

主席報告與管理層討論及分析

本人謹代表亞洲資源控股有限公司（「本公司」）董事會向股東呈列本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零零三年三月三十一日止年度之年報及經審核業績。

截至二零零三年三月三十一日止財政年度乃本集團重定業務發展之一年。為反映本集團日趨多元化之業務，本公司已於二零零二年九月三日藉其股東通過之一項特別決議案，更改名稱為Asia Resources Holdings Limited “亞洲資源控股有限公司*”。

業績

本集團截至二零零三年三月三十一日止年度之營業額約69,586,000港元，相比截至二零零二年三月三十一日止年度為28,777,000港元。本集團股東應佔虧損約60,700,000港元，相比截至二零零二年三月三十一日止年度之虧損為136,369,000港元。截至二零零三年三月三十一日止年度之每股虧損為0.49港元，相比截至二零零二年三月三十一日止年度之每股虧損為2.26港元。

就本集團之表現，董事會於本年度不建議派發任何股息（二零零二年：無）。

主要收購及股本架構

於二零零二年七月，股東批准透過收購Value Brilliant Investments Limited（「Value Brilliant」）之51%股本權益，而獲得四平巨能藥業有限公司（「四平巨能」）之間接控制性權益，作價106,500,000港元。部分代價已透過發行本金總額為61,175,000港元之債券支付，而其餘則透過發行1,225,000,000股每股作價0.037港元本公司之股份（「代價股份」）支付。代價股份佔於收購日經擴大後已發行股本之29.93%。

財政資源、流動資金及資本架構

於二零零三年三月三十一日，本集團之總資產為205,836,000港元（二零零二年：105,300,000港元），分別由流動負債129,513,000港元（二零零二年：55,667,000港元）、長期負債零港元（二零零二年：4,708,000港元）、股東資金29,532,000港元（二零零二年：44,925,000港元）及少數股東權益46,791,000港元（二零零二年：零港元）組成。

* 僅供識別

財政資源、流動資金及資本架構(續)

於二零零三年三月三十一日，本集團之流動比率約為0.43(二零零二年：0.52)，按本集團總借貸與股東資金計算之負債比率則約為351.5%(二零零二年：83.7%)。負債比率上升，乃由於發行為數達61,175,000港元之債券作為收購Value Brilliant之部分代價及因年內虧損以致股東資金減少所致。

本集團於二零零三年三月三十一日之全部尚未償還借款中，約4%為美元、約15%為人民幣，而約81%則為港元。人民幣之借款乃按固定利率計息。

至二零零三年三月三十一日，本集團已將賬面淨值合計為5,700,000港元(二零零二年：50,000,000港元)之若干物業、廠房及設備抵押以獲取信貸。

至二零零三年三月三十一日，本公司發出最高可達31,000,000港元(二零零二年：31,000,000港元)之公司擔保，以作為本公司附屬公司所獲得信貸之抵押。於二零零三年三月三十一日，該等信貸中約3,912,000港元已被動用(二零零二年：13,527,000港元)。

除上述者及四平巨能於年結後購入一幅價值約人民幣2,300,000元之土地外，本集團及本公司於二零零三年三月三十一日並無其他重大或然負債及資本承擔。

匯率波動風險

本集團大部分資產、負債及商業交易均以港元、美元及人民幣計價，而該等貨幣之匯率於年內均相對保持穩定。本集團並無面對重大匯率風險，且並無採用任何金融工具為對沖用途。

新財政年度之重大事項

股東於二零零三年四月七日批准股本重組建議(「股本重組」)。該項建議乃於二零零三年二月當本公司建議進行股本削減、股份拆細、股份溢價註銷及削減本公司法定股本時提出。股本重組之詳情請參閱於二零零三年三月十四日刊發之通函。

* 僅供識別

新財政年度之重大事項 (續)

本公司與投資者於二零零三年四月訂立一項認購及購股權協議。根據協議，本公司透過投資者兩次認購配發400,000,000股股份及發行500,000,000股股份。首次及第二次認購已分別於二零零三年四月十四日及二零零三年四月二十五日完成。配售協議亦與第二次認購同步完成，以恢復本公司股份之公眾持股量。所得款項總額為180,000,000港元，已用作減少本集團債務，以及投資於中國之製藥市場，而此乃符合本公司之業務發展策略。

本集團已動用配售股份所得之部份款項，償還超過75%於年結日時的借款，使得本集團的財政狀況得以大為改善。

本集團亦於二零零三年五月二日與Value Brilliant之股東訂立一項收購協議（「收購協議」）。按協議本集團以84,800,000港元之代價（以現金支付）額外購入Value Brilliant之41%股本權益。二零零三年六月九日的股東特別大會已批准該項收購。

業務回顧

年內，本集團的營業額約為69,586,000港元（二零零二年：28,777,000港元），較去年上升142%。本年度股東應佔虧損淨額約為60,700,000港元（二零零二年：136,369,000港元），較去年減少55%。營業額上升及股東應佔虧損淨額減少，乃得益於本集團尋求和增加新業務策略及削減成本措施，尤以結束虧損業務所取得之成效。

鑑於疲弱之市場狀況繼續影響本集團之旅遊及飲食服務等業務，本集團已於二零零二年七月將有關附屬公司出售，獲得溢利合共約2,116,000港元。去年，包租貨船業務經營仍然困難，本集團決定縮減其業務規模，並將投資分散至其他具有較高增長潛力之業務。

業務回顧(續)

新購入之附屬公司四平巨能主要於中國從事大輸液及盛載大輸液之塑膠瓶生產和銷售。大輸液為經消毒之化學溶液，如供靜脈注射用之葡萄糖和澱粉補充劑。四平巨能已獲得中國吉林省藥品監督管理局批文，可生產11個品種大輸液。該公司生產廠房位於中國吉林省四平市，每年可生產2,700萬瓶。

誠如去年回顧所述，董事會相信中國製藥市場乃中國增長最快的行業之一，並具有極高潛力。經計及四平巨能之過往業績及業務，收購不但可令本集團抓緊中國藥業市場之機遇，亦可為本集團擴闊收入來源。年內，本集團超過85%之營業額來自四平巨能，扣除少數股東權益所攤分之金額後，四平巨能為本集團帶來約9,700,000港元之溢利，成為本集團之主要收入來源。經扣除商譽攤銷費用及債券利息後，截至本年度止收購四平巨能之年度化淨投資回報約為8%。四平巨能之毛利率及純利率分別約為65%及32%。

前景

年內，本集團已出售某些虧損業務，包括旅遊及飲食服務業務。與此同時，本公司積極尋找業務機會尤其是於中國製藥業方面，以擴大收入來源。為配合此策略，董事會於二零零三年五月決定額外購入Value Brilliant之41%權益，以把握中國製藥市場不斷增長之機會，並加強本集團之收入來源。

隨著財政狀況改善以及收入基礎加強，董事會對來年之業務增長抱樂觀態度。本集團銳意恢復盈利增長，並利用現有之商機，盡量為股東爭取回報。

員工及薪酬政策

於二零零三年三月三十一日，本集團於香港及中國合共聘用約600名員工。薪酬計劃一般按照市場狀況及員工表現釐定。除強制性公積金及法定退休福利外，本集團亦提供醫療福利，以及資助員工報讀各類培訓及持續進修課程。

致謝

本人謹藉此機會代表董事會，向竭誠服務於本集團之董事，包括於二零零三年七月前在任之董事、管理層及僱員就彼等對本集團之貢獻，致以衷心感謝。本人亦對同業友好及投資者多年來的不斷支持，深表謝意。

承董事會命
Zhang Cheng
主席

香港，二零零三年七月十八日