



## 財務資料

閣下須將以下有關本集團財務狀況及經營業績的討論及分析連同於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的合併財務報表以及本招股章程附錄一會計師報告所載的有關附註一併閱讀。會計師報告乃根據香港財務報告準則編製。潛在投資者應閱讀本招股章程附錄一所載會計師報告全文，而不得僅依賴本節所載資料。以下討論及分析包含有關風險及不確定性因素的前瞻性陳述。有關該等風險及不確定性因素的其他資料，請參閱本招股章程「風險因素」一節。

### 概覽

本集團主要從事保險及強制性公積金 (MPF) 計劃經紀業務。我們作為客戶 (即投保人) 的代理在香港協商及安排保險及強制性公積金計劃的合約，並就保險相關事宜提供建議。在進行保險經紀業務的過程中，康宏理財服務有限公司 (CFS) 於一九九三年開展業務以進行長期 (包括與長期掛鈎的) 及普通的保險業務，並就保險產品提供獨立諮詢服務。於一九九八年十月，本集團透過 CFS 開始其經紀業務。於一九九九年十二月，本集團開始強制性公積金計劃經紀業務，以進軍於二零零零年十二月啟動的尚未發掘的強制性公積金市場。CFS 為專業保險經紀協會 (PIBA) 的企業會員及強制性公積金計劃管理局 (MPFA) 的公司中介人。我們透過康宏理財集團有限公司 (CFG) 的全資附屬公司 CTL 授予的非獨家授權以商標 、CONVOY、康宏理財、康宏及  開展我們的業務。

ILAS 或投資相連保險計劃是有關本集團提供諮詢服務的主要保險合約，於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度本集團超過99%的收入均來自 ILAS 或投資相連保險計劃。作為補充，在為客戶提供諮詢服務的過程中，本集團亦擔任普通及傳統保險產品以及強制性公積金計劃的獨立經紀。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度，我們錄得的收入分別約為636.1百萬港元、554.3百萬港元及455.6百萬港元，除稅後溢利淨額分別約為101.4百萬港元、31.5百萬港元及38.1百萬港元。

我們的客戶乃顧問為其提供服務的投保人。我們的董事認為，上市必將有助於進一步提升本集團的形象並將促進其日後在保險及強制性公積金計劃經紀市場的發展。

### 編製財務資料的基準

由於重組，本集團被視為持續經營的集團。因此，本集團於往績記錄期間的合併全面收益表、合併股權變動表及合併現金流量表乃根據猶如當前的集團架構於整個往績記錄期間一直存在而編製並已納入現時組成本集團的成員公司的財務資料。編製本集團於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日的合併財務狀況報表乃為呈列本集團於該等日期的資產及負債，猶如當前的集團架構於該等日期一直存在。

### 影響我們財務狀況及經營業績的因素

我們的財務狀況及經營業績已經並將持續受一系列因素(包括以下討論的有關因素)的影響。

#### 香港對長期及普通保險產品以及強制性公積金計劃的需求

我們就長期及普通保險產品及強制性公積金計劃向我們的客戶／潛在客戶提供獨立諮詢服務。因此，我們的經營業績直接受到香港對該等產品的需求影響。對保險產品及強制性公積金計劃(尤其是 ILAS)的需求一般取決於(其中包括)全球證券市場的表現及目標客戶的可支配收入。目標客戶的可支配收入越多，該等客戶有意用於 ILAS 的資金就越多，從而對新 ILAS 的需求就越高。我們認為，我們能否取得成功的關鍵是我們能否發現符合客戶需求的適當的保險產品及強制性公積金計劃。

#### 已安排的保險產品及強制性公積金計劃的類別

我們的經營業績受到已安排的保險產品及強制性公積金計劃類別的影響。我們為客戶提供的保險產品比較廣泛，包括 ILAS、傳統及普通的保險產品及強制性公積金計劃，各類產品擁有不同的佣金費率。由於本集團大部份收益來自 ILAS 銷售，一般而言，我們的收入會隨着所安排的 ILAS 的增加而增加。此外，已安排的保險產品及強制性公積金計劃的類別亦會影響應向顧問支付的佣金開支。

#### 佣金回補

我們的經營業績受到佣金回補可能性的影響。根據本集團與獲授權保險公司簽訂的協議的條款，獲授權保險公司向本集團支付的定投 ILAS 佣金，可由獲授權保險公司按比例進行佣金回補。彌償期一般為6至24個月。倘實際佣金回補金額超過估計佣金回補金額，則可能會對本集團的業績造成直接不利影響。

#### 主要會計政策、估計及判斷

編製我們的合併財務報表需要管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設可能影響無法從其他資料來源獲取的收入、支出、資產及負債的賬面值以及或然負債的披露。該等估計及相關的假設乃以歷史經驗及被視為相關的其他因素為基準。實際業績可能與估計不同。下文載列我們的管理層認為對我們的財務狀況及經營業績的描述屬至關重要的若干主要會計政策：

#### 收入確認

當經濟利益可能流入本集團而有關收入能可靠地計量時，收入乃按下列基準確認：

- (i) 投資經紀佣金收入，按應計基準於提供經紀服務時根據與產品發行人簽訂的相關協議的條款確認；

## 財務資料

- (ii) 保險及退休金計劃經紀佣金收入，按應計基準根據具體保單及退休金計劃的佣金提成確認；
- (iii) 利息收入，按應計基準以實際利率法透過採用將金融工具在預計可使用年期或較短期間(倘適用)內估計在日後收取的現金貼現至金融資產賬面淨值的利率予以確認；及
- (iv) 股息收入，於股東收取付款的權利已確立時確認。

### 物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備乃按成本減累計折舊及任何減值虧損列示。一項物業、廠房及設備的成本包括其購買價及任何令資產達致原訂用途所需工作狀況及地理位置而產生的直接應佔成本。在物業、廠房及設備投入運作後產生的開支(如維修及維護費用)一般於產生該等開支之期間內自全面收益表中扣除。在符合確認標準的情況下，用於重大檢測的開支將於該資產的賬面值中撥充資本，作為重置。倘物業、廠房及設備的重要部分需不時更換，則本集團會將該等部分確認為一項擁有特定可使用年期及折舊的個別資產。

折舊的計算方法是按直線法將各項物業、廠房及設備於其估計可使用年期內的成本撇銷至其剩餘價值。就此而採用之主要年率如下：

租賃物業裝修 .....	租賃年期及25% (以較短者為準)
傢俬、裝置及設備 .....	20%
計算機設備.....	30%
汽車.....	30%

倘一項物業、廠房及設備各部分擁有不同的可使用年期，則該項物業、廠房及設備的成本將按合理基礎於各部分之間予以分配，而各部分將個別折舊。

剩餘價值、可使用年期及折舊方法最少於各財政年度年結日進行一次檢討及於適當時作出調整。

初步確認的一項物業、廠房及設備及任何重要部分於出售時或預期其使用或出售不會產生未來經濟收益時終止確認。於資產終止確認年度內在全面收益表中確認的因出售或停止使用而產生的任何收益或虧損乃為出售所得收入淨額與相關資產賬面值之間的差額。

於釐定物業、廠房及設備的可使用年期及剩餘價值時，本集團必須考慮各種因素，例如資產的預期用途、預期實質損耗、資產的維護，以及資產使用的法律或類似限制。資產可使用年期的估計乃基於本集團以類似方式使用類似資產的經驗。倘物業、廠房及設備的估計可使用年期及／或剩餘價值有別於先前的估計，則會作出額外折舊或減少折舊。可使用年期及剩餘價值於各往績記錄期間各年度末根據情況變化進行審核。

### 所得稅撥備

所得稅撥備的釐定涉及對若干交易的未來稅項處理的判斷。本集團審慎評估各交易的稅項含義，並相應地作出稅項撥備。有關交易的稅項處理將定期進行評估，以考慮稅項法規及慣例的所有變動。

### 非金融資產減值

無論是否有任何跡象表明出現減值，本集團於各往績記錄期間各年度末會對所有非金融資產進行減值評估。具有有限年期的非金融資產於有跡象表明其賬面值可能無法收回時進行減值測試。當一項資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額時則存在減值，有關減值為其公平值減銷售成本及公平值減其使用價值的較高者。公平值減銷售成本乃根據來自類似資產或可觀察市價減出售資產之增量成本的公平交易的有約束力銷售交易的可用數據計算。當計算使用價值時，管理層須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選用合適的貼現率，以計算現金流量的現值。

### 貸款及應收賬款減值

於各往績記錄期間各年度末本集團會評估是否存在任何客觀證據表明貸款及應收賬款存在減值。為確定是否存在減值的客觀證據，本集團會考慮多項因素，如無力清償債務或債務人出現重大財政困難及拖欠賬款或付款出現重大延誤的可能性。倘存在減值的客觀證據，則未來現金流量之金額及時間安排乃基於具有類似信貸風險特徵的資產的歷史虧損經驗予以估計。

本集團就其債務人未能支付規定付款所產生的應收賬款的估計減值維持備抵。本集團根據其應收賬款結餘的賬齡、債務人的信譽、過往還款記錄及過往撇銷經驗作出估計。倘其債務人的財政狀況惡化以致實際減值虧損可能高於預期，則本集團須修訂作出備抵的基準。

### 遞延稅項資產

遞延稅項資產乃就所有可扣減臨時差額、未使用稅項抵免及未使用稅項虧損的結轉予以確認，惟僅限於可確定有應課稅溢利以撇銷可扣減臨時差額以及未使用稅項抵免及未使用稅項虧損的結轉可動用時。釐定可確認的遞延稅項資產的金額需要管理層依據日後應課稅溢利的可能時間與水平及日後稅務規劃策略作出重大判斷。

### 佣金回補估算

本集團於各往績記錄期間各年度末審核佣金回補的賬面值，並估計與佣金回補有關的預計現金流出。有關估計要求本集團估算產品發行人日後進行佣金回補的預期發生可能

## 財務資料

性及履行責任所需要的開支。有關佣金回補的詳情載於本招股章程附錄一所載的會計師報告附註22。

### 本集團的合併業績概要

以下為本集團於往績記錄期間的合併經審核業績概要，乃節選自本招股章程附錄一所載的會計師報告。合併經審核業績乃基於假設本集團當前的架構於整個往績記錄期間一直存在並根據本招股章程附錄一所載會計師報告中載列的基準編製。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	港幣千元	港幣千元	港幣千元
收入.....	636,068	554,283	455,587
其他收入及收益淨額.....	2,734	207	208
佣金開支.....	(362,850)	(322,915)	(253,538)
員工成本.....	(51,517)	(63,569)	(44,909)
折舊.....	(14,733)	(16,484)	(16,735)
佣金回補.....	(4,217)	(7,286)	(4,651)
其他開支.....	(81,056)	(106,638)	(88,882)
<b>除稅前溢利.....</b>	<b>124,429</b>	<b>37,598</b>	<b>47,080</b>
所得稅開支.....	(23,035)	(6,088)	(8,966)
<b>本公司擁有人應佔年內溢利及</b>			
年內全面收益總額.....	<u>101,394</u>	<u>31,510</u>	<u>38,114</u>
由本公司的一家附屬公司派付的股息 ..	<u>100,000</u>	<u>7,500</u>	<u>72,000</u>

### 收益表的主要組成部分

#### 收入

我們的收入主要來自一次性經紀佣金收入及就業務轉介及向客戶介紹保險產品及強制性公積金計劃而應向不同產品發行人收取的經常性費用收益。下表列示於往績記錄期間的一次性經紀佣金收益及經常性費用收益：

	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	佔總額 百分比
一次性經紀佣金收益.....	625,615	98%	540,309	97%	439,582	96%
經常性費用收益.....	10,453	2%	13,974	3%	16,005	4%
<b>總額.....</b>	<b><u>636,068</u></b>		<b><u>554,283</u></b>		<b><u>455,587</u></b>	

於往績記錄期間內，本集團大部分的收入來自銷售(i)投資相連保險產品(包括ILAS)；(ii)傳統及普通的保險產品；及(iii)強制性公積金計劃。於往績記錄期間，一次性經紀佣金收益及經常性費用收益各自於本集團佣金總收益中所佔百分比概無重大波動。就ILAS以及傳



## 財務資料

統及普通的保險產品應收取的一次性經紀佣金收入及經常性費用收入一般於接獲佣金報表後45天內結算。自強制性公積金計劃產生的收入(包括前端佣金及經常性管理費)可於執行強制性公積金計劃後收取，並經參考強制性公積金計劃的相關資產價值後定期與強制性公積金供應商協定。

下表載列我們於往績記錄期間的收入明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	港幣千元	%	港幣千元	%	港幣千元	%
ILAS .....	633,873	99.66	552,943	99.76	451,637	99.14
其他保險產品.....	1,743	0.27	410	0.07	3,391	0.74
強制性公積金計劃.....	452	0.07	930	0.17	559	0.12
總計.....	636,068	100.00	554,283	100.00	455,587	100.00

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，透過本集團購買新產品的客戶分別為11,959名、10,867名及9,156名。我們的大部分收入來自業務轉介及ILAS產品的介紹。因此，我們的經營業績相當倚賴於香港對ILAS產品的需求。

### 其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額主要包括銀行利息收入及上市投資產生的股息收入，截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的其他收入及收益淨額總計分別約為2.3百萬港元、366,000港元及99,000港元。

### 佣金開支

倘顧問在向客戶提供諮詢服務的過程中透過出售各種保險產品及強制性公積金計劃，達成本集團的新業務並產生經紀佣金收入，本集團會根據(i)顧問與康宏理財服務有限公司訂立的服務合約所規定的條款及條件；(ii)顧問各自的評級；及(iii)已符合本集團制訂的條件(例如已向產品發行人收取有關佣金收入及已向本集團遞交有關文件)，而向顧問支付佣金。向顧問支付的佣金取決於本集團自產品發行人收取佣金收入及經常性費用的模式，並因產品類型的不同而有所不同。對定投ILAS而言，向顧問支付的佣金一般於不超過10個月的期間內按每月等額的方式進行分期付款，具體情況取決於合約期及／或保險費的高低。然而就一次性給付ILAS及其他保險產品而言，向顧問支付的佣金一般於自產品發行人接獲有關佣金收入及經常性費用後一次性支付。就強制性公積金計劃而言，向顧問支付的佣金通常於自強制性公積金供應商接獲有關收入後一次性支付或在不超過12個月的期間內按每月等額的方式進行分期付款。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度，佣金開支分別佔我們收入的約57.0%、58.3%及55.7%，於往績記錄期間的佣金開支一直維持在相當穩

---

## 財務資料

---

定的水平。於截至二零零九年十二月三十一日止年度內，就 ILAS 經紀佣金收入而應付顧問的佣金範圍介乎已收 ILAS 發行人有關金額之43.5%至78.2%之間。

### 員工成本

我們的員工成本主要是指本集團全體員工及董事的薪金、補貼、花紅、退休金計劃供款及其他員工福利，不包括應向顧問支付的佣金。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度，我們的員工成本分別佔我們收入的約8.1%、11.5%及9.9%。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，本集團的董事薪酬分別約為7.9百萬港元、6.6百萬港元及2.1百萬港元。二零零九年董事薪酬減少主要是由於二零零八年第四季度爆發的全球經濟衰退對康宏理財服務有限公司的財務狀況造成不利影響，從而削減本集團的董事薪酬所致。關於本集團未來薪酬政策，經諮詢本公司薪酬委員會，本集團的薪酬目標為按本集團董事為本集團付出的辛勞、時間及貢獻公平而適當的支付酬勞。本集團董事的薪酬乃參考各董事職務及責任、本公司同比業務或規模的可供索取的資料、各董事於有關財政年度的表現、本集團於有關財政年度的經營狀況及現行市況等各種因素而釐定。

### 佣金回補

根據本集團與 ILAS 發行人訂立的經紀協議的條款，ILAS 發行人須向本集團支付的有關定投 ILAS 業務的佣金乃按照 ILAS 發行人按比例支付的佣金回補而定。一般而言，本集團會對與於彌償期已安排的定投 ILAS 業務的佣金回補有關的預期現金流出作出估計（該估計受到經參考本集團建立及開發的模式（我們董事認為該模式具有客觀性及一致性）而計算得出的佣金回補的限制，而該模式為彌償期餘下月份數目的函數），並根據自二零零零年一月起有關銷量、終止時間模式、終止業務佔銷量的比率、過往回補水平及我們董事對履行與定投 ILAS 有關的義務而應支付款項的最佳預期的累積數據估計發生回補的可能性。隨後於該財政年度年結日，審慎評估佣金回補並列入彌償期內業務的可能佣金回補賬目中。財政年度內產生的所有佣金回補立即記入於本集團的收入中。

根據各顧問與 CFS 簽訂的服務合約，顧問須按其於本集團銷售定投 ILAS 所得經紀佣金收入中可收取佣金的比率承擔一部分佣金回補。顧問須承擔的佣金回補的計算方法乃以本集團向顧問支付的佣金為基準，按上述提及的產品發行人支付的佣金回補的相同比例計算。

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，估計佣金回補為4.1百萬港元、5.1百萬港元及8.0百萬港元，於截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年，佔本集團收入的約1.1%、0.8%及1.4%。於各財政年度結束時會撥出該等估計款額留作備用，

## 財務資料

以為隨後於彌償期內可能出現的實際佣金回補提供資金。本集團於二零零七年、二零零八年及二零零九年產生及承擔的實際回補金額(與過往年度所產生的收入相關)分別約為3.3百萬港元、4.3百萬港元及6.7百萬港元。

於二零零九年十二月三十一日，本集團有估計佣金回補約5.9百萬港元列入與二零零九年十二月三十一日之前年度完成及彌償的業務有關的可能佣金回補。

截至二零一零年四月三十日止四個月，本集團就二零一零年之前年度完成及彌償的業務所作出的實際佣金回補共計約3.1百萬港元(本集團承擔的部分)。在本集團於二零零九年十二月三十一日就二零一零年的可能佣金回補作出的估計佣金回補約5.9百萬港元中，約3.0百萬港元乃就截至二零一零年四月三十日止四個月作出，該金額大概彌補了截至二零一零年四月三十日止四個月的實際佣金回補3.1百萬港元。因此，於二零零九年十二月三十一日作出的估計佣金回補足以涵蓋與本集團於二零一零年之前年度完成及彌償的業務有關的佣金回補。

截至二零零六年、二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止四個年度的佣金回補概述如下。

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
與過往年度產生的收入有關的特定年度 估計回補：				
定投 ILAS 產生的收入 (百萬港元) .....	377.7	633.9	552.9	451.6
財政年度年末的估計回補數額 (百萬港元) .....	4.1	5.1	8.0	5.9
估計回補佔收入的比率(%) .....	1.1%	0.8%	1.4%	1.3%
下一財政年度實際回補： <sup>(1)</sup>				
本集團就定投 ILAS 產生的收入 所承擔的實際回補數額(百萬港元) .....	3.3	4.3	6.7	不適用
顧問就定投 ILAS 產生的收入 所承擔的實際回補數額 (百萬港元) <sup>(2)</sup> .....	4.6	6.5	9.1	不適用

**附註：**

- (1) 與過往年度產生的收入有關的特定年度實際回補。估計與實際佣金回補之間的任何差額將於下一年度之全面收益表確認的估計佣金回補內作出調整。上表內的數額指二零零七年、二零零八年及二零零九年的實際回補，乃分別於二零零六年十二月三十一日、二零零七年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日或之前產生的收入有關。
- (2) 顧問所承擔的實際回補的計算基準乃與上述產品發行人收取的回補基準相同。顧問承擔的實際回補不會作為本集團開支列賬，而將與應付顧問的佣金開支相抵銷。倘康宏理財服務有限公司與顧問的合約關係已告終止，佣金回補將作為本集團應收顧問款項列賬。

我們的董事認為，本集團已客觀地估計佣金回補的程度及發生的可能性，且已於財務報表中審慎一致並公平地反映估計佣金回補的數額。



## 財務資料

### 其他開支

其他開支主要包括租金開支、營銷開支、應向顧問支付的福利及利益以及專業費用。

下表載列我們於往績記錄期間的其他開支。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	港幣千元	港幣千元	港幣千元
租金開支.....	33,491	44,201	48,466
營銷開支.....	17,523	20,178	11,436
應付顧問的福利及利益.....	4,011	4,939	3,231
核數師薪酬.....	690	615	260
法律及專業費用.....	2,705	1,361	497
辦公費用.....	14,166	15,664	12,127
辦公室搬遷費用.....	—	3,340	2,428
差旅及招待費.....	2,046	3,686	840
行政服務費.....	—	1,090	1,412
應收賬款減值.....	—	161	—
其他應收款項的減值／ (減值撥回)，淨額.....	1,834	1,430	(592)
匯兌差額，淨額.....	(1)	5	67
其他.....	4,591	9,968	8,710
其他開支總計.....	<u>81,056</u>	<u>106,638</u>	<u>88,882</u>

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度，其他開支分別佔我們收益的約12.7%、19.2%及19.5%。我們的其他開支佔我們收益的百分比由二零零七年的12.7%增至二零零八年的19.2%，主要是由於二零零八年的租金開支及辦公室搬遷費用有所增加。該等費用主要指我們位於香港港島東華蘭路18號港島東中心的新辦公室的租金及於租賃期結束後位於香港金鐘太古廣場的舊辦公室的重置成本。與二零零八年相比，二零零九年的比率維持在相對穩定的水平。

### 所得稅開支

稅項是指我們根據香港的相關法律及法規按適用稅率繳納的應付所得稅金額。於往績記錄期間內，我們在其他司法權區並無任何其他應付稅項。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度，CFS適用的所得稅稅率分別為17.5%、16.5%及16.5%。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度，我們的實際所得稅稅率分別為18.5%、16.2%及19.0%。

### 管理層對本集團經營業績的討論與分析

#### 截至二零零八年十二月三十一日止年度與截至二零零七年十二月三十一日止年度的比較

#### 收入

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們的收入約為554.3百萬港元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度減少約12.9%。該減少主要是由於二零零八年第四季度全球

---

## 財務資料

---

經濟衰退使得二零零八年透過本集團購買新產品的客戶數量減少約9.1%且客戶信心出現變動及個人可支配收入下降所致。由於本集團收入全部來源於佣金收入，其中多數為產品發行人一次性支付的款項，因此客戶購買新產品的數量減少導致收入減少。ILAS產生的收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的約633.9百萬港元下降約12.8%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的約552.9百萬港元。ILAS產生的收入部份比較穩定，截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止兩個年度，分別約佔我們總收入的99.7%及99.8%。其他保險產品及強制性公積金產生的收入對本集團的業績影響並不重大，分別約佔我們截至二零零八年十二月三十一日止年度總收入的0.1%及0.2%。

### 佣金開支

截至二零零八年十二月三十一日止年度的佣金開支約為322.9百萬港元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度減少約11.0%。該項減少與截至二零零八年十二月三十一日止年度的收入減少一致。截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止兩個年度，佣金開支佔收入的比率仍比較穩定，分別約為57.0%及58.3%。

### 員工成本

截至二零零八年十二月三十一日止年度，員工成本約為63.6百萬港元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度增長約23.4%。輔助人員的數目由二零零七年十二月三十一日的118名增至二零零八年十二月三十一日的156名。該項增加與顧問由二零零七年十二月三十一日的959名增至二零零八年十二月三十一日的1,127名一致。該增加主要是由於全球經濟危機前擴增顧問的數量，及其後本集團並未於二零零八年實施任何成本控制措施。

### 折舊

截至二零零八年十二月三十一日止年度的折舊約為16.5百萬港元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度增長約11.9%。該增長與截至二零零八年十二月三十一日止年度購置物業、廠房及設備項目增加一致。

### 佣金回補

截至二零零八年十二月三十一日止年度，佣金回補約為7.3百萬港元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度增長約72.8%。該增長主要由於二零零八年第四季度的全球經濟衰退後預期截至二零零八年十二月三十一日的佣金回補會增加所致。

### 其他開支

截至二零零八年十二月三十一日止年度，其他開支約為106.6百萬港元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度增加31.6%。該項增加主要是由於二零零八年辦公場所擴大、顧問及輔助人員的數目增加所致。

### 所得稅開支

所得稅約為6.1百萬港元，即截至二零零八年十二月三十一日止年度的實際稅率約為16.2%，略低於截至二零零七年十二月三十一日止年度的實際稅率約18.5%。與截至二零零七年十二月三十一日止年度相比，截至二零零八年十二月三十一日止年度的較低實際稅率主要由於香港的法定稅率由二零零七年的17.5%下降至二零零八年的16.5%，以及就之前幾個年度超額撥備作出的263,000港元的稅項抵免已計入二零零八年的稅項撥備，而於之前年度就撥備不足作出的920,000港元的稅項支出已計入二零零七年的稅項撥備。

### 年內溢利及純利潤率

截至二零零八年十二月三十一日止年度，年內溢利約為31.5百萬港元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度下降68.9%。純利潤率由截至二零零七年十二月三十一日止年度的約15.9%降至截至二零零八年十二月三十一日止年度的約5.7%，主要是由於(i) 收入減少約81.8百萬港元，原因是因二零零八年第四季度的全球經濟衰退導致本集團大部份收入來自從產品發行人收取的一次性款項，而二零零八年透過本集團採購新產品的客戶數量減少約9.1%；(ii) 員工成本增加約12.1百萬港元，主要原因是全球經濟危機前擴增顧問的數量及其後本集團並未於二零零八年實施任何成本控制措施；(iii) 佣金回補增加約3.1百萬港元，主要原因是在二零零八年第四季度的全球經濟衰退後預期截至二零零八年十二月三十一日的佣金回補會增加；及(iv) 其他費用增加約25.6百萬港元，主要由於辦公場所擴大、顧問和輔助人員的數量增加所致。

### 截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零零八年十二月三十一日止年度的比較

#### 收入

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們的收入約為455.6百萬港元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度下降約17.8%。該項減少主要是由於二零零八年全球經濟衰退使得二零零九年透過本集團購買新產品的客戶數量減少約15.7%且客戶信心出現變動及個人可支配收入下降以及於二零零九年產生後續影響所致。由於本集團收入全部來源於佣金收入，其中多數為產品發行人一次性支付的款項，因此客戶購買新產品的數量減少導致收入減少。ILAS 產生的收入由截至二零零八年十二月三十一日止年度的約522.9百萬港元下降約13.6%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約451.6百萬港元。ILAS 產生的收入部份比較穩定，截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度，分別約佔我們收入的99.7%及99.1%。其他保險產品及強制性公積金產生的收入對本集團的業績影響並不重大，分別約佔我們截至二零零九年十二月三十一日止年度總收入的0.7%及0.1%。

---

## 財務資料

---

### 佣金開支

截至二零零九年十二月三十一日止年度的佣金開支約為253.5百萬港元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度減少約21.5%。該項減少與截至二零零九年十二月三十一日止年度的收入減少一致。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度，佣金開支佔收入的比例仍比較穩定，分別約為58.3%及55.7%。

### 員工成本

截至二零零九年十二月三十一日止年度，員工成本約為44.9百萬港元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度減少約29.3%。輔助人員的數目由二零零八年十二月三十一日的156名減至二零零九年十二月三十一日的119名。員工成本減少主要是由於二零零八年第四季度爆發的全球經濟衰退對康宏理財服務有限公司的財務狀況造成不利影響，從而削減本集團部分高級管理層及董事的薪金及減少本集團輔助人員的數目所致。

### 折舊

截至二零零九年十二月三十一日止年度的折舊約為16.7百萬港元，該折舊與截至二零零八年十二月三十一日止年度的折舊約16.5百萬港元相當。

### 佣金回補

截至二零零九年十二月三十一日止年度，佣金回補約為4.7百萬港元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度下降約36.2%。該下降主要由於二零零八年第四季度的全球經濟衰退後對截至二零零八年十二月三十一日的佣金回補的預期相對較高所致。

### 其他開支

截至二零零九年十二月三十一日止年度，其他開支約為88.9百萬港元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度減少約16.7%。該項減少主要是由於削減成本以應對金融風暴導致的全球經濟衰退所致。

### 所得稅開支

所得稅約為9.0百萬港元，即截至二零零九年十二月三十一日止年度的實際稅率約為19.0%，高於截至二零零八年十二月三十一日止年度的實際稅率約16.2%。與二零零八年相比，截至二零零九年十二月三十一日止年度的較高實際稅率主要是由於二零零九年的不可扣除開支增加，以及就之前幾個年度超撥備不足作出的175,000港元的稅項支出已計入二零零九年的稅項撥備，而於之前年度就超額撥備作出的263,000港元的稅項抵免已計入二零零八年的稅項撥備。

## 財務資料

### 年內溢利及純利潤率

截至二零零九年十二月三十一日止年度，年內溢利約為38.1百萬港元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度增長21.0%。純利潤率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的約5.7%上升至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約8.4%，主要是由於(i)截至二零零九年十二月三十一日止年度員工成本減少約18.7百萬港元，主要原因是二零零八年第四季度爆發的全球經濟衰退對康宏理財服務有限公司的財務狀況造成不利影響，從而削減本集團部分高級管理層及董事的薪金及減少本集團輔助人員的數量；及(ii)較截至二零零九年十二月三十一日止年度其他費用減少約17.8百萬港元，主要原因是削減成本以應對金融風暴導致的全球經濟衰退。

### 流動資金及資金來源

我們的現金主要用於滿足我們的營運資金需求及資本支出需求。自本集團成立以來，我們的營運資金需求及資本支出需求乃透過股東權益及自營運產生的現金提供資金。

下表乃於所示年度我們的合併現金流量表的簡明概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	港幣千元	港幣千元	港幣千元
經營活動所產生／(所用)的			
現金流量淨額 .....	78,006	(1,768)	157,326
投資活動所用的現金流量淨額.....	(17,914)	(22,829)	(8,700)
融資活動所用的現金流量淨額.....	(96,002)	(2,005)	(86,743)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額 ..	(35,910)	(26,602)	61,883
年初的現金及現金等價物 .....	84,384	48,474	21,872
年末的現金及現金等價物 .....	48,474	21,872	83,755

### 經營活動所產生／(所用)的現金流量

我們的經營現金流入主要來自經紀佣金及自產品發行人獲取的經常性收入。我們的經營現金流出主要用於支付顧問的佣金、員工成本、租金開支、營銷開支及其他開支。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們自經營活動錄得的現金流量淨額約為157.3百萬港元，主要可歸因於錄得除稅前溢利約47.1百萬港元以及與關連方結餘減少及應付賬款增加。錄得的現金流量被應付香港利得稅抵銷了一部分。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們用於經營活動的現金流量淨額約為1.8百萬港元，主要可歸因於錄得除稅前溢利約37.6百萬港元及應收賬款減少。經營活動所用的現金流量被與關連方的結餘增加以及應付賬款及應付香港利得稅減少抵銷了一部分。



---

## 財務資料

---

截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們自經營活動錄得的現金流量淨額約為78.0百萬港元，主要可歸因於錄得除稅前溢利約124.4百萬港元及應付賬款增加。所錄得的現金流量被與關連方的結餘增加以及應收賬款、還款、按金及其他應收款項增加抵銷了一部分。

截至二零零七年十二月三十一日止年度的經營活動產生現金流量淨額變為截至二零零八年十二月三十一日止年度的經營活動所用現金流量淨額，其主要原因是截至二零零八年十二月三十一日止年度的除稅前溢利減少，緊隨二零零八年第四季度全球經濟衰退後向產品發行人收取的佣金收入減少導致於二零零八年十二月三十一日的應收賬款及應付賬款減少，於二零零八年支付香港利得稅以及向同系附屬公司轉撥額外資金。於二零零七年並無支付香港利得稅，原因是二零零五／二零零六財政年度的利得稅已於二零零六年十二月支付，而二零零六／二零零七財政年度的利得稅已於二零零八年三月支付。

截至二零零八年十二月三十一日止年度的經營活動所用現金流量淨額變動截至二零零九年十二月三十一日止年度的經營活動產生現金流量淨額，其主要原因是於二零零九年十二月三十一日的應收賬款及應付賬款有所增加以及於二零零九年已悉數收取應收關聯方款項。應收賬款及應付賬款的增加主要原因是本集團於二零零九年最後季度表現強勁使得收入和佣金開支大幅增加。

### 投資活動所用的現金流量

我們自投資活動錄得的現金流入主要來自利息收入。我們自投資活動產生的現金流出主要用於購置計算機設備、租賃物業裝修及購置汽車。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們用於投資活動的現金流量淨額約為8.7百萬港元，主要是由於年內購置計算機設備、租賃物業裝修及購置汽車所致。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們用於投資活動的現金流量淨額約為22.8百萬港元，主要是由於年內購置計算機設備、租賃物業裝修及購置汽車所致。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們用於投資活動的現金流量淨額約為17.9百萬港元，主要是由於年內購置計算機設備、租賃物業裝修及購置汽車所致。

截至二零零八年十二月三十一日止年度的投資活動所用現金流量淨額有所增加乃主要由於二零零八年用於我們位於香港港島東華蘭路18號港島東中心辦公室的租賃物業裝修資本開支有所增加及已收利息有所減少。

截至二零零九年十二月三十一日止年度的投資活動所用現金流量淨額有所減少乃主要由於因我們於二零零八年已大致完成對香港港島東華蘭路18號港島東中心辦公室的租賃物業裝修，導致二零零九年的資本開支有所減少。

---

## 財務資料

---

### 融資活動所用的現金流量

我們自融資活動獲得的現金流入主要來自關連方墊款。我們用於融資活動的現金流出主要是由於已派付股息及償還關連方款項。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們用於融資活動的現金流量淨額約為86.7百萬港元，主要是由於年內的股息派付及來自一關連方的還款所致。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們用於融資活動的現金流量淨額約為2.0百萬港元，主要是由於年內償還關連方款項。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們用於融資活動的現金流量淨額約為96.0百萬港元，主要是由於年內的股息派付所致。

### 財務資源

股份發售完成前，本集團的營運主要由股東的資金及自業務營運產生的現金提供資金。我們的董事相信，本集團將繼續透過營運產生的現金流量、股份發售所得款項淨額及我們的現金以及銀行存款，為其當前的營運資金及資本支出需求提供資金。我們的董事認為，從長遠角度看，本集團的流動資金將由業務營運提供資金，必要時亦將增加股權融資或銀行借款。

### 外幣風險

由於大部分收入及開支付款乃以港元或美元計值，因此我們的董事認為，本集團並無面臨重大外匯風險。

### 債務

#### 借款

於二零一零年四月三十日（即於列印本招股章程前確認本債務表中所載資料的最後實際可行日期）營業時間結束之時，本集團並無任何未償還借款。

#### 或然負債

於二零一零年四月三十日，我們並無任何未償還的已發行及未償還或同意將予發行的貸款資本、定期貸款、銀行透支、其他借款或其他類似債項、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、債券、按揭、抵押、融資租賃或租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，本集團的債項、資本承擔及或然負債自二零一零年四月三十日起概無重大變動。

## 財務資料

### 資本支出

本集團的資本支出主要包括與計算機設備、租賃物業裝修及辦公設備有關的開支。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度，我們產生的資本支出分別約為20.4百萬港元、23.1百萬港元及8.7百萬港元。二零零九年的資本開支較二零零七年及二零零八年有所減少主要是因為香港港島東華蘭路18號港島東中心辦公室的租賃物業裝修已於二零零八年完成。我們過往的資本支出乃透過內部產生的現金及現金等價物結餘提供資金。下表載列本集團於往績記錄期間內的過往資本支出：

過往資本支出	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	港幣千元	港幣千元	港幣千元
租賃物業裝修 .....	9,827	13,164	3,256
傢俬、裝置及設備 .....	1,145	3,388	2,322
計算機設備 .....	7,328	5,008	2,346
汽車 .....	2,078	1,560	793
總計 .....	<u>20,378</u>	<u>23,120</u>	<u>8,717</u>

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的資本支出主要與為我們的業務營運購置計算機設備及進行租賃物業裝修有關。

### 承擔

本集團的合約承擔主要與根據經營租賃安排租賃我們的辦公室物業、員工宿舍及若干辦公室設備有關。

於二零零九年十二月三十一日，本集團的經營租賃承擔總額為88.2百萬港元。下表載列於二零零九年十二月三十一日根據不可撤銷經營租賃應付未來最低租賃款項的到期狀況：

	於二零零九年 十二月三十一日 港幣千元
一年內 .....	35,991
第二至第五年(包括首尾兩年) .....	52,249
總計 .....	<u>88,240</u>

## 財務資料

### 流動資產淨額

我們於各往績記錄期間各年度末及於二零一零年四月三十日的流動資產及負債詳情如下：

	於十二月三十一日			於四月 三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元 (未經審核)
<b>流動資產</b>				
應收賬款.....	31,896	14,312	17,139	16,109
預付款項、按金及其他應收款項.....	19,647	14,578	20,815	24,242
按公平值計入損益的股權投資.....	288	129	238	228
應收關連方款項.....	74,540	88,483	—	—
現金及現金等價物.....	48,474	21,872	83,755	85,542
<b>流動資產總額</b> .....	<u>174,845</u>	<u>139,374</u>	<u>121,947</u>	<u>126,121</u>
<b>流動負債</b>				
應付賬款.....	92,754	47,956	75,565	53,177
其他應付款項及應計費用.....	18,998	17,938	19,583	14,573
應付關連方款項.....	9,248	14,743	—	—
應付稅項.....	27,684	22,036	15,309	17,224
佣金回補.....	5,050	7,993	5,913	5,281
<b>流動負債總額</b> .....	<u>153,734</u>	<u>110,666</u>	<u>116,370</u>	<u>90,255</u>
<b>流動資產淨額</b> .....	<u>21,111</u>	<u>28,708</u>	<u>5,577</u>	<u>35,866</u>

本集團的流動資產淨額由二零零七年十二月三十一日的約21.1百萬港元增至二零零八年十二月三十一日的約28.7百萬港元，主要是由於應收賬款、應付賬款以及現金及現金等價物結餘減少以及二零零八財政年度應收同系附屬公司的款項增加的綜合影響所致。

本集團的流動資產淨額由二零零八年十二月三十一日的約28.7百萬港元減至二零零九年十二月三十一日的約5.6百萬港元。該項減少主要是由於二零零九財政年度結算應收關連公司及同系附屬公司的款項以及應付直接控股公司的款項所致。

於二零一零年四月三十日，本集團的流動資產淨額由二零零九年十二月三十一日的約5.6百萬港元增至二零一零年四月三十日的約35.9百萬港元。流動資產淨額的增長主要是由於期內收取佣金收入所致。

### 應收賬款

我們於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日的應收賬款分別約為31.9百萬港元、14.3百萬港元及17.1百萬港元。我們的應收賬款主要與應收授權保險公司的經紀佣金收入有關。

## 財務資料

下表載列我們於往績記錄期間各年度末被視為未計減值的應收賬款的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	港幣千元	港幣千元	港幣千元
<b>賬齡</b>			
未逾期且未減值 .....	31,730	12,097	17,139
逾期少於1個月.....	—	2,215	—
<b>應收賬款總額 .....</b>	<u>31,730</u>	<u>14,312</u>	<u>17,139</u>

一般而言，就投資相連保險計劃產品以及傳統及普通保險產品應收的經紀佣金收入於接獲佣金通知後45日內結算。截至最後實際可行日期，我們已結算所有於二零零九年十二月三十一日的應收賬款。截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們就應收賬款所作的減值撥備約為161,000港元。有關減值主要與顧問承擔的佣金回補部分有關，顧問於發生該等事項前已終止與CFS的合約關係。本集團概無就截至二零零七年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度的應收賬款計提減值撥備。

下表載列我們於往績記錄期間的平均應收賬款週轉期：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
平均應收賬款週轉期 <sup>(1)</sup> .....	<u>14</u>	<u>15</u>	<u>13</u>

附註：

(1) 截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的平均應收賬款週轉期乃按年內應收賬款的期初及期末結餘的平均值除以年內總收入再乘以365天計算。

截至二零零九年十二月三十一日止三個年度，我們的平均應收賬款週轉期維持在13至15日之間。

### 預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項主要包括向顧問所作的墊款及顧問所承擔的佣金回補以及往績記錄期間的租賃按金。

下表載列我們於各報告日期結束時的預付款項、按金及其他應收款項。

	於十二月三十一日		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	港幣千元	港幣千元	港幣千元
其他應收款項 .....	6,713	10,334	20,329
減值.....	(3,385)	(4,815)	(4,223)
	<u>3,328</u>	<u>5,519</u>	<u>16,106</u>
預付款項.....	1,165	1,363	851
按金.....	15,154	7,696	3,858
<b>預付款項、按金及其他應收款項總額 ..</b>	<u>19,647</u>	<u>14,578</u>	<u>20,815</u>



---

## 財務資料

---

於二零零八年十二月三十一日其他應收款項的增加乃主要由於全球經濟衰退後顧問於二零零八年最後一個季度所承擔的佣金回補有所增加，以及向獨立第三方貸款2百萬港元（「貸款」），以收購兩間一般保險中介公司中的全部權益。考慮到將提供該等財務資源，CFS已與獨立第三方訂立認購期權契據並獲授認購權購買兩間一般保險中介公司中的股份。我們的董事確認，貸款已於二零一零年年初悉數清償。認購期權契據自二零一零年六月一日起終止，原因是我們董事無法確知上述兩家一般中介公司的管理模式是否可與本集團的模式相互兼容。認購期權契據終止後，該契據項下的認購期權已告失效，及直至上述終止日期，該等認購期權尚未獲行使。我們的董事進一步確認，於最後實際可行日期，CFS (i)尚未行使部分或全部認購權；及(ii)無意投資於有關一般保險中介公司或行使部分或全部認購權。

於二零零九年十二月三十一日的其他應收款項有所增加乃主要由於二零零八年最後一個季度的全球經濟衰退及對二零零九年的後續影響後，顧問所承擔的佣金回補有所增加以及向顧問提供的短期貸款（作為財務援助）。貸款詳情載於本招股章程「業務」一節「與顧問的關係」一段。

其他應收款項的減值是指就已與CFS終止合約關係的顧問所承擔之部分佣金回補的撥備。

於二零零八年十二月三十一日的按金大幅減少主要是由於本集團於二零零八年向CFS位於香港港島東華蘭路18號港島東中心的辦事處支付租賃按金，且本集團預計該按金僅於租賃協議終止後償還所致，故自二零零八年開始須將租賃按金分類為長期存款。

於二零零九年十二月三十一日的按金進一步減少主要是由於租賃協議於二零零九年四月三十日結束後，退還位於利園的辦事處的租賃按金所致。

### 應付賬款

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，我們的應付賬款分別約為92.8百萬港元、48.0百萬港元及75.6百萬港元。我們的應付賬款主要與應向顧問支付的經紀佣金開支有關。

## 財務資料

下表載列於往績記錄期間各年度末我們的應付賬款的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	港幣千元	港幣千元	港幣千元
<b>賬齡</b>			
1個月內.....	36,187	13,850	25,483
1至2個月.....	29,267	8,808	15,857
2至3個月.....	12,340	8,552	18,265
3個月以上.....	14,960	16,746	15,960
<b>應付款項總額</b> .....	<u>92,754</u>	<u>47,956</u>	<u>75,565</u>

應付款項不計利息，一般於30至120日內結算。截至最後實際可行日期，我們於二零零九年十二月三十一日的應付賬款已結算逾87%。

下表載列我們於往績記錄期間的平均應付賬款週轉期：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
平均應付賬款週轉期 <sup>(1)</sup> .....	73	80	89

附註：

(1) 截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的平均應付賬款週轉期乃按年內應付賬款的期初及期末結餘的平均值除以年內佣金開支再乘以365天計算。

我們的平均應付款項週轉期由截至二零零七年十二月三十一日止年度的約73日增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約89日。

### 其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括往績記錄期間內的應計實際租金、顧問的獎金及其他開支。

下表載列我們於往績記錄期間各年度末時的其他應付款項及應計費用的詳情：

	於十二月三十一日		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	港幣千元	港幣千元	港幣千元
其他應付款項 .....	8,224	8,642	4,513
應計費用.....	10,774	9,296	15,070
<b>其他應付款項及應計費用總額</b> .....	<u>18,998</u>	<u>17,938</u>	<u>19,583</u>

於二零零九年十二月三十一日的其他應付款項有所減少乃主要由於削減成本以應對全球經濟衰退。

於二零零九年十二月三十一日的應計費用有所增加乃主要由於顧問的激勵措施。顧問的激勵措施為典型的由CFS管理層宣佈的特別酌情計劃，以激勵顧問及刺激營業額增

---

## 財務資料

---

長。由於該等激勵計劃為酌情性質，因此並未列入顧問服務合同。該等激勵計劃從未出現任何延遲，亦未收到有關該等激勵計劃的任何投訴。

### 可供分派儲備

本公司於二零一零年三月十二日註冊成立。於二零零九年十二月三十一日，本公司並無任何可供分派予股權持有人的儲備。

### 我們的股息政策

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，CFS宣派股息總計100.0百萬港元。

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，CFS宣派股息總計7.5百萬港元。

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，CFS宣派股息總計72.0百萬港元。

上述股息於最後實際可行日期已悉數付清。除以上所述者外，於往績記錄期間內我們並未向股東或我們的任何附屬公司宣派或派付任何股息。

股息的宣派、派付及金額由我們的董事酌情決定，並將取決於本公司的盈利、財務狀況、現金需求及可動用現金、有關法律的規定及我們董事可能不時認為相關的其他因素。我們的董事於截至二零一零年十二月三十一日止年度並無擬作出的年度股息派付比率。

股息僅可按相關法律所允許的從我們的可分派溢利中派付。倘溢利已分派為股息，則該部分溢利將不可再投資於我們的業務。無法確保我們將能夠按董事會的任何計劃所列示的金額宣派或分派任何股息，或我們根本不會宣派或分派股息。過往的股息分派記錄不可用作釐定我們日後可能宣派或派付的股息金額的參考或基準。

### 物業權益及物業估值

於最後實際可行日期，本集團在香港分別向4位獨立第三方租賃6處物業作為其辦公室及員工宿舍。有關詳情載於本招股章程附錄三。

獨立物業估值師中證評估有限公司已就我們於二零一零年三月三十一日的物業權益進行估值，並認為我們的物業權益並無商業價值。有關該等物業權益的函件、估值概要及估值證書全文載於本招股章程附錄三。

## 財務資料

### 未經審核備考經調整合併有形資產淨值

下列未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃根據下文所載的附註編製，以說明股份發售對我們於二零零九年十二月三十一日的有形資產淨值的影響（猶如股份發售於該日已發生）。本集團的未經審核備考經調整合併有形資產淨值僅供參考，由於其假設性質，該等數據未必能真實反映我們的有形資產淨值（倘股份發售已於二零零九年十二月三十一日或任何未來日期完成）。

未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃根據未經審核備考財務資料（全文載於本招股章程附錄二）所載本公司擁有人應佔我們於二零零九年十二月三十一日的經審核合併有形資產淨值而計算，並如下文所述作出調整。

	本集團於 二零零九年 十二月三十一日 的經審核合併 有形資產淨值	股份發售 估計所得款項 淨額	未經審核 備考經調整合併 有形資產淨值	未經審核 每股股份備考 經調整合併 有形資產淨值
	港幣千元	港幣千元 (附註1)	港幣千元	(附註2)
根據每股股份1.00港元的 發售價計算 .....	45,948	85,000	130,948	32.7港仙
根據每股股份1.20港元的 發售價計算 .....	45,948	105,000	150,948	37.7港仙

附註：

- (1) 100,000,000股新發售股份的股份發售的估計所得款項淨額乃根據每股股份1.00港元及1.20港元的發售價計算，並已扣除包銷費用及其他相關開支。
- (2) 每股股份未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃於就上文附註(1)所述應付予我們的股份發售估計所得款項淨額作出調整後計算得出，並以已發行合共400,000,000股股份（包括於本招股章程刊發日期已發行的股份及根據股份發售將予發行的股份）為基準。

### 有關市場風險的定量及定性資料

#### 利率風險

受到計息金融資產利率變動的影響，本集團面臨利率風險。銀行現金按以日常銀行存款利率為基準的浮動利率計息。

#### 信貸風險

本集團僅與已獲得認可且信譽良好的第三方開展業務。應收款項結餘受到持續監控，本集團面臨的壞賬風險不大。

本集團金融資產（包括應收賬款、按金及其他應收款項、應收關連公司及同系附屬公司款項以及銀行結餘）的信貸風險源於對手方的違約，所面臨的最高風險相等於該等工具的賬面值。

有關本集團面臨的應收賬款及其他應收款項所產生的信貸風險的其他定量數據，已於本招股章程附錄一會計師報告附註31中披露。

---

## 財務資料

---

### 流動資金風險

在管理流動資金風險的過程中，本集團對現金及現金等價物的水平進行監控並將其維持在管理層認為足以為本集團業務提供資金的水平，並減少現金流量波動的影響。本集團亦透過一家控股公司提供的資金維持資金的持續性及靈活性之間的平衡。

### 營運資金

我們的董事相信，經計及我們可動用的財務資源(包括內部產生的資金及股份發售的估計所得款項淨額)，我們擁有充足的營運資金可應對本招股章程刊發日期起計至少未來12個月的營運資金需要。

### 概無重大不利變動

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，自二零零九年十二月三十一日(即本集團的最新財務資料呈報於本招股章程附錄一的會計師報告的日期)以來，我們的財務或交易狀況或前景並無任何重大不利變動。

### 上市規則項下的披露要求

我們的董事確認，於最後實際可行日期，概無任何事件須根據上市規則第13.13至13.19條進行披露。