

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
截至二零零八年十二月三十一日止年度
之
年終業績

綜合收益表

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」）截至二零零八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	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
收益	(2)	1,312,746	1,665,452
其他收入		10,645	5,828
零售業務之銷售成本		(498,173)	(485,890)
網上遊戲業務之銷售及服務成本		(59,077)	(83,800)
薪金、津貼及佣金		(319,664)	(400,799)
其他經營、行政及銷售開支		(476,913)	(420,659)
物業及設備之折舊		(46,607)	(39,708)
財務成本		(30,453)	(104,690)
按公平值於損益中列賬的財務資產之（虧損）收益淨額		(239,721)	52,106
出售可予出售投資之變現收益		-	456
衍生財務工具之公平值改變		235	(12,683)
呆壞賬之收回金額		1,802	4,540
呆壞賬之回撥（撥備）		176	(673)
出售物業及設備之虧損		(4,241)	-
出售附屬公司之虧損		(3,292)	-
攤薄附屬公司股權之收益（虧損）		41,655	(5,623)
收購附屬公司額外權益之折扣		-	708
攤分之聯營公司溢利（虧損）		39,096	(3,370)
已確認商譽之減值虧損		(84,687)	-
已確認無形資產之減值虧損		(5,420)	-
已確認賬戶及其他應收賬款之減值虧損		(22,319)	-
已確認物業及設備之減值虧損		(2,869)	(1,472)
除稅前（虧損）溢利		(387,081)	169,723
稅項支出	(4)	(9,425)	(30,079)
年度（虧損）溢利		(396,506)	139,644

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
歸屬於：			
本公司之權益持有人		(358,113)	51,902
少數股東權益		(38,393)	87,742
		(396,506)	139,644
股息：			
建議末期股息 -			
二零零八年十二月三十一日：無；			
二零零七年十二月三十一日：每股普通股 0.04 港元		-	36,101
			36,101
每股（虧損）盈利			
— 基本	(5)	(1.98) 港元	0.34 港元
— 攤薄		不適用	0.32 港元

綜合資產負債表

	附註	於十二月三十一日	
		二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
非流動資產			
物業及設備		172,019	109,252
預付租約款項		15,548	15,963
投資物業		-	5,000
可予出售投資		-	-
商譽		192,547	233,115
於聯營公司之權益		111,684	65,778
提供予一間聯營公司之貸款		10,296	10,296
無形資產		55,929	68,255
其他資產		9,447	9,136
用作購買物業及設備之按金		63,271	16,136
應收貸款		671	692
		631,412	533,623
流動資產			
存貨		39,263	42,028
應收賬款	(6)	305,923	938,998
應收貸款		13,677	28,915
預付款項、按金及其他應收款項		73,045	91,126
可退回稅項		1,230	-
應收聯營公司款項		260	260
持作買賣之上市投資		79,155	60,254
經紀行之存款		2,730	131,751
附條件之銀行存款		101,719	90,183
銀行結餘 — 信託及獨立賬戶		542,079	928,527
銀行結餘（一般賬戶）及現金		327,480	329,501
		1,486,561	2,641,543
流動負債			
應付賬款	(7)	823,593	1,511,664
遞延收益		5,981	4,059
應計負債及其他應付款項		85,714	121,520
應付稅項		24,072	23,149
融資租約負債 — 一年內到期之款項		127	487
借款 — 一年內到期之款項		383,071	324,792
衍生財務工具		3,067	12,683
來自少數股東之貸款		27,437	27,437
		1,353,062	2,025,791
流動資產淨值		133,499	615,752
		764,911	1,149,375

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
資本及儲備		
股本	18,051	90,253
儲備	240,344	557,748
歸屬於本公司權益持有人之權益	258,395	648,001
上市附屬公司之購股權儲備	-	88
少數股東權益	370,324	492,118
權益總額	628,719	1,140,207
非流動負債		
遞延稅項負債	7,606	7,879
融資租約負債 — 一年後到期之款項	315	40
借款 — 一年後到期之款項	128,271	1,249
	136,192	9,168
	764,911	1,149,375

附註：

(1) 應用新及經修訂之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）

於本年度，本集團首次應用香港會計師公會（「香港會計師公會」）所頒佈的多項於二零零八年一月一日或之後開始之會計期間生效之新標準、修訂及詮釋（「新香港財務報告準則」）。

香港會計準則 39 及香港財務報告準則 7（修訂）	財務資產之重新分類
香港國際財務報告詮釋委員會－詮釋 11	香港財務報告準則 2 - 集團及庫存股份交易
香港國際財務報告詮釋委員會－詮釋 12	服務專營權安排
香港國際財務報告詮釋委員會－詮釋 14	香港會計準則 19 - 對界定利益資產、最低資金規定及其相互作用之限制

採用新香港財務報告準則對如何編製及呈列本集團本期或前期會計期間之業績及財務狀況並無重大影響。因此毋須作出前期調整。

本集團並無提早應用以下已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂準則、修訂或詮釋。

香港財務報告準則（修訂）	香港財務報告準則之改善 ¹
香港會計準則 1（修訂）	呈列財務報表 ²
香港會計準則 23（修訂）	借款成本 ²
香港會計準則 27（修訂）	綜合及獨立財務報表 ³
香港會計準則 32 及 1（修訂）	可沽售財務工具及清盤產生之責任 ²
香港會計準則 39（修訂）	合資格對沖項目 ³
香港財務報告準則 1	首次應用財務報告準則 ³
香港財務報告準則 1 及香港會計準則 27（修訂）	於附屬公司、共同控制實體或聯營公司之投資成本 ²
香港財務報告準則 2（修訂）	歸屬條件及註銷 ²
香港財務報告準則 3（修訂）	業務合併 ³
香港財務報告準則 7（修訂）	有關財務工具披露之改善 ²
香港財務報告準則 8	營運分部 ²
香港國際財務報告詮釋委員會 - 詮釋 9 及香港會計準則 39（修訂）	嵌入式衍生工具 ⁴
香港國際財務報告詮釋委員會 - 詮釋 13	客戶忠誠計劃 ⁵
香港國際財務報告詮釋委員會 - 詮釋 15	興建房地產協議 ²
香港國際財務報告詮釋委員會 - 詮釋 16	海外業務投資淨額對沖 ⁶
香港國際財務報告詮釋委員會 - 詮釋 17	分派非現金資產予擁有人 ³
香港國際財務報告詮釋委員會 - 詮釋 18	從客戶轉讓資產 ⁷

¹ 於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效，惟香港財務報告準則 5 之修訂則於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效。

² 於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效。

³ 於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效。

⁴ 於截至二零零九年六月三十日或之後之年度期間生效。

⁵ 於二零零八年七月一日或之後開始之年度期間生效。

⁶ 於二零零八年十月一日或之後開始之年度期間生效。

⁷ 於二零零九年七月一日後之轉讓生效。

應用香港財務報告準則 3（修訂）可能會影響其收購日期為二零一零年一月一日或之後本集團業務合併之會計處理。香港會計準則 27（修訂）將會影響有關本集團於附屬公司所擁有權益變動之會計處理。本公司董事預期採用其他新訂及經修訂之準則、修訂或詮釋將不會對本集團之業績及財務狀況構成重大影響。

(2) 收益

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
費用及佣金收入	278,464	511,881
利息收入	38,605	159,560
網上遊戲認購收入	82,893	121,613
銷售網上遊戲配套產品	27,020	41,669
專利使用權分銷收入	6,724	6,379
銷售傢俬及家居用品及潮流數碼產品（扣除折扣及退貨）	879,040	824,350
	1,312,746	1,665,452

(3) 業務及地域分佈

業務分佈

就管理而言，本集團之業務現可分為三個主要經營部份－金融服務、網上遊戲服務及零售。本集團乃根據上述部份呈報其主要分類資料。

主要業務如下：

金融服務	經紀、融資、企業融資服務及證券買賣
網上遊戲服務	提供網上遊戲服務，銷售網上遊戲配套產品及專利使用權分銷服務
零售	銷售傢俬及家居用品及潮流數碼產品

該等業務之分類資料呈列如下：

截至二零零八年十二月三十一日止年度之綜合收益表

	金融服務 千港元	網上遊戲服務 千港元	零售 千港元	綜合 千港元
收益	317,069	116,637	879,040	1,312,746
分類虧損	(211,984)	(191,697) ^(附註)	(4,483)	(408,164)
攤分之聯營公司溢利				39,096
攤薄附屬公司股權之收益				41,655
未分配之公司收入				1,802
未分配之公司支出				(61,470)
除稅前虧損				(387,081)
稅項支出				(9,425)
年度虧損				(396,506)

附註： 網上遊戲服務之分類虧損為 107,000,000 港元之經營虧損及 84,700,000 港元之已確認商譽之減值虧損。

於二零零八年十二月三十一日之綜合資產負債表

	金融服務 千港元	網上遊戲服務 千港元	零售 千港元	綜合 千港元
資產				
分類資產	1,456,846	136,125	316,175	1,909,146
於聯營公司之權益				111,684
未分配之公司資產				97,143
綜合資產總值				2,117,973
負債				
分類負債	998,689	30,654	242,330	1,271,673
未分配之公司負債				217,581
綜合負債總值				1,489,254

截至二零零八年十二月三十一日止年度之其他資料

	金融服務 千港元	網上遊戲服務 千港元	零售 千港元	未分配 千港元	綜合 千港元
添置物業及設備	98,799	8,823	18,074	1,832	127,528
呆壞賬之撥備(回撥)	900	-	(1,076)	-	(176)
已確認賬戶及其他應收賬款之 減值虧損	-	22,319	-	-	22,319
已確認無形資產之減值虧損	-	5,420	-	-	5,420
已確認商譽之減值虧損	-	84,687	-	-	84,687
物業及設備之折舊	15,655	8,648	19,887	2,417	46,607
預付租約款項攤銷	-	-	415	-	415
出售物業及設備之(收益)虧損	(35)	-	4,276	-	4,241
已確認物業及設備之減值虧損	-	-	2,869	-	2,869
按公平值於損益中列賬的財務資 產之虧損淨額	239,721	-	-	-	239,721

截至二零零七年十二月三十一日止年度之綜合收益表

	金融服務 千港元	網上遊戲服務 千港元	零售 千港元	綜合 千港元
收益	671,441	169,661	824,350	1,665,452
分類溢利(虧損)	237,875	5,436	(25,709)	217,602
攤分之聯營公司虧損				(3,370)
未分配之公司收入				4,540
未分配之公司支出				(49,049)
除稅前溢利				169,723
稅項支出				(30,079)
年度溢利				139,644

於二零零七年十二月三十一日之綜合資產負債表

	金融服務 千港元	網上遊戲服務 千港元	零售 千港元	綜合 千港元
資產				
分類資產	2,414,598	202,809	321,910	2,939,317
於聯營公司之權益				65,778
未分配之公司資產				170,071
綜合資產總值				3,175,166
負債				
分類負債	1,688,870	36,486	248,906	1,974,262
未分配之公司負債				60,697
綜合負債總值				2,034,959

截至二零零七年十二月三十一日止年度之其他資料

	金融服務 千港元	網上遊戲服務 千港元	零售 千港元	未分配 千港元	綜合 千港元
添置物業及設備	5,045	21,246	22,086	2,331	50,708
因收購附屬公司而添置之 物業及設備	247	-	-	-	247
呆壞賬之撥備(回撥)	1,566	-	(893)	-	673
呆壞賬之收回金額	-	-	-	4,540	4,540
物業及設備之折舊	7,403	7,540	23,899	866	39,708
無形資產支出	-	5,422	-	-	5,422
預付租約款項攤銷	-	-	415	-	415
已確認物業及設備之減值虧損	-	-	1,472	-	1,472
按公平值於損益中列賬的財務資 產之收益淨額	(52,106)	-	-	-	(52,106)

地域分佈

本集團之營運位處於香港、中華人民共和國（「中國」）及台灣。金融服務及零售業務主要於香港經營，而該等業務之收益均主要來自香港。網上遊戲業務主要於中國及台灣經營，而於兩個年度之有關收益主要來自中國及台灣。

以下列表提供本集團來自其客戶按地域之收益分析：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
香港	1,201,650	1,501,929
中國	79,786	105,394
台灣（附註）	31,310	58,129
	1,312,746	1,665,452

附註：於截至二零零八年十二月三十一日止年度，於台灣之收益乃來自已出售之附屬公司。

以下為按資產所在地區劃分對分類資產賬面值、物業及設備添置以及無形資產支出的分析：

分類資產賬面值

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
香港	1,733,537	2,724,104
中國	175,609	168,685
台灣	-	46,528
	1,909,146	2,939,317

添置物業及設備及無形資產支出

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
香港	114,036	32,441
中國	10,499	11,444
台灣	2,993	12,492
	127,528	56,377

(4) 稅項支出

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
支出（扣減）包括：		
本期稅項：		
- 香港	9,055	29,047
- 中國	845	457
	9,900	29,504
過往年度超額撥備	(202)	(385)
	9,698	29,119
遞延稅項（扣減）支出	(273)	960
	9,425	30,079

於二零零八年六月二十六日，香港立法會通過二零零八年收入條例草案，將公司利得稅稅率由 17.5% 減少至 16.5%，由二零零八／二零零九年課稅年度起生效。因此，香港利得稅乃根據本年度之估計應課稅溢利按 16.5%（二零零七年：17.5%）計算。

由於在台灣經營之附屬公司於年內並無應課稅溢利，故並無就稅項作出撥備。

於二零零七年三月十六日，中國透過中國主席令第 63 號頒佈中國企業所得稅法（「新稅法」）。於二零零七年十二月六日，中國國務院頒佈新稅法之實施條例。根據新稅法及實施條例，自二零零八年一月一日起，本集團位於中國之若干附屬公司的企業所得稅率將由 33% 調低至 25%。本集團中國附屬公司之相關稅率為 25%（二零零七年：33%），並將自二零零八年一月一日起影響本公司於中國的附屬公司，以下披露之 MOLI China Information Technology Limited（摩力游（上海）信息科技有限公司）則除外。本公司之董事認為對遞延稅項餘額造成之影響並不重大。

根據中國相關法律法規，MOLI China Information Technology Limited（摩力游（上海）信息科技有限公司）自首個盈利年度起兩年內，豁免繳納中國企業所得稅，其後三年按減 50% 之寬減繳納所得稅。由於截至二零零七年十二月三十一日止財政年度是 MOLI China Information Technology Limited（摩力游（上海）信息科技有限公司）的首個盈利年度，以及該實體在新稅法下將享有稅項豁免，故在截至二零零八年十二月三十一日止的兩個年度，並未就該公司之中國企業所得稅作出撥備。

(5) 每股（虧損）盈利

歸屬於本公司普通權益持有人的每股基本及攤薄（虧損）盈利之年度數字乃基於以下數據計算：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
用以計算每股基本（虧損）盈利之（虧損）溢利	(358,113)	51,902
攤薄普通股之潛在影響：		
攤分時富金融服務集團有限公司溢利之減少及攤薄虧損	-	(1,379)
用以計算每股攤薄（虧損）盈利之（虧損）溢利	(358,113)	50,523

	二零零八年	二零零七年 (重列)
--	-------	---------------

股份數目

用以計算每股基本（虧損）盈利之普通股加權平均數目	180,505,148	152,231,669
假設行使購股權之攤薄普通股之潛在影響	-	5,029,505
用以計算每股攤薄（虧損）盈利之普通股加權平均數目	180,505,148	157,261,174

根據於二零零八年六月六日舉行之本公司股東週年大會上，經股東通過之特別決議案，本公司之已發行股本中每 5 股已發行股份已合併為 1 股股份。因此，於截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度，用以計算每股基本及攤薄（虧損）盈利之普通股加權平均數目已經調整。

由於行使潛在普通股將減少每股虧損，因此並無呈列截至二零零八年十二月三十一日止年度之每股攤薄虧損的資料。

(6) 應收賬款

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
來自證券及股票期權買賣業務所產生之應收賬款：		
結算有限公司、經紀及交易商	72,199	216,343
現金客戶	36,425	166,310
保證金客戶	97,185	449,162
來自期貨及期權買賣業務所產生之應收賬款：		
客戶	65	68
結算有限公司、經紀及交易商	94,719	93,032
來自互惠基金及保險相連投資計劃及產品之應收佣金	2,349	5,238
來自提供企業融資服務業務所產生之應收賬款	1,100	1,442
來自提供網上遊戲服務業務所產生之應收賬款	1,881	6,995
來自零售業務之應收貿易客戶款項	-	408
	305,923	938,998

因買賣證券及股票期權業務而產生之應收賬款之結算期為交易日後兩天，而因買賣期貨及期權業務而產生之應收賬款為交易日後一天。

來自互惠基金及保險相連投資計劃及產品之經紀應收佣金、來自提供企業融資服務及網上遊戲服務業務所產生之應收賬款，以及來自零售業務之應收貿易客戶款項，本集團准許 30 至 90 日之結算期限。賬齡分析如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
0 - 30 日	3,382	9,967
31 - 60 日	499	1,192
61 - 90 日	523	1,730
90 日以上	926	1,194
	5,330	14,083

向保證金客戶提供之貸款乃以客戶公平值為 442,488,000 港元（二零零七年：1,827,557,000 港元）之抵押證券作抵押，而本集團可酌情決定售出該等抵押證券以抵償保證金客戶因彼等各自之證券交易而被催繳之任何保證金要求。本集團在客戶同意之情況下，可使用客戶之抵押證券（最多達向保證金客戶提供的貸款之 140%）作為本集團借貸之抵押品。該等貸款須於要求時償還並按商業利率計息。鑑於股份保證金融資業務之性質，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。

(7) 應付賬款

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
來自證券及股票期權買賣業務所產生之應付賬款：		
現金客戶	400,345	963,379
保證金客戶	120,928	255,425
來自期貨及期權買賣業務所產生之應付賬款	167,545	151,097
來自槓桿式外匯交易合約買賣業務所產生之應付賬款	357	9,620
來自網上遊戲服務所產生之應付賬款	2,334	6,368
來自零售業務之應付貿易客戶款項	132,084	125,775
	823,593	1,511,664

來自證券買賣業務所產生之應付賬款須於交易日後兩日內結算。除應付予保證金客戶之款項外，該等結餘之賬齡在 30 日內。

結欠保證金客戶之款項須應客戶要求償還。由於保證金融資業務性質使然，本公司之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之應付客戶賬款乃為向客戶收取買賣該等合約之保證金。所要求之保證金存款須於相應之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之未清賬款餘額須應客戶要求償還。鑑於該等業務之性質使然，本公司之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 542,079,000 港元（二零零七年：928,527,000 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之信託及獨立銀行結餘。然而，本集團現時並無可執行之權利以抵銷該等應付之存款。

來自網上遊戲服務所產生之應付賬款乃為付予生產網上遊戲配套產品。全數應付賬款之賬齡在 30 日內。

來自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。貿易買賣之平均結算期限為 30 至 90 日。

以下為來自零售業務所產生之應付貿易客戶款項於結算日之賬齡分析：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
0 - 30 日	54,166	54,474
31 - 60 日	34,877	32,772
61 - 90 日	17,537	22,897
90 日以上	25,504	15,632
	132,084	125,775

股息

董事會不建議派發任何截至二零零八年十二月三十一日止年度之末期股息（二零零七年：每股 0.04 港元）。

回顧及展望

財務回顧

財務表現

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團錄得收益 1,312,700,000 港元，去年則為 1,665,500,000 港元。收益減少乃由於本集團之金融服務部份（時富金融服務集團（「時富金融」））於本年度之金融服務收入減少所致。

本集團的淨虧損錄得 396,500,000 港元，去年則錄得淨溢利 139,600,000 港元。錄得虧損乃主要由於(i)二零零八年最後一個季度發生之金融危機損害了投資者之信心，引致大部份本地股票市場上之上市證券股價跌至自二零零三年爆發沙士以來之新低，本集團因而確認 239,700,000 港元之財務資產投資虧損；以及(ii)由於預期受年內中國及台灣之經濟狀況顯著惡化所影響，導致本集團之網上業務之利潤回報延誤，已確認商譽之減值虧損為 84,700,000 港元。儘管美國次按信貸危機及經濟低迷所引發之投資者缺乏信心及消費者情緒低落的情況開始於本地股票市場及零售業務上浮現，本集團之金融服務業務及零售管理業務（除於本年已終止的業務外）於回顧年內仍然錄得經營溢利。

金融服務 - 時富金融

時富金融於截至二零零八年十二月三十一日止年度錄得來自其金融服務之收益 317,100,000 港元，去年之收益則錄得 671,400,000 港元。收益大幅減少乃由於來自時富金融之證券經紀業務的佣金收入及其融資活動所帶來之利息收入均減少所致。此結果皆因自去年後期美國次按信貸危機惡化環境下，本年內本地及環球經濟轉趨低迷，導致投資意欲偏淡及缺乏大型首次公開招股活動（IPO）所造成。即使本土及外地之金融服務界於二零零八年為最艱辛的一年，時富金融之主要金融服務業務於全年仍錄得 62,300,000 港元之經營溢利。

零售管理 - 時惠環球集團（「時惠環球」）

雖然實惠在回顧年度內錄得 34,900,000 港元的溢利，時惠環球在截至二零零八年十二月三十一日止年度內仍然錄得淨虧損。受惠於二零零八年底穩定的勞工就業市況，近期金融市場波動及經濟低迷對消費者的整體消費能力影響仍屬溫和。實惠的本年收益錄得溫和增長至 735,000,000 港元（二零零七年：665,700,000 港元）。與此同時，隨著本土及外地的急劇通脹導致採購成本上升之餘，家居用品仍能維持微薄的毛利率。營運業績的溫和增長已反映實惠在服務、產品質量，以及營運效果的穩步提升，包含自二零零七年後期起持續對零售網絡進行的品牌年輕化改革措施所達致的成果。本集團於中國經營生活品味家居用品零售之連鎖店 LZ 生活經艷，於二零零八年上半年仍然錄得營運虧損。為保留本集團之財務資源以克服近期之艱難時期，本集團已決定於二零零八年下半年裁減所有其於中國之零售業務。當衰退期開始走出谷底及經濟復甦時，本集團將考慮恢復落實其於中國內地零售業務之長遠發展策略。

網上遊戲業務 - 摩力集團

截至二零零八年十二月三十一日止年度，摩力集團錄得 107,000,000 港元之經營虧損（不包括已確認商譽之減值虧損）。該虧損主要由於年內收益下跌，以及為集中資源發展摩力於中國大陸的業務，於本年底終止之摩力台灣業務而產生的投資撥備所致。

於回顧年度，摩力集團受到網上遊戲業內普及的非法私服問題的負面影響，在線人數、付費人數及其消費貢獻均受負面影響而下滑。本年度重點推廣的網上遊戲《魔幻盛典》之商業化營運適逢四川大地震的全國哀悼日期間，故摩力集團決定推延商業化營運時間，使原定排期所投資的市場推廣活動並未能取得預期的宣傳效果。

摩力集團會致力於政府規管機構協助下採取嚴厲措施，打擊私服活動，以保障摩力集團日常營運的穩定性。摩力集團將致力拓寬旗下遊戲產品線，定期推出具備不同故事風格及設計的網上遊戲以擴闊收入來源。同時，摩力集團會積極尋求機會與本地或海外的遊戲研發商及營運商組成戰略合作，在各方面促進摩力集團的發展。長遠而言，我們深信摩力集團在未來會為本集團帶來穩定及可觀的收益貢獻。

資金流動性及財務資源

本集團的權益總額於二零零八年十二月三十一日為 628,700,000 港元，去年底則為 1,140,200,000 港元。股本的淨額減少乃由於計入年內匯報的虧損淨額及在年內派發二零零七年末期股息所致。

於二零零八年十二月三十一日，現金及銀行存款結餘為 971,300,000 港元，去年底則為 1,348,200,000 港元。現金及銀行結存減少主要由於二零零八年最後一個季度發生之金融危機加深，削弱了投資者對股票市場之信心，而令時富金融證券客戶存放於本集團之存款減少所致。流動資產負債比率於二零零八年十二月三十一日維持於 1.1 倍之健康水平，而於二零零七年十二月三十一日則為 1.3 倍。

於二零零八年十二月三十一日，本集團的借款總額 511,300,000 港元，而於二零零七年十二月三十一日則為 326,000,000 港元。借款的顯著增加乃由於在二零零八年十二月三十一日提取 100,000,000 港元之有限期借貸，而其中之款項用作本集團之額外營運資金，以增強本集團之財務狀況。數項按揭借貸於年內已提取用作購買數個上海物業，此亦為年內借款增加之原因。由於借款增加，本集團之付息借款對比權益總額比率由於二零零七年十二月三十一日之 0.29 增加至於二零零八年十二月三十一日之 0.81。

銀行借款乃用於時富金融的證券客戶保證金融資業務。上述銀行借款乃以時富金融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。本集團獲授予之一般銀行信貸乃以 101,700,000 港元之現金存款作保證。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額度的先決條件。

於二零零八年十二月三十一日，本集團之物業市值約為 60,000,000 港元，作為本集團之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

於年終，本集團並無任何重大的未對沖之匯率風險或利率錯配。

重大收購及出售交易

於二零零八年一月三十一日，本公司以 6,000,000 美元（相等於約 46,800,000 港元）之代價，發行 60,000 股 Netfield Technology Limited（「Netfield」）（本集團之附屬公司）新股份。該有關視作出售事宜之須予披露的交易已完成。

於二零零八年九月十八日，本集團與一名獨立第三方訂立特許權協議，有關授予摩力兩個網上遊戲之獨家特許權。訂立特許權協議構成根據上市規則之一項須予披露的交易。

於二零零八年十一月十一日，本集團與本公司之控股股東訂立可換股票據協議及買賣協議，以收購一間投資控股公司之全部股份權益及股東借貸，該投資控股公司持有三個位於香港及中國之物業。代價於二零零九年二月十七日之完成日期定為 43,243,000 港元，而於同日金額 43,243,000 港元之可換股票據亦獲發行予該控股股東作收購之代價。

於二零零八年十一月十七日，本集團與一名獨立第三方訂立買賣協議，以 38,000,000 港元之代價，購買 Netfield 餘下 3.4% 之股份權益。該交易於二零零八年十一月二十六日完成，Netfield 自始成為本集團之全資附屬公司。

於二零零八年十二月十九日，CASH Group Limited（「CGL」）（本公司之全資附屬公司）與時富金融訂立買賣協議，有關出售 CASH Retail Management (HK) Limited（時惠環球（香港）有限公司）及其附屬公司（統稱為「零售集團」）（為時惠環球之附屬公司）60% 之股本權益及零售集團欠 CGL 之貸款，總代價約為 184,000,000 港元（可予調整），及本集團將授予時富金融買方認購選擇權，可自第一次完成日期起計至二零一一年十二月三十一日之任何時間內以代價約 116,000,000 港元（可予調整）收購於零售集團餘下 40% 之股本權益。總代價約 300,000,000 港元（可予調整）乃根據零售集團截至二零零八年十二月三十一日止年度之預測溢利淨額 10 倍市盈率而釐定。最終代價可根據零售集團截至二零零八年十二月三十一日止年度之經審核溢利淨額 10 倍市盈率而上調或下調。市盈率乃參考在香港從事零售業務之多間上市公司於二零零八年之預期市盈率後釐定。該交易仍須待（其中包括）獨立股東於本公司將召開之股東特別大會上批准，方可作實。

於二零零八年十二月三十一日，時富金融已就收購零售集團 60% 之股本權益向 CGL 償付 60,000,000 港元之部份代價作為無息按金。而收購該 60% 之股本權益，及若時富金融行使買方認購選擇權（就以上所提及）以收購 40% 之股本權益之代價餘額將由時富金融發行可換股票據償付，可換股票據本金額約為 240,000,000 港元（可予調整），換股價為每股兌換股份 1.15 港元。於二零零九年四月十七日，時富金融 2 供 1 之供股完成日期，換股價已調整至每股兌換股份 1.482 港元，生效日期追溯至二零零九年三月十九日。

於結算日後二零零九年三月，本集團與一名獨立第三方訂立協議，出售本集團之非上市股份投資，代價為 13,980,000 港元以現金支付。該交易已於協議之同日二零零九年三月二十四日完成。

於二零零九年四月，本集團與一名獨立第三方訂立臨時協議，出售一項香港住宅物業，代價為 51,000,000 港元以現金支付。根據臨時協議，交易將於二零零九年七月十五日或之前完成。

除以上所述外，於截至二零零八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

本集團於年終並無任何重大資本承擔。

重大投資

本集團於二零零八年十二月三十一日擁有總值約 79,200,000 港元之上市及非上市股票投資組合，而該等投資於年內錄得 239,700,000 港元之虧損。

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。

行業及經濟回顧

國際金融體系受到前所未見的危機拖累，導致今年下半年的全球增長銳減，令香港這較小的開放型經濟體系受到極大衝擊。本集團以金融服務及零售管理兩大香港支柱行業為主要業務，並從事網上娛樂等其他策略投資，其收益下跌並錄得虧損。

二零零八年第四季外圍環境急轉直下，對香港出口業及其他行業造成嚴重打擊，令香港的經濟前景蒙上陰霾。於二零零八年最後三個月，失業率升至 3.8%，於二零零八年十二月至二零零九年二月更攀升至 5.0%。預期失業率將進一步上升至二零零三年爆發沙士以來的高位，對投資及消費信心構成壓力。

於二零零八年第四季，經濟情況轉壞對消費信心的影響浮現，零售總額按季錄得 3.6% 的跌幅。恒生指數年終收報 14,387 點，較去年下跌 48.3%。市值蒸發了一半至十萬億港元。

業務回顧及前景

儘管全球金融危機造成一定影響，然而本集團財政狀況穩健，增長勢頭良好，加上審慎的管理及強大的人力資本，使本年度的金融服務及零售管理業務經營溢利得以維持正增長。

金融服務 – 時富金融

證券經紀業務

由於市場成交量的下降及缺乏大型的首次招股集資活動(IPO)，令佣金及利息收入均有所減少。然而，時富金融作為一所以科技領先市場的金融服務企業，一直致力引進高新科技以不斷提升客戶服務體驗及營運效益。年內，時富金融推出全球獨家首創「3D 智能經紀」系統 – 一個即時、互動的人性化系統，大大地提升網上通訊。我們成功從傳統分行網絡，轉移至投放大量資源於先進科技平台上，大幅地節省租金成本，以為客戶長遠利益著想。

財富管理及資產管理

二零零八年第四季雷曼兄弟倒閉所引發的金融海嘯，對環球財富管理及資產管理市場均有長足深遠的影響。時富金融在財富管理方面的交易金額明顯下降，旗下所管理的資產亦隨著全球市場的爭相沽售及投資者撤資而收縮。另一方面，投資者對防守性強的投資則興趣大增，而資產管理業務的客戶人數亦不斷增加，反映市場波動加劇之時，對專業投資服務的需求仍然殷切。時富金融將繼續發展其客戶基礎及旗下管理的資產。

投資銀行

時富金融自二零零七年始，專注於財務顧問及特殊交易活動；該策略於二零零八年大型首次招股集資活動(IPO)貧乏的情況下，顯得尤為奏效。另一方面，時富金融將繼續尋找財務顧問及IPO保薦機遇，以為未來經濟復甦作好準備。

於內地的發展

時富金融於二零零八年已為中國業務發展準備就緒。除於上海成立辦事處外，亦分別策略性地在國內的北部（北京）、西南部（重慶），及南部（深圳）建立辦事處。中國仍是世界經濟強國，並將繼續在未來幾年保持穩健的增長。我們多元化的業務及在國內的駐足將讓我們從經濟復甦中率先受惠。

整體而言，我們將繼續透過加強既有的業務、開拓廣泛的產品種類及開闢新的收入來源，使我們的收入組合更多元化，藉以配合中國業務的發展。我們的目標是令時富金融成為被受客戶推崇及首選的金融服務機構。

零售管理—時惠環球

二零零八年上半年，零售市場保持蓬勃，惟經濟環境於第四季惡化，令市場信心頓失。在失業率不斷攀升的情況下，本地消費仍然受壓，傢俬市場也隨著物業市場調整而出現倒退。

實惠

於二零零八年，儘管外圍環境不利，但實惠仍取得顯著的業績增長，零售額及溢利均錄得不俗的增長。於二零零八年首三季，公司受惠於本地強勁的經濟及高消費支出。鑒於金融海嘯的影響擴大，實惠於第四季採取了一連串預防措施，為經濟下滑作好準備。

年內，實惠持續推陳出新，提升本公司品牌形象，以及為顧客提供更全面愜意的購物體驗。公司在產品分類、顧客服務、物流、產品陳設及視覺銷售等多個方面進行了革新。初步取得可喜的成績，店舖效率及貨品交易均有所提升。本公司亦成功將顧客層面拓展至年輕家庭。

於十一月及十二月，顧客的消費意欲驟降，尤以耐用品及高價貨品為甚。實惠深知本地零售業將會受到全球金融危機影響，故採取積極措施削減成本及調整零售策略，包括結束或取代業績欠佳的店舖以整合零售網絡，進一步削減總辦事處租金等日常固定開支，以提高經營效率，另增添產品種類以更好地迎合顧客對基本日用品及商品的需求，並與供應商緊密合作進行減價促銷。

實惠由二零零七年八月起設立會員計劃。本公司現有約 160,000 名會員。深入了解顧客的資料，有助本公司提供更佳服務及產品，以迎合顧客所需，在經濟不景氣時尤為重要。

於二零零八年，公司繼續致力於僱員發展。於二零零八年第二季，我們成立了實惠專業培訓學院（PPTI），旨在為前線僱員提供有系統的內部培訓及持續發展，提升零售經營及管理的專業水平。

實惠亦繼續貫徹履行企業社會責任的承諾。本公司於二零零七年發起的「築動•社群」社區計劃十分成功，並獲香港社會服務聯會頒發二零零六／二零零七年傑出夥伴合作計劃獎。繼該計劃後，公司於二零零八年與香港基督教服務處合作推行另一項名為「愛家·愛玩樂」的計劃（「Play@Home」），旨在向家庭推廣以「遊戲治療」方式促進親子關係，協助兒童健康成長，從而令社會更顯和諧。

於二零零八年第四季，在香港品牌發展局舉辦的香港服務名牌選舉中，實惠榮獲二零零八年香港卓越服務名牌及二零零八年網上最受歡迎服務品牌，亦是二零零八年唯一榮獲該兩個獎項的零售商。該等獎項及其他服務殊榮，就是對本公司努力不懈為顧客提供喜出望外服務的最佳佐證。

展望未來，實惠已作好準備，抵禦金融風暴帶來的影響。在目前的經濟氣氛下，顧客消費難免較為審慎，務求在優質的購物環境獲得物超所值的產品及服務，這些都是實惠較其競爭對手優勝的主要優勢。

LZ 生活經驗

於二零零八年上半年，董事會已詳細研究經濟狀況及時尚品牌 LZ 生活經驗的業務表現。結論是，美國次按貸款危機造成經濟下滑，導致時尚零售商掙扎求存，由於公司仍處於投資階段，需要耗費大量財務資本。為保持本集團於經濟放緩期間的財政實力，本集團於二零零八年下半年縮減 LZ 生活經驗的經營規模。隨著中央政府不斷加大力度將內地經濟轉型為以內需帶動，中國內地經濟將可平穩、持續的發展，集團將考慮重新實施長遠的拓展策略。

娛樂平台 - 摩力集團

於回顧年度內，本年度重點推廣的網上遊戲《魔幻盛典》之商業化營運原安排在五月份，但期間四川發生大地震，我們決定推延商業化營運時間，而其他遊戲的收益受到私服問題的負面影響而下滑。

我們已成功構建完善的遊戲海外發行平台，我們自主研發的網絡遊戲《海盜王》過去已成功推廣至台灣、香港、新加坡、馬來西亞、泰國、北美及俄羅斯運營，在各地網絡遊戲市場具有優良口碑。海外市場版圖持續擴大，印尼及日本《海盜王》版本亦計劃於本年上線。

憑藉多年來向海外市場拓展取得的優異成績，我們於二零零八年度中國遊戲產業年會獲得《2008 年度中國民族遊戲海外拓展獎》，摩力集團亦於會上獲得《2008 年度中國遊戲企業愛心獎》，表揚其在企業責任與社會公益方面的突出表現。另《極限街區》亦在二零零八年度中國遊戲行業年會獲得《2008 年度中國遊戲行業最佳創新遊戲》的殊榮。

我們於年內與日本知名的網絡遊戲及流動網站供應商 Gonzo Rosso KK 達成戰略合作協議。摩力集團獲 Gonzo Rosso KK 分別授予多人在線角色扮演遊戲 (MMORPG) 《Tower of Druaga: the Recovery of BABYLIM》的全球獨家運營權 (日本除外) 及《Pandora Saga》的北美地區獨家運營權，摩力集團亦授予 Gonzo Rosso KK 其自主研發的網絡遊戲《海盜王》於日本之獨家運營權。雙方更簽訂一項研發合作協議，共同開發一款有豐富歷史背景的大型 3D MMORPG 遊戲，此合作進一步證明摩力集團優秀的研發實力和海外運營經驗已獲得國際知名合作夥伴認可。

展望來年，我們會繼續拓展遊戲產品線，提供優質客戶服務，發揮技術上的優勢，積極拓展推廣及渠道銷售網絡，以吸引及挽留更多玩家，提高用戶全方位的遊戲體驗。我們亦會加強與執法部門配合打擊私服，並嚴格執行防禦措施，遏止網路安全風險。

我們會持續尋找與本地或海外遊戲研發商或運營商的合作商機。憑藉我們良好運營根基及與海外運營合作伙伴的持久合作關係，我們會積極推廣自行開發的網絡遊戲至其他國家及地區，擴大海外用戶基礎。

我們會致力提升自主研發能力，招聘遊戲研發及設計人才，改良及更新現有遊戲，並伺機開發優質的網絡遊戲項目，服務本土和海外用戶，配合我們著重研發及發展海外市場的策略。

前景

展望未來，預期金融風暴將會持續一段相當長的時間，經營環境是近十年來最嚴峻的。世界經濟的不明朗因素已令全球需求放緩，而歐美各國政府為聯手應付當前危機而史無前例採取的政策亦尚未奏效。然而，隨著中央政府推行龐大的振興經濟計劃，及其對國內生產總值保八的決心，預期中國將首先復甦。而香港獲中央政府大力支持，與內地經濟又唇齒相依，相信可望從內地復甦中受惠。

於二零零九年，本集團將以維持及發揮其營運優勢、穩健的財政狀況、審慎的管理及創新能力為首要任務，以渡過市場逆境。長遠而言，董事會對香港的前景及本集團的業績均抱審慎樂觀態度。

僱員資料

於二零零八年十二月三十一日，本集團僱用 1,443 名員工，其中時富金融集團佔 258 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 240,400,000 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、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。

本集團將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、規則及規例以及安全措施。該導向旨在使僱員融入本集團，董事認為此舉有助於在初期改進新僱員之生產力。

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。本公司已於截至二零零八年十二月三十一日止財務期間及直至本公佈日期之期間嚴謹遵守原則。董事會並不知悉於年內與原則有任何偏離之情況。

業績審閱

本集團截至二零零八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

於截至二零零八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回、出售或贖回本公司任何上市證券。

德勤·關黃陳方會計師行之工作範圍

於本初步公佈內所載本集團於截至於二零零八年十二月三十一日止年度的綜合資產負債表、綜合收益表及相關之附註的數字，已由本集團的核數師德勤·關黃陳方會計師行所同意，並與本集團於本年度經審核綜合財務報表進行核對。德勤·關黃陳方會計師行於上述所進行之工作並不涉及任何相關根據香港會計師公會所頒佈之香港核數準則、香港委聘審閱準則或香港保證聘約準則對財務資料進行獨立查核及審閱，因此德勤·關黃陳方會計師行並無對初步業績公佈發表任何保證。

代表董事會
主席
關百豪

香港，二零零九年四月十七日

於本公佈發表日期，董事會成員包括:-

執行董事:

關百豪先生
林哲鉅先生
羅炳華先生

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