

主席報告

本人欣然向本公司股東呈報榮山國際有限公司(「本公司」)(連同其附屬公司統稱「本集團」)之報告。

業務回顧

透過收購佛山德眾藥業有限公司(「佛山德眾」)及佛山馮了性藥業有限公司(「馮了性」)之投資控股公司興兆控股有限公司之全部股權而於二零零六年十月九日收購佛山德眾及馮了性51%之股本權益，及透過出售沙口市發電廠有限公司(「沙口合資公司」)之投資控股公司興兆環球有限公司之全部股權而於二零零六年十二月二十八日出售沙口合資公司80%股本權益之後，本集團之主營業務已從於中華人民共和國(「中國」)從事發電及售電轉型為於中國生產及銷售中藥及藥品。



何浩昌 主席

進行收購事項之理由

本集團於中國廣東省佛山市從事發電及電力銷售。由於燃油價格之持續上漲及在廣東省政府有關當局之嚴格控制下，上網電費調整仍有欠靈活，故本集團多年來錄得大幅虧損。

董事會(「董事會」)注意到收購佛山德眾及馮了性所支付之代價以可換股票據結算。雖然轉換可換股票據會導致本公司股權可能發生攤薄及有關轉換須受公眾持股量規定之規限，收購事項為本集團將其業務分散至製藥業提供良機，佛山德眾及馮了性擁有長期成功經營之歷史及於市場內擁有享譽之產品。此外，鑑於佛山德眾及馮了性之穩固財政表現及業務前景，董事會認為，收購事項為改善本集團於未來之經營業績提供良機。

進行出售事項之理由

於上述收購事項之後，本集團在當時從事於(i)在中國廣東省佛山市之發電及電力銷售；及(ii)在中國生產和銷售中藥及醫藥產品。

業務回顧(續)

進行出售事項之理由(續)

鑑於國際燃油價格飛漲及嚴格之政府控制，限制了上網電價費調整之靈活性及成本補貼，董事會認為，除非本集團擁有必須之財政資源及已作好於極為不利之業務及經營狀況下作出長期支持沙口合資公司之撥備，否則，本集團需考慮到沙口合資公司之長遠商業可行性。董事會相信，本集團多年來經歷之業務困境反映出廣東省業內大多數燃油發電廠普遍存在之現象。

在政策或經營環境未出現任何正面變動跡象可使沙口合資公司之前景及盈利能力有所好轉之情況下，及考慮到上述收購事項發生後本公司股價之反應，董事會認為出售其於沙口合資公司之投資在策略上屬適當之舉。

於上述收購完成後，本公司與本公司之控股股東佛山發展有限公司按公平原則進行磋商，以出售沙口合資公司。雙方協定代價基於二零零六年九月三十日之賬面淨值釐定，以贖回為上述收購事項所發行之可換股票據結算。董事會認為，出售事項給與本集團良好機緣以賬面值出售虧損業務。

業務成績

二零零六年為本集團又一極為嚴峻之年度，但對本集團而言，機遇與風險並存。

營業額 109,630,000 港元為自二零零六年十月至截至二零零六年十二月三十一日止期間中藥及醫藥產品銷售扣除增值稅及銷售稅後之發票價值。根據自二零零三年至二零零六年整段期間之往績記錄，反映平均復合年增長率約為 5%。

計入已終止經營業務之營業額 721,750,000 港元(二零零五年：824,040,000 港元)為自二零零六年一月一日至二零零六年十二月二十八日電力銷售扣除增值稅後之發票價值。發電之主要經營支出為燃油成本，而燃油成本處於高位導致經營虧損。為降低發電虧損，管理層決定減少發電。

扣除財務費用及所得稅前持續經營業務產生之溢利為 480,000 港元。財務費用達 6,360,000 港元，包括本年度發行及贖回之可換股票據產生之一次性利息支出及提早贖回成本合共 6,100,000 港元。

已終止經營業務產生之虧損為 425,300,000 港元(二零零五年：801,270,000 港元)，包括出售已終止經營業務所得收益 63,360,000 港元及固定資產減值虧損 280,120,000 港元(二零零五年：包括商譽之減值虧損 578,320,000 港元及固定資產減值虧損 120,340,000 港元)。

主席報告

展望將來及會計規劃

在收購佛山德眾及馮了性以及出售沙口合資公司之後，本集團之主要業務為於中國生產及銷售中藥及醫藥產品。本集團將專注於新核心業務，透過加大對中國銷售及市場推廣網絡之發展力度，該業務將可或很可能對本集團帶來正面貢獻。然而，本公司亦會物色可為本集團之財務狀況提供正面影響之任何業務。

管理層正計劃向法院提出申請削減股本的方案，以本公司股份溢價賬抵銷本公司於二零零六年十二月三十一日之全部累積虧損約837,876,000港元。為避免產生疑問，本公司股東須注意，即使削減股本已生效，也無法保證未來將宣派或派發股息。

致謝

年內，管理團隊及全體員工均竭盡所能，勇敢面對嚴峻之外部環境所帶來之挑戰。本人目睹全體員工上下一心，發揮最高團隊精神面對嚴峻之外部環境。同時，本人亦得到供應商、合營夥伴、客戶、佛山市人民政府相關單位，特別是股東之鼎力支持與協助。本人謹代表董事會向各位致以衷心謝意，並借此機會感謝李鋒先生（於二零零七年一月一日辭任董事之職）為本公司及本集團所作之寶貴貢獻。

何浩昌

主席

香港，二零零七年四月二十三日