

主席報告

本人謹此提呈瑞源國際有限公司（「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週年報告。

業績

在截至二零零三年三月三十一日止年度，本集團之營業額較上年度下降18%至140,200,000港元（二零零二年：170,500,000港元）；營業額減少主要由於(i)國內皮製成衣市場已達致飽和，故於本年度內終止以「DENNY」品牌推廣及分銷皮革服裝；(ii)位於中國天津之物業經已在去年出售大量單位，故今年銷售其剩餘單位所取得之收入減少；及(iii)中國皮革原料供應不穩定及價格波動，導致皮革材料業務下降。由於年內收購買賣鐵礦石及鋼鐵之新業務，綜合計算是項新業務之業績得以部份補償現有業務下降之營業額。

比對上年度，截至二零零三年三月三十一日止年度之毛利減少33%至25,100,000港元（二零零二年：37,500,000港元）。毛利減少乃由於營業額減少及年內收購買賣鐵礦石及鋼鐵新業務之邊際利潤相對較低所致。然而，比對去年，由於管理層於消費產品之業務，由零售改為集中發展批發及分銷業務，導致截至二零零三年三月三十一日止年度之銷售及分銷總成本、行政開支及其他經營開支繼續減少。

因此，股東應佔虧損淨額減少61%至14,500,000港元（二零零二年：37,600,000港元）。本年度每股基本虧損減少62%至每股0.08港仙（二零零二年：每股0.21港仙）。

股息

董事會不建議本年度派發任何股息。

業務回顧

消費產品業務

本集團消費產品業務主要為批發及分銷成衣、皮鞋及皮具產品。

本集團皮革服裝大部份透過中檔「DENNY」品牌於中國推廣及分銷。由於皮革服裝市場飽和，加上該業務分部競爭劇烈，「DENNY」品牌業務近年繼續收縮，董事會已在年內決定放棄此品牌。

主席報告

年內，本集團之高檔品牌「GIOVANNI VALENTINO (Italy)」(「GV」)在中國之業務發展亦相當困難。雖然本集團將「GV」品牌產品類別擴充至皮鞋及皮具產品，但由於贗品及相似混淆之品牌充斥於中國消費產品市場，導致該品牌業務之營業額在年內繼續減少。

雖然本集團已投入大量資源及管理時間以維持、保護及捍衛「GV」品牌，此等努力未有帶來預計的成績，因此董事會在結算日後決定放棄該品牌，而與品牌擁有人訂立之「GV」商標之使用授權已於二零零三年五月結束。

然而，隨着中國經濟急速發展，中國對高質素及享負盛名的品牌需求仍然殷切。本集團現正與若干海外及本地品牌擁有人商討在中國市場及全球其他地區授權使用商標。目前，本集團繼續其製造、買賣及分銷皮具產品及其他飾物之業務，行銷本地及海外市場。

物業買賣

本集團繼續為位於中國天津之物業之剩餘單位進行市場推廣及銷售，並在本年度取得約900,000港元收入。

皮革材料

皮革材料業務包括皮革原材料之買賣及加工業務。由於皮革材料之供應不穩定及價格波動，營業額在年內減少。

鐵礦石及鋼鐵買賣

於本年度內，本集團以總代價36,000,000港元收購卓耀投資有限公司(「卓耀」)之全部已發行股本。卓耀之附屬公司長源資源有限公司(「長源」)從事在海外採購鐵礦石及鋼鐵，並將之進口到中國。該項新收購業務經已開始為本集團收入作出可觀的貢獻，並有助補償本集團現有業務營業額及貢獻之減少。

流動資本及財政資源

本集團之資本與貸款結構於回顧年度內並無重大改變。

如上文所述，本集團以總代價36,000,000港元收購卓耀全部已發行股本。所需資金由本集團內部財政資源撥付。

主席報告

回顧年度內，本集團一般以內部產生之現金流量撥付營運所需。然而，附屬公司長源不時向往來銀行貼現其應收票據以撥資其買賣鐵礦石及鋼鐵之業務。

根據銀行借貸總額約200,000港元(二零零二年：無)及股東資金98,100,000港元(二零零二年：112,600,000港元)，本集團於二零零三年三月三十一日之資本負債比率為0.2%(二零零二年：無)。本集團銀行借貸利息按商業借貸利率計算。

於二零零三年三月三十一日，本集團現金及銀行結存約為12,100,000港元(二零零二年：15,800,000港元)，其中1,000,000港元(二零零二年：無)銀行存款已按予一間銀行，作為本集團獲授一般銀行信貸之抵押品。

本集團之經營現金流量主要以港元、人民幣及美元結算，董事認為有關貨幣較為穩定，因此，本集團於匯率波動方面之風險有限。

或然負債

於二零零三年三月三十一日，本集團就一銀行之貼現票據引致之或然負債為10,441,000港元(二零零二年：無)。

展望

董事會相信國內消費產品市場繼續為本集團帶來龐大機會，尤其在「內地與香港建立更緊密經貿關係的安排」(「CEPA」)在可見未來生效之後更甚。透過本集團在中國經辦多年的據點及網絡，董事會將繼續與國際知名時裝及其他消費產品品牌，商討在中國授權使用其品牌。

本集團預期位於中國天津物業之所有剩餘單位將於來年售罄。由於國內物業市場有供應過剩的跡象，董事會於機會出現時將採取審慎態度評估新物業項目。

本集團預料皮革材料之供應及價格在不久將來仍會持續出現波動。董事會將會審慎經營該業務，並會不時評估市況，以減低該業務的風險。

由於國內建築及汽車業之蓬勃，對鐵礦石及鋼鐵之需求將會繼續增加。董事會認為年內收購卓耀乃本集團收購具規模之買賣鐵礦石及鋼鐵業務之良機，以便將本集團業務作多元化發展及擴闊本集團盈利基礎。

主席報告

僱員及酬金政策

於二零零三年三月三十一日，本集團聘用約220名主要在香港及中國工作之全職管理及技術員工。

本集團根據目前業內之慣例為其僱員提供酬金及福利。在中國，本集團根據現行之勞工法例向其僱員提供職員福利及獎金。在香港，本集團所提供之員工福利包括醫療計劃及績效獎勵花紅。此外，並會根據本公司購股權計劃之條款，向合資格僱員授出購股權。

總結

本人謹代表董事會就股東的不斷支持表示謝意，亦藉此機會對董事會同寅及本集團全體員工在過去一年之貢獻及努力致以深切感謝。

承董事會命

主席

張 韜

香港

二零零三年七月二十五日