

財務回顧

於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1,124,400,000港元，去年則為1,033,800,000港元。營業額的回升反映本地金融業及零售業之市道復甦。於二零零四年，本地投資者及消費者均逐漸回復信心令本集團旗下的金融服務和零售業務的營業額分別達到240,000,000港元和873,400,000港元。隨著本地股票市場的成交量屢創新高，集團的金融服務部份（時富金融）在營業額及溢利淨額方面均獲得令人驕人的增長分別為25.6%和100.6%。集團的零售業務亦受惠於相關的經濟復甦，扭轉了自從二零零二年開始的成交量下滑。憑藉物業市道的穩步回升，二零零四年內我們的零售業務微升4.5%，明顯遠遜於其他例如汽車、珠寶和手錶等零售行業。然而由於重整零售店鋪網絡及家居用品種類，以至由本地零售轉型至國際化營運模式所導致的額外成本，均令我們處身於挑戰重重的境地錄得90,500,000港元之虧損，本集團於整個財政年度之虧損淨額增至144,200,000港元。

集團的股本總額於二零零四年十二月三十一日為219,800,000港元，去年底則為340,900,000港元。股本的減少淨額乃計入本年度匯報的虧損及年內籌集之資金淨額所致。於二零零四年八月，集團發行72,000,000股新股予卓著的沙特阿拉伯投資集團—ARTAR，籌得23,700,000港元之款項淨額用作發展國際性業務及一般營運資金。

於二零零四年十二月三十一日，集團的現金和銀行存款結餘為722,100,000港元，二零零三年十二月三十一日時則為664,500,000港元。現金結餘的改善主要由於回顧年度下旬起集團的證券客戶對市場信心增加而投入更多存款所致。本集團的流動資產負債比率於二零零四年十二月三十一日為1.2倍，與於二零零三年之比率相同，表現仍然健康。

於二零零四年十二月三十一日，本集團的銀行貸款由去年的341,900,000港元下調至223,200,000港元。銀行貸款下降主要由於客戶的孖展融資需求減少所致。

於八月份，時富金融與ARTAR簽訂了一份可換股票據協議，涉及金額40,500,000港元。計入上述40,500,000港元之可換股票據，集團於二零零四年十二月三十一日的銀行借貸總額與股東權益之比率為1.2，於二零零三年十二月三十一日之比率則為1.0。本集團深信，我們的資產負債比率仍維持在穩健水平，主因本集團大部份之銀行貸款乃用於向時富金融之客戶提供屬轉融資性質之孖展融資。

財務回顧

所有本集團之借款為港元，利率與銀行提供資金之成本相若。由於已使用有效之方法以抵消外匯及利率變動，本集團所承受外幣及利率波動之風險並不重大。於二零零四年十二月三十一日，本集團擁有總值75,500,000港元之上市及非上市股票投資。於年內並錄得買賣上市證券及期貨之23,800,000港元的投資虧損及就表現未如理想之投資於全年作出的15,500,000港元之減值虧損撥備。

於二零零四年十二月三十一日，我們就授予本集團之銀行期限貸款及一般銀行信貸而向銀行提供賬面值約為65,700,000港元之租賃物業及36,800,000港元之存款等資產作抵押。

年底時，本集團並無任何重大的未受保障之匯率風險或利率錯配。

於二零零四年十一月，本集團簽訂臨時買賣合約以45,000,000港元之代價出售一個位於香港之投資物業，該項交易已於二零零五年三月完成。除上述的出售外，於截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團並無任何重大的收購及出售交易，而且並未持有重大投資項目。此外我們亦沒有任何重大的未來投資及購置資產計劃。

回顧年度結束後，集團旗下的零售業務部份（實惠）於二零零五年四月發行83,000,000股新股與兩位投資者，籌集資金淨額23,200,000港元以作一般營運資金。於二零零五年四月實惠亦簽訂配股協議，據此於配售完成時將發行223,000,000股新股與若干投資者，將籌得約65,700,000港元的資金淨額，用以擴展實惠於中國內地的零售業務及其營運資金。本集團在配售完成後於實惠的持股量將減少13.57%。