

主席報告

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」）截至二零零六年三月三十一日止年度之週年報告。

業績

截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團之營業額較上年度下跌42.2%至105,300,000港元（二零零五年：182,200,000港元）。營業額下跌之主要原因乃由於本集團於去年下半年度出售附屬公司長源資源有限公司（「長源」）而令金屬及礦物買賣業務縮減所致。

與去年比較，截至二零零六年三月三十一日止年度之毛利下跌11.3%至11,000,000港元（二零零五年：12,400,000港元）。儘管本年度金屬及礦物買賣業務之毛利率於出售長源後有所改善，然而因金屬及礦物買賣業務之營業額下降與及消費產品業務之毛利率下降所致，本年度之毛利總額仍有所下跌。

於本年度，由於消費產品業務內的部份商標使用權承授人沒有履行責任導致行政費收入減少，及由於本年度並沒有錄得出售附屬公司之權益，故此其他收益比較去年有所減少。由於營業額下降，故銷售及分銷成本持續下跌。本年度其他經營支出顯著增加之原因乃由於消費產品業務之存貨撇銷及呆賬耗蝕所致。

因此，股東應佔虧損淨額增加至約11,000,000港元（二零零五年：800,000港元）。本年度每股基本虧損上升至每股0.0125港元（二零零五年：每股0.0009港元）。

股息

董事不建議就截至二零零六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、批發及分銷品牌及非品牌之成衣及皮具產品。

年內，原材料及製造費用上升，但由於市場競爭激烈，所以該等上漲成本未能完全轉嫁消費者，因此，導致毛利率有所下降。同時，由於環球性消費產品市場之競爭激烈，產品週期日趨短暫，所以部份製成品及原材料因過時而於本年度撇銷。

於去年年報中所提及之商標使用授權，因更多國際品牌進軍中國市場及眾多本地品牌冒起而變得經營困難。本年度行政費收入因此而下降。再者，由於部份客戶財政困難而導致部份應收帳款及其他應收款變得呆滯，故此，本年度已為該等呆賬進行耗蝕虧損準備。

物業買賣

本集團目前並無發展中的地產項目，而管理層於評估任何新地產項目時會審慎行事。

金屬及礦物買賣

本集團於上一年度出售長源資源有限公司（「長源」）之後，仍透過China Elegance Mining Company Limited及Shui Yuen (Manganese) Group Limited繼續從事其金屬及礦物買賣業務。撇除長源之虧損所帶來的拖累後，此業務於本期間之邊際毛利獲得改善。

流動資本及財政資源

回顧年度內，本集團一般以內部產生之現金流量作為營運之資金。然而，本集團之金屬及礦物買賣業務不時貼現其應收票據作為其運作之融資。

由於本集團於結算日並無銀行借貸，故本集團於二零零六年三月三十一日之資本負債比率為零（二零零五年：零）。本集團之銀行借貸利息乃按商業貸款利率計算。

於二零零六年三月三十一日，本集團之銀行結存及現金約為13,900,000港元（二零零五年：15,400,000港元）。

本集團之經營現金流量主要以港元、日元、人民幣及美元結算，可供出售投資以澳元及若干應收賬款和應付款以美元、日元及人民幣結算。由於港元與美元已掛鈎及即使人民幣近期徐徐升值，港元與人民幣之滙率仍相對穩定，故本集團就美元及人民幣所承擔之外匯風險有限。然而，本集團將密切留意有關其他貨幣風險，及在適當之情況下將採取必需之行動以確保該項風險得以有效對沖。

或然負債

於二零零六年三月三十一日，本集團並無重大或然負債（二零零五年：無）。

展望

隨着消費意識的增加及激烈的競爭，中國之消費產品市場已變得多樣化及分散，有見及此，本集團將繼續審慎監察該業務之運作，並於期間繼續為消費產品業務物色合適之商標使用權承授人。

中國中央政府最近已對近年過熱之中國物業市場進一步加強收緊措施，董事認為市場在短期內將因此而變得不明朗，但亦相信該等措施將為中國物業市場帶來長遠健康的發展。目前本集團並無發展中之地產項目並於市場還未穩定前暫停進行物業買賣業務。

由於環球金屬及礦物市場日益波動，來年中國對金屬及礦物之需求將持續維持波動，故本集團將小心及謹慎地從事金屬及礦物買賣業務。

僱員及薪酬政策

於二零零六年三月三十一日，本集團聘用約三十四名主要在香港及中國工作之全職管理層及技術員工。

本集團根據目前業內慣例為其僱員給予薪酬及提供福利，並會根據本集團之財務表現及個別員工之個人表現向員工發放酌情花紅及其他個人績效獎勵花紅。在中國，本集團根據現行適用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，亦藉此機會向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

二零零六年六月十三日