

財務回顧

於截至二零零二年十二月三十一日止年度，本集團之營業額較去年增加12.7%，達至1,097,000,000港元。主要由於計入於二零零一年三月收購之實惠的全年業績所至。

雖然我們錄得比去年增長之營業額，但由於本集團大部份之收入均來自香港，所以日趨惡劣之本土經濟環境對本集團的打擊至為沉重。由於本地證券市場仍然受持續之衰退及不利的投資環境所影響，本集團為客戶提供多元化金融服務之金融服務集團的收入錄得12.1%之跌幅。就業市場惡化、通縮壓力、物業市道低迷及本地消費市場的疲弱需求嚴重地影響本集團整年之零售業務。零售市場的割喉式減價加上經濟衰退均使本集團之零售價格承受極大壓力，更進一步削弱本集團零售貨品已見微薄的邊際利潤。由於環球電訊業經營環境急劇衰退，國際大型廠家被迫以大幅折扣傾銷光纖產品，導致光纖產品於市場之零售價格已跌至成本以下。本集團之光纖合營業務無可避免受制於電訊業出人意料之艱苦時刻。儘管於上半年該廠房已完成試產，然而由於惡劣之經營環境，下半年起經已停產。除此以外，為所有科技投資(包括光纖生產廠房之權益)作一次性撥備及以往購置業務之商譽撇銷，均導致於二零零二年出現440,600,000港元之股東應佔虧損淨額。該等一次性撥備後，本集團於互聯網相關之業務已作全數撥備。

本集團於二零零二年十二月三十一日之股本總額為375,800,000港元，去年底則為902,600,000港元，下跌的原因是本年所錄得的淨經營虧損及股份回購所致。

本集團於二零零二年十二月三十一日之現金及銀行結存合計為569,600,000港元，較去年減少192,100,000港元，主要由於本集團年內錄得之虧損及開展中國零售業務的投資所致。於二零零二年十二月三十一日，本集團持有之投資證券價值為52,500,000元。隨著投資意慾減少，本集團錄得上市證券投資虧損5,600,000港元。上市證券投資之未來前景仍然受制於增長之赤字、各階層近期遭遇之稅項增加及上升之失業率等因素。儘管如此，本集團的流動資產負債比率於二零零二年十二月三十一日為1.2倍，對比二零零一年十二月三十一日的1.5倍，表現仍然健康。儘管二零零二年經濟不景氣，本集團依然維持財政穩健。

財務回顧

本集團之銀行借貸總額由二零零一年十二月三十一日之 155,600,000 港元上升至二零零二年十二月三十一日之 205,500,000 港元，銀行借貸上升之原因乃我們調整購貨策略，擴展貨源至中國華東地區所致。年內，銀行借貸總額與股東權益比率由二零零一年十二月三十一日之 17.2% 增加至二零零二年十二月三十一日之 54.7%。本集團深信，資本負債比率仍維持在穩健水平，尤其因本集團大部分借貸乃用於對時富金融之保證金客戶提供信貸，同時實惠之存貨週轉期與其他香港之零售商亦相若，故本公司能將客戶借貸與本公司之銀行融資抵銷，並從保證金客戶借貸業務中賺取息差。因此，於二零零二年，本集團並無任何重大利率風險。

年內，基於借款及經營收益主要以港元結算，因此承受之匯兌風險不大。然而，本集團已訂立美元／港元兌換之遠期合約，以回應市場對財政赤字可能引發聯繫匯率脫鈎風險的日漸關注。加上為對沖日圓匯兌風險的期貨合約，所有合約的總價值於二零零二年底為 26,100,000 港元。

於二零零二年十二月三十一日，本集團就兩間附屬公司及一間聯營公司所得之一般銀行信貸抵押下列資產：

- (1) 賬面值約 44,800,000 港元之租賃物業；
- (2) 約 26,900,000 港元之現金及銀行結存；及
- (3) 價值 129,300,000 港元之上市證券。

年底，本集團之或然負債約達 17,800,000 港元，其中包括就一間聯營公司之一般銀行信貸向銀行作出之擔保。

於二零零二年十二月，本集團簽訂臨時買賣合約以 15,000,000 港元之代價出售租賃物業。該項出售交易隨後於二零零三年三月完成。除此之外，本集團於年內並沒有重大的投資或資產購置計劃。