

管理層致詞

財務業績

截至二零零三年十二月三十一日止年度，本公司錄得虧損44,100,000港元，主要由於就非上市股本及一項上市證券之投資分別作出28,600,000港元及11,000,000港元之減值撥備所致。

股息

董事會不建議派發截至二零零三年十二月三十一日止年度任何股息。

投資組合

基於香港及中國普遍投資氣氛於二零零三年內受到非典型肺炎嚴重打擊，故本公司年內並無作出任何新投資。

非上市股本

於二零零三年十二月三十一日，本公司持有以下非上市證券：

所投資公司名稱	所持權益	於二零零三年 十二月 三十一日		佔本公司 資產淨值 百分比
		之成本值 港元	董事估值 港元	
Korning Investments Limited （「Korning」）	13%	18,573,758	8,000,000	17.64%
Modern Vocal Limited （「Modern Vocal」）	19%	18,000,000	0	0%
		<u>36,573,758</u>	<u>8,000,000</u>	<u>17.64%</u>

Korning 間接持有於中國北京成立之製藥合營企業華頤藥業有限公司（「華頤」）60%權益。根據Yacata Limited（「Yacata」）、Korning與本公司所訂立日期為二零零二年八月一日之股東協議（「股東協議」），本公司於二零零二年八月，按其於Korning之股權比例，向Korning墊付人民幣1,500,000元，以作為於華頤15%初步所需注資額。按照本公司實施之投資限制，本公司於任何單一投資項目之投資不得超逾本公司資產淨值20%。因此，於繳足華頤規定註冊資本之限期二零零三年七月二十六日，本公司並無就應佔華頤注資比例餘額，進一步向Korning墊付任何金額。根據股東協議，Yacata因而有權按相等於每股Korning股份公平價值90%之認購價進一步認購Korning股份。由獨立會計師釐定之認購價為每股Korning股份68,189港元，而Korning須向Yacata額外發行115股Korning股份。Yacata並非上市規則所界

管理層致詞

定本公司關連人士，已認購115股Korning股份，總代價約人民幣8,300,000元，認購已於二零零四年一月二日完成。Yacata額外認購股份完成後，Korning已發行股本由100股增至215股，每股面值1美元。本公司繼續持有Korning 13股股份，惟其於Korning之權益由13%攤薄至6%。即使製藥業乃中國具豐厚潛力之業務之一，然而，本公司於有關攤薄後於華頤之實際權益太少，難以管理。本公司建議向Yacata出售其於Korning餘下全部6%股份，有關磋商仍處於初步階段，截至本報告日期，雙方尚未協定任何詳細條款。為審慎起見，本公司就攤薄影響作出減值撥備約10,600,000港元。

Modern Vocal 持有中國一間中外合營企業（「合營企業」）90%權益，以於中國各大城市開發、生產及分銷互聯網電話組合及儲值電話卡。合營企業已獲中國認可電訊經營商之一吉通委任為代理之一，以推廣及宣傳由吉通發行之儲值電話卡。

由於中國電訊市場瞬息萬變，且本地固網及流動電話市場競爭趨於白熱化，合營企業之原定業務計劃未能取得顯著進展。為配合現時之營商環境，合營企業需要進一步注資，提升科技水平及設計新產品。考慮到進一步投資之風險及本公司之投資限制，本公司並無對合營企業作進一步投資。由於合營企業發展不明朗，故已就Modern Vocal之投資作出全數18,000,000港元撥備。

於二零零三年十二月三十一日，所持非上市證券之未變現虧損總額約28,600,000港元，相當於非上市證券之減值撥備，年內概無自非上市證券收取任何股息。

上市證券

於二零零三年十二月三十一日，本公司持有以下上市證券：

所投資公司名稱	所持權益	於二零零三年 十二月 三十一日			佔本公司 資產淨值 百分比
		所持累計 之成本值 港元	市值 港元	未變現虧損* 港元	
益安國際集團有限公司 （「益安」）	4.91%	18,887,023	11,240,000	7,647,023	24.79%
		18,887,023	11,240,000	7,647,023	24.79%

* 所持累計未變現虧損約7,650,000港元，即就截至二零零三年十二月三十一日止年度確認之所持未變現虧損約10,960,000港元，加過往年度確認之所持未變現收益約3,310,000港元。

管理層致詞

於二零零三年，益安之股價由年初每股0.79港元下跌至年底每股0.40港元，跌幅達49%。儘管於二零零三年四月底，恒生指數因非典型肺炎之負面影響而下挫至收市報8409點之最低水平，然而其後錄得超過34%之升幅，益安股份之表現明顯落後大市。本公司考慮出售益安股份之投資。

年內概無自上市證券收取股息。

債務證券

於二零零三年十二月三十一日，本公司並無持有任何債務證券。

本公司曾向Info Quality Development Limited作出可轉換貸款13,500,000港元，倘本公司行使其權利轉換該筆貸款，本公司便可控制北京一家廣告公司股本約30%控制權。該筆貸款已於年內悉數償還。本公司自該筆可轉換貸款收取利息收入約366,000港元。

年內，本公司另贖回於Maximus Global Strategy Fund旗下一項基金之投資約15,600,000港元。該基金為短期高息基金，由Commerzbank International Trust (Singapore) Ltd管理。本公司就有關贖回錄得收益約434,000港元。

前景

於二零零三年年底，隨著中國政府推行多項支持措施，如實施更緊密經貿關係安排及簡化中國內地旅客個人遊計劃後，投資氣氛顯著好轉。本公司現正出售具風險之投資，同時投資於已具規模及具潛力之業務，然而，本公司仍需進一步擴大其資本基礎。本公司一直透過其投資經辦人物色擴大本公司資本基礎之機會。茲提述本公司日期分別為二零零三年十月十三日及二零零三年十月三十一日之公佈，本公司與一名配售代理訂立配售協議，惟其後因潛在投資者未能向配售代理承諾按配售價認購配售股份而終止該配售協議。董事日後將繼續物色集資機會，惟於本報告日期，本公司並無任何具體集資計劃。

管理層致詞

流動資金、資本承擔及或然負債

於二零零三年十二月三十一日，本公司有現金及銀行結存26,200,000港元，管理層相信，本公司所維持營運資金充裕，能應付業務所需。本公司有以本公司有價證券作抵押之銀行信貸透支最高5,000,000港元。於二零零三年十二月三十一日，本公司概無重大資本承擔及或然負債。

外幣波動

本公司相信，由於本公司主要以港元及美元進行商業交易，所承受外匯風險極低。

僱員

於二零零三年十二月三十一日，本公司僱用一名員工。年內，本公司支付之員工成本總額（不包括董事酬金）約646,000港元。員工薪酬待遇與現行市場慣例相符，並按個別員工表現及經驗釐定。

購買、出售或贖回本公司上市證券

年內，本公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

遵守最佳應用守則

董事認為，本公司於年內一直遵守聯交所上市規則附錄14所載之最佳應用守則。

審核委員會

審核委員會由本公司兩名獨立非執行董事組成。審核委員會已與管理層檢討本公司採用的會計原則及慣例，並討論審計、內部管理及財務申報等事項。本公司審核委員會已審閱截至二零零三年十二月三十一日止年度之經審核財務報表。

致謝

年內，焦素芬女士辭任本公司榮譽主席一職。管理層謹此對焦女士過往為本公司提供之寶貴意見致以衷心謝意。

代表董事會
執行董事
馬金福

香港，二零零四年四月二十二日