

財務回顧

截至二零零六年十二月三十一日止年度，時富投資及其附屬公司（「本集團」）錄得收益816,600,000港元，去年則為213,600,000港元。收益增加乃部份由於本集團之金融服務部份（時富金融）於本年度之金融服務收入錄得顯著的增長，以及部份由於繼二零零六年六月收購零售部份（時惠環球（香港））後綜合計算其收益所致。

時富金融於截至二零零六年十二月三十一日止年度錄得收益383,200,000港元，去年則為213,600,000港元。收益增加乃由於投機人民幣升值活動持續，以及回顧年內首次公開招股(IPO)（尤其是大型中國相關企業）持續暢旺而引致證券經紀收入大幅上升所致。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，時富金融的股東應佔溢利淨額錄得39,900,000港元，去年則為26,600,000港元。股東應佔溢利淨額增加主要由於時富金融的經紀業務之表現有所改善。由於綜合Netfield Technology Limited及其附屬公司（「遊戲集團」）截至二零零六年十二月三十一日止年度之虧損27,500,000港元，時富金融的綜合溢利由67,700,000港元減少至40,200,000港元。

儘管於回顧年內實惠已經錄得轉虧為盈的14,000,000港元之溢利，但時惠環球（香港）仍然於截至二零零六年十二月三十一日止年度內錄得虧損淨額。一方面，時惠環球（香港）目睹過去一年內本土經濟的持續改善；另一方面，其零售業務亦深受租金及員工開支的上升所困擾。因此，實惠已於二零零五年開始銳意重整其零售網絡和產品範疇以減少零售業務成本上漲的壓力。年內透過於長江三角洲建立一支新的採購中心來補足長久以來於珠江三角洲奠定的採購中心，使得在無損於客戶預期的產品品質要求的前提下，以更優惠的價錢採購家居貨品，藉以改善邊際利潤。集團的其他零售業務，即三思數碼和LZ生活經「艷」，於年內仍然錄得經營虧損。將零售業務擴展至中國內地市場一貫是集團的長遠發展策略。LZ生活經「艷」已於二零零六年九月在上海開設其第一間店舖，而另外兩間新店亦於年終後相繼於上海開業。時惠環球（香港）的經營虧損主要源自本回顧年度內成立新店的開業前費用。

本集團於年內出售時惠環球控股有限公司（「時惠環球」）共32%之股份投資，變現出售之總收益為71,100,000港元。計入出售時惠環球股份之溢利、時富金融之經營溢利及時惠環球（香港）之經營虧損後，本集團於截至二零零六年十二月三十一日止年度之業績轉虧為盈，錄得股東應佔溢利淨額32,100,000港元。

財務回顧

資金流動性及財務資源

本集團的權益總額於二零零六年十二月三十一日為567,300,000港元，去年底則為364,100,000港元。權益淨額增加主要由於一項於二零零六年十一月完成之二供一供股計劃籌得約61,200,000港元（未扣除開支）之資金及本年度錄得之溢利淨額所致。是項集資增強本集團之資本基礎。

於二零零六年十二月三十一日，現金及銀行存款結餘為821,200,000港元，去年底則為488,200,000港元。現金及銀行存款結餘的增加乃部份由於時惠環球（香港）於二零零六年六月成為本集團之全資附屬公司，因而綜合計算時惠環球（香港）持有之現金及銀行結餘，以及部份由於時富金融之客戶於年底較積極參與買賣活動，而導致其客戶之存款增加。流動資產負債比率於二零零六年十二月三十一日維持於1.1倍之健康水平，而於二零零五年十二月三十一日則為1.3倍。

於二零零六年十二月三十一日，本集團的借款總額為437,500,000港元，而於二零零五年十二月三十一日則為251,300,000港元。借款的增加乃部份由於綜合計算時惠環球（香港）的借款及部份由於時富金融之客戶於年底對保證金融資的需求增加所引致。上述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本集團以獲本集團提供融資。授予本集團之一般銀行信貸乃以78,100,000港元之一項現金存款作保證。另外，根據本集團賦予一間銀行的承諾書，本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。於本年底，約有16,700,000港元之銀行存款用作此用途。2,400,000港元之銀行借款作為本集團之營運資金。該銀行借款乃由富格曼科技股份有限公司（本集團之附屬公司）之一位董事作出之個人擔保作保證。

時富金融可換股貸款票據之未償還面值金額於二零零五年十二月三十一日為30,500,000港元。於二零零六年一月，可換股貸款票據持有人行使部份可換股貸款票據金額共16,200,000港元附帶之換股權，以換股價每股0.27港元兌換總數為60,000,000股時富金融新股份。於二零零六年六月，時富金融已提早贖回合共14,300,000港元之部份可換股貸款票據。可換股貸款票據於年終時已全數獲贖回。

於二零零六年十二月三十一日，本集團之樓宇市值約為48,000,000港元，用作本集團之一項銀行條款借貸及一般銀行信貸之保證。

除上文所述者外，本集團於年底並無其他重大或然負債。

外匯風險

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

重大收購及出售交易

時富金融

於二零零五年九月，時富金融宣佈一項主要交易，建議收購遊戲集團，代價為110,000,000港元，以及數項資金籌集活動。該等交易已獲批准，並已於二零零六年一月完成。此外，時富金融於二零零六年一月十日分別按配售價每股0.40港元發行155,000,000股配售股份及按認購價每股0.40港元發行120,000,000股認購股份予本集團及多名獨立第三者。

本集團

於二零零六年六月三十日，本集團向時惠環球收購時惠環球（香港）之全部權益，最終代價為130,600,000港元。

於二零零六年二月二十七日，本集團出售約5%時惠環球之股份權益，代價總額約為30,000,000港元。於二零零六年十月十九日，本集團出售約27%時惠環球之股份權益，最終代價為106,200,000港元。此後，時惠環球不再為本集團之聯營公司。於結算日後二零零七年三月，本集團出售所餘約7.89%時惠環球之股份權益，代價總額約為19,800,000港元。本集團於該等出售事項後並無持有任何時惠環球之股份權益。

本集團於結算日後二零零七年一月宣佈(i)建議從時富金融收購遊戲集團（「收購事項」），代價最後定為120,000,000港元，以及(ii)建議授予林哲鉅先生購股權，可要求本集團轉讓Netfield Technology Limited之10%已發行股本，現金代價為收購事項代價之10%。該等交易須於本公司將於二零零七年四月二十三日舉行之股東特別大會上獲得獨立股東之批准，方可作實。

除以上所述外，於截至二零零六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。

資本承擔

本集團於二零零六年十二月三十一日並無任何重大之資本承擔。

重大投資

本集團於二零零六年十二月三十一日擁有總值約49,300,000港元之上市及非上市股票投資組合，並於年內錄得18,600,000港元之持作買賣投資之收益。除以上所述外，本集團於年內並未持有任何重大投資項目。本集團亦沒有任何重大的未來投資及購置資產計劃。