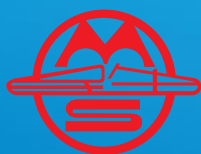


中期

報告

2011



民生國際有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

股份代號：938

面向世界 挑戰未來 謙誠集思 優化民生

鄭松興題

民生國際有限公司(「本公司」)及其附屬公司(「本集團」)有兩個主要業務分部。其中一個業務分部從事採購、加工、鑲嵌、買賣、批發分銷珍珠及珠寶首飾產品(「珍珠珠寶分部」)，另一個業務分部則從事物業發展及投資物業(「物業發展及投資物業分部」)。

本公司股份由一九九七年起於香港聯合交易所有限公司主板上市，股份代號為938。

本集團為世界最大之珍珠貿易商、珍珠採購商及加工商之一。珍珠及珠寶產品之加工、生產及鑲嵌均於本集團於中華人民共和國(「中國」)深圳之自有設施民生工業城進行。民生工業城共有27幢已建成之大樓，總樓面面積約76,000平方米。

本集團於珍珠業累積多年經驗，二零零六年與中國六家主要的珍珠及珠寶首飾企業合作，在中國浙江省諸暨市開發大型國際珠寶貿易平台——中國諸暨華東國際珠寶城(「華東國際珠寶城」)。華東國際珠寶城旨在成為世界最大的珍珠珠寶貿易平台，提供珍珠珠寶產品的生產、加工、研發和交易設施以及相關的支援服務，包括物流、電子商務、展覽和會議、住宿、餐飲以及娛樂。

本集團認為，小額貸款業務具有龐大需求以及此業務為本公司提供穩定收入來源。因此，本集團正開拓發展小額貸款業務之商機。於二零一一年九月二十日，張化橋先生獲委任為本公司執行董事兼行政總裁。本集團相信，張先生於金融行業具備之經驗及網絡將協助本集團以更快步伐發展小額貸款業務。本集團之產品旨在作為農村地區及小型私人貸款市場之間的渠道，以改善當地財務服務、統一財務渠道、推廣經濟增長以及為私人企業帶來龐大商機。本集團預期新業務將成為新增長之驅動力及為股東帶來高回報。

目錄

公司資料	2
財務資料	
簡明綜合收益表	3
簡明綜合全面收益表	4
簡明綜合資產負債表	5
簡明綜合權益變動表	7
簡明綜合現金流量表	9
簡明中期財務報表附註	10
管理層討論與分析	
業務回顧	23
財務回顧	23
展望	26
股息	27
暫停辦理股份過戶登記	27
其他資料	
購股權計劃	28
董事擁有之證券權益	29
主要股東擁有之證券權益	30
購買、出售或贖回上市證券	30
控股股東之特定履行責任	31
企業管治常規	31
審核委員會	31
遵守標準守則	31
董事資料變動	32

公司資料

董事會

非執行董事

鄭松興先生 (主席)
李鏡波先生

執行董事

鄭大報先生 (副主席)
張化橋先生 (行政總裁)
甄秀雯小姐

獨立非執行董事

馮逸生先生
喬維明先生
劉志華先生

公司秘書

白偉強先生

審核委員會

馮逸生先生 (主席)
喬維明先生
劉志華先生

薪酬委員會

喬維明先生 (主席)
馮逸生先生
劉志華先生
鄭松興先生
鄭大報先生

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

法律顧問

有關香港法律
貝克·麥堅時律師事務所

有關百慕達法律
Conyers Dill & Pearman

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司
中國銀行(香港)有限公司
中國工商銀行(亞洲)有限公司
交通銀行股份有限公司

主要股份登記處

Butterfield Fulcrum Group (Bermuda) Limited
Rosebank Centre
11 Bermudiana Road
Pembroke HM08
Bermuda

香港股份過戶登記分處

卓佳秘書商務有限公司
香港
皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓

上市資料

香港聯合交易所有限公司
普通股(股份代號: 938)

註冊辦事處

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM11
Bermuda

主要營業地點

香港九龍
尖沙咀廣東道15號
港威大廈
永明金融大樓22樓2208室

公司網址

www.man-sang.com

簡明綜合收益表

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零一一年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元 (未經審核)
收入	4	198,442	225,800
銷售成本		(117,413)	(160,156)
毛利		81,029	65,644
其他收益		3,214	1,267
其他收入 — 淨額		986	9,770
銷售開支		(7,853)	(7,771)
行政開支		(37,815)	(47,891)
投資物業及在建投資物業公允值增值		4,306	1,592
營運溢利		43,867	22,611
財務收益		5,618	2,112
財務成本		(87)	(1,127)
財務收益 — 淨額		5,531	985
應佔聯營公司(虧損)/溢利		(1)	8
除所得稅前溢利	6	49,397	23,604
所得稅開支	7	(20,677)	(8,272)
期內溢利		28,720	15,332
各方應佔：			
本公司股東		17,002	15,098
非控股權益		11,718	234
		28,720	15,332
本公司股東應佔每股盈利	9		
— 基本		1.38港仙	1.23港仙
— 攤薄		1.36港仙	1.21港仙

第10頁至22頁之附註是本簡明綜合中期財務報表之整體部分。

簡明綜合全面收益表

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元 (未經審核)
期內溢利	28,720	15,332
其他全面收益：		
換算境外業務之匯兌差額	24,560	11,978
租賃土地及樓宇公允價值增值 — 除遞延所得稅淨額	5,441	4,637
期內其他全面收益 — 除稅淨額	30,001	16,615
期內全面收益總額	58,721	31,947
各方應佔：		
本公司股東	38,525	27,821
非控股權益	20,196	4,126
	58,721	31,947

第10頁至22頁之附註是本簡明綜合中期財務報表之整體部分。

簡明綜合資產負債表

	附註	二零一一年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零一一年 三月三十一日 千港元 (經審核)
資產及負債			
非流動資產			
投資物業	10	840,154	847,257
在建投資物業	10	63,960	61,741
物業、廠房及設備	10	121,619	117,736
預付租賃款項		7,057	8,024
預付款項		3,092	—
於聯營公司之投資		124	121
遞延所得稅資產		915	1,126
		1,036,921	1,036,005
流動資產			
存貨		75,408	52,104
發展中物業	11	87,667	36,711
持作出售之竣工物業		208,316	206,743
應收貨款及其他應收賬款	12	151,561	134,835
通過損益按公允值列賬之財務資產		39,946	30,540
當期應收所得稅		3,748	4,794
現金及等同現金		680,326	606,806
		1,246,972	1,072,533
流動負債			
應付貨款及其他應付賬款	13	460,096	463,042
當期所得稅負債		116,971	103,606
借貸	14	36,900	23,800
應付聯營公司款項		1,543	1,492
		615,510	591,940
流動資產淨值		631,462	480,593
總資產減流動負債		1,668,383	1,516,598

簡明綜合資產負債表(續)

	附註	二零一一年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零一一年 三月三十一日 千港元 (經審核)
非流動負債			
遞延所得稅負債		90,665	88,183
借貸	14	147,600	71,400
		238,265	159,583
資產淨值			
		1,430,118	1,357,015
資本			
本公司股東應佔權益			
股本	15	123,539	122,709
儲備		1,154,780	1,102,703
		1,278,319	1,225,412
非控股權益		151,799	131,603
總權益		1,430,118	1,357,015

第10頁至22頁之附註是本簡明綜合中期財務報表之整體部分。

簡明綜合權益變動表

	未經審核								
	本公司股東應佔							非控股 權益	總權益
	股本	股份 溢價	購股權 儲備	物業重估 儲備	匯兌儲備	保留溢利 (附註)	總計		
千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
於二零一零年四月一日之結餘	122,494	321,606	9,223	97,452	36,865	546,241	1,133,881	110,425	1,244,306
期內溢利	—	—	—	—	—	15,098	15,098	234	15,332
其他全面收益：									
租賃土地及樓宇公允價值增值									
— 除遞延所得稅淨額	—	—	—	4,637	—	—	4,637	—	4,637
換算境外業務之匯兌差額	—	—	—	—	8,086	—	8,086	3,892	11,978
期內全面收益總額	—	—	—	4,637	8,086	15,098	27,821	4,126	31,947
附屬公司發行股份	—	—	—	—	—	—	—	4	4
行使購股權時發行新股	215	639	—	—	—	—	854	—	854
行使購股權時轉撥入股份溢價	—	414	(414)	—	—	—	—	—	—
購股權失效時轉撥入保留溢利	—	—	(145)	—	—	145	—	—	—
確認以股份為基準的付款	—	—	1,534	—	—	—	1,534	—	1,534
租賃土地及樓宇折舊時物業重估之儲備 回撥	—	—	—	(550)	—	550	—	—	—
出售持作出售之竣工物業時轉撥入 保留溢利 — 除遞延所得稅淨額	—	—	—	(1,576)	—	1,576	—	—	—
於二零一零年九月三十日之結餘	122,709	322,659	10,198	99,963	44,951	563,610	1,164,090	114,555	1,278,645

簡明綜合權益變動表(續)

	未經審核								
	本公司股東應佔							非控股 權益	總權益
	股本	股份 溢價	購股權 儲備	物業重估 儲備	匯兌儲備	保留溢利 (附註)	總計		
千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
於二零一一年四月一日之結餘	122,709	322,659	9,427	104,642	59,917	606,058	1,225,412	131,603	1,357,015
期內溢利	—	—	—	—	—	17,002	17,002	11,718	28,720
其他全面收益：									
租賃土地及樓宇公允價值增值									
— 除遞延所得稅淨額	—	—	—	5,441	—	—	5,441	—	5,441
換算境外業務之匯兌差額	—	—	—	—	16,082	—	16,082	8,478	24,560
期內全面收益總額	—	—	—	5,441	16,082	17,002	38,525	20,196	58,721
行使購股權時發行新股	830	1,317	—	—	—	—	2,147	—	2,147
行使購股權時轉撥入股份溢價	—	938	(938)	—	—	—	—	—	—
購股權失效時轉撥入保留溢利	—	—	(1,121)	—	—	1,121	—	—	—
確認以股份為基準的付款	—	—	12,235	—	—	—	12,235	—	12,235
租賃土地及樓宇折舊時物業重估之儲備回撥	—	—	—	(691)	—	691	—	—	—
出售持作出售之竣工物業時轉撥入保留溢利 — 除遞延所得稅淨額	—	—	—	(700)	—	700	—	—	—
於二零一一年九月三十日之結餘	123,539	324,914	19,603	108,692	75,999	625,572	1,278,319	151,799	1,430,118

附註：本集團於二零一一年九月三十日之保留溢利中包括中華人民共和國(「中國」)之附屬公司按照中國相關法律規定留作儲備用途之17,585,000港元(二零一一年三月三十一日：17,530,000港元)。中國法律法規要求在中國註冊之公司撥付若干法定公積金。此一金額是由法定財務報表中載明之淨溢利(扣除往年累計虧損後)中分配溢利予股東之前撥備。所有法定公積金均有特定目的。中國公司被要求分配本年度之稅後溢利前撥備淨溢利約10%作為法定盈餘公積金。當法定公積金累計超過註冊資本50%時，公司可以停止撥備法定盈餘公積金。法定盈餘公積金只能用於彌補虧損、擴大公司生產業務，或者增加公司資本。另外，公司可以根據其董事會之決議案使用稅後利潤向盈餘公積金進一步酌情供款。

第10頁至22頁之附註是本簡明綜合中期財務報表之整體部分。

簡明綜合現金流量表

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元 (未經審核)
經營業務(使用)/產生之現金淨額	(48,884)	50,410
投資活動產生之現金淨額	28,384	48,995
融資活動產生/(使用)之現金淨額	91,447	(68,141)
現金及等同現金增加淨額	70,947	31,264
期初之現金及等同現金	606,806	501,541
匯率變動之影響	2,573	1,467
期末之現金及等同現金	680,326	534,272

第10頁至22頁之附註是本簡明綜合中期財務報表之整體部分。

簡明中期財務報表附註

截至二零一一年九月三十日止六個月

1. 一般資料

民生國際有限公司(「本公司」)及其附屬公司(合稱「本集團」)之主要業務:(i)珍珠珠寶產品之採購、加工、鑲嵌、買賣及批發分銷;及(ii)物業發展、銷售及租賃。

本公司是根據百慕達一九八一年公司法(經修訂)在百慕達註冊成立為獲豁免之有限責任公司。其註冊辦事處地址為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda。

本公司之上市地為香港聯合交易所有限公司。

除另有指明外,本簡明綜合中期財務報表均以港元列值。本簡明綜合中期財務報表於二零一一年十一月二十九日獲批准刊發。

本簡明綜合中期財務報表未經審核。

2. 編製基準

截至二零一一年九月三十日止六個月之簡明綜合中期財務報表乃根據香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。簡明綜合中期財務報表應與根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製之截至二零一一年三月三十一日止年度之全年財務報表一併閱讀。

3. 主要會計政策

除下列者外,簡明綜合中期財務報表所應用之會計政策與截至二零一一年三月三十一日止年度之全年財務報表所載者一致。

簡明中期財務報表附註

截至二零一一年九月三十日止六個月

3. 主要會計政策(續)

本集團已採納以下於二零一一年四月一日開始之會計期間首次採納之經修訂準則及準則修訂：

- 香港會計準則第24號(經修訂)「關連人士披露」由二零一一年一月一日或其後開始之年度期間生效。它引入政府有關之實體及政府之交易獲全部豁免香港會計準則第24號之披露規定，此豁免與本集團並無關連，此乃由於本集團與政府及其有關實體並無關連。它亦澄清及簡化關連人士之定義，對本集團之關連人士披露並無重大影響。
- 香港會計準則第34號「中期財務報告」之修訂本於二零一一年一月一日或其後開始之年度期間生效。香港會計準則第34號強調現有之披露原則及增加額外指引以表述披露原則之應用。其更加重強調重大事項及交易之披露原則。額外規定包括披露公允值計量之變動(如屬重大)，並需要更新最近期年報之相關資料。會計政策變動僅導致額外披露。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第19號「以股本工具清償金融負債」澄清當實體與其債權人重新商討其金融負債之條款，而債權人同意接納以實體股份或其他股本工具清償全部或部分金融負債時之香港財務報告準則規定。
- 香港會計師公會於二零一零年五月頒佈香港財務報告準則(二零一零年)之第三次改進。所有改進(包括上述香港會計準則第34號之修訂本)均於二零一一年財政年度生效。
- 對香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號「最低資金要求之預付款」之修訂本，修正了香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號「香港會計準則第19號 — 界定福利資產限額、最低資金要求及其相互關係」無意產生之後果。在未經修訂之情況下，實體不得確認未來服務之最低資金供款之自願性預付款項所產生之任何盈餘為一項資產，但這並非頒佈香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號之原意，而有關修訂本正好予以修正。有關修訂本於二零一一年一月一日開始之年度期間生效，並允許提早採納。該等修訂應在最早呈列之比較期間追溯應用。目前不適用於本集團。

簡明中期財務報表附註

截至二零一一年九月三十日止六個月

3. 主要會計政策(續)

香港會計師公會已頒佈但於二零一一年四月一日開始之會計期間尚未生效之多項新訂及經修訂準則、詮釋及準則之修訂本。本集團並無提早採納此等新訂及經修訂準則、詮釋及準則之修訂本。

- 香港財務報告準則第9號「金融工具」針對財務資產之分類和計量，有可能影響本集團財務資產之會計處理。該準則直至二零一三年一月一日才適用，但可提早採納。本集團尚未評估該經修訂準則之潛在影響。本集團將於該經修訂準則生效時予以採納。
- 香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」之修訂本於二零一零年十月頒佈，要求額外披露有關轉移財務資產之風險之信息。有關修訂本於二零一一年七月一日或其後開始之年度期間生效，並允許提早採納。過往期間毋須作出披露。本集團將於該經修訂準則生效時予以採納。
- 香港會計準則第12號「所得稅」之修訂本於二零一零年十二月頒佈，指出根據香港會計準則第40號以公允值模式入賬之投資物業之遞延稅項在計量時，需假設該投資物業已透過出售完全收復。若持有投資物業之業務模式之目標是隨時間消耗絕大部分投資物業之經濟利益，而不是通過銷售，則上述假設並不成立。上述修訂於二零一二年一月一日或其後開始之年度期間生效，並允許提早採納。本集團將於該經修訂準則生效時予以採納。

估計

管理層須於編製簡明綜合中期財務報表時作出影響會計政策之應用以及資產及負債、收入及支出之報告數額之判斷、估計及假設。實際結果可能有別於該等估計。

管理層於編製簡明綜合中期財務報表時就應用本集團之會計政策所作出之重大判斷以及估計不明朗因素之主要來源與應用於截至二零一一年三月三十一日止年度之綜合財務報表者相同。

簡明中期財務報表附註

截至二零一一年九月三十日止六個月

4. 收入

收入乃本集團(i)售予客戶之貨品在扣除退貨及折扣後之已收及應收款項淨額；(ii)出售物業之所得款項總額；及(iii)租賃投資物業之已收及應收款項。

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
銷售珍珠珠寶	154,751	144,833
銷售物業	25,611	65,175
租金收入	18,080	15,792
	198,442	225,800

5. 分部資料

本集團根據執行董事審閱並用於作出決策之報告決定其營運分部。

本集團有兩個可報告之營運分部。本集團按照業務之性質及產品之特性分開構架和管理其營運業務。本集團之每個可報告之業務分部代表了一個業務策略單位，其風險和回報與其他可報告之業務分部不同。可報告之業務分部詳情如下：

- (i) 珍珠珠寶 — 採購、加工、鑲嵌、買賣、批發分銷珍珠及珠寶首飾產品。
- (ii) 物業發展及投資物業 — 發展、銷售及租賃樓宇。

截至二零一一年九月三十日止六個月	珍珠珠寶	物業發展及 投資物業	總計
	千港元	千港元	千港元
分部總收入	154,751	44,227	198,978
跨分部收入	—	(536)	(536)
來自外部客戶之收入	154,751	43,691	198,442
分部溢利	31,169	51,179	82,348

簡明中期財務報表附註

截至二零一一年九月三十日止六個月

5. 分部資料(續)

截至二零一零年九月三十日止六個月	珍珠珠寶 千港元	物業發展及 投資物業 千港元	總計 千港元
分部總收入	144,833	81,472	226,305
跨分部收入	—	(505)	(505)
來自外部客戶之收入	144,833	80,967	225,800
分部溢利	13,026	9,120	22,146

可報告分部之所得稅前溢利與本集團之所得稅前溢利之對賬如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
可報告分部總除稅前溢利	82,348	22,146
通過損益按公允值列賬財務資產之公允值變動	(18,547)	2,766
股息收入	824	1,267
購股權開支	(12,235)	(1,534)
公司開支 — 淨額	(2,993)	(1,041)
除所得稅前溢利	49,397	23,604

可報告分部之資產與本集團之總資產之對賬如下：

於二零一一年九月三十日	珍珠珠寶 千港元	物業發展及 投資物業 千港元	總計 千港元
可報告分部總資產	639,969	1,596,277	2,236,246
公司資產			7,701
通過損益按公允值列賬之財務資產			39,946
總資產			2,283,893

簡明中期財務報表附註

截至二零一一年九月三十日止六個月

5. 分部資料(續)

於二零一一年三月三十一日	珍珠珠寶 千港元	物業發展及 投資物業 千港元	總計 千港元
可報告分部總資產	612,092	1,431,371	2,043,463
公司資產			34,535
通過損益按公允值列賬之財務資產			30,540
總資產			2,108,538

6. 除所得稅前溢利

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
以下各項於期內除所得稅前溢利已扣除／(計入)：		
財務成本：		
借貸之利息	5,605	4,810
減：已撥充資本之款項	(5,518)	(3,683)
	87	1,127
通過損益按公允值列賬財務資產之公允值變動	18,547	(2,766)
出售投資物業之收入	(12,981)	(6,245)
員工成本(包括董事酬金)	38,725	36,921
過期存貨之撥備／(回撥)	2,700	(4,000)
應收貨款及其他應收賬款減值(回撥)／撥備	(13,132)	4,738
預付租賃款項之攤銷	1,149	1,200
物業、廠房及設備之折舊	4,101	4,902

簡明中期財務報表附註

截至二零一一年九月三十日止六個月

7. 所得稅開支

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
本期所得稅：		
香港利得稅	1,971	1,483
中國企業所得稅	11,863	8,673
中國土地增值稅	6,503	6,029
	20,337	16,185
遞延所得稅：		
本期間扣除／(抵免)淨額	340	(7,913)
	20,677	8,272

香港利得稅是依據截至二零一一年九月三十日止六個月之估計應課稅溢利按稅率16.5% (二零一零年：16.5%) 計算。

中國企業所得稅是在現行法律規定、詮釋和實務基礎上，按照本期間在中國內地之業務所適用之稅率及估計應課稅溢利計算。

中國土地增值稅在簡明綜合中期財務報表上乃按土地價格增值額30%至60%之累進稅率計算，增值額為銷售物業所得款項減除土地使用權成本及所有物業發展開支等應扣除項目金額之餘額。

8. 股息

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
宣派中期股息每股普通股3.00港仙 (二零一零年：無)	37,486	—

董事會已宣派截至二零一一年九月三十日止六個月之中期股息3.00港仙 (二零一零年：無)。中期股息37,486,000港元尚未於本簡明綜合財務報表內確認為負債。

簡明中期財務報表附註

截至二零一一年九月三十日止六個月

9. 每股盈利

截至二零一一年九月三十日止六個月之每股基本盈利是基於本公司股東應佔期內溢利為17,002,000港元(二零一零年：15,098,000港元)以及期內已發行之加權平均股數為1,228,239,000股(二零一零年：1,226,195,000股)計算。

截至二零一一年九月三十日止六個月之每股攤薄盈利是按期內溢利17,002,000港元(二零一零年：15,098,000港元)及經調整加權平均股數1,245,950,000股(二零一零年：1,252,196,000股)計算。上述股數代表期內已發行之加權平均股數1,228,239,000股(二零一零年：1,226,195,000股)另加假設行使購股權而視為無償發行之加權平均股數17,711,000股(二零一零年：26,001,000股)。

10. 資本開支

	投資物業 千港元	在建投資物業 千港元	物業、廠房 及設備 千港元
截至二零一一年九月三十日止六個月			
於二零一一年四月一日之賬面淨額	847,257	61,741	117,736
添置	—	—	2,024
利息資本化	—	2,607	—
折舊	—	—	(4,101)
出售	(38,665)	—	(141)
公允值增值／(減值)	6,700	(2,394)	5,465
從投資物業轉撥至物業、廠房及設備	(2,035)	—	2,035
從物業、廠房及設備轉撥至投資物業	1,916	—	(1,916)
轉撥自預付租賃款項	893	—	—
匯兌差異	24,088	2,006	517
於二零一一年九月三十日之賬面淨額	840,154	63,960	121,619

簡明中期財務報表附註

截至二零一一年九月三十日止六個月

10. 資本開支(續)

	投資物業 千港元	在建投資物業 千港元	物業、廠房 及設備 千港元
截至二零一零年九月三十日止六個月			
於二零一零年四月一日之賬面淨額	762,865	133,679	110,612
添置	4,341	14,431	1,068
利息資本化	—	3,224	—
折舊	—	—	(4,902)
出售	(33,563)	—	—
公允值增值	1,592	—	5,581
轉撥至發展中物業	—	(14,096)	—
從在建投資物業轉撥至投資物業	75,310	(75,310)	—
匯兌差異	11,699	2,366	488
於二零一零年九月三十日之賬面淨額	822,244	64,294	112,847

11. 發展中物業

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
於期初	36,711	69,431
添置	46,811	4,358
利息資本化	2,911	459
轉撥自在建投資物業	—	14,096
轉撥至持作出售之竣工物業	—	(73,372)
匯兌差異	1,234	1,229
於期末	87,667	16,201

簡明中期財務報表附註

截至二零一一年九月三十日止六個月

12. 應收貨款及其他應收賬款

本集團給予其客戶之信貸期平均為60天。由於該等財務資產(按攤銷成本計量)預期於短期內支付，並無重大之貨幣時間價值影響，因此，應收貨款及其他應收賬款之賬面值與公允值相若。

在本集團之應收貨款及其他應收賬款中之應收貨款為66,985,000港元(二零一一年三月三十一日：47,596,000港元)。此等賬款之賬齡分析如下：

	二零一一年 九月三十日 千港元	二零一一年 三月三十一日 千港元
無逾期	29,004	16,543
逾期1至60天	30,102	20,484
逾期61至120天	4,351	5,872
逾期120天以上	3,528	4,697
	66,985	47,596

13. 應付貨款及其他應付賬款

在本集團之應付貨款及其他應付賬款中之應付貨款為94,112,000港元(二零一一年三月三十一日：91,606,000港元)。此等賬款之賬齡分析如下：

	二零一一年 九月三十日 千港元	二零一一年 三月三十一日 千港元
逾期0至60天	92,601	89,172
逾期61至120天	—	369
逾期120天以上	1,511	2,065
	94,112	91,606

簡明中期財務報表附註

截至二零一一年九月三十日止六個月

14. 借貸

	二零一一年 九月三十日 千港元	二零一一年 三月三十一日 千港元
即期		
銀行借貸	—	23,800
其他貸款	36,900	—
	36,900	23,800
非即期		
銀行借貸	—	71,400
其他貸款	147,600	—
	147,600	71,400
總借貸	184,500	95,200

上述借貸到期日如下：

	銀行借貸		其他貸款	
	二零一一年 九月三十日 千港元	二零一一年 三月三十一日 千港元	二零一一年 九月三十日 千港元	二零一一年 三月三十一日 千港元
1年內	—	23,800	36,900	—
1年至2年內	—	—	36,900	—
2年至5年內	—	71,400	110,700	—
	—	95,200	184,500	—

(a) 銀行借貸 — 有抵押

於二零一一年三月三十一日，本集團之95,200,000港元銀行借貸以中國人民幣（「人民幣」）計值，其以總賬面值117,515,000港元位於中國之若干投資物業及持作出售之竣工物業作為抵押。

銀行借貸之賬面值與其公允值相若。銀行借貸之年利率約介乎5.3厘至6.3厘。

所有銀行借貸於截至二零一一年九月三十日止六個月期間獲悉數償還。

簡明中期財務報表附註

截至二零一一年九月三十日止六個月

14. 借貸(續)

(b) 其他貸款 — 有抵押

截至二零一一年九月三十日止六個月期間，本集團與一間財務機構(「信託人」)簽訂資金安排。根據此資金安排，信託人就中國諸暨華東國際珠寶城之物業發展項目融資籌集信託資金合共人民幣150,000,000元。資金乃根據中國人民銀行3至5年利率之1.3倍作每日利息計算，在各訂明還款期間可予檢討。此資金安排確認為其他貸款及將於二零一六年六月屆滿。

其他貸款之賬面值為184,500,000港元，以人民幣計值，以實際年利率8.9%計算。

其他貸款以總賬面值284,362,000港元位於中國之若干投資物業作為抵押。

15. 股本

	股份數目 千股	金額 千港元
法定股本：		
每股面值0.10港元之股份	5,000,000	500,000
已發行及繳足股本：		
於二零一一年四月一日	1,227,090	122,709
行使購股權時發行新股	8,300	830
於二零一一年九月三十日	1,235,390	123,539

16. 關連人士交易

(a) 主要管理人員之薪酬

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
薪金、工資及其他福利	6,136	6,913
養老金供款計劃及社會保險成本	24	24
購股權福利	858	1,341
	7,018	8,278

簡明中期財務報表附註

截至二零一一年九月三十日止六個月

16. 關連人士交易(續)

(b) 本集團進行以下關連人士交易，此等交易乃於本集團之一般業務過程中進行。

關連人士關係	交易性質	截至九月三十日止六個月	
		二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
本公司主要管理人員對其 有重大影響力之實體	收回代支付之租金及 其他開支	906	942

除於簡明綜合財務報表披露者外，並無其他重大關連人士交易。

17. 資本承擔

	二零一一年 九月三十日 千港元	二零一一年 三月三十一日 千港元
就建設物業和購買土地已訂約但未於綜合財務報表 撥備之資本開支	46,509	89,611

18. 或然負債

於二零一一年九月三十日，本公司為附屬公司獲授之一般銀行備用信貸額度向銀行發出公司擔保。截至二零一一年九月三十日止期間，附屬公司並無動用附有公司擔保之銀行備用信貸額度(二零一一年三月三十一日：無)。

本集團與中國大陸一家銀行簽立按揭合作協定。據此，本集團同意向該銀行作出彌償保證，償還本集團位於中國諸暨華東國際珠寶城物業買家就有關物業結欠之貸款及／或有關利息，在業權證交付予該銀行作為抵押品之時，有關保證便獲註銷。於二零一一年九月三十日，本集團最大保證金額為61,168,000港元(二零一一年三月三十一日：88,429,000港元)。董事認為該保證之公允值並不重大。

除上述外，本集團於二零一一年九月三十日並無其他重大或然負債事項(二零一一年三月三十一日：無)。

管理層討論與分析

業務回顧

珍珠珠寶業務

全球經濟受到美國及歐洲經濟疲弱所帶來之挑戰影響。美國經濟前景之不明朗以及歐洲再一次陷入債務危機引起公眾關注全球經濟很有可能影響若干亞洲市場經濟發展放緩。本集團向此等地區之出口將會在來年充滿挑戰。

中國於二零一一年上半年之經濟增長持續強勁，維持於9.6%，以及通脹持續上升致成本上升。本集團面對中國珍珠珠寶產品加工及生產成本上升之壓力。

本集團之珍珠珠寶業務於本期間內仍然維持穩定。我們將繼續緊密監察業務營運及維持充足流動資金以為我們之業務提供資金。同時，我們將不遺餘力克服起源於業務環境困難所致之挑戰，致力提高本集團營運效率。

物業發展及投資物業業務

中國政府為回應人民對通脹的關注及為預防任何可能之經濟過熱的情況，引入嚴格措施，包括引入銷售及物業稅，以穩定物業價格，業務營運將難免受到不同程度之影響。此外，持續收緊銀行借貸抑制了物業市場，及將會影響中國諸暨華東國際珠寶城（「華東國際珠寶城」）之業績。

鑒於全球不明朗因素及中國將會持續實施購房限制，我們將會繼續採取審慎嚴謹態度以密切監察華東國際珠寶城之發展及物業銷售。

財務回顧

本公司及其附屬公司（「本集團」）有兩個主要業務分部。其中一個業務分部從事採購、加工、鑲嵌、買賣、批發分銷珍珠及珠寶首飾產品（「珍珠珠寶分部」），另一個業務分部則從事物業發展及投資物業（「物業發展及投資物業分部」）。

收入及毛利

珍珠珠寶分部

珍珠珠寶分部之銷售淨額由截至二零一零年九月三十日止六個月之144,800,000港元，增加10,000,000港元至截至二零一一年九月三十日止六個月之154,800,000港元，增幅為6.9%。增長是由於海水珍珠銷售淨額增加所致。本集團專注於產品開發及設計加入海水珍珠元素而富不同特色之產品，以刺激我們客戶對珍珠之需求。海水珍珠對本集團銷售淨額貢獻增加12,100,000港元至45,400,000港元，佔分部總銷售淨額29.3%，於去年相關期間則對銷售淨額貢獻33,300,000港元，佔分部總銷售淨額23.0%。

管理層討論與分析

鑲嵌珠寶仍然對銷售表現貢獻最大，與去年相關期間一致，達106,200,000港元(二零一零年：107,000,000港元)，佔分部總銷售淨額68.6%(二零一零年：73.9%)。

歐洲是本集團最大之市場，本集團對歐洲之銷售淨額稍微由去年相關期間之76,600,000港元下跌3.0%至74,300,000港元，此乃由於歐洲地區現時之債務危機使客戶採取保守採購策略所致。北美及其他地區合計銷售淨額由去年相關期間之68,200,000港元增加至80,500,000港元，有18.0%正數增長。

毛利由截至二零一零年九月三十日止六個月之56,900,000港元，減少300,000港元至截至二零一一年九月三十日止六個月之56,600,000港元，跌幅為0.6%。毛利率則由截至二零一零年九月三十日止六個月之39.3%跌至截至二零一一年九月三十日止六個月之36.5%，跌幅為2.8%，該跌幅是由於材料(包括寶石及鑽石)價格激增，以及生產成本上升、中國持續通脹及中國人民幣逐漸升值所致。本集團採取多項措施，包括靈活採購策略及優化生產效率，以控制銷售成本。

物業發展及投資物業分部

截至二零一一年九月三十日止六個月，物業發展及投資物業分部之收入為43,600,000港元(二零一零年：81,000,000港元)，包括物業銷售淨額25,500,000港元(二零一零年：65,200,000港元)及租金收入18,100,000港元(二零一零年：15,800,000港元)。華東國際珠寶城繼續對物業發展及投資物業分部表現貢獻最大，佔分部總收入86.5%。

物業銷售淨額由截至二零一零年九月三十日止六個月之65,200,000港元，減少39,700,000港元至截至二零一一年九月三十日止六個月之25,500,000港元，跌幅為60.9%。物業銷售淨額主要是來自華東國際珠寶城於二零一零年開始銷售之竣工公寓銷售的貢獻。中國國內流動資金狀況維持緊張，此乃由於中國人民銀行於二零一一年六月上調中國主要銀行的存款準備金率，升至21.5%新高。由於投資者及商人難以從銀行取得資金，此舉阻礙彼等於華東國際珠寶城購買店舖或攤位。

租金收入由截至二零一零年九月三十日止六個月之15,800,000港元，增加2,300,000港元至截至二零一一年九月三十日止六個月之18,100,000港元，增幅為14.6%。租金收入增加主要由於華東國際珠寶城之租金及租賃單位增加所致。

物業發展及投資物業分部所佔毛利由截至二零一零年九月三十日止六個月之8,800,000港元，增加15,600,000港元至截至二零一一年九月三十日止六個月之24,400,000港元，增幅為177.3%。

本集團於二零零九年推行促銷安排(「促銷安排」)，據此，本集團以折扣價向買家銷售物業。根據促銷安排可供出售之物業單位逐漸減少。毛利率由截至二零一零年九月三十日止六個月之10.9%反彈45.2%至截至二零一一年九月三十日止六個月之56.1%，此乃由於回顧期內並無根據促銷安排以折扣價銷售物業所致。

管理層討論與分析

銷售及行政開支(「銷售及行政開支」)

銷售及行政開支為45,700,000港元(二零一零年：55,700,000港元)，包括銷售開支7,900,000港元(二零一零年：7,800,000港元)及行政開支37,800,000港元(二零一零年：47,900,000港元)。

行政開支由截至二零一零年九月三十日止六個月之47,900,000港元，減少10,100,000港元至截至二零一一年九月三十日止六個月之37,800,000港元，跌幅為21.1%，主要由於應收貨款及其他應收款項減值回撥13,100,000港元所致(去年相關期間為減值撥備4,700,000港元)，其部份被以股份為基準的付款11,300,000港元抵銷。

本集團聘用一位顧問，協助尋找和物色適合作為小額貸款業務發展之策略夥伴目標公司及具備金融行業經驗及聲譽之高級人員。本公司向該顧問授出購股權作為服務費用。故此，本公司於期內收益表錄得11,300,000港元之以股份為基準的付款。

本公司股東應佔溢利

於回顧期內，本集團就於香港上市之貿易證券之公平值變動產生18,600,000港元虧損(二零一零年：2,800,000港元收益)，此乃由於香港股票市場瀰漫懼怕全球經濟衰退之負面情緒。本公司預期證券價格下跌屬暫時性並且股票市場將持續波動。

本公司股東應佔溢利由截至二零一零年九月三十日止六個月之15,100,000港元增加1,900,000港元至截至二零一一年九月三十日止六個月之17,000,000港元，增幅為12.6%。

流動資金及資金資源

於二零一一年九月三十日，本集團總權益(包括非控股權益)為1,430,100,000港元(二零一一年三月三十一日：1,357,000,000港元)，比去年增加5.4%。

於二零一一年九月三十日，本集團現金及銀行結餘為680,300,000港元(二零一一年三月三十一日：606,800,000港元)。現金及銀行結餘主要以港元、美元及人民幣計值。本集團營運資金(即淨流動資產)為631,500,000港元(二零一一年三月三十一日：480,600,000港元)。流動比率(即流動資產除以流動負債)為2.0倍(二零一一年三月三十一日：1.8倍)。

於二零一一年九月三十日，本集團以人民幣計值之總借貸為184,500,000港元(二零一一年三月三十一日：95,200,000港元)，以用作進行華東國際珠寶城相關之物業發展項目。借貸為附息貸款及利息於訂明期間可根據中國當前的借貸利率予以檢討。本集團目前沒有使用任何衍生工具管理利率風險。資本負債比率(即總借貸除以總權益)為0.13倍(二零一一年三月三十一日：0.07倍)。

管理層討論與分析

於二零一一年九月三十日，本集團獲多間銀行提供之備用信貸額度為119,400,000港元(二零一一年三月三十一日：228,500,000港元)。計及已承諾未動用的銀行信貸額度和備用現金及等同現金，本集團有充足之財務資源應付未來預期之流動資金需求及資本開支承諾。

本集團之借貸及銀行信貸額度以若干位於香港及中國之投資物業和持作出售之竣工物業作為抵押，總賬面值為416,400,000港元(二零一一年三月三十一日：242,200,000港元)。

庫務政策

本集團主要在香港和中國大陸經營業務，多種外幣(如美元、港元及人民幣)之外匯匯率波動均對本集團有影響。截至二零一零年九月三十日止六個月及截至二零一一年九月三十日止六個月期間，本集團之交易主要採用上述貨幣計值。因為港元和美元仍然在既定範圍內保持聯繫匯率，本集團並無任何重大兌美元之外匯匯率風險。本集團有附屬公司在中國大陸營運，大部分交易(包括收入、開支及融資)以人民幣計值。本集團並無任何重大外匯交易風險，亦沒有訂立任何外匯合約作為對沖措施。

或然負債

於二零一一年九月三十日，根據本集團與中國一家銀行簽立按揭合作協定有關於為華東國際珠寶城物業買家作出按揭保證，本集團之或然負債為61,200,000港元(二零一一年三月三十一日：88,400,000港元)。

人力資源

於二零一一年九月三十日，本集團聘用合共1,014名(二零一一年三月三十一日：998名)僱員，當中60名(二零一一年三月三十一日：60名)僱員在香港工作。總員工成本，包括董事薪酬、購股權福利及強制性公積金約為38,700,000港元(二零一零年：36,900,000港元)。僱員之薪酬乃以彼等之表現及經驗為基準。薪酬組合(包括薪金及年終酌情花紅)乃參照市況及個別表現釐定。

展望

展望未來，受部分歐洲國家及美國財赤、債務危機、通脹、貨幣政策、貿易摩擦影響，全球經濟將必然以緩慢及複雜之方式復甦。然而，由於中國狀況穩定、國內市場持續增長及行業架構之優化，中國仍然為全球享有最有利經濟之國家之一。本集團預期珍珠及物業營運業務環境仍然面對挑戰。我們將繼續物色及推展其於中國之投資。

管理層討論與分析

小額貸款業務

於二零一一年九月，本公司決定在中國建立小額貸款業務，作為新的業務分支。本公司相信該行業極具發展潛力。

於二零零八年，中國人民銀行及中國銀行業監督管理委員會宣佈一系列有關該行業的政策，為小額貸款公司發牌照事宜鋪路。自此以後，中國各地共有約3,700家小額貸款公司獲得牌照。該等公司的平均資本基礎約為人民幣100,000,000元，而貸款利率上限定於基準利率的4倍（目前基準利率略低於7%）。在過去三年，該行業有穩健增長，原因是銀行不能夠提供或不願提供小額貸款。

該行業的發牌和規管由省級政府負責，各地區規則各異。目前，小額貸款公司不可接受存款，僅可從銀行借取最多達股本的50%。然而，部分省份已將上限提高至股本的100%。一些地區甚至容許小額貸款公司向股東借款。本公司預計日後債務上限將再獲放寬或提升。此外，部分小額貸款公司已將其貸款組合證券化，以增強貸款能力。

部分小額貸款公司已另行採取兩項措施，以提高權益回報率：一是向銀行提供貸款援助（即從銀行分包貸款服務），二是提供管理服務（管理其他小額貸款公司）。

另有一方法可提高本行業的權益回報率。小額貸款公司可從第三方募集資金，在本行業貸出或作出權益投資，與基金管理業務營運相若。部分公司正在探索這個可能性。

本公司計劃吸納經營妥善的小額貸款公司的控制性權益，善用該等公司的專長以及為該等公司提供財務及其他方面的支持，藉以在中國擴大我們的業務營運。我們將幫助該等公司協調與監管當局的關係。憑藉一套共同的風險監控標準，我們將探索貸款證券化以及貸款援助服務的潛力。

股息

本公司董事會（「董事會」）已議決宣派截至二零一一年九月三十日止六個月之中期股息每股普通股3.00港仙（二零一零年：無），大約於二零一一年十二月二十三日（星期五）左右派發予於二零一一年十二月十六日（星期五）名列本公司股東名冊內之所有本公司股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一一年十二月十四日（星期三）至二零一一年十二月十六日（星期五）（包括首尾兩天）暫停辦理本公司股份過戶登記，在此期間本公司股份之轉讓手續將不予辦理。為符合獲享中期股息資格，須於二零一一年十二月十三日（星期二）下午四時三十分前將所有過戶文件連同有關股票送交本公司之香港股份過戶登記分處卓佳秘書商務有限公司（地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓）辦理股份過戶登記手續。

其他資料

購股權計劃

報告期間，於二零一一年九月三十日，根據本公司於二零零二年八月二日採納之購股權計劃（「二零零二年購股權計劃」）向本公司董事（「董事」）及合資格僱員授出之購股權及其變動詳情如下：

承授人	授出日期	行使期	歸屬期	行使價 港元	購股權數目					附註
					於二零一一年 四月一日 之結餘	期內授出	期內行使	期內失效	於二零一一年 九月三十日 之結餘	
董事										
鄭松興先生	二零零六年五月二日	二零零六年五月二日至 二零一二年五月一日	無	0.253	1,000,000	—	—	—	1,000,000	1, 2
鄭大報先生	二零零六年五月二日	二零零六年五月二日至 二零一二年五月一日	無	0.253	1,000,000	—	—	—	1,000,000	1, 2
甄秀雯小姐	二零零六年五月二日	二零零六年五月二日至 二零一二年五月一日	無	0.253	10,000,000	—	—	—	10,000,000	1, 2
	二零零九年九月一日	二零零九年九月一日至 二零一二年八月三十一日	附註3	0.450	8,000,000	—	—	—	8,000,000	1, 2
李鏡波先生	二零零九年九月一日	二零一零年九月一日至 二零一二年八月三十一日	附註4	0.450	5,000,000	—	—	(5,000,000)	—	1, 2
張化橋先生	二零一一年九月二十日	二零一一年九月二十日至 二零一六年九月十九日	附註5	0.630	—	12,353,902	—	—	12,353,902	1, 2
					25,000,000	12,353,902	—	(5,000,000)	32,353,902	
其他僱員										
	二零零六年五月二日	二零零六年五月二日至 二零一二年五月一日	無	0.253	10,000,000	—	—	—	10,000,000	1, 2
	二零零六年九月十八日	二零零六年九月十八日至 二零一一年九月十七日	無	0.233	7,000,000	—	(7,000,000)	—	—	1, 2
	二零零七年三月十三日	二零零八年一月一日至 二零一二年三月十二日	附註6	0.500	5,000,000	—	—	—	5,000,000	1, 2
	二零零九年八月二十七日	二零零九年八月二十七日至 二零一二年八月二十六日	附註7	0.397	16,550,000	—	(1,300,000)	—	15,250,000	1, 2
					38,550,000	—	(8,300,000)	—	30,250,000	
					63,550,000	12,353,902	(8,300,000)	(5,000,000)	62,603,902	

附註：

- 該等購股權代表作為實益擁有人持有之個人權益。
- 本公司將該等購股權之公允值作為員工成本記入收益表。本公司將會把根據該等購股權獲行使而發行之每股面值0.10港元之股份之面值記作額外股本，而本公司將會把購股權行使價超出股份面值之差額記入其股份溢價賬。任何已失效或已註銷之購股權將於購股權結餘中扣除。

其他資料

- 2,500,000股購股權於授出日期歸屬，另外2,500,000股購股權於授出日期起滿一年當日歸屬以及餘下3,000,000股購股權於授出日期起滿兩年當日歸屬。
- 李鏡波先生於二零一一年三月三十一日辭任本公司行政總裁職務，而其所持有餘下5,000,000股購股權已於二零一一年四月三十日失效。
- 4,117,967股購股權於授出日期歸屬，另外4,117,967股購股權於授出日期起滿一年當日歸屬以及餘下4,117,968股購股權於授出日期起滿兩年當日歸屬。
- 此等購股權之歸屬期是從二零零七年三月十三日至二零零七年十二月三十一日。
- 14,750,000股購股權於授出日期歸屬，另外3,000,000股購股權之歸屬期是從二零零九年八月二十七日至二零一零年八月二十六日，其餘之3,000,000股購股權之歸屬期是從二零零九年八月二十七日至二零一一年八月二十六日。

董事擁有之證券權益

於二零一一年九月三十日，董事於本公司或其任何相聯法團(按香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部賦予之涵義)之股份、相關股份或債券中擁有須(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部之規定，通知本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)之權益及淡倉(包括董事根據證券及期貨條例有關條文被當作或視作持有之權益及淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352條載入該條例所指之登記冊之權益及淡倉；或(c)根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十之上市公司董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)知會本公司及聯交所之權益及淡倉載列如下：

(a) 於本公司普通股之好倉

董事姓名	身份	所持有每股面值0.10港元 之普通股數目			佔本公司 已發行股本 百分比
		直接權益	視作 擁有權益	總權益	
鄭松興先生	實益擁有人及 受控法團權益	235,687,273	468,781,655 (附註1)	704,468,928	57.02%
鄭大報先生	實益擁有人及 受控法團權益	104,086,180	468,781,655 (附註1)	572,867,835	46.37%

其他資料

附註：

1. Rich Men Limited直接持有468,781,655股本公司股份，而鄭松興先生及鄭大報先生分別擁有Rich Men Limited之60%及40%已發行股本。
2. 鄭松興先生及鄭大報先生各自擁有本公司授出購股權之權益，分別為1,000,000股本公司普通股。彼等持有上述購股權之權益於「購股權計劃」一節內披露。

(b) 本公司相關股份之好倉

本公司董事所持本公司購股權之權益詳情於「購股權計劃」一節內披露。

除上文披露者外，於二零一一年九月三十日，概無本公司董事於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債券中擁有須(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部之規定，通知本公司及聯交所之權益或淡倉(包括董事根據證券及期貨條例有關條文被當作或視作擁有之權益及淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352條載入該條例所指之登記冊之權益或淡倉；或(c)根據標準守則知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

主要股東擁有之證券權益

於二零一一年九月三十日，本公司根據證券及期貨條例第336條記入存置之主要股東登記冊所載主要股東(董事除外)在本公司股份及相關股份持有之權益或淡倉如下：

股東名稱	身份	所持每股面值0.10港元 之普通股數目		佔本公司 已發行股本 百分比
		直接權益	視作擁有權益	
Rich Men Limited	實益擁有人	468,781,655	—	37.94%

上述權益代表好倉。

除上文披露者外，於二零一一年九月三十日，本公司並未獲悉任何人士(本公司董事除外)或實體於本公司股份、相關股份及債券中擁有權益或淡倉，而記入根據證券及期貨條例第336條須予存置之登記冊。

購買、出售或贖回上市證券

本公司或其任何附屬公司概無於截至二零一一年九月三十日止六個月期間購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

其他資料

控股股東之特定履行責任

控股股東並無任何須根據上市規則第13章第13.18段予以披露之特定履行責任。

企業管治常規

董事會及本公司管理層致力維持良好企業管治常規及程序。截至二零一一年九月三十日止六個月期間，本公司已遵守上市規則附錄十四企業管治常規守則（「企業管治守則」）所載守則條文，守則條文第A.4.1條除外。

根據守則條文第A.4.1條，非執行董事須按指定任期委任，並須接受重新選舉。儘管本公司一名非執行董事及全體獨立非執行董事並非按指定任期委任，但根據企業管治守則及本公司章程細則（「章程細則」），所有填補臨時空缺而獲委任之董事須任職直至彼等獲委任後之本公司下屆股東大會，並於該股東大會上接受股東重新選舉。全體董事須至少每三年於股東週年大會上根據章程細則之退任條文輪值或自願告退一次。於二零一一年八月十五日舉行之本公司股東週年大會上，鄭松興先生及鄭大報先生均退任及膺選連任董事。

因此，本公司相信已採取充份之措施，確保本公司之企業管治常規不會較企業管治守則寬鬆。

於二零一一年九月三十日，董事會共有八名董事，包括三位執行董事、兩位非執行董事及三位獨立非執行董事。

審核委員會

本公司由三名獨立非執行董事包括馮逸生先生、喬維明先生及劉志華先生組成之審核委員會已審閱本集團截至二零一一年九月三十日止六個月之未經審核中期業績，並建議董事會採納。

遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄十之作為董事進行證券交易之標準守則。經向全體董事作出具體查詢後，本公司確認，全體董事已確認於截至二零一一年九月三十日止六個月期間一直遵守標準守則所載之規定標準。

其他資料

董事資料變動

根據上市規則第13.51B(1)條，二零一零／二零一一年年報日期之後董事資料變動詳情如下：

董事姓名	變動詳情／更新資料
鄭松興先生	收取每年3,600,000港元作為薪酬，此金額由董事會參考董事就本公司發展策略所貢獻之時間而釐定。
李鏡波先生	調任為非執行董事； 收取每年200,000港元作為薪酬，此金額乃參考其責任及義務範圍而釐定。

除上文所披露之資料外，並無其他須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露之資料。

承董事會命
民生國際有限公司
主席
鄭松興

香港，二零一一年十一月二十九日