

行政總裁報告書

財務回顧

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團錄得營業額221,273,000港元(二零零三年：138,600,000港元)及股東應佔綜合溢利13,616,000港元(二零零三年：虧損34,069,000港元)。每股基本及攤薄盈利為0.8港仙(二零零三年：虧損2.1港仙)。

數項業務使本集團表現得以改善。在經營渡假中心及俱樂部業務方面，由於現行改善措施、業務前景理想及市況改善，故俱樂部物業之資本值大幅提升，以及回撥若干重估虧絀。在國際電訊增值服務業務方面，管理層成功收回若干過往年度之未償還款項及收回數項過期款項。在香港零售業暢旺下，詩韻表現出色，其業績亦錄得增長。本集團作出之若干策略投資亦出現升值。

流動資金及財務狀況

於二零零四年十二月三十一日，本集團之財務狀況穩健，持有581,349,000港元現金及存款(二零零三年：635,058,000港元)。於二零零四年十二月三十一日，借貸總額為21,308,000港元(二零零三年：61,931,000港元)，其中12,758,000港元(二零零三年：52,787,000港元)須於一年內到期償還。於年度結算日，本集團之資本負債比率(即借貸總額與股東權益總額之比率)為2.3%(二零零三年：6.8%)。於二零零四年十二月三十一日之流動比率為6.7倍(二零零三年十二月三十一日：4.7倍)。

於二零零四年十二月三十一日，本集團之借貸及銀行結餘主要以港元、美元及歐元為單位，而滙兌差額已於經審核財務報表內反映。本集團之所有借款均為免息或以浮息計算。本集團於年內已從其內部資源悉數償還銀行貸款46,680,000港元(6,000,000美元)。因此，為獲取該銀行貸款而作抵押之本公司定期存款，已減少相等款額。

本集團之進口採購主要以歐元及美元結算。本集團會不時審閱其外滙狀況，如認為適當，將會透過遠期外滙合約對沖外滙風險。

資產抵押

本集團於二零零四年十二月三十一日抵押其定期存款44,000美元(二零零三年：6,110,000美元)，作為取得金額達44,000美元(二零零三年：6,110,000美元)之一般銀行信貸之抵押。

業務回顧

經營渡假中心及俱樂部

上海顯達鄉村俱樂部 (「上海顯達」)

上海顯達之擴建及升級工程如期進行。在完成該等工程後，上海顯達將主要包括一幢酒店大樓、一幢俱樂部大樓，其他配套建築物及若干戶外康樂設施，包括一個200米高爾夫球練習場、網球場及戶外游泳池。上海顯達將在完成升級工程後改名為「上海萬歲城市渡假中心」。

酒店大樓為一家四星級渡假酒店，約有300間客房。設有中、西餐館及多用途會議廳。俱樂部大樓設有戶內游泳池、水療浴池、健身室，並附設羽毛球場、乒乓球室、棋藝室及活動中心等設施之多功能體育中心。

管理層預期，上海顯達於二零零五年中試業。就規模及功能而言，上海顯達將成為上海其中之一最大及領先之俱樂部渡假中心。根據上海酒店去年之高入住率，管理層相信該趨勢將在未來數年得以延續，並對本集團之新酒店有利。此外，管理層相信，現時上海對優質住宅物業的強大需求，反映上海市民日益講求生活質素，尤其是預期未來十年經濟增長將維持高企。因此，管理層對上海顯達之業務發展充滿信心。

鑑於上述因素，管理層決定增購上海顯達之管理公司上海麗致育樂經營管理有限公司15%股權，於二零零五年二月增購完成後，本集團之股權合共達35%。

香港顯達鄉村俱樂部 (「顯達」)

顯達二零零四年之表現大致符合管理層之預期。房客服務有滿意表現，收益錄得大幅增長，原因為自三月起大量中國遊客訪港。中式餐廳及西式餐廳之表現遜於預期，原因為激烈競爭以及會議及培訓活動減少，致餐廳之表現受到影響。至於體育及娛樂設施服務之表現則大致符合管理層之預期。

預期在翻新工程及致力配合客戶之需求下，顯達可維持其競爭力。顯達之設施提升工作將持續進行，使其經常保持最佳狀態。

電訊

國際電訊增值服務 (「IPRS」)

於二零零四年，由於市場狀況仍然艱巨，傳統IPRS語音市場並無復甦跡象。市況大幅下滑其中一個原因為兩大IPRS語音市場，即美國及日本市場近於完全消失。美國市場受到多項規管問題困擾，日本則因引入其他新型「增值服務」(主要來自流動電話業)而受到影響。

中國大陸在「資訊娛樂」方面與日益俱增之需求，代表對增值通話之需求增加。本集團將在來年開始尋覓進軍該市場之商機。

在未來一年，本集團其中一項主要工作為繼續努力及堅持不懈地向應付款公司追收未償還及過期款項。此外，儘管市況艱巨及競爭劇烈，管理層欣然報告，本集團仍能維持其現有終端點。

管理層相信，儘管未來經營環境仍將同樣艱巨，預期中國大陸市場之開放不僅將為增值語音服務重新注入動力，還將為本集團開啟進軍不同類別「增值服務」(例如增值通話、增值短訊等)之商機。

無線上網卡業務

上海安電通信科技發展有限公司(「上海安電」)之主要業務為透過流動網絡提供無線上網服務，以及與上海移動通信及上海中國聯通合作，在上海分銷GPRS及CDMA1X上網卡。上海安電與當地業務夥伴及營運商之零售店已建立穩固之業務合作關係，並成為上海中國聯通CDMA1X之其中一主要分銷商。於二零零五年，管理層擬發掘將現有業務模式應用於其他消費者產品／服務之新商機。

時裝零售

詩韻有限公司 (「詩韻」)

詩韻繼續在香港消費者之信心反彈中受惠。其業務維持二零零四年上半年之勢頭，於二零零四年繼續錄得業績增長。

二零零四年下半年及二零零五年首季共開設四家新零售店，總樓面面積逾6,500平方呎：崇光百貨公司之Givenchy、國際金融中心商場之Givenchy、港威中心之Swank Ladies及國際金融中心商場商場之Kenzo。詩韻將於二零零五年第二季為其零售網絡增添另一家著名時裝店，即於國際金融中心商場之Roberto Cavalli旗艦店。管理層相信，在高級零售點擴展其零售網絡，可進一步提升詩韻之業務，管理層現正就擴展計劃作進一步研究。

生物醫藥

健亞生物科技股份有限公司 (「健亞」)

健亞(由美國Genelabs Technologies, Inc.於一九九三年在台灣創立)為一家綜合性之藥物公司,其業務範圍包括:開發新藥物及研製新劑型、為當地及國際藥物公司進行臨床測試、製藥,以及在台灣市場進行藥物推廣及分銷。

健亞正在開發一系列新藥物。「Genetaxyl」為健亞所開發之治療乳癌藥物Paclitaxel (BMS' Taxol)之改良配方,該藥物在台灣之市場佔有率有頗佳增長。此外,兩種新推出藥物Urotrol及Glusafes,在台灣市場反應良好。此外,於二零零五年初,台灣首次批准銷售兩種「每日一次」新藥Loxol SR及Diabetrol SR。預期該等藥物將於短期內在台灣推出。接連推出新藥物,將可進一步鞏固健亞之營業額。

Cardima, Inc. (「Cardima」)

Cardima為一家上市公司,從事在心臟手術使用其Surgical Ablation System (「SAS」)進行心房纖維性顫動微創治療之醫療儀器業務。SAS(包括Revelation Tx微型導管系統之儀器組合)之市場推出已通過歐洲之CE Mark批准。至於美國市場,就進行SAS之市場推廣,Cardima仍待取得美國食品及藥物管理局之推出市場前批准。為此,Cardima現正探索各種機會。

其他投資

SinoPay.com Holdings Limited (「SinoPay」), 前稱ChinaPay.com Holdings Limited

SinoPay之主要業務是透過與中國銀聯股份有限公司在上海成立之合營公司(「合營公司」),在中國大陸提供商業對客戶電子支付及銀行間跨行轉賬解決方案服務。於二零零四年六月,合營公司完成增資交易,SinoPay於合營公司之股權由49%減至40%。本集團於合營公司之權益亦相應由3.43%攤薄至2.8%。

因應中國大陸金融服務逐漸開放,為提高效率及市場佔有率,中國銀聯股份有限公司建議合營公司與廣州好易聯支付網絡公司(「好易聯」)(目前由中國銀聯股份有限公司控制,與合營公司屬同業之廣東公司)進行一項新合併交易。在建議合併後,該兩家公司可分享資源及聯手進一步擴展全國性互通銀行卡網絡,以及進一步拓展中國銀行卡行業。管理層相信,兩家公司之建議合併可帶來重大協同效益,合營公司之業績表現應可獲得大幅提升。建議合併計劃於二零零五年內完成。

其他投資 (續)

北京慧點科技開發有限公司 (「慧點」)

慧點於中國大陸從事軟件開發及解決方案服務項目，主要於北京從事政府電子化項目及企業界辦公室自動化系統。於報告期內，慧點於廣東及浙江設立兩家附屬公司，爭取於其他地區發展業務。

僱員及酬金政策

於本報告刊發日期，本集團合共聘用286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而定，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。

行政總裁

吳智明

香港，二零零五年四月十五日