



上一財政年度對本集團而言實為充滿挑戰的一年。我們不僅要應對嚴重急性呼吸系統綜合症(「非典型肺炎」)所帶來的市場挑戰，亦需作出果斷策略決策，出售一組附屬公司即Gene Generation Limited(「GGL」)及其附屬公司以重組基因業務部門。

於二零零三年四月至六月非典型肺炎爆發期間，鑒於各醫院在其基本藥物目錄上僅給予非典型肺炎相關藥品優先採購地位，故本集團進口藥品在中華人民共和國(「中國」)之銷售額錄得大幅下跌。銷售收款亦因限制進出醫院而受到影響。

鑒於中國市場對基因晶片的需求低於預期水平，以及中國及美國(本集團基因業務先前之目標所在)基因研究工作整體放慢，本集團透過出售於GGL之股權對基因業務進行重組。我們認為，該等基因業務之盈利能力若要恢復至以前的水平尚須時日。因此，是項出售對於重組資源，加快本集團新口服胰島素之商業化至為重要。是項出售將令本集團側重糖尿病治療領域十九項基因發明權的基因組研究工作，由此促使本集團現正啟動的口服胰島素項目的問世。有關是項出售的詳情，載於二零零四年八月二十五日刊發之通函。

本集團按折現未來現金流所反映之估值基準收購Right & Rise Limited，該公司在糖尿病領域擁有19種基因發明專利。我們聘請獨立估值專家協助我們就所收購資產之公允值進行評估。該估值乃基於收購當日之有關資料、估計及假設而得出。

主席報告

估計及假設本身具不確定性及不可預測性及無保證，然而，與該等資產有關之相關假設或估計(儘管會延遲)將如期進行。鑒於非典型肺炎爆發期間醫藥市場存在諸多不明朗因素，我們已延遲開發計劃，令基因開發部門未能根據原定折現未來現金流實現既定業績目標。由於無形資產之公允值取決於估計及假設等因素，而該等因素會否實現尚難預料，本集團核數師就基因相關專利之賬面值持保留意見。

然而，無形資產之賬面值乃根據估計及假設而得出，賬面值之潛在減值實際上對現金並無影響。我們認為，此次暫時延遲將不會對本集團開發基因專利藥物之計劃構成任何威脅，該等藥物可為本集團創造良好業績及現金流量。

於年內，我們決定策略性地加入口服胰島素市場的激烈競爭，從事胰島素研發及商品化。於二零零四年一月，本集團簽署諒解備忘錄收購Smart Ascent Limited 51%股權，該公司持有Fosse Bio-Engineering Development Limited(「Fosse Bio」) 51%股權。Fosse Bio已與北京清華大學簽署合作協議，共同研發口服胰島素。Fosse Bio擁有相關技術商品化以及生產及銷售口服胰島素的獨家權利。我們認為是項收購將與本集團在糖尿病領域的現有基因研究工作相輔相成。由於國家食品藥品監督管理局(「國家藥監局」)批准同時進行口服胰島素第一及第二階段臨床試驗，口服胰島素項目於近期進展快速。倘若臨床試驗順利完成，則該產品將會面世，患者需在醫師指導下有限制地服用。我們認為，本集團採取先動策略，以目前之折扣價收購正在研發中的科技／專利項目，且其有可能成為本集團具轟動效應之產品，必將令本集團獲益匪淺。在中國經營治療糖尿病的口服胰島素並逐步推廣至全球其他國家將成為本集團的一項重要策略發展計劃。

除以上所提及之挑戰及重大發展外，本集團再次在自產藥品及進口藥品業務錄得正面的年度經營業績及現金流量。年內，自產藥品銷售上升25%至約84,000,000港元。自產藥品的經營溢利由二零零三年的約5,900,000港元上升至二零零四年的約13,000,000港元，升幅達117%。而進口藥品的銷售額則由二零零三年的約125,300,000港元上升至二零零四年的約128,500,000港元，升幅3%。但由於高昂的宣傳費用，進口藥品的經營溢利由去年的約32,600,000港元微跌至本年的約31,000,000港元。

員工乃本集團實力及成功之本。年內，本集團全體員工同舟共濟，成功迎接環境及市場挑戰；展望未來，本集團將繼續根據需要及時調整，有效實施本集團既定策略，實現可持續增長，為股東創造可持續財務回報。

本人謹對管理層所給予的大力支持及全體員工作出的巨大貢獻及勤奮熱誠的工作深表謝意。有賴大家同心協力，我們已取得顯著成效。相信在此堅穩的基礎之上，本集團定將實現斐然的增長及財務業績。

毛裕民博士

主席

香港，二零零四年八月二十六日