

管理層討論及分析

業績及概覽

本集團於本年度上半年錄得營業額73,011,000港元，除稅後虧損為50,888,000港元。

本集團歷來有兩項核心業務：1)電訊業務－國際電訊增值服務(「IPRS」)；2)消閒俱樂部。這兩項業務均受到不利之市場環境所影響。對於IPRS，管理層在致力發展之前提下作業務重組。儘管IPRS業務規模減小，但所有重要功能均一應俱全，令本集團有充份準備，把握市場復甦之良機。

管理層對俱樂部業務採取隨商機而作出相應策略之營運方針。上海顯達鄉村俱樂部位於普陀區，該區之基礎設施現正逐步改善中。香港顯達鄉村俱樂部則座落於荃灣區，而該區正由工業區轉型為住宅區。本集團正著手擴充俱樂部之設施，以迎合更廣泛客戶需求。

本集團之新業務目標為資訊科技及生物醫藥。現時波動之市場環境，最終應會帶來投資良機。儘管管理層於呈報期間並無進行任何新直接投資，惟將繼續檢閱及評估投資方案。

電訊(包括國際電訊增值服務)(「IPRS」)

二零零一年年報所述之艱難營運狀況，於整段呈報期間仍然持續。全球電訊業持續蕭條，尤以美國為甚。這是由於「900」傳訊號碼服務經營商所面對之問題，以及大型上市電訊公司股價急瀉，甚至破產所致。因二零零一年第四季「Concert」之解散，以及「Concert」前成員(British Telecom及AT&T)可能重新建立及分拆其國際通訊服務，均使情況更不明朗及令計劃新國際通訊路線更顯困難。大型電訊公司如Singtel及Telstra收購南太平洋區內之主要電訊公司，亦使業務關係上增添複雜性。

在此經營環境下，管理層已進一步實行相應之控制成本行動，尤其是減少支援那些無利可圖或僅可維持操作之路線及服務之基礎設施(如安裝電訊裝置、租用傳送線路、話務員及保養安排等)。本集團一直致力向最終轉駁電訊公司追收仍未支付及已逾期之款項，並催促發放及／或轉駁電訊公司報告傳輸數據。

電訊(包括國際電訊增值服務)(「IPRS」)(續)

為集中發展於小數發放量較高之電訊市場，管理層已投入大量時間以鞏固本集團與主要最終傳訊點之關係。

本集團在發展Short Message Services(「SMS」)業務方面，取得溫和及合理之發展。SMSinasia作為內容收集商，集合了以文本為主之短訊服務遊戲／資訊服務、IVRS遊戲／資訊服務，以及如屏幕圖案，圖案短訊及動感短訊等下載服務。全球有不同地方之內容供應商於本集團之平台上提供內容，藉以於香港及新加坡作推廣及／或發放。本集團現正朝著於台灣及中國設立類似平台，以提供現有內容之方向邁進。

俱樂部業務

雖然上海顯達鄉村俱樂部位於鄰近上海中心區邊緣之普陀區，然而，經管理層實施一系列成本削減及銷售推廣計劃後，其整體業績表現已逐步有所增長。隨著鄰近地區之基建設施不斷改善，如興建新道路及擴充市區隧道，將會縮短俱樂部與上海中心之往來時間。預期日後該區對消閒設施之需求，會日見殷切。

就香港而言，藉著提供優質服務及新市場推廣計劃，香港顯達鄉村俱樂部於呈報期間得以保持穩定表現。由於荃灣逐漸由工業區轉型為住宅區，故預期該區之生活質素將會提升，且日後會增加對俱樂部設施之需求。此外，完成西區鐵路發展項目，定會令荃灣更熙來攘往，進一步為俱樂部提供機會，擴充客戶基礎。

為應付兩個俱樂部身處之商業環境及人口分佈之改變，管理層初步制定計劃，確保本集團之俱樂部能吸引更多新客戶。管理層之目標，是要將傳統消閒鄉村俱樂部，改為各樣消閒設施包羅萬有之現代化鄉村俱樂部，並計劃引進水療浴及美容護理服務。

其他投資

二零零二年上半年，全球瀰漫著一片消極氣氛及全球經濟衰退之風險。世界主要股市都曾經歷市值大幅下挫之情況。於呈報期間，除履行於二零零一年之承諾，即收購Beijing Smartdot Technologies Ltd.經擴大股本之20%外，管理層採取了保守策略，不曾進行任何新投資。本集團於ChinaPay.com Holdings Limited作出之投資，預期於本年度下半年完成。ChinaPay.com Holdings Limited成立之目的，是與中國其他策略性夥伴合作，建立一個統一性之銀行付款系統。於本呈報期內，本集團現時投資組合主要為資訊科技及醫藥，其整體業績表現理想。在現時之經濟環境下，管理層相信，本集團須保持現金持有量，並將持續尋求於大中華區之資訊科技及生物醫藥行業之投資機會。

股本重組計劃

股東於二零零二年七月十一日之股東特別大會批准一項股本重組計劃，並於二零零二年八月六日獲法院頒令確認。根據股本重組計劃，本公司已將其所有股份之面值由每股0.50港元削減至0.01港元，使法定及已發行股本分別減少至20,000,000港元及16,507,000港元。此外，本公司之法定股本藉增設額外98,000,000,000股每股面值0.01港元之普通股，即時回復至原本金額1,000,000,000港元。本公司並增設一項特殊資本儲備，並將就削減已發行股本所產生之808,823,000港元撥入該特殊資本儲備。

此項股本重組計劃之執行為方便在未來有需要時發行股份。

流動資金及財務狀況

本集團之財務狀況持續穩健，持有642,266,000港元現金。於二零零二年六月三十日，本集團之借貸總額為67,352,000港元(二零零一年十二月三十一日：69,853,000港元)，其中58,542,000港元須於一年內到期償還。於中期報告結算日，本集團之資本負債比率(即本集團之借貸總額與股東權益總額之比率)為6.9%(二零零一年十二月三十一日：6.8%)。於二零零二年六月三十日之流動比率為4.7倍(二零零一年十二月三十一日：5.7倍)。

於二零零二年六月三十日，本集團之借貸及銀行結餘主要以港元及美元為單位，而滙兌差額已於中期財務報告內反映。本集團之餘下借款均為免息或以浮息計算。

於報告期間，本集團並無購入任何金融工具作對沖用途。

資產抵押

本集團於二零零二年六月三十日抵押其定期存款6,110,000美元(二零零一年十二月三十一日：6,110,000美元)及向銀行提供公司擔保，取得金額達11,600,000美元(二零零一年十二月三十一日：11,600,000美元)之短期貸款、銀行透支及讓售信貸之融資。

僱員及酬金政策

於本報告刊發日期，本集團合共聘用240名全職僱員，大部份駐於本集團之香港辦事處。本集團之酬金政策乃按僱員表現計算，並符合各有關地區之薪酬趨勢。本集團提供僱員福利如職工保險計劃、公積金及退休金、酌情表現花紅、外部訓練支援，以及根據表現授予之購股權計劃。