

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

截至二零一四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」）截至二零一四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	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
收益	(3)	1,371,608	1,306,493
存貨及服務成本		(671,176)	(652,250)
其他收入		13,200	14,123
其他收益及虧損		84,121	64,525
薪金、津貼及佣金		(328,699)	(303,442)
其他經營、行政及銷售開支		(449,711)	(451,269)
物業及設備折舊		(31,682)	(43,872)
無形資產攤銷		-	(5,757)
財務成本		(17,647)	(18,096)
投資物業之公平值變動		37,088	(5,083)
攤分聯營公司業績		60,463	(9)
就商譽確認之減值虧損		(2,661)	-
就無形資產確認之減值虧損		-	(37,631)
除稅前溢利（虧損）		64,904	(132,268)
所得稅（支出）抵免	(5)	(21,302)	3,903
年度溢利（虧損）		43,602	(128,365)

	附註	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
年度其他全面（支出）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		(3,044)	4,969
年度總全面收入（支出）		40,558	(123,396)
年度溢利（虧損）來自：			
本公司擁有人		2,422	(87,835)
非控股權益		41,180	(40,530)
		43,602	(128,365)
以下人士應佔年度總全面收入（支出）：			
本公司擁有人		1,375	(85,311)
非控股權益		39,183	(38,085)
		40,558	(123,396)
每股盈利（虧損）	(6)		
基本（港仙）		0.44	(17.84)
攤薄（港仙）		0.35	(17.84)

綜合財務狀況表

	附註	於十二月三十一日	
		二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
非流動資產			
物業及設備		74,486	60,600
投資物業		213,666	57,112
商譽		60,049	62,710
無形資產		53,212	53,212
於聯營公司之權益		1,434	158,154
可供出售之財務資產		21,031	24,531
租金及水電按金		44,160	40,638
其他資產		4,792	34,052
應收貸款		-	1,480
遞延稅項資產		6,200	7,200
		479,030	499,689
流動資產			
存貨 — 持作出售之完成品		56,396	53,242
應收賬款	(7)	707,859	608,696
應收貸款		44,442	23,951
提供予一家聯營公司之貸款		-	10,296
其他資產		7,317	29,084
預付款項、按金及其他應收款項		40,662	70,973
可退回稅項		1,111	6,400
持作買賣之投資		44,545	55,027
附條件之銀行存款		64,155	90,555
銀行結餘 — 信託及獨立賬戶		792,117	784,704
銀行結餘（一般賬戶）及現金		300,299	279,450
		2,058,903	2,012,378
流動負債			
應付賬款	(8)	1,287,188	1,197,530
透過損益按公平值入賬之財務負債		1,055	19,701
應計負債及其他應付款項		100,752	128,210
應付稅項		16,493	7,410
融資租約負債 — 一年內到期之款項		-	54
借款 — 一年內到期之款項		334,868	436,116
來自附屬公司之一位非控股股東之貸款		-	27,437
		1,740,356	1,816,458
流動資產淨值		318,547	195,920
總資產減流動負債		797,577	695,609

於十二月三十一日
 二零一四年 二零一三年
 千港元 千港元

資本及儲備

股本
 儲備

55,415 55,415
311,211 301,843

本公司擁有人應佔權益
 非控股權益

366,626 357,258
324,926 307,558

權益總額

691,552 664,816

非流動負債

遞延稅項負債
 借款－一年後到期之款項

14,509 8,218
91,516 22,575

106,025 30,793

797,577 695,609

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，根據香港公司條例（第 622 章）第 9 部之過渡及豁免安排，本財政年度及比較期間仍沿用前公司條例（第 32 章）規定。

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，本集團應用以下由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港財務報告準則修訂本及新詮釋。

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
香港會計準則第 32 號（修訂本）	抵銷財務資產及財務負債
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
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第 21 號	徵費

於本年度應用香港財務報告準則修訂本及新詮釋，對本集團當前及過往年度的財務表現及狀況及／或於此等綜合財務報表的披露並無重大影響。

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香港財務報告準則：

香港財務報告準則第 9 號	金融工具 ¹
香港財務報告準則第 15 號	客戶合約收入 ²
香港財務報告準則第 10 號及香港會計準則第 28 號（修訂本）	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產銷售或投入 ⁴
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 28 號（修訂本）	投資實體：應用綜合入賬之例外情況 ⁴
香港財務報告準則第 11 號（修訂本）	收購合資經營業務權益之會計處理 ⁴
香港會計準則第 1 號（修訂本）	披露計劃 ⁴
香港會計準則第 16 號及香港會計準則第 38 號（修訂本）	澄清折舊及攤銷之可接受方法 ⁴
香港會計準則第 16 號及香港會計準則第 41 號（修訂本）	農業：生產性植物 ⁴
香港會計準則第 19 號（修訂本）	界定福利計劃：僱員供款 ³
香港會計準則第 27 號（修訂本）	獨立財務報表之權益法 ⁴

香港財務報告準則（修訂本）	二零一零年至二零一二年週期香港財務報告準則之年度改進 ⁵
香港財務報告準則（修訂本）	二零一一年至二零一三年週期香港財務報告準則之年度改進 ³
香港財務報告準則（修訂本）	二零一二年至二零一四年週期香港財務報告準則之年度改進 ⁴

- 1 於二零一八年一月一日或之後開始之年度期間生效。
- 3 於二零一七年一月一日或之後開始之年度期間生效。
- 4 於二零一四年七月一日或之後開始之年度期間生效。
- 5 於二零一六年一月一日或之後開始之年度期間生效。
- 6 於二零一四年七月一日或之後開始之年度期間生效，惟有限情況例外。

香港財務報告準則第 9 號「財務工具」

香港財務報告準則第 9 號於二零零九年頒佈，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 號於二零一一年修訂，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。於二零一四年九月頒佈之香港財務報告準則第 9 號的另一個經修訂版本主要加入 a) 財務資產之減值規定；及 b) 藉為若干簡單債務工具引入「透過其他全面收益按公平值列賬」計量類別，對分類及計量規定作出有限修訂。

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，則一般於隨後報告期末按攤銷成本計量。於目的為同時收回合約現金流及出售財務資產之業務模式中持有之債務工具，以及財務資產合約條款令於特定日期產生之現金流純粹為支付本金及未償還本金之利息的債務工具，按透過其他全面收益按公平值列賬之方式計量。所有其他債務投資及股本投資於隨後報告期末按公平值計量。此外，根據香港財務報告準則第 9 號，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）隨後之公平值計量轉變呈列於其他全面收益內，而一般情況下只有股息收入於損益中確認。

就財務資產減值而言，相對香港會計準則第 39 號下按已產生信貸虧損模式，香港財務報告準則第 9 號按預期信貸虧損模式計算。預期信貸虧損模式規定實體將各報告日期之預期信貸虧損及該等預期信貸虧損的變動入賬，以反映信貸風險自初始確認以來的變動。換言之，毋須再待發生信貸事件方確認信貸虧損。

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顯著影響（例如，本集團目前分類為可供出售投資之非上市股本證券投資或須於採納香港財務報告準則第 9 號後按公平值於損益中列賬計量）。就本集團之財務資產而言，在完成詳盡審閱之前，提供有關影響的合理估計並不切實可行。

香港財務報告準則第 15 號「客戶合約收益」

於二零一四年七月，香港財務報告準則第 15 號已頒佈，其制定一項單一全面模式供實體用作將自客戶合約所產生之收益入賬。於香港財務報告準則第 15 號生效後，其將取代現時載於香港會計準則第 18 號「收益」、香港會計準則第 11 號「建築合約」及相關詮釋之收益確認指引。

香港財務報告準則第15號之核心原則為實體所確認向客戶轉讓承諾貨品或服務描述之收益金額，應為能反映該實體預期就交換該等貨品或服務有權獲得之代價。具體來說，香港財務報告準則第15號引入了五步法來確認收益：

- 第一步：識別與客戶訂立之合約
- 第二步：識別合約中之履約責任
- 第三步：釐定交易價
- 第四步：將交易價分配至合約中之履約責任
- 第五步：於實體完成履約責任時（或就此）確認收益

根據香港財務報告準則第15號，實體於完成履約責任時（或就此）確認收益，即於特定履約責任相關之商品或服務之「控制權」轉讓予客戶時。香港財務報告準則第15號已就特別情況之處理方法加入更明確指引。此外，香港財務報告準則第15號規定作出更詳盡之披露。

本公司董事將評估應用香港財務報告準則第15號的影響。就目前而言，本集團於完成詳細審閱前無法合理估計有關香港財務報告準則第15號之影響。

除上文所述者外，本公司董事預期應用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構成重大影響。

(3) 收益

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
本集團年度收益之分析如下：		
手續費及佣金收入	169,891	168,308
利息收入 — 金融服務	28,172	26,257
銷售傢俬及家居用品及電器（扣除折扣及退貨）	1,172,040	1,108,621
網絡遊戲認購收入及專利使用權分銷收入	1,505	3,307
	1,371,608	1,306,493

(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

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：

截至二零一四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	198,063	1,172,040	1,505	1,371,608
分部（虧損）溢利	(14,742)	19,231	(389)	4,100
未分配之其他收入				483
公司支出				(52,482)
出售一項商業物業之收益				18,002
投資物業之公平值改變				37,088
攤分聯營公司之業績				60,463
未分配之財務成本				(2,750)
除稅前溢利				64,904

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)

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、出售一項商業物業之收益、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：

於二零一四年十二月三十一日

	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	1,871,024	398,921	2,242	2,272,367
投資物業				213,666
未分配之物業及設備				905
可供出售之財務資產				21,031
於聯營公司之權益				1,434
遞延稅項資產				6,200
未分配之預付款項、按金及其他 應收款項				4,742
未分配之銀行結餘及現金				17,588
資產總值				2,537,933
負債				
分部負債	1,439,714	363,499	4,141	1,807,354
未分配之應計負債及其他應付款項				5,815
應付稅項				16,493
未分配之借款				2,210
遞延稅項負債				14,509
負債總額				1,846,381

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
可供出售之財務資產				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

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、可供出售之財務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、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、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

截至二零一四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：					
利息收入（不包括來自金融服務分部之利息收入）	-	317	-	32	349
添置物業及設備	16,547	29,605	-	14	46,166
物業及設備折舊	11,702	18,370	240	1,370	31,682
財務成本	9,485	5,412	-	2,750	17,647
持作買賣投資之收益淨額	(66,473)	-	-	-	(66,473)
存貨撇銷	-	4,518	-	-	4,518
物業及設備之出售虧損/撇銷	-	5	8	467	480
應收賬款壞賬撥回，淨額	(2,631)	-	-	-	(2,631)
應收呆壞貸款撥回	(2,700)	-	-	-	(2,700)
就商譽確認之減值虧損	2,661	-	-	-	2,661

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：					
利息收入（不包括來自金融服務分部之利息收入）	-	277	-	36	313
添置物業及設備	11,349	15,066	3	1,021	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
持作買賣投資之收益淨額	(67,598)	-	-	-	(67,598)
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
應收賬款壞賬撥回，淨額	(2,048)	-	-	-	(2,048)
就無形資產確認之減值虧損	300	-	37,331	-	37,631

來自主要產品及服務之收益

本集團來自主要產品及服務之收益之分析載列如下：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
來自金融服務之收入	198,063	194,565
銷售傢俬及家居用品	1,011,106	939,959
銷售電器	160,934	168,662
來自網絡遊戲服務之收入	1,505	3,307
	1,371,608	1,306,493

地理資料

本集團之業務位於香港及中華人民共和國（「中國」）。

本集團按業務所在地釐定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（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	
	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
香港	1,366,572	1,293,837	390,757	247,823
中國	5,036	12,656	61,042	218,655
	1,371,608	1,306,493	451,799	466,478

於兩個年度內概無客戶佔本集團之收益超過10%。

(5) 所得稅（支出）抵免

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
本期稅項：		
— 香港利得稅	(12,165)	(6,066)
過往年度撥備（不足）過多	(1,846)	1,550
遞延稅項（支出）抵免	(7,291)	8,419
	(21,302)	3,903

香港利得稅以該兩個年度之估計應課稅溢利或經調整虧損按 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) 每股盈利（虧損）

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利（虧損）乃基於以下數據計算：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
用以計算每股基本盈利（虧損）之溢利（虧損）	2,422	(87,835)
潛在攤薄普通股之影響：		
攤分時富金融之溢利減少	(497)	-
用以計算每股攤薄盈利（虧損）之溢利（虧損）	1,925	(87,835)

	二零一四年 千股	二零一三年 千股
--	-------------	-------------

股份數目

用以計算每股基本及攤薄盈利（虧損）之
普通股加權平均股數

	554,148	492,281
--	----------------	---------

用以計算截至二零一三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。

在計算截至二零一三年十二月三十一日止年度每股攤薄虧損時已撇除假設行使本公司所授出之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。

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，由於行使價高於二零一四年之平均市場價格，故於計算每股攤薄盈利時，並無計及假設行使購股權之影響。

(7) 應收賬款

	二零一四年 千港元	二零一三年 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	84,844	74,475
現金客戶	57,949	67,236
保證金客戶	283,423	284,616
期貨及期權買賣業務所產生之應收賬款：		
客戶	139	139
結算所、經紀公司及交易商	274,998	180,041
互惠基金及保險相關投資產品所產生之應收經紀佣金	4,697	1,777
提供企業融資服務之業務所產生之應收賬款	390	40
提供網絡遊戲服務之業務所產生之應收賬款	205	372
零售業務所產生之應收賬款	1,214	-
	707,859	608,696

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。

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。

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。

於二零一四年十二月三十一日，就期貨及期權買賣業務而言，本集團代客戶於明富環球香港有限公司（「明富環球香港」）開設之賬戶內持有 6,147,000 港元（二零一三年：15,368,000 港元）。本公司董事已聯絡明富環球香港之清盤人（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），要求向本集團退還戶口結餘，而截至二零一四年十二月三十一日止年度之 9,221,000 港元（二零一三年：15,368,000 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。因此，本公司董事認為毋須計提呆壞賬撥備。

(8) 應付賬款

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
證券買賣業務所產生之應付賬款：		
結算所	34,418	1,430
現金客戶	640,349	592,920
保證金客戶	140,309	147,660
期貨及期權業務交易所產生之應付客戶賬款	293,230	290,378
零售業務所產生之應付貿易客戶款項	178,463	164,588
網絡遊戲服務所產生之應付賬款	419	554
	1,287,188	1,197,530

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。於二零一四年十二月三十一日，應付一名客戶之賬款 57,385,000 港元（二零一三年：71,586,000 港元）包括附註(7)所述存於於明富環球香港的一筆為數 6,147,000 港元（二零一三年：15,368,000 港元）的款項。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 792,117,000 港元（二零一三年：784,704,000 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：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
0 – 30 日	68,983	71,915
31 – 60 日	45,529	50,923
61 – 90 日	38,604	33,327
90 日以上	25,347	8,423
	178,463	164,588

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

二零一四年及二零一三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

	二零一四年 千港元	二零一三年 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

股息

董事會並不建議派發截至二零一四年十二月三十一日止年度之任何末期股息（二零一三年：無）。

回顧及展望

財務回顧

財務表現

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，本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度錄得收益 1,371,600,000 港元，而去年則為 1,306,500,000 港元。於回顧年度，本集團於香港出售一項商業物業錄得收益約 18,000,000 港元。此外，本集團投資物業的公平值增加至 37,100,000 港元。於二零一四年，本集團的聯營公司因出售其於一間附屬公司（該附屬公司在中國擁有及管理一項投資物業）的全部註冊股份而錄得收益。因此，本集團錄得攤分聯營公司溢利 60,500,000 港元，而於二零一三年則錄得攤分聯營公司虧損 9,000 港元。總括而言，本集團於截至二零一四年十二月三十一日止年度錄得年度溢利淨額 43,600,000 港元，而去年則錄得虧損淨額 128,400,000 港元。

金融服務業務 - 時富金融

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團的金融服務業務（時富金融）錄得收益 198,100,000 港元，較二零一三年的 194,600,000 港元溫和增長 1.80%

儘管恒生指數（「恒指」）於過去 12 個月錄得輕微升幅，但受海外及內地市場環境影響，香港股市於二零一四年波動不穩。二零一四年初，市場憂慮全球經濟狀況會影響美國聯儲局的縮減量寬措施，而樓價急跌及地方政府債務無序去槓桿化，導致中國工業產出及經濟增長意外減速，加上烏克蘭政局依然動盪不穩，拖累恒指年初至今下跌 9%。二零一四年底，央行採取政策，努力遏制經濟放緩，令投資者重拾信心，帶動香港股市反彈。進入下半年，受央行減息及「滬港通」計劃推出等利好因素刺激，香港股市一度回升 9%。於二零一四年，股市成交量上升 11%，反映本地投資情緒整體改善，但由於金融服務行業的不明朗因素，時富金融仍面臨嚴峻的營商環境。年內，由於投資者憂慮歐洲經濟前景暗淡及內地經濟放緩，市場波動尤為顯著。面對波動劇烈的股市，我們的客戶（主要為散戶投資者）難以作出投資決定。與此同時，鑒於上述投資環境複雜多變且極難預測，時富金融採納了嚴格的信貸風險管理，全年度收緊其保證金融資政策。受此影響，時富金融於二零一四年的收入僅上升 1.80%。預期香港與上海交易所推出互聯互通機制後，時富金融將迎來龐大的商機。有見及此，時富金融將實施更為進取的計劃，透過拓展內地金融服務，擴大客戶基礎。鑒於市場競爭激烈，加上金融服務行業面臨高昂的合規成本，時富金融將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。

由於上述原因，於二零一四年，時富金融錄得分部虧損淨額 14,700,000 港元，而於二零一三年則錄得分部虧損淨額 17,600,000 港元。

零售管理業務 - 時惠環球

零售管理業務於截至二零一四年十二月三十一日止年度錄得收益 1,172,000,000 港元及分部溢利淨額 19,200,000 港元，而二零一三年之收益為 1,108,600,000 港元及分部溢利淨額為 10,700,000 港元。

香港零售業務

與去年一樣，本集團的零售管理業務依然面對經營成本上升的挑戰。於二零一四年，勞工市場狀況仍然緊張，導致薪金及工資上升。整體消費物價於二零一四年增加 4.4%，加上租金成本飆升，持續對本集團零售業務的經營成本構成壓力。香港的整體零售銷售額於二零一四年下跌 0.2%，而消費耐用品則增加 4.1%。市場對預期利率上升的憂慮，以及政府推出多項措施遏抑房屋需求，誠然對二零一四年上半年的樓市造成影響。進入下半年，由於官方公佈數據表明土地供應短缺緊張，加上政府政策准許延長豁免額外印花稅的適用期放鬆樓市降溫措施後，市場上遏抑的強勁需求隨即釋放，導致關於樓市的樂觀情緒升至歷史新高。因應近期市場轉向追捧中小型單位，我們推出「WinSill™」及「變形傢俬」等多款預製產品系列。「WinSill™」傢俬系列更充分利用窗台空間，而「變形傢俬」傢俬系列具備多項功能，傢俬可從一種形狀（如桌子）轉換成另一種形狀（睡床）以達至不同的功能，更好地善用空間。另一方面，我們透過在店舖網絡設立更多訂造傢俬(TMF)中心，加強訂造傢俬服務。訂造傢俬服務提供全方位家居解決方案，滿足客戶的生活需要，尤其是那些對住宅單位有特殊設計及家居裝置要求的客戶。此外，由於近期日本及東南亞各國貨幣兌港元出現貶值，我們著手將集團的海外產品採購延伸至日本及東南亞各國，以期為客戶提供更價廉物美的產品。與此同時，我們亦投放更多資源發展電子商貿業務，作為抗衡租金成本上升的其中一項成本為先策略。由於上述原因，本集團的香港零售業務錄得收益 1,168,500,000 港元，較二零一三年之收益 1,099,300,000 港元輕微上升 6.3%。整體而言，香港零售業務於截至二零一四年十二月三十一日止年度錄得除稅前溢利淨額 27,300,000 港元，而去年之除稅前溢利淨額則為 26,800,000 港元。

中國零售業務

為投放更多資源在高增長業務，除電子商貿業務外，我們已決定關閉所有位於中國之零售業務。整體而言，於截至二零一四年十二月三十一日止年度，中國零售業務錄得收益 3,500,000 港元及除稅前虧損淨額 8,100,000 港元，而二零一三年則為收益 9,300,000 港元及除稅前虧損淨額 16,100,000 港元。

移動互聯網服務業務

儘管移動互聯網遊戲市場持續強勁增長，但由於眾多中小型開發商紛紛加入並推出多款遊戲，市場競爭日趨激烈。鑒於激烈的競爭狀況，本集團已採取積極措施，尋找市場的藍海領域。本集團將繼續實施嚴格的營運成本控制措施，在網絡遊戲業務發展上奉行審慎策略。同時，本集團將致力關注網絡遊戲以外的整體移動互聯網市場發展動向。基於電子商貿業務的迅速發展，我們會尋求其他電子商貿領域相關的項目合作及投資機會，推動移動互聯網業務發展。總體而言，截至二零一四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 1,500,000 港元及分部虧損淨額 400,000 港元，而去年則為收益 3,300,000 港元及分部虧損淨額 66,500,000 港元。

資金流動性及財務資源

於二零一四年十二月三十一日，本集團之權益總額為 691,600,000 港元，去年年底則為 664,800,000 港元。權益增加乃由於本年度已報告收益扣除已向非控制權益分派之股息所致。

於二零一四年十二月三十一日，本集團尚有未償還借款總額合共約 426,400,000 港元，於二零一三年十二月三十一日為 458,700,000 港元。銀行借款大部分乃以港元列算，包括應付予若干獨立第三方之無抵押貸款約 16,200,000 港元及有抵押貸款約 410,200,000 港元。上述銀行貸款約 410,200,000 港元乃以本集團之賬面值約 213,700,000 港元的投資物業、47,000,000 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。

於二零一四年十二月三十一日，本集團現金及銀行結存合共為 1,156,600,000 港元，去年底則為 1,154,700,000 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。於二零一四年十二月三十一日之流動資產負債比率維持於 1.18 倍之穩健水平，較二零一三年十二月三十一日之 1.11 倍略有改善。

於二零一四年十二月三十一日，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 61.7%，而於二零一三年十二月三十一日則為 69.0%。資本負債比率下跌乃主要由於年內借款並無顯著增加，導致權益總額增加所致。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

於二零一四年一月二十四日，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。

其後事項

於二零一五年三月九日（結算日後），本公司宣佈：

- (i) Celestial Investment Group Limited（「CIGL」，本公司之全資附屬公司）（作為賣方）、泛海控股國際金融有限公司（「泛海」）（作為買方）與本公司（時富金融之控股公司）（作為擔保方）訂立買賣協議，據此，CIGL有條件同意出售，而泛海有條件同意向CIGL購入於協議日期約 40.71%之時富金融已發行股本，代價約為613,400,000港元（即購入價為每股0.37港元）；及
- (ii) 時富金融（作為賣方）與CIGL（作為買方）訂立confident profits轉讓協議，據此，時富金融有條件同意出售，而CIGL有條件同意收購Confident Profits Limited（時富金融之全資附屬公司）之全部已發行股本，代價相當於Confident Profits Limited 集團於二零一四年十二月三十一日之備考綜合資產淨值總值。該交易構成時富金融之關連交易及特別交易。

該等交易的詳情已載於本公司及時富金融日期為二零一五年三月九日之聯合公佈內。

資本承擔

本集團於年終並無重大未償還之資本承擔。

重大投資

於二零一四年十二月三十一日，本集團擁有市值約 44,500,000 港元之持作買賣的投資組合，並於年內錄得共 66,500,000 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

二零一四年，市場憂慮美國經濟增長放緩，加上希臘政治局勢緊張，伊波拉疫情亦有蔓延之勢，令環球股市再度遭受挫折。市場對俄羅斯貨幣危機及石油市場陷入混亂的擔憂不斷上升，拖累環球市場進一步下跌。

儘管面對上述因素，就數量及金額而言，美國仍在環球首次公開招股(IPO)市場保持領先地位。美國的集資額較二零一三年增長 54%。香港股市於二零一四年下半年開局強勁，並一直維持升勢，直至 IPO 市場於九月至十一月放緩。進入十二月，集資活動強勁反彈。就整個年度而言，香港共有 122 家公司新上市，數量位居第二，較二零一三年的 110 家公司增加 11%，創歷史新高。集資總額增長 34%，達 2,278 億港元。

中國內地方面，中國人民銀行於二零一四年十一月宣佈減息，基準存款利率由 3%調低至 2.75%，貸款利率則由 6%調低至 5.6%。這是自二零一二年以來首次減息，表明政府有意透過刺激措施支持經濟增長。至於香港，滬港通計劃於二零一四年十一月十七日推出，標誌著中國資本市場與環球經濟進一步接軌。

恒生指數（「恒指」）於本年度以 23,605.04 點收市，微升 1%。每日平均成交額急升至 695 億港元，較二零一三年的 626 億港元攀升 11%。

業務回顧

投資銀行

年內，我們為於香港聯交所上市的客戶完成多項資本市場及企業融資交易。其中，我們參與一家中國工業城發展服務供應商於主板上市的 IPO，並擔任聯席牽頭經辦人，集資額約達 12.3 億港元。我們亦為主板及創業板上市公司的多項跟進配售擔任獨家配售代理。此外，我們亦完成多個財務顧問項目，包括分拆、公開發售、清洗交易、發行可換股債券、收購及出售、基金投資、合規顧問及一般企業事宜。於同期內，我們亦參與成立環球併購聯盟(Global Mergers & Acquisitions Alliance)。該聯盟旨在發掘跨境併購機會。我們將繼續憑藉本身的集資能力及財務顧問專長，提供全面的投資銀行服務，協助客戶把握各類資本市場及企業融資機遇。

證券經紀業務

滬港通於二零一四年十一月十七日正式推出。由於準備時間有所延長，市場對於這項新機制的反應較預期冷淡。滬港通開通首日，北上資金每日額度全部用完，但這種情況此後再無出現。相比之下，南下成交量一直較為淡靜，自計劃推出以來，大部分交易日的每日未動用額度均維持在 90%或以上。

香港於十二月錄得 IPO 集資額大幅反彈至 840 億港元，於二零一四年穩佔全球第二大 IPO 市場的地位。我們的保證金融資收入受惠於 IPO 活動飆升而增長 7.3%。整體而言，本集團的經紀業務於報告期內錄得經營虧損 15,000,000 港元，較去年同期增加 13.9%。

儘管市場對新推出滬港通計劃的接納程度未如預期，但內地 A 股市場與香港股市逐步融合，可望最終締造全球其中一個最大及最活躍的股票市場。於二零一五年，香港股市可能會相對穩定並溫和上升。

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，美國與東盟地區呈現強勁的經濟復甦勢頭，而歐洲國家仍面臨經濟衰退的困擾。

於二零一四年，我們繼續向現有客戶及新客戶推廣全權委託投資組合管理服務。透過持續努力，選用這項個人化服務的客戶數目大幅增長。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。

為進一步擴展我們的業務範疇，我們加強與亞太地區業務夥伴的合作，並與日本若干財富管理公司建立良好的業務關係，務求進一步拓展日本市場。

展望未來，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。我們注意到，中國部分獨立財務顧問已由單純的分銷中心，轉型至為客戶提供個人化產品的投資理財中心。我們將繼續善用金融創新能力及投資結合管理專長，構建不同的內部財富管理產品，以滿足中國投資者在全球各地的投資需要。我們亦將集中資源，增強我們的投資組合管理能力。

資產管理

由於企業盈利增長緩慢，香港股市於二零一四年跑輸亞洲及環球股市。繼中國人民銀行宣佈減息並增加市場流動性之後，內地股市於二零一四年第四季度急升。在 A 股市場，金融及基建行業升幅最大，帶動 H 股於二零一四年第四季度的強勁升勢。二零一四年，恒指上升 1.01%，而 H 股指數則錄得 10.81% 的升幅。

我們所管理的資產規模較二零一四年年底增長約 12%。有賴我們加倍努力吸納高端客戶，我們於年期內錄得超越市場的表現。我們著重關注與 A 股市場關連程度較高的行業，例如保險及基建。這些行業對流動性較為敏感，並可望因政府政策而受惠。

展望未來，我們預期中國將會增加市場流動性，以抵禦通縮。中國於二零一五年的經濟增長率預計約為 7%。我們預期二零一五年恒指的市盈率約為 11.5 倍，派息比率約為 3.35%，對於長期投資者而言，目前的估值仍具吸引力。繼歐洲央行推出改善流動性的措施後，資金流入預料會推動香港股市的升勢。鑒於 A 股市場升勢強勁，我們預期香港股市將於二零一五年上半年迎頭趕上。我們的資產管理規模及收益（如業績表現費）相信可於二零一五年維持合理增長。

平台發展

我們見到流動應用程式市場正在演變，最終用戶往往傾向在單一的應用程式或平台上處理各類投資組合管理工作，而毋須在應用程式之間不斷轉換。我們相信，這種多功能設定具備多項優勢，能夠在流動交易及資訊瀏覽方面提供更佳的用戶體驗。因此，我們已全面檢討我們的流動應用程式，並深入分析技術部署及用戶的要求。我們計劃推出「多功能」應用程式。該程式將投資組合管理的主要功能合而為一，包括即時股票及期貨報價、證券交易、期貨交易、債券資訊、新聞及研究報告、IPO 認購及圖表，以及客戶關係管理功能。上述主要更新將分階段推出。此外，我們亦會與廣受歡迎的財經數據供應商合作，務求為客戶提供可靠的數據及專業服務。

演算交易

演算交易團隊於年內繼續取得令人鼓舞的成績。為了鞏固技術競爭優勢，我們於二零一四年六月在香港科學園成立量化金融研究所(QFL)。這項新設施增強了我們吸引來自世界各地量化金融人才的能力，協助我們發展演算模型與資訊及通訊技術。於年內，我們成功測試風險控制機制及業務應變計劃。我們為香港市場而設的演算資訊及通訊技術，與電子金融數據庫基礎設施亦已順利實施。

下一個擴展階段將會是中國及美國市場。目前，我們已擁有多個演算模型，而有關模型已順利通過回溯測試(backtesting)、模擬交易及實驗性測試(pilot testing)，一俟準備就緒即可投入正式運作。

至於技術方面，我們將專注於兩個主要範疇的創新工作：大數據分析及量化金融雲端運算基礎設施。我們相信，建立技術穩固、安全及廣泛應用的交易基礎設施，有助鞏固我們在創新金融行業的領導地位。

展望及企業策略

市場對滬港通的初步反應，令原本估計香港股市會受到短期刺激的投資者略為失望。儘管如此，新機制的其他長期利好因素不容低估。新機制可望釋放大量的雙向外流資金，令內地投資者有機會投資僅在香港上市的主要香港中國公司，亦為國外投資者涉足 A 股市場提供渠道。此舉將有助中國投資者多元化發展投資組合，提升在兩地交易所雙重上市中國公司的股票交易效率，並加速實現將中國股票納入環球基準股票指數的步伐。對香港而言，新機制標誌著人民幣國際化向前踏出重要一步，有助鞏固香港作為中國投資門戶的地位，並帶來前所未有的機遇。

於二零一四年，香港 IPO 市場的走勢與二零一三年相若。由於 IPO 活動大有可為及經濟前景樂觀，預期於二零一五年，市場勢頭將會持續，IPO 活動亦會保持強勁。然而，市場亦存在負面因素。美元強勢導致匯率上升及來自其他交易所的競爭，或會對香港 IPO 市場帶來潛在負面影響。

隨著資本市場日趨複雜及成熟，加上監管日趨嚴格及不斷變化，市場對高質素專業技術人才的需求亦與日俱增。集團一直珍視人力資源發展。過去一年，我們繼續從全球網羅眾多專業人士，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。

零售管理業務 – 時惠環球

行業回顧

二零一四年，香港零售市場大致橫行發展，整體市場及傢俬與固定裝置項目的總值均輕微下跌 0.2%。儘管香港特區政府推出降溫措施遏止樓市飆升，但香港住宅價格仍屢創新高。中小型單位帶頭上升，令不少香港家庭面對的空間管理問題日益加劇。二零一四年第四季的「佔中」行動，進一步打擊購物意欲及影響若干地區大型店舖的表現。縱使面對如此具挑戰性的營商環境，實惠家居仍能維持增長動力。

業務回顧

宗旨及策略

為改善實惠家居的購物體驗，我們推行一項全面的品牌提升計劃，務求更充份反映我們的實力及致力為中小型住宅單位的年輕家庭，度身訂造充滿「生活智慧」的家居解決方案，並協助客戶為居住空間增添時尚風格及個性。

我們早已洞察出房地產市場將集中於中小型住宅單位，並運用獨有的本地知識及對顧客需要的了解等市場認識，解決中小型住宅單位的空間管理困難。年內，我們推出一系列「生活智慧」多功能產品，這些產品可輕易延展、互相組合及配搭、轉型及度身訂造，以滿足顧客的需要。作為香港中小型住宅單位的家居解決方案專家，我們矢志為香港家庭提供一站式家居解決方案。

店舖網絡

於回顧期內，實惠家居繼續優化店舖網絡，方便顧客惠顧。我們在水圍、香港仔及藍田開設新店，並重新設計七家店舖，以配合煥然一新的品牌形象。Megabox 旗艦店擴大至超過 40,000 平方呎，並以全新「Pricerite the HOUSE」為概念，網羅家居應有盡有的產品，是香港區內最大的旗艦店。店內展示多款不同居室及房間間隔設計，並將店內售賣的不同產品融入設計當中，藉以更充份展示我們的「生活智慧」家居解決方案。這個概念大受歡迎，尤其是年輕顧客，與去年同期相比，新設計店舖的銷售額錄得超過 50%增長。

自推出訂造傢俬及家居室內設計服務以來，市場反應踴躍，需求迅速增長。為進一步提升服務質素，我們擴充服務團隊及將訂造傢俬服務中心正式命名為「家匠 TMF」，藉以傳遞訂造家居裝置解決方案靈活及一絲不苟的形象。年度內，我們將「家匠 TMF」中心擴展至 21 家實惠家居店舖，訂造傢俬專員團隊的陣容亦增長兩倍，使「家匠 TMF」成為全港訂造傢俬及家居設計解決方案的最大服務供應商之一。我們相信，「家匠 TMF」提供可靠、優質的家居裝置訂造服務，在交付時間、保養及質素保證方面為顧客提供獨一無二、稱心滿意的方便服務。

客戶體驗

實惠家居銳意透過營造親切的店舖環境、運用最新技術加強零售互動及提升效率，提供充滿「生活智慧」的顧客體驗。大部分店舖均提供免費 WiFi 服務。顧客可利用平板電腦訂購傢俬，系統亦支援產品資訊及流動銷售點(POS)及流動付款。憑藉這些以服務為本的銷售平台，不同產品及家居解決方案如今垂手可得，有助縮短結賬時間。

商品組合

鑑於大部分香港家庭居住環境狹小，生活空間擠迫，我們的產品配備獨特功能，務求協助顧客善用生活空間，簡化生活，節省時間及資源。這些產品亦著重時尚及色調搭配，藉以反映顧客的個人生活品味。為配合以上理念，我們於年內推出不同多功能家居裝置解決方案，例如 WinSill™ 及其他「變形傢俬」。

電子商貿

年內，實惠家居的網上商店不斷提升其產品選擇、網站導航及訂單履行等功能，為顧客帶來更便利的網上購物體驗。憑藉覆蓋香港及澳門的自家營運網店，及覆蓋中國內地的天貓商城生活經艷網店，整體網上業務的網絡流量大幅上升，收益亦增長一倍。

獎項及榮譽

全賴我們對質素的不懈追求，我們再度榮獲多個獎項，表揚我們的卓越管理、優質服務、品質保證及保護環境的努力。

行政總裁吳獻昇先生於二零一四年獲 Enterprise Asia 頒發「傑出企業家獎」，以表彰吳先生在改革及提升實惠的努力。我們的執行董事梁珮君女士獲 HKMA / TVB 傑出市場策劃獎之「傑出市場策劃人」獎項，表揚其推廣實惠的貢獻。我們的員工連續第十一年獲得由香港管理專業協會頒發的傑出推銷員獎，而本公司則贏得二零一四香港環保卓越計劃界別卓越獎項中的批發及零售業金獎，並獲香港社會服務聯會頒發 10 年 Plus「商界展關懷」標誌。

展望

繼於二零一四年進行品牌重新定位、商品重新設計及系統升級後，實惠家居於二零一五年年初推出「小小空間：大大宇宙」品牌宣傳活動，務求向顧客更清晰傳遞我們的宗旨及理念。誠如宣傳活動資料所說，我們深信：「家是我們能真正享受生活的地方，是每個人心中的宇宙。實惠家居一系列靈活多變的家具，讓小小空間，成就大宇宙。」宣傳活動邀請到獨立藝人王菀之及糖妹擔任電視廣告主角，配上耳熟能詳的兒歌《小時候》，帶出舒適及創意兼備的家居環境，正如實惠家居專為年輕夫婦及個人設計創新、時尚及舒適的產品一樣。實惠家居致力為顧客提供非凡的購物經驗、卓越的客戶服務、明智的產品系列及方便的店舖網絡，藉此準備就緒協助顧客解決空間管理的困難。

移動互聯網服務業務 – 網融(中國)

行業回顧

根據中國音像與數字出版協會與 IDC 國際數據公司共同完成的中國遊戲產業年度調查統計數據顯示，二零一四年中國遊戲市場銷售收入 1144.8 億元人民幣，比二零一三年增長 37.7%。遊戲市場用戶數量約 5.17 億人，但用戶數量增速已大幅落後於收入規模，較二零一三年只增長 4.6%。

眾多遊戲企業把關注重點轉移至移動遊戲，故此可預計客戶端網絡遊戲的發展速度會在未來數年逐漸放緩。近年，移動遊戲主要受智能手機、平板電腦及移動互聯網使用率上升的促進及影響，行業發展與用戶消費趨向均呈現高速增長，從而吸引諸多從事包括客戶端網絡以及網頁遊戲的市場領導企業，甚至從事非遊戲業務的傳統企業介入投資，催生大量同質化程度嚴重並欠缺內容深度的遊戲，中小型遊戲研發與運營團隊正面臨市場競爭日益劇烈的情况。

近期有多款根據知名動漫角色或知名娛樂企業旗下流行形象等現有知識產權所改編的移動遊戲成功運營，遊戲開發、授權獲取、推廣發行成本不斷上漲，直接導致很多小型企業或團隊因資源不足而面臨被市場淘汰的困局。移動遊戲本身設計著重消耗用戶的碎片空閒時間，用戶對移動遊戲時間的投入相對客戶端網絡遊戲較少，因此，發行商與開發團隊均傾向於遊戲設計植入很多遊戲前期的消費功能以增加收入，但這卻不可避免地縮短了遊戲壽命，在受歡迎程度和玩家參與度達至頂峰後，遊戲周期經歷急劇衰退過程，營運表現一般在遊戲上線數個月後會每況愈下。

很多遊戲企業已把目光轉向海外市場，開展遊戲授權出口至其他國家的業務，務求在競爭激烈的國內市場以外尋求增長空間。近年，國內自主研发網絡遊戲的質量逐漸獲得海外市場的認可。在二零一四年，中國自主研发網絡遊戲海外市場銷售收入已達 30.76 億美元，比二零一三年增長 69.0%，其中客戶端網絡遊戲數量佔總出口的網絡遊戲數量的 27.7%，網頁遊戲及移動遊戲數量則分別佔總出口的網絡遊戲數量的 30.9%及 41.4%。基於遊戲用戶偏好與中國本土用戶較為相近，亞洲地區諸如台灣、泰國、越南、馬來西亞、印尼等東南亞國家成為中國遊戲進行海外銷售的主要市場，但對西方市場的接入發展則仍然受到文化差異及語言障礙因素所約束。

業務回顧與展望

有鑑國內移動遊戲市場競爭過於劇烈，加上行業生態發展有多種不穩定因素，我們計劃轉移探索遊戲授權海外市場發行的業務發展機遇。國外移動應用市場發展普遍地比國內市場具有較強的規範及知識產權保護意識，但文化差異、語言障礙、缺少遊戲本地化能力、欠缺當地市場專業知識等問題均削弱了國內移動遊戲開發商於全球拓展與發行遊戲的策略部署能力。憑藉我們過去在海外市場發行遊戲的豐富經驗與廣泛網絡，我們計劃尋求全球各地的合作夥伴以運營和推廣國內自主研发的移動遊戲，與此同時，我們會向國內遊戲開發商提供發行相關的全面服務，如遊戲內容本地化、更新建議、技術應用、發行平台對接等，以助推國內移動遊戲出口至海外市場。

我們會繼續尋求各種與移動遊戲開發商與發行平臺業務相關企業的投資或戰略合作機會，讓我們能獲取更多行業資源，補足及加強我們在遊戲產品供給與發行的實力，促進海外發行業務的發展。

僱員資料

於二零一四年十二月三十一日，本集團僱用 1,211 名員工，其中時富金融集團佔 244 名。我們員工的薪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 294,500,000 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。於截至二零一四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. 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。

業績審閱

本集團截至二零一四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。

德勤•關黃陳方會計師行之審閱範圍

本初步公告內所載列關於本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表以及當中之相關附註之數字，本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行認為與本集團於本年度之經審核綜合財務報表所載金額一致。根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱準則及香港鑒證業務準則，德勤•關黃陳方會計師行就此進行的審閱工作並不構成一項核證業務，因此德勤•關黃陳方會計師行並無對本初步公告發表任何保證。

購買、出售或贖回本公司之證券

於截至二零一四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，二零一五年三月三十日

於本公佈發表日期，董事會成員包括:-

執行董事:

關百豪先生
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