

本人謹代表新時代集團控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）提呈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的經審核綜合業績。

本集團截至二零零三年三月三十一日止年度之營業額約為**36,400,000**港元（二零零二年：**36,100,000**港元），較上個財政年度略有增長。本集團錄得綜合股東應佔虧損約**76,100,000**港元（二零零二年：**39,900,000**港元）。虧損主要來自就上市股票投資之未變現虧損作出**20,200,000**港元撥備（二零零二年：**5,800,000**港元）及出售上市股票投資之虧損**19,300,000**港元（二零零二年：溢利**1,200,000**港元）以及或未能收回之應收款項及滯銷存貨撥備約**8,100,000**港元（二零零二年：**3,900,000**港元）。

年內每股虧損為**25**港仙（二零零二年：**13**港仙），董事會不建議就本財政年度派付任何末期股息（二零零二年：零）。

業務概況

由於本公司控股股東於二零零二年七月有所變動，新管理層已檢視本集團之業務運作及資產結構，以找出閒置及表現不如理想的資產或對本集團日後業務發展並無策略及日後價值的資產。新管理層密切監察本財政年度之製造及貿易業務。製造業務於本財政年度上半年表現穩定，惟於原有管理層卸任後，其表現於下半年度急轉直下。儘管製造業務為本集團年內營業額主要貢獻來源，營業額為**28,800,000**港元，惟產生虧損約**7,300,000**港元。為減輕製造業務產生之持續虧損，管理層決定終止製造業務，並於結算日後以代價**25,000,000**港元出售予獨立第三方，代價相等於製造集團資產淨值。

鑑於資本市場環境欠佳，企業顧問業務於本財政年度之表現強差人意。於二零零三年五月，證券及期貨事務監察委員會與香港交易及結算所有限公司共同發出「有關對保薦人及獨立財務顧問監管的諮詢文件」，旨在引入措施，收緊對保薦人及獨立財務顧問之規管。諮詢文件建議訂出成為合資格認可保薦人及認可獨立財務顧問所需之最低資源規定，將導致本集團企業顧問業務經營成本大幅增加。預期該諮詢文件之結果將於本年十月底公佈，而有關規例及指引將自二零零四年一月一日起生效。管理層將於新監管制度生效後評估企業顧問業務之前景。

於回顧財政年度內直至現時為止，資本市場及投資環境仍然困難。管理層一直物色投資機會，以使本集團可藉投資之市值增值而獲益。結算日後，本集團於二零零三年四月收購香港上市公司星虹控股有限公司（「星虹」）20.17%已發行股本。儘管本集團為星虹最大主要股東，管理層現時無意參與星虹之管理，亦無有關星虹日後業務方向之計劃。

於二零零三年四月，本公司由Pacific Challenge Holdings Limited（太平洋興業集團有限公司）易名為New Times Group Holdings Limited（新時代集團控股有限公司），以反映本公司控制權及管理層於二零零二年七月後之變動。管理層認為，新名稱適當地帶領本集團踏入新領域，為本集團日後業務及方向掀起新的一頁及帶來其他策略方針。

於二零零三年四／五月，本集團透過供股成功集資（扣除開支後）約41,100,000港元。按原訂計劃，所得款項淨額用以認購中國一間從事生物農藥產品研究、開發及生產的全外資企業股份。該公司將於本公司同時收購該中國企業之控股公司後成為本公司之間接附屬公司。然而，該等交易其後已於六月終止。

於二零零三年七月，本集團就收購一間持有中國北京若干商業物業100%權益之公司全部已發行股本訂立一項有條件協議。交易總代價為70,000,000港元。管理層認為，透過收取租金收入（估計該等商業物業每年租金收入約6,700,000港元），該項收購將可擴闊本集團的盈利基礎，且更有助本集團朝業務多元化發展，打入中國物業市場。

業務回顧

製造及貿易

年內，製造業務之營業額約28,800,000港元（二零零二年：13,500,000港元），較上個財政年度增加約113.3%。營業額增加主要因為計入全年業績，相對上個年度則僅計入自二零零一年七月底在原有管理層管理下，展開製造業務後之八個月業績。製造業務之虧損由去年1,700,000港元擴闊329.4%至本財政年度之7,300,000港元。虧損增加主要由於市場競爭激烈導致售價下調，以及製造成本增加所致。就地區分類而言，台灣市場因市場需求殷切而大幅增長。然而，如上文所述，製造業務之表現未如預期理想，並持續錄得虧損。為免進一步損害本集團整體表現，管理層決定終止有關營運，並於其後售出該項業務。

鑑於來自新加入市場競爭對手之熱熾競爭，本集團貿易業務的表現亦轉壞；營業額由去年同期17,400,000港元減少222.2%至回顧期內之5,400,000港元。貿易業務虧損11,300,000港元，而去年則錄得溢利1,900,000港元。該項虧損主要由於本年度就未必可予收回之應收款項及滯銷存貨作出撥備約6,100,000港元。年內各地區之表現平均。新管理層現正物色新策略夥伴，以擴闊貿易業務產品種類，從而扭轉貿易業務之表現。與此同時，管理層將緊密監察業務，並進一步減省生產成本。

企業融資及投資顧問

鑑於資本市場狀況欠佳以及其他市場競爭對手之競爭，本集團的企業顧問業務表現亦未如理想；營業額由去年同期之5,200,000港元減少57.7%至回顧期內之2,200,000港元。營業額減少主要歸因於市場內商機稀少，且來自其他市場競爭對手的競爭日趨激烈。儘管如此，有賴於成功減省及監控經常成本，來自此業務部門之貢獻由去年800,000港元激增337.5%至本年度3,500,000港元。

投資

基於市況疲弱，加上美伊戰爭及香港爆發非典型肺炎，期內香港投資氣氛仍未見好轉。回顧期內，就上市股票投資之未變現虧損作出約20,200,000港元撥備（二零零二年：5,800,000港元），並錄得出售上市股票投資虧損19,300,000港元（二零零二年：溢利1,200,000港元）。

流動資金及財務資源

財務狀況

回顧年內，本集團的財務狀況維持穩健。於二零零三年三月三十一日，本集團所持現金及銀行結餘維持於約53,500,000港元水平，流動比率（流動資產總值相對流動負債總額）約3.8（二零零二年：5.7）。截至結算日止，本集團並無抵押任何資產，亦無任何銀行借貸。

或然負債

於二零零三年三月三十一日，除本公司一名股東於百慕達最高法院向本公司作出之呈請可能產生之索償外，本集團並無任何或然負債。董事會認為，除法律費用外，現時毋須就有關可能索償作出撥備。

資本投資及承擔

於回顧財政年度內，除有關製造業務（其後於結算日後售出）購置若干製造及辦公室設備之資本開支外，本集團並無產生或作出任何重大投資或資本開支。

資本架構

年內，已於二零零二年八月終止的舊有購股權計劃下2,388,000份購股權所附認購權獲按每股0.32港元之認購價行使，本公司因而發行2,388,000股每股面值0.1港元之股份，扣除開支前總現金代價約764,000港元。

結算日後，本公司於二零零三年五月透過供股，按每持有2股現有股份可獲發1股每股作價0.30港元之供股股份為基準，向認購人發行144,434,000股股份，扣除開支前現金總代價約43,300,000港元。

外匯及利率風險

本集團預期有一定數量之交易會使用台幣計值。台幣匯率波動或會影響本集團之財務表現。儘管管理層相信影響屬輕微，目前亦無採取任何外匯或利率風險管理措施，惟將密切監察該貨幣市場之波動情況及於受到影響時採取適當行動。

僱員、培訓及薪酬政策

於二零零三年三月三十一日，本集團合共僱用約100名員工及工廠工人。董事會定期檢討及審批本集團僱員之薪酬政策。酌情花紅會與本集團之溢利表現及個人表現掛鈎。本公司於一九九八年九月十一日採納之購股權計劃已於二零零二年八月三十日後撤銷。新購股權計劃其後於二零零二年八月三十日之本公司股東大會上獲得批准。員工福利包括員工宿舍、醫療計劃及為香港僱員而設之強制性公積金計劃，而中華人民共和國及台灣之僱員則獲提供國家資助退休計劃。

法律訴訟之最新資料

於二零零一年三月八日，本公司股東Kistefos Investment, A.S.（「Kistefos」）根據百慕達一九八一年公司法第111(1)條，就本公司及其一名董事向百慕達最高法院（「法院」）提出呈請（「呈請」）。呈請乃根據一項指控而提出，該項指控乃有關本公司以欺壓或不合理地損害本公司若干股東利益（包括Kistefos本身）之方式處理若干事務。根據呈請，Kistefos擬徵求法院頒令以(i)強制本公司或其董事以法庭釐定之公平價值購買全部由Kistefos持有之本公司股份；或(ii)將本公司清盤。

於二零零一年十月，Kistefos要求將本公司清盤之寬免已遭剔除，而Kistefos於呈請中要求之其餘寬免有待法院於以後之聆訊中處理。於二零零一年十二月，本公司不滿法院就Kistefos於呈請中申索之其餘寬免的裁決，就剔除全項呈請向百慕達上訴法庭提出上訴。於二零零二年二月，Kistefos向百慕達上訴法庭呈交意向書，就法院剔除將本公司清盤寬免之決定作出抗辯。上訴聆訊已於二零零二年六月進行。其後，百慕達上訴法庭駁回本公司之上訴及Kistefos之反上訴。因此，由Kistefos所提出將本公司清盤之索請仍遭剔除，其餘寬免則有待法院於以後之審訊中處理。於二零零三年三月進行之法院聆訊，法院領令就呈請聆訊排期，惟尚未就任何進一步法院聆訊訂定日期。董事會經考慮其法律顧問之意見後，相信本公司就呈請所申索之其餘寬免具有有力抗辯理由。

展望

儘管面對種種不明朗因素，例如歐洲及美國等多個已發展國家可能出現通縮、嚴重急性呼吸系統綜合症於全球肆虐及本港失業問題等均直接影響本集團之貿易業務，更削弱資本市場及投資環境，然而，管理層深信，上述各項不明朗因素將會逐漸消退，本集團業務亦隨之重回正軌。

為擴闊盈利基礎及將本集團業務擴展至具潛力範疇，於二零零三年七月，本集團透過收購一項於北京從事物業投資業務之業務，朝物業投資業務踏出第一步。展望未來，北京於二零零八年主辦奧運，加上中國外資投資持續蓬勃，管理層相信，本集團作出之物業投資將為其提供穩定盈利來源，而管理層亦於日後繼續為本集團物色更多具發展潛力，特別是物業投資之投資機會。

主席報告

(續)

致謝

本人謹此向全體董事、竭盡熱誠的員工和忠誠支持的客戶及供應商，對本集團之信心與不斷支持致以衷心謝意。

主席兼執行董事

張天佑

香港

二零零三年七月二十五日