

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司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，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



KARL THOMSON HOLDINGS LIMITED

高信集團控股有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份編號：7)

二零一一年全年業績公佈

業績

高信集團控股有限公司（「本公司」）董事公佈本公司暨附屬公司（「本集團」）截至二零一一年十二月三十一日止年度之經審核之綜合業績如下：

綜合全面損益計算表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
收益	6	30,949	41,824
匯兌溢利淨額		138	2,309
其他收入		1,559	3,347
呆壞賬撥備		(2,206)	(5,617)
折舊		(414)	(357)
財務費用	8	(2,228)	(1,370)
其他費用		(27,415)	(31,218)
僱員成本（包括董事酬金）		(13,677)	(12,360)
開採及估計資產減值虧損	9	(339,791)	(96,644)
應佔聯營公司（虧損）溢利		(17,939)	14,735
除稅前虧損		(371,024)	(85,351)
稅項	10	—	—
年度虧損	11	(371,024)	(85,351)
其他全面收入			
換算產生之匯兌差額		6,093	25,960
應佔聯營公司其他全面收入		3,381	4,659
年內其他全面收入		9,474	30,619
年內全面支出總額		(361,550)	(54,732)

* 僅供識別

綜合全面損益計算表 - 續

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
應佔年度虧損：			
本公司擁有人		(270,281)	(56,170)
非控股權益		<u>(100,743)</u>	<u>(29,181)</u>
		<u>(371,024)</u>	<u>(85,351)</u>
應佔全面支出總額：			
本公司擁有人		(262,933)	(34,048)
非控股權益		<u>(98,617)</u>	<u>(20,684)</u>
		<u>(361,550)</u>	<u>(54,732)</u>
每股虧損－基本	12	<u>(0.4244)港元</u>	<u>(0.0882)港元</u>

綜合財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
非流動資產			
固定資產		1,032	985
交易權		—	—
開採及估計資產		—	320,005
聯營公司權益		106,798	121,356
法定按金		4,075	4,423
應收貸款		771	765
		<u>112,676</u>	<u>447,534</u>
流動資產			
應收賬款	13	44,282	76,996
應收貸款		342	533
其他應收賬款、預付款項及按金		7,077	8,204
稅項回撥		117	—
已抵押定期存款（一般賬戶）		7,517	7,513
銀行結存（信託及獨立賬戶）		90,454	95,330
銀行結存（一般賬戶）及現金		16,478	19,306
		<u>166,267</u>	<u>207,882</u>
分類為待售資產		—	15,500
		<u>166,267</u>	<u>223,382</u>
流動負債			
應付賬款	14	94,979	111,240
其他應付賬款及應計費用		12,466	11,892
其他貸款		—	2,280
銀行透支		6,967	7,221
應付合資經營企業款項		—	2,943
應付董事款項		27,457	36,716
		<u>141,869</u>	<u>172,292</u>
流動資產淨額		<u>24,398</u>	<u>51,090</u>
資產淨額		<u>137,074</u>	<u>498,624</u>
股本及儲備			
股本		63,684	63,684
儲備		115,779	378,712
本公司擁有人應佔權益		179,463	442,396
非控股權益		(42,389)	56,228
權益總額		<u>137,074</u>	<u>498,624</u>

備註：

1. 一般事項

本公司乃根據百慕達1981年公司法（修訂本）註冊成立為受豁免公司及其股份於聯交所主版上市。本公司之直接及最終控股公司為於英屬處女群島註冊成立之J&A Investment Limited。

本公司為投資控股公司。本集團之主要業務為提供金融服務及石油及天然氣開採及生產。金融服務包括證券買賣、期貨與期權買賣、互惠基金、保險掛鈎投資計劃及產品諮詢、證券保證金融資及提供企業融資顧問服務。石油及天然氣開採及生產乃透過一間全資附屬公司高信能源有限公司發展。

本綜合財務報表以港元呈列，與本公司及其大部份附屬公司的營運貨幣相同。

2. 新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）之採用

於本年度，本集團應用以下由香港會計師公會頒布之新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則（修訂）	二零一零年香港財務報告準則之改進
香港會計準則第24號（二零零九年經修訂）	關連人士披露
香港會計準則第32號（修訂）	供股分類
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第14號（修訂）	最低資金規定之預付款項
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第19號	以股本工具抵銷金融負債

於本年度應用此等新訂及經修訂香港財務報告準則，對本集團本年度及往年度之財務表現及狀況，及/或於綜合財務報表披露之金額並無重大影響。

本集團並無提早採納以下已頒布但仍未生效之新訂及經修訂準則及詮釋。

香港財務報告準則第7號（修訂）	披露—金融資產轉移 ¹
香港財務報告準則第7號（修訂）	披露—金融資產與金融負債抵銷 ²
香港財務報告準則第9號（修訂）及第7號（修訂）	香港財務報告準則第9號的強制生效日期及過渡的披露 ³
香港財務報告準則第9號	金融工具 ³
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
香港財務報告準則第11號	合營安排 ²
香港財務報告準則第12號	於其他實體的權益披露 ²
香港財務報告準則第13號	公平值計量 ²
香港會計準則第1號（修訂）	其他全面收入項目呈列 ⁵
香港會計準則第12號（修訂）	遞延稅項—收回相關資產 ⁴
香港會計準則第19號（二零一一年經修訂）	僱員福利 ²
香港會計準則第27號（二零一一年經修訂）	獨立財務報表 ²
香港會計準則第28號（二零一一年經修訂）	於聯營公司及合資經營企業的投資 ²
香港會計準則第32號（修訂）	金融資產與金融負債抵銷 ⁶
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第20號	地表礦生產階段的剝離成本 ²

¹ 於二零一一年七月一日或其後開始之年度期間生效。

² 於二零一三年一月一日或其後開始之年度期間生效。

³ 於二零一五年一月一日或其後開始之年度期間生效。

⁴ 於二零一二年一月一日或其後開始之年度期間生效。

⁵ 於二零一二年七月一日或其後開始之年度期間生效。

⁶ 於二零一四年一月一日或其後開始之年度期間生效。

2. 新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）之採用 - 續

新訂及經修訂香港財務報告準則於合併、合營安排、聯營公司及其披露

於二零一一年六月，頒布了一組五項關於合併、合營安排、聯營公司及其披露的準則，包括香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號、香港財務報告準則第12號、香港會計準則第27號（二零一一年經修訂）及香港會計準則第28號（二零一一年經修訂）。

以下為這五項準則的主要要求。

香港財務報告準則第10號取代了部分於香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」中對於處理綜合財務報表以及香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第12號的「綜合－特別目的實體」。香港財務報告準則第10號包括對控制新釋義的三個原素：（a）對被投資者的權力、（b）對其於被投資者的參與之範圍或權益，以致可變的回報及（c）對被投資者能否使用權力以影響其投資回報。於香港財務報告準則第10號內加入詳盡的指引以處理複雜的情境。

香港財務報告準則第11號取代了香港會計準則第31號「於合資經營企業權益」及香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第13號「共同控制實體－合資者的非現金投入」。香港財務報告準則第11號處理合營安排中兩方或以上是如何分類為共同控制，根據香港財務報告準則第11號，合營安排中的共同合作或合資的區分，決定在於合營安排下各方的權利及義務。相對地，於香港會計準則第31號下，共有三類合營安排：共同控制實體、共同控制資產及共同控制營運。

此外，香港財務報告準則第11號下要求對合資經營企業按權益法計算而香港會計準則第31號可按權益法或比例法計算。

香港財務報告準則第12號為披露準則及適用於所有實體持有權益於附屬公司、合營安排、聯營公司及／或未被綜合之結構實體。一般而言，香港財務報告準則第12號的披露要求比現行標準之要求為更詳盡。

這五項準則之生效期為於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間。提早應用是容許，但這五項準則需同時應用。

本公司董事預期這五項準則將於二零一三年一月一日開始的年度期間採用。應用此等五項準則可能對綜合財務報表所呈報之金額構成重大影響。應用香港財務報告準則第10號或會導致本集團不再綜合呈列其若干投資對象，而過往並無綜合呈列之投資對象（例如：根據控制之新定義及香港財務報告準則第10號之相關指引，本集團於一家聯營公司之權益可能成為本集團之附屬公司）會被綜合呈列。此外，應用香港財務報告準則第11號或會導致本集團現時以比例綜合入賬方式計量之共同控制實體之會計處理有所變動。根據香港財務報告準則第11號，該等共同控制實體將被分類為合營業務或合營企業，視乎各方於共同安排項下之權利及責任而定。然而，董事並未就應用該等準則之影響進行詳細分析，故未能量化影響之程度。

除上述披露外，本公司董事估計採納其他新訂及經修訂香港財務報告準則對綜合財務報表將不會構成重大影響。

3. 主要會計政策

本綜合財務報表是根據香港會計師公會頒布之香港財務報告準則編製。此外，本綜合財務報表也包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司法的要求作出相關披露。

本綜合財務報表是按會計政策之歷史成本為基礎編製。歷史成本一般根據貨物交換所付出之代價之公平值而釐定。

4. 估計不確定性之主要來源

於採用本集團會計政策時，管理層曾作出以下對綜合財務報表中已確認之金額構成重大影響之估計。有關在報告期終日因對不確定性作出判斷，而對下個財政年度之資產及負債面值帶來重大調整之主要來源，亦於下文討論。

開採及估計資產減值

當事實及實際情況反映出開採及估計資產之賬面值可能超出其可收回金額，開採及估計資產會進行減值評估。本集團在決定石油特許經營權是否減值時，需要估計埃及內之政局及社會環境之未來發展，及油田之鑽探計劃。本集團考慮埃及政局及社會環境後，決定暫停其於埃及之鑽探計劃。至於鑽探成本及其他開採及估計資產，如於指定地區內進行進一步可行性研究（通常於完成鑽探之一年內完成），仍無法達到該項經濟效益，本集團會決定是否就相關油井成本列作開支。截至二零一一年十二月三十一日止年度，就開採及估計資產確認之減值虧損約339,791,000港元（二零一零年：96,644,000港元）。於二零一一年十二月三十一日，本集團開採及估計資產之賬面值為零（二零一零年：320,005,000港元）。

5. 資本風險管理

本集團會管理資本，維持最有利的權益結餘，以確保本集團轄下公司能夠持續經營，提高股東的回報。本集團的資本架構為本公司擁有人應佔權益（包括註冊股本、累計虧損及其他儲備）。

本公司董事會定期檢討資本架構。董事考慮資本成本及資本所涉風險，作為檢討的一部份。本集團亦透過派發股息，發行新股，發行新債或贖回現有債務以平衡整體資本架構。本集團整體策略與去年相同。

6. 收益

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
經紀佣金收入	22,811	28,824
來自以下項目之利息收入：		
客戶	5,630	5,954
認可機構	37	31
其他	4	—
顧問費收入	2,467	7,015
	<u>30,949</u>	<u>41,824</u>

7. 分類資料

向本公司董事會，即主要營運決策者，報告用作分配資源及評估分類表現之資料，乃主要跟據提供或給予之服務類別作分類。

本集團現由四個可呈報分類組成－(a)證券、期貨及期權經紀業務，(b)財務管理諮詢業務，(c)證券保證金融資及，(d)石油及天然氣。未被分別報告之營運分類包括借貸業務，乃於「其他」分類內合計及呈列。此等收益分類為董事會定時審閱有關本集團各業務組別之內部報告之基礎，用以對各分部分配資源及評估該分部之表現。

證券、期貨及期權經紀業務	—	提供證券買賣、期貨及期權經紀業務
財務管理諮詢業務	—	提供互惠基金、保險掛鈎投資計劃及產品諮詢、及提供企業融資顧問服務
證券保證金融資	—	提供證券保證金融資
石油及天然氣	—	石油及天然氣開採及生產

收益及業績分類

下列為本集團收益及業績之分類分析：

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	可呈報分類					不可分別 呈報分類 —其他 千港元	綜合 千港元
	證券、期貨及 期權經紀業務 千港元	財務管理 諮詢業務 千港元	證券 保證金融資 千港元	石油及 天然氣 千港元	合共 千港元		
收益							
分類收益	<u>19,772</u>	<u>8,380</u>	<u>2,717</u>	<u>—</u>	<u>30,869</u>	<u>80</u>	<u>30,949</u>
業績							
分類（虧損）溢利	<u>(4,437)</u>	<u>(217)</u>	<u>1,499</u>	<u>(345,723)</u>	<u>(348,878)</u>	<u>(228)</u>	<u>(349,106)</u>
公司行政費用							(3,979)
應佔聯營公司虧損							<u>(17,939)</u>
除稅前虧損							<u><u>(371,024)</u></u>

7. 分類資料 - 續

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	可呈報分類					不可分別	綜合
	證券、期貨及 期權經紀業務 千港元	財務管理 諮詢業務 千港元	證券 保證金融資 千港元	石油及 天然氣 千港元	合共 千港元	呈報分類 -其他 千港元	
收益							
分類收益	<u>26,506</u>	<u>12,256</u>	<u>2,980</u>	<u>—</u>	<u>41,742</u>	<u>82</u>	<u>41,824</u>
業績							
分類（虧損）溢利	<u>(876)</u>	<u>656</u>	<u>(2,452)</u>	<u>(96,355)</u>	<u>(99,027)</u>	<u>(53)</u>	<u>(99,080)</u>
公司行政費用							(1,006)
應佔聯營公司溢利							<u>14,735</u>
除稅前虧損							<u>(85,351)</u>

營運分類之會計政策與本集團之會計政策相同。分類（虧損）溢利代表並無分配公司行政費用及應佔聯營公司之虧損／溢利下，各分部之財務業績。這是向董事會呈報之資料，以助分配資源及評估表現之目的。

資產及負債分類

下列為本集團資產及負債之分類分析：

於二零一一年十二月三十一日

	可呈報分類					不可分別	綜合
	證券、期貨及 期權經紀業務 千港元	財務管理 諮詢業務 千港元	證券 保證金融資 千港元	石油及 天然氣 千港元	合共 千港元	呈報分類 -其他 千港元	
資產							
分類資產	<u>128,903</u>	<u>6,726</u>	<u>27,788</u>	<u>5,645</u>	<u>169,062</u>	<u>1,136</u>	<u>170,198</u>
聯營公司權益							106,798
未劃撥資產							<u>1,947</u>
綜合資產總額							<u>278,943</u>
負債							
分類負債	<u>97,588</u>	<u>1,919</u>	<u>6,995</u>	<u>7,453</u>	<u>113,955</u>	<u>—</u>	<u>113,955</u>
應付董事款項							27,457
未劃撥負債							<u>457</u>
綜合負債總額							<u>141,869</u>

7. 分類資料 - 續

於二零一零年十二月三十一日

	可呈報分類					不可分別 呈報分類 -其他 千港元	綜合 千港元
	證券、期貨及 期權經紀業務 千港元	財務管理 諮詢業務 千港元	證券 保證金融資 千港元	石油及 天然氣 千港元	合共 千港元		
資產							
分類資產	<u>167,691</u>	<u>7,560</u>	<u>26,720</u>	<u>343,855</u>	<u>545,826</u>	<u>1,303</u>	547,129
聯營公司權益							121,356
未劃撥資產							<u>2,431</u>
綜合資產總額							<u>670,916</u>
負債							
分類負債	<u>116,782</u>	<u>3,934</u>	<u>4,391</u>	<u>7,954</u>	<u>133,061</u>	<u>36</u>	133,097
其他貸款							2,280
應付董事款項							36,716
未劃撥負債							<u>199</u>
綜合負債總額							<u>172,292</u>

就監察分類表現及分配資源予各分類而言：

- 除聯營公司權益、用於本集團行政用途之銀行結存及現金以及其他資產（包括其他應收賬款、預付款項及按金）外，所有資產已分配予可呈報分類。
- 除其他貸款、應付董事款項及其他負債（包括與行政費用有關的其他應付款項及應計費用）外，所有負債已分配予營運分類。

7. 分類資料 - 續

其他分類資料

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	可呈報分類					不可分別呈報分類 -其他 千港元	綜合 千港元
	證券、 期貨及期權 經紀業務 千港元	財務管理 諮詢業務 千港元	證券 保證金融資 千港元	石油及 天然氣 千港元	合共 千港元		
計量分類（虧損）溢利或分類資產中包括金額：							
固定資產增添	467	7	—	—	474	—	474
開採及估計資產減值虧損	—	—	—	339,791	339,791	—	339,791
折舊	411	1	—	—	412	2	414
呆壞賬撥備	2,036	140	30	—	2,206	—	2,206
財務費用	91	—	127	22	240	1,988	2,228
利息收入	(2,819)	(56)	(2,717)	—	(5,592)	(80)	(5,672)
出售固定資產收益	(3)	—	—	—	(3)	—	(3)

董事局定期提供但不包括於計量分類（虧損）溢利或分類資產之金額：

聯營公司權益	106,798
應佔聯營公司虧損	17,939

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	可呈報分類					不可分別呈報分類 -其他 千港元	綜合 千港元
	證券、 期貨及期權 經紀業務 千港元	財務管理 諮詢業務 千港元	證券 保證金融資 千港元	石油及 天然氣 千港元	合共 千港元		
計量分類（虧損）溢利或分類資產中包括金額：							
固定資產增添	124	1	—	—	125	—	125
開採及估計資產增添	—	—	—	21,314	21,314	—	21,314
開採及估計資產減值虧損	—	—	—	96,644	96,644	—	96,644
折舊	350	2	—	—	352	5	357
呆壞賬撥備	779	153	4,685	—	5,617	—	5,617
財務費用	83	—	32	22	137	1,233	1,370
利息收入	(2,923)	(1)	(2,980)	—	(5,904)	(82)	(5,986)

董事局定期提供但不包括於計量分類（虧損）溢利或分類資產之金額：

聯營公司權益	121,356
應佔聯營公司溢利	(14,735)

地區資料

本集團之證券、期貨及期權經紀業務，財務管理諮詢業務及證券保證金融資業務均在香港經營，而本集團之所有收益來自香港根據客戶之地區。石油及天然氣業務基於埃及。

7. 分類資料 - 續

以下為非流動資產地區分類之分析：

	非流動資產	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
香港	107,830	122,341
埃及	—	320,005
	<u>107,830</u>	<u>442,346</u>

附註：非流動資產不包括法定按金及應收貸款。

關於主要客戶資料

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，並無單一客戶提供多於本集團總收益之10%。

8. 財務費用

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
於五年內償清之貸款利息：		
銀行貸款	218	115
應付董事款項	1,941	691
其他貸款	69	564
	<u>2,228</u>	<u>1,370</u>

9. 開採及估計資產減值虧損

關於West Esh El Mallaha二區油田（「二區油田」），由二零零八年起已鑽探三口油井。第三口油井於二零零九年鑽探，並於二零一零年頭從第三口油井抽取石油樣本進行測試，亦對此油井進行數個測試。根據測試收集的數據，管理層之結論為此油井並無經濟效益，因此，其他開採及估計資產之全數金額已於截至二零一零年十二月三十一止年度作減值虧損。於開羅之技術團隊利用所獲取之鑽井及測試數據，將該地區之地質結構重新繪制。

隨著Hosni Mubarak於二零一一年二月辭職，埃及的狀況普遍不再和平。自Hosni Mubarak下台以來，於埃及西奈山之油管被不明攻擊者多次炸毀。此事引致鄰近國家（包括以色列及約旦）石油氣運送中斷。外交上，自埃及警察於加沙邊境被殺，埃及示威者闖入以色列大使館及以色列大使於二零一一年八月至九月離開埃及後，埃及及以色列的關係變得緊張及陷入最低點。政治上，於二零一一年九月爆發之反對武裝部隊最高委員會示威，要求國家軍事統治者遵守他們對改革的承諾及轉移權力於平民政府。雖然新國會已於二零一二年一月被選及就職，而該國之軍事統治者亦承諾於五月進行總統選舉，抗議仍然繼續進行。社會上，當中國工人及外國遊客於二零一二年一月及二月在埃及西奈山被綁架時，埃及已不再是一個安全地區。經濟上，埃及在掙扎中。來自出口及旅遊的收益大幅下降，經濟增長自二零一零年的5.4%下降為二零一一年的-4.2%。

9. 開採及估計資產減值虧損 – 續

考慮到以上二零一一年發生於埃及之事項，集團沒有進一步產生有關勘探開採資源之重大支出。針對二區油田，直至埃及於政治上及社會上變為穩定前，本集團並沒有任何類似之預算或計劃支出，亦暫停了所有鑽探計劃，而在可見之未來，其穩定性未能確定。因此，董事決定就二區油田之石油特許經營權全額329,991,000港元進行減值。餘下減值金額13,800,000港元是關於三區油田West Kom Ombo之石油特許經營權。

即使本集團對石油特許經營權作全面虧損減值，本集團仍持有埃及政府給予就有關開採及鑽探二區油田的權利，而該權利於二零一四年九月到期。本集團未有意向去終止石油及天然氣的業務。當埃及內之政局及社會環境漸趨穩定，本集團會視乎當時之財務資源及整體經濟情況，考慮恢復於埃及油田的鑽探計劃。

10. 稅項

由於相關集團實體沒有應課稅溢利，或該等應課稅溢利已全數計入承前估計稅項虧損，故並無於截至二零一一及二零一零年十二月三十一日止年度之綜合財務報表內就香港利得稅提取撥備。

由於兩個年度其他地區經營之附屬公司均沒有應課稅溢利，故無就其他地區提取利得稅撥備。

年度之稅項，與綜合全面損益計算表之除稅前虧損之對賬如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
除稅前虧損	<u>(371,024)</u>	<u>(85,351)</u>
以香港利得稅率16.5%計算之稅款	(61,219)	(14,083)
應佔聯營公司虧損（溢利）之稅務影響	2,960	(2,431)
毋須就稅項而課稅之收入之稅務影響	(6)	(293)
未確認估計稅務虧損之稅務影響	1,365	518
不能就稅項作扣減開支之稅務影響	57,480	4,408
未確認扣減開支之暫時差額之稅務影響	—	12,201
未有就以往稅務虧損作確認之稅務影響	<u>(580)</u>	<u>(320)</u>
年度之稅項	<u>—</u>	<u>—</u>

11. 年度虧損

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
年度虧損已扣除（計入）下列各項：		
核數師酬金	1,490	950
退休福利計劃供款（包括於僱員成本內）	418	448
錯誤交易虧損	3	90
應佔聯營公司之稅項支出（包括於 應佔聯營公司（虧損）溢利內）	581	225
銀行存款利息收入（包括於其他收入內）	(1)	(1)
出售固定資產收益	(3)	—
	<u>1,490</u>	<u>950</u>

12. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本虧損乃按下列數據計算：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
用以計算每股基本虧損之本公司擁有人應佔虧損	<u>(270,281)</u>	<u>(56,170)</u>
		股份數目
	千股	千股
計算每股基本虧損之普通股數目	<u>636,844</u>	<u>636,844</u>

因本年度及上年度並無潛在普通股，故無就兩年度之每股攤薄虧損呈列。

13. 應收賬款

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
應收賬款包括下列項目：		
買賣證券業務所產生之應收賬款：		
— 現金客戶	19,585	35,173
扣除：呆壞賬撥備	(3,501)	(1,483)
	<u>16,084</u>	<u>33,690</u>
— 香港中央結算有限公司（「中央結算」）	491	11,759
買賣期貨合約業務所產生之 香港期貨交易結算有限公司（「期交結算」）應收賬款	5,550	8,893
證券保證金客戶貸款	27,029	27,235
扣除：呆壞賬撥備	(5,228)	(5,198)
	<u>21,801</u>	<u>22,037</u>
財務管理諮詢業務所產生之應收賬款	496	770
扣除：呆壞賬撥備	(140)	(153)
	<u>356</u>	<u>617</u>
	<u>44,282</u>	<u>76,996</u>

13. 應收賬款 - 續

現金客戶、中央結算及期交結算應收賬款之結算期限通常為交易日期後一至二日。除下文所示之現金客戶應收賬款外，中央結算及期交結算應收賬款之賬齡均為30天內。

證券保證金客戶貸款須按通知償還及按永亨銀行引用的香港最優惠利率加3%（二年均等於每年8.25%）計算利息。董事認為，由於賬齡分析並無意義，因此並無就此作出任何披露。貸款以抵押市場證券作擔保，其公平值約75,220,000港元（二零一零年：269,407,000港元）。於二零一一年十二月三十一日，未償還結餘之抵押品之平均百分比為345%（二零一零年：12,225%）。個別證券保證金客戶之已抵押市場證券之公平值高於相應之未償還貸款。本集團被准許當本集團要求還款而客戶拖欠貸款時賣出或再抵押其市場證券。本集團已參考各證券保證金客戶持有之投資組合及期後結算狀況，而作出相對之證券保證金客戶呆壞賬撥備。

本集團並無為財務管理諮詢業務客戶及現金客戶提供信貸期。由此等客戶產生之應收賬款賬齡如下：

財務管理諮詢業務之應收賬款

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
零至九十日	356	—
九十一至一百八十日	—	125
多於一百八十日	—	492
	<u>356</u>	<u>617</u>

現金客戶之應收賬款

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
零至九十日	13,795	32,500
九十一至一百八十日	2,289	1,190
	<u>16,084</u>	<u>33,690</u>

於報告期終日，過期未付但未有減值之應收賬款賬面值約13,091,000港元（二零一零年：29,757,000港元）。平均過期未付但未有減值結餘之賬齡為30日內（二零一零年：30日內）。董事認為，參考報告期後之結賬情況，於二零一一年及二零一零年十二月三十一日並無就重大之財務管理諮詢業務客戶及現金客戶之應收賬款作減值。

現金客戶呆壞賬撥備之變動

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
年初面值	1,483	705
應收款項減值虧損確認	2,092	779
本年度回撥	(56)	—
不能收回之撇賬額	(18)	(1)
	<u>3,501</u>	<u>1,483</u>

13. 應收賬款 - 續

證券保證金客戶呆壞賬撥備之變動

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
年初面值	5,198	513
應收款項減值虧損確認	30	4,685
年終面值	<u>5,228</u>	<u>5,198</u>

財務管理諮詢業務客戶呆壞賬撥備之變動

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
年初面值	153	—
應收款項減值虧損確認	140	153
不能收回之撇賬額	(153)	—
年終面值	<u>140</u>	<u>153</u>

現金客戶、證券保證金客戶及財務管理諮詢業務客戶呆壞賬撥備包括一直面對嚴重財政困難之個別減值應收賬款。證券保證金客戶撥備額乃按出售本集團持有之有關市場股票所得的款項釐定。

本集團於釐定應收賬款之可收回機會時，會考慮由初次授出信貸日期起直至申報日期止之應收賬款信貸質素，於結算日後之償還情況及已抵押市場證券之公平值之任何變化。就董事而言，相信現時毋須作出呆壞賬撥備以外之進一步信貸撥備。

14. 應付賬款

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
買賣證券業務所產生應付賬款：		
— 現金客戶	75,107	89,809
— 中央結算	1,503	—
買賣期貨合約業務所產生之客戶應付賬款	14,747	18,496
證券保證金客戶之應付款項	3,622	2,935
	<u>94,979</u>	<u>111,240</u>

現金客戶及中央結算應付賬款之結算期限為交易日期後兩日，其賬齡為30天內。

買賣期貨合約業務所產生之客戶應付賬款，乃為就買賣期交所期貨合約向客戶收取之保證金。未償還款項較期交所規定之保證金按金超出之數額，須按通知向客戶償還。董事認為，由於賬齡分析並無意義，因此並無就此作出任何披露。

證券保證金客戶之應付款項，須按通知償還。董事認為，由於賬齡分析並無意義，因此並無就此作出任何披露。

因進行受監管活動而收取或持有客戶及其他機構款項，並儲存在信託及獨立銀行賬戶的應付賬款約為90,454,000港元（二零一零年：95,330,000港元）。但本集團現時並無行使權將各存款抵銷該等應付賬款。

管理層討論及分析

業績

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的總收益約30,949,000港元（二零一零年：41,824,000港元）。本公司擁有人應佔虧損約270,281,000港元（二零一零年：56,170,000港元），主要由於涉及重大的開採及估計資產減值虧損。此外，鑑於市場對歐洲債務危機的憂慮持續不斷，惡劣的金融市場及經濟增加對金融業務及聯營公司業務的負面壓力。

市場概覽

二零一一年是香港股市的災難年，各類投資者大多蒙受重大虧損。受到來自中國及西方經濟爆發排山倒海的負面消息沖擊，市場年來持續出現拋售情況。通脹問題及中國的信貸緊縮政策加重中國房地產及銀行業界的壓力。對雙底衰退的憂慮及日本海嘯使資源及出口類股備受沽售。一些在海外上市的中國企業涉及有關的賬目醜聞及隨後相關的負面報道，不僅破壞投資者信心，更觸發對大部分中國企業的大舉拋售。於下半年，希臘政府在履行到期債務還款方面遇到困難，遂尋求主要來自歐元區國家的國際資助，而此舉隨即揭露了其他同類歐豬五國更大規模的嚴重財政問題。其中，眾所周知，意大利本身的債務總額已接近 20,000 億歐元。歐元面世時其實已包含著歐洲國家政治及經濟利益的先天性內在矛盾。由於權利與義務的分配並不相稱，故德國一直拒絕批准發行聯合歐洲債券以化解危機，反而要求對歐元區的政府預算實施更嚴謹的規範。多次歐洲及 G20 會議均陷入僵局，始終無法達成共識的方案。歐洲債務危機隨後迅即擴散及升溫至全球時刻深度關注之事。於本年度下半年，美國的黨派鬥爭使預算控制的競爭加劇，爭論焦點在於是通過向富者加稅還是削減福利開支以達至削減赤字目標，為提高國債上限增添更大的不確定性。黨派鬥爭令標準普爾得把美國債券的評級由 AAA 級下調至 AA 級。此舉促使環球金融市場危機一觸即發，而由於投資者隨即便顧慮歐洲政府及銀行被浪接浪調低評級的骨牌效應，因此亦引發對股票、商品及其他非美國貨幣的恐慌性拋售。歐洲銀行持有大量歐洲債券，將須作出大幅撇減並有機會面臨倒閉危機。而比利時德克夏銀行為首間要求政府救助的西方銀行。危機更越洋擴散，威脅到摩根士丹利及高盛等美國銀行的財政狀況，主因該等銀行亦被指持有大批歐洲債券。環球股票市場僅於八月已普遍大跌約 25%。國際基金避險情緒高漲及從區內流出的情況顯著。投資者完全漠視區內的基本投資價值，寧願回歸美國債券。事實上，道瓊斯指數於本年年底錄得升幅，反觀大中華地區的平均下跌 20%。香港股市已進入熊市周期，呈現其中所有典型徵狀，包括於年尾時期，指數徘徊於低位及成交跌至 400 億港元以下。情況更差的是衍生產品交投佔去 40%總成交量，反映市場受短期投機活動支配及欠缺長遠的投資興趣。

管理層討論及分析 - 續

預期來年香港經濟及股市仍陰霾密布。隨著預算緊縮導致歐元區經濟放緩，出口業務必然受損。由於投資者仍對歐洲債務危機憂心忡忡，對安全性的關注依然壓倒基本價值。目前歐債問題並無迅速而完美的解決方案，而問題國家將於二零一二年第一季面臨債務到期而須再融資的高峰期。證券業本身亦面對不少挑戰。隨後之縮短午飯時間及推出收市後期貨交易時段均會延長交易工作時間，證券行將負擔更高成本費用。日漸激烈的割喉式佣金競爭將削弱證券行的生存能力。尤幸利率很有可能保持於低位，此乃由於美國聯邦儲備局決定推行扭曲操作以沽售短期債券及買入長期債券，務求於二零一四年年底前維持於0至0.25%的特低利率範圍所致。受惠於旺盛的內需消費及強勁的旅客消費，本地消費依然增長強勁。投資者將焦點放於中國會否進一步放寬的銀根，藉以紓緩外在負面影響。然而，市盈率降至個位數字而收益率達4%的穩建基本價值應有助吸引長線投資者。倘若投資者憂慮減輕，香港應可加快復甦步伐。短期來說，本集團將進一步將成本降至最低，藉以紓解嚴峻境況，以及把產品種類多元化及全球化以應付未來發展。

證券、期貨及期權經紀業務

回顧期間，本集團的證券、期貨及期權經紀業務的收益與包銷佣金為19,772,000港元(二零一零年：26,506,000港元)，佔總收益64%。由於轉為熊市及散戶投資者相繼短暫撒離市場，故分部業績並不理想。

財務管理及諮詢服務

二零一一年，本分部所得的收益為8,380,000港元(二零一零年：12,256,000港元)。儘管市場狀況惡劣，本集團投資銀行分部於二零一一年表現合乎預期。作為發展成熟的金融中心及通往繁盛中國市場的通道，香港一直吸引世界各地的投資者湧入，帶來大量集資及併購活動商機。於回顧年度，本分部成功獲多間上市公司委聘處理併購工作及提供一般財務諮詢服務。上述業績表現全賴本集團在提供財務管理及諮詢服務上採取審慎的發展方針。本分部完善及優越的服務不僅增強和客戶的關係，更不斷吸引新商機。

本分部相信於未來數年仍需實行審慎的方針以維持投資者與營運商的利益平衡。與此同時，本集團將善用其於大中華確立已久的客戶群及其他廣泛網絡，繼續開拓新契機。本分部將竭盡所能為客戶提升服務質素，並以更具成本效益的方式實踐此目標。

鑑於歐洲債務危機極不明朗，投資者寧願靜觀其變，故投資顧問服務的業務放緩。本分部正密切關注香港的境外人民幣業務發展，並將為區內投資者引進更多全球產品。

證券保證金融資

於回顧年度，來自證券保證金貸款組合的利息收入為2,717,000港元(二零一零年：2,980,000港元)。由於市場對消息十分敏感，市況變得飄忽不定，故投資者選擇減少投資而不持太重倉貨過夜。

石油及天然氣業務

本集團透過其全資附屬公司高信能源有限公司(「高信能源」)發展石油及天然氣開採業務。

本集團在West Esh El Mallaha二區油田(「二區油田」)挖掘了三口油井，並在該油田南部找到高含量天然氣及發現原油。根據八年期的特許經營協議所規定的一切財務責任已獲履行，但本集團必須於二零一四年九月前多挖掘四口油井。由於埃及持續動盪不穩，故本集團決定擱置進一步於埃及投資，但會繼續密切注視埃及的局勢發展。

聯營公司 — 電鍍設備業務

本集團透過聯營公司亞洲聯網科技有限公司(「亞洲聯網」)發展科技業務。

亞洲聯網的收益由截至二零一零年十二月三十一日止年度約585,945,000港元增至截至二零一一年十二月三十一日止年度約606,422,000港元，升幅約為20,477,000港元或3.5%。儘管收益增加，惟亞洲聯網於回顧期間錄得本公司擁有人應佔虧損約37,660,000港元，而去年則為本公司擁有人應佔溢利約31,078,000港元。導致本公司擁有人應佔虧損的主要因素包括(i)於回顧期間的毛利率下跌4.8%；(ii)二零一一年最後一季的訂單減少；及(iii)持作買賣投資的公平值變動淨額為12,154,000港元。

毛利減少主要由於人民幣升值及貨品價格普遍上漲，令原料價格及勞動成本上升所致。鑑於現有的主要訂單為客戶於上一期間預訂，故不能把成本升幅轉嫁予其客戶。

亞洲聯網的核心業務為出售電鍍設備，具有周期性及易受經濟不確定因素所影響。於二零一一年最後一季，市場普遍對歐元區債務危機憂心忡忡，令亞洲聯網客戶暫時減少對固定資產作出投資。中國、歐洲及美國於二零一一年下半年紛紛收緊銀根，使亞洲聯網客戶的任何投資計劃受阻。

鑑於二零一二年的營商環境充滿挑戰，故亞洲聯網不僅致力重整業務環節、開發標準化機械、重整產品組合以取得更高效率及更大成本效益，還實行更嚴格的成本控制措施。

重大公司收購及出售

於二零一一年四月十三日，本公司公佈高信能源及Aegean Energy (Egypt) Limited（「Aegean Energy」）於二零一零年五月十八日簽訂的銷售協議（「銷售協議」）失效。受約干條件限制，高信能源同意銷售及Aegean Energy同意購買West Kom Ombo三區油田（「三區油田」）經營權及三區油田共同經營協議20%參與權益，以2,000,000美元作為代價。因未能於二零一一年三月三十一日或以前符合條件，買方於四月頭終止銷售協議。

於二零一一年八月十五日，本公司全資附屬公司高信能源及Pan Pacific Petroleum Egypt Pty Limited（「PPP」）與Groundstar Resources Egypt (Barbados) Inc（「Groundstar」）訂立經修訂及經重列資產交換協議（「該協議」），修訂及重列PPP與Groundstar於二零一零年一月二十五日訂立的協議，分別於二零一零年十一月八日及二零一一年四月八日補充（「原訂交換協議」）。根據該協議的條款，Groundstar同意向PPP轉讓Groundstar根據二區油田Farmin、二區油田特許經營及二區油田共同經營協議所持二區油田特許經營及二區油田共同經營協議（「二區油田共同經營協議」）的20%不可分割參與權益（「GRE參與權益」）以及若干套管存貨，作為代價，PPP同意向Groundstar轉讓額外權益及交換權益（「PPP參與權益」），並向Groundstar退還高信能源為Groundstar以信託方式持有關於承辦商根據二區油田特許經營對GRE參與權益的履約擔保一部分約380,000美元結餘（「信託款項」）。

通過訂立該協議，本集團不需要繼續投入資源開採三區油田，而本集團於二區油田所持權益將由40%增至60%。

企業管治

本公司充份明白符合相關法規和監管機構規定，以及維持良好企業管治水平對本公司之營運效能及效率極為重要。因此，本公司已採取及執行各項相關措施，確保符合相關法規和監管機構規定，以及維持高水平的企業管治常規。

流動資金、財務資源及資金

於二零一一年十二月三十一日，本集團的股東資金約為137,074,000港元（二零一零年：498,624,000港元）。本集團的流動資產淨值為24,398,000港元（二零一零年：51,090,000港元），包括流動資產166,267,000港元（二零一零年：223,382,000港元）及流動負債141,869,000港元（二零一零年：172,292,000港元），流動比率約為1.17（二零一零年：1.30）。

本集團資本支出、日常營運及投資資金主要來自其營運產生的現金、第三方及金融機構的貸款以及股本融資。期內，本集團獲得短期銀行借貸及短期第三方貸款，主要用作客戶申請首次公開招股의保證金及日常營運及投資所需資金。於二零一一年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物（不包括一般賬戶的已抵押固定存款）為16,478,000港元（二零一零年：19,306,000港元）。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的資產負債比率（按總借貸（包括銀行貸款及透支）與股東資金的百分比計算）為5（二零一零年：2）。

或然負債

本公司已就授予附屬公司的證券保證金融資額度向銀行提供擔保。截至二零一一年十二月三十一日，附屬公司已動用其中3,373,000港元（二零一零年：1,456,000港元）用作日常營運。

資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，本集團持有多間銀行提供的銀行融資。本集團的銀行融資以本集團銀行存款、保證金客戶的上市證券及本公司作為擔保。

於二零一一年十二月三十一日，本集團就附屬公司獲授的銀行信貸抵押銀行存款約7,517,000港元（二零一零年：7,513,000港元）及保證金客戶所持的上市證券市值約8,645,000港元（二零一零年：19,470,000港元）。

資本架構

於二零一一年十二月三十一日，本公司已發行普通股的總數為636,843,612股每股面值0.10港元的股份（二零一零年：636,843,612股每股面值0.10港元的股份）。

管理層討論及分析 - 續

人力資源

於二零一一年十二月三十一日，本集團僱用82名員工（二零一零年：88名），其中40名（二零一零年：46名）為佣金制，相關員工成本總額為13,677,000港元（二零一零年：12,360,000港元）。本集團的長期成就主要取決於將公司核心價值與員工基本利益全面結合。為了吸引及挽留優質員工，本集團提供具備競爭力的薪酬組合及其他福利，包括強制性公積金、醫療計劃及花紅。未來員工成本將更直接與營業額及利潤掛鈎。本集團維持靈活的間接開支，以支援基本業務及其業務的積極擴展，讓本集團可因應商業環境轉變而靈活作出回應。

末期股息

董事會不建議支付截至二零一一年十二月三十一日止年度的任何末期股息（二零一零年：無）。

企業管治

本公司於二零一一年財政年度內一直遵守上市規則附錄14所載企業管治常規守則之守則條文，惟根據本公司之公司組織章程細則，獲委任年期分別為3年之主席及董事總經理毋須輪值告退，於釐定須於每屆股東週年大會退任之董事人數時亦不會計算在內，構成與守則條文A.4.2.有所偏差。由於持續性是成功執行任何長遠業務計劃的主要因素，董事會相信，主席兼董事總經理之職，能令本集團之領導更具強勢及貫徹，在策劃及落實長期商業策略方面更有效率，現有的安排對於本公司以致股東的整體利益最為有利。

於財務年度內，本公司已採納上市規則附錄10所載上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為本公司董事進行證券交易之遵守守則。經向本公司董事作出具體查詢後，全體董事於截至二零一一年十二月三十一日止年度內一直遵守標準守則所規定之準則。

本公司於本公佈所涵蓋會計期間一直遵守上市規則有關委任最少三名獨立非執行董事，而其中一名須具備合適專業資格或會計或相關財務管理知識之最低規定。

本公司審核委員會已審閱本集團採納之會計準則及慣例，以及本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績。審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成。

購入、贖回或售出本公司上市證券

截至二零一一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入、贖回或售出本公司任何上市證券。

德勤·關黃陳方會計師行的工作範圍

有關集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合全面損益計數表及其相關附註的初步公佈所列數字，已經獲得集團核數師德勤·關黃陳方會計師行同意，該等數字乃集團於本年度經審核綜合財務報表所列數額。德勤·關黃陳方會計師行在此方面履行的工作並不構成按照香港會計師公會頒布的香港核數準則、香港審閱應聘服務準則或香港保證應聘服務準則所進行的保證應聘服務，因此德勤·關黃陳方會計師行概不會就初步公佈發表任何保證。

於聯交所網站刊登二零一一年業績及年報

此公佈將於本公司網頁(www.ktg.com.hk)及聯交所網頁(www.hkexnews.hk)列載。一份載有上市規則所規定的所有資料之本公司二零一一年年報，將於適當時候在聯交所網頁刊登。

承董事會命
高信集團控股有限公司
藍國慶
主席

香港，二零一二年三月二十七日

於本公佈日期，本公司董事會包括執行董事藍國慶先生和藍國倫先生；及獨立非執行董事陳偉明先生，關宏偉先生及伍志堅先生。