

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CASH FINANCIAL SERVICES GROUP LIMITED

時富金融服務集團有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份編號: 510)

公佈
截至二零一一年十二月三十一日止年度
之
年終業績

綜合全面收益表

CASH Financial Services Group Limited 時富金融服務集團有限公司（「本公司」或「時富金融」）及其附屬公司（「本集團」）截至二零一一年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績，連同去年同期之比較數字如下：

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元 (重列)
收益	(3)	1,334,440	1,294,203
其他收入		5,833	16,675
其他收益及虧損		178,281	74,373
零售業務銷售成本		(638,297)	(591,049)
薪金、佣金及有關利益		(393,554)	(297,976)
折舊		(53,152)	(47,678)
財務成本		(12,248)	(16,747)
其他經營及行政開支		(447,062)	(363,095)
投資物業之公平值變動		(7,395)	-
攤分聯營公司溢利		8,884	4,414
除稅前（虧損）溢利		(24,270)	73,120
所得稅支出	(5)	(7,694)	(8,185)
年度（虧損）溢利		(31,964)	64,935

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元 (重列)
其他全面收入(支出)		
換算海外業務產生之匯兌差額	7,822	3,094
租賃土地及樓宇重估收益	22,582	3,815
有關租賃土地及樓宇重估收益之所得稅	<u>(3,631)</u>	<u>(630)</u>
年內其他全面收入(扣除稅項)	<u>26,773</u>	<u>6,279</u>
年內總全面收入	<u>(5,191)</u>	<u>71,214</u>
以下人士應佔年內(虧損)溢利:		
本公司擁有人	(41,090)	63,390
非控股權益	<u>9,126</u>	<u>1,545</u>
	<u>(31,964)</u>	<u>64,935</u>
以下人士應佔總全面收入:		
本公司擁有人	(16,241)	68,653
非控股權益	<u>11,050</u>	<u>2,561</u>
	<u>(5,191)</u>	<u>71,214</u>
本公司擁有人年內應佔(虧損)溢利的		
每股(虧損)盈利	(6)	
- 基本(港仙)	<u>(1.05)</u>	<u>1.82</u>
- 攤薄(港仙)	<u>(1.05)</u>	<u>1.80</u>

綜合財務狀況表

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
非流動資產			
物業及設備		114,306	188,909
投資物業		85,952	89,967
商譽		2,661	2,661
無形資產		321,059	321,059
其他資產		7,477	14,851
租金及水電按金		33,964	24,959
於聯營公司之權益		138,894	124,512
提供予一間聯營公司之貸款		10,296	10,296
遞延稅項資產		4,700	4,100
		719,309	781,314
流動資產			
存貨		59,423	48,948
應收賬款	(7)	814,286	707,076
應收貸款		44,492	13,017
預付款項、按金及其他應收款項		33,692	43,651
應收關聯公司款項		-	334
可退回稅項		2,894	-
持作買賣之投資		26,961	42,435
附有條件之銀行存款		80,040	68,252
銀行結餘 - 信託及獨立賬戶		694,525	697,060
銀行結餘（一般賬戶）及現金		414,079	336,844
		2,170,392	1,957,617
流動負債			
應付賬款	(8)	1,386,140	1,172,594
應計負債及其他應付款項		145,490	83,448
應付稅項		5,852	9,378
融資租約負債 - 一年內到期之款項		289	382
銀行借款 - 一年內到期之款項		274,757	402,491
來自一位非控股股東之貸款		27,437	27,437
		1,839,965	1,695,730
淨流動資產		330,427	261,887
總資產減流動負債		1,049,736	1,043,201

於十二月三十一日
二零一一年 二零一零年
千港元 千港元

非流動負債		
遞延稅項負債	55,539	63,686
融資租約負債 - 一年後到期之款項	263	552
借款 - 一年後到期之款項	32,840	34,220
	88,642	98,458
淨資產	961,094	944,743
股本及儲備		
股本	78,382	70,765
儲備	849,349	853,665
本公司擁有人應佔權益	927,731	924,430
非控股權益	33,363	20,313
權益總額	961,094	944,743

附註：

(1) 編制基準

綜合財務報表已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例適用披露規定之資料。

綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟若干物業及財務工具（乃按重估金額或公平值計量）除外。歷史成本一般按交換貨品及服務之代價的公平值計算。

綜合財務報表以本公司之功能貨幣港元呈列。

(2) 應用新訂及經修訂香港財務報告準則

本年度，本集團採納由香港會計師公會頒佈於二零一一年財政年度強制生效的多項新訂及經修訂之準則、修訂及詮釋。

除下文所述外，於本年度採納新訂及經修訂的準則、修訂及詮釋對本集團本年度及以往年度之財務表現及財務狀況，及/或該等綜合財務報表所載之披露事項並無構成重大影響。

香港會計準則第 24 號關聯人士披露（二零零九年經修訂）

香港會計準則第 24 號（二零零九年經修訂）已就以下兩方面作出修訂：(a)香港會計準則第 24 號（二零零九年經修訂）修訂了關聯人士之釋義及(b)香港會計準則第 24 號（二零零九年經修訂）為政府相關實體之披露規定提供部分豁免。

本公司及其附屬公司並非政府相關實體。於本年度應用香港會計準則第 24 號（二零零九年經修訂）所載關聯人士之經修訂釋義已導致根據舊準則識別之關聯人士不再為關聯人士。

本集團並無提早應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂之香港財務報告準則：

香港財務報告準則第 7 號（修訂本）	披露 - 轉讓金融資產 ¹
香港財務報告準則第 7 號（修訂本）	披露 - 抵銷金融資產及金融負債 ²
香港財務報告準則第 9 號（修訂本）	香港財務報告準則第 9 號的強制生效日期及過渡披露 ³
香港財務報告準則第 9 號	財務工具 ³
香港財務報告準則第 10 號	綜合財務報表 ²
香港財務報告準則第 11 號	聯合安排 ²
香港財務報告準則第 12 號	披露於其他實體的權益 ²
香港財務報告準則第 13 號	公平值計量 ²
香港會計準則第 1 號（修訂本）	其他全面收入項目的列報 ⁵
香港會計準則第 12 號（修訂本）	遞延稅項 - 收回相關資產 ⁴
香港會計準則第 19 號（於二零一一年經修訂）	僱員福利 ²
香港會計準則第 27 號（於二零一一年經修訂）	獨立財務報表 ²
香港會計準則第 28 號（於二零一一年經修訂）	於聯營公司及合營公司之投資 ²
香港會計準則第 32 號（修訂本）	抵銷金融資產及金融負債 ⁶
香港國際財務報告詮釋委員會 - 詮釋第 20 號	露天礦場生產階段之剝採成本 ²

1 於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間生效。

2 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效。

3 於二零一五年一月一日或之後開始之年度期間生效。

4 於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效。

5 於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效。

6 於二零一四年一月一日或之後開始之年度期間生效。

香港財務報告準則第 9 號金融工具

香港財務報告準則第 9 號（於二零零九年頒佈）引入金融資產分類及計量之新規定。香港財務報告準則第 9 號（於二零一零年經修訂）包括有關金融負債之分類及計量之規定及終止確認之規定。

香港財務報告準則第 9 號之主要規定乃詳述如下：

- 香港財務報告準則第 9 號規定，屬香港會計準則第 39 號「金融工具：確認及計量」範圍內之所有已確認財務資產其後均須按攤銷成本或公平值計量。特別是目的為收集合約現金流量之業務模式內所持有，及合約現金流量僅為償還本金及尚未償還本金所生利息之債項投資，一般於其後會計期間結算日按攤銷成本計量。所有其他債項投資及股本投資均於其後報告期間結算日按公平值計量。此外，根據香港財務報告準則第 9 號，實體可以不可撤回地選擇於其他全面收入呈列股本投資（並非持作買賣）之其後公平值變動，而一般僅於損益內確認股息收入。
- 就金融負債之分類及計量而言，香港財務報告準則第 9 號最重大影響乃有關金融負債信貸風險變動應佔該負債（指定為按公平值計入損益）公平值變動之會計處理方法。尤其是，根據香港財務報告準則第 9 號，就指定為按公平值計入損益之金融負債而言，該負債信貸風險變動應佔之財務負債公平值變動金額於其他全面收入呈列，除非於其他全面收入確認負債之信貸風險變動影響會導致或擴大於損益之會計錯配。金融負債信貸風險應佔之公平值變動其後不會重新分類至損益。過往，根據香港會計準則第 39 號，指定為按公平值計入損益之金融負債公平值變動之全部金額於損益確認。

香港財務報告準則第 9 號對二零一五年一月一日或之後開始之年度期間生效，並可提早應用。

根據本集團於二零一一年十二月三十一日的財務資產和財務負債，本公司董事預期於未來採納香港財務報告準則第9號不會對本集團之財務資產及負債的呈報款額構成重大影響。

香港財務報告準則第13號公平值計量

香港財務報告準則第13號設立有關公平值計量及公平值計量之披露的單一指引。該準則界定公平值、設立計量公平值的框架以及有關公平值計量的披露規定。香港財務報告準則第13號的範圍廣泛，其應用於其他香港財務報告準則規定或允許公平值計量及有關公平值計量披露的金融工具項目及非金融工具項目，惟特定情況除外。整體而言，香港財務報告準則第13號所載的披露規定較現行準則所規定者更為全面。例如，現時僅規限香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」項下的金融工具的三級公平值等級的量化及質量披露將藉香港財務報告準則第13號加以擴展，以涵蓋該範圍內的所有資產及負債。

香港財務報告準則第13號於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效，並可提早應用。本公司董事預期，未來採納香港財務報告準則第13號不會對本集團財務資產及負債的呈報金額產生重大影響，但將會引致更廣泛的綜合財務報表披露。

本公司董事預期採納其他新訂及經修訂香港財務報告準則不會對綜合財務報表造成重大影響。

(3) 收益

年內已確認之本集團主要業務收益如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
費用及佣金收入	226,235	249,385
利息收入	35,453	33,577
銷售家俬及家庭用品及電器，扣除折扣及退貨	1,072,752	1,011,241
	1,334,440	1,294,203

(4) 分部資料

可呈報及營運分部

就資源分配及分部表現評估向本公司行政總裁（「行政總裁」）（即主要經營決策者）所呈報之資料，側重於交付或提供之產品或服務之類型；各營運分部代表一個具策略性的業務單位，就提供的產品及服務所承受的風險及所得的回報有別於其他營運分部。本集團的可呈報及營運分部乃為金融服務業務及零售業務。

以下列表載列截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度兩個可呈報及營運分部之收益及業績資料。

分部收益及業績

營運分部之會計政策與本集團會計政策相同。分部（虧損）溢利指在並無投資物業及衍生金融工具之公平值變動、持作買賣投資的收益淨額、以股份為基礎之補償、攤分聯營公司溢利及未分配之支出之情況下，各分部所產生之（虧損）溢利。本集團以此方法向行政總裁匯報，藉此作資源分配及表現評估。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	金融服務 千港元	零售 千港元	總計 千港元
收益	261,688	1,072,752	1,334,440
業績			
分部（虧損）溢利	(5,757)	16,948	11,191
持作買賣投資的收益淨額			171,262
投資物業之公平值變動			(7,395)
以股份為基礎之補償			(21,996)
攤分聯營公司溢利			8,884
未分配之支出			(186,216)
除稅前虧損			(24,270)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	金融服務 千港元	零售 千港元	總計 千港元
收益	282,962	1,011,241	1,294,203
業績			
分部溢利	32,575	47,696	80,271
衍生財務工具之公平值變動			(53)
持作買賣投資的收益淨額			71,389
以股份為基礎之補償			(6,634)
攤分聯營公司溢利			4,414
未分配之支出			(76,267)
除稅前溢利			73,120

分部資產及負債

所有資產均分配予營運分部，惟於聯營公司的權益、投資物業、提供予一間聯營公司之貸款及其他未分配之物業及設備除外。於本年度，先前包括在金融服務分部中的若干物業及設備已從分部資產中排除，因此於二零一零年十二月三十一日之分部資產已獲重列。本集團以此方法向行政總裁匯報，藉此作資源分配及評估表現。營運分部間並無使用同一資產。

除未分配之遞延稅項負債、非控股股東之貸款及其他未分配銀行借款及應計負債外，所有負債均分配予營運分部。本集團以此方法向行政總裁匯報，藉此作資源分配及評估表現。營運分部間並無使用同一負債。

於二零一一年十二月三十一日

	金融服務 千港元	零售 千港元	總計 千港元
資產			
分部資產	1,903,016	711,533	2,614,549
於聯營公司之權益			138,894
投資物業			85,952
提供予一間聯營公司之貸款			10,296
其他未分配之資產			40,010
綜合資產總額			2,889,701
負債			
分部負債	1,443,493	364,232	1,807,725
未分配之遞延稅項負債			4,223
來自一位非控股股東的貸款			27,437
其他未分配之負債			89,222
綜合負債總額			1,928,607

於二零一零年十二月三十一日

	金融服務 千港元 (重列)	零售 千港元	總計 千港元 (重列)
資產			
分部資產	1,758,535	715,288	2,473,823
於聯營公司之權益			124,512
投資物業			89,967
提供予一間聯營公司之貸款			10,296
其他未分配之資產			40,333
綜合資產總額			2,738,931
負債			
分部負債	1,376,412	348,718	1,725,130
未分配之遞延稅項負債			6,072
來自一位非控股股東的貸款			27,437
其他未分配之負債			35,549
綜合負債總額			1,794,188

其他資料

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	金融服務 千港元	零售 千港元	可呈報 分部總計 千港元	未分配金額 千港元	綜合 千港元
計量分部溢利或虧損或分部資產已 包括之金額：					
利息收入	35,453	-	35,453	-	35,453
存貨撇減	-	(2,840)	(2,840)	-	(2,840)
折舊	(12,544)	(21,432)	(33,976)	(19,176)	(53,152)
財務成本	(7,106)	(3,913)	(11,019)	(1,229)	(12,248)
出售物業及設備之虧損	(14)	-	(14)	-	(14)
出售分類為持作出售資產之收益	-	32,400	32,400	-	32,400
直接撇銷之應收賬款及其他應收款項 壞賬	(77)	(9)	(86)	-	(86)
應收呆壞貸款撥備	(28,700)	-	(28,700)	-	(28,700)
已收回應收賬款及應收貸款壞賬	12	-	12	-	12
添置非流動資產	27,097	26,523	53,620	16,244	69,864

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	金融服務 千港元	零售 千港元	可呈報 分部總計 千港元	未分配金額 千港元	綜合 千港元
計量分部溢利或虧損或分部資產已 包括之金額：					
利息收入	33,577	-	33,577	-	33,577
存貨撇減	-	(2,095)	(2,095)	-	(2,095)
折舊	(9,160)	(17,274)	(26,434)	(21,244)	(47,678)
財務成本	(10,702)	(4,375)	(15,077)	(1,670)	(16,747)
出售物業及設備之收益（虧損）	48	(85)	(37)	(60)	(97)
直接撇銷之應收賬款及其他應收款項 壞賬	-	(7)	(7)	-	(7)
已收回應收賬款及應收貸款	59	-	59	-	59
添置非流動資產	10,189	25,894	36,083	2,575	38,658

實體披露

本集團之業務位於香港及中華人民共和國（「中國」）。

本集團來自外界客戶之分部收益及按資產所在地區劃分之非流動資產（不包括財務工具及遞延稅項資產）有關資料詳情如下：

	來自外界客戶之收益		非流動資產	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
香港（原註地）	1,330,629	1,294,203	520,021	550,414
中國	3,811	-	184,292	216,504
總計	1,334,440	1,294,203	704,313	766,918

於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，概無客戶佔本集團總收益 10%或以上。

(5) 所得稅支出

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
本期稅項：		
- 香港利得稅	11,224	13,434
過往年度撥備不足（超額撥備）	190	(2,078)
遞延稅項	(3,720)	(3,171)
所得稅支出總額	7,694	8,185

香港利得稅乃按各年之估計應課稅溢利並按 16.5%之稅率計算。

其他司法權區之稅項乃按有關司法權區之適用稅率計算。由於本公司在兩個年度均產生稅項虧損，因此並無計提中國所得稅撥備。

按照中華人民共和國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及實施條例，自二零零八年一月一日起適用於本公司的中國附屬公司之企業所得稅稅率為 25%。

(6) 每股（虧損）盈利

本年度歸屬本公司普通權益持有人的每股基本及攤薄（虧損）盈利乃基於以下數據計算：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
用以計算每股基本及攤薄（虧損）盈利的（虧損）溢利	(41,090)	63,390

	二零一一年	二零一零年 (重列)
--	-------	---------------

股份數目

用以計算每股基本（虧損）盈利的普通股加權平均股數	3,927,037,616	3,485,417,403
攤薄普通股的潛在影響：購股權	-	29,474,211
用以計算每股攤薄（虧損）盈利的普通股加權平均股數	3,927,037,616	3,514,891,614

用以計算每股基本（虧損）盈利的普通股加權平均股數已就二零一一年五月二十五日的紅股發行作出追溯調整。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，由於本公司購股權之行使為反攤薄，計算每股攤薄虧損時並未計入購股權的影響。

(7) 應收賬款

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
來自證券買賣業務及槓桿式外匯交易合約買賣業務所產生之應收賬款：		
結算有限公司、經紀及交易商	59,905	49,989
現金客戶	40,185	66,698
保證金客戶	223,204	369,598
來自期貨及期權買賣業務所產生之應收賬款：		
客戶	148	142
結算有限公司、經紀及交易商	488,885	218,630
來自互惠基金及保險相連投資產品之應收經紀佣金	859	1,099
來自提供企業融資服務業務之應收賬款	1,100	920
	814,286	707,076

買賣證券業務產生之應收賬款之結算期為交易日後兩天或按與結算有限公司、經紀及交易商之具體協議條款而定，而期貨及期權買賣業務及槓桿式外匯合約買賣業務產生之應收賬款之結算期為交易日後一天，或按與結算有限公司、經紀及交易商之具體協議條款而定。

於結算日後，買賣證券業務而產生就保證金及現金客戶之應收賬款須應要求償還。鑑於經紀業務之性質，本公司董事認為賬齡分析並無額外價值，故並未披露其賬齡分析。

就來自互惠基金及保險相連投資產品之應收經紀佣金與來自提供企業融資服務業務之應收賬款而言，本集團給予三十日之信貸期。其賬齡分析（自服務完成日期起）如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
0 - 30 日	658	833
31 - 60 日	1,079	165
61 - 90 日	117	84
90 日以上	105	937
	1,959	2,019

於二零一一年十二月三十一日，就期貨及期權買賣業務而言，本集團在其本身及代客戶於明富環球香港有限公司（「明富環球香港」）開設之賬戶內分別持有 452,000 港元及 102,173,000 港元。於其最終母公司 MF Global UK Limited 於二零一一年十月三十一日在美國申請破產保護後，明富環球香港於二零一一年十一月二日委任臨時清盤人（「臨時清盤人」）。本公司董事已聯絡臨時清盤人要求向本集團退還戶口結餘，而於報告日期後為數 41,936,000 港元之部份款項已獲償付。本集團預期可於未來 12 個月內收回剩餘款項。因此，本公司董事認為毋須計提呆壞賬撥備。

(8) 應付賬款

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
來自證券買賣業務所產生之應付賬款：		
結算有限公司	824	5,748
現金客戶	485,497	495,768
保證金客戶	112,617	217,260
來自期貨及期權買賣業務所產生之應付賬款	621,968	299,030
來自槓桿式外匯交易合約買賣業務所產生之應付賬款	-	1,191
來自零售業務所產生之應付貿易客戶款項	165,234	153,597
	1,386,140	1,172,594

來自證券買賣業務所產生的應付賬款須於交易日後兩日內或根據與結算有限公司協議的具體條款進行結算。應付保證金客戶及現金客戶的賬款須於要求時償還。由於股份保證金融資業務性質使然，本公司董事認為提供賬齡分析並無額外價值，因此並無披露有關賬齡分析。

來自期貨、期權及槓桿式外匯交易合約買賣業務所產生的應付客戶賬款，乃為向客戶收取買賣該等合約的保證金。於二零一一年十二月三十一日，110,820,000 港元之應付客戶賬款乃與附註(7)「應收賬款」內提及於明富環球香港之金額 102,173,000 港元有關。所要求的保證金須於相應的期貨及期權及槓桿式外匯交易合約平倉時償還。超出約定所需保證金的未償還款項餘額須應客戶要求償還。鑑於該等業務之性質，本公司董事認為提供賬齡分析並無額外價值，因此並無披露有關賬齡分析。

應付賬款金額 694,525,000 港元（二零一零年：697,060,000 港元）乃為須付予客戶及其他機構，有關進行受監管活動而收取並持有的客戶及其他機構的信託及獨立銀行結餘。然而，本集團現時並無可執行的權利以該等存款抵銷應付賬款。

來自零售業務的應付貿易客戶款項主要包括作為貿易用途的結欠金額及持續成本。貿易買賣的信貸期為 30 至 90 日。

於報告日期，來自零售業務的應付貿易客戶款項的賬齡分析（自交易日期起計）如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
0 - 30 日	46,909	66,556
31 - 60 日	51,802	37,518
61 - 90 日	27,156	14,419
90 日以上	39,367	35,104
	165,234	153,597

(9) 股息

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
年內確認為分派的股息：		
- 二零一零年末期 - 每股 0.4 港仙	14,353	-
- 二零一零年中期 - 每股 2 港仙	-	12,342

有關截至二零一零年十二月三十一日止年度，按 617,108,107 股股份計算的中期股息每股 2 港仙。

董事並不建議派付截至二零一一年十二月三十一日止年度之末期股息（二零一零年：每股 0.4 港仙，按 3,538,250,535 股股份計算）。此外，截至二零一零年十二月三十一日止年度，董事按每十股現有已發行股份可獲派一股紅股之基準向股東派付股份股息。

(10) 資本風險管理

本集團管理其資本，以確保本集團的實體能夠持續經營，同時透過優化債務及股本結存將股東回報提至最高。本集團的資本架構包括債務（包括銀行借款及來自一位非控股股東的貸款）及本公司擁有人應佔權益（包括已發行股本、保留盈利及其他儲備）。管理層通過考慮資本成本及與各個類別資本相關的風險審閱資本架構。有鑒於此，本集團將透過支付股息、發行新股及購股權以及新增債務或贖回現有債務而平衡其整體資本架構。於年內，本集團的整體策略維持不變。

若干集團實體受香港證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）規管，並須根據香港證券及期貨（財政資源）規則（「證券及期貨（財政資源）規則」）遵守財政資源規定。本集團受規管實體須遵守證券及期貨（財政資源）規則下的最低繳足股本規定及流動資金規定。管理層每日均會監察實體的流動資金水平以確保彼等符合證券及期貨（財政資源）規則的最低流動資金規定。本集團受規管實體於兩年內一直遵守證券及期貨（財政資源）規則的資金規定。

(11) 財務工具

財務工具類別

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
財務資產		
透過損益按公平值入賬 - 持作買賣	26,961	42,435
貸款及應收款項（包括現金及現金等價物）	2,067,947	1,852,670
財務負債		
攤銷成本	1,748,442	1,655,944

財務風險管理目標及政策

本集團的主要財務工具包括股本投資、應收貸款、其他應收款項、其他應付款項、銀行結餘及存款、銀行借款、應收賬款、提供予一間聯營公司之貸款、來自一位非控股股東的貸款及應付賬款。有關此等財務工具的風險及如何減低該等風險的政策載列如下。管理層會管理及監察該等風險，以確保以適時及有效的方式實行合適的措施。

市場風險

股本價格風險

本集團因其權益證券投資的公平值變動而承受股本價格風險。本公司董事會緊密監察權益投資組合及對個別貿易交易實行貿易限制，以管理風險。

股本價格敏感度

以下價格敏感度分析乃根據報告日期股本價格風險釐定。有關分析乃假設於報告期末尚未行使的財務工具於全年均尚未行使。

於二零一一年十二月三十一日，倘本集團的上市股本投資的市場買價上升 / 下降 15%（二零一零年：15%），則本集團的虧損將分別減少 / 增加 4,044,000 港元（二零一零年：本集團溢利將增加 / 減少 6,365,000 港元），乃由於持作買賣上市投資之公平值變動所致。

管理層認為，由於年終之風險未能反映本年內之風險，敏感度分析對股價固有之風險不具代表性。

利率風險

本集團面臨有關定息銀行結餘及定息應收貸款之公平值利率風險。本集團目前並無公平值對沖政策。

本集團亦涉及與浮動利率之銀行借款、應收貸款、保證金客戶貸款及銀行存款有關之現金流利率風險。本集團現時並無現金流動利率對沖政策。然而，管理層現正嚴密監控本集團透過承諾允許本集團接收與支付利息之間之適當差額，以提供保證金融資及其他借貸活動所產生之風險。管理層估計合理之潛在利率變動為 50 個（二零一零年：50 個）基點。

本集團之財務資產及財務負債涉及之利率風險於本附註流動性風險管理一節詳述。本集團現金流動利率風險主要集中在本集團之浮動利率工具產生之香港最優惠利率及香港銀行同業拆息之波動。

敏感度分析乃假設於報告期末尚未行使之浮息財務工具於全年均尚未行使。於二零一一年十二月三十一日，倘銀行借款、應收貸款及保證金客戶貸款的利率上升/下降 50 個（二零一零年：50 個）基點，則本集團的虧損將分別增加/減少 201,000 港元（二零一零年（經重列）：本集團溢利將減少/增加 270,000 港元）。由於銀行結餘受最低利率波動影響，故不包括敏感度分析。

外幣風險

集團實體擁有按各自功能貨幣以外的貨幣列值的財務資產及負債。因此，本集團面臨功能貨幣兌其他貨幣的匯率發生變動，對本集團按外幣列值的資產價值產生不利影響的風險。

該等風險主要來自按美元（「美元」）及人民幣（「人民幣」）計值的國外經紀公司的應收賬款、銀行的外幣存款、提供予一間聯營公司之貸款及應付客戶賬款。管理層會監察匯兌風險，如有需要將考慮對沖重大外幣風險。由於港元實行與美元掛鈎之聯繫匯率制度，董事預計本集團不會面臨重大外幣風險。

本集團以外幣列值的主要貨幣資產及貨幣負債於報告日期的賬面值如下：

	負債		資產	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
美元	44,542	14,089	457,930	204,757
人民幣	2,152	544	104,151	14,659

於二零一一年十二月三十一日，倘人民幣兌港元升值 / 貶值 5%（二零一零年：5%）而所有其他變量保持不變，則本集團的虧損將減少 / 增加 5,100,000 港元（二零一零年：本集團的溢利將增加 / 減少 706,000 港元）。根據聯繫匯率制度，港元與美元間之匯兌差異的財務影響被認為不大，因此並未編製敏感度分析。

管理層認為，由於年底之風險並不反映年內之風險，故敏感度分析不可代表固有的外匯風險。

信貸風險

於二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日，本集團因對手方未能履行責任而令本集團招致財務損失須承擔的最高風險，是產生自載於綜合財務狀況表的相應已確認財務資產的賬面值。

為了將經紀、融資及企業融資經營的信貸風險減至最低，本集團已成立信貸及風險管理委員會以符合信貸及風險管理政策、批准信貸限額及就逾期應收款項作出任何收回債項行動。此外，於各報告日期，本集團會個別及共同評估每項貿易債項的可收回金額，以確保就不可收回金額所作出的減值虧損已足夠。就此而言，本公司董事認為本集團的信貸風險已大幅降低。

就應收明富環球香港之賬款，本集團密切監察事態之發展，本公司董事亦就可收回金額密切聯絡臨時清盤人以應對信貸風險。

由於風險分散於若干對手方及客戶，故本集團並無任何重大集中的信貸風險。

銀行結餘存放於多間不同認可機構，故本公司董事認為該等認可機構之信貸風險極低。

流動資金風險

作為普通經紀業務的一部份，本集團會因結算有限公司或經紀與客戶之間的結算時間差異而承擔流動資金風險。為解決此類風險，財務部門與交收部門緊密合作，監控流動資金的差額。此外，就應急而言，已設有即時可供動用的信貸。

股息

董事會並不建議派發截至二零一一年十二月三十一日止年度之任何末期股息（二零一零年：每股 0.4 港仙，按 3,538,250,535 股股份計算）。

回顧及展望

財務回顧

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團錄得收益 1,334,400,000 港元，而去年則為 1,294,200,000 港元。儘管外圍環境充滿挑戰，集團仍能面對自如，並維持與上年相同之收入水平。總括而言，本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度錄得虧損淨額 32,000,000 港元，而去年則錄得溢利淨額 64,900,000 港元。

金融服務業務 - 時富金融

二零一一年可謂環球金融市場跌宕起伏的一年；而二零一一年年的終結，亦標誌著中國加入世貿組織十周年 - 十年的迅速經濟增長。然而，中央政府現已採取收緊信貸、提高利率及存款準備金率等一系列嚴格緊縮措施，壓抑國內通脹及為樓價降溫，因而拖慢了經濟復甦步伐。與此同時，歐洲主權債務危機陰霾不散，全球股市依然疲弱，歐美的經濟增長亦因此而受阻。歐洲多國財赤急速惡化，佔國內生產總值百分比創下歷史新高，為全球經濟復甦增添了重大不明朗因素，嚴重打擊金融市場的投資氣氛。

在全球一體化下，本地金融市場難以獨善其身。受到環球事件拖累，香港經濟增長自二零一一年下半年起已見回落。金融市場波動不定、經濟前景暗淡，亦令投資者益發遲疑。於回顧年度內，日均成交額處於低位，約為 697 億港元，而去年則為 691 億港元。儘管市況低迷，日均成交額仍有輕微增加，主要由於在市況大幅波動下，衍生認股權證及牛熊證的成交額有所增加。然而，回顧年內市場價格競爭仍然激烈，我們的佣金收入無可避免地受到影響。因此，截至二零一一年十二月三十一日止年度，金融服務業務錄得收益 261,700,000 港元，較去年 283,000,000 港元下降 7.5%。此外，我們的營運開支於回顧年內大幅上升，主要由於在二零一零年底重續租賃協議令租金成本急升及本集團最近加速發展其中國個人財富管理業務的策略，令工資成本增加。中國個人財富管理業務已自二零一一年後期起，開始帶來顯著收益。整體而言，截至二零一一年十二月三十日止年度，本集團的金融服務業務錄得虧損淨額 5,800,000 港元，而去年則錄得溢利淨額 32,600,000 港元。

零售管理業務 - 時惠環球

於二零一一年十二月，香港消費物價指數較去年同期上升 5.7%。租金成本大幅上升、新實施的法定最低工資，以及各方面的通脹壓力均令營運開支增加，進一步增加我們的營運成本，蠶食利潤。此外，為使過熱的物業市場降溫，香港政府積極推出多項旨在減少炒賣活動的措施，包括對短期銷售徵收高昂的印花稅、更積極進行賣地，以及收緊豪宅按揭貸款。香港物業市場自二零一零年十一月起開始放緩，物業成交數目顯著減少，致令旗下的零售管理業務受到嚴重影響。儘管如此，時惠環球仍得以於香港市場持續穩步增長，在截至二零一一年十二月三十一日止年度錄得收益 1,072,800,000 港元，較去年的 1,011,200,000 港元上升 6.1%。收益有所增加，主要是由於時惠環球與多個業務夥伴攜手合作，積極開發富吸引力的聯合推廣及交叉銷售計劃，成功提高店舖人流、交易宗數及單價。

在內地市場方面，國家十二五規劃帶動中國國內生產總值增長，並為本土消費提供增長動力。為把握城鄉釋放的消費潛力，時惠環球於回顧年度在廣州開設三家分店，而中國市場零售業務仍處於投資初期。時惠環球將繼續在中國內地擴闊零售網絡，優化產品組合及提升營運效率。預期將於未來逐步帶來溢利貢獻。

於回顧年度內，時惠環球自出售物業錄得達 32,400,000 港元的收益。總括而言，於截至二零一一年十二月三十一日止年度，時惠環球錄得溢利淨額 16,900,000 港元，而去年則錄得溢利淨額 47,700,000 港元。

資金流動性及財務資源

於二零一一年十二月三十一日，本集團之權益總額為 961,100,000 港元，去年年底則為 944,700,000 港元。此變動乃由於回顧年內錄得之虧損令保留盈利下降，派發二零一零年末期股息、購回股份及註銷以及因行使購股權而令資本基礎增加所致。

於二零一一年十二月三十一日，本集團之總銀行借款約為 307,600,000 港元，由 307,500,000 港元之銀行貸款及 100,000 港元之透支所組成。

上述銀行借款當中，114,000,000 港元乃以保證金客戶抵押予本集團之證券作保證。107,100,000 港元之其他總銀行貸款乃分別以投資物業及抵押存款作保證。其餘之銀行借款乃為無抵押。

於二零一一年十二月三十一日，本集團現金及銀行結存（包括信託及獨立賬戶）合共為 1,188,600,000 港元，去年底則為 1,102,200,000 港元。

本集團就獲授之銀行信貸狀，作出總額 62,900,000 港元之存款作抵押品。此外，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信貸額度 15,000,000 港元的先決條件。因此，約 17,100,000 港元之銀行存款乃用於是項安排。

於二零一一年十二月三十一日之流動資產負債比率為 1.2 倍，與於二零一零年十二月三十一日處於相同的水平。於二零一一年十二月三十一日，按本集團之付息借款除以權益總額計算之資本負債比率，由於二零一零年十二月三十一日之 46.3% 減少至 32.1%。比率下降乃由於在本報告日期保證金貸款再融資之需求減少，令金融服務業務的銀行借貸需求下降。另一方面，本集團於年終並無重大之或然負債。

外匯風險

於年終，本集團並無任何重大之尚未對沖外匯風險或利息錯配。

重大收購及出售交易

於二零一一年七月二十五日，本集團宣佈一項須予披露的交易，有關由本集團向獨立第三方出售位於新界西貢康定路 6 號實惠集團中心之物業，現金代價為 123,500,000 港元。該出售事項已於二零一一年十月二十五日完成。該交易的詳情於本公司日期為二零一一年七月二十五日之公佈中披露。

除上文所述者外，本集團於年內並無任何重大的收購或出售交易。

資本承擔

本集團於二零一一年十二月三十一日並無重大未償還之資本承擔。

重大投資

於二零一一年十二月三十一日，本集團擁有市值約 27,000,000 港元之上市投資組合，並於年內錄得共 171,300,000 港元之上市投資及證券交易業務收益淨額。

本集團沒有任何重大的未來投資或資產購置計劃。

行業及業務回顧

金融服務業務 – 時富金融

行業回顧

在二零一一年，環球經濟初現復甦起色。然而，國際社會發生一連串突如其來的政治動亂及自然災害，如歐洲主權債務危機、商品價格波動飆升、中國收緊貨幣政策、日本世紀大地震等，均阻礙了環球經濟的復甦進程。

中國雖然推出四萬億經濟刺激方案，然而，在全球一體化下，內地經濟的復甦步伐已見放緩，經濟增長下滑亦令利率升勢受阻。上海證券綜合指數年終收報 2,199.42 點，較年初下降 21.6%。

恒生指數年終收報 18,434.39 點，下跌 20%，若以市值計算，下跌 16.7% 至 175,370 億港元。本年度的平均每日成交額僅增長 1%，金額達 697.32 億港元。

儘管恒指水平及成交量同告下跌，但二零一一年可謂香港首次公開招股集資（IPO）市場的豐收年，先後來港招股上市的知名品牌計有：意大利高級時裝品牌 Prada、行李箱製造商新秀麗、瑞士商品交易巨擘嘉能可，以及全球最大的珠寶連鎖店周大福珠寶金行有限公司。面對歐元區債務危機不斷惡化，香港於二零一一年仍能保持其環球交易所的領導地位，成功吸引最多新資金，內年共有 101 宗 IPO 交易。然而，部分交易有見近期投資氣氛低迷也中途擱置上市計劃，因此，市場雖似有大量新股上市，但年內的集資額下跌近 42% 至 2,589 億港元。

業務回顧

發展平台

首隻以人民幣計價的房地產投資信託基金於二零一一年四月在香港聯交所（「聯交所」）成功上市，標誌著本港證券行業的重大發展里程碑。我們作為承銷團成員之一，印證了我們具備兼容、高效及可靠的交易平台，足以處理人民幣相關交易。我們先進的交易平台是專為多種產品而設計，具備多貨幣功能，並會定時進行升級，確保系統安全穩定、效率迅速。在本年度，我們已率先通過聯交所的 AMS/3.8 及 MDS/3.8 系統提升測試。我們銳意為客戶提供更佳的交易體驗，協助客戶抓緊投資機遇，因此不斷投資提升資訊科技基礎建設，並為客戶提供全面的產品。今後，我們定將繼續參與聯交所舉辦的測試及市場演習，務求在這個對交易平台性能有嚴格要求的市場發展中保持領先地位。

我們作為一家以科技領先市場的金融服務企業，一直致力建立各種分析及交易模型，以便為客戶提供更佳建議，爭取最高經風險調整回報。年內，我們聘請了多位來自數學科學、電腦科學、統計學、金融學等領域的知名教授及學者，務求為香港及內地的高端客戶提供最佳的投資及財富管理意見。

繼去年推出廣受歡迎的 iPhone 手機應用程式 CASH RTQ 後，我們已進一步開發 iPad 及 Android 版本的程式，讓客戶隨時隨地捕捉投資先機。年內，財經社區分享網站(CASH SNS)的用戶人數繼續錄得增長，而網站亦深受一群樂於考驗及印證自己投資知識和眼光的大學生歡迎。

證券經紀業務

受到指數水平及成交量大幅下跌影響，加上佣金率競爭激烈，我們的證券經紀佣金收入不可避免地受到影響。儘管下半年新股上市前景悲觀，但在波動的市況下，保證金融資業務出現回升跡象。截至年底，保證金融資業務的利息收入總額達 35,500,000 港元，較去年增長 5.6%。

此外，由於市場預期歐美經濟體系將採取貨幣寬鬆政策，因此導致商品市場出現波動，為投資者提供了大量交易機遇，亦直接推動我們的國際商品業務於本年度取得雙位數增長。

展望未來，在經濟出現滯脹及東西方政府首腦更迭下，環球經濟狀況仍將起伏不定，因此，我們的商品經紀業務及保證金融資業務仍處於有利位置可望取得增長，而我們亦將投入更多資源發展相關業務。

財富管理

回顧年內，在環球投資環境依然波動的情況下，財富管理的營業額與去年比較，成功取得 58% 的增長。憑藉旗下強大的研究能力，我們的模式投資組合能迎合不同客戶的風險承擔能力，備受推崇。

年內，該業務單位精簡了部門架構並遷址至新辦事處，藉以提升營運效率及建立一個凝聚不同業務單位的工作環境。

展望二零一二年，我們將繼續投入資源拓展內地業務，積極擴大客戶層面、新業務量及所管理資產；該業務單位更將藉助現有平台的實力，於中國其他主要城市拓展業務。

資產管理

隨著中國收緊銀根，內地及香港兩地的股市表現均落後於國際股市，恒指及 H 股指數在二零一一年分別下跌 19.87% 及 21.71%。香港股市目前大約以二零一二年預期市盈率的十倍及約 3% 股息率的水平進行交易，可見現時估值具吸引力且屬偏低水平。我們預計，股價已反映中國經濟增長放緩、歐債問題有欠明朗等許多不利因素。於二零一一年，我們所管理資產的總額下降約 20%，與二零一一年基準指數表現一致。

中國內地通脹率於二零一一年第四季達至頂峰。展望未來，預期中國政府將於二零一二年第二季放鬆貨幣緊縮政策。在流動資金增加的帶動下，加上市場估值吸引，預期香港股市的表現將見好轉。我們將繼續致力擴大基礎收益及賺取獎勵費。

投資銀行

市場氣氛低迷對 IPO 市場造成不利影響。儘管香港在 IPO 活動方面保持排名首位，但在二零一一年透過香港招股籌集的資金總額卻下跌逾 42%。在此情況下，我們緊守策略，在招股項目與其他財務顧問及企業交易兩者間取得平衡。於回顧年內，我們以保薦人、配售代理、包銷及財務顧問的身份參與多個交易項目，當中包括招股上市項目，例如為廣豪國際控股有限公司的首次公開招股擔任保薦人，而該公司已於二零一一年第四季度成功在香港聯交所主板上市。儘管市場氣氛欠佳，廣豪仍然獲得六倍超額認購，並成為二零一一年度十大升幅股份之一。上述業務策略略恆之有效，不但有助我們提高收入及擴闊客源，亦使我們的業務發展及收益來源更為多元化。

鑑於環球市場持續波動，加上中國經濟發展預期有所放緩，估計二零一二年對資本市場參與者而言將充滿挑戰。投資銀行部現已獲聘在二零一二年為好幾家公司 IPO 擔任保薦人及提供財務顧問服務，我們將繼續物色商機參與更多 IPO 活動、集資項目、購併項目及企業交易等財務顧問服務。

中國發展

於二零一一年，中國取代日本成為世界第二大經濟體，為其經濟發展奠下了新的里程碑。內地繼續以前所未有的速度加快工業化和城市化步伐，所達至的經濟規模使中國成為了不少行業的最大市場，當地的經濟發展亦正不斷擴大至其他新興行業，而我們未來致力發展的金融服務業就是其中之一。

我們已採取三軌並行的發展策略，藉此為內地最終開放金融市場做好準備：(1) 建立品牌知名度；(2) 收集數據庫；及(3) 建立網絡。年內，我們一直與上述各領域的業務夥伴緊密合作；近年更建立了一支實力雄厚的研究團隊，專責追蹤宏觀趨勢及 H 股表現，而我們的研究評論亦經常獲內地多個著名金融媒體及廣播節目引用。以上種種努力均為我們建立品牌策略不可或缺的一部份。

在二零一一年，我們分別於南京、成都及青島開設新辦事處，計入位於北京、重慶、深圳、西安、廈門的現有辦事處及上海總辦事處，我們目前在國內合共設有九個辦事處。今後，我們將繼續在具有策略價值的地點成立辦事處，藉此擴大業務網絡，並定下目標繼續建立品牌形象、數據庫及網絡，為內地最終開放金融市場做好準備。

展望及企業策略

展望未來，環球風險仍會不斷增加，而香港的經濟展望亦將繼續受到環球金融市場波動及外部需求持續下降所影響。歐債困局、美國削赤及因此而引致的金融市場動盪等頭條風險，亦可能會進一步阻礙本港的增長潛力。

歐洲債務危機懸而未決，以及美國信貸評級下降，均繼續影響國際股市及環球經濟，預期該等市場於二零一二年將越發不明朗。儘管經濟預測表現暗淡，但我們對中期的經濟前景依然抱謹慎樂觀態度，並深信仍有大量商機有待香港的金融機構發掘。當下正值中國加入世貿組織十周年之際，香港作為中國指定的離岸人民幣結算中心所擔當的角色，將隨著人民幣存款不斷增長而益發舉足輕重。我們一直致力從環球視野出發，為客戶提供周全的金融解決方案，今後將繼續與內地的業務夥伴建立策略聯盟，並採取積極的發展方針在內地市場發掘更多商機。

為應付資本市場日益複雜的情況，香港正設法調適低延遲值的網絡，以及保持其環球金融中心的固有地位。如今，各環球股票市場的關係越來越息息相關，並講求以技術為基礎的交易策略，香港如要保持競爭力及近貼市場，就必須適應各種市場變化。

香港聯交所一直積極開發交易平台，藉以滿足市場對於更迅速有效執行指令日趨殷切的需求。時富金融作為香港首屈一指的金融服務供應商，憑藉積極開發先進的資訊科技而享負盛名。展望未來，我們將致力提升資訊科技基礎及交易平台，務求抓緊寶貴的市場機遇，滿足香港及中國內地客戶的不同需要。

投資銀行業務於二零一一年取得豐碩成果。隨著內地最終開放市場的日子臨近，預期中小型企業將紛紛設法進軍國際市場。我們今後的目標是讓投資銀行業務專注發展中小型企業服務，並將繼續建立品牌知名度，以便在投資銀行服務界獲得更廣泛認同，贏得更高聲譽。

隨著資本市場發展日趨成熟，我們不斷物色教育背景優秀兼具國際視野的人才，並成功吸引到世界各地的專才加盟，當中包括不同背景及資歷的學者及教授。擁有如此多元化的學術人才，有助啟發我們提升交易模式及基礎設施。憑藉我們專心致志的專業工作流程，我們將繼續發展先進的高科技交易策略，抓緊每個市場機遇。

零售管理業務 - 時惠環球

改善店內溝通

回顧年內，我們加強了產品展示，並致力改善店內不同的溝通工具及陳列格局，例如與本地知名藝人合作開發一系列的新牆貼，突出實惠的一站式購物體驗及綜合產品分類特色。我們更在家居專櫃頂部陳列精挑細選的特色產品，展示產品糅合設計與功能的獨特一面，讓客戶體驗資訊更豐富的購物環境、加倍稱心滿意。

為改善空間生產力並啟發客戶的家居裝飾意念，我們在模擬家居佈置中陳列出更多家居用品，進一步提高交叉銷售的產品展示。店內展示得到改善，再配合物超所值的產品，我們不但為客戶提供了更多產品知識及生活智慧小貼士，亦刺激了客戶改進家居裝潢的需求。

電子商務及多媒體

在二零一一年初，我們推出了實惠官方 Facebook 網頁，而此網上平台亦為我們建立起另一個互動渠道，讓我們能適時與顧客更有效地溝通。為拓展電子商業服務，實惠電子商店亦進行了翻新工程，並增設澳門送貨服務。我們近年來一直在新裝修的店舖內引入 iPad 版電子產品目錄，其後我們在本年度更採用了二維碼技術，為客戶提供更多產品資訊。我們將貫徹實行此策略，繼續採用先進技術提升客戶服務及購物體驗。

產品開發

於二零一一年，我們優化了產品組合，務求更能滿足顧客不斷轉變的需求。我們更將採購網絡擴展至包括台灣、新加坡、日本及泰國等地，加強了產品種類的深廣度，並為顧客增添更多物超所值的家具產品。為增添家具產品的一站式購物樂趣，我們在二零一一年下半年甄選了多款照明產品系列，並為模擬家居佈置增添更多家居氣息。

在家具方面，由於訂造傢俬服務能滿足廣大客戶的不同需要，因此受到眾多家庭顧客的歡迎。有見及此，為擴展有關服務，我們在特選店舖內加設了訂造傢俬服務專櫃，並組成訂造傢俬服務專業團隊，協助顧客善用家居有限的空間，提供一對一的個人化服務，包辦產品設計、選料、上門度尺、產品管理及售後服務。服務推出至今已證明，訂造傢俬服務是顧客善用家居空間的解決方案。

優質承諾

實惠在數十家百貨公司、家品及個人護理產品組別參賽商中脫穎而出，榮獲由香港旅遊發展局頒發的「二零一一傑出商戶獎項」銀獎。我們一貫的卓越管理及優質服務在二零一一年再次獲得多個團體及政府部門認可，連續第八次榮獲香港管理專業協會的「傑出推銷員獎」，並於香港零售管理協會的「傑出服務獎」中取得優異成績。實惠在年內榮獲的其他獎項包括：連續五年商界展關懷標誌、香港環保卓越計劃銅獎，以及家庭議會頒發的「傑出家庭友善僱主」等獎項。

新興內地業務

於二零一一年，我們其中一項重大發展策略，是要建立另一零售品牌 - 生活經艷，並在內地市場打響名堂。年內，我們在廣州天河區及越秀區開設三家專門店，為拓展內地業務踏出極具策略意義的一步。生活經艷是中國內地的現代家居用品連鎖店，提供一系列自家設計的家居用品，銷售對象以內地城市消費力日增的中產新生代家庭為主。我們以 SQAP（「時尚獨特(Style)、品質出眾(Quality)、物超所值(Affordability)、靈活實用(Practicality)」）作為產品設計的主題，讓顧客在使用公司旗下 SQAP 產品時，亦能提升生活質素，享受更優質的家居生活。

前景

展望未來，我們將投入更多資源為客戶締造新的價值，包括優化產品組合、繼續提升產品質量，以及改進購物環境及服務。在內地，我們將繼續在廣州及廣東省其他城市擴展零售網絡。憑藉周詳的策略規劃及專業的管理人員，我們對二零一二年的業務前景感到謹慎樂觀。

僱員資料

於二零一一年十二月三十一日，本集團僱用 1,168 名員工。我們員工的薪酬乃基於彼等之工作表現、工作經驗及市場情況而制訂。回顧年內，本集團之員工工資成本總額約為 328,600,000 港元。

福利

本公司及其部份附屬公司向其職員提供之僱員福利包括強積金計劃、醫療保險計劃、酌情購股權、績效獎勵花紅及銷售佣金。本公司亦向其中國僱員提供醫療及其他津貼，以及退休福利計劃供款。

培訓

本集團已實施各種培訓政策並組織多項旨在提高其僱員之技能以及整體提高本集團之競爭力、生產力及效率之培訓計劃，包括下列範圍之培訓，如產品知識、客戶服務、銷售技巧、團隊建設、溝通、語言、演說、指導、質素管理及監管機構規定之專業監管培訓計劃。本集團亦安排有關職員（為根據證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）之持牌人士）參加證券及期貨條例規定之必需培訓課程，以履行 / 遵守證券及期貨條例所規定之持續專業培訓。本集團為新僱員進行一項新職員導向培訓，使彼等能了解本集團之歷史及策略、企業文化、質素

管理措施、規則及規例。該導向旨在透過建立歸屬及合作意識，使新僱員為其崗位作準備；通過提供必要的信息，解決僱員的疑慮；及消除任何潛在的障礙，以提高工作效率和持續學習。

公司管治

董事會已採納一套企業管治原則(「原則」)，此原則符合在上市規則所載之企業管治常規守則(「企業管治守則」)及上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)之所有要求。董事會亦已向每位執行董事及獨立非執行董事就有關標準守則之規則及原則之遵守以書面形式作特定諮詢。於截至二零一一年十二月三十一日止財務年度，本公司已嚴謹遵守原則、企業管治守則及標準守則，董事會並不察覺有任何偏離之情況。

業績審閱

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績已經本公司之審核委員會審閱。

購買、贖回或出售本公司證券

於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，本公司在聯交所購回其本身已發行股本中合共 28,014,000 股每股 0.02 港元之股份，及該等股份已於隨後被註銷。董事相信，該等購回事宜可協助提高本公司之每股資產及盈利，對本公司及股東整體而言屬有利。購回股份之詳情概括如下：

年度/月份	購回股份數目	每股購回價		已支付之總代價約數
		最高 港元	最低 港元	(未扣除支出) 港元
二零一一年七月	13,086,000	0.194	0.173	2,362,000
二零一一年九月	14,928,000	0.120	0.105	1,699,000
總計	28,014,000			4,061,000

除上述所披露外，本公司或其任何附屬公司於回顧年內概無購買、贖回或出售本公司之任何上市證券。

代表董事會
董事長
關百豪

香港，二零一二年三月十六日

於本公佈發表日期，本公司之董事為:-

執行董事:

關百豪先生
陳志明先生
羅炳華先生
鄭文彬先生
鄭蓓麗女士

獨立非執行董事:

鄭樹勝先生
盧國雄先生
勞明智先生

* 僅供識別