

管理層討論及分析

業績

本年度，本集團錄得營業額193,359,000港元及除稅後虧損119,435,000港元。與二零零一年業績比較，錄得虧損下降40%，原因為投資方面未變現虧損之減少，以及削減成本措施之持續執行。

整體概要

管理層繼續致力改善兩間消閒俱樂部之業務。位於上海之俱樂部，營業額有大幅改善。經過整年之洽商，已物色到合營夥伴，將上海俱樂部之物業改為水療浴渡假酒店，並以較富裕之客戶為服務對象。儘管香港俱樂部之營業額受本地市場因素影響，通過控制成本仍獲滿意業績。

本集團繼初步投資於一間從事研究、開發及將設備商業化以治療一種心律不規則疾病之醫療儀器公司Cardima後，再投資於一間以台灣為基地之藥物製造商健亞，此乃進一步落實本集團於生物醫藥方面之發展方針。管理層擬通過其優良之轉介網絡，於大中華區擴展生物醫藥方面之投資。

國際電訊增值服務（「IPRS」）業務依然表現呆滯。該業務已被公認具有激盪變化之週期性趨勢。本集團一方面投入某些重現商機之範疇，另一方面持續重整其成本結構，使其規模切合市況。

整體而言，本集團在過去兩年作出了一些選擇性投資。然而，由於高科技公司經常以高倍數估值，保存本集團流動資金成為主要之考慮。這已證實為一個審慎之政策。在下個財政年度，管理層將繼續致力尋找具增值潛力之投資機會。

消閒俱樂部

上海

隨著一連串削減成本及銷售推廣計劃之推行，上海顯達鄉村俱樂部（「俱樂部」）之表現有所改善，銷售收入較二零零一年增加約60%。

為配合外商流入以及上海高消費客戶增多所帶來之需求及品味，本集團與策略夥伴之洽商已達至最後階段，合作將俱樂部改為四星級之水療浴渡假酒店。該等夥伴包括來自中國及台灣人士，彼等於經營水療設施、健身、美容、休閒及酒店管理等方面擁有豐富經驗。該轉變應可增加俱樂部對台灣企業之外駐僱員客戶，及上海當地人口中富裕一群之吸引力，並可同時為將於二零一零年舉行之上海世界博覽會作好準備。

香港

香港經濟遭受到二零零二年全球放緩之嚴重影響。然而，儘管香港之經濟環境並不理想，香港顯達鄉村俱樂部之表現仍較去年為佳。在經濟氣候可能於二零零三年上半年依然未有轉機的情況下，管理層之目標是維持客戶基礎，以及增加俱樂部於會議、研討會、社團聚會、節日活動、家庭運動、娛樂、社交活動及餐宴服務方面之使用量。

生物醫藥

Cardima Inc（「*Cardima*」）

該間於美國納斯達克上市，以加利福尼亞洲為基地之醫療儀器公司，現正開發用於治療心房纖維性顫動（心律不規則）（估計全球有4,500,000名病患者）的新穎微型導管。*Cardima*已根據美國食品及藥物管理局規例完成了第三期臨床測試，初步結果顯示了其安全性及令人鼓舞之療效。*Cardima*已於二零零二年九月二十日，向美國食品及藥物管理局提出推出市場前申請（「PMA」），現正等待其批准。

本集團於二零零二年八月之一次私人配售中，以每股0.72美元認購694,444股之*Cardima*新發行股份。連同先前持有之股份，於年末持有*Cardima*之股權約為8%。

生物醫藥 (續)

健亞生物科技有限公司 (「健亞」)

健亞 (是由美國 Genelabs Technologies, Inc 於一九九三年於台灣創立) 是一家綜合性之藥物公司, 其業務範圍包括: 藥物開發及新配方之研製; 為當地及國際藥物公司進行臨床試驗; 於符合美國食品及藥物管理局現行之優良藥物生產質量管理規範之廠房製造藥物; 利用市場推廣及分銷網絡在台灣銷售藥品; 及為如 BMS、Abbott、Roche 及其他客戶提供具成本競爭力之專項服務, 諸如配方設計、開發及製造等。此外, 由 Genelabs Technologies 及健亞合作開發用於治療紅斑狼瘡之藥物「Prestara」, 已於二零零二年八月收到美國食品及藥物管理局之可批准函件。待臨床試驗證實成功後, 預期該產品將於二零零四年推出市場。

於二零零二年十二月, 本集團以代價 120,000,000 新台幣 (約 26,801,000 港元) 認購 12,000,000 股健亞之新發行普通股, 佔經擴大已發行股本之 14.4%。

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, 於本呈報期間仍然持續。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, 以及大型美國上市電訊公司股價急瀉及財務困難所致。多間主要歐洲電訊公司亦面對類似之問題。多間合營企業之解體、新合營企業之組成、大型電訊公司間之合併及收購, 在一定程度上, 使業務關係增添了沖擊。

然而, 市場上仍然有待本集團致力發展之機會。如本集團與一家具規模之 IPRS 經營商訂立了合作業務, 於刊發日期, 該業務已開始營運, 並取得令人滿意之傳訊量。

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, 尤其是大幅減少支援那些無利可圖或僅可維持操作之路線及服務於基礎設施之固定開支 (如安裝電訊裝置、租用傳送線路、電話服務中心及保養安排等)。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。

雖然短訊服務業務在中國普遍取得成功，惟本集團於香港市場之短訊服務業務並無以預期之速度開展。與中國比較，低打入收費及本地流動電訊公司對傳輸短訊收取之高收費阻礙了該業務在香港之增長。管理層已決定退出本集團於香港之短訊服務業務，並會於中國尋找短訊服務業務之商機。

其他投資

以下為本集團已作出或已承擔之其他主要投資之最新情況概要：

ChinaPay.com Holdings Limited (「ChinaPay」)

ChinaPay擁有上海銀聯電子支付服務有限公司(「銀聯電付」)49%股權，而銀聯電付是中國首要之網上付款服務供應商。透過另一持51%股權之大股東中國銀聯股份有限公司的支持，銀聯電付計劃於中國建立一個統一、全國性之付款系統，通過該系統可在全國任何地方任何銀行同時進行轉賬或支付。該公司以方便、安全及快捷之方式，向消費者及企業，以及消費者與商人之間提供付款及轉賬服務。銀聯電付之服務可填補因傳統付款可供選擇之方式不足而出現之市場空缺。

由二零零零年夏季起，銀聯電付之前身公司已與上海市銀行卡網絡服務中心之金卡網絡開始聯合於上海地區提供付款服務，該網絡是由中國人民銀行上海分行及中國十四間銀行之當地分行成立，目標是為促進各參與銀行間自動櫃員機及POS之互相操作能力及交易清算。在未來，銀聯電付將集中於兩方面之發展，以擴闊其收入及客戶基礎：擴展其覆蓋範圍至所有主要城市，以及針對不同層面之客戶提供新應用服務，如通過流動及固網電話付款。

本集團已簽訂購買協議，購入ChinaPay之666,667股可換股優先股(B股)，代價為1,000,000美元，佔ChinaPay全部已發行股份7%。本集團已將1,000,000美元存入一個託管賬戶內，購買之完成須待盡職調查之結果滿意及達致其他完成條件。盡職調查現仍在進行中，並跨越本呈報期之期終，而交易之完成日期已改至二零零三年上半年。

其他投資 (續)

北京慧點科技開發有限公司 (「慧點」)

儘管中國軟件開發市場競爭非常劇烈，慧點於二零零二年仍能錄得約35%之營業額增長。預期於二零零三年，由於中國在電子政府項目、辦公室自動化、及學校聯網系統之強大需求下，慧點會有可觀之擴展。

無線電訊項目

本集團一全資附屬公司與一間於上海之公司(「賣方」)訂立了一項收購協議。據此，本集團將收購賣方之無線電訊業務，並將其注入一間將於上海成立之全外資企業。收購之總代價為(a)人民幣800,000元，其中人民幣200,000元已於二零零三年二月付予賣方作為按金；及(b)該全資附屬公司已發行股本中之25%股份，惟最高限額為150,000美元。餘款須待根據協議所規定之完成條件達成後支付。

力星科技有限公司 (「力星」)

於二零零一年，本集團收購力星之10%股權，該公司以日本發明之技術從事防偽業務。由於股東間之糾紛，力星於二零零二年之業務未有如預期開展。本集團已聘用法律顧問檢討該情況，惟依循審慎之政策，本集團已決定將該項30,000,000港元之投資全數撥備。本集團仍會繼續努力令該項目得以重新展開。

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儲備，並將就削減已發行股本所產生之808,822,000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

審慎之財務管理政策繼續保障本集團之現金資源，而持有621,112,000港元現金及存款使本集團之財務狀況持續穩健。於二零零二年十二月三十一日，本集團之借貸總額為63,651,000港元（二零零一年：69,853,000港元），其中56,427,000港元（二零零一年：63,303,000港元）須於一年內到期償還。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6.7%（二零零一年：6.8%）。於二零零二年十二月三十一日之流動比率為5.4倍（二零零一年：5.7倍）。

於二零零二年十二月三十一日，本集團之借貸及銀行結餘主要以港元及美元為單位，而滙兌差額已於財務報表內反映。本集團之借款均為免息或以浮息計算。

於呈報年度，本集團並無購入任何金融工具作對沖用途。

資產抵押

本集團及本公司之資產抵押詳情載於財務報表附註19。

僱員及酬金政策

於本報告刊發日期，本集團合共聘用224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。