

主席報告

摘要

集團在2003年創造約3億元營業額，稅後利潤從2002年的虧損約3,500萬轉為2003年盈利約1,000萬，此外，經過數年的業務方向調整，整理不良投資／資產的所有工作已經接近尾聲。集團資源及組織亦作相應調整，主力向零售及相關業務傾斜。總資產雖然略低於去年，但流動資產的價值與質量均較去年為佳，體現集團業務調整的方向正確。

業務調整

從廣意來講，2003年是集團從2000年開始的漫長戰略轉型和業務調整的關鍵年及收尾階段。在進行公司業務調整和重組的過程中，集團堅定加強了在國內的零售、供應鍊，及相關支持產業的投資及併購佈局，並已初步完成集團在該行業的戰略佈署和區域佈局。

在中港更緊密關係法(CEPA)及世貿協定(WTO)等條約相繼落實前題下，中國零售及相關行業的領域將會陸續對外開放，至此，國內外的零售經營及投資環境已基本成熟。因此，集團將會在2004年，在適當的機會進行相應的融資活動，迎接快將展視面前的零售及投資機會。此外，集團亦會在2005年開始以後的年度找尋機會落實過往多年的投資成果。

在農業肥料生產領域上，集團將會根據市場情況，加強對高科技領域的投資及培養。目前，上海綠葉項目所生產的有機肥開始在多處試點(包括菜田及高球場)進行試用，同時亦嘗試透過集團化肥的分銷網絡開展推銷活動，各方面的進展亦令人滿意。

國內零售市場及國企改制機會展望

自建國以來，國內零售企業統一由國家分配經營，在架構重疊、資源錯配及官僚作風的覆蓋下，大部份同類企業都負債纍纍，倚賴政府支持，但另一方面又往往是這些國營企業處處佔據著極優的商業網點。目前，中央及地方政府都在積極替這些企業找尋出路，集團亦通過過往累積的寶貴關係，得以參予中央及地方政府退出及整理國營零售企業的活動，間接支持集團戰略重組活動及為集團零售業務提供發展空間。

集團在國內的零售業務進展

2003年集團之共同控制機構，投資於華東的大賣場項目，已由去年的12家按計劃發展至21家，該項目的營業額亦

主席報告（續）

由2002年的約10億上升至約14億，增長約50%，而毛利、EBITDA及稅後利潤等各項經營指標都向跨國經營者追近。從種種跡象顯示，該項目已日趨成熟，指日可落實集團在該項目的投資成果。

在便利店投資方面，集團之共同控制機構在華北主要城市的網絡，已由去年的21間發展至48間。2003年中國各地在非典(SARS)病情影響下，經濟活動幾乎全部停頓多月，但便利店項目仍然錄得近倍銷售增長達至約5,228萬(2002年約2,390萬)。目前，該項目的網點擴張速度及能力是不容置疑並會持續發展，但集團在2004年的注意力將會集中在控制優質低價的國營企業網點、供應鍊整合及上游投資及改造。

展望2004

2004年集團的工作將會以融資、併購、整合業務模塊，以及落實投資成果等重點主題。集團融資的方式亦不會止步於通過向股東籌集資金，亦會包括考慮引入一流國際投資基金，通過入股上市公司支持集團上述主題投資活動。董事局極有信心上述計劃得以落實，亦深信投資基金的進一步參予，不單對集團發展有莫大裨益，亦對目前未能反映實際價值的股價有所支持。

財務狀況

於二零零三年，本公司按每股0.10港元之價格發行112,818,000股新普通股。新股份佔本公司當時之現已發行股本約16.66%。認購該等股份變現約11,200,000港元，藉此為本公司籌集資金，以擴闊股東基礎及資金基礎，並加強本公司之財務狀況。

本集團維持超過9千萬港元之現金儲備，而流動比率則為2.64倍。由於本集團之現金結存主要以美元計算，故本集團並無任何外幣波動之重大風險。本集團於二零零三年十二月三十一日並無任何或然負債。

僱員資料

於二零零三年十二月三十一日，本集團共有14名僱員。本集團僱員之薪酬、花紅及購股權計劃等政策方面均與表現掛鉤和貼近市場需求。二零零三年之員工總成本約為780萬港元。

承董事會命
主席
張小林

香港，二零零四年四月二十日