

業績

本年度，本集團錄得營業額419,450,000港元及除稅後虧損197,696,000港元。短期投資減值乃導致所呈報虧損之主要因素。加上話音訊息服務市場經營環境欠佳，進一步削減了電訊業務之業績。

電訊(包括國際電訊增值服務(「IPRS」))

IPRS之經營環境出現了大幅度轉變，尤以下列兩方面為然：(1)主要國際電訊公司(「電訊公司」)按級聯制度付款之行為模式；(2)國際傳送線路收費之不斷削減。由於發放及轉駁電訊公司之付款週期越來越長，加上本集團需為資訊供應商提供讓售信貸服務，故此對本集團造成額外負擔。多條主要國際線路已大幅削減收費，以及發放通訊之電訊公司時有作單方面按可追溯基準削減收費。然而，除卻已制定之削減收費方式外，Federal Communications Commission就國際收費制定了強制性政策指引，令來自美國傳送之IPRS業務(傳統上是按「級聯計算模式」進行)難以持行。無論在歐洲或亞洲(特別是發放自英國及日本之傳送)，國際訊息傳送收費之減費情況越來越普遍。

基於上述趨勢，不僅傳送量及有關之收益大幅減少，亦減慢了現金流量。管理層已於年內精簡業務，組織較小規模但高效率之隊伍，依循更可行之新方針經營業務。個別而言，本集團一向於話音訊息服務市場擁有優勢。鑑於市場正轉向數據模式，本集團已投資於一家於美國及日本兩大市場有穩健基礎之公司。同時，管理層亦致力追討主要繳款。目前，電訊公司基於以上原因，加上受到二零零一年第四季Concert(之前由AT&T及British Telecom之國際業務合併所組成)公佈解散之沉重打擊下而積存該等繳款。儘管經過與有關主要電訊公司積極商討後已取得一定成果，惟管理層將繼續努力追討其他繳款。

本集團以本身品牌「SMSinasia」，已投資於Short Message Service(「SMS」)業務上，於香港及新加坡提供是項服務，透過「900」傳訊號碼(由電訊盈科及Singtel提供之接駁服務)及流動電話(由SUNDAY、數碼通、萬眾電話、CSL、Orange及新世界傳動網提供之接駁服務)，向客戶提供遊戲、圖案及短訊下載服務。本集團已與多間位於香港特區、中國、新加坡及澳洲內容供應商訂立協議。從多方面來看，此為本集團拓展其透過電話通話而與發放電訊公司分佔收益之傳統核心業務。

互聯網及數碼科技

如上年度(尤以下半年度)般，於二零零一年，全球科技投資及科技公司仍處於困境。因此，管理層於二零零一年初便一直作出審慎決策，以保障股東之資產及減少面對有可能持續之風險。因此，不再進一步投資於本集團之科技投資組合中之多間美國公司，並相應地取消從事相關科技業務。這項發展包括裁減部份員工及重新調配人力資源，以集中支援核心電訊業務(包括上述之SMS)，並減低對辦公室空間需求而於年中遷往較小之辦公室。

新投資

誠如上文所述，因面對不明朗之市場環境，管理層於年內尋求較保守之投資策略。然而亦特別關注可能會為本集團於香港特區及中國貿易之專業技術產生協同效益之投資機會如下：

於二零零一年十一月十二日簽署了一項承諾，以代價1,000,000美元購買ChinaPay.com Holdings Limited(「ChinaPay」)之666,667股可換股優先股(B股)，佔該被投資公司之經擴大股本約7%。ChinaPay之成立目的是夥同其他策略性伙伴，於中國建立一個統一性之銀行支付系統。現時1,000,000美元之購買金額已存入一個託管賬戶內，待完成充分投資調查及達致其他完成條件後，該款項將轉入ChinaPay之賬戶以完成是項交易。

本公司已收購Cardima, Inc.(「Cardima」)約9%股權。Cardima為一間位於加利福尼亞州弗里蒙特之公司，於美國納斯達克證券交易所上市。Cardima現正就治療心房纖維性顫動(心跳不規律)(估計全球有4,500,000名病患者)而開發新穎之微型導管。Cardima已根據美國食物及藥物管理局規例完成了第二期測試。現正進行第三期測試，結果令人鼓舞。Cardima正尋求於二零零二年底獲得美國對該儀器之批核。

除此項於美國投資之外，管理層亦積極於大中華區物色機會，投資於醫療及保健行業上。管理層盼望於二零零二年，在這方面會有顯著進展。

本公司亦收購了Lesen Technologies Ltd.(「Lesen」)之10%股權。Lesen為一間英屬處女群島註冊公司，總辦事處設於澳門。Lesen從事防偽技術業務，並就源於日本開發之獨特先進防偽技術，取得於全亞洲主要城市(日本、台灣、泰國及越南除外)市場推廣及分銷之獨家權利。這門技術用途廣泛，可用於身份證、護照、信用卡、法定貨幣及商標等。Lesen因相信中國對這門技術之需求龐大，故將初步專注於此市場。

新投資 (續)

年內，本集團承諾投資於北京慧点科技开发有限公司(「慧点」)之經擴大股本中之20%。慧点為一間設於中國大陸之公司，從事軟件開發及解決方案項目，並主要集中於辦公室自動化。一班清華大學畢業生於一九九八年創辦慧点。清華大學亦為少數股東及提供技術支援。慧点於政府及國營公司皆擁有強大客戶基礎。慧点於一九九九年開始賺取盈利，自此以後亦有可觀收益及溢利增長。預期二零零二年亦將呈穩健表現，慧点將以於二零零三年／零四年在當地市場或海外市場進行上市集資為目標。

俱樂部業務

儘管香港經濟下調，加上會員及賓客降低消費水平，但香港顯達鄉村俱樂部仍竭力保持競爭力，繼續提供優質服務，故業務呈穩定表現。

於二零零二年，面對香港經濟不斷衰退之前景，俱樂部將不時推出新市場推廣及宣傳項目，刺激會員於餐廳之消費意欲，並會推出與主要節日及慶典(如美食節、情人節及中秋節)有關之市場推廣項目。俱樂部管理層將藉著上述及其他推廣活動，與會員建立更密切聯繫，鼓勵他們參與更多俱樂部舉辦之各項目，以繼續增加會員人數。俱樂部亦已改善水電，通風系統及保安系統等方面之基建設備，使會員享受更舒適及安全之設施。

上海顯達鄉村俱樂部之經營業績，並未達到一九九九年開業時之預期，這主要由於俱樂部之地點及在啟用其各項設施上受到限制所致。俱樂部位於屬於輕工業及混合住宅區之普陀區，故在發展上受到限制。然而，該區現正朝著中產階級住宅區而發展，且政府很可能會作重大投資，以改善周圍環境及交通服務。鑑於可會成為一個大型娛樂及運動中心之前景以配合當地煥然一新之環境，預計俱樂部會有美好發展。然而，短期內，俱樂部在收益增長方面仍有困難，而由於只有部份設施開放而形勢更差。自二零零二年初以來，便採取各式各樣措施，以加強俱樂部之管理及改善營運。有關設施包括轉換主要僱員、推出嶄新推廣項目(包括招攬傳統客戶及個人會員)，部門合併，以達致削減成本、提高效率及向客戶提供更佳服務以滿足他們需求。俱樂部亦與運輸服務公司、旅遊代理及「主題公司」(如結婚服務公司)建立策略性市場推廣之夥伴關係。

證券

年內，本集團錄得股息收入6,656,000港元（二零零零年：8,658,000港元），及證券投資之已變現及未變現虧損淨額174,797,000港元（二零零零年：108,177,000港元）。

流動資金及財務狀況

雖然經營環境不利，本集團仍保持穩定之財務狀況，持有657,272,000港元現金。於二零零一年十二月三十一日，本集團之總借貸為69,853,000港元（二零零零年：242,713,000港元），其中須於一年內償還之借貸總額為63,303,000港元。將本集團之借貸總額與股本總額比較後，其負債比率為6.8%（二零零零年：19.7%）。於二零零一年十二月三十一日之流動比率為5.7倍（二零零零年：3.2倍）。

於二零零一年十二月三十一日，本集團之借貸及銀行結餘，主要以港元及美元為單位，滙兌差額已於財務報表中作適當反映。所有剩餘之可換股債券，均於本下半年度獲贖回。本集團其他剩餘借貸，均為免息或按浮息率計算。

於呈報年度，本集團並無購買任何金融工具以作對沖用途。

已抵押資產

本集團及本公司之已抵押資產詳情載於財務報表附註19。

僱員及酬金政策

於本報告日期，本集團僱用了共246名全職員工。本集團大部份員工乃集中於香港辦事處。本集團之酬金政策乃按表現計算，並符合各地區之薪金趨勢。本集團為僱員提供福利，如員工保險計劃、公積金及退休金、酌情表現花紅、培訓資助，以及按表現之購股權計劃。