

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。



CELESTIAL ASIA SECURITIES HOLDINGS LIMITED

時富投資集團有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份編號：1049)

公佈

截至二零一三年十二月三十一日止年度

之

年終業績

綜合損益及其他全面收益表

Celestial Asia Securities Holdings Limited（時富投資集團有限公司）（「本公司」或「時富投資」）及其附屬公司（「本集團」）截至二零一三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	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
收益	(3)	1,306,493	1,290,314
存貨及服務成本		(652,250)	(653,531)
其他收入		14,123	11,510
其他收益及虧損		64,525	84,514
薪金、津貼及佣金		(303,442)	(306,283)
其他經營、行政及銷售開支		(451,269)	(452,609)
物業及設備折舊		(43,872)	(64,407)
無形資產攤銷		(5,757)	(26,428)
財務成本		(18,096)	(16,383)
投資物業之公平值變動		(5,083)	(17,068)
攤分聯營公司業績		(9)	14,045
就商譽確認之減值虧損		-	(83,361)
就無形資產確認之減值虧損		(37,631)	(24,000)
除稅前虧損		(132,268)	(243,687)
所得稅抵免（支出）	(5)	3,903	(8,769)
年度虧損		(128,365)	(252,456)

	附註	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
年度其他全面收入，扣除所得稅			
其後可能會重新分類至損益之項目：			
換算海外業務產生之匯兌差額		4,969	492
年度總全面支出		(123,396)	(251,964)
年度虧損來自：			
本公司擁有人		(87,835)	(228,552)
非控股權益		(40,530)	(23,904)
		(128,365)	(252,456)
以下人士應佔年度總全面支出：			
本公司擁有人		(85,311)	(228,060)
非控股權益		(38,085)	(23,904)
		(123,396)	(251,964)
			(重列)
每股基本及攤薄虧損（港仙）	(6)	(17.84)	(54.99)

綜合財務狀況表

	附註	於十二月三十一日	
		二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
非流動資產			
物業及設備		60,600	84,297
投資物業		57,112	68,832
商譽		62,710	62,710
無形資產		53,212	96,600
於聯營公司之權益		158,154	152,939
可供出售之財務資產		24,531	-
租金及水電按金		40,638	34,091
其他資產		34,052	37,020
提供予一家聯營公司之貸款		-	10,296
應收貸款		1,480	-
遞延稅項資產		7,200	6,700
		499,689	553,485
流動資產			
存貨 — 持作出售之完成品		53,242	56,847
應收賬款	(7)	608,696	920,627
應收貸款		23,951	61,496
提供予一家聯營公司之貸款		10,296	-
其他資產		29,084	-
預付款項、按金及其他應收款項		70,973	43,351
可退回稅項		6,400	3,536
持作買賣之投資		55,027	123,206
附條件之銀行存款		90,555	90,555
銀行結餘 — 信託及獨立賬戶		784,704	782,293
銀行結餘（一般賬戶）及現金		279,450	331,891
		2,012,378	2,413,802
分類為持作出售之資產		-	66,000
		2,012,378	2,479,802
流動負債			
應付賬款	(8)	1,197,530	1,591,375
透過損益按公平值入賬之財務負債		19,701	-
遞延收益		-	37
應計負債及其他應付款項		128,210	110,339
應付稅項		7,410	14,046
融資租約負債 — 一年內到期之款項		54	906
借款 — 一年內到期之款項		436,116	491,121
來自附屬公司之一位非控股股東之貸款		27,437	27,437
		1,816,458	2,235,261
流動資產淨值		195,920	244,541
總資產減流動負債		695,609	798,026

於十二月三十一日
二零一三年 二零一二年
千港元 千港元

資本及儲備		
股本	55,415	36,943
儲備	301,843	332,530
本公司擁有人應佔權益	357,258	369,473
非控股權益	307,558	386,035
權益總額	664,816	755,508
非流動負債		
遞延稅項負債	8,218	16,137
融資租約負債－一年後到期之款項	-	50
借款－一年後到期之款項	22,575	26,331
	30,793	42,518
	695,609	798,026

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，惟投資物業及財務工具（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之下列新訂及經修訂的香港財務報告準則。

香港財務報告準則（修訂本）	二零零九年至二零一一年週期之香港財務報告準則之年度改進，已於上一財政年度提早應用之香港會計準則第1號（修訂本）除外
香港財務報告準則第7號（修訂本）	披露—抵銷財務資產及財務負債
香港會計準則第36號（修訂本）	非金融資產可收回金額披露
香港財務報告準則第13號	公平值計量
香港會計準則第19號（於二零一一年經修訂）	僱員福利
香港會計準則第1號（修訂本）	其他全面收入項目的列報
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

除下述者外，於本年度應用上述香港財務報告準則對本集團當前及過往年度的財務表現及財務狀況及／或於此等綜合財務報表的披露並無重大影響。

香港財務報告準則第7號（修訂本）「披露—抵銷財務資產及財務負債」

本年度，本集團首次採納香港財務報告準則第7號（修訂本）「披露—抵銷財務資產及財務負債」。香港財務報告準則第7號（修訂本）規定實體須披露有關以下各項之資料：

- (a) 確認根據香港會計準則第32號「財務工具：呈列」抵銷之財務工具；及
- (b) 確認統一淨額結算協議或類似安排所載之財務工具，而不論該等財務工具是否已根據香港會計準則第32號抵銷。

香港財務報告準則第7號（修訂本）已追溯應用，應用有關修訂本對本集團綜合財務報表所載之匯報金額並無構成重大影響，但使受限於可強制執行之統一協議或類似安排之本集團財務資產及財務負債（例如應收賬款、應付賬款、透過損益按公平值入賬之財務負債及結算所之按金）之披露更為詳盡。

香港財務報告準則第 13 號「公平值計量」

本集團於本年度首次應用香港財務報告準則第 13 號。香港財務報告準則第 13 號確立有關公平值計量及公平值計量披露之單一指引。香港財務報告準則第 13 號之範圍廣泛，香港財務報告準則第 13 號之公平值計量規定適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之財務工具項目及非財務工具項目，惟某些情況除外。香港財務報告準則第 13 號將資產的公平值界定為在現時市況下於計量日期在一個主要（或最有利的）市場按有序交易出售一項資產將收取的價格或轉讓負債時支付的價格。香港財務報告準則第 13 號規定非財務資產的計量考慮市場參與者透過最大限度及最好地使用該資產或透過將其出售予將最大限度及最好地使用該資產的另一市場參與者從而獲取經濟利益的能力。根據香港財務準則第 13 號，不論該價格是否可直接觀察或使用另一項估值技術作出估計，公平值為脫手價格。香港財務報告準則第 13 號亦載列多項全面披露的規定。

香港財務報告準則第 13 號須以非追溯方式應用。根據香港財務報告準則第 13 號之過渡規定，本集團並無就二零一二年比較期間作出香港財務報告準則第 13 號規定的新披露。除額外披露外，應用香港財務報告第 13 號對在綜合財務報表確認的金額並無構成任何重大影響。

香港會計準則第 1 號（修訂本）「其他全面收益項目之呈列」

本集團已應用香港會計準則第 1 號（修訂本）「其他全面收益項目之呈列」。採用香港會計準則第 1 號（修訂本）後，本集團之「全面收益表」更名為「損益及其他全面收益表」。此外，香港會計準則第 1 號（修訂本）規定須於其他全面收益部分作出額外披露，將其他全面收益項目分為兩類：(a) 其後將不會重新分類至損益之項目；及 (b) 日後在符合特定條件時可重新分類至損益之項目。其他全面收益項目之所得稅須按相同基準分配－該等修訂並無更改以除稅前或除稅後方式呈列其他全面收入項目的選擇權。有關修訂本已追溯應用，因此，其他全面收益項目的呈列將作出相應修改，以反映相關變動。除上述的呈列方式變動外，應用香港會計準則第 1 號（修訂本）對損益、其他全面收入及全面收入總額並無構成任何影響。

香港會計準則第 36 號（修訂本）「非財務資產可回收金額之披露」

香港會計準則第 36 號（修訂本）取消賺取現金單位可收回金額的披露規定。若相關賺取現金單位並無減值或撥回減值，則已分配商譽或其他具有無限可用年期的無形資產。此外，有關修訂就所採用的公平值層級、關鍵假設及估值技術引入額外的披露規定，而資產或賺取現金單位的可收回金額則根據其公平值減出售成本釐定。本集團於自二零一四年一月一日開始之本集團財政年度較生效日期提前應用香港會計準則第 36 號（修訂本）。因此，金融服務及零售賺取現金單位（包括商譽及無形資產（包括交易權及商標））之可收回金額並未於相關綜合財務報表披露。

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂準則、準則之修訂本及詮釋。

香港財務報告準則第 7 號及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 10 號、香港財務報告準則第 12 號及香港會計準則第 27 號 (修訂本)	投資實體 ¹
香港財務報告準則第 9 號	財務工具 ³
香港會計準則第 19 號 (修訂本)	界定利益計劃：僱員供款 ²
香港會計準則第 32 號 (修訂本)	抵銷財務資產及財務負債 ¹
香港會計準則第 39 號 (修訂本)	衍生工具更替及對沖會計法之延續 ¹
香港財務報告準則 (修訂本)	二零一零年至二零一二年週期之香港財務報告準則之年度改進 ⁴
香港財務報告準則 (修訂本)	二零一一年至二零一三年週期之香港財務報告準則之年度改進 ²
香港 (國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第 21 號	徵費 ¹

¹ 於二零一四年一月一日或之後開始之會計期間生效。

² 於二零一四年七月一日或之後開始之會計期間生效。

³ 可供應用 — 強制性生效日期將於落實香港財務報告準則第 9 號之未生效階段時釐定。

⁴ 於二零一四年七月一日或之後開始之會計期間生效，惟有限情況例外。

香港財務報告準則第 9 號「財務工具」

港財務報告準則第 9 號「財務工具」於二零零九年頒佈，引進財務資產分類及計量之新規定。香港財務報告準則第 9 號其後於二零一零年修訂，列入財務負債分類及計量和終止確認之規定，並於二零一三年進一步修訂，列入對沖會計之新規定。

根據香港財務報告準則第 9 號，香港會計準則第 39 號「財務工具：確認及計量」範圍內所有已確認財務資產隨後按攤銷成本或公平價值計量，特別是就以業務模式持有以收取合約現金流量為目的之債務投資，及純粹為支付本金及未償還本金之利息而擁有合約現金流之債務投資，則一般按攤銷成本計量。所有其他債務投資及股本投資於隨後報告期末按公平價值計量。此外，實體可作出不可撤回的選擇，將股本投資（非持有作交易用途）隨後之公允價值計量轉變呈列於其他全面收益內，而只有投資股息收入於損益中確認。

本公司董事預期，日後採用香港財務報告準則第 9 號，可能對本集團財務資產之呈報金額構成影響。此外，本集團目前分類為可供出售投資及於各報告期末以成本扣除減值虧損計量之香港未上市股份或須於隨後報告期間以公平值計量，而公平值變動於損益確認。

本公司董事預期應用其他新訂及經修訂準則、準則之修訂本及詮釋不會對綜合財務報表構成重大影響。

(3) 收益

	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
本集團年度收益之分析如下：		
手續費及佣金收入	168,308	163,599
利息收入 — 金融服務	26,257	21,850
銷售傢俬及家居用品及電器（扣除折扣及退貨）	1,108,621	1,095,680
網絡遊戲認購收入	787	5,703
專利使用權分銷收入	2,520	3,482
	1,306,493	1,290,314

(4) 分部資料

分部資料

就資源分配及評核分部表現而向本公司執行董事（主要經營決策人）呈報之分部資料乃按營運單位所提供之銷售或服務類型作為分析基準。

具體而言，本集團之營運及匯報分部如下：

金融服務	經紀、融資、企業融資服務及證券買賣
零售	銷售傢俬及家居用品及電器
網絡遊戲服務	提供網絡遊戲服務，銷售網絡遊戲配套產品及專利使用權分銷服務

自本財政年度起，由執行董事審閱之金融服務營運分部計量包括就交易持有之投資之收益淨額，以及若干相關開支（例如薪金開支）。持續經營業務分部資料之比較數字已予重列，以與本年度之呈報保持一致。

分部收益及業績

本集團營運及匯報分部之收益及業績之分析載列如下：

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	金融服務 千港元	零售 千港元	網絡遊戲服務 千港元	綜合 千港元
收益	194,565	1,108,621	3,307	1,306,493
分部（虧損）溢利	(17,643)	10,731	(66,462)	(73,374)
未分配之其他收入				221
公司支出				(50,370)
投資物業之公平值改變				(5,083)
攤分聯營公司之業績				(9)
未分配之財務成本				(3,653)
除稅前虧損				(132,268)

截至二零一二年十二月三十一日止年度（重列）

	金融服務 千港元	零售 千港元	網絡遊戲服務 千港元	綜合 千港元
收益	185,449	1,095,680	9,185	1,290,314
分部（虧損）溢利	(9,320)	12,587	(173,100)	(169,833)
未分配之其他收入				354
公司支出				(63,845)
投資物業之公平值改變				(17,068)
攤分聯營公司之業績				14,045
未分配之財務成本				(7,340)
除稅前虧損				(243,687)

所有分部產生之收入來自外來客戶。

分部業績指各個分部產生之虧損／賺取之溢利，未經分配之若干其他收入、公司支出、投資物業之公平值改變、攤分聯營公司之業績，以及若干財務成本。就資源分配及表現評估而言，此乃為向執行董事呈報的計量方法。

分部資產及負債

本集團營運及匯報分部之資產及負債之分析載列如下：

於二零一三年十二月三十一日

	金融服務 千港元	零售 千港元	網絡遊戲服務 千港元	綜合 千港元
資產				
分部資產	1,789,189	387,196	2,589	2,178,974
投資物業				57,112
未分配之物業及設備				4,231
於聯營公司之權益				158,154
提供予一家聯營公司之貸款				10,296
未分配之其他資產				46,425
遞延稅項資產				7,200
未分配之預付款項、按金及其他 應收款項				2,553
未分配之銀行結餘及現金				22,591
可供出售之金融資產				24,531
資產總值				2,512,067
負債				
分部負債	1,399,871	361,725	7,142	1,768,738
未分配之應計負債及其他應付款項				10,219
應付稅項				7,410
未分配之借款				25,175
來自附屬公司之一位非控股股東之貸款				27,437
遞延稅項負債				8,218
融資租約負債				54
負債總額				1,847,251

於二零一二年十二月三十一日

	金融服務 千港元	零售 千港元	網絡遊戲服務 千港元	綜合 千港元
資產				
分部資產	2,190,685	396,875	54,834	2,642,394
投資物業				68,832
未分配之物業及設備				18,454
於聯營公司之權益				152,939
提供予一家聯營公司之貸款				10,296
未分配之其他資產				23,059
遞延稅項資產				6,700
未分配之預付款項、按金及其他 應收款項				3,972
分類為持作出售之資產				66,000
未分配之銀行結餘及現金				40,641
資產總值				3,033,287
負債				
分部負債	1,685,699	333,724	9,562	2,028,985
未分配之應計負債及其他應付款項				36,403
未分配之應付稅項				3,615
未分配之借款				164,509
來自附屬公司之一位非控股股東之貸款				27,437
遞延稅項負債				16,137
融資租約負債				693
負債總額				2,277,779

為監督分部表現及於各分部間分配資源：

- 除投資物業、若干物業及設備、於一家聯營公司之權益、提供予一家聯營公司之貸款、若干其他資產、遞延稅項資產、若干預付款項、按金及其他應收款項、可供出售之金融資產、分類為持作出售之資產以及若干銀行結餘及現金以外，所有資產均分配至匯報及營運分部；及
- 除若干應計負債及其他應付款項、若干應付稅項、若干借款、來自附屬公司之一位非控股股東之貸款、若干融資租約負債及遞延稅項負債以外，所有負債均分配至具匯報及營運分部。

其他分部資料

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	金融服務 千港元	零售 千港元	網絡遊戲 服務 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
用於計量分部損益或分部資產所包括之金額：					
添置物業及設備	11,770	15,066	3	600	27,439
物業及設備折舊	12,383	19,591	1,594	10,304	43,872
無形資產攤銷	-	-	5,757	-	5,757
財務成本	8,925	5,518	-	3,653	18,096
存貨撇銷	-	4,548	-	-	4,548
物業及設備之出售虧損/撇銷	-	147	934	6,042	7,123
應收呆壞貸款撥備	1,000	-	-	-	1,000
已收回應收賬款壞賬	(2,048)	-	-	-	(2,048)
就無形資產確認之減值虧損	300	-	37,331	-	37,631

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	金融服務 千港元	零售 千港元	網絡遊戲 服務 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
用於計量分部損益或分部資產所包括之金額：					
添置物業及設備	12,485	16,314	165	512	29,476
添置無形資產	-	-	6,000	-	6,000
物業及設備折舊	12,885	24,425	3,713	23,384	64,407
無形資產攤銷	-	-	26,428	-	26,428
財務成本	5,003	4,040	-	7,340	16,383
存貨撇銷	-	5,348	-	-	5,348
出售物業及設備之虧損	5	62	79	469	615
應收呆壞貸款撥備	9,700	-	-	-	9,700
已收回應收賬款壞賬	(3)	-	-	-	(3)
就商譽確認之減值虧損	-	-	83,361	-	83,361
就無形資產確認之減值虧損	-	-	24,000	-	24,000
就物業及設備確認之減值虧損	-	4,664	-	-	4,664

地理資料

本集團之持續經營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（提供予一家聯營公司之貸款、應收貸款、可供出售之財務資產及遞延稅項資產除外）有關資料詳情如下：

	收益		非流動資產	
	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
香港	1,293,837	1,271,845	247,823	394,388
中國	12,656	18,469	218,655	142,101
	1,306,493	1,290,314	466,478	536,489

於兩個年度內概無客戶佔本集團之收益超過10%。

(5) 所得稅抵免（支出）

	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
本期稅項：		
— 香港利得稅	(6,066)	(12,119)
過往年度撥備過多（不足）	1,550	(898)
遞延稅項抵免	8,419	4,248
	3,903	(8,769)

香港利得稅以該兩個年度之估計應課稅溢利按 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。

根據中華人民共和國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及其實施細則，自二零零八年一月一日起，中國附屬公司之稅率一律為 25%。

(6) 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損乃基於以下數據計算：

	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
用以計算每股基本及攤薄虧損之虧損	(87,835)	(228,552)

	二零一三年 千股	二零一二年 千股 (重列)
--	-------------	---------------------

股份數目

用以計算每股基本及攤薄虧損之普通股加權平均股數	492,281	415,611
-------------------------	----------------	---------

用以計算截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度業務每股基本及攤薄虧損之普通股加權平均股數已作出調整，以反映二零一三年六月十三日之供股的花紅元素之影響以及截至二零一二年十二月三十一日止年度股份合併之影響。

在計算業務之每股攤薄虧損時已撇除假設行使購股權而增加之股份數目，原因為其對計算每股攤薄虧損具有反攤薄效應。

(7) 應收賬款

	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
證券買賣業務所產生之應收賬款：		
結算所、經紀公司及交易商	74,475	40,050
現金客戶	67,236	313,212
保證金客戶	284,616	270,160
期貨及期權買賣業務所產生之應收賬款：		
客戶	139	157
結算所、經紀公司及交易商	180,041	294,796
互惠基金及保險相關投資產品所產生之應收經紀佣金	1,777	1,357
提供企業融資服務之業務所產生之應收賬款	40	300
提供網絡遊戲服務之業務所產生之應收賬款	372	595
	608,696	920,627

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所、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產生之應收賬款之結算期為交易日後一天，或按與結算所、經紀及交易商之具體協議條款而定。

當具有法定權利以抵銷結餘時，本集團會抵銷若干應收賬款及應付賬款，並計劃以淨額結算或同時變現該等結餘。

於結算日後，買賣證券業務產生之應收保證金及現金客戶賬款須應要求償還。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。

於二零一三年十二月三十一日，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零港元（二零一二年：373,000 港元）及 15,368,000 港元（二零一二年：30,363,000 港元）。本公司董事已聯絡清盤人（由明富環球香港自二零一一年十一月二日委任，乃繼其最終母公司 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），有關要求向本集團退還戶口結餘，而截至二零一三年十二月三十一日止年度之部份款項 15,368,000 港元（二零一二年：71,889,000 港元）隨後已獲償付。本集團預期可於報告期末起計未來 12 個月內收回剩餘款項 15,368,000 港元。因此，本公司董事認為毋須計提呆壞賬撥備。

(8) 應付賬款

	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
證券買賣業務所產生之應付賬款：		
結算所	1,430	257,383
現金客戶	592,920	577,656
保證金客戶	147,660	102,065
期貨及期權業務交易所產生之應付客戶賬款	290,378	487,256
零售業務所產生之應付貿易客戶款項	164,588	166,400
網絡遊戲服務所產生之應付賬款	554	615
	1,197,530	1,591,375

證券買賣業務所產生之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之具體條款進行結算。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。

期貨及期權業務所產生之應付客戶賬款，乃為向客戶收取買賣該等合約之孖展保證金。於二零一三年十二月三十一日，71,586,000 港元（二零一二年：69,534,000 港元）之應付客戶賬款所包括的款項乃與一名客戶有關，如附註(7)所披露，當中 15,368,000 港元（二零一二年：30,363,000 港元）存於明富環球香港。所要求的保證金存款須於相應之期貨及期權及槓桿式外匯合約平倉時償還。超出約定所需保證金之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 784,704,000 港元（二零一二年：782,293,000 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。

零售業務所產生之應付貿易客戶款項主要包括作為貿易用途之結欠金額及持續成本。貿易買賣之信貸期為 30 至 90 日。

於報告日期，零售業務所產生之應付貿易客戶款項之賬齡分析（自交易日期起計）如下：

	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
0 – 30 日	71,915	73,623
31 – 60 日	50,923	54,195
61 – 90 日	33,327	22,035
90 日以上	8,423	16,547
	164,588	166,400

網絡遊戲服務所產生之應付賬款之賬齡為 30 日（自交易日期起計）。

(9) 股息

二零一三年及二零一二年期間並無派發或建議派發股息，自報告期間結束以來亦無建議派發任何股息。

(10) 資本風險管理

本集團管理其資本，以確保其各實體可持續經營，並透過優化債務及股權平衡，為股東帶來最大回報。本集團資本結構包括債務（包括借款）以及本公司擁有人應佔權益（包括已發行股本、儲備及累計虧損）。管理層會定期檢討資本架構，考慮資本成本及各類資本之相關風險。故此，本集團將透過支付股息、發行新股份及發行新債務或贖回現有債務，以使其整體資本結構均衡發展。本集團之整體策略於年內並無變動。

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）規則下之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之流動資金水平，以確保彼等符合香港證券及期貨（財政資源）規則之最低流動資金規定。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）規則之資金規定。

(11) 資本承擔

	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
已訂約但並無於綜合財務報表內作出撥備之資本開支：		
收購物業及設備	184,069	207,128
收購聯營公司之權益（附註）	-	20,639
	184,069	227,767

附註：於二零一二年十二月三日，本集團及獨立第三方與英飛尼迪資本管理有限公司（「英飛尼迪」）訂立協議，按代價約 2,670,000 美元（相當於約 20,639,000 港元）有條件認購英飛尼迪經擴大股本之 20%。認購已於截至二零一三年十二月三十一日止年度完成。本集團之持股因一名新第三方投資者於二零一三年十二月注資而攤薄至 18%。

股息

董事會並不建議派發截至二零一三年十二月三十一日止年度之任何末期股息（二零一二年：無）。

回顧及展望

財務回顧

財務表現

於二零一三年五月十五日，時富金融（本集團之非全資附屬公司）宣佈以實物分派方式向合資格股東分派其於時惠環球（香港）有限公司（「時惠環球」）之全部股份，該項分派已於二零一三年六月二十八日完成。因此，時惠環球與其附屬公司（「零售管理業務」）自二零一三年六月二十八日起成為本集團的直接非全資附屬公司。

於回顧年度內，儘管宏觀經濟環境有欠明朗，同業之間競爭激烈，從而帶來種種挑戰，本集團的金融服務業及零售管理業均可安然度過難關，收益水平與去年相若。總體而言，本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度錄得收益1,306,500,000港元，而去年則為1,290,300,000港元。於年內，鑑於市場競爭激烈及表現未如理想，本集團就無形資產已確認之減值虧損為37,600,000港元（當中大部份與移動互聯網服務業務有關）。總括而言，本集團於截至二零一三年十二月三十一日止年度錄得本公司擁有人應佔年度虧損淨額87,800,000港元，而去年則錄得虧損淨額228,600,000港元。

金融服務業務 - 時富金融

於回顧年內，香港股市面臨諸多難以預測的變化及挑戰，市場情緒亦反覆波動。二零一三年初，歐洲央行宣佈透過直接貨幣交易計劃購買歐債，並宣佈會將貨幣寬鬆政策至少維持至二零一四年中，消息令投資者對當前歐洲主權債務危機的憂慮有所紓緩。與此同時，美國聯儲局開始實施第三輪量化寬鬆措施，這是自二零一二年九月向全球金融體系提供流動性，二零一三年初本地及海外市場流動性充裕，令投資者重拾對本地股票市場的信心。不過，市場揣測美國縮減量化寬鬆刺激政策的時間表，令投資者擔心，進而拖累二零一三年中的資本市場表現。此外，聯邦政府於二零一三年十月部分關閉，雖然為時短暫，卻令市場人士關注美國財政懸崖對市場造成的影響，加上市場憂慮中國於二零一三年下半年對物業市場及銀行體系流通性推行進一步宏觀經濟措施，都對整體風險承受能力構成影響。於回顧年內，儘管經濟前景面臨不明朗因素，香港股市仍錄得溫和升幅及改善。於截至二零一三年十二月三十一日止年度，平均每日成交額約為 626 億港元，較去年同期的 539 億港元增加 16.2%。整體而言，截至二零一三年十二月三十一日止年度，時富金融錄得收益 194,600,000 港元，較二零一二年的 185,400,000 港元增加 4.9%。由於成交淡靜，以及本港經紀公司的惡性競爭更趨激烈，導致佣金不斷減少，經營環境並不樂觀。截至二零一三年十二月三十一日止年度，時富金融之分部虧損淨額為 17,600,000 港元，而二零一二年則為分部虧損淨額 9,300,000 港元（重列）。在本港投資業務營商環境艱難的情況下，時富金融繼續嚴格控制各業務的成本，同時投入資源，建設最先進的資訊及通訊科技基礎設施和低時延交易平台，並聘用專才，研發機構、企業及個人客戶程式買賣業務的買賣策略，滿足客戶的各種投資及財富管理需求。

零售管理業務 - 時惠環球

零售管理業務於截至二零一三年十二月三十一日止年度錄得收益 1,108,600,000 港元及分部溢利淨額 10,700,000 港元，而二零一二年之收益為 1,095,700,000 港元及分部溢利淨額為 12,600,000 港元。

香港零售業務

經營成本上升是本集團零售管理業務面臨的最大挑戰。新實施及提高的法定最低工資、通脹壓力及人民幣升值，均推高我們的經營成本。此外，為遏抑住宅價格升勢，香港政府出台額外措施，例如買家印花稅，以及延長已推行兩年的額外印花稅及雙倍印花稅。該等措施令物業市場遭受重創，難免拖累本集團的家具銷售表現。於回顧年內，住宅物業成交量較去年大幅下降約 38%。為應對挑戰，我們採取進一步的成本優化措施，致力提升營運效率，與此同時，我們採取新的名為「生活智慧」品牌推廣活動。新推出的創新產品旨在優化居住空間已投放市場。我們的訂造傢俬(TMF)服務大受歡迎，較去年錄得 29%的強勁增長。此外，鑑於網上購物日趨普及，我們已進行多項策略部署，專心開發集團的電子商貿業務。於回顧年度內，我們的電子商貿業務取得了驕人增長，對比二零一二年之銷量錄得 3 倍升幅。儘管經營環境充滿挑戰，香港零售業務之收益仍維持去年之水平，錄得收益 1,099,300,000 港元，較二零一二年之收益 1,086,400,000 港元輕微上升 1.2%。整體而言，香港零售業務於截至二零一三年十二月三十一日止年度錄得除稅前溢利淨額 26,800,000 港元，而去年之除稅前溢利淨額則為 36,600,000 港元。

中國零售業務

中國內地零售業務的經營表現不盡如人意，尚未為本集團作出任何溢利貢獻。於回顧年內，我們已關閉一家經營不善的分店，並進一步採取成本控制措施。為把握內地高速增長的電子商務市場機遇，我們將投放資源，發展電子商貿業務。整體而言，於截至二零一三年十二月三十一日止年度，中國零售業務錄得收益 9,300,000 港元及除稅前虧損淨額 16,100,000 港元，而二零一二年則為收益 9,300,000 港元及除稅前虧損淨額 24,100,000 港元。

移動互聯網業務

鑒於市場競爭激烈及全球經濟形勢動盪，本集團步步為營，審慎調整業務擴張步伐，並已展開全面的架構及營運重組工作，以保存財務資源、擺脫當前困境。於回顧年內，本集團繼續實施嚴格的營運成本控制措施，並在網絡遊戲業務發展上奉行審慎策略。與此同時，我們將竭盡所能，探討不同方法調整移動互聯網服務業務，以配合中國電子商貿業務的嶄新市場環境，並將陸續推出業務發展的新計劃，以提升集團的競爭優勢。總體而言，截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團的移動互聯網服務業務錄得收益 3,300,000 港元及分部虧損淨額 66,500,000 港元（包括就無形資產確認之減值虧損 37,300,000 港元），而去年則為收益 9,200,000 港元及分部虧損淨額 173,100,000 港元（包括分別就商譽及無形資產確認之減值虧損 83,400,000 港元及 24,000,000 港元）。

資金流動性及財務資源

於二零一三年十二月三十一日，本集團之權益總額為 664,800,000 港元，去年年底則為 755,500,000 港元。權益減少乃由於綜合於二零一三年六月發行每股 0.30 港元共 184,700,000 股供股股份而籌集資金約 55,400,000 港元及於回顧年內錄得虧損所致。

於二零一三年十二月三十一日，本集團尚有未償還借款總額合共約 458,700,000 港元，當中大部分乃以港元列算，惟一筆應付予一名獨立第三方數額為人民幣 30,000,000 元（相等於約 38,100,000 港元）之貸款除外，包括應付予若干獨立第三方之無抵押貸款約 39,600,000 港元及有抵押貸款約 419,100,000 港元（包括銀行貸款約 419,000,000 港元及融資租約負債約 100,000 港元）。上述銀行貸款約 419,000,000 港元乃以本集團之賬面值約 57,100,000 港元的投資物業、90,600,000 港元之有抵押存款、公司擔保及其保證金客戶抵押證券作保證之抵押。借款總額於去年底約為 518,400,000 港元。借款減少乃主要由於回顧年內之投資活動減少，導致客戶之保證金融資減少所致。

本集團亦持有其中一間附屬公司之一位少數股東的無抵押貸款約 3,500,000 美元（相等於約 27,400,000 港元）。

於二零一三年十二月三十一日，本集團現金及銀行結存合共為 1,154,700,000 港元，去年底則為 1,204,700,000 港元。本集團所產生之收益主要以港元列算，而內部資金亦主要以港元列算。流動資產負債比率於二零一三年十二月三十一日維持於 1.1 倍之穩健水平，與於二零一二年十二月三十一日之水平相同。

於二零一三年十二月三十一日，按本集團之付息借款除以權益總額計算之資本負債比率為 69.0%，而於二零一二年十二月三十一日則為 68.6%。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率錯配。

重大收購及出售交易

於二零一二年十二月三日，時富金融宣佈一項須予披露交易，有關由其一間附屬公司認購英飛尼迪 20% 股權權益，現金代價為 2,670,000 美元（相當於約 20,639,000 港元）。該認購事項已於二零一三年一月三日完成。該交易的詳情已載於上文附註（11）及時富金融日期為二零一二年十二月三日之公佈內。

於二零一二年十二月七日，本集團宣佈一項主要交易，有關由其一間附屬公司出售香港住宅物業（馬己仙峽道玫瑰別墅），現金代價為 66,000,000 港元。出售事項已獲本公司之股東於二零一三年一月二十二日舉行的股東特別大會上批准及於二零一三年二月六日完成。該交易的詳情已載於本公司日期為二零一二年十二月七日之公佈及日期為二零一三年一月二日之通函內。

於二零一三年五月十五日，本公司及時富金融聯合公佈，由時富金融以實物方式分派時惠環球（零售管理業務的控股公司）之全部股份，及本集團作出之自願性有條件現金收購建議，以每股現金 0.011 港元之收購價收購時惠環球全部已發行之股份（「私人公司收購建議」）。實物分派及私人公司收購建議分別已獲本公司及時富金融之股東於二零一三年六月十八日及二零一三年六月二十一日各自舉行的股東特別大會上批准。實物分派已於二零一三年六月二十八日完成。自此，緊隨於實物方式分派完成後，時惠環球不再為時富金融之附屬公司及成為本公司直接擁有 42.75% 之附屬公司。私人公司收購建議於二零一三年七月三十一日結束，本集團於私人公司收購建議項下收購時惠環球共 48.19% 之股份權益，總代價約為 20,600,000 港元。本集團緊隨於私人公司收購建議後持有時惠環球共 90.94% 之股份權益。於二零一三年十二月三十一日，本集團持有時惠環球共 90.98% 之股份權益。交易詳情已載於本公司及/或時富金融由二零一三年五月至七月刊發之各項公佈及通函內。

於二零一三年十一月十四日，本集團宣佈一項主要交易，有關由本公司透過時富金融持有之一間附屬公司出售香港商業物業（觀塘宏基資本大廈 22 樓），現金代價約為 135,000,000 港元。出售事項已獲本公司之股東於二零一三年十二月二十三日舉行的股東特別大會上批准及於二零一四年一月二十日完成。該交易的詳情已載於本公司及時富金融日期為二零一三年十一月十四日之聯合公佈及本公司日期為二零一三年十二月五日之通函內。

於二零一四年一月二十四日之結算日後，本公司及時富金融聯合宣佈，出售本公司透過時富金融持有之聯營公司之全部股權，而該公司持有上海商業物業（靜安區靜安門大廈），代價為人民幣 652,787,527 元（相等於約 840,800,000 港元）。該交易的詳情已載於本公司日期為二零一四年一月二十四日之公佈內。

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

於二零一三年十二月三十一日，本集團擁有有關購入該等物業之代價餘額 184,100,000 港元之資本承擔。資本承擔之詳情並已於上文附註(11)內披露。

除上述者外，本集團於年終並無重大未償還之資本承擔。

重大投資

於二零一三年十二月三十一日，本集團擁有市值約 55,000,000 港元之持作買賣的投資組合，並於年內錄得共 67,600,000 港元之持作買賣的投資收益淨額。

本集團沒有任何重大的未來投資或資產購置計劃。

業務回顧及展望

金融服務業務 - 時富金融

行業回顧

二零一三年，世界經濟（特別是發達市場）開始呈現出走強的跡象。在美國及歐元區這些發達經濟體持續復蘇的帶動下，全球經濟增長率達到 2.4%。

二零一三年，就首次公開招股(IPO)的集資額而言，香港重新回到全球三大證券交易市場之列。儘管如此，IPO 市場的復蘇直到二零一三年十月才得到證實。市場於二零一三年第一季度仍呈下降趨勢，僅錄得集資額 82 億港元，較去年同期減少 16%。在最後一個季度，因預期量化寬鬆逐漸退出的計劃會推遲，IPO 市場出現了明顯的復蘇跡象。僅二零一三年十月十一日一天就有六家新公司上市，該勢頭延續至十一月。二零一三年的集資總額達 1,665 億港元，較二零一二年的 900.43 億港元高出 75%。

在亞洲，日本政府推出的刺激政策已使經濟走出谷底，結束了多年的通縮，以美元計算的日經 225 指數於二零一三年上漲了 29%。這是自上世紀八十年代的經濟泡沫以來日經 225 指數最大的漲幅，亦是亞洲地區回升幅度最大的指數之一。中國股市於二零一三年顯得相對沉寂。以美元計算，作為基準股票指數的上海證券綜合指數至今下跌了 3.9%，令二零一三年以小幅收跌結束。

靠近二零一三年底，美國聯儲局宣佈其決定於二零一四年一月開始逐漸減少購買資產。在這一個美國經濟向好的積極訊號下，標普 500 指數屢創紀錄高位，並於二零一三年底收市報 1848.36。

恒生指數於年內錄得 3%的輕微增長。不過，隨著市場情緒的改善，平均每日成交金額增加至 625.6 億港元，較去年同期的 538.5 億港元上升了 16%。

業務回顧

發展平台

二零一三年，我們繼續投入更多資源，以提升我們的移動交易平台。iPad 交易應用程式「CharTrader」於一月份推出市場。這款香港市場首創的應用程式允許投資者透過觸摸圖表上的任何一點，即可交易香港期貨合約。我們還在一月推出了應用程式：「時富期貨」。五月，我們推出一款應用程式：「大茶飯」。它為投資者提供一個互動界面，可以透過設置不同的標準來搜索他們最喜愛的股票，亦可提供他們對股市的看法。十二月，我們推出了應用程式：「時富環球期貨」，它提供實時期貨行情及全球市場的交易平台。除上述及現有的 iPhone 應用版本之外，我們還在下半年推出了安卓版的「時富證券」和「時富期貨」。

投資銀行

在香港 IPO 的集資額於二零一二年顯著下跌逾 60% 之後，二零一三年，香港 IPO 市場在集資規模及新上市公司數目方面均有所改善。透過 IPO 籌集的總金額為 1,665 億港元，較二零一二年增長約 85%。二零一三年的新上市公司總數為 110 間，較去年增長超過 71%。儘管市場情緒得到改善，但隨著有關 IPO 及保薦人的新規則及規例於去年十月生效，香港 IPO 的市場參與者及專業人士均面臨著更多的挑戰。為了應對不斷變化的市場環境及更嚴格的監管要求，我們繼續維持利用自身的行業優勢，為中小型公司提供 IPO 保薦服務的策略。

除 IPO 項目之外，我們還專注於併購諮詢、集資及其他企業融資活動。於截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們擔任了多項大型企業融資交易的財務顧問，計有 H 股上市公司、國有企業及其他香港上市公司（包括廈門國際港務股份有限公司、五菱汽車集團控股有限公司、中國上城集團有限公司及萬順昌集團有限公司）。根據收購守則進行的併購、非常重大收購與出售以及重大交易（包括在中國成立合資公司、出售主要資產和業務、收購和出售公司權益）、實物分派、全面收購及清洗交易申請。我們還獲得了充當香港新上市公司的合規顧問的授權。我們將繼續此項行之有效的策略，均衡發展 IPO 以及其他財務顧問和企業交易，以多元發展我們的業務及收入來源。

證券經紀業務

年內，投資者對本地股市重拾信心。成交量錄得令人鼓舞的增長，平均每日成交金額上升 16%。IPO 市場亦在復蘇，令我們的保證金融資收入激增。整體而言，集團的經紀業務在報告期內錄得營業收入 194,600,000 港元，較去年同期增長 4.9%。

對中國改革進程的厚望以及流動資金壓力，可能導致香港及中國股市發生波動。在預期貨幣條件寬鬆的情況下，我們期待二零一四年全球經濟復蘇將會加速。香港經濟有望在二零一四年相對穩定，並可能出現輕微增長。總括而言，我們預計證券市場在新的一年裡繼續復蘇及穩定發展。

財富管理及中國發展

作為一間全面可靠的資深財富管理專家，我們的目標是透過我們的個人化及全面的投資解決方案，在風險調整的基礎上，幫助客戶實現他們的長遠投資目標。於回顧年度，全球市況呈兩極表現，發達經濟體（即美國及部分歐洲國家）繼續呈現出強勁的經濟復蘇，而發展中經濟體（包括巴西、印度及東盟地區）則表現出不同程度的經濟衰退。受惠於該業務部門數年前為加強收入來源及渠道發展而推出的大陸策略，其營業額在二零一三年僅是略微放緩。

於回顧年內，該單位繼續強化全權委託投資組合管理，以向我們的客戶提供個人化的客戶服務體驗。儘管全球投資市場仍然波動，但該團隊仍設法為全權委託投資組合賬戶取得了令人滿意的表現。這不僅強化了我們的企業品牌，還有助於吸引未來客戶的新資產。

中國是未來十年增長最快的財富管理市場之一，高淨值人士的快速增長令中國的獨立財務顧問業務一枝獨秀。近期中國的投資回報不理想，也提醒投資公眾需要分散投資組合。上海自貿區在九月成立，讓財富管理部有機會利用其金融創新能力及投資組合管理專業知識來構建內部理財產品，以滿足公眾投資者的全球投資需求。財富管理部也將繼續集中資源，透過與當地業務夥伴建立合作關係拓展商業網絡，並投入資源加強我們的投資組合管理能力。

資產管理

香港及內地股市在二零一三年跑輸海外股市。中國經濟增長放緩及流動性收緊的問題，令投資者擔憂中國經濟會硬著陸。除了美國及歐洲出現經濟復蘇的訊號之外，投資者亦透過降低香港及中國股市的比重而增加美國及歐洲股市的比重，重新配置他們的投資組合。整體而言，恆指於二零一三年上升 3%，而 H 股指數則下跌 5.42%。

與二零一二年年底相比較，我們的資產管理規模（AUM）增加了約 31.38%。我們於期內致力吸納高淨值客戶，令我們業績優於大市。由於市場擔憂中國經濟增長放緩，因此我們專注於與中國經濟增長關係不大的行業，如科技、物流及澳門博彩業，並避開流動性敏感的行業，如原材料及金融業。

展望未來，我們預計二零一四年中國的經濟增長率將維持在 7%。香港股市目前大約以二零一三年預期市盈率的十一倍及約 3.2 股息率的水平進行交易，可見對於長期投資者來說，現時估值屬偏低水平。由於對若干負面因素的擔憂仍然存在，如中國經濟增長放緩及省級政府的貸款問題，我們預計香港市場可能在二零一四年繼續平穩發展，科技、物流、遊戲及醫療行業可能跑贏大市。我們相信，我們的資產管理規模及收益（如業績表現費）可能在二零一四年保持合理增長。

基金管理

透過於二零一二年十二月入股英飛尼迪，本集團已於中國內地開展基金管理業務。英飛尼迪擁有 16 隻人民幣基金，管理資產超過人民幣 20 億元。英飛尼迪透過多元化組合投資於中國不同行業公司，經常與高增長科技公司攜手合作，成績驕人。

於二零一三年五月，英飛尼迪集團及其合作夥伴承諾參與建設及投資首個中以「智慧型」農業園區—新開發的「北京農業生態谷項目」。該項目由英飛尼迪集團、一位獨立人士及北京市政府共同發起，並獲得以色列政府的支持。

本集團已於年內啓動成立新離岸基金的計劃。基金將專注於首次公開招股前於香港的投資及提供預期回報的內地項目。本集團亦已開始透過內地的英飛尼迪網絡，交叉銷售經紀、投資銀行、財富管理及資產管理服務。潛在的首次公開招股候選公司已轉介予集團的投資銀行部跟進。同時，投資及財富產品分銷渠道亦已建立。

展望及企業策略

二零一三年是香港 IPO 市場豐收的一年，預計此種市場勢頭將在二零一四年持續。二零一四年可能會出現大量的「重磅股」上市，包括本地上市公司涉及分拆上市的大型 IPO 活動。聯交所已採取積極措施，以吸引更多的外國公司。例如，二零一三年九月，證監會及聯交所共同發佈了關於海外公司上市的經修訂聯合政策聲明。在監管愈加明確的情況下，於未來數年內，海外上市公司來港的情況可能會增加，香港的 IPO 市場亦可能連續第二年錄得增長。

儘管二零一三年表現沉寂，但中國仍是一個有吸引力的投資目的地，尤其是因為中國政府正在進入一個結構及經濟改革的周期，以加強市場對經濟的導向作用及刺激經濟增長。

資本市場繼續增長，複雜性及成熟度不斷提高。演算交易在全球市場（主要是美國）已獲得其重要地位，最近開始引起香港監管部門的關注。一項關於電子交易、演算交易及直接市場接入(DMA)的新規例

於二零一四年一月一日生效。新規例在加重集團演算交易業務負擔的同時，也為集團提供了更明確的方向及指引。新規例的推出也標誌著演算交易在香港金融市場日益得到認可及重視。除了香港聯交所在尖端交易平台採納明確的方針發展之外，我們也將繼續在高科技領域進行投資，確保我們的市場領先地位，並以極速、可靠及科技先進的交易平台提供專業的金融服務。

隨著資本市場日趨複雜及成熟，高質素及專業技術人才亦成為激烈爭奪的對象。集團一直珍視人力資產發展。過去一年，我們從全球網羅了許多專業人士，包括來自著名大學的學者和教授以及金融業的專門人才。豐富的人才組合令集團能夠進一步推進全面的發展。以先進科技領導精英團隊，將成為集團未來發展的動力。我們將繼續加強我們的高科技交易策略，並把握市場機遇。

零售管理業務 - 時惠環球

實惠業務回顧

二零一三年，香港消費溫和增長，收入及就業穩定擴張。然而，特別是下半年，房地產市場停滯不前嚴重影響了傢俬及家品的消費。儘管如此，我們仍欣然報告，主要得益於全年的戰略舉措及妥善執行，我們的收入及毛利均錄得穩步增長。

實惠的生活智慧

鑑於本港住房狹小，生活空間擠迫，我們繼續推行「生活智慧」策略規劃，向客戶提供獨一無二的明智解決方案，特別是針對年輕家庭及個人，以改善他們的生活質素。

為了推廣「生活智慧」概念及方案，我們的市場策略及商店陳列均著重提供家居佈置及生活小貼士，並且主力推介各項生活智慧產品。我們為客戶提供的解決方案，幫助他們創造及優化狹小的居住「空間」(Space)，根據個人「風格」裝飾家居(Style)，並使用環保產品，以達致「節約」能源、時間及資金的效果(Savings)。

店舖網絡

於回顧年內，我們重新設計了在銅鑼灣及元朗的旗艦店，並擴大沙田旗艦店，以展示「生活智慧」解決方案。我們設計了不同的房間佈置，以營造各式各樣的時尚組合，令我們的理念與傢俬系列融為一體。

我們的大部分門店均配備了「訂造傢俬」(TMF)中心，以展示不同的空間優化理念，如升高地臺、隱藏式睡床和桌子。各種掛牆式儲物裝置也有最新款式及更多選擇，客戶在存儲物品及佈置家居的時候，也能夠兼顧功能性和美感。

智慧產品

為了幫助客戶營造更健康、更節能、更便捷的生活方式，我們的商品採購團隊及產品開發團隊與我們的供應商緊密合作，推出各種創新產品和解決方案，深化及拓寬「生活智慧」產品組合。

隨著越來越多的小型住宅單位落成，我們發現，新業主在管理狹小房屋的生活空間方面面臨著越來越多的挑戰。因此，我們一直致力於提供家居解決方案，以增加居住空間。作為傢俬品牌Hiddenbed的獨家零售商，我們在這個節省空間的傢俬系列內，引入了更多的款式，以滿足小型家庭的不同需求。Hiddenbed在22個國家銷售，其專利傢俬結構設計，只需數秒鐘即可將一張床變成書桌（反之亦然），幫助用戶輕鬆地倍增可用空間。

組合式設計是另一個推廣重點。為幫助客戶度身訂造自己的衣櫥組合，我們在上半年開發了一個新的Woodcrest組合式衣櫥系列。

作為領先市場的家居零售商，我們力求不斷提高產品的安全及健康特性。二零一三年，我們所有的辦公椅、折疊椅及凳子均根據國際標準進行了認證，藉此引導及設定了行業標準。

隨著我們訂造傢俬（TMF）中心及專員團隊的擴大，我們訂造傢俬的銷售業績繼續快速增長。為了更好地服務客戶，幫助他們裝修新居或裝飾居所，我們在訂造服務中增加了窗簾、地板及牆漆產品和服務，為客戶提供一站式的解決方案。

電子渠道

年內，我們網上商店的流量及銷售額均錄得強勁增長。為改善客戶的瀏覽及購物體驗，我們對網店進行了大幅提升，包括重新設計網店的整體外觀和感覺，並增加了眾多在線及離線功能。透過實體店購買獲得的會員積分亦可在網店上使用（反之亦然）。

於下半年，鑑於寬頻及智能手機愈趨普及，加上移動電子商務的迅速發展，我們推出了手機網上商店，讓年輕顧客隨時隨地滿足購物需要。

於第二季度，我們推出了革命性的「實惠家居購物牆」，以探索移動電子商務的新機遇。「實惠家居購物牆」的概念在香港是首次出現，提供了移動電子商務的便利，同時又模擬了實際的購物體驗。透過在金鐘、青衣及將軍澳港鐵站的牆面海報，展示實物原大的產品圖片，繁忙的都市人可以在等候交通時使用移動設備進行購物。「實惠家居購物牆」憑藉創新率先探索零樓面面積、零門市員工的未來商務拓展模式，創造了極高的市場知名度，並取得市場認可，如贏得了二零一三年度「HKMA/TVB傑出市場策劃獎」的「最具創意獎」及「優秀數碼市場策劃獎」。

為加強客戶關係管理，我們促進了各種社交媒體平臺的應用，並成功獲得了超過兩萬名Facebook的關注者，此外，我們亦透過微信及Youtube渠道隨時隨地與客戶保持聯絡。

獎項及榮譽

我們銳意為客戶提供超卓服務，並憑藉多年來竭誠提供服務而屢獲殊榮。年內，我們不僅贏得了二零一三年度傑出推銷員獎（DSA）及傑出青年推銷員獎項（OYSA），同時獲得素有香港零售行業「奧斯卡」之稱、由香港零售管理協會頒發的傑出服務獎。

此外，我們還榮獲由香港貨品編碼協會舉辦的二零一三年「貼心企業」嘉許，以及批發和零售行業的香港環保卓越獎（HKAEE）。

內地業務

在廣州，「生活經艷」探索了各項在線及離線商機，並於年內推出天貓網店。我們與實體店攜手，共同舉辦了多種推廣活動（在線至離線或離線至在線），探索了各種商業合作模式，並與當地報刊及電視台緊密合作，以擴大品牌認知度。

移動互聯網業務

行業回顧

根據中國出版協會遊戲出版工作委員會與 IDC 國際數據公司共同發表的中國遊戲產業年度調查統計數據顯示，二零一三年中國遊戲市場銷售收入總值 831.7 億元人民幣，較二零一二年增長 38%。雖然遊戲行業高速發展，但預計未來在市場上的各種挑戰將對行業持續健康發展產生影響，當中包括侵犯版權問題、遊戲欠缺題材設計和用戶體驗相關的創新元素。

在過去十年經歷前所未有的市場規模和用戶人數增長後，客戶端網絡遊戲收入的增長在過去一年跌至新低。客戶端網絡遊戲市場雖然保持著市場份額佔比最大的主導地位，但在二零一三年的整體市場佔有率為 64.5%，但相比二零一二年的佔有率則下降了 10.4%。需經下載才能進入的客戶端網絡遊戲，無疑已進入成熟期，市場競爭非常激烈。

受惠於智能手機普及應用和 3G 網絡的提速，刺激用戶遊戲行為從個人電腦網絡遊戲轉移至移動遊戲。本地開發者積極進入手機遊戲開發，爭取快速的利潤增長。據中國遊戲產業年度調查統計，二零一三年移動遊戲市場銷售收入為 112.4 億元，按年增長 246.9%。儘管移動遊戲市場發展在過去數個季度呈現快速增長，但移動遊戲的收費和商業化內容比傳統的個人電腦網絡遊戲為少。傳統客戶端網絡遊戲和網頁遊戲企業的介入，導致市場競爭日趨激烈，根據諮詢機構 Niko Partners 在二零一三年發表的一份最新報告指出，中國擁有超過 80,000 家移動遊戲工作室，每天都會有超過 100 款新遊戲推出市面，導致企業難以在移動遊戲市場突圍而出。移動遊戲應用商店逾百家，發行渠道高度分散，而激烈的競爭意味著玩家無需為遊戲付費。在遊戲受歡迎程度和玩家參與度達至頂峰後，移動遊戲的營運表現一般在上綫數月後就急速下滑。遊戲企業的成功通常高度倚賴單款遊戲的表現，儘管積極投放資源擴充遊戲產品綫，但往往因玩家期望值不斷變化而難以複製成功。預計在未來幾年內，中國手機遊戲市場將走向高速整合期。

業務回顧與展望

年內，我們完成了遊戲業務的重組，基於運營和測試結果表現未如理想，我們終止了數款遊戲的開發和商業化運營工作。在海外業務方面，我們持續對“海盜王”的海外運營合作夥伴提供遊戲內容更新。

根據中華人民共和國工業和信息化部數據顯示，截至二零一三年底，全國移動電話用戶數目已達到 12.29 億戶，按年同比增長 10.42%。同期全國 3G 移動電話用戶數目達到 4.0161 億，移動互聯網用戶數目達到 8.0756 億戶。在二零一四年，全國預計將有超過 300 個城市開啓 4G 移動電話網絡服務，預計可發展 3,000 萬個 4G 用戶。在國內移動網絡快速發展和智能手機滲透率增加的前提下，移動互聯網產業會在未來數年急速發展。在遊戲領域，移動遊戲已經成為中國遊戲市場發展最快的領域，並正在搶佔基於個人電腦終端上的休閒和社交在綫遊戲市場份額。目前休閒輕度遊戲為移動遊戲的主導類型，但預計角色扮演和策略型題材類等重度遊戲會日漸受到重視。我們會繼續尋求各種對擁有優秀開發能力的遊戲工作室或企業投資或合作機會，以推動我們移動遊戲和內容產品的發展。

僱員資料

於二零一三年十二月三十一日，本集團僱用 1,150 名員工，其中時富金融集團佔 233 名。我們員工的新酬乃基於其工作表現、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 268,200,000 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。於截至二零一三年十二月三十一日止財務年度，除如下所概述之偏離外，本公司已嚴謹遵守原則、企業管治守則及標準守則：

- i. 於有關年內，關先生（董事會之董事長）亦兼任本公司之行政總裁（「行政總裁」）。根據守則條文第 A.2.1 條，董事長與行政總裁的角色應予以區分。關先生之雙重角色可產生有力而一致的領導效力，並對本集團的業務規劃及決策效率極為重要。籍由經驗豐富的優秀人員組成的高級管理層及董事會的經營管理，權力與授權分佈得以確保均衡。

於二零一四年一月二日回顧年度後，崔永昌先生（為本公司之執行董事）由二零一四年一月二日起獲晉升為本公司之行政總裁以替代關先生，關先生之行政總裁職務亦已交卸及自此該守則條文已獲遵守。

- ii. 本公司並未根據守則條文第 A.5.1 條設立提名委員會，乃由於提名委員會之功能已經在董事會全體規管下執行。董事會在董事長的領導下，負責不時審閱董事會之架構、人數和組成，及新董事不時之委任，以確保董事會由具備配合本公司業務所需技能及經驗之人士組成，而董事會全體亦共同負責審訂董事之繼任計劃。
- iii. 根據守則條文第 A.6.7 條之規定，獨立非執行董事應列席股東大會以均衡了解股東意見。由於本公司之獨立非執行董事有其他工作安排，梁家駒先生及陳克先博士未能出席二零一三年之股東週年大會及回顧年內舉行之一個股東特別大會，及黃作仁先生未能出席回顧年內舉行之兩個股東特別大會。

業績審閱

本集團截至二零一三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、出售或贖回本公司之證券

於截至二零一三年十二月三十一日止年度內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之上市證券。

代表董事會
董事長
關百豪

香港，二零一四年三月二十六日

於本公佈發表日期，董事會成員包括:-

執行董事:

關百豪先生
崔永昌先生
羅炳華先生
吳獻昇先生

獨立非執行董事:

梁家駒先生
黃作仁先生
陳克先博士

* 僅供識別