

業務回顧

玩具製造、出口及零售分銷

於年度，本集團的玩具業務持續惡性地受到成本上漲以及本集團玩具業務主要及最大市場歐洲及美國的客户消費意慾下降影響。

塑膠、天拿水、油漆及燃油(均為石油副產品)及包裝材料成本仍然高企。作為我們產品最大市場的歐洲飽受歐元及歐洲其他貨幣兌美元及港元的匯價下跌。疲弱的貨幣打擊歐洲客户的購買能力及減低我們的銷售邊際利潤。受到前景的不明朗及當地市場經濟放緩，美國客户亦減低其購買量。

玩具業務飽經兩年的嚴重經營虧損，銀行不願向本集團提供進一步的融資，本集團因而難以獲得足夠的營運資金應付將來每年6月起的旺季。董事會經過仔細檢討現時的狀況及集團玩具業務的未來前景，認為不值得繼續投入大量資源及時間於這項日益走下坡及嚴重虧損的業務。

於2000年5月下旬與6月初，本集團安排將其玩具製造、出口及國內銷售業務交由一名「經理人」管理。這項安排大量減低集團的營業額，但同時減少營運上的現金虧損，這已於2000年12月19日向股東寄發的中期業績報告內反映。

於1999年下旬，本集團決定淡退於香港的零售業務後，已於2000年12月前一一結束所有於香港的零售店。

得到「經理人」的協助，本集團實際上將所有製成品出售及將所有有使用價值的物料與半製品轉讓給該「經理人」消耗及收回大部份總成本。本集團已收取大部份的貿易應收賬及利用收款清還銀行借款及貿易應付賬。

委任「經理人」管理集團的玩具業務已能促使本集團於短期內減低營運上的現金虧損。然而，因著這安排，本集團需作出固定資產折舊及攤銷準備從而將繼續錄得大量的營運虧損。再者，本集團仍需投入資源及時間以監察「經理人」的表現，而或會承受風險及或然負債。故此，這安排於長遠來說卻不能完全滿意地解決問題。

經過進一步的研究，董事會已決定將本集團的玩具業務出售，這出售計劃可能會為本集團帶來一次性大量的撇賬，但會停止本集團將來可能連年飽受的嚴重虧損。計劃出售該業務的預期損失已於年度內作出全面撥備。

物業發展/投資

本集團於年內如往年一樣未能售出萬豪花園及萬輝花園餘下商舖單位。於2000年12月，本集團為改善其現金流轉及財務狀況，將從事發展上述兩個花園的全資附屬公司以輕微的虧損出售予一名獨立第三者。

於2000年10月，本集團以3,150萬港元購入位於廣州地下鐵路「公園前站」上蓋中旅商業城購物中心八樓之部份單位。收購代價由本公司於2000年9月以每股0.4港元之價格配售8,700萬股份之所得而撥付。於2001年7月初，本集團進一步購入位於中旅商業城三樓合共14個新落成之商舖單位，代價為9,800萬港元，全部將以發行價每股1.00港元之價格發行9,800萬股股份之形式支付。本集團擬將全部單位出租給商業租戶，以收取租金收入。

策略性投資

甲 德維森實業(深圳)有限公司／德維森控股有限公司

於2000年6月，本集團透過配售股份及發行代價股份以總代價9,000萬港元完成收購德維森實業(深圳)有限公司(「德維森」) 22.08% 之實際權益。德維森乃一間於1997年10月在中國成立之全外資企業公司，其位於深圳高科技工業園區，僱有共150名富經驗的專業人員。

德維森主要從事於其本身品牌「柔性控制系統」下自動化及控制系統之設計、發展及生產。該系統之應用多不勝數，由輕工業至重工業之廣泛層面，包括冶金、石油化工、電力、鐵路以及採煤自動化控制等方面。

業務回顧

自收購後，於德維森獲架構重整及德維森控股有限公司（「德維森控股」）於2001年2月8日在聯交所創業板上市前，投資於德維森透過權益會計法為本集團帶來約960萬港元之除稅前溢利貢獻。德維森控股獲上市後，集團的實際權益由投資於德維森的22.08%降至於德維森控股（間接擁有德維森100%之權益）的17.66%，而投資之性質則由聯營公司分類為長期性證券投資，這導致年度賬目出現一項賬面虧損約1,270萬港元。雖然集團在該投資之權益於其獲上市後被攤薄，但以變現性及流動性來看，投資於上市證券總比投資於非上市證券為佳。

根據買賣德維森股份之協議，賣方曾保證於截至2001年6月30日止12個月德維森之經審核除稅後純利將不會少於5,100萬港元。截至2001年3月31日止9個月，德維森之未經審核純利淨額已達約4,730萬港元。

乙 博廣通科技實業(深圳)有限公司

於2001年3月，本集團以8,900萬港元的代價收購博廣通科技實業(深圳)有限公司（「博廣通」）之23%實際權益。雖然博廣通的資產淨值約為150萬人民幣，按獨立專業估值師西門(遠東)有限公司以市場值基準的評估，博廣通於2001年1月2日之整體業務價值約為5.48億港元。於收購之日博廣通已接獲之訂單合約金額約5.2億元人民幣，其主要客戶乃中國數個省市之有線電視經營商。

博廣通乃一間於2000年6月在中國成立之全外資企業公司，承接當時股東從事有關研究及開發之活動。博廣通之總部位於深圳高科技工業園區，僱有約60名富經驗的專業人員。

博廣通主要從事研究、開發、生產及分銷混合光纖同軸電纜（「HFC」）寬頻網絡設施、最先進的寬頻技術產品、纜線數據機及纜線數據機終端系統、具有簡單網絡管理協定功能的纜線寬頻資訊系統（「CBIS」）、互聯網協定解決方案設施、HFC網絡系統以及相關網絡產品，為中國有線服務商提供發展寬頻網絡系統的全面解決方案。

博廣通以本身「CBIS」品牌推廣旗下產品及服務,主要以有線電視經營商為對象。這包括HFC網絡管理、互聯網協定網絡管理、纜線寬頻資訊系統用戶管理、計費、規劃及保養及中央控制等之子系統。

根據AC尼彌森於2000年10月在中、港、台進行的電視收視基礎之調查顯示，中國大陸地區的有線電視普及率已超越台灣及香港，成為大中華地區重要的有線電視市場。目前，中國約有8,000萬名有線電視用戶，其用戶數目預期於2002年會高達8,500萬名。董事相信，基於有線電視行業於中國的預期增長，本公司投資於為有線電視行業提供其技術知識服務之博廣通將為本公司於可見的未來帶來多一項的收入。

收購博廣通的資金乃全數以每股0.5港元之價格發行本公司178,000,000股股份的形式支付。