收入參照期內進行的工程價值按完成比例方法入帳。當未能可靠地計算氣網合約的結果時，只會按可收回的已支出合約成本確認收入。

貨品銷售

貨品銷售收入於貨品付運及擁有權轉讓時確認。

物業管理服務收入

物業管理服務收入於提供服務後入帳。

租金收入

租金收入(其中包括按經營租約收取的上期)以直線法按租約年期確認入帳。

利息收入

利息收入以本金結餘額及適用利率按時間比例基準累計入帳。

股息收入

來自投資項目的股息收入於獲派股息的股東權利獲確定後入帳。

#### 4. 主要會計政策 (續)

##### 物業、廠房及設備

土地及樓房在資產負債表按重估值列帳，即彼等於重估日期的公平值減任何其後的累計折舊及任何其後的減值損失。重估按定期作出使帳面值不會與結算日採用公平值所決定的金額有重大差別。

因重估土地及樓房而產生的任何重估增值均計入重估儲備，除非重估令同一資產於過往確認為開支的重估減額回升，則該增值會按過往扣除額計入收入報表。因重估資產而產生的帳面淨值減額按其超出過往重估該資產有關的重估儲備的結餘(如有)列作開支。於其後出售或棄用重估資產時，應計重估盈餘會轉撥保留溢利。

其他廠房及設備按成本值減折舊及累計減值損失列帳。

物業、廠房及設備(不包括在建工程)的折舊及攤銷乃以直線法按其估計可使用年期及考慮其估計餘值撇銷其成本或估值計算，所採用的主要年率如下：

租約土地	按尚餘租約年期或按合資經營合同年期(以較短者為準)
樓宇	3%至10%
傢俬、裝置及設備	18%至40%
管道氣網	3%
汽車	6%至30%
廠房及機器	6%至30%

出售或棄用的資產所產生的盈虧按銷售所得款項及資產帳面值之間的差額釐定，並於收入報表內確認。

##### 在建工程

在建工程(包括所有發展開支及其他直接成本，其中包括該等項目應計的利息支出)按成本減任何累計減值虧損列帳。在建工程不予折舊，直至工程完工止。落成的建築工程的成本撥往物業、廠房及設備等其他類別。

#### 4. 主要會計政策 (續)

##### 城市管道氣網獨家經營權

城市管道氣網獨家經營權以成本減去累計攤銷及任何可辨認的減值損失列帳。因取得獨家經營權涉及的成本會資本化，按估計可使用期為20年以直線法攤銷。

##### 證券投資

證券投資按交易日之基準確認及最初以原值計算。

投資證券指以明確長期策略目的持有之證券，於其後申報日期以原值減任何永久減值損失列帳。

其他投資以公平價值計算，未變現損益計入該年度的溢利或虧損淨額。

##### 減值

本集團於每個結算日重新評估其有形及無形資產的帳面值以決定該等資產有否任何減值損失跡象。假如某項資產的可收回值估計已低於其帳面值，該項資產的帳面會減至其可收回值。減值損失即時確認為開支，除非有關資產是根據另一項會計準則以重估值列作帳面值，則該項減值會根據該項會計準則列為重估減值處理。

當一項減值後來回升時，會把該項資產的帳面值增至其可收回值的修訂估計金額，因此增加的帳面值不會超過假設往年度該項資產並無確認減值的情況下所定的帳面值。減值回升會即時確認為收入，除非有關資產是根據另一項準則以重估值列作帳面值，則該項減值回升會根據該項其他準則列為重估升值處理。

##### 物業存貨

物業存貨包括發展中物業及待售物業。

物業存貨包括發展中物業及待售物業。發展中物業的帳面值包括土地成本及發展開支(包括建築成本、撥充資本的利息及補助借貸成本)加截至現時的應佔溢利減已收進度付款及可預見虧損。預售發展中物業的應佔溢利按發展期間入帳。於會計期內入帳的預售物業溢利是參考截至結算日止已支付的建築成本在估計完工時佔總建築成本的比例計算，並就或然事項作出撥備。

#### 4. 主要會計政策 (續)

##### 物業存貨 (續)

待售物業均列作流動資產，並按成本與可變現淨值兩者的較低者入帳。成本是按未出售物業在土地及發展成本總額的應佔部份來釐定。未變現淨值指物業於正常業務內可變現的估計價格減有關出售費用。

##### 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者中的較低者列帳。成本以先入先出法計算。

進行中的裝修工程包括直接物料及勞工成本加截至結算日的應付溢利減已收定金及可預見的任何虧損準備。

##### 建築合約

當建築合約的結果能可靠地估計而合約進度於結算日能可靠地衡量時，會參考合約活動於結算日的完成狀況並根據合約收入的同一確認基準把合約成本計入收入報表。

當建築合約的結果不能可靠地估計時，合約成本在產生期內確認為開支。當合約成本總額有可能超出合約收入時，預期的虧損即時確認為開支。

##### 利率對沖安排

本集團利率對沖安排用作對沖用途。所謂對沖，是指透過利率對沖安排減少相關資產的風險或相關資產涉及的負債，於訂立合約時指定為對沖。

利率對沖安排產生的淨利息按應計基準入帳，並以與產生自相關對沖交易的相同基準列入收入報表的收入及費用相關類別。

##### 商品衍生工具

本集團從事與燃氣價格相關的衍生工具業務，此等業務並非正式界定為對沖，因此並非按持作買賣的金融工具入帳。



#### 4. 主要會計政策 (續)

##### 商品衍生工具 (續)

衍生工具初時按成本值(其中包括相關交易成本)入帳。其後,該等工具按其公平值入帳。

商品衍生工具合約於各結算日以其市值入帳,如公平值有任何變動,則以衍生金額工具的損益入帳。

##### 可換股票據

可換股票據列為負債直至出現換股為止,在收入報表就可換股票據確認的融資成本(其中包括於贖回可換股債券應付的溢價),乃按餘下的可換股票據於每個會計期採用固定的期率計算支出。

##### 有擔保優先債券

有擔保優先債券按已收的所得款項,扣除直接發行成本後記錄入帳。關於有擔保優先債券的直接發行成本作遞延處理,並於發出有擔保優先債券日期至到期日期間以直線法攤銷。

##### 借貸成本

收購、建設或生產有限制資產直接應佔借貸成本撥充作該等資產的部份成本。有限制資產指需要一段長時間籌備供擬定用途或銷售的資產。待這些資產已大致可供擬定用途或銷售時則停止將有關借貸成本資本化。倘把用於有限制資產的部份借貸暫時用作投資,所賺取的收入在資本化的借貸成本內扣除。

所有其他借貸成本均於產生期間列作開支。

##### 稅項

所得稅開支指現時應繳稅款及遞延稅款的總和。

現時應繳稅款乃根據本年度應課稅溢利計算。應課稅溢利與收入報表內的純利有分別,乃由於應課稅溢利不計入其他年度的應課稅或應扣稅收支項目,並且不計入收入報表內部份永不須課稅或可扣稅的項目。

#### 4. 主要會計政策 (續)

##### 稅項 (續)

遞延稅項指預期就財務報表內的資產和負債項目的帳面金額，與用以計算應課稅溢利的相應稅基金額之差額，所須支付或可收回的稅款。所有應課稅暫時性差額一般均確認為遞延稅項負債，而當可扣稅的暫時性差額有機會供應課稅溢利使用時，則把有關可扣稅金額確認為遞延稅項資產。若暫時差異因商譽(或負商譽)或由於一項既不影響應課稅溢利亦不影響會計溢利之交易(業務合併除外)中開始確認其他資產及負債而引致，則不會確認該等資產及負債。

於附屬公司的投資所產生的應課稅暫時性差額均確認為遞延稅項負債，惟倘本集團可控制該暫時性差額的逆轉而該暫時性差額於可見將來亦不會逆轉的情況則例外。

遞延稅項資產的帳面值於每個結算日作出檢討，並於應課稅溢利可能不足以供收回全部或部份有關資產的情況下，把有關資產按相應程度扣減。

遞延稅款按預期有關負債了結或有關資產確認期間的稅率計算。遞延稅款在收入報表計入或扣除，但直接在股本計入或扣除的項目則除外，在該情況下亦會在股本處理有關的遞延稅款。

##### 經營租約

按經營租約應付的租金以直線法於相關租約的年期在收入表內扣除。

##### 外幣

外幣交易按交易日的匯率或合約訂明的匯率結算。以外幣為單位的貨幣性資產及負債按結算日的匯率換算。外幣換算的損益計入年內溢利或虧損淨額內。

在綜合帳目時，本集團海外業務的資產和負債按結算日的匯率換算，而收入及支出則按年內的平均匯率換算。由此而產生的任何匯兌差額列為股本並轉撥本集團的匯兌儲備。此等換算差額於出售有關業務期內確認為收入或支出。

4. 主要會計政策 (續)

退休福利成本

本集團就界定供款計劃、中國國家資助退休計劃和強制性公積金計劃(「強積金計劃」)作出的供款於支付時入帳列作支出。

5. 業務及地域分類

(A) 業務分類

為方便管理，本集團現時把業務歸為4類，即房地產發展、燃氣業務、發電業務及其他業務，並按此作為本集團呈報基本分類資料的基準。主要業務如下：

房地產發展	—	銷售落成／發展中物業
燃氣業務	—	批發和零售燃氣及建設管道氣網
發電業務	—	銷售電力
其他業務	—	物業管理服務

5. 業務及地域分類 (續)

(A) 業務分類 (續)

該等業務的分類資料如下：

截至2004年12月31日止年度

	房地產 發展 千港元	燃氣業務 千港元	供電業務 千港元	其他業務 千港元	抵銷 千港元	綜合 千港元
<b>營業額</b>						
對外銷售	478,277	1,800,253	99,857	28,001	—	2,406,388
業務之間銷售	—	—	—	1,684	(1,684)	—
	<u>478,277</u>	<u>1,800,253</u>	<u>99,857</u>	<u>29,685</u>	<u>(1,684)</u>	<u>2,406,388</u>
<b>業績</b>						
分類業績	<u>109,828</u>	<u>355,331</u>	<u>15,395</u>	<u>4,974</u>	—	485,528
其他經營收入						33,566
未攤分公司費用						(89,973)
經營溢利						429,121
融資成本						(34,721)
出售附屬公司所得收益	3,898	86,807	—	—	—	90,705
於附屬公司權益攤薄產生的 視作出售虧損	—	(3,266)	—	—	—	(3,266)
於聯營公司權益攤薄產生的 視作出售虧損	—	—	(432)	—	—	(432)
分佔聯營公司業績	—	83	26,399	—	—	26,482
攤銷聯營公司商譽	—	(118)	(2,497)	—	—	(2,615)
除稅前溢利						505,274
稅項						(39,385)
未計少數股東權益前的溢利						465,889
少數股東權益						(151,412)
年度純利						<u>314,477</u>

業務之間的銷售額按當時市價計算入帳。

5. 業務及地域分類 (續)

(A) 業務分類 (續)

於2004年12月31日

	房地產 發展 千港元	燃氣業務 千港元	供電業務 千港元	其他業務 千港元	綜合 千港元
<b>資產</b>					
分類資產	2,222,659	2,114,241	1,704,461	9,266	6,050,627
於聯營公司的權益	-	70,677	-	-	70,677
未攤分公司資產					3,370,759
綜合總資產					<u>9,492,063</u>
<b>負債</b>					
分類負債	384,425	155,519	133,686	6,702	680,332
借款	1,125,612	1,950,424	1,305,665	-	4,381,701
未攤分公司負債					111,715
綜合總負債					<u>5,173,748</u>
<b>其他資料</b>					
添置資本資產	13,162	489,180	1,264,379	1,795	1,768,516
添置無形資產	-	8,951	151,705	-	160,656
折舊及攤銷	9,132	40,542	6,942	362	56,978

5. 業務及地域分類 (續)

(A) 業務分類 (續)

截至2003年12月31日止年度

	房地產 發展 千港元	燃氣業務 千港元	供電業務 千港元	其他業務 千港元	抵銷 千港元	綜合 千港元
<b>營業額</b>						
對外銷售	330,979	1,457,632	—	26,745	—	1,815,356
業務之間銷售	—	—	—	9,542	(9,542)	—
	<u>330,979</u>	<u>1,457,632</u>	<u>—</u>	<u>36,287</u>	<u>(9,542)</u>	<u>1,815,356</u>
<b>業績</b>						
分類業績	<u>26,625</u>	<u>291,848</u>	<u>—</u>	<u>5,549</u>	<u>—</u>	<u>324,022</u>
其他經營收入						25,511
未攤分公司費用						<u>(43,616)</u>
經營溢利						305,917
融資成本						(10,630)
出售附屬公司所得收益	(94)	306,598	—	(12,687)	—	293,817
出售附屬公司所得						
遞延收益撥為收入	—	—	77,000	—	—	77,000
出售聯營公司所得收益	—	—	133,209	—	—	133,209
出售聯營公司部份權益						
所得收益	—	—	2,677	—	—	2,677
攤銷聯營公司商譽	—	—	(2,724)	—	—	(2,724)
分佔聯營公司業績	—	—	5,981	—	—	<u>5,981</u>
除稅前溢利						805,247
稅項						<u>(48,654)</u>
未計少數股東權益前的溢利						756,593
少數股東權益						<u>(126,658)</u>
年度純利						<u><u>629,935</u></u>

業務之間的銷售額按當時市價計算入帳。

5. 業務及地域分類 (續)

(A) 業務分類 (續)

於2003年12月31日

	房地產 發展 千港元	燃氣業務 千港元	供電業務 千港元	其他業務 千港元	綜合 千港元
<b>資產</b>					
分類資產	1,993,050	2,103,802	–	92,762	4,189,614
於聯營公司的權益	–	–	184,552	–	184,552
未攤分公司資產					317,430
綜合總資產					<u>4,691,596</u>
<b>負債</b>					
分類負債	166,766	151,185	–	5,820	323,771
借款	823,621	411,090	–	–	1,234,711
未攤分公司負債					71,820
綜合總負債					<u>1,630,302</u>
<b>其他資料</b>					
添置資本資產	15,478	273,359	–	59	288,896
添置無形資產	–	10,035	–	–	10,035
折舊及攤銷	<u>12,071</u>	<u>23,142</u>	<u>2,724</u>	<u>409</u>	<u>38,346</u>

(B) 地域分類

由於本年度超過90%綜合營業額、經營業績及資產均來自或位於中國，故不呈列綜合營業額、經營業績及資產的地域分析。

財務報表附註  
截至2004年12月31日止年度

6. 其他經營收入

	2004 千港元	2003 千港元
利息收入	16,461	13,372
股息收入	-	647
出售物業、廠房及設備所得收益	123	-
匯兌收益淨額	2,249	1,162
撥為收入的負商譽	2,479	2,244
租金收入	3,722	2,608
持有商品衍生金融工具的未變現收益	907	-
持有證券投資的未變現收益	754	-
雜項收入	6,871	5,478
	<u>33,566</u>	<u>25,511</u>

7. 經營溢利

	2004 千港元	2003 千港元
經營溢利已扣除：		
商譽攤銷(已計入行政費用)	1,475	1,216
無形資產攤銷(已計入行政費用)	502	373
核數師酬金	2,380	2,345
確認為費用的存貨成本	1,349,689	1,023,290
物業、廠房及設備的折舊及攤銷	52,386	34,033
有關證券投資的已確認減值損失(已計入其他經營費用)	25,000	-
出售物業、廠房及設備帶來的虧損	-	10,033
有關土地及樓宇經營租約的租金	8,211	9,543
持有證券投資的已變現虧損	-	2,307
職工成本(包括董事酬金)	97,086	82,863
持有證券投資的未變現虧損	-	36
	<u>-</u>	<u>36</u>



8. 董事及僱員酬金

	2004 千港元	2003 千港元
董事酬金：		
袍金	269	300
其他董事酬金		
薪金及其他酬金福利	9,709	8,303
酌定花紅	-	900
退休福利計劃供款	104	125
	<u>10,082</u>	<u>9,628</u>

上述披露的金額包括向獨立非執行董事支付的董事袍金269,000港元(2003年：300,000港元)，但並無其他應付予獨立非執行董事的酬金。

董事的酬金組別如下：

	人數	
	2004	2003
零－1,000,000港元	5	4
1,000,001港元－1,500,000港元	1	1
1,500,001港元－2,000,000港元	-	1
2,000,001港元－2,500,000港元	2	1
4,000,001港元－4,500,000港元	<u>1</u>	<u>1</u>

8. 董事及僱員酬金 (續)

僱員酬金：

本集團5名酬金最高的人士當中，4名(2003年：4名)為本公司董事，其酬金已包括在上文披露內，餘下1名的酬金如下：

	2004 千港元	2003 千港元
薪金及津貼	724	707
退休福利計劃供款	23	19
	<u>747</u>	<u>726</u>

9. 融資成本

	2004 千港元	2003 千港元
利息費用		
須於5年內全數償還的銀行貸款及其他貸款	58,547	37,790
毋須於5年內全數償還的銀行貸款及其他貸款	36,967	5,892
於贖回可換股債券應付股份溢價的攤銷	6,972	-
有擔保優先債券直接發行成本的攤銷	1,270	-
	<u>103,756</u>	<u>43,682</u>
利率對沖安排的收益淨額	(26,239)	-
	<u>77,517</u>	<u>43,682</u>
減：資本化為持作銷售用途的發展中物業的金額	(41,438)	(33,327)
資本化在建工程的金額	(1,594)	-
	<u>34,485</u>	<u>10,355</u>
銀行費用	236	275
	<u>34,721</u>	<u>10,630</u>

年內資本化的借貸成本產生自一般借款，其金額是按4.2%(2003年：4.8%)的資本化比率乘以合資格資產的支出計算。

10. 出售附屬公司所得收益

	2004 千港元	2003 千港元 (經重列)
出售附屬公司部份權益所得收益	87,181	307,386
出售附屬公司所得收益(虧損)	<u>3,524</u>	<u>(13,569)</u>
	<u>90,705</u>	<u>293,817</u>

11. 稅項

由於本集團的收入並非產生或來自香港，故並未作出香港利得稅撥備。

所有其他中國附屬公司的適用稅率介乎15%至33%。

根據中國有關稅務規則及條例，本集團部分中國附屬公司於首個業務獲利年度起的首兩年獲豁免繳交中國企業所得稅，而隨後3年可按減半稅率繳交中國企業所得稅。寬減期內的稅率介乎12%至16.5%。本年度已計入該等減免為中國企業所得稅作出撥備

11. 稅項 (續)

年內的稅項支出與綜合收入報表所列的溢利對帳如下：

	2004 千港元	2003 千港元 (經重列)
除稅前溢利 (不包括分佔聯營公司之業績)	<u>478,792</u>	<u>799,266</u>
按適用稅率33% (2003年：33%) 計算的稅款	158,001	263,758
未確認的稅務虧損的稅務影響	1,975	5,392
不可扣稅支出的稅務影響	23,246	11,318
計算應課稅溢利時獲豁免繳交中國企業所得稅及 其他香港以外地區所得稅的收入所產生的稅務影響	(105,834)	(183,707)
在不同省份經營業務的附屬公司因獲減半繳交 中國企業所得稅而按不同稅率繳稅所產生的稅務影響	<u>(38,003)</u>	<u>(51,106)</u>
	39,385	45,655
分佔聯營公司稅項	<u>—</u>	<u>2,999</u>
本年度稅項	<u>39,385</u>	<u>48,654</u>

於結算日，本集團預期動用的稅務虧損49,559,000港元 (2003年：43,304,000港元) 可供抵銷將來溢利。由於難以預計將來溢利金額，故未有確認遞延稅項資產。該等未確認稅務虧損將由產生日期起結轉5年。

## 12. 股息

	2004 千港元	2003 千港元
普通股：		
已派中期股息－每股0.015港元(2003年：0.03港元)	34,781	57,276
擬派末期股息－每股0.03港元(2003年：0.03港元)	70,353	57,460
	<u>105,134</u>	<u>114,736</u>

董事建議派發末期股息每股0.03港元(2003年：每股0.03港元及按股東持有每10股現有股份獲發2股紅股股份的基準發行紅股股份)，建議須等股東於股東週年大會上批准方可作實。

## 13. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利按下列數據計算：

	本集團	
	2004 千港元	2003 千港元 (經重列)
用以計算每股基本盈利的盈利額	314,477	629,935
潛在股份產生的攤薄影響：		
可換股票據的利息	—	489
按每股盈利攤薄對應佔附屬公司的調整	(14,560)	—
用以計算每股攤薄盈利的盈利額	<u>299,917</u>	<u>630,424</u>
	股數	
用以計算每股基本盈利的股份加權平均數	2,310,631,000	2,238,058,000
潛在普通股的攤薄影響：		
購股權	18,909,000	4,959,000
可換股票據	—	46,277,000
用以計算每股攤薄盈利的股份加權平均數	<u>2,329,540,000</u>	<u>2,289,294,000</u>

### 13. 每股盈利 (續)

就計算2003年每股基本及攤薄盈利的加權平均股數，及每股基本及攤薄盈利的比較數字已作重列，以反映截至2004年12月31日止年度以10股獲發2股紅股的基準發行。

由於本公司尚未被行使的購股權的行使價高於股份在2003年的平均市價，故此2003年每股攤薄盈利的編算並無假設該等購股權被行使。

由於百江燃氣尚未被行使的可換股債券倘行使會有反攤薄作用，故此2003年每股攤薄盈利的編算並無假設該等可換股債券被行使。

由前期調整而產生每股基本及攤薄盈利的比較數字調整如下：

	基本 港仙	攤薄 港仙
2003年每股盈利的對銷：		
調整前已呈報的數字	41.72	40.81
前期調整	(7.94)	(7.76)
	<hr/>	<hr/>
	33.78	33.05
10股獲發2股的基準紅股發行的影響	(5.63)	(5.51)
	<hr/>	<hr/>
經重列	<u>28.15</u>	<u>27.54</u>

14. 物業、廠房及設備

	按中期租約 在中國持有的 租賃 土地及樓房 千港元	在建工程 千港元	傢俬、 裝置及 設備 千港元	管道氣網 千港元	汽車 千港元	廠房及 機器 千港元	合計 千港元
<b>本集團</b>							
<b>成本或估值</b>							
於2004年1月1日	147,093	54,053	42,429	346,481	34,957	155,032	780,045
收購附屬公司	132,306	70,741	2,455	173,854	3,338	896,855	1,279,549
添置	9,957	460,161	9,261	–	7,341	2,247	488,967
出售	(10,443)	–	(1,046)	(629)	(3,509)	(1,040)	(16,667)
出售附屬公司	–	–	(27)	–	(90)	(139)	(256)
轉撥	530	(301,358)	(31)	300,714	–	145	–
於2004年12月31日	279,443	283,597	53,041	820,420	42,037	1,053,100	2,531,638
包括：							
按成本	–	283,597	53,041	820,420	42,037	1,053,100	2,252,195
按2004年估值	279,443	–	–	–	–	–	279,443
	279,443	283,597	53,041	820,420	42,037	1,053,100	2,531,638
<b>折舊及攤銷</b>							
於2004年1月1日	23,973	–	24,334	11,903	14,774	36,658	111,642
本年度提撥	7,901	–	6,296	20,371	4,711	13,107	52,386
出售時撇銷	(2,806)	–	(665)	(5)	(2,693)	(368)	(6,537)
出售附屬公司時撇銷	–	–	(8)	–	(60)	(39)	(107)
於2004年12月31日	29,068	–	29,957	32,269	16,732	49,358	157,384
<b>帳面淨值</b>							
於2004年12月31日	250,375	283,597	23,084	788,151	25,305	1,003,742	2,374,254
於2003年12月31日	123,120	54,053	18,095	334,578	20,183	118,374	668,403

14. 物業、廠房及設備(續)

本集團位於中國的若干租賃土地及樓房由執業測量師戴德梁行於2001年1月31日按公開市值基準作出估值。戴德梁行與本集團並無關連。

該等租賃土地及樓房未有於2004年12月31日作專業估值，因董事會認為該等租賃土地及樓房的帳面值與2001年1月31日的公開市值並無重大差別。

倘若該等租賃土地及樓房未有重估，將會按歷史成本減累計折舊後為246,776,000港元(2003年：117,782,000港元)計入財務報表。

	傢俬、 裝置及設備 千港元
<b>本公司</b>	
<b>成本</b>	
於2004年1月1日	965
添置	1,795
	<hr/>
於2004年12月31日	2,760
	<hr/>
<b>折舊</b>	
於2004年1月1日	731
本年度提撥	363
	<hr/>
於2004年12月31日	1,094
	<hr/>
<b>帳面淨值</b>	
於2004年12月31日	1,666
	<hr/> <hr/>
於2003年12月31日	234
	<hr/> <hr/>



15. 無形資產

	本集團 城市管道氣網 獨家經營權 千港元
<b>成本</b>	
於2004年1月1日及2004年12月31日	10,035
<b>攤銷</b>	
2004年1月1日	373
本年度提撥	502
2004年12月31日	875
<b>帳面淨值</b>	
於2004年12月31日	<u>9,160</u>
於2003年12月31日	<u>9,662</u>

本集團的城市管道氣網獨家經營權以直線法按其剩餘年期分20年攤銷。

16. 商譽

	本集團 千港元
<b>成本</b>	
於2004年1月1日	
— 如先前呈列	87,627
— 前期調整 (附註3)	<u>(63,108)</u>
— 如重列	24,519
因收購附屬公司產生	160,656
出售附屬公司部分權益時對銷	<u>(634)</u>
於2004年12月31日	<u>184,541</u>
<b>攤銷</b>	
於2004年1月1日	3,076
本年度提撥	1,475
出售附屬公司部分權益時對銷	<u>(130)</u>
於2004年12月31日	<u>4,421</u>
<b>帳面淨值</b>	
於2004年12月31日	<u><u>180,120</u></u>
於2003年12月31日	<u><u>21,443</u></u>

由收購附屬公司而產生的商譽按其剩餘年期以直線法分20年攤銷。

17. 負商譽

	本集團 千港元
<b>總額</b>	
於2004年1月1日	18,569
由收購附屬公司而產生	22,646
由增持附屬公司權益而產生	321
	<u>41,536</u>
於2004年12月31日	<u>41,536</u>
<b>撥為收入</b>	
於2004年1月1日	547
本年度撥為收入	864
	<u>1,411</u>
於2004年12月31日	<u>1,411</u>
<b>帳面金額</b>	
於2004年12月31日	<u>40,125</u>
於2003年12月31日	<u>18,022</u>

負商譽以直線法按30年(即收購的應計折舊資產的餘下加權平均可使用年期)撥為收入。

18. 於附屬公司的投資

	本公司	
	2004 千港元	2003 千港元
上市股份－按成本	398,716	—
非上市股份－按成本	670,174	670,174
	<u>1,068,890</u>	670,174
附屬公司欠款	463,570	235,323
	<u>1,532,460</u>	<u>905,497</u>
上市股份的市值	<u>354,571</u>	—

財務報表附註

截至2004年12月31日止年度

18. 於附屬公司的投資 (續)

附屬公司欠款均為無抵押、免息，亦無固定還款期。由於董事會認為，本公司不可於一年內收回該等欠款，故把其列作非流動資產。

於2004年12月31日，本公司主要附屬公司的詳情載於附註42。

19. 於聯營公司的投資

	本集團		本公司	
	2004 千港元	2003 千港元	2004 千港元	2003 千港元
上市股份－按成本	—	—	—	246,591
應佔資產淨值	35,377	156,421	—	—
由收購聯營公司產生的商譽 (附註)	35,300	49,942	—	—
由收購聯營公司產生的負商譽 (附註)	—	(21,811)	—	—
	<u>70,677</u>	<u>184,552</u>	<u>—</u>	<u>246,591</u>

於2003年12月31日，本集團應佔上市聯營公司的市值為138,801,000港元。

於2004年12月31日，本集團主要聯營公司的詳情如下：

聯營公司名稱	成立及 營業地點	本集團 應佔的股權	主要業務
Foshan Panva Gas Group Ltd.	中國－中外合資企業	45%	提供液化石油氣(「液化石油氣」)和相關服務及管道氣網建設

19. 於聯營公司的投資 (續)

附註：

收購聯營公司的商譽及負商譽變動詳情如下：

	商譽 千港元	負商譽 千港元
<b>成本</b>		
於2004年1月1日	54,482	(22,759)
由收購聯營公司產生	35,418	(17,173)
轉撥	(54,482)	39,932
	<u>35,418</u>	<u>—</u>
於2004年12月31日	<u>35,418</u>	<u>—</u>
<b>攤銷／撥為收入</b>		
於2004年1月1日	4,540	948
本年度提撥／撥為收入	2,615	1,615
轉撥	(7,037)	(2,563)
	<u>118</u>	<u>—</u>
於2004年12月31日	<u>118</u>	<u>—</u>
<b>帳面淨值</b>		
於2004年12月31日	<u>35,300</u>	<u>—</u>
於2003年12月31日	<u>49,942</u>	<u>(21,811)</u>

商譽乃以直線法按估計可使用的20年經濟年期作出攤銷。負商譽以直線法按20年(即收購的應計折舊資產的餘下加權平均可使用年期)撥為收入。

20. 證券投資

	本集團		本公司	
	2004 千港元	2003 千港元	2004 千港元	2003 千港元
非上市債務證券	<u>—</u>	<u>50,000</u>	<u>—</u>	<u>50,000</u>
投資證券				
非上市股份—按成本	<u>169,613</u>	<u>82,906</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
債務證券—按成本	<u>1,486</u>	<u>1,011</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>171,099</u>	<u>83,917</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
減：已確認減值損失	<u>(25,000)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>146,099</u>	<u>83,917</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
其他投資—按市值				
上市股份	<u>6,590</u>	<u>126</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
管理基金	<u>42,986</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>49,576</u>	<u>126</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>195,675</u>	<u>134,043</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
就本年報而作出的帳面值分析				
非流動	<u>146,099</u>	<u>83,917</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
流動	<u>49,576</u>	<u>50,126</u>	<u>—</u>	<u>50,000</u>
	<u>195,675</u>	<u>134,043</u>	<u>—</u>	<u>50,000</u>

年內，董事審核投資證券的帳面值，並認為出現減值。因此，25,000,000港元的減值虧損已於財務報表被確認，並參照獲投資公司近期股份認購交易後撇銷投資的帳面值。

21. 物業存貨

	本集團	
	2004 千港元	2003 千港元
發展中可供出售物業		
成本加應佔溢利減可預見虧損	2,383,939	1,478,668
減：已收所得款項	(375,587)	—
	<u>2,008,352</u>	<u>1,478,668</u>
未出售的物業存貨	74,263	161,326
	<u>2,082,615</u>	<u>1,639,994</u>

物業存貨按成本列帳。物業存貨已包括撥作資本的利息150,354,000港元(2003年：119,132,000港元)。

22. 存貨

	本集團	
	2004 千港元	2003 千港元
燃料	14,430	23,442
燃油	62,367	—
消耗品	25,305	12,975
	<u>102,102</u>	<u>36,417</u>

所有存貨按成本列帳。

### 23. 應收貨款及其他應收款

本集團的政策為給予客戶平均介乎0至180日的信貸期。應收貨款及其他應收款包括應收貨款306,885,000港元(2003年：193,176,000港元)。有關帳齡分析如下：

	本集團	
	2004 千港元	2003 千港元
帳齡：		
0至90日	303,752	136,789
91至180日	841	47,109
181至360日	1,798	3,743
360日以上	494	5,535
	<u>306,885</u>	<u>193,176</u>

### 24. 應收／應付少數股東款項

該等結餘乃無抵押、免息及須於接獲通知時償還。

### 25. 應付貨款及其他應付款

應付貨款及其他應付款包括應付貨款105,381,000港元(2003年：126,235,000港元)。有關帳齡分析如下：

	本集團	
	2004 千港元	2003 千港元
帳齡：		
0至90日	74,595	108,256
91至180日	6,482	2,203
181至360日	9,258	1,836
360日以上	15,046	13,940
	<u>105,381</u>	<u>126,235</u>



26. 欠附屬公司款項

該等結餘為無抵押、免息及須於接獲通知時償還。

27. 借款

	本集團	
	2004 千港元	2003 千港元
銀行貸款		
— 有抵押	598,485	219,953
— 無抵押	1,666,410	516,770
其他貸款—無抵押	150,608	972
可兌換票據 (附註a)	62,500	125,000
可換股債券 (附註b)	378,988	372,016
擔保優先票據 (附註c)	1,524,710	—
	<u>4,381,701</u>	<u>1,234,711</u>
上述借款的償還期如下：		
按通知或一年內	811,559	669,056
一年以上但不超過兩年	975,392	191,020
兩年以上但不超過五年	1,029,722	374,635
超過五年	1,565,028	—
	<u>4,381,701</u>	<u>1,234,711</u>
減：流動負債所列的一年內須償還款項	<u>(811,559)</u>	<u>(669,056)</u>
一年後應支付款項	<u>3,570,142</u>	<u>565,655</u>

27. 借款 (續)

附註:

- (a) 於2003年的款項乃指由本公司的附屬公司發行金額為125,000,000港元的可換股債券，可換成百江燃氣的股份。年內，62,500,000港元本金總額的可換股債券於到期日償付，而餘下的本金總額62,500,000港元，透過再發行到期日為2006年10月30日金額為62,500,000港元的新可兌換票據取代。新可換股票據將由發行日起至2006年10月30日（發行日兩週年），可換成百江燃氣的股份。債券每年以2厘計息。
- (b) 可換股票據由本公司的附屬公司於2003年4月23日發行。債券可於2004年6月7日後至2008年4月9日換成百江燃氣的股份。未轉換的已發行債券本金總額將於2008年4月23日以108.119%贖回。債券每年支付2厘利息。
- (c) 本集團於2004年9月23日發行於2011年到期金額為200,000,000美元的8.25%有擔保優先票據。該有擔保優先票據於新加坡股票證券交易所有限公司上市。該有擔保優先票據每年以8厘25計息，每半年支付利息。於2007年9月23日的任何時間前，本集團以贖回價相當於108.25%本金額的有擔保優先票據，加截至到期日的應計及未償付利息（如有），可贖回最多達35%本金額的有擔保優先票據。

	本集團	
	2004 千港元	2003 千港元
有擔保優先票據	1,559,000	—
減：直接發行成本 (附註28)	<u>(34,290)</u>	<u>—</u>
	<u>1,524,710</u>	<u>—</u>

- (d) 銀行及其他貸款按當時的市場利率計息。

28. 有擔保優先票據的直接發行成本

	本集團	
	2004 千港元	2003 千港元
年內支付的直接發行成本	35,560	—
減：本年度攤銷	(1,270)	—
年終結餘	<u>34,290</u>	<u>—</u>

如附註27所述，該金額代表支付有關有擔保優先票據的直接發行成本，其後因攤銷而減值。該直接發行成本以直線基準於有擔保優先票據的發行日至其最後到期日攤銷。

29. 股本

	股份數目	金額 千港元
每股面值0.10港元的股份		
法定：		
於2003年1月1日、2003年12月31日及2004年12月31日	<u>4,800,000,000</u>	<u>480,000</u>
已發行及繳足：		
於2003年1月1日	1,849,437,000	184,944
於轉換可換股票據時發行股份	51,000,000	5,100
於行使購股權時發行股份	10,571,000	1,057
行使認股權證時發行股份	<u>27,200</u>	<u>3</u>
於2003年12月31日	1,911,035,200	191,104
發行紅股股份	383,067,040	38,306
於行使購股權時發行股份	<u>39,350,000</u>	<u>3,935</u>
於2004年12月31日	<u>2,333,452,240</u>	<u>233,345</u>

## 29. 股本 (續)

截至2003年12月31日止年度本公司的股本變動如下：

- (a) 於2003年3月26日，40,800,000港元的可換股票據以每股0.80港元的價格，轉換為51,000,000本公司每股面值0.10港元的股份。
- (b) 年內，由於行使購股權，本公司分別以現金行使價每股0.33港元、0.41港元及0.50港元，配售及發行合共7,051,000股、3,300,000股及220,000股每股面值0.10港元的股份。
- (c) 由於行使認股權證，本公司以認購價每股1.00港元，配售及發行合共27,200股每股面值0.10港元的股份。

所有2003年發行的股份在各方面與當時現有股份享有同等地位。

本年度本公司的股本變動如下：

- (d) 按照本公司於2004年5月25日舉行股東週年大會通過的普通決議案，批准按當時股東於2004年5月24日持有每10股獲發2股紅股股份的基準，發行紅股股份。由於發行紅股股份，本公司透過從股份溢價帳資本化38,306,704港元，配售及發行383,067,040股每股面值0.10港元入帳列作繳足其帳面值的新股份。
- (e) 誠如上文所述，由於行使購股權，本公司於年內及紅股發行股份前，以行使價現金每股0.67港元，配售及發行合共4,300,000股每股面值0.10港元的股份。於每10股獲發2股的基準紅股發行股份後及截至2004年12月31日止，本公司分別以行使價現金每股0.28港元、0.56港元及0.76港元進一步配售及發行共660,000股、29,960,000股及4,430,000股每股面值0.10港元的股份。

除根據紅股發行(參照上文(d)的383,067,040股新股(並無享有同等地位，且並無賦予其持有人權利獲派發本公司截至2003年12月31日止年度的末期股息)外，所有根據上述(d)及(e)發行的股份在各方面均與當時現有已發行股份享有同等地位。

30. 儲備

	股份溢價 千港元	資產重儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	商譽儲備 千港元	一般儲備 千港元	資本盈餘 千港元	繳納盈利 千港元	累計盈利 千港元	合計 千港元
<b>本集團</b>									
於2003年1月1日	332,402	8,851	(6,215)	2,591	60,031	781	367,782	628,049	1,394,272
換算海外業務財務報表									
產生的匯兌差額	-	-	(724)	-	-	-	-	-	(724)
發行股份產生的溢價	38,457	-	-	-	-	-	-	-	38,457
年內添置	-	-	122	-	483	-	-	-	605
出售附屬公司變現	-	(64)	(19)	-	(75)	32	-	-	(126)
出售附屬公司部份權益變現	-	(335)	87	41	(295)	(152)	-	-	(654)
出售聯營公司變現	-	(5,323)	(309)	-	(3,165)	(58)	-	-	(8,855)
轉撥	-	-	-	-	958	-	-	(958)	-
年度純利	-	-	-	-	-	-	-	629,935	629,935
股息	-	-	-	-	-	-	-	(57,276)	(57,276)
	<u>370,859</u>	<u>3,129</u>	<u>(7,058)</u>	<u>2,632</u>	<u>57,937</u>	<u>603</u>	<u>367,782</u>	<u>1,199,750</u>	<u>1,995,634</u>
於2003年12月31日									
一如重列	<u>370,859</u>	<u>3,129</u>	<u>(7,058)</u>	<u>2,632</u>	<u>57,937</u>	<u>603</u>	<u>367,782</u>	<u>1,199,750</u>	<u>1,995,634</u>
於2003年12月31日									
一如前所報	370,859	2,470	(6,885)	2,672	57,354	454	367,782	1,347,865	2,142,571
一先期調整(附註3)	-	659	(173)	(40)	583	149	-	(148,115)	(146,937)
	<u>370,859</u>	<u>3,129</u>	<u>(7,058)</u>	<u>2,632</u>	<u>57,937</u>	<u>603</u>	<u>367,782</u>	<u>1,199,750</u>	<u>1,995,634</u>
換算海外業務財務報表									
產生的匯兌差額	-	-	(2,017)	-	-	-	-	-	(2,017)
發行股份而致的溢價	19,275	-	-	-	-	-	-	-	19,275
紅股發行股份的溢價	(38,306)	-	-	-	-	-	-	-	(38,306)
出售附屬公司部份權益變現	-	(248)	227	-	(219)	(57)	-	-	(297)
轉撥	-	-	-	-	8,456	-	-	(8,456)	-
年度純利	-	-	-	-	-	-	-	314,477	314,477
股息	-	-	-	-	-	-	-	(92,241)	(92,241)
	<u>351,828</u>	<u>2,881</u>	<u>(8,848)</u>	<u>2,632</u>	<u>66,174</u>	<u>546</u>	<u>367,782</u>	<u>1,413,530</u>	<u>2,196,525</u>
於2004年12月31日									

30. 儲備 (續)

	股份溢價 千港元	繳納盈利 千港元	累計盈利 千港元	合計 千港元
<b>本公司</b>				
於2003年1月1日	332,402	572,173	59,234	963,809
發行股份產生的溢價	38,457	—	—	38,457
年度純利	—	—	46,024	46,024
股息	—	—	(57,276)	(57,276)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
於2003年12月31日	370,859	572,173	47,982	991,014
發行股份產生的溢價	19,275	—	—	19,275
紅股發行股份的溢價資本化	(38,306)	—	—	(38,306)
年度純利	—	—	52,471	52,471
股息	—	—	(92,241)	(92,241)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>於2004年12月31日</b>	<b><u>351,828</u></b>	<b><u>572,173</u></b>	<b><u>8,212</u></b>	<b><u>932,213</u></b>

計入上述項目為本集團於2004年12月31日應佔聯營公司收購事項後之溢利83,000港元(2003年應佔收購事項後虧損：24,996,000港元)。

本集團的繳納盈餘指本公司於1998年將股份上市前進行集團重組所收購的附屬公司的股份面值與就有關收購發行的本公司股份的面值，兩者之間的差額。

本公司的繳納盈餘指本公司購入附屬公司時該等附屬公司的綜合股東權益，與本公司於1998年將股份上市前進行集團重組而就購入該等附屬公司所發行的股份於年的面值，兩者之間的差額。

一般儲備指某些附屬公司依照中國有關法規的規定撥留的企業發展基金和儲備基金，這些基金不可分派。

資本儲備指附屬公司的少數股東獲豁免的繳款。

30. 儲備 (續)

根據百慕達1981年公司法，本公司的繳納盈餘帳可供分派，但在下列情況下本公司不能宣派或派發股息或從繳入盈餘作出分派：

- (a) 本公司不能 (或於作出派款後不能) 償還到期債項；或
- (b) 本公司資產的可變現值會低於其負債及已發行股本及股份溢價帳的總值。

董事認為本公司可供派發予股東的儲備如下：

	2004 千港元	2003 千港元
繳納盈餘	572,173	572,173
保留溢利	<u>8,212</u>	<u>47,982</u>
	<u>580,385</u>	<u>620,155</u>

財務報表附註

截至2004年12月31日止年度

31. 收購附屬公司

年內，本集團向四名獨立方增購威華達控股有限公司（「威華達」）全部已發行股本的13.0%，使集團持有的威華達權益由37.1%增至50.1%。於收購事項後，威華達成為本公司的一家附屬公司。此外，本集團收購蒼溪百江燃氣有限公司、大邑百江燃氣有限公司及中江百江燃氣有限公司的100%註冊股本。本集團亦收購了岳池百江燃氣有限公司的90%註冊股本。兩項收購均以收購會計法列帳，而由於該等收購產生的商譽及負商譽總額分別為160,656,000港元及22,646,000港元。

	2004 千港元	2003 千港元
收購的淨資產：		
物業、廠房及設備	1,279,549	82,854
證券投資	146,946	2,010
存貨	80,489	2,092
應收貨款及其他應收款	477,519	24,476
少數股東權益欠款	28,064	-
有抵押銀行存款	72,467	-
銀行結餘及現金	908,296	543
應付貨款及其他應付款	(321,714)	(2,077)
欠少數股東款項	(13,719)	(51,634)
借款	(1,295,722)	(30,580)
少數股東權益	(772,727)	(1,273)
	<u>589,448</u>	<u>26,411</u>
商譽	160,656	-
負商譽	(22,646)	(6,954)
	<u>727,458</u>	<u>19,457</u>
支付方式：		
已付現金	272,704	15,716
於聯營公司的權益	438,259	-
欠少數股東款項	16,495	3,741
	<u>727,458</u>	<u>19,457</u>
因收購而產生的現金流出（流入）淨額：		
現金代價	(272,704)	(15,716)
銀行結餘及現金	908,296	543
有關收購附屬公司的現金及現金等價物流出（流入）淨額	<u>635,592</u>	<u>(15,173)</u>

年內已收購的附屬公司貢獻本集團營業額291,203,000港元（2003年：79,027,000港元）及本集團經營溢利141,025,000港元（2003年：63,966,000港元）。



32. 出售附屬公司

	2004 千港元	2003 千港元
出售的淨資產：		
物業、廠房及設備	149	1,847
未出售的物業存貨	48,663	-
存貨	37	772
應收貨款及其他應收款	202	10,772
證券投資	-	18,073
銀行結餘及現金	126	21
應付貨款及其他應付款	(69)	(2,749)
少數股東權益	(31)	(178)
	<u>49,077</u>	<u>28,558</u>
出售時儲備變現：		
物業重估儲備	-	(64)
匯兌儲備	-	(19)
一般儲備	-	(75)
資本儲備	-	32
	<u>49,077</u>	<u>28,432</u>
出售所得收益(虧損)	<u>3,524</u>	<u>(13,569)</u>
總代價	<u>52,601</u>	<u>14,863</u>
支付方式：		
現金代價	<u>52,601</u>	<u>14,863</u>
因出售而產生的現金流入淨額：		
已收現金	52,601	14,863
出售的銀行結餘及現金	(126)	(21)
有關出售附屬公司的現金及現金等價物的流入淨額	<u>52,475</u>	<u>14,842</u>

### 33. 重大非現金交易

- (a) 年內收購部分附屬公司所支付的現金代價包括於聯營公司的權益438,259,000港元及欠少數股東款項16,495,000港元。
- (b) 年內，透過將38,306,000港元撥充資本至股份溢價帳，發行383,067,040股紅股股份。
- (c) 於2003年3月26日，金額為40,800,000港元的可換股票據被轉換為51,000,000股本公司每股面值0.10港元的股份。新股在所有方面均與現有股份享有同等權利。

### 34. 有關連各方交易

以下為本集團年內進行的重大有關連交易概要：

	2004 千港元	2003 千港元
Skillful Assets Limited		
－ 向其支付租金	996	996
威華達		
－ 向其收取利息	152	4,456
－ 向其收取辦公室費用	855	788

Skillful Assets Limited是由本公司董事歐亞平先生控制的公司。

以上交易在有關各方相互同意的條款下進行。

### 35. 購股權計劃

本公司的購股權計劃乃根據於1998年5月11日(「百仕達舊計劃」)及2002年5月24日(「百仕達新計劃」)所通過的決議案而採納，作為對董事及合資格員工提供鼓勵。除非取銷或修訂，否則新計劃將於2012年5月23日終止。百仕達舊計劃已於2002年5月24日終止。根據百仕達舊計劃及百仕達新計劃，本公司董事會可向本公司或其任何附屬公司的合資格僱員(包括執行董事)授予可認購本公司股份的購股權。

下表載列僱員(包括董事)於年內持有的本公司購股權的變動情況：

購股權種類	購股權數目						
	於年初尚 未行使	年內授出	於年內發行 紅股前行使	因發行紅股 而作出的調整	於年內派發 紅股後行使	年內作廢	於年終 尚未行使
截至2004年12月31日止年度	35,150,000	25,400,000	(4,300,000)	11,250,000	(35,050,000)	(1,200,000)	31,250,000
截至2003年12月31日止年度	48,371,000	-	-	-	(10,571,000)	(2,650,000)	35,150,000

上表載列本公司董事於年內持有的購股權詳情如下：

購股權種類	購股權數目						
	於年初尚 未行使	年內授出	於年內發行 紅股前行使	因發行紅股 而作出的調整	於年內發行 紅股後行使	年內作廢	於年終 尚未行使
截至2004年12月31日止年度	27,800,000	-	-	5,560,000	(26,960,000)	-	6,400,000
截至2003年12月31日止年度	33,850,000	-	-	-	(6,050,000)	-	27,800,000

35. 購股權計劃 (續)

年內授出的購股權詳情如下：

	2004	2003
行使期	01.06.2004至31.05.2008	–
行使價*	0.76港元	–
發行股份可得款項總額	19,304,000港元	–

年內行使的購股權詳情如下：

	2004	2003
行使期	01.06.2004至31.05.2008	01.01.2004至01.06.2006
行使價*	0.28港元至0.76港元	0.33港元至0.50港元
發行股份可得款項總額	23,210,000港元	3,790,000港元

於2004年12月31日，購股權的詳情如下：

	行使期	調整前之行使價	調整後之行使價*	2004	2003
「行使價低於市價」	2002年4月3日至2005年4月3日	0.33港元至0.67港元	0.28港元至0.56港元	–	20,700,000
	2002年9月1日至2005年12月1日	0.67港元	0.56港元	6,400,000	14,450,000
	2004年6月1日至2008年5月31日	0.91港元	0.76港元	24,850,000	–
				<u>31,250,000</u>	<u>35,150,000</u>

\* 購股權的行使價已按照年內每十股股份獲發兩股紅股股份的影響而予以調整。

當行使購股權及發行新股時，股本按已發行新股的票面值增加，股份溢價帳按所得款項的餘數增加。收入報表就授出的購股權的價值確認34港元。

年內已收取有關授出購股權的名義代價。

35. 購股權計劃 (續)

於2004年2月26日、2004年6月4日、2004年6月14日、2004年8月19日、2004年11月8日、2004年11月25日及2004年12月14日行使購股權日期之股份價格分別為0.83港元(就紅股而發行股份而作出的調整)、0.88港元、0.86港元、0.90港元、0.89港元、1.13港元及1.04港元。

該等購股權的歸屬期由獲授日期起至行使期開始止。

36. 退休福利計劃

本集團於中國的附屬公司，已參與由中國當地有關政府機關設立的定額供款退休福利計劃。所有中國僱員均有資格於退休時，獲得相當於其最後基本工資一部份的退休年金。本集團需以中國僱員7%至25%的工資，為其特定退休福利計劃作定額供款，但無其他責任作出年度供款以外的退休後福利金。

本集團為所有非中國僱員參與強制性公積金計劃。該強積金計劃按強制性公積金計劃條例規定，於強制性公積金管理局登記。該強積金計劃與本集團其他由獨立信託人管理的基金獨立運作。在強積金條例規定下，僱主及僱員需各自按條例列明的百分比供款。在強積金計劃下，本集團的唯一責任乃按計劃的供款額供款。因強積金計劃而計入收入報表的退休福利計劃供款，代表本集團在該計劃列明應付予基金的供款。

年內，本集團於退休福利計劃的供款額為5,459,000港元(2003年: 5,495,000港元)

37. 或然負債

	本集團	
	2004 千港元	2003 千港元
向銀行提供擔保作為銀行向本集團物業買家提供按揭貸款的抵押	<u>261,484</u>	<u>17,256</u>

### 37. 或然負債 (續)

於2003年8月，一家供應商就有關安裝新發電組時牽涉附加工序而致的額外金額索償，對深圳福華德電力有限公司(「福華德」)發出訟裁申請。已索償的額外合約金額，連其應付利息，合共約為28,015,000港元。福華德已就此項訴訟，指示一家律師行作為其代表。董事認為，由於訴訟尚在進行，而在此階段亦無法預料結果，因此於2004年12月31日並無提供本集團被索償的金額。

	本公司	
	2004 千港元	2003 千港元
向銀行提供擔保作為附屬公司獲得一般銀行融資的抵押	512,086	514,500
向信託基金提供擔保作為授予附屬公司借款的抵押	149,673	—
	<u>661,759</u>	<u>514,500</u>

於結算日，本公司亦向持有本公司一家附屬公司發行可轉讓票據62,500,000港元的持有人作出擔保。

### 38. 承擔

	本集團	
	2004 千港元	2003 千港元
就發展中物業的承擔：		
— 已訂約但未在財務報表撥備	381,359	538,266
— 已批准但未訂約	296,004	881,292
	<u>677,363</u>	1,419,558
就發展中物業的承擔		
— 已訂約但未在財務報表撥備	526,008	186,361
就收購物業、廠房及設備的資本支出		
— 已訂約但未在財務報表撥備	191,488	—
	<u>1,394,859</u>	<u>1,605,919</u>

本公司於結算日並無資本承擔。

39. 經營租約承擔

於結算日，本集團就土地及樓房與租戶訂有的不可撤銷經營租約的屆滿期及未來最低租金承擔如下：

	本集團	
	2004 千港元	2003 千港元
一年內	9,144	336
第二至第五年(包括首尾兩年)	35,601	540
五年以上	90,916	306
	<u>135,661</u>	<u>1,182</u>

持有的物業獲租戶承諾的租賃期最長為結算日之後9年。

於結算日，本集團及本公司的不可撤銷經營租約的屆滿期及未來最低租金承擔如下：

	本集團		本公司	
	2004 千港元	2003 千港元	2004 千港元	2003 千港元
一年內	12,116	5,712	1,740	1,105
第二至第五年(包括首尾兩年)	19,130	12,774	1,740	—
五年以上	14,518	18,719	—	—
	<u>45,764</u>	<u>37,205</u>	<u>3,480</u>	<u>1,105</u>

經營租約付款表示本集團及本公司應付其部分辦公室物業的租金。

該等經營租約所商議的年期為2年至30年。

#### 40. 抵押資產

於2004年12月31日，已向銀行抵押72,467,000港元銀行存款(2003年：無)、以中期租約持有用作出售，資產帳面值總額441,956,000港元的發展中物業(2003年：388,030,000港元)，及資產帳面值總額為56,472,000港元的其他物業、廠房及設備(2003年：43,963,000港元)，以便本集團獲得一般銀行融資。

根據本公司與一家金融機構於2004年12月6日訂立的一項貸款協議，本集團於威華達及百江燃氣的全部權益(即1,147,680,775股威華達股份及550,789,987股百江燃氣股份)已向該金融機構抵押，作為本公司於2004年12月28日就收購威華達全部已發行股份及註銷威華達全部尚未行使的購股權而作出無條件全面收購建議之信貸融資擔保。於結算日並無動用信貸款項。

#### 41. 結算日後事項

- (a) 於2004年12月3日，本集團向四名獨立方認購威華達額外13.0%的全部已發行股本，使集團持有的威華達權益由37.1%增至50.1%。於收購事項後，威華達成為本公司的一家附屬公司。同時，本公司提出無條件全面收購建議，以收購所有威華達的已發行股份，及註銷所有尚未行使的購股權。於2005年1月18日完成以上收購後，本集團持有的威華達權益已增至63.38%。
- (b) 於2004年12月16日，本集團的附屬公司跟第三方達成買賣協議，內容關於本集團以代價23,500,000美元(約182,830,000港元)出售New China Control Systems Limited(「New China」)的全部權益。New China的主要資產為一家於中國成立的中外合資企業，新華控制工程有限公司。該項出售於2005年3月完成，本集團應佔該項出售的收益約59,800,000港元。



42. 主要附屬公司

於2004年12月31日本公司主要附屬公司的詳情如下：

附屬公司名稱	註冊／ 成立地點	已發行及 繳足股本／ 註冊股本	本公司所持 已發行股本／ 註冊資本 面值百分比		主要業務
			直接	間接	
<b>物業發展及管理部門</b>					
Executive Choice Investments Limited	英屬維爾京群島	1美元	100%	—	投資控股
Firstline Investment Limited	英屬維爾京群島	1美元	—	100%	投資控股
Future Perfect Properties Limited	英屬維爾京群島	1美元	—	100%	持有物業
Kenson Investment Limited	英屬維爾京群島	1美元	100%	—	投資控股
Knatwood Limited	英屬維爾京群島	1美元	—	100%	投資控股
Leader Faith International Limited	英屬維爾京群島	1美元	100%	—	投資控股
Link Capital Investments Limited	英屬維爾京群島	50,000美元	—	100%	投資控股
Ocean Diamond Limited	英屬維爾京群島	50,000美元	—	100%	投資控股
深圳紅樹西岸地產發展 有限公司	中國— 中外合資企業	人民幣10,000,000元	—	87%	物業發展

42. 主要附屬公司 (續)

附屬公司名稱	註冊/ 成立地點	已發行及 繳足股本/ 註冊股本	本公司所持 已發行股本/ 註冊資本 面值百分比		主要業務
			直接	間接	
<b>物業發展及管理部門 (續)</b>					
深圳百仕達物業管理 有限公司	中國— 中外合資企業	人民幣2,000,000元	—	87%	物業管理
Sinolink International Investment (Group) Limited	英屬維爾京群島	1美元	—	100%	投資控股
Sinolink LPG Development Limited	英屬維爾京群島	1美元	—	100%	投資控股
Sinolink Petrochemical Investment Limited	英屬維爾京群島	1美元	—	100%	投資控股
Sinolink Progressive Limited	英屬維爾京群島	47,207美元	—	100%	投資控股
百仕達物業代理有限公司	香港	10,000港元	—	100%	物業代理

42. 主要附屬公司 (續)

附屬公司名稱	註冊/ 成立地點	已發行及 繳足股本/ 註冊股本	本公司所持 已發行股本/ 註冊資本		主要業務
			面值百分比 直接	間接	
<b>物業發展及管理部門 (續)</b>					
百仕達地產有限公司 (前稱深圳百仕達實業 有限公司)	中國— 中外合資企業	人民幣375,000,000元	—	80%	物業發展
香港百仕達有限公司	香港	10,000,000港元	—	100%	投資控股
Smart Orient Investments Limited	英屬維爾京群島	1美元	100%	—	投資控股
Supreme All Investments Limited	英屬維爾京群島	1美元	100%	—	投資控股
<b>燃氣業務部門</b>					
蒼溪百江燃氣有限公司	中國— 有限責任公司	人民幣8,000,000元	—	58.45%	提供天然氣及 相關服務及 氣體管道建設

42. 主要附屬公司 (續)

附屬公司名稱	註冊/ 成立地點	已發行及 繳足股本/ 註冊股本	本公司所持 已發行股本/ 註冊資本 面值百分比		主要業務
			直接	間接	
<b>燃氣業務部門 (續)</b>					
常德百江能源實業 有限公司	中國— 中外合資企業	人民幣6,000,000元	—	49.68%	批發及零售 液化石油氣
長沙百江能源實業 有限公司	中國— 外合資企業	人民幣40,000,000元	—	35.07%	批發及零售 液化石油氣
郴州百江燃氣實業 有限公司	中國— 中外合資企業	人民幣9,000,000元	—	35.07%	批發及零售 液化石油氣
China Overlink Holdings Co., Limited	英屬維爾京群島	1美元	—	58.45%	投資控股
中國百江集團有限公司	英屬維爾京群島	12,821美元	—	58.45%	投資控股
大邑百江燃氣有限公司	中國— 有限責任公司	人民幣3,300,000元	—	58.45%	提供天然氣及 相關服務及 氣體管道建設
濟南百江燃氣有限公司	中國— 中外合資企業	人民幣100,000,000元	—	29.80%	提供液化石油氣 和相關服務及 管道氣網建設

42. 主要附屬公司 (續)

附屬公司名稱	註冊/ 成立地點	已發行及 繳足股本/ 註冊股本	本公司所持 已發行股本/ 註冊資本		主要業務
			面值百分比 直接	間接	
<b>燃氣業務部門 (續)</b>					
樂至百江燃氣有限公司	中國－ 有限責任公司	人民幣14,800,000元	－	58.45%	提供天然氣和 相關服務及 管道氣網建設
南京百江液化氣有限公司	中國－ 中外合資企業	人民幣50,000,000元	－	32.14%	批發及零售 液化石油氣
南京百江管道燃氣 有限公司	中國－ 中外合資企業	1,010,000美元	－	45.56%	提供液化石油氣 和相關服務及 管道氣網建設
衡陽百江能源實業 有限公司	中國－ 外合資企業	人民幣6,000,000元	－	49.09%	批發及零售 液化石油氣
蕪湖百江能源實業 有限公司	中國－ 外合資企業	人民幣32,000,000元	－	32.14%	批發及零售 液化石油氣
永州百江能源實業 有限公司	中國－ 中外合資企業	人民幣5,000,000元	－	35.07%	批發及零售 液化石油氣

42. 主要附屬公司 (續)

附屬公司名稱	註冊/ 成立地點	已發行及 繳足股本/ 註冊股本	本公司所持 已發行股本/ 註冊資本 面值百分比		主要業務
			直接	間接	
<b>燃氣業務部門 (續)</b>					
百江西南燃氣有限公司	中國－ 外合資企業	人民幣16,000,000元	－	29.28%	批發及零售 液化石油氣
遵義百江燃氣有限公司	中國－ 有限責任公司	人民幣4,200,000元	－	29.28%	批發及零售 液化石油氣
百江投資有限公司	中國－ 有限責任公司	30,000,000美元	－	58.45%	投資控股
池州百江燃氣有限公司	中國－ 中外合資企業	人民幣20,000,000元	－	35.07%	提供液化石油氣 及相關服務及 管道氣網建設
雲南百江燃氣有限公司	中國－ 有限責任公司	人民幣58,840,000元	－	16.67%	批發及零售 液化石油氣
百江燃氣控股有限公司	開曼群島	94,225,089港元	－	58.45%	投資控股

42. 主要附屬公司 (續)

附屬公司名稱	註冊/ 成立地點	已發行及 繳足股本/ 註冊股本	本公司所持 已發行股本/ 註冊資本 面值百分比		主要業務
			直接	間接	
<b>燃氣業務部門 (續)</b>					
蓬溪百江燃氣有限公司	中國－ 中外合資企業	人民幣3,590,000元	－	52.60%	提供天然氣和 相關服務及 管道氣網建設
平昌百江燃氣有限公司	中國－ 有限責任公司	人民幣8,000,000元	－	52.60%	提供天然氣和 相關服務及 管道氣網建設
盛港投資有限公司	香港	10,000港元	－	58.45%	投資控股
Sinolink LPG Investment Limited	英屬維爾京群島	1美元	－	58.45%	投資控股
Sinolink Power Investment Limited	英屬維爾京群島	1美元	－	58.45%	投資控股
威遠百江燃氣有限公司	中國－ 有限責任公司	人民幣5,000,000元	－	58.15%	提供天然氣和 相關服務及 管道氣網建設
湘潭百江能源實業 有限公司	中國－ 中外合資企業	人民幣10,000,000元	－	35.07%	批發及零售 液化石油氣

42. 主要附屬公司 (續)

附屬公司名稱	註冊/ 成立地點	已發行及 繳足股本/ 註冊股本	本公司所持 已發行股本/ 註冊資本 面值百分比		主要業務
			直接	間接	
<b>燃氣業務部門 (續)</b>					
揚州揚子石化百江燃氣 有限公司	中國－ 有限責任公司	人民幣10,000,000元	－	16.07%	批發及零售 液化石油氣
益陽百江能源實業 有限公司	中國－ 中外合資企業	人民幣5,000,000元	－	35.07%	批發及零售 液化石油氣
揚子石化百江能源 有限公司 (「揚子百江」)	中國－ 中外合資企業	7,230,000美元	－	29.22%	批發及零售 液化石油氣
岳池百江燃氣有限公司	中國－ 有限責任公司	人民幣8,000,000元	－	52.60%	提供天然氣和 相關服務及 管道氣網建設
中江百江燃氣有限公司	中國－ 有限責任公司	人民幣18,816,000元	－	58.45%	提供天然氣和 相關服務及 管道氣網建設
資陽百江燃氣有限公司	中國－ 有限責任公司	人民幣9,890,000元	－	52.60%	提供天然氣和 相關服務及 管道氣網建設



42. 主要附屬公司 (續)

附屬公司名稱	註冊/ 成立地點	已發行及 繳足股本/ 註冊股本	本公司所持 已發行股本/ 註冊資本 面值百分比		主要業務
			直接	間接	
<b>電力供應部門</b>					
威華達控股有限公司	百慕達	22,909,339港元	24.96%	25.14%	投資控股
Enerchina Oil and Petrochemical Company Limited	英屬維爾京群島	2港元	—	50.10%	燃油採購
Enerchina Resources Limited	香港	2港元	—	50.10%	提供管理服務
興佳有限公司	香港	2港元	—	50.10%	持有俱樂部會員 會員資格
New China Control Systems Limited	英屬維爾京群島	1美元	—	50.10%	投資控股
Rado International Limited	英屬維爾京群島	1美元	—	50.10%	投資控股
Roxy Link Limited	英屬維爾京群島	2港元	—	50.10%	投資控股
深圳福華德電力有限公司	中國— 中外合資企業	人民幣224,500,000元	—	35.07%	電力供應

42. 主要附屬公司 (續)

附屬公司名稱	註冊/ 成立地點	已發行及 繳足股本/ 註冊股本	本公司所持 已發行股本/ 註冊資本 面值百分比		主要業務
			直接	間接	
<b>電力供應部門 (續)</b>					
百仕達電力有限公司	香港	2港元*	-	50.10%	投資控股
Sinolink Industrial Limited	英屬維爾京群島	50,001美元	-	50.10%	投資控股

\* 除已發行2港元普通股本外，百仕達電力有限公司擁有由歐亞平先生持有的100,000港元無投票權遞延股。無投票權遞延股持有人並無資格接受股東大會通告、並出席大會及於會上投票或獲發任何經營溢利撥付的股息，並只有限獲得本公司資產回報的權利。

上表列出經本公司董事認為會對本集團業績及資產有重大影響的附屬公司。倘列出其他附屬公司詳情，董事認為會過於冗長。

除於中國經營(香港以外)的Future Perfect Properties Limited和Enerchina Oil and Petrochemical Company Limited，及無確定經營地的投資控股公司外，所有上述附屬公司主要在其各自的公司/機構所在地經營。

除百江燃氣控股有限公司分別發行總值分別為372,016,000港元及1,559,000,000港元的可換股債券及擔保優先債券(本集團並無持有權益)外，附屬公司均無於2004年12月31日或本年的任何時間發行任何債券。

供發展／出售的物業

	集團簡述	用途	所佔約數(平方米)	估計權益	完成階段	完成日期
1.	廣東省深圳市 羅湖區太寧路 百仕達花園 住客俱樂部車位	車位	184	80%	已於1998年完成	不適用
2.	廣東省深圳市羅湖區 百仕達花園 部份住宅單位	住宅	3,996	80%	已於2001年及2003年完成	不適用
3.	廣東省深圳市羅湖區 太安路及東曉路 百仕達花園8號	住宅	7,422	80%	已於2003年完成	不適用
4.	廣東省深圳市羅湖區 布心路、太白路及太寧路 百仕達花園第四期西區東郡	住宅／商業	114,744	80%	已完成平頂	2005年
5.	廣東省深圳市羅湖區 布心路、太白路及太寧路 百仕達花園第五期東區	住宅／商業	228,574	80%	設計中	2007年
6.	紅樹西岸發展 廣東省深圳市南山區 沙河東路東濱海大道北 7207-0026地段	住宅	249,300	87%	已完成平頂	2005年