

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」）截至二零零四年三月三十一日止年度之週年報告。

業績

於截至二零零四年三月三十一日止年度，本集團之營業額較上年度上升16%至163,100,000港元（二零零三年：140,200,000港元）。營業額增加主要由於金屬及礦物買賣業務營業額之增加，但部份增幅被年內消費產品業務之跌幅所抵銷。

與去年比較，截至二零零四年三月三十一日止年度之毛利減少26%至18,500,000港元（二零零三年：25,100,000港元）。儘管營業額有所增加，毛利減少乃主要由於金屬及礦物買賣業務之邊際利潤比消費產品業務相對較低所致。

由於消費產品業務營業額下降，導致銷售及分銷成本降低。本年度之其他經營開支大幅上升，乃由於53,400,000港元之耗蝕虧損所致，該耗蝕虧損乃就年前收購之若干附屬公司所產生之商譽而作出之撥備，該撥備乃於考慮經營該等附屬公司之重大困難後按照商譽之估計可收回金額計算。

因此，股東應佔虧損淨額上升366%至67,500,000港元（二零零三年：14,500,000港元）。本年度每股基本虧損上升311%至每股12.16港仙（二零零三年：每股2.96港仙）。

股息

董事不建議就截至二零零四年三月三十一日止年度派付任何股息。

業務回顧

消費產品業務

本集團消費產品業務主要為生產、批發及分銷皮革及非皮革成衣、皮鞋及皮具產品，並以「GIOVANNI VALENTINO (Italy)」之高檔品牌為主。

誠如上年度年報披露，由於市場出現膺品及大量混淆品牌而導致經營困難，本集團已於年內終止「GIOVANNI VALENTINO (Italy)」在中國之商標使用授權。然而，董事認為中國經濟之快速增長仍將為消費產品帶來商機，因此，本集團已簽訂一個新品牌在中國市場及美國市場之商標使用授權。

除管理上述新品牌外，本集團將繼續製造、推廣及分銷皮具產品及其他飾物，以行銷本地及海外市場。

物業買賣

於本年度上半年，本集團已售出位於中國天津物業之所有剩餘單位。

皮革材料

由於皮革原材料之供應不穩定及價格波動，本集團於年內暫停經營皮革原材料業務。

金屬及礦物買賣

本集團於二零零二年透過收購一項涉及從海外採購並進口鐵礦石及鋼鐵到中國之鐵礦石及鋼鐵買賣業務，從而開展金屬及礦物買賣業務。去年中國建築業及汽車業暢旺，為鐵礦石及鋼鐵以及其他金屬及礦物帶來巨大需求，因此，本集團已將其於華中與華東一帶省份之現有客戶基礎擴展至中國其他地方，並採購其他金屬及礦物產品，以行銷中國市場。然而，中國中央政府近期實行之宏觀經濟調控措施已暫緩該等商品市場過熱之發展。

股本重組

本公司於二零零三年十一月十九日宣佈，將當時之股本進行股本重組，並於股本重組生效後公開發售新股份。有關詳情載列於隨附之財務報告附註19。

流動資本、財政資源及資本承擔

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，附屬公司長源資源有限公司不時貼現其應收票據以撥資其金屬及礦物買賣業務。

為拓展金屬及礦物買賣業務及誠如上文「股本重組」一節所述，本公司於二零零三年十一月十九日宣佈，透過公開發售新股份（「公開發售」）之方式籌集新資本。公開發售已完成，並於二零零四年一月三十日發行794,967,120股新股份，所得款項淨額約為6,600,000港元，乃撥作本集團之額外營運資金。

本集團於二零零四年三月三十一日並無借貸，故此本集團於二零零四年三月三十一日之資本負債比率為零（二零零三年：0.2%，根據銀行借貸200,000港元及股東資金98,100,000港元計算）。本集團銀行借貸利息按商業借貸利率計算。

於二零零四年三月三十一日，本集團之銀行結存及現金約為18,400,000港元（二零零三年：12,100,000港元），其中約3,700,000港元（二零零三年：1,000,000港元）銀行存款已按予銀行，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。

於二零零四年三月三十一日，本集團就認購一家海外上市公司新股份而擁有之已訂約但未於財務報告內作出撥備之資本承擔約為4,700,000港元（二零零三年：無）。

或然負債

於二零零四年三月三十一日，本集團就一銀行之貼現票據引致之或然負債約為3,000,000港元（二零零三年：10,400,000港元）。

展望

董事相信隨著中國之個人可支配收入逐漸增加，中國之消費產品市場將繼續為本集團帶來龐大商機。儘管年內已終止「GIOVANNI VALENTINO (Italy)」品牌之商標使用授權，惟本集團已簽訂另一新商標之使用授權，而董事相信憑藉本集團過去於中國市場建立之穩固地位及聯繫，新品牌將於未來逐步為本集團帶來合理之業績貢獻。

中國中央政府最近採取之宏觀經濟調控措施著實已對國內之經濟造成穩步溫和之調整。地產業及煉鐵業為本集團涉及之其中兩項主要業務，亦為調控之主要範疇。董事認為此等行業之市場於來年仍然波動，而本集團於評估任何新物業項目時將會審慎行事，並將會小心處理金屬及礦物買賣業務。

僱員及酬金政策

於二零零四年三月三十一日，本集團聘用約190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，並會根據本集團之財務表現及員工之個人表現向員工分發酌情花紅及其他個人績效獎勵花紅。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。在香港，本集團所提供之員工福利包括強制性公積金計劃及醫療計劃。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

本人謹代表董事會感謝股東一直以來之支持，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

二零零四年七月二十三日