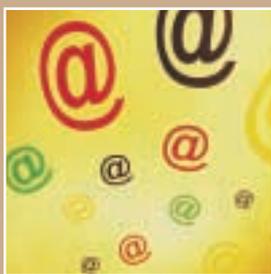


業務回顧 及 展望



財務回顧

本集團於二零零三年之綜合營業額約為44,200,000港元，較二零零二年約66,700,000港元減少約22,500,000港元(33.8%)。二零零三年股東應佔虧損由約4,000,000港元增加至約46,700,000港元。於二零零三年，本集團出售香港之消防業務，引致虧損約14,300,000港元，而本集團於二零零二年出售樓宇服務合約工程業務，錄得約29,400,000港元之收益。

本集團於二零零三年十二月三十一日之資產總值約262,200,000港元，乃以合共約133,200,000港元之負債及少數股東權益，以及約129,000,000港元之股東資金撥付。

於二零零三年十二月三十一日，本集團並無重大資本開支。

業務回顧

電訊部門

本集團於二零零三年三月成立此部門。於二零零三年四月十日，電訊部門取得公共非專利電訊服務牌照，並於二零零三年五月開始為客戶提供企業長途電話零售服務及語音批發服務。於二零零三年，電訊部門亦發展及安裝賬單系統，為客戶提供賬單服務。於二零零三年十二月，此部門開始在香港市場銷售預先繳費長途電話咭服務，並於二零零四年拓展互聯網內容服務等多項潛在服務，積極擴大客戶基礎，為本集團開闢未來之收入來源。此部門計劃於二零零四年第三季推出首項以互聯網為基礎之遊戲服務，並初步計劃以日本為目標市場。

此部門尚處於投資階段，截至二零零三年十二月三十一日止年度之分部業績約為2,700,000港元之虧損。本集團與香港、中國及日本若干主要營運商簽訂多份合約提供電訊相關服務，亦為多名本地及國際營運商及服務供應商提供批發服務。

本集團於二零零四年一月購入一間在夏威夷之新電訊附屬公司。此間新附屬公司從事電訊行業，在夏威夷設有一個IP網絡，該網絡透過一個光纖網絡與日本客戶在日本之網絡互連，以支援客戶之IP話音及數據需要。管理隊伍在話音及數據網絡、程式編寫、銷售及市場推廣等方面均擁有豐富經驗，過往曾開發多種話音數據網絡。此附屬公司之國際IP網絡直接接駁北美洲、亞洲、歐洲及拉丁美洲多間國

業務回顧及展望

際電訊營運商之網絡，而非轉售夏威夷其他營運商之任何長途電話服務。此網絡能夠以最相宜之本地及國際長途電話收費，提供足可媲美甚至超越任何其他競爭者之話音質素，更可與夏威夷及亞太區多間轉售商及服務供應商建立策略性聯盟，為彼等之企業客戶提供IP產品及服務。

媒體及內容部門

繼二零零三年十二月二十日收購Keen Billion Agents Limited(「KB」)後，媒體及內容部門自此正式成立。KB其後於二零零四年二月改名為Sun Innovation Media Group Limited。此部門專責透過其附屬公司Cellcast (Asia) Limited (「CAL」)及深圳市新動力科技有限公司(「新動力」)分別在港、澳兩地及中國內地經營電訊增值服務(「增值服務」)，旗下產品及服務包括：下載電話鈴聲、屏幕飾面、流動JAVA遊戲下載服務及社群服務。CAL自二零零零年起一直以「Yeahmobile」品牌經營。此部門之經營模式主要依賴與流動電話公司、網頁內容公司及媒體公司所建立之業務關係。此部門匯集所有內容後，透過印刷媒體或電子媒體進行市場推廣，再經流動電話公司收取費用及交付有關內容。

CAL自二零零零年以來一直從事電訊增值服務，穩居市場領導地位之餘，亦為首家在港、澳兩地提供流動增值服務之公司。CAL現時與香港六間流動電話公司及澳門三間流動電話公司設有收費及接駁安排。此外，CAL亦為無線電視及香港電台分別提供互動電視及電台應用程式之增值服務基礎設施。

新動力自二零零一年以來一直在廣東省提供增值服務，於二零零二年下半年獲廣東移動通信有限責任公司評定為第五大服務供應商。新動力一直為中國廣東省市場之主要服務供應商之一，現時與中國移動通信集團公司(「中國移動」)及中國聯合通信有限公司(「中國聯通」)皆設有收費及接駁安排。新動力向中國移動取得「5388」之號碼，另向中國聯通取得「9388」之號碼，兩個號碼均能接通全國各地。此外，新動力亦為廣東電視台旗下珠江台提供互動電視應用程式之增值服務基礎設施。新動力於二零零二年第四季在上海設立分公司，以期開拓華東地區之業務。

物業投資部門

此部門在香港及廣州均擁有若干投資物業，而全部物業均出租予獨立第三方，為本集團賺取穩定收益。截至二零零三年十二月三十一日止年度，此部門之分部業績約為4,800,000港元之虧損，主要原因為此部門錄得傢俬及裝置減值虧損約5,700,000港元。

已終止之香港及中國消防業務

為求更有效調配內部資源，以為本集團賺取最大回報，本集團於二零零三年九月以代價5,000,000港元，出售其於香港之消防業務予獨立第三方。出售上述業務虧損為14,300,000港元。

於二零零四年三月，本集團宣佈出售一間全資附屬公司予方桂芳先生，代價為人民幣5,000,000元（相當於4,673,200港元）。該附屬公司持有上海之中外合資經營企業上海萬安達民信消防系統有限公司（「上海萬安達」）51%股本權益，而方桂芳先生乃上海萬安達少數股東之最終實益擁有人。是項交易將於二零零五年三月三十日或之前完成。

結算日後事項

於二零零四年一月，本公司已收購一間在夏威夷之電訊附屬公司。有關詳情已於「電訊部門」一節內披露。

於二零零四年一月，本公司亦已向Station Investments Limited（「SIL」）授出180,000,000份購股權。有關詳情已於「主要股東及本公司抵押之股份」一節內披露。

於二零零四年二月，本公司與Circle Asia Inc.（「CAI」，本公司一間於二零零四年新收購附屬公司之債權人）訂立協議，內容有關以每股股份0.024港元之價格向CAI發行475,000,000股普通股，以償還本集團結欠CAI之一筆債務，有關詳情已於二零零四年二月二十七日發表之公佈內披露。

業務回顧及展望

於二零零四年三月中旬，本公司向本集團僱員授出92,350,000份購股權，可於兩年期限內按行使價每股0.022港元行使。

於二零零四年三月，本集團已簽署協議，以3,520,000港元之代價向一名獨立第三方出售位於香港之租賃土地及樓宇，其於二零零三年十二月三十一日之賬面淨值為3,500,000港元。

於二零零四年三月，本公司與方桂芳先生訂立協議，出售一間間接全資附屬公司，該公司持有上海萬安達51%股本權益，有關詳情已在上文「已終止之香港及中國消防業務」一節內披露。

於二零零四年四月，本公司與SIL訂立協議，內容有關SIL以總認購價69,000,000港元認購可換股優先股，而SIL將解除本公司於完成時償還部份貸款69,000,000港元之責任，作為支付上述認購價。於協議訂立日期，SIL及其實益擁有人持有本公司191,240,000股股份及180,000,000份購股權。假設於協議訂立日期起，至可換股優先股所附換股權獲行使及購股權獲行使日期止期間，本公司之已發行股本並無變動，於緊隨可換股優先股之換股權獲全面行使後，SIL於本公司之持股量將由本公司現有之已發行股本約3.92%，增加至本公司之經擴大已發行股本約42.30%。於此情況下，除非取得清洗豁免，否則根據收購守則，SIL及其一致行動人士須提出強制性全面收購建議，收購所有股份（惟SIL及其一致行動人士已擁有者除外）。SIL將向證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）申請清洗豁免，惟須經由本公司獨立股東以表決方式投票批准，方可作實。證監會會否批授清洗豁免乃屬未知之數。有關事項能否完成，須取決於（其中包括）證監會會否授出清洗豁免。倘未能取得清洗豁免，則有關協議將告失效。上述交易之詳情已於二零零四年四月十六日發表之公佈內披露。

流動資金、財務資源、集團資產抵押及資產負債比率

本集團一直貫徹其保守之資金運用及財務政策。於二零零三年十二月三十一日，本集團之現金及銀行結餘約為16,400,000港元，銀行透支及短期貸款約為10,900,000港元，而長期貸款則約為57,000,000港元。本集團於二零零三年十二月三十一日之流動資產約為51,800,000港元，而流動負債（包括收購KB之最後一期代價33,500,000港元）則約為69,000,000港元。此筆為數33,500,000港元之收購代價已經以於二零零四年一月獲得之長期貸款35,000,000港元清償。本集團於二零零三年十二月三十一日之流動比率為0.75（二零零二年：1.00）。就撇除應付收購代價不計作出調整後，二零零三年十二月三十一日之流動比率為1.46。

於二零零三年，本集團藉著取得更多銀行信貸及長期貸款，不斷改善其財務資源狀況。本集團於二零零三年六月轉換主要往來銀行，並取得銀行信貸達25,000,000港元，當中包括為數10,000,000港元之十年按揭貸款及15,000,000港元之短期信貸，有關銀行信貸以本集團於香港之一項投資物業作抵押。本集團亦於二零零三年向一間財務機構取得長期貸款約12,400,000港元，並以本集團於香港之一項投資物業作抵押。

於二零零三年十二月，本集團購入主要於香港及中國從事內容整合及電訊增值服務之集團公司，代價為67,000,000港元。該收購事項全數以六年期之貸款撥付（首年利息為3%而其後之利息為每年6%）。作為償還本集團六年期貸款之抵押，本公司之主要股東e-Compact Limited同意將805,570,000股本公司股份抵押予六年期貸款之貸款人，而本集團亦同意抵押一間全資附屬公司之所有已發行股份予六年期貸款之貸款人。該全資附屬公司間接持有香港一項投資物業。

本集團於二零零三年十二月三十一日之資產負債水平（即本集團之負債總額除以本集團之股東資金）為0.97（二零零二年：0.26）。

匯率波動及相關之對沖風險

本集團之營業額、開支、資產及負債均以港元、人民幣及美元結算。鑑於回顧年內，美元及人民幣兌港元之匯率較為穩定，本集團所承受之匯率波動風險可謂微乎其微，亦無採納任何金融票據以作對沖之用。

或然負債

於二零零三年十二月三十一日，本公司涉及一項尚未了結之重大訴訟，該訴訟由一名第三者承建商於二零零二年四月提出，藉以向一間銀行索償。該銀行曾就一份為數8,600,000港元之履約保證向本公司送達第三者通知，而該履約保證乃由本公司給予一間前附屬公司，以便該前附屬公司承辦第三者承建商之安裝項目，於二零零三年十二月三十一日，本集團之銀行存款8,600,000港元已作為此項履約保證之抵押。本公司已發出第四者通知向該前附屬公司追索款項。董事經諮詢獨立法律意見後，認為由於未能充份可靠地計算債項金額，故此案於現階段尚未明朗。因此，本公司並無就此項索償於賬目內作出任何撥備。

除上述未了結訴訟外，本集團並無任何重大或然負債。

業務回顧及展望

主要股東及本公司抵押之股份

誠如上文「結算日後事項」第三段及於二零零三年十二月十六日發表之公佈所述，本公司之主要股東 e-Compact Limited 將 805,570,000 股本公司股份抵押予 SIL，作為本公司償還一筆為數 70,000,000 港元貸款（「該貸款」）之抵押，而本公司亦將 Wide Profit Enterprises Limited 全部已發行股份抵押予 SIL。Wide Profit Enterprises Limited 間接持有香港一項投資物業。該貸款主要撥作收購 KB 之用。本公司已向 SIL 授出 180,000,000 份購股權，作為 SIL 授出該貸款之回報。有關貸款及已抵押股份之詳情，已於二零零三年十二月十六日發表之公佈內披露。

本集團之僱員

本集團根據僱員之工作表現，為僱員提供一個具競爭力之薪酬福利制度，當中亦包括為全職員工提供公積金計劃供款、醫療津貼、進修及考試休假等。

於二零零三年十二月三十一日，本集團之僱員總人數為 180 人。

展望

中國及東南亞之電訊增值服務市場之發展相對不及日本及韓國成熟。除日本及韓國外，亞洲網絡營辦商於二零零零年底方始開放平台，而獨立服務供應商（「服務供應商」）亦自此提供服務。

於二零零三年十二月，香港之流動電話用戶數目為 7,200,000 人，而人口則只有 6,800,000 人，流動電話滲透率約達 106%，乃全球最高滲透率之地區之一。然而，於二零零三年十二月之數據服務用戶（通用分租無線電服務「GPRS」用戶）數目僅為 730,000 人。目前，流動電訊市場共有 6 間網路營辦商，而流動電話公司於二零零三年賺取之總收入估計逾 15,000,000,000 港元。然而，增值服務收入估計佔總收入之 5% 至 10%。

於二零零三年十二月，中國之流動電話用戶數目為 269,000,000 人，而人口則達 1,300,000,000 人，流動電話滲透率約為 20.3%，較全球發達國家為低。目前，流動電訊市場共有兩個全國性網絡，而流動電話公司於二零零三年賺取之總收入逾人民幣 226,000,000,000 元。然而，增值服務收入估計佔總收入約 5%（根據中國聯通股份有限公司發佈之數據計算）。

本公司認為，亞洲區之電訊增值服務市場將會快速增長。儘管香港流動電話市場之用戶人數已經飽和，本公司深信，鑑於增值服務現時為網絡公司帶來之收益僅佔少數，加上數據服務用戶較少，故增值服務將大有可為。本公司認為，流動電話通訊現時在內地市場之滲透率仍屬低水平，故整體而言，內地市場將會迅速發展。然而，憑藉其專業技術及豐富經驗，本公司將集中發展中國增值服務。

本公司今後有意自行開發(而非輯錄)內容服務，藉此鞏固本身市場地位。由於大勢所趨，流動通訊市場將由話音通訊發展至數據通訊，有鑑於此，本公司或會考慮開發更多以內容服務為基礎之數據應用程式，如流動遊戲等。本公司深信以此作為市場定位，面對日益頻繁之數據通訊量，本公司定可因此而受惠。