

董事會報告

董事欣然提呈彼等之報告，以及本公司及本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度之經審核財務報表。

主要業務

本公司之主要業務為投資控股。本集團之主要業務包括(a)透過時富金融提供金融服務，範圍遍及網上及傳統之證券、期貨、商品及期權之經紀業務及交易服務、保證金融資、企業融資及其他金融服務；(b)透過實惠經營傢俬及家居用品之零售業務；(c)投資控股，包括物業投資；(d)科技解決方案；及(e)品牌管理。

業績

本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度之業績載於本年報第46頁之綜合收益表中。

五年財務概要

本集團於截至二零零三年十二月三十一日止最近五個財政年度之經審核業績及資產與負債概要載於本年報第111至112頁。

物業及設備

本公司及本集團物業及設備於年內之變動詳情載於財務報表附註13。

附屬公司

本公司主要附屬公司之詳情載於財務報表附註14。

股本

本公司股本於年內之變動詳情載於財務報表附註26。

董事會報告

儲備及可供分派儲備

本公司及本集團儲備於年內之變動詳情載於財務報表附註27。

於二零零三年十二月三十一日，本公司可供分派予股東之儲備約25,921,000港元，即繳入盈餘77,517,000港元扣除累計虧損51,596,000港元，而本公司可以繳足紅股方式分派之股份溢價賬為276,904,000港元。

優先購買權

本公司之細則或百慕達法例並無條文規定本公司須就發售新股按比例給予現有股東優先購買權。

籌集資金

於二零零三年五月二十二日，本公司宣佈訂立補足協議。據此，Cash Guardian Limited（「Cash Guardian」）於二零零三年五月二十七日以私人配售方式出售合共60,000,000股本公司每股面值0.10港元之股份予六名以上獨立投資者，每股作價0.275港元。而本公司隨後於二零零三年六月四日以每股0.275港元（相比於二零零三年五月二十二日每股之市價為0.305港元）配售及發行60,000,000股本公司每股面值0.10港元之股份予Cash Guardian。配售所得款項總額約為16,400,000港元（除開支後）。

籌集資金所得款項用途

於年內籌集資金主要用作本集團之一般營運資金。

主要客戶及供應商

於回顧年度，五大客戶佔本集團營業額之數不足本集團總營業額之30%。

本集團最大供應商佔本集團年內購貨額之百分比如下：

購貨

— 最大供應商	10.2%
— 五大供應商	34.3%

概無董事、彼等之聯繫人士或任何股東（就董事所知擁有本公司股本逾5%者）於上列主要供應商持有權益。

董事會報告

董事

本公司於年內及直至本年報日期之董事如下：

執行董事：

關百豪

羅炳華

王健翼

(於二零零三年十一月三日獲委任)

繆文浩

(於二零零三年十一月三日獲委任)

陳友正

郭愛娟

羅家健

李淵爵

獨立非執行董事：

陳克先

梁家駒

黃作仁

根據本公司之細則第86(2)條，王健翼先生及繆文浩先生將於應屆股東週年大會上退任，惟合資格並願重選連任。

根據本公司之細則第87(1)及87(2)條及董事之間所同意，郭愛娟小姐及李淵爵先生將於應屆股東週年大會上退任，惟合資格並願重選連任。

董事之服務合約

擬於應屆股東週年大會重選連任之董事概無與本公司訂立任何不可由本公司於一年內終止而毋須給予賠償(法定責任除外)之服務合約。

董事之合約權益

除財務報表附註35所披露者外，概無董事於本公司或其任何控股公司、附屬公司或同系附屬公司在年內訂立對本集團業務而言屬重大並享有重大權益之合約。

董事會報告

退休福利計劃

本集團之退休福利計劃詳情載於財務報表附註33。

董事之證券權益

於二零零三年十二月三十一日，根據本公司按照證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條規定置存之權益登記冊所記錄，或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則須予知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之資料，本公司董事及行政總裁於本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債券之權益或淡倉如下：

A. 本公司

1. 股份之好倉

姓名	身份	股份數目			持股量 (%)
		個人	家庭	其他權益	
關百豪	全權信託之成立人	-	-	156,952,376*	42.94
羅炳華	實益擁有人	5,096,200	-	-	1.39
陳友正	實益擁有人及家族權益	70,500	200,200	-	0.07
郭愛娟	實益擁有人	2,700,000	-	-	0.74
羅家健	實益擁有人	125,000	-	-	0.03
李淵爵	實益擁有人	2,501,875	-	-	0.68
		10,493,575	200,200	156,952,376*	45.85

* 該等股份由Cash Guardian持有。由於關先生於Cash Guardian持有下文「主要股東」一詳所披露之權益，因而被視為擁有所有該等股份權益。

董事會報告

2. 相關股份之好倉－購股權計劃項下之購股權

姓名	授出日期	行使期	每股 行使價 (港元)	附註	購股權數目			於二零零三年 十二月三十一日 尚未行使	於二零零三年 十二月三十一日 與已發行 股份之比率 (%)
					於二零零三年 一月一日 尚未行使	年內授出 (附註2及5)	年內失效 (附註3)		
關百豪	2/5/2002	2/5/2002 – 30/4/2003	1.320	(7)	3,000,000	-	(3,000,000)	-	-
	2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2005	0.502	(7)	-	3,000,000	-	3,000,000	0.82
羅炳華	2/5/2002	2/5/2002 – 30/4/2003	1.320		3,000,000	-	(3,000,000)	-	-
	2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2005	0.502		-	3,000,000	-	3,000,000	0.82
王健翼	2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2005	0.502	(6)	-	1,000,000	-	1,000,000	0.27
繆文浩	10/1/2000	10/1/2001 – 9/1/2003	16.00	(6)	500,000	-	(500,000)	-	-
	2/5/2002	1/11/2002 – 31/10/2003	1.320	(1)&(6)	500,000	-	(500,000)	-	-
	2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2005	0.502	(6)	-	1,000,000	-	1,000,000	0.27
陳友正	6/11/2000	16/5/2001 – 15/5/2003	5.400	(1)	250,000	-	(250,000)	-	-
	31/8/2001	1/3/2002 – 28/2/2004	2.600	(1)	1,500,000	-	-	1,500,000	0.41
	2/5/2002	2/5/2002 – 30/4/2003	1.320		1,500,000	-	(1,500,000)	-	-
	2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2005	0.502		-	3,000,000	-	3,000,000	0.82
郭愛娟	6/11/2000	16/5/2001 – 15/5/2003	5.400	(1)	750,000	-	(750,000)	-	-
	2/5/2002	2/5/2002 – 30/4/2003	1.320		3,000,000	-	(3,000,000)	-	-
	2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2005	0.502		-	3,000,000	-	3,000,000	0.82
羅家健	6/11/2000	16/5/2001 – 15/5/2003	5.400	(1)	500,000	-	(500,000)	-	-
	2/5/2002	2/5/2002 – 30/4/2003	1.320		3,000,000	-	(3,000,000)	-	-
	2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2005	0.502		-	1,000,000	-	1,000,000	0.27
李淵爵	2/5/2002	2/5/2002 – 30/4/2003	1.320		3,000,000	-	(3,000,000)	-	-
	2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2005	0.502		-	1,000,000	-	1,000,000	0.27
陳克先	2/5/2002	1/11/2002 – 31/10/2003	1.320	(1)	200,000	-	(200,000)	-	-
梁家駒	2/5/2002	1/11/2002 – 31/10/2003	1.320	(1)	200,000	-	(200,000)	-	-
黃作仁	2/5/2002	1/11/2002 – 31/10/2003	1.320	(1)	200,000	-	(200,000)	-	-
					21,100,000	16,000,000	(19,600,000)	17,500,000	4.77

附註：

- (1) 該等購股權行使期分二階段：(i)50%由行使期開始時即可行使；及(ii)50%由行使期開始起計滿六個月後方可行使。
- (2) 股份於緊接授出日期前之收市價為0.51港元。
- (3) 購股權失效之原因為期滿。
- (4) 年內並無購股權獲行使或註銷。
- (5) 本公司於年內授予董事之購股權之公平價值合共約為308,800港元。計算購股權公平價值所採納之假設載於下文「購股權計劃」項下一節之有關附註。
- (6) 年內繆文浩先生及王健翼先生獲委任為本公司之董事。
- (7) 關百豪先生亦為本公司之主要股東。
- (8) 董事以實益擁有人身份持有該等購股權。

董事會報告

B. 相聯法團 (定義見證券及期貨條例)

1. 時富金融

(a) 股份之好倉

姓名	身份	股份數目		持股量 (%)
		個人	其他權益	
關百豪	全權信託之成立人	-	217,977,717*	57.78
王健翼	實益擁有人	620,000	-	0.16
		620,000	217,977,717*	57.94

* 該等股份分別由Cash Guardian持有24,564,000股及Celestial Investment Group Limited (「CIGL」) (本公司之全資附屬公司) 持有193,413,717股。由於關先生於Cash Guardian及透過Cash Guardian於本公司持有下文「主要股東」一詳所披露之權益，因而被視為擁有所有該等股份權益。

董事會報告

(b) 相關股份之好倉－購股權計劃項下之購股權

姓名	授出日期	行使期	每股 行使價 (附註1) (港元)	附註	購股權數目			於二零零三年 十二月三十一日 與已發行 股份之比率 (%)	
					於二零零三年 一月一日 尚未行使	於二零零三年 十一月四日 經調整 (附註1)	於二零零三年 十二月三十一日 尚未行使		
關百豪	3/11/2003	3/11/2003 – 31/10/2004	0.60	(8)	-	-	1,250,000	1,250,000	0.33
	2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2005	0.44	(8)	-	-	2,450,000	2,450,000	0.65
羅炳華	26/3/2001	1/10/2001 – 30/9/2004	1.08	(2)	1,000,000	1,040,000	-	2,040,000	0.54
	3/11/2003	3/11/2003 – 31/10/2004	0.60		-	-	1,250,000	1,250,000	0.33
王健翼	2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2005	0.44		-	-	2,450,000	2,450,000	0.65
	26/3/2001	1/10/2001 – 30/9/2004	1.08	(2)&(7)	1,000,000	1,040,000	-	2,040,000	0.54
繆文浩	3/11/2003	3/11/2003 – 31/10/2004	0.60	(7)	-	-	1,250,000	1,250,000	0.33
	2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2005	0.44	(7)	-	-	2,450,000	2,450,000	0.65
陳友正	26/3/2001	1/10/2001 – 30/9/2004	1.08	(2)&(7)	750,000	780,000	-	1,530,000	0.41
	3/11/2003	3/11/2003 – 31/10/2004	0.60	(7)	-	-	1,250,000	1,250,000	0.33
郭愛娟	2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2005	0.44	(7)	-	-	2,450,000	2,450,000	0.65
	3/11/2003	3/11/2003 – 31/10/2004	0.60		-	-	1,250,000	1,250,000	0.33
羅家健	2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2005	0.44		-	-	2,450,000	2,450,000	0.65
	26/3/2001	1/10/2001 – 30/9/2004	1.08	(2)	1,250,000	1,300,000	-	2,550,000	0.68
李淵爵	3/11/2003	3/11/2003 – 31/10/2004	0.60		-	-	1,250,000	1,250,000	0.33
	2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2005	0.44		-	-	2,450,000	2,450,000	0.65
	2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2005	0.44		-	-	2,450,000	2,450,000	0.65
					4,000,000	4,160,000	28,350,000	36,510,000	9.68

附註：

- (1) 由於時富金融之供股，由二零零三年十一月四日起，於二零零三年十月二十七日尚未行使之購股權之數目及認購價已獲調整。
- (2) 該等購股權行使期分二階段：(i) 50%由行使期開始時即可行使；及(ii) 50%由行使期開始起計滿十二個月後方可行使。
- (3) 股份於緊接於二零零三年十一月三日授出日期前之收市價為0.55港元。
- (4) 股份於緊接於二零零三年十二月二日授出日期前之收市價為0.45港元。
- (5) 年內並無購股權失效、獲行使或註銷。
- (6) 時富金融於二零零三年十一月三日及二零零三年十二月二日授予董事之購股權之公平價值合共約為390,040港元。使用「柏力克－舒爾斯」期權定價模式計算公平價值時採用之主要假設如下：
 - (i) 預期波幅分別為17%及20%；

董事會報告

(ii) 並無全年股息；及

(iii) 年內授出之購股權之估計預期有效期分別為2及1年。相應2年期外匯基金票據於購股權授出日期之息率為1.14%。

「柏力克－舒爾斯」期權定價模式需要輸入高度主觀的假設，包括股價之波動性，可重大影響所估計之公平價值。因此，董事認為現有模式並非計算購股權公平價值之唯一可靠方法。

就計算公平價值而言，由於缺乏歷史數據而並無對預計撤銷之購股權作出調整。

年內授出之購股權價值並無於財務報表內確認為支出。

(7) 年內繆文浩先生及王健翼先生獲委任為本公司之董事。

(8) 關百豪先生亦為本公司之主要股東。

(9) 董事以實益擁有人身份持有該等購股權。

(c) 相關股份之好倉－可換股票據

姓名	可換股票據日期		每股換股價 (港元)	於二零零三年	於二零零三年
		行使期		十二月三十一日 相關股份之數目	十二月三十一日 與已發行股份之比率 (%)
關百豪	28/9/2001	28/9/2001 – 31/12/2006	1.47	85,102,040	22.56

附註：該可換股票據之尚未償付之金額為125,100,000港元由CIGL（本公司之全資附屬公司）之附屬公司持有。由於關先生透過Cash Guardian於本公司持有下文「主要股東」一詳所披露之權益，因而被視為擁有所有該等股份權益。

董事會報告

2. 實惠

(a) 股份之好倉

姓名	身份	股份數目		持股量 (%)
		其他權益		
關百豪	全權信託之成立人	70,971,614*		68.35

* 該等股份由CIGL及其全資附屬公司持有。由於關先生透過Cash Guardian於本公司持有下文「主要股東」一節所述之權益，因而被視為擁有所有該等股份之權益。

(b) 相關股份之好倉－購股權計劃項下之購股權

姓名	授出日期	行使期	每股 行使價 (附註1) (港元)	附註	購股權數目				於二零零三年 十二月三十一日 與已發行 股份之比率 (%)	
					於二零零三年 一月一日 尚未行使	於二零零三年 五月六日 經調整 (附註1)	年內失效 (附註3)	年內授出 (附註285)		於二零零三年 十二月三十一日 尚未行使
關百豪	17/1/2002	1/2/2002 – 31/1/2004	4.20	(8)	20,000,000	(19,000,000)	-	-	1,000,000	0.96
	2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2004	1.79	(8)	-	-	-	1,000,000	1,000,000	0.96
羅炳華	12/6/2001	16/6/2001 – 15/6/2003	4.20		7,200,000	(6,840,000)	(360,000)	-	-	-
	17/1/2002	1/2/2002 – 31/1/2004	4.20		13,000,000	(12,350,000)	-	-	650,000	0.63
	2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2004	1.79		-	-	-	1,000,000	1,000,000	0.96
繆文浩	2/12/2003	1/12/2004 – 30/11/2005	1.79	(7)	-	-	-	500,000	500,000	0.48
陳友正	2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2004	1.79		-	-	-	1,000,000	1,000,000	0.96
郭愛娟	17/1/2002	1/2/2002 – 31/1/2004	4.20	(6)	20,000,000	(19,000,000)	(1,000,000)	-	-	-
李潤爵	12/6/2001	16/6/2001 – 15/6/2003	4.20		14,400,000	(13,680,000)	(720,000)	-	-	-
	17/1/2002	1/2/2002 – 31/1/2004	4.20		6,000,000	(5,700,000)	-	-	300,000	0.29
	2/12/2003	1/12/2004 – 30/11/2005	1.79		-	-	-	500,000	500,000	0.48
					80,600,000	(76,570,000)	(2,080,000)	4,000,000	5,950,000	5.72

附註：

- (1) 由於實惠每二十股合併為一股之股份合併，由二零零三年五月六日起，於二零零三年五月六日尚未行使之購股權之目及認購價已獲調整。
- (2) 股份於緊接授出日期前之收市價為1.80港元。
- (3) 購股權失效之原因為期滿或辭任為實惠之董事。
- (4) 年內並無購股權獲行使或註銷。

董事會報告

(5) 實惠於年內授予董事之購股權之公平價值合共約為140,900港元。使用「柏力克－舒爾斯」期權定價模式計算公平價值時採用之主要假設如下：

- (i) 預期波幅為41%；
- (ii) 並無全年股息；及
- (iii) 年內授出之購股權之估計預期有效期為1年。相應1年期外匯基金票據於購股權授出日期之息率為1.14%。

「柏力克－舒爾斯」期權定價模式需要輸入高度主觀的假設，包括股價之波動性，可重大影響所估計之公平價值。因此，董事認為現有模式並非計算購股權公平價值之唯一可靠方法。

就計算公平價值而言，由於缺乏歷史數據而並無對預計撤銷之購股權作出調整。

年內授出之購股權價值並無於財務報表內確認為支出。

- (6) 年內郭愛娟小姐辭任為實惠之董事。
- (7) 年內繆文浩先生獲委任為本公司之董事。
- (8) 關百豪先生亦為本公司之主要股東。
- (9) 董事以實益擁有人身份持有該等購股權。

除上文所披露者外，於二零零三年十二月三十一日，概無董事、行政總裁或彼等之聯繫人士於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債券中擁有任何個人、家族、公司或其他實益權益或淡倉。

購股權計劃

本公司

本公司之購股權計劃詳情及根據計劃授出可認購每股面值0.10港元之本公司股份之購股權於年內之變動詳情載於財務報表附註32(A)。

董事會報告

誠如財務報表附註32(A)所披露，本公司於年內授出合共16,000,000股購股權。該等購股權之公平價值合共約為308,800港元。使用「柏力克－舒爾斯」期權定價模式計算公平價值時採用之主要假設如下：

- (i) 預期波幅為25%；
- (ii) 並無全年股息；及
- (iii) 年內授出之購股權之估計預期有效期為2年。相應2年期外匯基金票據於購股權授出日期之息率為1.14%。

「柏力克－舒爾斯」期權定價模式需要輸入高度主觀的假設，包括股價之波動性，可重大影響所估計之公平價值。因此，董事認為現有模式並非計算購股權公平價值之唯一可靠方法。

就計算公平價值而言，由於缺乏歷史數據而並無對預計撤銷之購股權作出調整。

年內授出之購股權價值並無於財務報表內確認為支出。

附屬公司

時富金融及實惠亦已分別採納各自之購股權計劃。時富金融與實惠之購股權計劃之進一步詳情，及於年內根據購股權計劃授出可認購每股面值0.10港元之時富金融及實惠股份之購股權之變動詳情分別載於財務報表附註32(B)及32(C)。

董事會報告

主要股東

於二零零三年十二月三十一日，根據本公司按照證券及期貨條例第336條置存之權益登記冊所記錄，下列人士／公司（本公司之董事或行政總裁除外）擁有本公司股份或淡倉及相關股份之權益如下：

股東名稱	身份	股份數目	持股量 (%)
Jeffnet Inc (附註)	全權信託之信託人	156,952,376	42.94
Cash Guardian (附註)	受控制公司之權益	156,952,376	42.94

附註：該等股份指由Cash Guardian (Jeffnet Inc (「Jeffnet」) 實益持有其100%權益) 持有之同一批股份。Jeffnet以The Jeffnet Unit Trust之信託人之名義持有該等股份，其單位乃由一全權信託持有，受益人為關先生之家屬成員。根據披露權益條例，關先生及Jeffnet被視為擁有Cash Guardian所持全部股份之權益。以上權益已於上文「董事之證券權益」一節關先生之其他權益內披露。

除上文所披露者外，根據本公司按照證券及期貨條例而置存之權益登記冊所記錄，概無其他人士於二零零三年十二月三十一日擁有本公司已發行股本5%或以上之權益。

購買、贖回或出售上市證券

於截至二零零三年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

結算日後事項

本集團之結算日後事項詳情載於財務報表附註36。

遵守最佳應用守則

董事認為，除本公司之獨立非執行董事並無固定任期而須根據本公司細則在股東週年大會上輪值告退外，本公司於本年報涵蓋之會計期間一直遵守聯交所證券上市規則附錄十四所載之最佳應用守則。

董事會報告

審核委員會

本公司之審核委員會於一九九九年六月二十八日成立。於二零零三年十二月三十一日，審核委員會之成員包括獨立非執行董事陳克先博士及梁家駒先生。於二零零四年三月三十日，黃作仁先生亦獲委任為審核委員會之成員。

審核委員會之主要職責為審閱及監察本集團之財務申報程序及內部控制系統。審核委員會於年內曾舉行兩次會議，以審閱及監察財務申報程序、本公司之財務報表，以及向董事會提供意見及建議。

核數師

年度之財務報表由德勤•關黃陳方會計師行審核。本公司將於應屆股東週年大會上提呈一項決議案續聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司之核數師。

代表董事會
主席兼行政總裁
關百豪

香港，二零零四年四月一日