

閣下應細閱下列討論及分析，連同本集團於2010年3月31日及截至該等日期止兩個年度以及於2010年12月31日及截至該日止九個月的經審核合併財務報表及其相關附註（載於本招股章程附錄一會計師報告）。會計師報告乃根據香港財務報告準則編製，而香港財務報告準則或會在重大方面有別於其他司法權區的公認會計原則。

下列討論及分析包括涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。本集團的業務及財務表現受重大風險及不明朗因素影響，而基於各種因素，包括於本招股章程「風險因素」一節所載列者，本集團的未來業績可能會與本招股章程的前瞻性陳述所載者大相徑庭。

### 概覽

本集團從事向主要於香港及中國的上市公司及私人公司以及個人投資者提供專業服務，該等服務包括(i)資產顧問服務及資產評估，以及(ii)企業服務及諮詢。

本集團的收益主要來自其提供的專業服務，並包括兩項主要來源：(i)資產評估及資產顧問服務；及(ii)企業服務及諮詢。按本集團業務活動劃分的收益明細詳情載於本招股章程附錄一所載會計師報告附註7。

### 影響經營業績及財務狀況的因素

鑒於本集團的業務性質，本集團的業務乃受交易驅動，而其收益則直接與本集團代表其客戶所進行交易的數量及規模有關。因此，董事相信，影響本集團經營業績及財務狀況的主要因素包括：

- (a) 香港及中國的政治、經濟及社會狀況；
- (b) 香港的經營者數目及競爭激烈的市場；
- (c) 中國有關外商投資的法律及法規變動；及
- (d) 本集團業務相關的監管框架變動。

### 香港及中國的政治、經濟及社會狀況

由於本集團大部分盈利均來自於香港及中國提供資產顧問服務及資產評估以及企業服務及諮詢，其業務及經營業績將與香港及中國經濟的整體表現直接相關，因而或會受到多項

難以預料的因素影響，包括(其中包括)地方及國際經濟及政治狀況、整體市場氣氛及利率波動。此外，香港的未來前景與中國的經濟、社會及政治發展息息相關，任何對該等發展的不利干擾均可能對香港經濟造成相應的影響。

香港現為本集團業務的首要重心。香港經濟在過去數年經歷低迷，主要是由於2008年下半年至2009年上半年的金融海嘯及全球低迷所致。然而，全球經濟已呈現改善跡象，整體經濟展望正面。外國投資者近年普遍繼續大力投資於亞洲，特別受中國等市場的強勁增長前景所吸引。然而，(其中包括)現時的利率環境、多國政府所施加的金融及監管政策、商品價格及匯率波動以及政治社會環境等長遠影響仍未明朗，且可能對全球經濟造成重大影響。倘任何上述因素突然出現不利變動，全球金融狀況可能轉差，中國及其他主要亞洲市場或會開始放緩，現時流動資金水平及流入中國及香港市場的資金可能減少，地區經濟氣候可能轉差，於此情況下，本集團的業務、前景、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

中國經濟多年來一直奉行一年、五年及十年計劃營運下的計劃經濟。近年來，中國政府已推行重大經濟改革，目的是將中國經濟從計劃經濟過渡到社會主義下的市場導向經濟。該等改革旨在於資源分配上發揮更多市場力量，以及賦予企業更大程度的營運自主性。

董事相信，不少改革沒有先例可援引或屬試驗性質，並預期會隨著經驗的得益而修正和改善，該等改革下的法律法規的詮釋可能不時改變。其他政治、經濟及社會因素也可能導致改革措施進一步作出調整。因此，概無保證任何修正及調整過程將會對本集團的業務產生正面影響。

### 香港的經營者數目及競爭激烈的市場

由於毋須大量的資本投資，資產顧問服務及資產評估行業以及企業服務及諮詢行業的進入門檻被認為屬低。董事相信市場屬分散且缺乏組織架構，而本集團須面對來自不同諮詢及專業事務所的競爭。競爭的基準主要為服務的質素及範圍、市場聲譽、業務網絡及價格。其中，該行業於瞬息萬變的營商環境內營運。

---

## 財務資料

---

董事相信該等行業的競爭激烈，本集團須與可能於市場上比本集團擁有較高品牌知名度、較多人力及財務資源、較廣泛的服務或較長營運歷史的競爭對手競爭。概無保證本集團將可一直招聘及留用其員工，並維持其優勢及市場地位。由於競爭可能對費用收入造成壓力及導致員工流失，因而可能會對本集團的收入及盈利能力造成不利影響。

### 中國有關外商投資的法律及法規變動

規範國內及外商投資的中國法律制度於過去20年經歷了重大變化。雖然該等法例轉變的整體影響對保護外國投資者而言屬有利，亦讓外國投資者對中國的外資企業具更主動的控制權，但該等法律、法規及規定相對上時期尚短，而現有法律、法規及規定的詮釋和執行具有不確定性，或會影響本集團的潛在客戶，並可能對本集團的業務及前景造成不利影響。

### 本集團業務相關的監管框架變動

目前，本集團毋須就於其現有範圍內提供資產顧問服務及資產評估以及企業服務及諮詢取得任何牌照。有關該等服務的法律框架、監管制度及發牌規定可能不時變動。然而，概無保證本集團能及時應對該等變動，或遵守任何規定可能為本集團帶來重大成本。因此，本集團所提供服務的法律框架、監管制度或發牌規定的任何變動或會對本集團的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

### 財務資料的編製基準

現時組成本集團的公司均由葉先生共同控制。根據公司重組，本公司於2011年5月18日透過換股方式收購New Valiant、Fidelia Investments及其附屬公司的全部股權，而本公司成為本集團的控股公司。

公司重組於本招股章程附錄六中「公司重組」一段詳述。

由於本公司及本集團於公司重組前後均由葉先生控制，公司重組入賬列為受共同控制實體的業務合併。財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的會計指引第5號「共同控制合併的合併會計處理」所載的合併會計原則及程序編製，猶如集團重組於合併實體首次受葉先生控制當日已發生。

---

## 財務資料

---

財務資料包括合併實體的財務報表，猶如該等合併實體自首次受葉先生控制當日已合併入賬。

合併全面收益表及合併現金流量表包括合併實體自最早呈列日期或合併實體首次受共同控制當日(以期間較短者為準，而不論共同控制合併的日期)以來的業績及現金流量。

編製合併財務狀況表旨在呈列合併實體的資產及負債，猶如本集團於本報告日期的架構在各報告期末一直存在。合併實體的資產淨值乃按葉先生認為的現有賬面值合併入賬。並無就於共同控制合併時的商譽或議價購買的收益確認任何金額，並以葉先生持續擁有權益為限。

為使本集團的會計政策貫徹一致，本集團並無對任何合併實體的資產淨值或損益淨額作出任何調整。

### 主要會計估計、判斷及政策

本集團的財務報表乃按照香港財務報告準則而編製，準則要求本集團採納會計政策，並且作出管理層相信對於真實及公平地呈列本集團業績和財務狀況而言為合適的估計和假設。然而，於重要範疇的不同政策、估計及假設可引致極為不同的結果。董事已根據彼等的經驗及對目前企業融資顧問行業業務和其他情況的認識、以可得資料作為基礎的預期及其他合理假設來持續衡量該等估計，以此等資料作為基準，對一些不能明顯地從其他來源確定的事項作出判斷。由於運用估計是財務報告過程中不可或缺的部分，實際業績可能會與該等估計數字有所出入。部分會計政策於應用時要求較其他方面更多的判斷。董事相信，下列會計政策涉及在編製財務報表時使用最重大的判斷和估計。

### 物業、廠房及設備及折舊

本集團釐定其物業、廠房及設備的估計可用年期、剩餘價值及相關折舊支出。該估計以性質及功能相若的物業、廠房及設備的過往實際可用年期為基準。本集團將於可用年期與先前估計不同時修訂折舊支出，或會撇銷或撇減技術過時或已棄置或售出的非策略性資產。

### 呆壞賬撥備

本集團根據對貿易及其他應收款項的可收回性評估(包括每名債務人的目前信譽及過往收款記錄)計提呆壞賬撥備。倘事件或情況變動顯示有關結餘可能無法收回，則會出現減值。識別呆壞賬須要運用判斷及估計。倘實際結果與原來估計有出入，有關差異將會影響有關估計出現變動的年度的貿易及其他應收款項的賬面值以及呆賬開支。倘債務人的財務狀況轉差，導致其支付款項的能力轉弱，則可能須作出額外撥備。

### 所得稅

本集團須繳納所得稅。於釐定所得稅撥備時，須要作出重大估計。於日常業務過程中有頗多未能確定最終稅項的交易及計算。倘該等事宜的最終稅務結果與初步確認的金額不符，有關差異將影響作出釐定的期間內的所得稅及遞延稅項撥備。

### 收益確認、開出發票及收回債務

#### 企業服務及諮詢

企業服務及諮詢的費用視乎將予提供的服務按月或按成交基準開出賬單。就企業諮詢服務而言，本集團將收取的費用通常以該企業的業績改善為基準及按目標達成的百分比計算。該等服務的費用乃按成交基準開出賬單。就企業服務(如公司秘書服務、會計及納稅服務以及人力資源管理)而言，本集團通常按年收取酬金獲聘，並每月收取固定費用；另一方面，特別服務(如企業通訊及市場推廣服務)的賬單通常於工作完成時開出。開出發票通常由財務部進行出及由董事／管理服務主管批准。財務部監察債務的可收回性，並就逾期債務知會項目經理。項目經理就逾期債務與客戶進行磋商，有需要時則會發出催款單。董事亦每月審閱過期債務，確保其可收回性。

來自提供企業服務及諮詢的收益於提供服務及交易結果能可靠地計量，以及交易相關的經濟利益有可能流入本集團時予以確認。

---

## 財務資料

---

來自提供具特定期限的企業服務及諮詢的收益一般於服務期間以直線法確認。來自基於成交的企業服務及諮詢的收益則於服務協議所載的協定財務目標(如客戶營業額)獲達成時予以確認。

企業服務及諮詢的收益確認由財務部控制，並由董事每月進行審閱。

### 資產評估服務

資產評估服務的費用視乎委聘條款按進度或一次性形式開出賬單。一般而言，資產評估服務的費用按進度開出賬單，而若干服務期短者則一次性開出賬單，客戶將於發出估值報告後償付賬單。開出發票及收回債務均由項目經理進行及處理，項目經理密切監察各工作的進度，並指示財務部按工作進度開出發票。財務部監察債務的可收回性，並就逾期債務知會項目經理。項目經理就逾期債務與客戶進行磋商，有需要時則會發出催款單。董事亦每月審閱逾期債務，確保其可收回性。

來自提供資產評估服務的收益於提供服務及交易結果能可靠計量，以及交易相關的經濟利益有可能流入本集團時予以確認。

來自按遞進形式開出賬單的資產評估服務的收益，乃參考交易完成的百分比予以確認。來自以一次性形式開出賬單的評估服務的收益，僅於客戶有可能有意償付賬單時(即交易相關的經濟利益有可能流入本集團時)予以確認，一般與發出報告日期相同。

資產評估服務的收益確認由財務部控制，並由董事每月進行審閱。儘管本集團通常有權收取前期費用，惟概無預收款項於本集團的合併財務狀況表入賬，原因是(i)若干服務一般於前期賬單開出後隨即進行，且該等前期費用的收益確認準則於報告期末前已經達成，及(ii)若干服務因服務期短而以一次性形式開出賬單，而客戶會於發出評估報告後償付賬單。

### 資產顧問服務

資產顧問服務的費用由董事及項目執行人員開出發票。發票副本會轉送至財務部以作

---

## 財務資料

---

收益確認及記錄。項目執行人員密切監察交易的進度、審閱財務記錄、定期與客戶溝通並通過每月會議與董事討論項目進度。收回債務由董事及項目執行人員處理。

來自提供資產顧問服務的收益包括固定費用及以成交為基礎的費用。來自提供資產顧問服務的收益於收益能可靠計量，以及交易相關的經濟利益有可能流入本集團時予以確認，即固定費用收益於發出交易所附帶的報告(如目標投資盡職調查、可行性研究及評估)時予以確認，而就以成交為基礎的收益而言，由於客戶通常於支付／收取相關交易的代價時方有意償付賬單，故以成交為基礎的收益一般於客戶收取或支付相關交易的代價時予以確認。

資產顧問服務的收益確認由財務部控制，並由董事進行檢討。

自2011年3月起，本集團已就與其資產顧問服務有關的開出發票、收益確認及收回債務制定新的內部監控政策。

就開出發票而言，於收到項目執行人員的指示後，財務部將準備發票，發票將由財務部主管審閱。相關的項目執行人員將以副署確認該發票。

就收益確認而言，項目執行人員會知會財務部，並向其提供已簽署的委聘書及其他所需證明文件的副本。財務部主管在項目執行人員的協助下將確保收益獲妥為確認。

就收回債務而言，項目執行人員會跟進未償付結餘，而財務部會協助發出催款單。項目執行人員會每月與董事會面，討論跟進狀況及考慮尚未償還應收賬款應否被視為壞賬。

### 根據創業板上市規則第17章作出的披露

董事確認，於最後實際可行日期，彼等概不知悉有任何情況會導致根據創業板上市規則第17.15至17.21條的任何披露規定進行披露。

## 財務資料

### 營業記錄

#### 本集團的合併業績概要

下表概述本集團截至2010年3月31日止兩個年度及截至2010年12月31日止九個月的合併營業額及業績，乃假設本集團現有架構於整個回顧期間已一直存在而編製。該概要應與本招股章程附錄一所載的本集團會計師報告一併閱讀。

	附註	截至3月31日止年度		截至12月31日止九個月	
		2009年 千港元	2010年 千港元	2009年 千港元 (未經審核)	2010年 千港元
營業額	1	25,654	50,870	33,134	44,951
服務成本	2	(12,563)	(8,451)	(5,062)	(8,521)
<b>毛利</b>	3	13,091	42,419	28,072	36,430
其他收入		619	743	321	1,962
市場推廣開支		(200)	(297)	(308)	(52)
行政開支		(7,476)	(8,185)	(5,482)	(10,185)
其他營運開支		(725)	(1,207)	(1,146)	(714)
<b>經營溢利</b>		5,309	33,473	21,457	27,441
財務成本		—	(1)	(1)	—
<b>除稅前溢利</b>		5,309	33,472	21,456	27,441
所得稅開支		(897)	(3,808)	(2,409)	(2,779)
<b>年度／期間溢利</b>		4,412	29,664	19,047	24,662
<b>其他全面收入：</b>					
換算外國業務的匯兌差異		—	—	—	9
<b>年度／期間全面收入總額</b>		<u>4,412</u>	<u>29,664</u>	<u>19,047</u>	<u>24,671</u>
<b>以下人士應佔年度／期間溢利：</b>					
本公司擁有人		2,799	26,727	16,651	24,662
非控制性權益		1,613	2,937	2,396	—
		<u>4,412</u>	<u>29,664</u>	<u>19,047</u>	<u>24,662</u>
<b>以下人士應佔年度／期間全面收入總額：</b>					
本公司擁有人		2,799	26,727	16,651	24,671
非控制性權益		1,613	2,937	2,396	—
		<u>4,412</u>	<u>29,664</u>	<u>19,047</u>	<u>24,671</u>
<b>每股盈利</b>					
基本 (港仙)	4	<u>0.75</u>	<u>7.13</u>	<u>4.44</u>	<u>6.58</u>



## 財務資料

附註：

### 1. 營業額

	截至3月31日止年度		截至12月31日止九個月	
	2009年 千港元	2010年 千港元	2009年 千港元 (未經審核)	2010年 千港元
資產評估服務收入	25,519	27,060	18,720	19,747
資產顧問服務收入	—	20,197	14,400	22,674
企業服務及諮詢收入	135	3,613	14	2,530
	<u>25,654</u>	<u>50,870</u>	<u>33,134</u>	<u>44,951</u>

### 2. 服務成本

	截至3月31日止年度		截至12月31日止九個月	
	2009年 千港元	2010年 千港元	2009年 千港元 (未經審核)	2010年 千港元
資產顧問服務的分包費用	1,730	—	—	—
資產評估服務的分包費用				
撥備	1,880	1,084	1,099	215
撥回	(75)	(1,294)	(1,374)	(287)
	1,805	(210)	(275)	(72)
企業服務及諮詢的分包費用	—	—	—	133
轉介費				
撥備	1,445	201	117	13
撥回	(567)	(521)	(522)	(34)
	878	(320)	(405)	(21)
員工成本				
佣金撥備	1,566	2,005	1,283	933
佣金撥備撥回	—	(316)	(316)	—
其他員工成本	5,786	6,606	4,354	7,066
	7,352	8,295	5,321	7,999
海外差旅	798	686	421	482
	<u>12,563</u>	<u>8,451</u>	<u>5,062</u>	<u>8,521</u>

## 財務資料

### 3. 毛利及毛利率

	附註	截至3月31日止年度				截至12月31日止九個月			
		2009年		2010年		2009年		2010年	
		千港元	毛利率 (%)	千港元	毛利率 (%)	千港元	毛利率 (%)	千港元	毛利率 (%)
資產評估服務		14,686	58%	18,609	69%	13,669	73%	12,518	63%
企業服務及諮詢	(a)	135	100%	3,613	100%	3	25%	1,238	49%
資產顧問服務	(b)	(1,730)	不適用	20,197	100%	14,400	100%	22,674	100%
		<u>13,091</u>	<u>51%</u>	<u>42,419</u>	<u>83%</u>	<u>28,072</u>	<u>85%</u>	<u>36,430</u>	<u>81%</u>

附註：

- (a) 有關本分部毛利率的說明，請參閱「管理層討論及分析」一節。
- (b) 有關本分部虧損總額及毛利率的說明，請參閱「管理層討論及分析」一節。

### 4. 每股盈利

截至2009年及2010年3月31日止年度及截至2010年12月31日止九個月的本公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據各報告期的本公司擁有人應佔合併溢利計算，並假設已發行及可發行本公司375,000,000股股份，包括於招股章程日期已發行的1,000股股份及根據招股章程附錄六「有關本公司的其他資料」一節「唯一股東的書面決議案」一段所詳述的資本化發行而將予發行的374,999,000股股份，猶如所有股份於整個往績記錄期內已發行。

由於本公司於往績記錄期內並無任何潛在攤薄普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

## 管理層討論及分析

下文載列本集團截至2010年3月31日止兩個年度各年及截至2010年12月31日止九個月的表現的管理層討論及分析。

### (a) 截至2009年3月31日止財政年度

#### 收益

截至2009年3月31日止年度，本集團主要從事資產評估服務、資產顧問服務以及企業服務及諮詢。本集團的總收益約為25.7百萬港元，其中主要部分來自資產評估服務。

---

## 財務資料

---

年內，總合約費用約745,000港元的10項資產評估委聘因相關交易終止而於相關報告發出前由客戶取消。於該總費用中，本公司已就約371,000港元開出賬單，並已收取償付款項。本集團與該等客戶概無就該等取消委聘有任何爭議。

### 服務成本

本集團截至2009年3月31日止年度的服務成本約為12.6百萬港元，主要包括分包費用及轉介費的開支約4.4百萬港元(包括分包費用及轉介費撥備及撥備撥回分別5.0百萬港元及0.6百萬港元)、員工成本(包括員工佣金約1.6百萬港元)約7.4百萬港元及海外差旅開支約0.8百萬港元。分包費用及轉介費撥備撥回乃由於上一年度雙重記賬所致。雙重記賬乃因往績記錄期內有關確認分包及轉介費用的內部監控不足而產生。為修正該不足並加強內部監控，自2010年首六個月起，擁有相關資格及經驗的會計師團隊獲委聘為本集團的內部會計團隊，接管並全權負責本集團的會計及財務報告。本公司就董事及項目經理有關資產評估服務的業務市場推廣工作向彼等支付佣金。佣金按季支付，並按照由彼等介紹的資產評估服務所得的收益計算。應付介紹人的轉介費亦應按本集團所收取的金額支付。年內就已取消委聘的分包費用、轉介費及佣金所產生的總成本約為50,000港元。由於本集團實際上於客戶償付相關賬單後支付該等成本，故概無該等已作出的撥備於其後撥回。本集團與其分包商概無就該等取消委聘有任何爭議。截至2009年3月31日止期間產生的資產顧問服務成本乃為分包費用，約為1.7百萬港元。

### 毛利及毛利率

本集團的毛利約為13.1百萬港元及毛利率約為51.0%。資產顧問服務產生虧損總額約1,730,000港元，原因是有關服務產生成本，但因收益確認政策而並無確認收益。來自資產顧問服務的收益僅於發出交易所附帶的報告(如盡職調查、可行性研究及評估)後，或於客戶支付／收取相關交易的代價後方予確認。由於未符合

---

## 財務資料

---

確認準則，截至2009年3月31日止年度內概無確認來自資產顧問服務的收益。企業服務及諮詢業務取得毛利率100%，乃由於該年度的服務成本極低，並與其他分部攤分所致。

### **其他收入**

本集團截至2009年3月31日止年度的其他收入約為0.6百萬港元，其中包括銀行利息收入約71,000港元、實繳開支報銷約0.5百萬港元及其他服務收入約11,000港元。

### **市場推廣開支及行政及其他營運開支**

截至2009年3月31日止年度，本集團產生市場推廣開支約0.2百萬港元及行政及其他營運開支約8.2百萬港元。該等行政及其他營運開支主要包括租金開支約1.2百萬港元、數據調查費約0.9百萬港元、董事薪酬約1.5百萬港元、行政員工成本約1.9百萬港元及呆賬撥備約0.5百萬港元。

### **財務成本**

截至2009年3月31日止年度，本集團並無產生財務成本，原因是年內本集團並無產生銀行透支。

### **所得稅開支**

本集團截至2009年3月31日止年度的所得稅開支約為0.9百萬港元。開支由資產評估服務產生。實際稅率為16.9%，與香港利得稅率16.5%相若。

### **除利息及稅項前純利及年度溢利**

本集團的除利息及稅項前溢利及年度溢利分別約為5.3百萬港元及4.4百萬港元。截至2009年3月31日止年度的除利息及稅項前純利率及純利率分別約為20.7%及17.2%。

### **資本承擔**

於2009年3月31日，本集團並無任何重大資本承擔。

### 或然負債

於2009年3月31日，本集團並無任何重大或然負債。

### 人力資源

於2009年3月31日，本集團有25名僱員。員工成本總額(包括截至2009年3月31日止年度的董事薪酬)約為10.6百萬港元。薪金一般參考僱員的績效、資歷及能力而進行檢討。本集團並無採納任何購股權計劃。合約及酌情花紅已根據表現支付以肯定傑出的僱員。

### 外匯風險

於2009年3月31日，本集團所有貿易應收款項及貿易應付款項以港元計值，而於2009年3月31日僅有為數約104,000港元的現金及現金等價物以美元計值，相當於該日本集團現金及現金等價物總額約1.6%。由於港元與美元掛鈎且匯率於固定範圍內浮動，截至2009年3月31日止年度概無重大外匯風險。

## (b) 截至2010年3月31日止財政年度

### 收益

截至2010年3月31日止年度，本集團主要從事資產評估服務、資產顧問服務以及企業服務及諮詢。本集團的總收益由截至2009年3月31日止年度約25.7百萬港元增加約98.3%至截至2010年3月31日止年度約50.9百萬港元，其中約53.2%來自本集團提供的資產評估服務、約7.1%來自企業服務及諮詢及約39.7%來自資產顧問服務。收益增加主要來自資產顧問服務的收益。下文載列截至2010年3月31日止年度相較截至2009年3月31日止年度本集團來自兩個報告分部的收益明細：

### 資產顧問服務及資產評估

來自資產評估服務分部的收益由截至2009年3月31日止年度約25.5百萬港元增加約6.0%至截至2010年3月31日止年度約27.1百萬港元。有關增加乃由於自然增長所致，主要歸因於委聘數目及所評估資產的價值均有所增加。年內，總合約費

---

## 財務資料

---

用約5.72百萬港元的11項資產評估委聘因相關交易終止而於相關報告發出前由客戶取消。於該總費用中，本公司已就約3.04百萬港元開出賬單，其中2.99百萬港元已由客戶償付。本集團與該等客戶概無就該等取消委聘有任何爭議。

截至2010年3月31日止年度來自資產顧問服務分部的收益約為20.2百萬港元。儘管資產顧問服務的委聘早於2007年開始，惟由於直至截至2010年3月31日止年度方符合該等服務的收益確認準則（包括固定費用及以成交為基礎的費用），故截至2009年3月31日止年度並無來自有關服務的收益。有關增加主要是由於截至2010年3月31日止年度首次符合收益的確認準則所致。收益包括來自三名客戶於年內收取／支付相關交易的代價後的以成交為基礎的收益，以及於發出該等交易所附帶的報告後確認的固定費用收益。

### 企業服務及諮詢

來自企業服務及諮詢分部的收益由截至2009年3月31日止年度約135,000港元增加約2,576.3%至截至2010年3月31日止年度約3,613,000港元。有關增加乃由於來自一名客戶的以成交為基礎的收益所致。

### 服務成本

本集團的服務成本由截至2009年3月31日止年度約12.6百萬港元減少約32.7%至截至2010年3月31日止年度錄得的約8.5百萬港元。服務成本包括員工成本（包括員工佣金）約8.3百萬港元（截至2009年3月31日止年度則為7.4百萬港元）、分包費用及轉介費的負數額約0.5百萬港元（截至2009年3月31日止年度則為4.4百萬港元）及海外差旅開支約0.7百萬港元（經撥回截至2009年3月31日止年度的分包費用及轉介費超額撥備）。服務成本減少主要是由於撥回於2009年3月31日就分包費用、轉介費及佣金的超額撥備約2.1百萬港元所致。本集團僅須於向客戶收取相關收益時

支付分包費用、轉介費及佣金。由於(a)2009年已計提撥備(1.5百萬港元)的若干委聘於2010年內被取消；(b)若干委聘的貿易應收款項成為呆賬(服務成本撥備0.2百萬港元)；及(c)服務成本雙重記賬0.4百萬港元，造成超額撥備。本集團與其分包商概無就該等取消委聘有任何爭議。就年內已取消委聘有關的分包費用、轉介費及佣金所產生的總成本約為2.2百萬港元，其中已計提撥備1.5百萬港元其後已於截至2010年3月31日止年度撥回，該金額已包括在上文所述年內的分包費用、轉介費及佣金撥備撥回內。此外，本集團亦增加倚賴內部資源，減少分包，導致截至2010年3月31日止年度的分包費用及服務成本減少。

### **毛利及毛利率**

本集團的毛利由截至2009年3月31日止年度約13.1百萬港元大幅增加約224.0%至截至2010年3月31日止年度約42.4百萬港元，而毛利率由截至2009年3月31日止年度約51.0%增加至截至2010年3月31日止年度約83.4%。有關增加主要是由於來自資產顧問服務的收益以及收益組合的變動所致。本集團從資產顧問服務賺取較高的毛利率，乃由於其涉及較少的服務成本，而本集團能夠收取較高價格所致。隨著資產顧問服務的貢獻由截至2009年3月31日止年度的總收益0%增加至截至2010年3月31日止年度的總收益約39.7%，毛利率亦由截至2009年3月31日止年度的約51.0%增加至截至2010年3月31日止年度的約83.4%。往績記錄期內與資產顧問服務的相關項目有關的成本(合共約為1.7百萬港元)已於截至2009年3月31日止年度產生及隨即支銷。由於估計於2009年3月31日的未來收益存在不明朗因素，故本集團決定即時支銷於2009年產生的資產顧問服務成本，而不與未來的資產顧問服務收益進行配對。於截至2010年3月31日止年度概無產生進一步的成本。因此，截至2010年3月31日止年度的毛利率為100%。企業服務及諮詢業務取得毛利率100%，乃由於該年度的服務成本極低，並與其他分部分攤所致。

自2011年4月起，本集團就成本控制及不同業務分部間的成本分配採納新的內部監控政策。就成本控制而言，按年的預算計劃將予編製，以為其後的表現監控提供基準參考。每月收益表亦將與每年預算作比較，以監察各業務分部的表現。部門主管須解釋其後報告的變化幅度並建議跟進行動，有關事宜將由財務部主管審閱，並由執行董事批准。

---

## 財務資料

---

成本分配乃劃分為固定成本及可變成本。會計、行政及公司秘書服務乃由企業服務分部提供，而該等分佔服務的成本乃根據服務該特定分部的人數及所涉及的時間成本按成本加成向其他分部收取。倘一個業務分部按非經常性或項目基準向另一業務分部提供服務，該提供服務的分部須填寫一份公司內部支出表格，而該服務費用將按固定徵費比率向接受該服務的分部收取，惟須得董事及接受服務的分部的項目經理批准，隨後將交予財務部以於總賬入賬。

### **其他收入**

本集團的其他收入由截至2009年3月31日止年度約0.6百萬港元增加約20.0%至截至2010年3月31日止年度約0.7百萬港元，其中包括銀行利息收入約15,000港元、實繳開支報銷約0.5百萬港元、其他服務收入約0.2百萬港元及分租收入約0.1百萬港元。其他收入增加主要來自分租收入及漢華企業服務提供的其他配套服務收入。

### **市場推廣開支及行政及其他營運開支**

本集團的市場推廣開支由截至2009年3月31日止年度約200,000港元增加約48.5%至截至2010年3月31日止年度約297,000港元，主要來自就本集團的廣告及宣傳向獨立第三方支付款項。

本集團產生的行政及其他營運開支由截至2009年3月31日止年度約8.2百萬港元增加約14.5%至截至2010年3月31日止年度約9.4百萬港元。該等行政及其他營運開支主要包括租金開支1.4百萬港元、數據調查費1.1百萬港元、董事薪酬1.6百萬港元、行政員工成本1.6百萬港元及呆賬撥備1.1百萬港元。增加乃主要由於業務拓展所致，並主要導致租金開支增加0.2百萬港元、數據調查費增加0.2百萬港元及呆賬撥備增加0.6百萬港元。

### **財務成本**

截至2010年3月31日止年度，本集團產生財務成本約1,000港元（即銀行透支利息）。截至2009年3月31日止年度並無產生財務成本。



### 所得稅開支

截至2010年3月31日止年度，所得稅開支約為3.8百萬港元，較截至2009年3月31日止年度的0.9百萬港元增加約324.5%。所得稅開支2.0百萬港元乃來自資產評估服務，1.8百萬港元則來自資產顧問服務。實際稅率由截至2009年3月31日止年度的16.9%下調至截至2010年3月31日止年度的11.4%。實際稅率下調乃由於來自資產顧問服務的收益佔較高比例，而該等收益的稅務風險較低。稅務風險較低乃由於絕大部分資產顧問服務於香港以外進行，故毋須繳納香港利得稅。此外，由於營運並不構成於中國的常設機構，該項營運毋須繳納中國企業所得稅。

### 除利息及稅項前純利及年度溢利

經計及上述因素，本集團截至2010年3月31日止年度的除利息及稅項前溢利及溢利分別約為33.4百萬港元及29.7百萬港元，較截至2009年3月31日止年度分別增加約530.5%及572.3%。除利息及稅項前的純利率由截至2009年3月31日止年度約20.7%增加至截至2010年3月31日止年度約65.8%。純利率由截至2009年3月31日止年度約17.2%增加至截至2010年3月31日止年度約58.3%。純利及純利率增加乃主要由於(i)毛利率較高的資產顧問服務收入增加；及(ii)服務成本因撥回於2009年3月31日就分包費用、轉介費及佣金的超額撥備而減少所致。儘管所得稅開支增加約2.9百萬港元，對於純利率的減少影響由資產顧問服務收入增加及服務成本減少抵銷。

### 資本承擔

於2010年3月31日，本集團並無任何重大資本承擔。

### 或然負債

於2010年3月31日，本集團並無任何重大或然負債。

### 人力資源

於2010年3月31日，本集團有31名僱員。員工成本總額(包括截至2010年3月31日止年度的董事薪酬)約為11.5百萬港元，較截至2009年3月31日止年度的員工成本總額約10.6百萬港元增加約8.3%。有關增加乃由於本集團自2010年1月起為拓展至資產顧問服務以及企業服務及諮詢業務而聘請新員工所致。薪金一般參考僱員的績效、資歷及能力而進行檢討。本集團並無採納任何購股權計劃。合約及酌情花紅已根據表現支付以肯定傑出的僱員。

### 外匯風險

於2010年3月31日，約29.4百萬港元的貿易應收款項總額中，約2.9百萬港元以美元計值及約12.9百萬港元以人民幣計值，分別佔於該日本集團貿易應收款項總額約9.8%及44.0%。就本集團為數約7.6百萬港元的現金及現金等價物總額而言，於2010年3月31日約9,000港元以美元計值，相當於該日本集團現金及現金等價物總額約0.1%。同日，本集團所有貿易應付款項以港元計值。港元乃與美元掛鈎且匯率於固定範圍內浮動，而本集團的業務及表現則可能受人民幣波動影響。然而，人民幣於2010年上半年輕微升值並無對本集團的業務造成重大不利影響。截至2010年3月31日止年度，本集團並無任何貨幣對沖政策，但將會密切監察人民幣匯率並採取適當措施將人民幣波動可能造成的任何不利影響減至最低。

### (c) 截至2010年12月31日止九個月

#### 收益

截至2010年12月31日止九個月，本集團主要從事資產評估服務、資產顧問服務以及企業服務及諮詢。本集團的總收益由截至2009年12月31日止九個月約33.1百萬港元(未經審核)增加約35.7%至截至2010年12月31日止九個月約44.9百萬港元，其中約43.9%來自本集團提供的資產評估服務、約5.6%來自企業服務及諮詢及約50.4%來自資產顧問服務。收益增加乃主要由於業務增長及拓展所致。下文載

---

## 財務資料

---

列截至2010年12月31日止九個月相較截至2009年12月31日止九個月本集團來自三個報告分部的收益明細：

### 資產顧問服務及資產評估

來自資產評估服務分部的收益由截至2009年12月31日止九個月約18.7百萬港元(未經審核)增加約5.5%至截至2010年12月31日止九個月約19.7百萬港元。有關增加乃由於自然增長所致。

期內，總合約費用約479,000港元的5項資產評估委聘因相關交易終止而於相關報告發出前由客戶取消。於該總費用中，本公司已就約153,000港元開出賬單，並已收取償付款項。本集團與該等客戶概無就該等取消委聘有任何爭議。

來自資產顧問服務分部的收益由截至2009年12月31日止九個月約14.4百萬港元(未經審核)增加約57.5%至截至2010年12月31日止九個月約22.7百萬港元，有關增加乃主要由於有關此分部的相關項目取得進展所致。

### 企業服務及諮詢

來自企業服務及諮詢分部的收益由截至2009年12月31日止九個月約14,000港元(未經審核)增加約17,971.4%至截至2010年12月31日止九個月約2.5百萬港元。企業服務及諮詢的收益增加乃由於截至2010年12月31日止九個月客戶及委聘數目增加所致。

### 服務成本

本集團的服務成本由截至2009年12月31日止九個月約5.1百萬港元(未經審核)大幅增加約68.3%至截至2010年12月31日止九個月錄得的約8.5百萬港元。服務成本包括員工成本約8.0百萬港元(包括佣金0.9百萬港元)、分包費用及轉介費約40,000港元(包括分包費用及轉介費撥備及撥備撥回分別361,000港元及321,000港元)，以及海外差旅開支約0.5百萬港元。服務成本增加主要反映員工成本因業務拓展導致更多資產評估服務以及企業服務及諮詢的僱員而有所增加。本集團與其分

---

## 財務資料

---

包商概無就於截至2010年12月31日止九個月期間取消的委聘有任何爭議。分包費用及轉介費撥備撥回乃由於上一年度的雙重記賬所致。

### **毛利及毛利率**

本集團的毛利由截至2009年12月31日止九個月約28.1百萬港元(未經審核)增加約29.8%至截至2010年12月31日止九個月約36.4百萬港元。有關增加主要為來自資產顧問服務的收益。毛利率由截至2009年12月31日止九個月約84.7%減少至截至2010年12月31日止九個月約81.0%。有關減少乃主要由於服務成本因直接勞工成本增加而增加所致。與截至2010年3月31日止年度的情況相若，由於成本因估計於2009年3月31日的未來收益存在不明朗因素而悉數支銷，故資產顧問服務相關項目的服務成本已於截至2009年3月31日止年度內產生。於截至2010年12月31日止九個月概無產生進一步成本。因此，截至2010年12月31日止九個月的資產顧問服務毛利率為100%。本公司亦就企業服務及諮詢聘用新員工，導致該分部的服務成本有所增加。因此，該分部的毛利率由截至2010年3月31日止年度的100%減至截至2010年12月31日止九個月的49%。

### **其他收入**

本集團的其他收入由截至2009年12月31日止九個月約0.3百萬港元(未經審核)增加約511.2%至截至2010年12月31日止九個月約2.0百萬港元，其中包括匯兌收益0.3百萬港元、銀行利息收入約17,000港元、實繳開支報銷約0.3百萬港元、分租收入約1.2百萬港元及其他約66,000港元。其他收入增加主要來自分租收入。

### **市場推廣開支及行政及其他營運開支**

本集團的市場推廣開支由截至2009年12月31日止九個月約0.3百萬港元(未經審核)減少約83.1%至截至2010年12月31日止九個月約52,000港元，主要由於就市場推廣向獨立第三方支付款項較少所致。

本集團產生的行政及其他營運開支由截至2009年12月31日止九個月約6.6百萬港元(未經審核)增加約64.4%至截至2010年12月31日止九個月約10.9百萬港元。

---

## 財務資料

---

該等行政及其他營運開支主要包括租金開支2.0百萬港元(截至2009年12月31日止九個月則為0.8百萬港元(未經審核))、數據調查費0.4百萬港元(截至2009年12月31日止九個月則為0.3百萬港元(未經審核))、董事薪酬1.7百萬港元(截至2009年12月31日止九個月則為0.8百萬港元)、行政員工成本2.8百萬港元(截至2009年12月31日止九個月則為1.1百萬港元(未經審核))及呆賬撥備0.9百萬港元(截至2009年12月31日止九個月則為1.1百萬港元(未經審核))。有關增加主要是由於業務拓展，尤其是拓展至企業服務及諮詢分部，導致行政員工成本及董事薪酬增加、增聘行政員工及租金開支增加所致。

### **財務成本**

截至2010年12月31日止九個月，本集團並無產生財務成本，而截至2009年12月31日止九個月本集團則產生財務成本約1,000港元(未經審核，即銀行透支利息)。

### **所得稅開支**

截至2009年12月31日及2010年12月31日止九個月的所得稅開支分別為約2.4百萬港元(未經審核)及約2.8百萬港元，增幅約為15.4%。所得稅開支1.2百萬港元(未經審核)及0.9百萬港元分別來自截至2009年及2010年12月31日止九個月的資產評估服務，而所得稅開支1.2百萬港元(未經審核)及1.9百萬港元則分別來自截至2009年及2010年12月31日止九個月的資產顧問服務。由於本集團的稅務風險概無重大變動，故截至2009年及2010年12月31日止九個月的實際稅率分別穩定維持於11.2%及10.1%。

### **除利息及稅項前純利及期間溢利**

經計及上述因素，本集團截至2010年12月31日止九個月的除利息及稅項前溢利及溢利分別約為27.4百萬港元及24.7百萬港元，較去年同期分別增加約27.9%及29.5%。截至2010年12月31日止九個月除利息及稅項前溢利及溢利的增加乃主要由於(i)毛利率較高的資產顧問服務收入增加；(ii)主要來自分租收入的其他收入增加；及(iii)主要由於就市場推廣向獨立第三方支付款項減少導致市場推廣開支減少所致。除利息及稅項前的純利率由截至2009年12月31日止九個月約64.8%減少

---

## 財務資料

---

至截至2010年12月31日止九個月約61.0%。純利率由截至2009年12月31日止九個月約57.5%減少至截至2010年12月31日止九個月約54.9%。除利息及稅項前的純利率及純利率減少乃主要由於(i)服務成本因直接勞工成本增加而增加；及(ii)行政及其他營運開支增加(乃主要由於行政員工成本增加、增聘行政員工及租金開支增加)所致。純利率因所得稅開支增加而進一步減少。

### 資本承擔

於2010年12月31日，本集團並無任何重大資本承擔。

### 或然負債

往績記錄期內，Asset-Plus於中國進行服務。根據中國的法律及法規，倘服務接收方位於中國境內，則該等服務收益技術上須繳納中國營業稅。本集團概無接獲繳納營業稅要求，故並無支付該等稅項。除一份委聘書外，所有與客戶訂立的委聘書均載有條款列明本集團所收取的費用為免除適用稅項。此外，葉先生及黃先生已就本集團任何成員公司於本公司上市日期或之前任何時間所產生的任何稅項負債提供彌償保證。往績記錄期內支付不足的營業稅金額約為0.6百萬港元，其中0.4百萬港元為上述委聘書條款所涵蓋。本集團或會被徵收由支付不足的營業稅的50%至五倍不等的可能罰款。鑒於有關罰款並不重大，且有關風險受上述委聘書條款或股東的彌償保證所保障，故董事認為毋須就營業稅計提撥備。董事亦認為本集團不大可能就此有重大現金流出淨額。

除以上所述者外，於2010年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

### 人力資源

於2010年12月31日，本集團有49名僱員，於2009年12月31日則有21名僱員。本集團的員工成本總額(包括董事薪酬)由截至2009年12月31日止九個月約7.3百萬港元(未經審核)大幅增加約48.0%至截至2010年12月31日止九個月12.5百萬港

元，有關增加乃主要由於業務拓展所致。薪金一般參考僱員的績效、資歷及能力而進行檢討。本集團並無採納任何購股權計劃。合約及酌情花紅已根據表現支付以肯定傑出的僱員。

### 外匯風險

於2010年12月31日，約13.6百萬港元的貿易應收款項總額中，約9.9百萬港元以人民幣計值，佔於該日本集團貿易應收款項總額約73.3%。就本集團為數約10.7百萬港元的現金及現金等價物總額而言，於2010年3月31日約12,000港元以美元計值、約1,000港元以澳元計值及約0.2百萬港元以人民幣計值，相當於該日本集團現金及現金等價物總額分別約0.1%、0.009%及1.6%。同日，本集團所有貿易應付款項以港元計值。港元乃與美元掛鈎且匯率於固定範圍內浮動，而本集團的業務及表現則可能受人民幣波動影響。然而，人民幣於2010年上半年輕微升值並無對本集團的業務造成重大不利影響。截至2010年12月31日止九個月，本集團並無任何貨幣對沖政策，但將會密切監察人民幣匯率並採取適當措施將人民幣波動可能造成的任何不利影響減至最低。

## 財務資料

### 流動資金、財務資源及資本架構

本集團的營運資金及其他資本需求主要以其經營業務所得現金支付。

下表概述本集團於所示期間的現金流量：

	截至3月31日止年度		截至2009年	截至2010年
	2009年	2010年	12月31日	12月31日
	千港元	千港元	止九個月	止九個月
			千港元	千港元
年／期初的現金及現金等價物	3,633	6,335	6,335	7,590
經營活動所得現金淨額	4,336	6,872	5,569	38,674
投資活動所用現金淨額	(394)	(25)	(6)	(916)
融資活動所用現金淨額	(1,240)	(5,592)	(4,091)	(34,699)
匯率變動的影響	—	—	—	9
年／期末的現金及現金等價物	<u>6,335</u>	<u>7,590</u>	<u>7,807</u>	<u>10,658</u>

### 經營活動現金流量

經營活動現金流量反映已就下列非現金項目進行調整的年度溢利：如折舊、貿易應收款項撥備、壞賬撇銷、應收關連公司款項撥備、利息收入及營運資金變動（例如貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項、貿易應付款項及應計項目及其他應付款項）。

截至2009年3月31日止年度的經營活動所得現金淨額約為4.3百萬港元，主要指除稅前溢利約5.3百萬港元及營運資金減少淨額約0.7百萬港元的合併影響。營運資金變動主要包括主要由於年末前發放獎勵花紅而導致的應計項目及其他應付款項減少0.8百萬港元以及主要由於從2008年結轉較少貿易應收款項而導致的貿易應收款項增加0.6百萬港元。



---

## 財務資料

---

截至2010年3月31日止年度的經營活動所得現金淨額主要來自除稅前溢利約33.4百萬港元及營運資金減少淨額約27.0百萬港元。營運資金變動主要包括由於年內貿易應收款項較高而導致的貿易應收款項增加25.8百萬港元。經營活動所得現金淨額增加乃由於經營溢利增加所致。

截至2010年12月31日止九個月的經營活動所得現金淨額約為38.7百萬港元(截至2009年12月31日止九個月則為5.6百萬港元(未經審核))，主要指除稅前溢利約27.4百萬港元及營運資金增加淨額約10.4百萬港元的合併影響。營運資金變動主要包括貿易應收款項減少15.1百萬港元及主要由於期內其他應收款項較高而導致的預付款項、按金及其他應收款項增加2.6百萬港元。經營活動所得現金淨額增加乃由於經營溢利增加及貿易應收款項的結算速度加快所致。

### 投資活動所用現金流量

投資活動所用現金流量包括購買及出售物業、廠房及設備的付款及所得款項、已收利息及已質押銀行存款變動。

截至2009年及2010年3月31日止年度以及截至2010年12月31日止九個月的投資活動所用現金淨額分別約為0.4百萬港元、25,000港元及0.9百萬港元。現金流量的主要組成部分為用於購買廠房及設備的現金。

### 融資活動所用現金流量

影響截至2009年及2010年3月31日止年度以及截至2010年12月31日止九個月的融資活動所用現金淨額的項目分別為1.5百萬港元、2.5百萬港元及10.8百萬港元的已付利息。融資活動所用現金淨額增加乃由於已付股息增加、應收關連方款項增加及應付關連方款項減少所致。

### 資本架構

於2010年3月31日，本集團的資產淨值約為25.3百萬港元，包括非流動資產約0.4百萬港元及流動資產淨值約24.9百萬港元。於整個往績記錄期內，除再投資溢利外，資本架構並無重大變動。

於2010年12月31日，本集團的資產淨值為39.0百萬港元，包括非流動資產約1.2百萬港元及流動資產淨值約37.8百萬港元。

## 財務資料

### 主要財務比率

	截至3月31日止財政年度		截至2010年
	2009年	2010年	12月31日止 九個月
股本回報率 (附註1)	49.4%	117.3%	63.3%
資產總值回報率 (附註2)	30.5%	68.7%	47.6%
流動比率 (附註3)	2.50	2.39	3.94
速動比率 (附註4)	2.50	2.39	3.94
平均貿易應收款項周轉日 (附註5)	67	122	131
平均貿易應付款項周轉日 (附註6)	102	121	44
利息保障率 (附註7)	不適用	33,473	不適用

#### 附註：

- 股本回報率按年度／期間溢利除以各期間末的權益總值計算。其錄得由截至2009年3月31日止年度約49.4%增加至2010年約117.3%。有關增加乃由於截至2010年3月31日止年度的純利有所改善所致。股本回報率減少至截至2010年12月31日止九個月的63.3%。有關減少乃由於溢利輕微下跌而權益因保留盈利增加而持續上升所致。
- 資產總值回報率按年度／期間溢利除以各期間末的資產總值計算。其錄得由截至2009年3月31日止年度約30.5%增加至2010年約68.7%。有關增加乃由於截至2010年3月31日止年度的溢利有所改善所致。資產總值回報率的增加由資產總值因貿易應收款項增加所導致的增長部分抵銷。資產總值回報率減少至47.6%，乃由於溢利輕微下跌而資產總值因保留盈利增加所導致的營運資金增加而持續上升所致。
- 流動比率乃按各期間末的流動資產除以流動負債計算。截至2010年3月31日止兩個年度的流動比率維持於相若水平。該比率的輕微減少乃由於流動資產增加所致，主要是由於由主要由於應付股息增加而導致的流動負債比例增加所抵銷，以致貿易應收款項增加所致。流動比率由截至2010年3月31日止年度的2.39倍增加至截至2010年12月31日止九個月的3.94倍。流動比率的改善乃由於預付款項、按金、已付上市前開支及其他應收款項增加以及主要由於應付股息減少而導致的流動負債減少所致。
- 速動比率乃按流動資產(不包括存貨)除以各期間末的流動負債計算。由於本集團為服務提供者且並無存貨，故速動比率與流動比率相同。
- 截至2010年3月31日止兩個年度各年，平均貿易應收款項周轉日相等於平均貿易應收款項除以營業額再乘以365日。截至2010年12月31日止九個月，平均貿易應收款項周轉日相等於平均貿易應收款項除以營業額再乘以275日。

---

## 財務資料

---

6. 截至2010年3月31日止兩個年度各年，平均貿易應付款項周轉日相等於平均貿易應付款項除以服務成本再乘以365日。截至2010年12月31日止九個月，平均貿易應付款項周轉日相等於平均貿易應付款項除以服務成本再乘以275日。
7. 利息保障率按除利息及稅項前溢利除以財務成本計算。截至2010年3月31日止年度的財務成本約1,000港元為銀行透支利息。截至2009年3月31日止年度及截至2010年12月31日止九個月概無產生財務成本。

### 債務

#### 借貸

於2011年3月31日(即本招股章程付印前就確定本集團債務而言的最後實際可行日期)營業時間結束時，除應付關連方款項約8.7百萬港元外，本集團並無未償還借貸，借貸須於一年內償還。應付關連方款項於本招股章程日期已悉數償付。

#### 資產負債比率及債務對淨值比率

由於本集團於往績記錄期內並無任何計息負債，故概無計算資產負債比率及債務對淨值比率。

#### 抵押

於2010年12月31日後，本集團決定不再重續其可得最高達1.9百萬港元的一般銀行信貸額度，原因是本集團並無動用任何該等信貸額度，且銀行要求維持葉先生及鄭先生所提供的個人擔保作為該等信貸額度的抵押。董事確認，彼等已就可能向本集團提供的信貸額度與多間銀行聯絡，惟一般需要董事及／或控股股東的個人擔保作抵押。本集團擬向財務公司尋求新融資，其通常毋須該等抵押。本集團目前正就暫定為一年期的信貸額度與一家財務公司進行磋商，惟於最後實際可行日期尚未制定實質條款。於2011年3月31日營業時間結束時，概無任何人士就本集團的債務提供任何抵押及擔保。

#### 或然負債

於2011年3月31日營業時間結束時，本集團並無任何重大或然負債。

#### 免責聲明

除以上所述者以及日常業務過程中的集團內公司間負債及一般貿易應付款項外，於2011年3月31日營業時間結束時，本集團並無其他未償還的按揭、押記、債務證券、定期貸

## 財務資料

款、債券或其他貸款資本、銀行透支或貸款、其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸、擔保或其他重大或然負債。

董事確認，自2011年3月31日起本集團的債務及或然負債並無重大變動。

### 資本開支

下表載列本集團於所示期間的歷史資本開支：

	截至3月31日止年度		截至2010年
	2009年	2010年	12月31日
	千港元	千港元	止九個月
			千港元
物業、廠房及設備	<u>449</u>	<u>39</u>	<u>931</u>
總計	<u>449</u>	<u>39</u>	<u>931</u>

本集團主要透過其經營活動所得現金撥資其資本開支需求。

往績記錄期內，本集團並無任何計劃資本開支。

### 承擔

#### 經營租賃承擔

往績記錄期內，本集團於不可撤銷經營租賃下的應付未來最低租賃款項總額如下：

	於3月31日		於2010年
	2009年	2010年	12月31日
	千港元	千港元	千港元
一年內	1,992	5,125	4,140
第二年至第五年(包括首尾兩年)	<u>63</u>	<u>5,408</u>	<u>3,677</u>
	<u>2,055</u>	<u>10,533</u>	<u>7,817</u>

#### 資本承擔

於2009年3月31日、2010年3月31日及2010年12月31日，本集團並無任何重大資本承擔。

### 預付款項、按金及其他應收款項

於2009年、2010年3月31日及2010年12月31日，本集團的預付款項、按金及其他應收款項為0.5百萬港元、1.1百萬港元及3.7百萬港元。

於2009年及2010年3月31日的預付款項、按金及其他應收款項主要包括已付辦公室租賃按金分別約0.3百萬港元及0.7百萬港元。於2010年3月31日的增幅乃由於支付額外租賃按金所致。

於2010年12月31日的預付款項、按金及其他應收款項主要包括就本集團首次公開發售項目的多項專業費用付款、已付辦公室租賃按金及租金預付款項，分別約為2.0百萬港元、1.1百萬港元及0.2百萬港元。於2010年12月31日的增幅乃由於支付額外租金按金，以及首次公開發售項目的專業費用所致。

### 應計項目及其他應付款項

於2009年、2010年3月31日及2010年12月31日，本集團的應計項目及其他應付款項為0.9百萬港元、2.3百萬港元及1.1百萬港元。

於2009年3月31日的應計項目及其他應付款項主要包括應付員工花紅約0.8百萬港元。應計花紅已於2009年6月悉數支付。

於2010年3月31日的應計項目及其他應付款項主要包括應付員工花紅及應付一般辦公室開支分別約1.3百萬港元及0.5百萬港元。應計花紅已於2010年6月30日前悉數支付。於2010年3月31日的增幅乃由於應計花紅及核數費用增加所致。

於2010年12月31日的應計項目及其他應付款項主要包括應付一般辦公室開支及其他應付款項約1.1百萬港元。於2010年12月31日的減幅乃由於應計花紅減少所致。

### 營運資金

經計提中期股息撥備，計及配售事項所得款項淨額及其保留資源，加上本集團於上市後將無未償還債務，董事認為本集團將有充裕營運資金及財務資源以應付其自本招股章程日期起最少十二個月的資本開支及營運資金需求。

## 財務資料

### 流動資產淨值

	於3月31日		於2010年
	2009年	2010年	12月31日
	千港元	千港元	千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	629	406	1,156
於聯營公司的投資	—	—	—
	<u>629</u>	<u>406</u>	<u>1,156</u>
<b>流動資產</b>			
貿易應收款項	4,707	29,373	13,559
預付款項、按金及其他應收款項	513	1,139	3,738
應收關連方款項	1,173	3,531	21,609
已質押銀行存款	1,125	1,126	1,128
銀行及現金結餘	<u>6,335</u>	<u>7,590</u>	<u>10,658</u>
	<u>13,853</u>	<u>42,759</u>	<u>50,692</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	3,797	1,811	908
應計項目及其他應付款項	934	2,317	1,074
應付關連方款項	683	53	5,235
應付股息	—	10,803	—
流動稅項負債	<u>128</u>	<u>2,882</u>	<u>5,661</u>
	<u>5,542</u>	<u>17,866</u>	<u>12,878</u>
<b>流動資產淨值</b>	<u>8,311</u>	<u>24,893</u>	<u>37,814</u>
<b>資產淨值</b>	<u>8,940</u>	<u>25,299</u>	<u>38,970</u>

---

## 財務資料

---

於2009年3月31日，本集團的流動資產淨值約為8.3百萬港元，包括流動資產約13.9百萬港元及流動負債約5.5百萬港元。於2009年3月31日的流動資產包括貿易應收款項約4.7百萬港元、預付款項、按金及其他應收款項約0.5百萬港元、應收關連方款項約1.2百萬港元、已質押銀行存款約1.1百萬港元以及銀行及現金等價物約6.3百萬港元。於2009年3月31日的流動負債包括貿易應付款項約3.8百萬港元、應計項目及其他應付款項約0.9百萬港元、應付關連方款項約0.7百萬港元及流動稅項負債約0.1百萬港元。

於2010年3月31日，本集團的流動資產淨值約為24.9百萬港元，包括流動資產約42.8百萬港元及流動負債約17.9百萬港元。於2010年3月31日的流動資產包括貿易應收款項約29.4百萬港元、預付款項、按金及其他應收款項約1.1百萬港元、應收關連方款項約3.5百萬港元、已質押銀行存款約1.1百萬港元以及銀行及現金等價物約7.6百萬港元。於2010年3月31日的流動負債包括貿易應付款項約1.8百萬港元、應計項目及其他應付款項約2.3百萬港元、應付關連方款項約53,000港元、應付股息約10.8百萬港元及流動稅項負債約2.9百萬港元。

於2010年12月31日，本集團的流動資產淨值約為37.8百萬港元，包括流動資產約50.7百萬港元及流動負債約12.9百萬港元。於2010年12月31日的流動資產包括貿易應收款項約13.6百萬港元、預付款項、按金及其他應收款項約3.7百萬港元、應收關連方款項約21.6百萬港元、已質押銀行存款約1.1百萬港元以及銀行及現金等價物約10.7百萬港元。於2010年12月31日的流動負債包括貿易應付款項約0.9百萬港元、應計項目及其他應付款項約1.1百萬港元、應付關連方款項約5.2百萬港元及流動稅項負債約5.7百萬港元。

### 貿易應收款項

本集團於2010年3月31日的大部分貿易應收款項為資產顧問服務及資產評估服務的服務費。本集團的貿易應收款項總額由2009年3月31日約4.7百萬港元增加約524.0%至2010年3月31日約29.4百萬港元。於2010年3月31日來自資產顧問服務及資產評估服務的貿易應收款項分別為約20.2百萬港元(於2009年3月31日則為零港元)及約6.7百萬港元(於2009年3月31日則為4.6百萬港元)，而來自企業服務及諮詢的貿易應收款項約為2.5百萬港元(於2009年3月31日則為100,000港元)。本集團的平均貿易應收款項周轉日由截至2009年3月31日止年度的

---

## 財務資料

---

67日增加至截至2010年3月31日止年度的122日。貿易應收款項及平均貿易應收款項周轉日增加乃主要由於資產顧問服務分部的客戶延遲付款所致。

本集團的貿易應收款項總額由2010年3月31日約29.4百萬港元減少約53.8%至2010年12月31日約13.6百萬港元，而本集團的平均貿易應收款項周轉日由截至2010年3月31日止年度的122日增加至截至2010年12月31日止九個月的131日。該等應收款項大部分為資產顧問服務及資產評估服務的服務費(即來自資產顧問服務約9.9百萬港元、來自資產評估服務約3.5百萬港元)及來自企業服務及諮詢的餘額約108,000港元。貿易應收款項減少乃主要由於從本集團客戶收回未償還付款所致，而平均貿易應收款項周轉日增加乃由於來自資產顧問服務及資產評估的服務費增加，導致於2010年3月31日的貿易應收款項較高所致。

本集團一般就清償其資產評估業務賬單、清償其資產顧問服務及企業服務賬單以及清償其企業諮詢服務賬單分別授出14日、30日及30日的信貸期。董事相信，貿易應收款項及平均貿易應收款項周轉日增加的一個重大原因乃就本集團獲聘為客戶找尋投資的資產顧問服務分部的委聘而言，該等客戶傾向僅於該投資於其後變現後方償付有關發票，或於該投資收購完成後一段時間過去方償付有關發票，以觀察該投資的質量。由於本集團的資產顧問服務客戶通常為高淨值的投資者，故本公司對於延遲付款較為容忍。本公司不會把貿易應收款項周轉日增加視為有任何本集團客戶信貸質素轉差的含意。

於2010年12月31日尚未償還的貿易應收款項總額13,559,000港元中，12,583,000港元其後已於最後實際可行日期獲償付。



## 財務資料

下表載列本集團於往績記錄期內的貿易應收款項賬齡分析。

	於3月31日		於2010年	直至最後
	2009年	2010年	12月31日	實際可行
	千港元	千港元	千港元	日期止的
				其後結算
				千港元
30日內	676	4,292	6,066	5,998
31-90日	1,555	8,811	1,216	516
91-180日	1,106	2,773	5,452	5,248
超過180日	1,370	13,497	825	821
	<u>4,707</u>	<u>29,373</u>	<u>13,559</u>	<u>12,583</u>

### 貿易應付款項

於2010年3月31日的貿易應付款項主要包括應付分包費用、應付佣金及應付轉介費。本集團一般於由14日至60日不等的信貸期內支付應付分包費用及應付轉介費，並按本集團已收取相關費用的基準每季向員工支付佣金。本集團的貿易應付款項由2009年3月31日約3.8百萬港元減少約52.3%至2010年3月31日約1.8百萬港元，而本集團的平均貿易應付款項周轉日由截至2009年3月31日止年度的102日增加至截至2010年3月31日止年度的121日。貿易應付款項減少乃由於因本集團的客戶於該年度末後取消委聘而修訂截至2009年3月31日止年度分包費用的撥備所致，而平均貿易應付款項周轉日增加乃由於2009年3月31日就分包費用計提較高撥備，而分包費用的撥備撥回使該年度的服務成本降低，導致於2010年3月31日的平均貿易應付款項較高所致。

於2010年12月31日的貿易應付款項主要包括應付分包費用、應付佣金及應付轉介費。本集團一般於由14日至60日不等的信貸期內支付應付分包費用，並按本集團已收取相關費用的基準每季向員工支付佣金。本集團的貿易應付款項由2010年3月31日約1.8百萬港元減少約49.9%至於2010年12月31日約0.9百萬港元，而本集團的平均貿易應付款項周轉日由截至2010年3月31日止年度的121日減少至截至2010年12月31日止九個月的44日。貿易應付款項及貿易應付款項周轉日減少乃由於減少依賴分包及應付佣金結算速度稍為加快所致。

## 財務資料

截至2009年、2010年3月31日止年度及截至2010年12月31日止九個月的分包安排數目分別為44項、19項及5項。

直至最後實際可行日期止，於2010年12月31日的貿易應付款項其後結算約為371,000港元。明細如下：

	於2010年 12月31日 千港元	其後結算 千港元
應付佣金	628	371
應付分包費用	267	—
應付轉介費	13	—
總計	<u>908</u>	<u>371</u>

### 截至2011年3月31日止年度的溢利估計

根據本招股章程附錄三「截至2011年3月31日止年度的溢利估計」一節所載的基準，以及撇除不可預見的情況，本集團截至2011年3月31日止年度的節選溢利估計數據載列如下：

截至2011年3月31日止年度本公司擁有人

應佔未經審核估計合併溢利 (附註1) . . . . . 不少於25百萬港元

未經審核估計備考每股盈利 (附註2) . . . . . 不少於5港仙

附註：

1. 編製上述溢利估計的基準載於本招股章程附錄三「截至2011年3月31日止年度的溢利估計」一節。董事已根據本集團截至2010年12月31日止九個月的經審核合併業績及本集團截至2011年3月31日止餘下三個月的合併業績估計編製截至2011年3月31日止年度的本公司擁有人應佔估計合併溢利。
2. 每股股份未經審核備考估計盈利乃按截至2011年3月31日止年度本公司擁有人應佔估計合併溢利，除以500,000,000股股份(猶如該等股份於2010年4月1日已發行及於整個年度均發行在外)計算。此項計算所使用的股份數目包括於本招股章程日期的已發行股份及根據資本化發行及配售事項將予發行的股份。

### 股息政策

截至2010年3月31日止兩個年度及截至2010年12月31日止九個月，本公司附屬公司分別宣派股息合共約515,000港元、13.3百萬港元及11.0百萬港元。

日後宣派的任何股息金額將會視乎(其中包括)本公司的營業業績、現金流量及財務狀況以及經營及資金需求而定。在上述因素的規限下,董事預期日後宣派及派付的股息不少於截至2012年3月31日止財政年度本公司權益持有人應佔純利的30%。

### 可供分派儲備

本公司於2010年12月3日於開曼群島註冊成立。於2010年12月31日(本集團最近期經審核財務報表的日期),本公司並無可供分派予股東的儲備。

### 物業權益

#### 本集團於香港租用的物業

本集團向獨立第三方租用香港灣仔灣道6-8號瑞安中心2701-08室及2712-13室作為其於香港的總部及主要營業地點。

#### 本集團於中國租用的物業

本集團向獨立第三方租用中國北京市朝陽區三豐里甲12號樓1樓104室(「三豐里甲物業」)及中國北京市朝陽區朝外大街6號萬通中心8樓C-809室(「萬通物業」)作為北京漢華正立的辦事處。

就三豐里甲物業而言,本集團並未獲提供法定業權的證明文件。此外,根據《最高人民法院關於審理城鎮房屋租賃合同糾紛案件具體應用法律若干問題的解釋》,倘就建築並未按照建設工程規劃許可證的規定進行的物業訂立租賃協議,則該協議為無效。本公司中國法律方面的法律顧問認為,倘業主並無該物業的法定擁有權或租賃該物業的權利或出現上述情況,租賃協議將會無效,而北京漢華正立可能須遷出三豐里甲物業而不會獲任何賠償或彌償保證。然而,北京漢華正立(作為三豐里甲物業的承租人)將不會受到主管政府機構施加的處罰。

董事相信,在重置的情況下將招致的成本及時間微不足道,且不會對本集團的營運造成任何重大影響。董事並不預期(如被要求重置)重置至其他處所將會遭遇任何困難。

## 財務資料

另一方面，三豐里甲物業及萬通物業的租賃協議均尚未辦理登記，並可能會被施以罰款人民幣200元至人民幣500元。本公司中國法律方面的法律顧問認為，北京漢華正立將不會遭受到任何處罰，而其使用該等租賃物業的權利將不會受到影響。

### 物業估值

本集團租賃的物業經獨立物業估值師永利行評值顧問有限公司評估為無商業價值。永利行評值顧問有限公司就此等物業權益所編製的函件全文連同估值概要及估值證書載於本招股章程附錄四。

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

未經審核備考財務資料乃基於下文所載附註而編製，以說明假設配售事項於2010年12月31日進行而可能對本公司擁有人應佔有形資產淨值造成的影響。編製未經審核備考財務資料僅供說明用途，而基於其性質使然，未必真實反映本集團的財務狀況。

	於2010年12月31日			每股股份
	本公司擁有人		未經審核備考	未經審核備考
	應佔經審核合併有	配售事項估計	經調整有形	經調整有形
	形資產淨值	所得款項淨額	資產淨值	資產淨值
	(附註1)	(附註2)		(附註3)
	千港元	千港元	千港元	
根據配售價每股股份				
0.72港元計算	<u>38,970</u>	<u>78,050</u>	<u>117,020</u>	<u>0.23港元</u>

附註：

- (1) 於2010年12月31日本公司擁有人應佔經審核合併有形資產淨值乃根據會計師報告所載於2010年12月31日的經審核合併資產淨值38,970,000港元計算，會計師報告全文載於本招股章程附錄一。
- (2) 備考有形資產淨值報表的調整反映本公司將收取的配售事項估計所得款項。配售事項估計所得款項乃根據配售價每股股份0.72港元及125,000,000股股份(扣除估計發行費用約11,950,000港元)計算。
- (3) 股份數目乃基於已發行股份總數500,000,000股，猶如配售事項及資本化發行已於2010年12月31日進行而經調整。

## 財務資料

### 財務風險

本集團業務活動須承受多項財務風險：外幣風險、信貸風險、流動資金風險及利率風險。本集團的整體風險管理項目專注於金融市場的不可預測性及致力把對本集團財務表現的潛在不利影響減至最低。

#### (a) 外幣風險

本集團須承受外幣風險，原因是其部分業務交易、資產及負債以人民幣及美元計值。

下表詳載本集團因以外幣計值的已確認資產或負債產生於報告期末承受的主要外幣風險。就呈列目的，以港元列示利用報告期末的即期匯率換算的風險金額。

	於3月31日		於2010年
	2009年	2010年	12月31日
	千港元	千港元	千港元
<b>以美元計值</b>			
銀行及現金結餘	104	9	12
貿易應收款項	<u>—</u>	<u>2,886</u>	<u>—</u>
總計	<u>104</u>	<u>2,895</u>	<u>12</u>
<b>以人民幣計值</b>			
貿易應收款項	<u>—</u>	<u>12,934</u>	<u>9,941</u>

## 財務資料

下表顯示假設所有其他風險變數維持不變，本集團於報告期末承受重大風險的匯率於該等日期如有變動，則會導致本集團的年度／期間溢利的即時改變。

	於3月31日				於2010年 12月31日	
	2009年		2010年		匯率上調／ (下調)	期間溢利 增加／(減少) 千港元
	匯率上調／ (下調)	年度溢利 增加／(減少) 千港元	匯率上調／ (下調)	年度溢利 增加／(減少) 千港元		
美元	1% (1)%	1 (1)	1% (1)%	24 (24)	1% (1)%	78 (78)
人民幣	3% (3)%	— —	3% (3)%	388 (388)	3% (3)%	223 (223)

### (b) 信貸風險

計入合併財務狀況表的已質押銀行存款、銀行及現金結餘、貿易及其他應收款項及應收關連方款項的賬面值反映有關本集團金融資產的本集團最高信貸風險。

本集團有既定政策確保向具備合適信貸記錄的客戶提供服務。董事密切監察應收關連方款項。

已質押銀行存款及銀行及現金結餘的信貸風險有限，原因是對手方為國際信貸評級機構給予高信貸評級的銀行。

本集團須承受若干集中程度的信貸風險，原因是本集團三大債務人佔於2009年及2010年3月31日及2010年12月31日的貿易應收款項分別36%、75%及79%。集中信貸風險增加乃由於本集團擁有更多來自資產顧問服務的收益。該等收益相對高於來自資產評估服務及企業服務及諮詢的收益，並來自少數客戶。直至最後實際可行日期止，來自該三名最大客戶的貿易應收款項已經清償。

### (c) 流動資金風險

本集團的政策為定期監察現時及預期的流動資金需求，以確保其維持足夠現金儲備以應付短期及較長期的流動資金需求。

## 財務資料

本集團金融負債的到期日分析如下：

	1年以下 千港元	1至2年 千港元	2至5年 千港元	5年以上 千港元
<b>於2010年12月31日</b>				
貿易應付款項	908	—	—	—
應計項目及其他應付款項	1,074	—	—	—
應付關連方款項	5,235	—	—	—
	1年以下 千港元	1至2年 千港元	2至5年 千港元	5年以上 千港元
<b>於2010年3月31日</b>				
貿易應付款項	1,811	—	—	—
應計項目及其他應付款項	2,317	—	—	—
應付關連方款項	53	—	—	—
應付股息	10,803	—	—	—
	1年以下 千港元	1至2年 千港元	2至5年 千港元	5年以上 千港元
<b>於2009年3月31日</b>				
貿易應付款項	3,797	—	—	—
應計項目及其他應付款項	934	—	—	—
應付關連方款項	683	—	—	—

### (d) 利率風險

本集團承受其銀行存款產生的利率風險。該等存款按浮動利率計息，利率按當時市況而定。

## 財務資料

於2009年及2010年3月31日及2010年12月31日，在所有其他變數維持不變的情況下，估計利率整體上調／(下調)100個基點，本集團的年度／期間溢利會增加／(減少)如下：

	於3月31日		於2010年
	2009年	2010年	12月31日
	千港元	千港元	千港元
<b>利率上調／(下調)</b>			
100個基點	62	62	61
(100)個基點	(62)	(62)	(61)

**(e) 本集團於各報告期末的金融工具類別**

	於3月31日		於2010年
	2009年	2010年	12月31日
	千港元	千港元	千港元
<b>金融資產：</b>			
貸款及應收款項			
(包括現金及現金等價物)：			
貿易應收款項	4,707	29,373	13,559
按金及其他應收款項	269	699	1,239
應收關連方款項	1,173	3,531	21,609
已質押銀行存款	1,125	1,126	1,128
銀行及現金結餘	6,335	7,590	10,658
	<u>13,609</u>	<u>42,319</u>	<u>48,193</u>
<b>金融負債：</b>			
按攤銷成本的金融負債：			
貿易應付款項	3,797	1,811	908
應計項目及其他應付款項	934	2,317	1,074
應付關連方款項	683	53	5,235
應付股息	—	10,803	—
	<u>5,414</u>	<u>14,984</u>	<u>7,217</u>



**(f) 公允價值**

合併財務狀況表所載本集團金融資產及金融負債的賬面值與其各自的公允價值相若。

**無重大不利變動**

董事確認自2010年12月31日(即本集團最近期經審核合併財務報表的編製日期)起直至最後實際可行日期止，本集團的財務或營業狀況或前景無重大不利變動。