

本人欣然代表董事會（「董事會」）提呈安利時投資控股有限公司（「本公司」）截至二零零三年十二月三十一日止年度之年報。

## 管理層討論及分析

### 業績

回顧年度，本公司錄得營業額約1,176,000港元（二零零二年：約1,175,000港元）及淨虧損約3,813,000港元（二零零二年：淨虧損約2,440,000港元）。淨虧損之增加主要由於在非上市公司之個別投資出現減值虧損約3,078,000港元（見財務報表附註10）。

倘不計該項減值虧損，年內本公司已致力將淨虧損減至約735,000港元，較截至二零零二年十二月三十一日止年度淨虧損約2,440,000港元改善約70%。該項改善乃由於厲行成本控制政策，持續減少行政及經營開支之成果。

### 業務回顧

回顧年度之上半年，香港經濟一般疲弱，加上爆發非典型肺炎，進一步令投資市場氣氛每況愈下，在非典型肺炎爆發時，本公司得有機會投資於一間非上市公司。該間非上市公司主要從事藥品採購及貿易。

到了回顧年度之下半年，香港經濟明顯好轉。為迎接此復甦機遇，本公司已採納保守之現金管理策略，務求維持穩健之現金狀況，把握再度出現之投資商機。因此，董事會決定要求償還兩筆分別於二零零三年十二月及二零零四年一月到期之應收計息可換股長期貸款（「可換股貸款」），不將該等貸款兌換為股本，而該等可換股貸款已全數清償。

回顧年度，可換股貸款繼續為本公司帶來約1,175,000港元之充份利息收益回報。然而，如上文所述，隨著兩筆可換股貸款到期及償還，預計截至二零零四年十二月三十一日止年度可換股貸款之利息收益將會減少。因此，管理層將繼續物色合適之投資機會，務求盡量提高回報。

於二零零三年十二月三十一日，本公司之香港上市證券投資組合包括瑞源國際有限公司及中國移動(香港)有限公司之股本證券。年內，由於高科技業內競爭激烈，本公司於一間從事電腦維修服務及軟件開發之非上市公司之其中一項投資出現減值虧損約3,078,000港元。管理層將繼續謹慎地處理其投資，董事會相信，本公司的投資組合將可為公司締造可觀回報。

於二零零三年十二月三十一日，在本公司投資之中，約有11%為香港上市證券、50%為非上市公司股本權益、31%為可換股貸款，而餘下8%則為於香港銀行之存款。

### 流動資金、財務資源及資金

於二零零三年十二月三十一日，本公司之資產淨值為35,797,555港元(二零零二年：39,610,660港元)，每股資產淨值為0.099港元(二零零二年：0.110港元)。本公司資本負債比率(按本公司之負債總額除以股東資金總額計算)繼續維持於低水平，於二零零三年十二月三十一日為0.010(二零零二年：0.010)。

本公司之現金及現金等值物均於資產負債表結算日以港元為結算單位。董事認為，本公司之外匯風險極為輕微。

### 僱員

年內，除本公司董事外，本公司概無聘用任何僱員。年內，員工成本總額為40,000港元(二零零二年：78,500港元)。本公司之酬金政策與市場慣常採納者一致。

### 本公司資產之抵押及或然負債

於二零零三年十二月三十一日，本公司之資產並無用作抵押，本公司亦無任何重大或然負債。

### 展望

本公司將會繼續物色及發掘投資良機，並按照以取得中期資本增值之投資目標及政策管理現有投資。本公司亦會採取穩健之方法管理現金，維持鞏固的現金儲備，以待投資良機出現。

**鳴謝**

本人謹代表董事會，對各股東一直以來之信任與支持及投資經理之努力不懈致衷心謝意。

執行董事

**陳策**

香港，二零零四年四月二十三日