

財務回顧

截至二零零五年十二月三十一日止年度，基於時惠環球已經於二零零五年五月由本集團旗下附屬公司轉為聯營公司，所以集團亦終止將該零售集團的銷售額及營運業績綜合計算於本集團業績之內。

集團旗下的金融服務部份（時富金融）的應佔股東溢利淨額錄得26,600,000港元，去年則為20,400,000港元。應佔股東溢利淨額之增加主要由於證券買賣組合表現有所改善，以及於回顧年度內採納新財務報告準則導致折舊及攤銷支出減少所致。於截至二零零五年十二月三十一日止年度，時富金融錄得收入減少至213,600,000港元，去年則為240,000,000港元。營業額減少的其中一個原因為上半年市場欠缺方向，而另一個因素則是由於經紀佣金撤銷的會計處理有所改變，尤其是於本年香港本地證券市場之佣金回扣。

時惠環球於二零零五年度之營業額輕微下調1.3%。傢俬及家居用品的營業額下跌乃由於回顧年度內結束八家表現未符理想之實惠分店，令到分店數目於二零零五年底減至三十家。終止表現未符理想的分店令時惠環球能重訂其銷售網絡策略，避免集團微薄的營運邊際利潤遭最近急升的租金開支所侵蝕。本年內，時惠環球已經重整以確立其貨品的範圍，以及專注於選擇優質的貨品以便我們的客戶保持其居所及生活環境之整潔。然而我們的零售網絡及產品範疇之重組難免對二零零五年度內之邊際利潤造成負面影響，但此舉可以改善我們的營運效率及增強將來於零售市場中競爭的優勢。時惠環球新成立以銷售時尚的數碼產品的連鎖店－三思數碼，於回顧年內仍然只能以微薄的毛利邊際利潤作經營並且並未能於回顧期內向本集團作出任何貢獻。為發展其品牌以銷售優質數碼產品及超卓的客戶服務，三思數碼曾被一家領導性的品牌委任為旗下某些數碼及電子產品的本地市場其中一家分銷商。發展中國內地市場的零售業務一貫以來均是集團的長遠擴張策略。本年內，時惠環球完成收購東方銀座商業（北京）有限公司，其主要業務為經營一家位於北京的百貨公司。為了集中時惠環球的資源於新近收購之業務方面，時惠環球已經決定結束位於廣州和深圳的所有零售店舖。時惠環球全年共錄得之營運虧損淨額，主要歸咎於集團對三思數碼和於二零零五年下半年開設的專營時款傢俬及家居用品的新連鎖零售店－生活經艷之初期投資成本，再加上結束位於香港、廣州及深圳之實惠店舖所作的撥備。

計入時富金融之溢利、於時惠環球應攤分之虧損及其持續性的全方位成本精簡措施，本集團已經將應佔股東虧損淨額由去年的144,000,000港元大幅減至本年的37,000,000港元。

財務回顧

根據本年錄得之虧損，本集團的股本總額於二零零五年十二月三十一日為364,100,000港元。於年底，現金及銀行存款結餘為488,200,000港元，較去年底下跌233,800,000港元。現金及銀行結存減少乃由於客戶於去年底較積極參與買賣活動而導致客戶之存款減少。流動資產負債比率於二零零五年十二月三十一日維持於1.3倍之健康水平，而去年底則為1.2倍。

於二零零五年十二月三十一日，集團的銀行借款總額由於二零零四十二月三十一日的223,200,000港元增加至251,300,000港元。銀行借款上升主要由於市場欠缺方向，恆生指數在16.4%的窄幅上落，是自一九七八年以來最狹隘的交易波幅，引致投資者對保證金融資買賣更為謹慎。上述銀行借款乃以本集團保證金客戶之證券作保證，而該等資產為客戶存放於集團以獲集團提供融資。除主要屬於轉融資性質的上述借貸外，集團於年終並無其他銀行借款，原因為集團持審慎態度以確保財政資源不致緊絀。

時富金融於年內數次提早贖回共10,000,000港元之可換股貸款票據，可換股貸款票據之未償還面值金額於年終時減至30,200,000港元。計入上述之可換股貸款票據的負債後，本集團之付息借款對比權益總額比率於二零零五年十二月三十一日為0.77，而於二零零四年十二月三十一日時則為0.68。

所有本集團之借款主要為港元列賬，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。

我們就授予一間附屬公司之一般銀行信貸而向銀行提供約900,000港元之現金存款作抵押。另外，根據集團賦予一間銀行的承諾書，集團承諾於該銀行保留不少於15,000,000港元之存款，作為該銀行提供一項透支額度的先決條件。最後，約有16,200,000港元之銀行存款用作此用途。除上文所述者外，本集團並無其他重大或然負債。

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。

財務回顧

於二零零五年九月十五日，時富金融按認購價每股0.27港元發行132,000,000股股份予本集團，籌得總款額共35,600,000港元。該款額用作時富金融之一般營運資金。時富金融於二零零五年九月宣佈一項主要交易，建議收購Netfield Technology Limited及其附屬公司（「Netfield 集團」），代價為110,000,000港元（「Netfield收購」），以及數項資金籌集活動。Netfield 集團為一家中國內地的網上遊戲開發及經營商。該等交易於二零零五年十二月二十日舉行之時富金融股東特別大會上獲股東批准，並所有事項已於結算日後二零零六年一月完成。時富金融出售減持由本集團持有之145,000,000股時富金融股份，按每股0.40港元配售予獨立第三者，並於二零零五年九月二十三日完成。而時富金融相應的145,000,000股補足新股售予本集團亦於二零零五年十月五日完成。時富金融按每股0.40港元配售155,000,000股股份予多名獨立第三者，以及按每股0.40港元配售120,000,000股股份予本集團，亦已於結算日後二零零六年一月十日完成。籌得總款額168,000,000港元，其中約110,000,000港元用作支付Netfield收購之代價、約30,000,000港元作為Netfield集團之營運資金及餘額約28,000,000港元作時富金融之一般營運資金。於結算日後二零零六年一月十八日，由於時富金融於二零零四年九月一日發行之可換股票據其票據持有人行使部份兌換權益，時富金融因而發行60,000,000股股份。因此，本集團於時富金融之股份權益攤薄至46.30%，時富金融不再為本集團之附屬公司。

時惠環球於終止為本集團之附屬公司前有下列之交易。於二零零五年三月，時惠環球宣佈按每股0.28港元發行83,000,000股新股，以籌得23,200,000港元之總款額作為其一般營運資金。於二零零五年四月，時惠環球宣佈按每股0.30港元配售223,000,000股新股，以籌得66,900,000港元之總款額作為發展其於中國境內之零售業務及一般營運資金。發行83,000,000股股份及223,000,000股股份已分別於二零零五年四月六日及二零零五年五月十九日完成。於二零零五年五月，時惠環球宣佈與AustChina Information Technology Pvt Limited合作發展於中國境內之零售業務之建議及發行108,000,000港元之可換股貸款票據。可換股貸款票據於二零零五年八月十五日獲發行。然而，概無任何投資機會獲確認，該協議已於二零零五年十月三十一日到期。

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。

本集團於二零零五年十二月三十一日擁有市值約35,500,000港元之持作買賣之上市股票投資組合，並於年內錄得6,600,000港元之持作買賣之上市投資虧損。

財務回顧

於結算日後二零零六年二月，本集團宣佈(i)一項主要交易，有關建議收購時惠環球之香港零售業務，代價將為140,000,000港元，或相等於香港零售業務之全部權益於二零零五年十二月三十一日之經調整合併價值之數值及20,000,000港元溢價之合共總額之較低者（「零售收購」）；及(ii)一項須予披露的交易，有關出售時惠環球約5%之股權利益，總代價約為30,000,000港元（「出售」），所得款項作為零售收購之部份代價。零售收購須根據（當中包括）於本公司股東特別大會上獲本公司股東批准，方可作實，而出售已於二零零六年二月二十七日完成。交易詳情分別載於本公司日期二零零六年二月二十一日及二零零六年二月二十八日之公佈內。

除以上所述外，於截至二零零五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，而且於年內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。