



中國興業控股有限公司

China Investments Holdings Limited

二零一一年 年報

(在百慕達註冊成立之有限公司)

(股票代號：132)



目錄

	頁次
公司資料	2
主席報告書	3-4
企業管治報告	5-10
董事會報告書	11-18
獨立核數師報告書	19-20
綜合全面收益表	21
綜合財務狀況表	22
財務狀況表	23
綜合權益變動表	24-25
綜合現金流量表	26-27
財務報表附註	28-79
五年財務概要	80
主要物業資料	81-82

公司資料

執行董事	游廣武(主席) 蘇文釗(董事總經理) 吳永青(董事副總經理)
獨立非執行董事	陳國偉 陳達成 鄧宏平
註冊辦事處	Clarendon House 2 Church Street Hamilton HM 11 Bermuda
主要營業地點	香港 九龍尖沙咀 麼地道66號 尖沙咀中心601室
股份過戶處	Butterfield Fulcrum Group (Bermuda) Limited Rosebank Centre 11 Bermudiana Road Pembroke HM 08 Bermuda
股份過戶分處	卓佳廣進有限公司 香港 皇后大道東28號 金鐘匯中心26樓
主要來往銀行	中國銀行 交通銀行 永亨銀行
律師	胡關李羅律師行 廣東滙聯律師事務所
核數師	恒健會計師行 執業會計師
公司秘書	羅泰安
股份代號	132
網址	http://chinainvestments.quamir.com

主席報告書

業務回顧

過去一年，全球經濟仍動盪不穩，而國內通貨膨脹嚴峻，原材料價格不斷攀升，對本集團業務構成很大壓力。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團營業額為港幣489,351,000元，較去年減少0.1%，經營虧損港幣60,956,000元，去年為溢利港幣20,872,000元。

板材業務

於二零一一年，板材行業面對很大的挑戰及壓力。在原材料價格及生產勞動成本持續不斷上升的情況下，管理層嚴抓採購管理，積極壓縮生產成本及行政開支，然而期內平均生產成本仍比去年上升8.5%。同時，在家具行業不景氣的影響下，中纖板市場需求疲弱，供求失衡，產品價格競爭不斷惡化，導致生產成本不斷上漲而產品銷售價格未能相對提升的情況，嚴重影響經營效益。截至二零一一年十二月三十一日止，中密度纖維板的總銷售量為286,505立方米，比去年減少8.6%，總銷售額為港幣452,791,000元，比去年減少2.1%，全年錄得經營虧損港幣62,806,000元。

誠如本公司於二零一一年十二月二十日刊發的公告，佛山環境主管部門向本集團發出原址停產通知，以減少污染物排放及改善地區環境。由於本公司董事會對板材業務之未來前景並不樂觀，且將生產設施搬遷至其他合適之物業極為困難，故董事會決定終止本集團所有板材業務。所有板材產品的生產已於二零一一年十二月下旬全面停止，現正進行資產處置等的停產後續工作。有關停產賠償事宜，管理層正與有關政府部門進行具體性的磋商協定，而有關之補償將於簽訂協議後入帳。

酒店業務

桂林觀光酒店在過去一年，充分把握酒店硬件設施更新改造後的優勢，積極促銷推廣，合理調整房價，使全年平均住房率比去年提升10.4%，平均房價比去年提升15%。管理層亦加強宴會及會議的促銷，使宴會及會議方面的收入比去年增加14.5%。此外酒店成功引入銀行及水療企業進駐，增加酒店租金收入，並帶動客房及餐飲收益，提升酒店總營業額達港幣34,594,000元，較去年增加34.4%。在成本控制方面，酒店在物價不斷上漲的情況下，通過一系列嚴控措施，進一步壓縮經營成本，使平均成本率比去年下降1.6%，並成功扭轉去年虧損的情況，錄得全年經營利潤港幣1,893,000元，其中包括上年度更新改造工程導致本年度計提的設備折舊攤銷港幣6,317,000元。

物業投資

本集團二零一一年全年物業租金收入為港幣1,966,000元，較去年增加26.8%；物業出租率為67.4%，比去年上升0.9%。

主席報告書(續)

財務狀況及分析

截至二零一一年十二月三十一日止，本集團之總資產為港幣636,739,000元(二零一零年十二月三十一日：港幣721,642,000元)，並無任何銀行貸款及其他長期負債(二零一零年十二月三十一日：無)，資產淨值為港幣477,025,000元(二零一零年十二月三十一日：港幣535,540,000元)，資產負債比率(即銀行貸款及長期借貸除總資產)為0%(二零一零年十二月三十一日：0%)，每股淨資產值為港幣40.14仙(二零一零年十二月三十一日：港幣45.07仙)。

本集團之淨流動資產為港幣353,555,000元(二零一零年十二月三十一日：港幣135,710,000元)，流動比率(即流動資產除流動負債)約為3.21倍(二零一零年十二月三十一日：1.73倍)，而銀行存款及現金則為港幣117,009,000元，而其中港幣54,301,000元包括在待售資產中(二零一零年十二月三十一日：港幣114,036,000元)，加上根據二零一一年十二月二十日與南海區政府簽訂的補償備忘錄，本集團將收回總補償金額不少於人民幣300,000,000元，預期足以應付本集團的未來營運之資金需求。

資產抵押

本集團以賬面淨值為港幣14,923,000元的土地使用權(二零一零年：港幣14,273,000元)作抵押以申請銀行備用融資額度，為未來發展作資金準備(二零一零年：無任何抵押借貸)。

外匯風險

本集團主要賺取人民幣並承擔以人民幣計算的成本，在本集團的業務營運中對收入與成本的匯率波動影響會相互沖減。同時，本集團亦擁有人民幣貨幣資產及負債，可作相互對沖。不過，本集團以香港為基地對國內全資附屬公司投放了大量往來借款，導致因人民幣升值或降價而帶來匯兌收益或虧損，預計人民幣兌港幣升值或貶值5%，則會影響本年度溢利增加或遞減約港幣15,470,000元；綜觀過去數年，人民幣均處於上升趨勢，直至2008年下半年漸趨平穩，董事會認為人民幣匯率未來將會持續平穩趨升，不會對本集團構成重大不利外匯風險，而且截至二零一一年十二月三十一日止年度因應人民幣升值而已帶來龐大匯兌收益約港幣13,818,000元。因此，本集團現沒有任何為外匯風險作出對沖的需要。

展望

由於本集團原來核心業務經已終止，本集團未來經營主要專注於現有其他業務—酒店投資、管理和房地產項目的投資、開發。鑒於目前國內房地產市場的現狀，公司將充分利用充足的現金資源，將房地產投資的投資重點主要集中於商業地產、酒店地產、產業載體、旅遊地產和健康休閒養老地產等，積極創造條件，圍繞上述地產專案，強化現有酒店管理業務和競爭力，同時通過引進戰略合作夥伴，開闢其他相應的地產服務業，如房地產物業管理和健康、休閒、養老服務業等，實現本集團的順利轉型，為股東創造價值。

主席
游廣武

香港，二零一二年三月二十二日

企業管治報告

中國興業控股有限公司(「本公司」)對企業管治極為重視，持續檢討及加強企業管治的措施，致力維持高質素的企業管治標準。本公司董事會(「董事會」)及管理層採取及時、透明、有效及負責的方式保持及改進本公司的政策和常規，維持一個良好、穩固及合理之企業管治架構，董事會深信良好的企業管治能確保本公司及整體股東的最佳利益。

本公司採納《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)附錄14所載的《企業管治常規守則》(「該守則」)的所有守則條文為本公司的企業管治常規守則。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司一直遵守該守則的所有守則條文。

公司管治架構

本公司的公司管治架構包括董事會及董事會轄下的兩個委員會，即審核委員會及薪酬委員會，董事會以書面訂明各委員會的職權範圍，清楚說明委員會的職權和責任。

董事會成員

董事會現由六名董事組成，包括三名於本公司業務上具有豐富經驗的執行董事，及三名具備適當專業資格的獨立非執行董事。

執行董事

游廣武先生(主席)

蘇文釗先生(董事總經理)

吳永青先生(董事副總經理)

獨立非執行董事

陳國偉先生

陳達成先生

鄧宏平先生

本公司各獨立非執行董事已符合上市規則的要求，向本公司出示根據上市規則第3.13條發出的獨立性週年確認書。董事會已評估彼等的獨立性，並確認所有獨立非執行董事均屬上市規則所界定的獨立人士。陳國偉先生及陳達成先生的任期為兩年至二零一二年九月二十一日止，而鄧宏平先生的任期為兩年至二零一二年四月五日止。彼等須遵行本公司細則內有關退任及重選連任的規定。

企業管治報告(續)

所有董事的個人資料及責任的資料已詳列於本年報的第12至14頁。

各董事彼此間並沒有任何關係，包括業務、財務、家屬及其他相關利益。

董事會的運作

董事會主要負責建立本集團的發展路向、訂立目標及業務發展計劃、審批重大協議及事項、監控高級管理層的表現及為公司管治負責，目標為增加股東價值。管理層由董事總經理帶領，負責推行董事會制訂的策略及計劃。

本公司已訂立一份保留予董事會決定的事項表，將那些保留予董事會的職能分別確定，董事會會定期檢討該等安排，以確保有關安排符合本公司的需要。

董事會每年最少召開四次定期會議(約每季度一次)，亦會在有需要時召開會議。在召開定期董事會會議時，董事會文件乃根據上市規則及守則條文的規定期限於會議前送交予董事審閱，使董事能夠掌握有關資料，以便履行其職責和責任。

董事會成員皆積極參與本公司的董事會會議，討論本集團的整體策略及業務。董事會於二零一一年共召開九次會議，董事出席情況如下：

董事名稱	出席次數	出席率
執行董事		
游廣武(主席)	8/9	89%
蘇文釗(董事總經理)	9/9	100%
吳永青(董事副總經理)	9/9	100%
獨立非執行董事		
陳國偉	9/9	100%
陳達成	9/9	100%
鄧宏平	9/9	100%

企業管治報告(續)

董事酬金乃參考彼等各自於本公司的職務及責任、本公司業績及現時市況而釐定，任何董事不得參與訂定本身的酬金。董事於本年度向本集團收取酬金的詳情已載於財務報表附註12。

董事會已定立一套董事諮詢獨立專業意見的程序，讓董事按合理要求，可在適當的情況下尋求獨立專業意見，費用由本公司支付。

主席及董事總經理的角色及責任

主席及董事總經理的角色不同。主席負責董事會運作，而董事總經理負責管理本集團業務，兩者之間的職務已清楚區分，以確保權力和授權分佈均衡，不致集中在一位人士。

於二零一一年，董事會主席及董事總經理分別由游廣武先生及蘇文釗先生擔任，於二零一二年一月十三日起吳永青先生獲委任為本公司董事副總經理。

主席之主要職責包括領導董事會，確保董事會行事符合公司最佳利益。主席須確保董事會有效地運作及履行應有職責，並及時就所有重要的、適當的事項進行討論；主席負責召開董事會會議，諮詢、釐定及批准每次董事會會議的議程，並確保董事及時獲悉當前的事項及充分的資料。主席並負責定期檢討董事會的架構、人數及組成，並就任何擬作出的變動向董事會提出建議。主席同時負責確保公司制定良好的企業管治常規及程序。

董事總經理之主要職責包括負責集團整體業務日常運作的經營及管理，貫徹董事會的經營策略及方針，下達任務至各部門執行，以實現董事會的目標和決定。此外，並負責協調各部門的緊密合作關係，團結員工的力量，鼓勵員工積極性，確保公司業務及制度暢順而有效地運行。

董事進行證券交易

本公司已採納香港聯合交易所有限公司上市規則附錄10所載列上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為董事進行證券交易時的操守準則。經明確查詢後，全體董事已確認彼等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載的規定。

企業管治報告(續)

審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事組成，在會計或法律方面有豐富經驗。審核委員會主要負責審閱本公司的財務報表及年度報告及賬目、向董事會提交相關報告及推薦意見、就本公司核數師的委任、薪酬及任何與終止委聘有關事宜等提出建議。陳國偉先生為審核委員會的主席，負責於每次會議後向董事會報告審核委員會的會議結果及推薦意見。

於二零一一年，審核委員會共召開兩次會議，成員及出席情況如下：

成員名稱	出席次數	出席率
陳國偉(審核委員會主席)	2/2	100%
陳達成	2/2	100%
鄧宏平	2/2	100%

審核委員會在年度內所做的工作包括審閱二零一零年度已審核財務報表及年度業績通告，審閱二零一一年六月三十日六個月的中期報告及中期業績通告，考慮所採納的會計準則，審閱財務監控、內部監控及風險管理制度，審閱核數師提交管理層的審核情況說明函件及管理層回應，核數師在其報告書所作的意見基準等事項。

薪酬委員會

薪酬委員會由三名獨立非執行董事及兩名執行董事組成。薪酬委員會主要負責審閱及批准董事及高級管理人員的薪酬方案，釐定執行董事及高級管理層的薪酬待遇，包括利益、退休金權益及賠償支付。陳達成先生現為薪酬委員會的主席，負責於每次會議後向董事會報告薪酬委員會的會議結果及推薦意見。

企業管治報告(續)

於二零一一年，薪酬委員會曾舉行一次會議，成員及出席情況如下：

成員名稱	出席次數	出席率
陳達成(薪酬委員會主席)	1/1	100%
陳國偉	1/1	100%
鄧宏平	1/1	100%
游廣武	1/1	100%
蘇文釗	1/1	100%

薪酬委員會在年度所做的工作包括檢討集團的薪酬情況、釐定執行董事及高級管理層的薪酬待遇及考慮二零一零年度的獎金派發等，並向董事會提出建議。薪酬委員會並確保沒有董事或高級管理人員自行釐定其本人的薪酬。

本集團的薪酬政策是以員工(包括董事)的職責、資歷及工作表現而釐定其酬金。此外，本集團於二零零三年五月二十日採納了購股權計劃，目前本集團並沒有授出任何購股權。

董事提名

根據本公司的組織章程細則，董事會有權不時或於任何時間委任任何人選為董事，以填補臨時空缺或新增為董事會成員，提名須考慮該被提名人士之資格、能力及對本公司作貢獻的潛力。董事會現時並無成立提名委員會，但董事會將會成立提名委員會以處理董事的委任、重選及退任的事宜。

內部監控

董事會負全責維持集團穩健而有效的內部監控系統。該系統包括一個具有有限職權的界定管理架構，以維護其資產不被擅自處置，及確保備存適當的會計記錄以提供可供內部使用或供發佈的可靠財務資料，以及確保遵守有關法律法規。該系統旨在為防範重大失實陳述或損失提供合理(但非絕對)保證，以及管理集團營運系統失靈和達成集團目標過程中所存在的風險。

企業管治報告(續)

本集團管理層已檢討本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之內部監控及風險管理系統是否有效，該檢討亦考慮公司會計及財務報告部門之人力資源是否充裕及是否有足夠具備所需資格及經驗之員工，員工培訓及有關預算是否充足，並已將審閱結果發現及推薦意見提交審核委員會及董事會。審核委員會及董事會已討論有關審閱結果，並同意各主要經營範疇均已實施內部監控程序及風險管理系統。

問責及審核

董事確認須就編製本集團財務報表承擔有關責任。

本公司由合資格會計師負責管理財務部，在財務部的協助下，董事會確保本集團財務報表的編製符合有關法規及適用的會計準則。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，審核費用約為港幣1,000,000元，而非審核之服務費用為港幣84,000元包括終止板材業務的審閱工作及職業退休計劃之審計工作。

本公司核數師恒健會計師行就本集團財務報表所發表的申報責任聲明已載於第19及20頁的獨立核數師報告中。

與股東的溝通

本公司透過股東週年大會或其他股東大會與股東一直保持溝通，並鼓勵彼等參與股東大會。登記股東以郵遞方式收取股東大會通告。大會通告載有議程、提呈的決議案及投票表格。任何登記股東有權出席股東週年大會及股東特別大會，惟彼等的股份必須登記於股東名冊內。未能出席股東大會的股東可填妥隨附於大會通告的代表委任表格並交回本公司，以委任彼等之代表或大會主席擔任彼等的代表。

在二零一一年度的股東週年大會上，所有董事均有出席，並回應股東的提問，在會上就每項獨立的事宜，分別提出獨立議案給予股東以投票表決方式表決。本公司委任本公司股份過戶登記分處代表擔任監票員，確保所有票數均適當點算及記錄在案，並按本公司章程細則及上市規則的要求，公佈投票表決結果。

董事會報告書

董事會呈交截至二零一一年十二月三十一日止之年報及經審核財務報表。

主要業務

本公司為投資控股公司，其主要附屬公司之主要業務載於財務報表附註33。

業績

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之業績載於第21頁之綜合全面收益表。

投資物業

本集團於年結日重估其所有投資物業。本年沒有重估盈餘(二零一零年：無)。重估詳情載於財務報表附註15。

物業、廠房及設備

本集團本年度之物業、廠房及設備之變動詳情載於財務報表附註16。

本集團持有之主要物業詳列於本年報第81及82頁。

股本

本公司本年度內股本變動之詳情，載於財務報表附註27。

年內，本公司及其任何附屬公司均無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

董事會報告書(續)

儲備

本集團及本公司年內之儲備變動詳情分別載於第24頁及25頁之權益變動表。

本公司可供分派之儲備

於二零一一年十二月三十一日，本公司並無可供現金分派及／或實物分派之儲備，惟根據百慕達法例，本公司之股份溢價約港幣484,159,000元可以繳足紅股之形式分派。

董事

本年度內及截至本報告書提呈之日，本公司之董事如下：

執行董事

游廣武先生(主席)

蘇文釗先生(董事總經理)

吳永青先生(董事副總經理)

獨立非執行董事

陳國偉先生

陳達成先生

鄧宏平先生

根據本公司之公司章程細則，游廣武先生及陳國偉先生於即將召開之股東週年大會上依章退任，惟彼等符合資格並願意膺選連任。

即將在下屆股東週年大會上膺選連任之董事概無訂立任何本集團不得於一年內免付補償(法定補償除外)而予以終止之服務合約。

各獨立非執行董事之任職年期為兩年。

董事會報告書(續)

董事及高層管理人員簡介

執行董事

游廣武，47歲，本公司董事會主席。於二零零四年九月，游先生加入本公司並出任本公司獨立非執行董事職位，於二零零六年四月六日獲重新委任為執行董事及董事會的副主席，並於二零零九年二月二十六日獲委任為本公司董事會主席及董事會屬下薪酬委員會成員。游先生為中國高級會計師，持有經濟學碩士學位，現為中南財經政法大學金融學博士研究生。彼在投資、融資及財務管理方面積累豐富經驗。

蘇文釗，56歲，於二零零九年一月二十日獲委任為本公司執行董事，並於二零零九年二月二十六日獲委任為本公司董事總經理及董事會屬下薪酬委員會成員。蘇先生畢業於中山大學，榮獲哲學文憑，擁有逾25年豐富管理經驗。

吳永青，49歲，於二零一零年七月二十二日獲委任為本公司執行董事，並於二零一二年一月十三日獲委任為本公司之董事副總經理。彼持有企業管理文憑及擁有逾20年豐富管理經驗。

獨立非執行董事

陳國偉，53歲，於二零零四年九月獲委任為本公司獨立非執行董事，並為本公司董事會屬下審核委員會主席及薪酬委員會成員。陳先生持有會計及商業學士學位，並為澳洲會計師公會以及香港證券專業學會會員。彼在財務及會計方面擁有逾30年經驗。陳先生亦為5間香港上市公司之獨立非執行董事，包括華人置業集團有限公司，太興置業有限公司，樂聲電子有限公司，遠東發展有限公司及莊勝百貨集團有限公司。

陳達成，47歲，於二零零四年九月獲委任為本公司獨立非執行董事，並為本公司董事會屬下審核委員會成員及薪酬委員會主席。陳先生畢業於中山大學，並為中國執業律師，在法律行業上擁有逾20年經驗。

董事會報告書(續)

董事及高層管理人員簡介(續)

獨立非執行董事

鄧宏平，38歲，於二零零六年四月六日獲委任為本公司獨立非執行董事，並為本公司董事會屬下審核委員會及薪酬委員會成員。鄧先生持有廣東海洋大學工學士學位，並於華中科技大學經濟法學碩士研究生畢業。鄧先生為中國執業律師，彼在法律行業，尤其於企業併購、資產重組方面累積豐富經驗。

財務總監

吳俊卿，47歲，於二零零四年七月獲本公司委任為合資格會計師，並於二零一一年三月一日獲委任為本公司財務總監。吳先生畢業於澳洲科庭科技大學(Curtin University of Technology)，持有商業學士(會計)學位，其後並於香港理工大學取得專業會計碩士。彼為香港會計師公會之資深會員以及澳洲會計師公會之註冊會計師。彼在會計及財務方面擁有逾20年經驗。

附註：本集團之業務由上列執行董事直接負責，彼等被視為本集團高級管理層之成員。

董事於合約之權益

本公司之董事於本年結算日或本年度內之任何時間，並無直接或間接擁有由本公司或其任何附屬公司參與之重大合約之權益。

董事於股份之權益

於二零一一年十二月三十一日，董事或彼等之聯繫人士概無於本公司或其任何相聯法團之任何證券擁有任何權益。

董事會報告書(續)

主要股東

於二零一一年十二月三十一日，根據本公司按照證券及期貨條例第336條存置之主要股東登記冊記錄，擁有本公司股份及相關股份5%或以上之權益之股東如下：

名稱	股份數目	附註	身份	於二零一一年十二月三十一日約佔全部已發行股份之百分比
佛山市南海聯達投資(控股)有限公司	203,703,703	1	公司權益	17.14%
廣東南海控股投資有限公司	203,703,703	1	公司權益	17.14%
梁紹輝	151,610,779	2	公司權益	12.76%
Mighty Management Limited	151,610,779	2	實益擁有人	12.76%
中國工商銀行	131,657,142		實益擁有人	11.08%
南景灣投資有限公司	121,864,487	3	實益擁有人	10.26%
崔國堅	121,864,487	3	公司權益	10.26%
蒲劍清	121,864,487	3	公司權益	10.26%

董事會報告書(續)

附註：

1. 該203,703,703股股份由佛山市南海聯達投資(控股)有限公司的全資附屬子公司Prize Rich Inc.所持有，而佛山市南海聯達投資(控股)有限公司則為廣東南海控股投資有限公司全資擁有。
2. 該151,610,779股股份由Mighty Management Limited持有，而梁紹輝先生全資擁有該公司。
3. 該121,864,487股股份由南景灣投資有限公司持有，而崔國堅先生及蒲劍清先生相等地全資擁有該公司。

除上文所披露者外，於登記冊內概無任何人士擁有本公司已發行股本5%或以上權益之記錄。

購股權

本公司於二零零三年五月二十日採納購股權計劃(「該計劃」)。於本年度內並無按該計劃授出、行使及失效的購股權。於二零一零年及二零一一年十二月三十一日，概無根據該計劃仍未行使之購股權。

該計劃旨在讓本公司可透過靈活之方式，給予參與者獎勵、報償、酬報、補償及／或利益。根據該計劃，本公司之董事會可授予合資格僱員(包括董事)以及本公司及其附屬公司之業務聯繫人購股權，以根據該計劃之條款認購本公司之普通股。

根據該計劃可能授出之購股權所涉及之股份總數，不得在未經本公司股東事先批准情況下，超過本公司於批准該計劃當日之已發行股份10%。

根據該計劃，本公司股份認購價須為以下各項之最高者(i)提呈購股權當日(必須為營業日)在聯交所每日報價表所報本公司股份收市價，(ii)緊接提呈購股權當日前五個營業日聯交所每日報價表所報本公司股份平均收市價，及(iii)本公司股份面值。

購股權可於董事全權酌情釐定之期間內行使，惟在任何情況下，有關期間不得多於2年(於購股權授出一個月起計)。

董事會報告書(續)

任何一名參與者之最多配額，為於任何十二個月期間，因行使根據該計劃及本公司任何其他購股權計劃授予該參與者之購股權(包括已行使及未行使購股權)而已發行及將予發行之本公司普通股總數，不得超過本公司已發行普通股總數之1%。

該計劃由採納日期起計，為期十年，並將於二零一三年五月二十日屆滿。自採納該計劃以來，並未曾授出購股權。

於兩年間，就授出購股權而言綜合全面收益表並無確認任何費用。

購入、出售或贖回本公司之上市股份

於本年度內，本公司或其附屬公司概無購入、出售或贖回任何本公司之上市股份。

公眾持股量

根據本公司所取得之資料，以及就董事所知，於本報告日期，本公司之已發行股份之公眾持股量維持在不低於香港聯合交易所有限公司上市規則所規定之25%足夠水平。

慈善捐款

於本年度內，集團慈善捐款支出有港幣48,000元。

主要供應商及客戶

於本年度內，最大供應商佔本集團之採購額5%，而五個最大供應商則佔本集團之採購額22%。最大客戶佔本集團之營業額2%，而五個最大客戶則佔本集團之營業額9%。

概無任何董事、彼等之聯繫人或任何股東(以董事所知，佔有本集團股權超過5%者)擁有本集團五個最大供應商及客戶之權益。

董事會報告書(續)

員工

本集團員工總數約為300人(二零一零年十二月三十一日：993人)。本集團員工之薪酬是以員工之職責及工作表現作釐定。本集團為所有員工提供教育津貼。

優先購買權

本公司之公司章程細則或百慕達法例並無優先購買權之規定，以規定本公司按比例基準向現有股東發售新股份。

核數師

截至二零一一年十二月三十一日的綜合財務報表已由恒健會計師行審核，彼將於應屆股東週年大會上退任，並擬膺選連任。

代表董事會
中國興業控股有限公司

主席
游廣武

香港，二零一二年三月二十二日

獨立核數師報告書

恒健會計師行
HLM & Co.
Certified Public Accountants

Room 305, Arion Commercial Centre
2-12 Queen's Road West, Hong Kong.
香港皇后大道西2-12號聯發商業中心305室
Tel 電話: (852) 3103 6980
Fax 傳真: (852) 3104 0170
E-mail 電郵: hlm@hlm.com.hk

致中國興業控股有限公司股東
(於百慕達註冊成立之有限公司)

本核數師已審核刊於第21至79頁之中國興業控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)之綜合財務報表，其中包括於二零一一年十二月三十一日之綜合及公司財務狀況表，以及截至該日止年度之綜合全面收益表、綜合權益變動報表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他解釋附註。

董事就財務報表須承擔之責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則及香港公司條例之披露規定編製可真實與公平地呈列之綜合財務報表，並落實董事認為必要之有關內部監控，以使綜合財務報表之編製不存在由於欺詐或錯誤而導致之重大錯誤陳述。

核數師之責任

本核數師之責任是根據吾等之審核結果，對該等綜合財務報表發表意見，並根據百慕達公司法第九十條謹向全體股東報告吾等之意見，除此之外，本報告不作其他用途。吾等不會就本報告之內容對任何其他人士承擔或負上責任。吾等已根據香港會計師公會頒佈之香港核數準則進行審核。該等準則要求吾等遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理地確定綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

獨立核數師報告書(續)

核數師之責任(續)

審核涉及執程序以獲取有關綜合財務報表所載數額及披露資料之審核憑證。所選定之程序取決於核數師之判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大錯誤陳述之風險。在評估該等風險時，核數師考慮與實體編製可真實與公平地呈列之綜合財務報表相關之內部監控，以按情況設計適當之審核程序，但並非旨在對實體之內部監控之成效發表意見。審核亦包括評價董事所採用之會計政策是否合適及所作出之會計估算是否合理，以及評價綜合財務報表之整體呈列。

本核數師相信，吾等已獲取充足及合適之審核憑證，以為吾等之審核意見提供基礎。

意見

本核數師認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實與公平地反映 貴集團及 貴公司於二零一一年十二月三十一日之財務狀況及 貴集團截至該日止年度之虧損及現金流量，並已按照香港公司條例妥為編製。

恒健會計師行
執業會計師
香港

二零一二年三月二十二日

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元 (重列)
持續經營業務			
營業額	6	36,560	27,300
銷售及服務成本		(17,123)	(14,200)
毛利		19,437	13,100
其他經營收入	7	12,835	9,204
銷售及分銷開支		(572)	(587)
行政開支		(27,102)	(25,579)
除稅前盈利／(虧損)		4,598	(3,862)
所得稅開支	8	(2,748)	—
持續經營業務本年度盈利／(虧損)	11	1,850	(3,862)
已終止經營業務			
已終止經營業務本年度(虧損)／盈利	9	(62,806)	24,734
本年度(虧損)／盈利及本公司 擁有人應佔(虧損)／盈利		(60,956)	20,872
其他綜合收益／(開支)			
換算海外業務時產生之外匯差額		555	(205)
酒店物業重估盈餘		1,886	5,506
年度其他綜合收益		2,441	5,301
年度綜合(開支)／收益總額及本公司 擁有人應佔(開支)／收益		(58,515)	26,173
每股(虧損)／盈利	14		
來自持續經營及已終止經營業務 基本		(港幣5.13仙)	港幣1.76仙
攤薄		不適用	不適用
來自持續經營業務 基本		港幣0.16仙	(港幣0.32仙)
攤薄		不適用	不適用

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 港幣千元	二零一零年 港幣千元
非流動資產			
投資物業	15	11,801	11,801
物業、廠房及設備	16	111,669	244,943
土地使用權	17	-	53,206
商譽	18	-	89,880
		123,470	399,830
流動資產			
待售物業	21	63,429	63,429
存貨	22	1,927	118,740
應收賬款及其他應收款項	23	3,997	25,605
於損益賬按公允值處理之金融資產	24	1	2
銀行結餘及現金	25	62,708	114,036
		132,062	321,812
分類為待出售資產	10	381,207	-
		513,269	321,812
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	26	92,710	184,475
應納稅金		2,087	1,627
		94,797	186,102
與分類為待出售資產之相關負債	10	64,917	-
		159,714	186,102
流動資產淨額		353,555	135,710
總資產減流動負債		477,025	535,540
股本及儲備			
股本	27	118,833	118,833
儲備		358,192	416,707
本公司擁有人應佔權益		477,025	535,540

由第21頁至第79頁之財務報表已於二零一二年三月二十二日獲董事會批准，並由以下董事代表簽署：

游廣武
董事

蘇文釗
董事

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 港幣千元	二零一零年 港幣千元
非流動資產			
於附屬公司之投資	20	<u>23,607</u>	<u>23,607</u>
流動資產			
應收附屬公司款項		345,604	343,013
按金及其他應收款項		690	517
銀行結餘及現金	25	<u>162</u>	<u>5,764</u>
		<u>346,456</u>	<u>349,294</u>
流動負債			
其他應付款項		<u>79,460</u>	<u>79,209</u>
流動資產淨額		<u>266,996</u>	<u>270,085</u>
		<u>290,603</u>	<u>293,692</u>
股本及儲備			
股本	27	118,833	118,833
儲備		<u>171,770</u>	<u>174,859</u>
		<u>290,603</u>	<u>293,692</u>

由第21頁至第79頁之財務報表已於二零一二年三月二十二日獲董事會批准，並由以下董事代表簽署：

游廣武
董事

蘇文釗
董事

綜合權益變動表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	股本 港幣千元	股份溢價 港幣千元	法定公積 (附註) 港幣千元	酒店物業 重估儲備 港幣千元	匯兌儲備 港幣千元	累積虧損 港幣千元	總計 港幣千元
本集團							
於二零一零年一月一日	118,833	484,159	30,119	34,435	(54,698)	(103,481)	509,367
酒店物業重估盈餘	-	-	-	5,506	-	-	5,506
酒店物業重估儲備撥回	-	-	-	(2,108)	-	2,108	-
轉撥盈餘公積	-	-	1,634	-	-	(1,634)	-
換算海外業務時產生之匯兌損益	-	-	-	-	(205)	-	(205)
本年度盈利	-	-	-	-	-	20,872	20,872
於二零一零年十二月三十一日 及二零一一年一月一日	118,833	484,159	31,753	37,833	(54,903)	(82,135)	535,540
酒店物業重估盈餘	-	-	-	1,886	-	-	1,886
酒店物業重估儲備撥回	-	-	-	(1,164)	-	1,164	-
換算海外業務時產生之匯兌損益	-	-	-	-	555	-	555
本年度虧損	-	-	-	-	-	(60,956)	(60,956)
於二零一一年十二月三十一日	118,833	484,159	31,753	38,555	(54,348)	(141,927)	477,025

附註：法定公積包括儲備基金及企業發展基金，是由在中華人民共和國（「中國」）成立及營運之附屬公司，根據中國有關法例及法規規定，自除稅後溢利中撥出款項而設立。儲備基金及企業發展基金之撥款比率經由中國附屬公司之董事會釐定，惟儲備基金之最低撥款比率為每年除稅後溢利10%，直至有關款額累積至該附屬公司之總註冊資本50%為止。根據中國有關法例及法規規定，若取得有關政府當局批准，則儲備基金可用作彌補累計虧損或增加資本，而企業發展基金則可用作增加資本。

綜合權益變動表(續)
截至二零一一年十二月三十一日止年度

	股本 港幣千元	股份溢價 港幣千元	累計虧損 港幣千元	總計 港幣千元
本公司				
於二零一零年一月一日	118,833	484,159	(306,164)	296,828
本年度虧損	—	—	(3,136)	(3,136)
於二零一零年十二月三十一日 及二零一一年一月一日	118,833	484,159	(309,300)	293,692
本年度虧損	—	—	(3,089)	(3,089)
於二零一一年十二月三十一日	118,833	484,159	(312,389)	290,603

綜合現金流量表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
經營活動		
本年度(虧損)/溢利	(60,956)	20,872
就以下項目作出調整：		
利息收入	(910)	(954)
所得稅開支/(回撥)	2,437	(4,243)
物業、廠房及設備減值虧損	21,438	947
存貨減值虧損	9,865	–
匯兌收入	(13,818)	(11,339)
物業、廠房及設備折舊	28,493	27,063
訴訟損失準備撥回	–	(5,438)
出售土地使用權收益	(2,980)	(643)
土地使用權攤銷	1,379	1,314
持有按公允值列賬及於損益賬處理的 金融資產之未變現虧損淨額	1	–
出售按公允值列賬及於損益賬處理的金融資產之收益	–	(256)
應佔一間聯營公司虧損	7,407	–
出售物業、廠房及設備(收益)/虧損	(2,915)	16
	<hr/>	<hr/>
營運資金變動前之經營現金流量	(10,559)	27,339
存貨減少/(增加)	62,783	(31,020)
應收賬款及其他應收款項之(增加)/減少	(14,374)	20,456
應付賬款及其他應付款項之(減少)/增加	(28,550)	12,256
	<hr/>	<hr/>
經營現金流入	9,300	29,031
已付稅金	(722)	(657)
退回稅金	318	1,116
	<hr/>	<hr/>
經營活動之現金流入淨額	8,896	29,490

綜合現金流量表(續)
截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
投資活動		
購置物業、廠房及設備	(7,574)	(41,150)
購置一間聯營公司	(10,108)	-
出售土地使用權之所得款項淨額	2,980	643
出售按公允值列賬及於損益賬處理的 金融資產之所得款項淨額	-	3,064
已收利息	776	939
出售物業、廠房及設備之所得款項淨額	3,195	239
投資活動所用之現金淨額	(10,731)	(36,265)
現金及現金等值項目減少淨額	(1,835)	(6,775)
於一月一日之現金及現金等值項目	114,036	115,888
匯率變動之影響	4,808	4,923
於十二月三十一日之現金及現金等值項目	117,009	114,036
現金及現金等值項目結餘分析由以下項目組成：		
銀行結餘及現金	117,009	114,036

財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

1. 簡介

本公司乃於百慕達註冊成立為獲豁免有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。本公司註冊辦事處及主要營業地點的地址於年報公司資料中披露。

本年度期間，本集團之主要業務為物業發展及投資、酒店經營、投資控股及從事製造及買賣纖維板。該纖維板業務乃於二零一一年十二月終止，詳情載於附註9。據此，截至二零一零年十二月三十一日止年度之綜合全面收益表之可資比較數字已經重述，以反映該經營業務之終止。

綜合財務報表以港元（本集團之功能貨幣）呈列。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則

於本年度，本集團首次應用以下由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的新訂準則、修訂及詮釋（「新香港財務報告準則」），本集團由二零一一年一月一日開始之財政年度應用該等準則。

香港財務報告準則（修訂本）	二零一零年香港財務報告準則的改進，香港財務報告準則第3號（二零零八年經修訂）、香港財務報告準則第7號、香港會計準則第1號及香港會計準則第28號的修訂本除外
香港財務報告準則第1號（修訂本）	於香港財務報告準則第7號首次採納者披露比較數字之有限豁免
香港會計準則第24號（經修訂）	關連人士披露
香港會計準則第32號（修訂本）	供股分類
香港（國際財務報告詮釋委員會）	最低資金要求的預付款項
— 詮釋第14號（修訂本）	
香港（國際財務報告詮釋委員會）	以股本工具抵銷金融負債
— 詮釋第19號	

採納該等新訂香港財務報告準則對本集團於本會計年度或過往會計年度之綜合財務報表並無造成重大影響。因此無需作出過往年度調整。

財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則(續)

本集團並無提前應用以下已頒佈但尚未生效之下列新指香港財務報告準則。本公司董事預計，應用此等新指香港財務報告準則將不會對本集團之業績及財務狀況造成任何重大影響。

香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁶
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ⁴
香港財務報告準則第11號	共同安排 ⁴
香港財務報告準則第12號	其他實體權益之披露 ⁴
香港財務報告準則第13號	公允值計量 ⁴
香港財務報告準則第1號(修訂本)	嚴重惡性通脹及首次採納者撤銷固定日期 ¹
香港財務報告準則第7號(修訂本)	披露－轉讓金融資產 ¹
香港財務報告準則第7號(修訂本)	披露－抵銷金融資產及金融負債 ⁴
香港財務報告準則第7號及香港財務報告準則第9號(修訂本)	香港財務報告準則第9號的強制性生效日期之過渡性披露 ⁶
香港會計準則第1號(修訂本)	其他全面收益項目之呈列 ³
香港會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產 ²
香港會計準則第32號(修訂本)	呈報－抵銷金融資產及金融負債 ⁵
香港會計準則第19號 (於二零一一年經修訂)	僱員福利 ⁴
香港會計準則第27號 (於二零一一年經修訂)	獨立財務報表 ⁴
香港會計準則第28號 (於二零一一年經修訂)	於聯營公司及合營企業之投資 ⁴
香港(國際財務報告詮釋委員會) －詮釋第20號	地表採礦生產階段剝採成本 ⁴

¹ 於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效。

² 於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效。

³ 於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效。

⁴ 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效。

⁵ 於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效。

⁶ 於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效。

財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 重要會計政策

誠如下列會計政策所闡述，財務報表已根據歷史成本常規編製，並按若干物業及於損益賬按公允值處理之金融資產(按重估金額或公允值計算)重估修改。

綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之新香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報表載列聯交所證券上市規則及香港公司條例規定之適用披露。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其受控企業(其附屬公司)之財務報表。控制是指本公司有權監控該受控企業的財務及經營政策從而獲得利潤。

本年度內購入或出售之附屬公司，則將其購入日期後或至出售日期止之業績適當地列入綜合收益表內。

集團內公司間之一切重大交易、結餘、收入及開支已於綜合賬項內抵銷。

當有需要時，附屬公司之財務報表編製會調節至與本集團其他成員之會計準則一致。

商譽

收購附屬公司所產生之商譽，指收購成本超出於收購當日本集團應佔可辨認資產及負債之權益之差額。

有關商譽每年及倘有關商譽現金產生單位有可能出現減值之跡象時進行減值測試。

財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 重要會計政策(續)

商譽(續)

就減值測試而言，收購所產生之商譽乃被分配到各有關現金產生單位，或現金產生單位之組別，預期彼等將從收購之協同效應中受益。已獲配商譽之現金產生單位每年及凡單位有可能出現減值之跡象時進行減值測試。就於某個財政年度之收購所產生之商譽而言，已獲配商譽之現金賺取單位於該財政年度完結前進行減值測試。當現金產生單位之可收回金額少於該單位之賬面值，則減值虧損將被分配，以削減首先分配到該單位，及其後以單位各資產之賬面值為基準按比例分配到該單位之其他資產之任何商譽之賬面值。商譽之任何減值虧損乃直接於綜合收益表內確認。商譽之減值虧損於其後年度不予撥回。

其後出售附屬公司時，商譽之賬面值於出售時計入釐定損益。

於附屬公司之投資

於附屬公司之投資已按成本值減除任何可識別減值虧損計入本公司之財務狀況表內。

於聯營公司之投資

聯營公司為本集團對其擁有重大影響力之實體，而非附屬公司或於合營企業之權益。重大影響力指有權參與投資公司之財務及營運政策決定，但非對該等政策擁有控制權或共同控制權。

聯營公司之業績及資產與負債應用會計權益法列入綜合財務報表。根據權益法，於聯營公司之投資最初以成本在綜合財務狀況報表內確認，並經本集團確認攤佔聯營公司盈虧及其他全面收益後調整。倘本集團攤佔聯營公司之虧損超出其所佔該聯營公司權益(包括任何實質上構成本集團於該聯營公司之淨投資一部分之任何長期權益)，則本集團會終止確認其攤佔之進一步虧損。本集團僅就本集團已產生法定或推定責任或代表該聯營公司作出之付款確認額外虧損。

財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 重要會計政策(續)

於聯營公司之投資(續)

任何收購成本超出本集團在收購當日應佔聯營公司可識別資產、負債及或然負債之公允淨值之數額確認為商譽，而該商譽包括在投資之賬面值內。

本集團應佔之可識別資產、負債及或然負債評估後之公允淨值超出收購成本之差額即時於損益表內確認。

本集團採納香港會計準則第39號之規定，以釐定是否需要就本集團於聯營公司之投資確認任何減值虧損。倘需要，投資之全部賬面值(包括商譽)會根據香港會計準則第36號「資產減值」作為單一資產與可收回金額(即使用價值與公允值減出售成本之較高者)及賬面值進行比較，測試是否減值。任何已確認減值虧損構成該項投資之賬面值之一部份。有關減值虧損之任何撥回於該項投資其後可收回金額增加時根據香港會計準則第36號確認。

倘集團旗下實體與其聯營公司交易，本集團之綜合財務報表確認與該聯營公司交易所產生之損益時僅限於該聯營公司與本集團以外之權益。

投資物業

投資物業乃指本集團計劃持有作長期租金收益用途之已完成物業。租金以公平原則協商釐定。於初步確認時，投資物業乃按成本計量，包括任何直接應佔開支。於初步確認之後，投資物業以公允值模式計量。投資物業公允值變動產生之收益或虧損乃於彼等產生之期間內計入損益賬。

財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 重要會計政策(續)

物業、廠房及設備

i. 酒店物業

酒店物業根據於各結算日所作之獨立專業估值按公開市值於財務狀況表入賬。本集團議決採用重估模式計算其酒店物業。

ii. 物業、廠房及設備(不包括酒店物業)

物業、廠房及設備(不包括酒店物業)按成本值減累計折舊及累計減值虧損列賬。

物業、廠房及設備(不包括酒店物業)之折舊乃按其估計可使用年期並計及其估計殘值以直線法按下列年率撇銷其成本：

在香港以中期契約持有之土地及建築物	按租約年期
在香港以外地區以中期契約持有之土地及建築物	2.5%至4.5%或按租約年期(以較短者為準)
傢俬, 設備及樓宇裝修	10%至30%
廠房及機器	10%至30%
汽車	15%至30%

iii. 在建工程

在建工程乃指為生產或自用之物業、廠房及設備。在建工程以成本扣除任何認可減值虧損列賬。在建工程於完成及可作使用後將分類至合適的物業、廠房及設備類別中。該等資產之折舊乃按其他物業資產之相同基準於可作擬定用途時開始計提。

資產出售或報廢時產生之收益或虧損乃根據有關資產銷售所得款項與其賬面值之差額而釐定，並於綜合收益表中確認。

財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 重要會計政策(續)

待售物業

待售物業乃按成本值及可變現淨值之較低者入賬。

待出售非流動資產

倘非流動資產及出售組別之賬面值主要通過銷售交易(而非透過持續使用)收回,則分類為待出售資產。僅於出售機會相當高及非流動資產(或出售組別)可於現況下即時出售時,方被視為符合本條件。管理層必須承諾出售,預期應由分類日期起計一年內符合資格獲確認為已完成之出售。

當本集團承諾進行涉及失去一間附屬公司控制權之出售計劃時,不論本集團是否將於出售後保留前附屬公司之非控股權益,該附屬公司之所有資產及負債於符合上述分類為待出售之條件時則分類為待出售資產。

已列作待出售之非流動資產(及出售組別)會以賬面金額及其公允值減去出售成本後所得數額兩者中以較低者列賬。

金融工具

金融資產及金融負債乃當某集團實體成為工具合同條文之訂約方時在綜合財務狀況表確認。金融資產及金融負債按公允值初步確認。收購或發行金融資產及金融負債直接應佔之交易成本(透過損益以公允值列賬之金融資產及金融負債除外)乃於初步確認時加入金融資產或金融負債之公允值或自金融資產或金融負債之公允值內扣除(如合適)。收購透過損益以公允值列賬之金融資產或金融負債直接應佔之交易成本即時於損益賬內確認。

財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 重要會計政策(續)

金融工具(續)

於損益賬按公允值處理之金融資產

於損益賬按公允值處理之金融資產可細分為兩類，包括持有作買賣之金融資產及於初步確認時被指定透過於損益賬按公允值處理之金融資產。所有定期購買或出售金融資產乃按交易日基準確認及取消確認。定期購買或出售乃購買或銷售於損益賬按公允值處理之金融資產，並要求於市場上按規則或慣例設定之時間框架內付運資產。於初步確認後之各結算日，於損益賬按公允值處理之金融資產乃按公允值計量，而公允值之變動在彼等產生之期間內即時直接在損益賬中確認。

金融負債及股本

集團實體發行之金融負債及股本投資工具乃根據合同安排之性質與金融負債及股本投資工具之定義分類。

取消確認

若從資產收取現金流之權利已到期，或金融資產已轉讓及本集團已將其於金融資產擁有權之絕大部分風險及回報轉移，則金融資產將被取消確認。於取消確認金融資產時，資產賬面值與已收代價及已直接於股本確認之累計損益之總和之差額，將於損益賬中確認。

就金融負債而言，則於本集團之財務狀況表中移除(即倘於有關合約之特定責任獲解除、取消或到期)。取消確認之金融負債賬面值與已付或應付代價之差額乃於損益賬中確認。

存貨

存貨乃按成本值及可變現淨值之較低者入賬。成本以加權平均法計算。

財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 重要會計政策(續)

撥備

撥備乃當本集團因過往事件而導致現時有債務時確認，而本集團可能將需償付該債務。撥備乃按董事於結算日對需償付該債務之最佳估計開支計量，並折讓至現值(倘有重大影響)。

減值虧損(商譽除外)

本集團於年結日評估其有形及無形資產之賬面值，以確定該等資產有否減值虧損之跡象。倘若一項資產之可收回值估計低於其賬面值，則該項資產之賬面值即被減至其可收回值。減值虧損應立即確認為支出。

於回撥減值虧損時，資產之賬面值可調高至重新估計之可收回值，惟不可高於該資產於過往年度未減值虧損前之賬面值。撥回之減值虧損可即時被確認為收入。

當有跡象表明資產可能出現減值時，本集團會對具有年限之無形資產進行減值測試。

營業額

營業額乃指年內由酒店營運、本集團向外界客戶銷售貨品(扣除退貨及折扣)，以及租金收入總額所產生之已收及應收之收益總額。

財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 重要會計政策(續)

收益確認

收益按已收或應收代價之公平值計量，相當於日常業務過程中所提供貨品及服務之已扣除折扣及銷售相關稅項的應收賬款。

(i) 酒店經營

酒店經營之收益待提供有關服務時確認。

(ii) 貨物銷售

除物業外之貨物銷售乃於有關貨物送抵及產權移交時予以確認。

(iii) 租金收入

藉由營運租約之物業出租之租金收入按有關租約期以直線法確認。

(iv) 利息收入

利息收入乃參考未還本金及適用之利率按時間基準計算。

稅項

所得稅開支指本期應付稅項及遞延稅項兩者之總額。

本期應付稅項乃按照本年度之應課稅溢利計算。應課稅溢利與綜合收益表中所呈報之純利有所不同，此乃由於應課稅溢利不包括於其他年度之應課稅或可減免收入或開支項目，並且亦不包括毋須課稅或可減免扣稅之項目所致。本集團之本期稅項負債乃按結算日已實行或大致上已實行之稅率計算。

財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 重要會計政策(續)

稅項(續)

遞延稅項指就綜合財務報表資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所用相應稅基間的差額所應付或可予收回之稅項，乃採用財務狀況表負債法計算。遞延稅項負債一般按所有應課稅暫時性差額予以確認，而遞延稅項資產則以可動用可抵扣暫時性差額之應課稅溢利為限予以確認。倘若暫時性差額乃因商譽或由於初步確認(並非業務合併)交易中之其他資產與負債而產生，且對應課稅溢利或會計溢利不造成影響，則不會確認該等資產及負債。

遞延稅項負債按於附屬公司及聯營公司之投資以及於合營公司之權益所引致的應課稅暫時性差異而予以確認，惟本集團可控制撥回的暫時性差異及不大可能於可見將來撥回的暫時性差異則除外。

遞延稅項資產之賬面值乃於各結算日作檢討，並將減少至不再可能有充裕應課稅溢利使全部或部分遞延稅項資產獲得動用。

遞延稅項乃按預期適用於償還債項或變現資產期間之稅率計算。遞延稅項乃自收益表中扣或列入收益表內，惟與直接自股本扣除或撥入股本之項目有關之遞延稅項則除外，於該情況下遞延稅項亦於股本中處理。

政府補助

政府補助同時滿足下列條件的，才能予以確認：(a)企業能夠滿足政府補助所附條件(b)企業獲批准及能夠收到政府補助。政府補貼以系統基準於所需配對有意賠償相關成本的期間確認為收入。政府補助並不計入股東權益。用於企業已發生的相關費用補償或即時的財政援助(無附加成本)，直接確認為當期收入。該等收入列於合併綜合收益表，並呈列於「其他收入」內。

退休福利計劃

定額供款退休金計劃之供款於到期日列為開支予以支銷。

財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 重要會計政策(續)

租約

當租約條款將所涉及擁有權之絕大部分風險及回報轉讓予承租人時，租約乃分類為融資租約。所有其他租約均分類為營運租約。

本集團作為出租人

營運租約之租金收入乃按相關租約年期以直線法於綜合收益表確認。於協商及安排時引致之初步直接成本乃加至租約資產之賬面值，並按租約年期以直線法確認作一項支出。

本集團作為承租人

根據營運租約之應付租金乃按相關租約年期以直線法於損益賬扣除。因訂立一項營運租約作為獎勵之已收及應收利益乃以直線法按租約年期確認作租金支出減少。

外幣

於編製各個別集團實體之財務報表時，以該實體功能貨幣以外之貨幣(外幣)進行之交易均按交易日期之適用匯率換算為功能貨幣(如該實體經營所在主要經濟地區之貨幣)記賬。於報告期間結束時，以外幣為計值之貨幣項目均按當日適用之匯率重新換算。按公允值以外幣計值之非貨幣項目乃按於公允值釐定當日之適用匯率重新換算。按外幣過往成本計量之非貨幣項目毋須重新換算。

於結算及換算貨幣項目時產生之匯兌差額均於彼等產生期間內於損益表中確認，惟組成本集團海外業務之投資淨額部份之貨幣項目所產生之匯兌差額除外，在此情況下，有關匯兌差額乃於綜合財務報表中確為股本權益。以公允值定值之非貨幣項目經重新換算後產生之匯兌差額於該期間列作損益，惟換算直接於股本內確認盈虧之非貨幣項目產生之差額除外，在此情況下，匯兌差額亦直接於股本內確認。

財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 重要會計政策(續)

外幣(續)

就呈列綜合財務報表而言，本集團海外經營業務之資產及負債乃按報告期間結束時之適用匯率換算為本集團之列賬貨幣(如港元)，而其他收入及支出乃按該年度之平均匯率進行換算，除非匯率於該期間內出現大幅波動則作別論，於此情況下，則採用於換算當日之適用匯率。所產生之匯兌差額(如有)乃確認作股本之獨立部分(匯兌儲備)。該等匯兌差額乃於海外業務被出售之期間內於損益賬內確認。

於二零零五年一月一日或以後，於收購海外業務時產生之有關所收購可識別資產之商譽及公允值調整乃作為該海外經營業務之資產及負債處理，並按報告期間結束時之適用匯率進行換算。產生之匯兌差額乃於匯兌儲備內確認。

現金及現金等額

現金及現金等額包括現金及銀行，銀行或其他財務機構的定期存款、短期而易於套現之投資，而該等投資並無重大價值變動之風險，並可隨時兌換成現金，且於購入時之到期時限一般不超過三個月。就編製綜合現金流量表而言，若有任何銀行透支或銀行借款，需承索歸還及為企業現金管理不可缺的一部份，則需包括在現金及現金等額中。

4. 估算不確定因素的主要來源

於採用本集團會計政策(載述於附註3)時，管理層已作出下列有極大風險於下個財政年度內對資產及負債賬面值作出重大調整的估算：

物業、廠房及設備的可使用期的估計

本集團釐定物業、廠房及設備的估計可使用期及相關折舊支出。該估計基於性質及功能相若的物業、廠房及設備的實際可使用期記錄計算。管理層會於可使用期有別於原先估計時修訂折舊支出，或會撇銷或撇減技術陳舊或已廢棄或出售的非策略資產。

財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

4. 估算不確定因素的主要來源(續)

物業、廠房及設備估計減值

倘有事件或情況變動顯示機器及設備之賬面值高於其可收回金額，則就該等資產進行減值評估。可收回數額乃參考機器及設備之公允值減銷售成本或使用價值兩者中較高者而釐定。減值虧損按資產賬面值與可收回金額之差額計量。倘可收回金額少於預期，則可能產生重大減值虧損。於二零一一年十二月三十一日，本集團就若干機器、設備及汽車錄得減值虧損港幣21,438,000元(二零一零年：港幣947,000元)。

酒店物業減值的估計

當發生事件或環境發生變化表明酒店物業的賬面價值已經超過其可收回金額時，管理層需要進行減值測試。可收回金額是指公平值扣除可銷售成本和酒店物業的使用價值中較高者。管理層對該等事件及環境變化是否發生作出判斷中，並對可收回金額進行估計。

估計投資物業之公平值

投資物業於二零一一年十二月三十一日按獨立專業估值師所評估之市值進行重估。有關估值乃根據若干假設進行，故當中仍有不明確因素且或會與實際結果有重大差異。於作出估計時，本集團已考慮活躍市場中類似物業之現行市價，並運用主要根據各報告期末之市況作出之假設。

支持本集團所作公平值估計之主要假設包括相同地點及狀況之類似物業之現行市場租金、適當之折讓率、預計未來市場租值及未來維修保養成本。於二零一一年十二月三十一日，投資物業之賬面值為港幣11,801,000元(二零一零年：港幣11,801,000元)。

待出售已落成物業可實現價值的估計

管理層在報告期間結束時對待出售已落成物業的可收回金額進行測試。可收回金額是指該物業估計的銷售價格扣除可銷售成本。管理層對可收回金額進行估計。

財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

4. 估算不確定因素的主要來源(續)

存貨減值的估計

本集團管理層於各報告期間結束時審閱存貨的賬齡分析，並確認不再適合用於生產之過時及滯銷存貨撥備。管理層主要根據有關項目的最近發票價格及目前市況而估計有關製成品及在製品的可變現淨值。本集團於各報告期末對各項存貨進行評估，並就過時存貨作減值撥備。

應收及其他應收賬款的估計呆賬撥備

本集團根據應收及其他應收賬款的可收回性評估作出呆賬撥備。倘任何客觀跡象顯示應收及其他應收賬款的結餘可能不能收回，則就其作出撥備。於釐定是否需就呆賬作出撥備時，本集團會考慮賬齡分析狀況及是否可收回。於識別呆賬後，負責的管理層人員會對相關債項調查及討論，並報告可收回性。僅於應收及其他應收賬款不大可能收回時，方會作出特定撥備。倘債務的預期可收回性有別於估計，則有關差異將影響該估計出現變動期間的應收賬款及呆賬開支賬面值。

於二零一一年十二月三十一日，自持續經營業務及已終止業務產生之應收賬款及其他應收款項的賬面值分別為港幣3,997,000元(二零一零年：港幣25,605,000元)及港幣36,116,000元。計算可收回數額的詳情分別於附註23及附註10中披露。

財務報表附註(續)
截至二零一一年十二月三十一日止年度

5. 財務風險管理

本集團主要在中國及香港經營業務，因此，須支付特別代價及面對多項風險。

外匯風險

本集團主要賺取人民幣(「人民幣」)及港幣並承擔以人民幣及港幣計算的成本，在本集團的業務營運中對收入與成本的匯率波動影響會相互沖減。過去數年，人民幣兌港幣處於上升趨勢，直至二零零八年下半年漸趨平穩，董事認為人民幣匯率未來將會保持平穩，且不會對本集團構成重大不利外匯風險。因此，本集團現沒有任何為外匯風險作出對沖的需要。

於報告期間結束時，本集團及本公司以外幣計值的貨幣資產及貨幣負債的賬面值如下：

	本集團		本公司	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
資產				
人民幣結算	87,116	74,562	-	-
美元結算	294	6,306	-	-
	<u>87,410</u>	<u>80,868</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
負債				
人民幣計值	<u>75,770</u>	<u>102,538</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

5. 財務風險管理(續)

外匯風險(續)

下表展示人民幣兌港幣升值／貶值5%的敏感度分析。該分析僅包括以人民幣計值的貨幣項目，於年終因應人民幣匯率變動5%而調整換算。倘人民幣兌港幣升值／貶值5%，則對年度溢利的影響如下：

	本集團		本公司	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
增加／減少年度溢利	<u>15,470</u>	<u>15,763</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

資金風險管理

本集團的資金管理政策，是保障本集團能繼續營運，以為股東提供回報和為其他權益持有人提供利益，同時維持最佳的資本結構以減低資金成本。為了維持或調整資本結構，本集團可能會調整支付予股東的股息數額、向股東分派的資本返還、發行新股或出售資產以減低債務。

利率風險

本集團並無任何附帶浮動利率的長期應收款項／負債，因此本集團沒有重大的利率風險。

流動資金風險管理

董事會為流動資金風險管理最終負責人。就管理流動資金風險而言，本集團監控及維持管理層視為足夠的現金及現金等值水平，以支付本集團的經營並減低現金流動的影響。

於二零一一年十二月三十一日，本集團之淨流動資產為港幣353,555,000元(二零一零年：港幣135,710,000元)，流動比率(即流動資產除流動負債)約為3.21倍(二零一零年：1.73倍)，而總流動資產則為港幣513,269,000元(二零一零年：港幣321,812,000元)，足以應付本集團的未來營運及發展之資金需求。

財務報表附註(續)
截至二零一一年十二月三十一日止年度

5. 財務風險管理(續)

流動資金風險管理(續)

下表詳列於報告期間結束時本集團金融負債按合約期之到期狀況：

	應要求 港幣千元	二零一一年		合共 港幣千元
		一年以內 港幣千元	一至三年 港幣千元	
應付賬款及其他應付款項	92,710	-	-	92,710
應付税金	2,087	-	-	2,087
	<u>94,797</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>94,797</u>
		二零一零年		
	應要求 港幣千元	一年以內 港幣千元	一至三年 港幣千元	合共 港幣千元
應付賬款及其他應付款項	184,475	-	-	184,475
應付税金	1,627	-	-	1,627
	<u>186,102</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>186,102</u>

信貸風險

於二零一一年十二月三十一日，由於對手方未能履行責任而導致本集團財務虧損而使本集團承受的最高信貸風險乃為綜合財務狀況表所述之各類經確認的財務資產的賬面值。為儘量降低信貸風險，本集團的管理層已委派一組人員負責釐定信貸額、信貸審批及其他監察程序以確保採取跟進措施收回逾期債務。此外，於報告期間結束時，本集團檢討每項個別貿易債務的可收回金額，以確保就不可收回金額作足夠的減值虧損。就此而言，本公司董事認為，本集團的信貸風險已大幅降低。

本集團之信貸政策詳情載於附註23。

財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

5. 財務風險管理(續)

證券價格風險

本集團之股本投資為於香港之上市股本證券。本集團於損益賬按公允值處理之金融資產投資於報告期間結束時按公允值計量。因此，本集團須承擔股本證券價格風險。管理層以限定預算持有具風險之香港投資組合以管理此類風險。敏感度分析乃根據股本證券價格風險作出。

敏感度分析

下文所述之敏感度分析乃根據報告日期所承受之股本證券價格風險釐定。就敏感度分析而言，本年度之敏感度比率為5%。

倘上市股本價格上升／下跌5% (二零一零年：上升／下跌5%)，截至二零一一年十二月三十一日止年度之虧損將增加／減少港幣50元(二零一零年：港幣100元)，主要由於通過損益按公允值列賬之財務資產公允值變動所致。

公允值

i) 以公允值入賬之金融工具

下表呈列於二零一一年十二月三十一日，按香港財務報告準則第7號金融工具：披露所釐定的公允值等級制度的三個等級中，以公允值計量之金融工具之賬面值，每項被分類的金融工具之公允值全數乃基於輸入的最低等級，有關輸入對公允值計量相當重要。有關等級詳情如下：—

- 第一級(最高等級)：利用在活躍市場中相同金融工具的報價(未經調整)計算公允值
- 第二級：利用在活躍市場中類似金融工具的報價，或所有重要輸入均直接或間接基於可觀察市場數據之估值技術計算公允值
- 第三級(最低等級)：利用任何重要輸入並非基於可觀察市場數據之估值技術計算公允值

財務報表附註(續)
截至二零一一年十二月三十一日止年度

5. 財務風險管理(續)

公允值(續)

i) 以公允值入賬之金融工具(續)

於二零一一年十二月三十一日，本集團有以下金融工具均按公允值等級制度之第一級以公允值入賬：—

資產	本集團	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
於損益賬按公允值處理之金融資產	<u>1</u>	<u>2</u>

於二零一一年十二月三十一日，本公司並無任何金融工具以公允值入賬。

截至二零一一年十二月三十一日止年度期間，第一級及第二級金融工具之間並無任何重大轉讓。

ii) 以非公允值入賬之金融工具之公允值

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日年度，本集團之金融工具並無按成本或攤銷成本列賬。

iii) 金融資產及金融負債之公允值按以下項目釐定：—

- 附有標準條款及條件之金融資產於活躍流動市場買賣，其公允值分別按市場之活躍買賣盤報價及詢價釐定；及
- 其他金融資產及金融負債之公允值乃根據公認之定價模式，以公開之近期市場交易價按現金流量折現分析而釐定。

財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

6. 業務及經營地區分部

業務分部

為管理目的，本集團現時劃分為兩個經營部門－酒店業務及物業投資。本集團乃以此等分部為基準呈報其首要分部資料。

主要業務如下：

酒店業務	－	酒店擁有權及管理
物業投資	－	持有投資物業及待售物業

於本年度內，纖維板業務已終止經營。於本附註作載之分部資料並不包括任何已終止經營業務，更多詳情載於附註9。

有關該等持續經營業務之分部資料呈列如下：

二零一一年

	酒店業務 港幣千元	物業投資 港幣千元	未分配 港幣千元	綜合 港幣千元
營業額	34,594	1,966	－	36,560
業績				
折舊及攤銷	6,317	－	357	6,674
分部業績	1,893	4,306	－	6,199
利息收入	56	160	317	533
持有按公平值列賬及於損益賬處理的 金融資產之未變現虧損淨額	－	－	(1)	(1)
其他未分配企業開支淨額	－	－	(2,133)	(2,133)
除稅前盈利				4,598
所得稅開支				(2,748)
持續經營業務本年度盈利				1,850

財務報表附註(續)
截至二零一一年十二月三十一日止年度

6. 業務及經營地區分部(續)

分部資產和負債

	酒店業務 港幣千元	物業投資 港幣千元	未分配 港幣千元	總分類資產 港幣千元	與纖維板 有關的資產 (已終止) 港幣千元	綜合 港幣千元
資產						
分部資產	116,045	75,565	-	191,610	237,026	428,636
商譽	-	-	-	-	89,880	89,880
於損益賬按公允值處理之金融資產	-	-	1	1	-	1
銀行結餘及現金	-	-	62,708	62,708	54,301	117,009
其他未分配企業資產	-	-	1,213	1,213	-	1,213
綜合資產總值	<u>116,045</u>	<u>75,565</u>	<u>63,922</u>	<u>255,532</u>	<u>381,207</u>	<u>636,739</u>
負債						
分部負債	10,937	688	-	11,625	64,917	76,542
其他未分配企業負債	-	-	83,172	83,172	-	83,172
綜合負債總值	<u>10,937</u>	<u>688</u>	<u>83,172</u>	<u>94,797</u>	<u>64,917</u>	<u>159,714</u>

其他資料

	酒店業務 港幣千元	物業投資 港幣千元	未分配 港幣千元	綜合 港幣千元
非流動性資產添置(除商譽)	4,023	-	5	4,028
折舊及攤銷	6,317	-	357	6,674

財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

6. 業務及經營地區分部(續)

二零一零年(重列)

	酒店業務 港幣千元	物業投資 港幣千元	未分配 港幣千元	綜合 港幣千元
營業額	25,750	1,550	-	27,300
業績				
折舊及攤銷	6,795	-	374	7,169
分部業績	(2,496)	950	-	(1,546)
利息收入	21	-	317	338
其他未分配企業開支淨額	-	-	(2,654)	(2,654)
持續經營業務本年度虧損				(3,862)

財務報表附註(續)
截至二零一一年十二月三十一日止年度

6. 業務及經營地區分部(續)

分類資產和負債

	酒店業務 港幣千元	物業投資 港幣千元	未分配 港幣千元	總分類資產 港幣千元	與纖維板 有關的資產 (已終止) 港幣千元	綜合 港幣千元
資產						
分部資產	115,204	16,556	–	131,760	325,912	457,672
商譽	–	–	–	–	89,880	89,880
於損益賬按公允值 處理之金融資產	–	–	2	2	–	2
銀行結餘及現金	–	–	72,706	72,706	41,330	114,036
其他未分配企業資產	–	–	60,052	60,052	–	60,052
綜合資產總值	<u>115,204</u>	<u>16,556</u>	<u>132,760</u>	<u>264,520</u>	<u>457,122</u>	<u>721,642</u>
負債						
分部負債	8,168	640	–	8,808	124,744	133,552
其他未分配企業負債	–	–	52,550	52,550	–	52,550
綜合負債總值	<u>8,168</u>	<u>640</u>	<u>52,550</u>	<u>61,358</u>	<u>124,744</u>	<u>186,102</u>

其他資料

	酒店業務 港幣千元	物業投資 港幣千元	未分配 港幣千元	綜合 港幣千元
非流動性資產添置(除商譽)	14,327	–	15	14,342
折舊及攤銷	6,795	–	374	7,169

財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

6. 業務及經營地區分部(續)

經營地區分部

本集團之酒店業務均位於中華人民共和國(「中國」, 不包括香港)。

物業投資及發展均位於中國及香港。

下表為本集團按地區市場劃分之持續經營業務銷售及盈利分析(不計及貨物/服務之來源):

	以地區市場劃分之 向外界客戶銷售收益		對本年度盈利之貢獻	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
中國	35,967	26,739	5,955	(1,545)
香港	593	561	244	(1)
	<u>36,560</u>	<u>27,300</u>	<u>6,199</u>	<u>(1,546)</u>
利息收入			533	338
持有按公允值列賬及於損益 賬處理的金融資產之未變現虧損淨額			(1)	-
其他未分配企業開支淨額			<u>(2,133)</u>	<u>(2,654)</u>
除稅前盈利/(虧損)			4,598	(3,862)
所得稅開支			<u>(2,748)</u>	<u>-</u>
持續經營業務本年度盈利/(虧損)			<u>1,850</u>	<u>(3,862)</u>

財務報表附註(續)
截至二零一一年十二月三十一日止年度

6. 業務及經營地區分部(續)

經營地區分部(續)

以下為分部資產之賬面值以及物業、廠房及設備之添置按資產所在之地域位置劃分之分析：

	分部資產之賬面值		物業、廠房、設備 之添置	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
中國	178,685	135,559	4,023	14,327
香港	76,847	128,961	5	15
	<u>255,532</u>	<u>264,520</u>	<u>4,028</u>	<u>14,342</u>

以上所有分部營業額均來自外界客戶。

分部業績指在並無分配投資收入、中央行政成本及董事薪酬、其他收益及虧損、財務支出、以及投資物業公允值變動下，各物業分部所賺取的盈利。這是向本集團管理層呈報的資料，以助調配資源及評估物業分部表現之用。

主要客戶資料

截至二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止年度，概無單一客戶佔本集團持續經營業務收入總值10%或以上。

財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

7. 其他經營收入

其他經營收入包括以下項目：

	本集團 二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
持續經營業務		
利息收入	533	338
淨匯兌收益	9,294	7,807
出售按公允值列賬及於損益賬處理的 金融資產之收益	—	256
出售土地使用權收益	2,980	643
	2,980	9,044

8. 所得稅開支

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
持續經營業務		
本期稅項支出包括：		
本期稅項－中國企業所得稅撥備	2,042	—
過往年度中國企業所得稅撥備不足	706	—
	2,748	—

由於本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度並無任何香港應課稅溢利，故並無提撥任何香港利得稅準備(二零一零年：無)。這兩年，於中國的附屬公司乃按25%之稅率繳納中國企業所得稅。

財務報表附註(續)
截至二零一一年十二月三十一日止年度

8. 所得稅開支(續)

根據全面綜合收益表，本年度之稅收抵免可與盈利／(虧損)對賬，並載述如下：

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
來自持續經營業務之除稅前盈利／(虧損)	4,598	(3,862)
按有關國家的應課稅率計算之稅項	1,585	(542)
不可扣稅開支之稅務影響	3,952	3,202
非應課稅收入之稅務影響	(3,495)	(2,190)
於過往年度撥備不足	706	—
抵銷累計稅務虧損	—	(470)
	<u>2,748</u>	<u>—</u>
本年度稅務開支(與持續經營業務相關)	<u>2,748</u>	<u>—</u>

於本年度就本集團物業之重估後並未產生重估盈餘或虧損(二零一零年：零)，故並無時間差異。因此，並無就有關物業之估值盈餘／虧損確認遞延稅項。

9. 已終止經營業務

於二零一一年十二月二十日，佛山市南海區環境運輸和城市管理局「佛山環境主管部門」向佛山市南海康盛木業有限公司(「康盛」)及佛山市南海佳順木業有限公司(「佳順」)(均為本集團全資附屬公司，及進行本集團之全部纖維板業務)及佛山市南海康耀板業有限公司(「康耀」)(乃本集團擁有42%權益之聯營公司)發出通知，要求彼等於二零一一年十二月三十一日之前終止位於佛山市及目前租予康盛和佳順之原址(包括土地使用權、上蓋物及構築物)(「該物業」)內之營運，以減少污染物排放及改善該地區環境。

於同日，本公司(代表康盛、佳順及康耀)與佛山市南海區人民政府(「佛山南海區政府」)訂立補償備忘錄。根據補償備忘錄，佛山南海區政府將收回位於佛山市及現時租予康盛及佳順之物業，同時提供不少於人民幣三億元金額予集團及聯營公司作為纖維板業務停產賠償。康盛、佳順及康耀已終止其現有生產。有關該交易及補償條款之詳情已載入本公司日期為二零一一年十二月二十日之公告。

財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

9. 已終止經營業務(續)

就此而言，董事會已於二零一一年十二月二十日終止本集團之纖維板製造及貿易業務。本集團正積極物色其纖維板製造及貿易業務之買家，並預期出售事項於二零一二年十月三十一日完成。

由康盛及佳順擁有之物業、廠房與設備及存貨，乃由獨立專業估值師協聯估值及拍賣行按彼等於二零一一年十二月三十一日之公開市值估值。估值金額低於相關資產之賬面值。因此，當業務於報告期末重新分類為持作出售時，確認錄得減值虧損。

計入綜合全面收益表及綜合現金流量表之已終止經營業務之業績載於下文。已終止經營業務之比較盈利及現金流量已獲重列，以將該等業務分類為本年度已終止經營業務。

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
<i>已終止經營業務年內(虧損)/盈利</i>		
營業額	452,791	462,573
銷售成本	(458,726)	(434,350)
(毛虧)/毛利	(5,935)	28,223
其他經營收入	16,230	27,231
銷售及分銷成本	(661)	(484)
行政開支	(34,041)	(33,532)
應佔一間聯營公司虧損	(7,407)	-
存貨減值虧損	(9,865)	-
物業、廠房及設備減值虧損	(21,438)	(947)
已終止經營業務本年度除稅前(虧損)/盈利	(63,117)	20,491
所得稅回撥	311	4,243
已終止經營業務本年度(虧損)/盈利及 本公司擁有人應佔(虧損)/盈利	(62,806)	24,734

財務報表附註(續)
截至二零一一年十二月三十一日止年度

9. 已終止經營業務(續)

已終止經營業務本年度(虧損)/盈利包括以下各項：

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
折舊及攤銷	23,198	21,208
核數師酬金	172	160
	<u> </u>	<u> </u>
<i>終止經營業務現金流</i>		
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
來自經營活動現金流淨額	35,152	20,621
來自投資活動現金流淨額	(13,992)	(25,971)
	<u> </u>	<u> </u>
現金流入/(支出)淨額	<u>21,160</u>	<u>(5,350)</u>

財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

10. 分類為待出售資產

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
與纖維板業務有關的資產(附註1)	381,207	-
與分類為待出售資產之相關負債(附註1)	64,917	-

附註：

- 1) 誠如附註9所述，本公司之纖維板業務於二零一一年十二月二十日終止。於報告期末，纖維板業務的主要資產及負債類別如下：

	二零一一年 港幣千元
物業、廠房及設備	99,752
土地使用權	54,220
商譽	89,880
一間聯營公司權益	2,773
存貨	44,165
應收賬款及其他應收款項	36,116
銀行結餘及現金	54,301
分類為待出售之纖維板業務資產	381,207
應付賬款及其他應付款項	(63,215)
應納稅金	(1,702)
與分類為待出售資產相關之纖維板業務負債	(64,917)
分類為待出售資產之纖維板業務資產淨額	316,290

財務報表附註(續)
截至二零一一年十二月三十一日止年度

11. 本年度持續經營業務之盈利／(虧損)

	本集團	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元 (重列)
持續經營業務		
本年度盈利／(虧損)已扣除／(計入)：		
物業、廠房及設備折舊	6,674	7,169
核數師酬金	828	743
員工成本(包括董事酬金及退休福利計劃供款)	15,685	13,623
出售物業、廠房及設備之(盈利)／虧損	(2,905)	112
投資物業之總租金收入	(1,966)	(1,550)
減：		
年內有租金收入之投資物業之直接經營開支	160	82
年內無租金收入之投資物業之直接經營開支	535	555
	(1,271)	(913)
	(1,271)	(913)

財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

12. 董事及員工酬金

a. 董事酬金

已付或應付六名(二零一零年：七名)董事個人之酬金如下：

	袍金 港幣千元	薪金及 其他福利 港幣千元	按表現或酌情 發放之花紅 港幣千元	退休福利 計劃供款 港幣千元	總計 港幣千元
二零一一年					
游廣武先生	-	1,244	136	41	1,421
蘇文釗先生	-	1,080	120	36	1,236
吳永青先生	61	268	62	32	423
陳國偉先生	85	-	-	-	85
陳達成先生	85	-	-	-	85
鄧宏平先生	85	-	-	-	85
二零一零年					
游廣武先生	-	1,244	136	41	1,421
蘇文釗先生	-	1,080	120	36	1,236
吳永青先生	26	165	171	-	362
陳國偉先生	81	-	-	-	81
陳達成先生	81	-	-	-	81
鄧宏平先生	81	-	-	-	81
王錦源先生	28	72	226	3	329

於兩個年度內，並無董事放棄任何酬金。

財務報表附註(續)
截至二零一一年十二月三十一日止年度

12. 董事及員工酬金(續)

b. 員工酬金

於本年度內，本集團五名薪金最高人士中，包括兩名董事(二零一零年：兩名董事)，其酬金細節已於上文披露。其他三名(二零一零年：三名)薪金最高人士之酬金如下：

	本集團	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
薪金及其他福利	1,624	1,323
退休福利計劃供款	42	41
	<u>1,666</u>	<u>1,364</u>

該三名(二零一零年：三名)薪金最高人士各人之酬金總額均少於港幣1,000,000元。

13. 僱員退休計劃

本集團為香港永久僱員提供界定供款員工退休計劃。本退休計劃下之資產由獨立信託人管理，與本集團之資產分開持有。員工退休計劃之供款乃根據合資格僱員薪金之某個百分比計算，並已於收益表內扣除。今年該計劃之總供款為港幣116,688元(二零一零年：港幣114,686元)，現已於全面綜合收益表內扣除。前任員工在僱員退休計劃之供款於歸屬期前離職而被沒收之供款，可由本集團用以減低僱主供款。在本年度內，並無已動用之沒收供款。

於報告期間結束時，並無被沒收供款結餘，可用以減少來年之應付供款。

自香港推行強制性公積金(「強積金」)以來，本集團亦於二零零一年十二月一日起參加了銀聯信託有限公司之認可強積金計劃，向所有員工提供強積金計劃。本集團之供款乃根據強積金法例按薪金及酬勞之5%計算(各合資格員工之每月供款限於港幣20,000元之5%)。於本回顧年度，本集團向強積金計劃供款且已於全面綜合收益表扣除之總額達港幣54,947元(二零一零年：港幣54,047元)。

財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

14. 每股(虧損)/盈利

來自持續經營及已終止經營業務

每股基本及攤薄(虧損)/盈利乃根據本集團擁有人應佔本年度虧損約港幣60,956,000元(二零一零年：盈利港幣20,872,000元)及本年度已發行1,188,329,142普通股(二零一零年：1,188,329,142股)計算。

由於本集團於二零一一年及二零一零年概無發生任何攤薄股份事項，故並無呈列每股攤薄(虧損)/盈利。

來自持續經營業務

本公司擁有人應佔持續經營業務之每股基本及攤薄盈利/(虧損)之計算乃基於下列數據：

(虧損)/盈利數據按下列方式計算：

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
年內本公司擁有人應佔(虧損)/盈利	(60,956)	20,872
減：		
年內已終止經營業務(虧損)/盈利	(62,806)	24,734
	1,850	(3,862)

所使用之分母與上文所詳述每股基本及攤薄盈利所詳述者相同。

來自已終止經營業務

已終止經營業務每股基本/攤薄虧損為每股港幣5.29仙(二零一零年：每股盈利港幣2.08仙)，乃根據年內已終止經營業務虧損港幣62,806,000元(二零一零年：盈利港幣24,734,000元)及每股基本及攤薄盈利兩者所詳述之分母計算。

財務報表附註(續)
截至二零一一年十二月三十一日止年度

15. 投資物業

	於中國 持有之 中期租約 港幣千元	於香港 持有之 中期租約 港幣千元	總額 港幣千元
投資物業之公允值			
於二零一零年一月一日	571	11,230	11,801
已於全面綜合收益表確認之公允值增加／(減少)	—	—	—
於二零一零年十二月三十一日 及二零一一年一月一日	571	11,230	11,801
已於全面綜合收益表確認之公允值增加／(減少)	—	—	—
於二零一一年十二月三十一日	571	11,230	11,801

本集團所有根據經營租賃持有以賺取租金或作資本增值用途之物業權益均以公允值模式計量，並分類及入賬為投資物業。

投資物業於二零一一年十二月三十一日由獨立專業估值師協聯估值及拍賣行按其公開市值重新估值入賬。於本年度並無重估盈餘或虧損(二零一零年：無)。

協聯估值及拍賣行為估值師學會會員，並擁有合適資格及有近期於相關地區估值類似物業之經驗。有關估值乃遵照國際估值準則及參考類似物業交易市價後釐定。

財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

16. 物業、廠房及設備

二零一一年

	於中國以 中期契約 持有之 酒店物業 港幣千元	土地及 樓宇 港幣千元	在建工程 港幣千元	傢俬、 設備及 樓宇裝修 港幣千元	廠房及 機器 港幣千元	汽車 港幣千元	總額 港幣千元
本集團							
於二零一一年一月一日	92,200	52,938	27,995	24,818	145,405	5,628	348,984
添置	-	-	4,190	1,510	1,542	332	7,574
轉撥	985	3,324	(27,997)	15,706	7,982	-	-
出售及撇賬	-	-	-	(1,113)	(837)	(382)	(2,332)
重估虧損	(985)	-	-	-	-	-	(985)
重新分類為待出售	-	(58,674)	(5,236)	(10,389)	(56,476)	(1,971)	(132,746)
減值	-	-	-	(4,615)	(88,178)	(1,292)	(94,085)
匯兌調整	-	2,412	1,276	4,508	6,584	172	14,952
於二零一一年十二月三十一日	92,200	-	228	30,425	16,022	2,487	141,362
包括：							
成本	-	-	228	30,425	16,022	2,487	49,162
估值－二零一一年	92,200	-	-	-	-	-	92,200
	92,200	-	228	30,425	16,022	2,487	141,362
折舊							
於二零一一年一月一日	-	11,915	-	12,454	76,665	3,007	104,041
年度撥備	2,871	2,581	-	7,002	15,427	612	28,493
於出售及撇賬時撇銷	-	-	-	(1,016)	(654)	(382)	(2,052)
於重估時撇銷	(2,871)	-	-	-	-	-	(2,871)
重新分類為待出售時撇銷	-	(15,096)	-	(5,135)	(12,763)	-	(32,994)
減值	-	-	-	(1,765)	(69,764)	(1,118)	(72,647)
匯兌差額	-	600	-	3,265	3,784	74	7,723
於二零一一年十二月三十一日	-	-	-	14,805	12,695	2,193	29,693
賬面淨值							
於二零一一年十二月三十一日	92,200	-	228	15,620	3,327	294	111,669

財務報表附註(續)
截至二零一一年十二月三十一日止年度

16. 物業、廠房及設備(續)

二零一零年

	於中國以 中期契約 持有之 酒店物業 港幣千元	土地及 樓宇 港幣千元	在建工程 港幣千元	傢俬、 設備及 樓宇裝修 港幣千元	廠房及 機器 港幣千元	汽車 港幣千元	總額 港幣千元
本集團							
於二零一零年一月一日	92,200	50,417	-	17,986	138,004	5,268	303,875
添置	-	621	33,084	5,597	1,617	231	41,150
轉撥	-	-	(5,089)	2,802	2,287	-	-
出售及撇賬	-	-	-	(2,254)	(761)	-	(3,015)
減值	-	-	-	-	(947)	-	(947)
匯兌調整	-	1,900	-	687	5,205	129	7,921
於二零一零年十二月三十一日	92,200	52,938	27,995	24,818	145,405	5,628	348,984
包括：							
成本	-	52,938	27,995	24,818	145,405	5,628	256,784
估值－二零一零年	92,200	-	-	-	-	-	92,200
	92,200	52,938	27,995	24,818	145,405	5,628	348,984
折舊							
於二零一零年一月一日	-	9,207	-	10,494	59,416	2,418	81,535
年度撥備	5,506	2,302	-	3,448	15,268	539	27,063
於出售及撇賬時撇銷	-	-	-	(2,124)	(636)	-	(2,760)
匯兌差額	-	406	-	636	2,617	50	3,709
於重估時撇銷	(5,506)	-	-	-	-	-	(5,506)
於二零一零年十二月三十一日	-	11,915	-	12,454	76,665	3,007	104,041
賬面淨值							
於二零一零年十二月三十一日	92,200	41,023	27,995	12,364	68,740	2,621	244,943

財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

16. 物業、廠房及設備(續)

位於中國之酒店物業，於二零一一年十二月三十一日，由獨立專業估值師協聯估值及拍賣行按其公開市價重新估值。是次估值產生估值盈餘港幣1,886,000元(二零一零年：盈餘港幣5,506,000元)，並已直接記入酒店物業重估儲備。

倘並無重估酒店物業，則酒店物業將按歷史成本減折舊港幣51,922,000元(二零一零年：港幣54,368,000元)計入財務報表。

上述土地及樓宇之賬面淨值包括：

	本集團	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
於中國持有之中期租約	—	41,023

本集團正就賬面值港幣4,040,000元(二零一零年：港幣3,864,000元)的房屋建築物申領房產証。

17. 土地使用權

本集團於土地使用權之權益反映了營運租約之有關預付款項及其賬面淨值，有關權益如下：

	本集團	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
於一月一日之賬面值	53,206	52,572
添置，按成本	—	—
重新分類為待出售	(54,220)	—
匯兌差額	2,393	1,948
土地使用權攤銷	(1,379)	(1,314)
於十二月三十一日之賬面值	—	53,206

財務報表附註(續)
截至二零一一年十二月三十一日止年度

17. 土地使用權(續)

	本集團	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
於中國持有之中期租約	—	53,206

於二零一一年十二月三十一日，賬面值為港幣14,923,000元(二零一零年：港幣14,273,000元)的土地使用權已作為申請銀行融資之抵押。

18. 商譽

本集團	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
成本		
年初結餘	97,484	97,484
重新分類為待出售	(97,484)	—
年終結餘	—	97,484
減值虧損		
年初結餘	7,604	7,604
重新分類為待出售	(7,604)	—
年終結餘	—	7,604
賬面值	—	89,880

於二零一一年末，商譽已被重新分類為待出售資產。

於二零一零年度，商譽已於每年作出減值評估，無論是否出現減值跡象。

商譽乃分配至本集團與生產及銷售中密度纖維板有關業務的現金產生單位。於二零一零年末，本集團委任獨立專業估值師協聯估值及拍賣行評估現金產生單位之使用價值。可收回金額已根據使用價值計算法釐定。

財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

18. 商譽(續)

評估減值

減值測試以單位之賬面值與使用價值作比較。計算使用價值之主要假設乃有關折現率、增長率及預計期內銷售價及直接成本之變動。折現率乃根據香港優惠利率計算，而增長率則根據管理層的經驗及預期釐定。所使用之增長率不超過現金產生單位相關經營地區之長期平均增長率。銷售價及直接成本之變動乃以過往慣例及預期市場未來變化，以及管理層編製之最近期財務預算及預測為依據。

由於使用折現率計算之價值高於現金產生單位之賬面值，因此，本集團管理層確定其商譽於二零一零年十二月三十一日並無減值。

19. 一間聯營公司權益

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
非上市公司資本，按成本	10,108	-
應佔一間聯營公司虧損	(7,407)	-
應佔匯兌儲備	72	-
	-	-
應佔資產淨額	2,773	-
重新分類為待出售(附註10)	(2,773)	-
	-	-
	-	-

財務報表附註(續)
截至二零一一年十二月三十一日止年度

19. 於一間聯營公司之投資(續)

於二零一一年十二月三十一日本集團之聯營公司詳情載列如下：

聯營公司名稱	註冊／營運地點	繳足註冊資本 人民幣	本集團應佔股權百分比		主要業務
			二零一一年	二零一零年	
佛山市南海康耀板業有限公司*	中華人民共和國	20,000,000	42%	-	貼面木板產品生產、加工及銷售

本集團聯營公司之財務資料概述如下：

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
資產總值	10,828	-
負債總值	(4,225)	-
資產淨值	6,603	-
本集團應佔一間聯營公司資產淨值	2,773	-
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
總收入	3,684	-
年內虧損總額	(17,636)	-
本集團應佔一間聯營公司虧損	(7,407)	-
本集團應佔一間聯營公司之其他綜合收益	72	-

* 於二零一一年十二月三十一日已重新分類為待出售非流動資產

財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

20. 於附屬公司之投資

	本公司	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
非上市投資，按成本	1,096,607	1,096,607
減：減值虧損	(1,073,000)	(1,073,000)
	23,607	23,607
	23,607	23,607

於二零一一年十二月三十一日本公司之主要附屬公司詳情列於附註33。

21. 待售物業

本集團

待售物業乃以可變現淨值列示。該等物業位於中國以中期租約持有。

22. 存貨

	本集團	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
纖維板		
原料	-	87,825
在製品	-	6,813
製成品	-	22,348
	-	116,986
食品、飲料及酒店供應品	1,927	1,754
	1,927	118,740
	1,927	118,740

本集團董事認為無須就持續經營業務之存貨計提減值撥備(二零一零年：無)。

財務報表附註(續)
截至二零一一年十二月三十一日止年度

23. 應收賬款及其他應收款項

本集團

除新客戶通常須預先付款外，本集團與客戶之交易條款主要以信貸進行。本集團給予其貿易客戶平均90日之信貸期。

本集團於報告期間結束時應收賬款之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
0-60日	1,071	3,542
61-90日	339	352
91-120日	322	294
超過120日	414	283
	<hr/>	<hr/>
應收賬款	2,146	4,471
其他應收款項	1,851	21,134
	<hr/>	<hr/>
	3,997	25,605
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

本集團於二零一一年十二月三十一日呈列於流動資產之其他應收款中不包括以公允值列賬的應收增值稅退稅，當中應收增值稅退稅歸類於已終止經營業務的資產中約港幣9,935,000元(二零一零年：港幣1,819,000元)。本集團收購的債務出讓結餘之公允值港幣3,662,000元(是為安排中國附屬公司撤銷訴訟一部)已於去年結清。

	本集團	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
於一月一日	-	3,662
收購債務出讓	-	-
年內已收回之款項	-	(3,662)
	<hr/>	<hr/>
於十二月三十一日	-	-
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

23. 應收賬款及其他應收款項(續)

本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或其他改善信貸條件。

於年末之應收賬款結餘中，港幣118,000元(二零一零年：無)來自本集團之最大客戶。5名(二零一零年：14名)其他客戶佔應收賬款結餘總額5%以上，而應收帳款結餘總額為港幣782,000元(二零一零年：港幣3,571,000元)。

未逾期或未減值的應收賬款及其他應收款項之賬面值與其他近期不曾拖欠任何付款的債務人有關。董事認為，應收賬款及其他應收款項之賬面值與其公允值相若。

24. 於損益賬按公允值處理之金融資產

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
本集團		
於香港上市股份	<u>1</u>	<u>2</u>
上市股份市值	<u>1</u>	<u>2</u>
就披露而言之賬面值分析：		
流動	1	2
非流動	-	-
總計	<u>1</u>	<u>2</u>

財務報表附註(續)
截至二零一一年十二月三十一日止年度

25. 銀行結餘及現金

銀行結餘及現金包括本集團所持現金及原到期日為一個月或以下的短期銀行存款。

銀行結餘乃按香港及中國各自的存款利率計息，而本集團銀行結餘的實際年利率在香港介乎0.68厘至2.3厘，在中國介乎0.4厘至0.5厘(二零一零年：在香港介乎0.01厘至0.93厘，在中國介乎0.36厘至0.5厘)。

銀行結餘及現金的賬面金額以下列貨幣計值：

	本集團		本公司	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
港幣	49,079	43,747	162	5,764
人民幣	13,347	63,983	-	-
美元	282	6,306	-	-
	<u>62,708</u>	<u>114,036</u>	<u>162</u>	<u>5,764</u>

於本報告日，在綜合現金流量表中所載的現金及現金等值項目可根據以下調節至綜合財務狀況表中的相應項目：

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
銀行結餘及現金	62,708	114,036
包括分類為待出售資產的銀行結餘及現金	<u>54,301</u>	<u>-</u>
	<u>117,009</u>	<u>114,036</u>

財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

26. 應付賬款及其他應付款項

本集團

本集團於報告期間結束時應付賬款之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
0-60日	1,705	27,312
61-90日	122	651
91-120日	203	819
超過120日	369	4,905
	2,399	33,687
應付賬款	2,399	33,687
其他應付款項	90,311	150,788
	92,710	184,475

董事認為，本集團的應付賬款及其他應付款項之賬面值與其公允值相若。

於二零零二年五月九日，本集團發行港幣230,000,000元之可換股票據(「票據」)，到期日為二零零七年五月九日(「到期日」)，年息為1厘，每份港幣1,000,000元。於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，已到期及不能行使換股權面值港幣75,000,000元票據連同應計至到期日之所有利息港幣3,908,000元已轉記為其他應付款並按需求時償還。

27. 股本

	股份數目		面值	
	二零一一年	二零一零年	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
每股面值港幣0.10元之普通股				
法定股本：				
年初及年終結餘	3,000,000,000	3,000,000,000	300,000	300,000
已發行及繳足股本：				
年初及年終結餘	1,188,329,142	1,188,329,142	118,833	118,833

已發行股份與本公司現有股份在所有方面享有同等權益。

財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

28. 購股權計劃

本公司於二零零三年五月二十日採納購股權計劃(「該計劃」)。於本年度內並無根據該計劃授出、行使、失效或註銷購股權。於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，概無根據該計劃仍未行使之購股權。

該計劃旨在讓本公司可透過靈活之方式，給予參與者激勵、獎勵、酬報、補償及／或福利。根據該計劃，本公司之董事會可授予合資格僱員(包括董事)以及本公司及其附屬公司之業務聯繫人購股權，以根據該計劃之條款認購本公司之普通股。

根據該計劃可能授出之購股權所涉及之股份總數，在未經本公司股東事先批准情況下，不得超過本公司於批准該計劃當日已發行股份之10%。

任何一名參與者之最多配額為於任何十二個月期間，因行使根據該計劃及本公司任何其他購股權計劃授予該參與者之購股權(包括已行使及未行使購股權)而已發行及將予發行之本公司普通股總數，不得超過本公司已發行普通股總數之1%。

該計劃由採納日期起計，為期十年，並將於二零一三年五月二十日屆滿。自採納該計劃以來，未曾授出購股權。因此，於兩個年度內，並無就授出購股權之價值於綜合收益表確認任何費用。

29. 或然負債

本集團就收購Can Manage全部已發行股本有最高或然代價港幣48,000,000元。在(其中包括)Can Manage及其附屬公司佳順之綜合純利達到截至二零零二年十二月三十一日止年度港幣70,000,000元及截至二零零三年十二月三十一日止年度港幣80,000,000元時，該款額即須支付。

然而，由於根據供電協定供應電力與蒸氣之電廠暫停運作，以及日期為二零零三年八月十九日之法院法令，就深圳發展銀行佛山分行之一項聲稱申索凍結佳順之資產，故佳順由二零零三年八月十七日至二零零三年十月十日止期間暫停運作。此外，生產設施與暫停運作前有重大轉變。鑒於上述各事項，加上Can Manage及佳順截至二零零三年十二月三十一日止年度之綜合純利未能達到港幣80,000,000元，故董事認為本集團無責任支付任何或然代價款額。

然而，由於直至本報告日仍無法與賣家取得聯絡，董事決定反映該款項為或然負債。

財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

30. 營運租約安排

本集團為承租人

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
年內根據營運租約支付之最低租金： 物業	<u>36,470</u>	<u>39,597</u>

於報告期間結束時，本集團擁有根據不可撤銷營運租約之所租物業之未償還承擔，其到期日如下：

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
於一年內	5,153	5,286
於第二年至第五年(包括首尾兩年)	18,140	15,612
五年以上	<u>13,177</u>	<u>18,699</u>
	<u>36,470</u>	<u>39,597</u>

營運租金指本集團就其辦公室物業應付之租金。經協商，租約之平均年期為三至四年。

本集團為出租人

本集團於年內已賺得物業租金收入約為港幣1,966,000元(二零一零年：港幣1,550,000元)。所持全部物業於未來一年或以上均已有訂約租戶。

於結算日，本集團已與租戶訂約之未來最低租金如下：

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
於一年內	3,843	1,657
於第二年至第五年(包括首尾兩年)	<u>14,200</u>	<u>1,128</u>
	<u>18,043</u>	<u>2,785</u>

財務報表附註(續)
截至二零一一年十二月三十一日止年度

31. 承擔

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
購入物業、廠房及設備之承擔	4	4,159
環保工程改革項目之承擔	-	826
投資聯營公司之承擔	-	9,894
	<hr/>	<hr/>
總承擔	4	14,879
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

32. 關連交易

主要管理人員薪酬

董事及其他主要管理人員於年內之薪酬如下：

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
短期僱員福利	3,948	3,903
退休僱員福利	119	118
	<hr/>	<hr/>
	4,067	4,021
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

董事及其他主要管理人員之薪酬由薪酬委員會參考個別人士之表現及市場趨勢後釐定或建議。

財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

33. 主要附屬公司

本公司之主要附屬公司於二零一一年十二月三十一日之詳情如下：

附屬公司名稱	註冊成立 或註冊/ 營運地點	已發行及 繳足普通股 股本/註冊 資本之面值	持有 百分比 %	主要業務
<i>直接附屬公司</i>				
中國興業股份有限公司	香港	港幣1,000元	100	投資控股
<i>間接附屬公司</i>				
雅南發展有限公司	香港	港幣2元	100	物業買賣
柏美發展有限公司	香港	港幣2元	100	物業買賣
保得發展有限公司	香港	港幣2元	100	物業買賣
勝祥發展有限公司	香港	港幣2元	100	物業買賣
祥南投資有限公司	香港	港幣2元	100	物業買賣
華盟實業有限公司	香港	港幣2元	100	物業買賣
中國工業發展有限公司	香港	港幣2元	100	投資控股
Cyro Holdings Limited	英屬處女群島/香港	1美元	100	投資控股
傑泰發展有限公司	香港	港幣2元	100	物業買賣
建和物業有限公司	香港	港幣2元	100	物業投資
桂林觀光酒店(附註)	中國	人民幣22,064,108元	100	酒店經營
南海亨達木業有限公司(附註)	中國	人民幣40,789,076元	100	製造和買賣膠合板
Jofra Company Limited	香港	港幣1,000元	100	投資控股
佛山市南海佳順木業 有限公司(附註)	中國	港幣39,800,000元	100	製造和買賣中等 密度纖維板
佛山市南海康盛木業 有限公司(附註)	中國	港幣81,000,000元	100	製造和買賣中等 密度纖維板

財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

33. 主要附屬公司(續)

附屬公司名稱	註冊成立 或註冊/ 營運地點	已發行及 繳足普通股 股本/註冊 資本之面值	持有 百分比 %	主要業務
隆美投資有限公司	香港	港幣2元	100	物業買賣
恩華發展有限公司	香港	港幣2元	100	物業買賣
都市發展有限公司	香港	港幣2元	100	物業買賣
益兆發展有限公司	香港	港幣2元	100	物業買賣
裕凱發展有限公司	香港	港幣2元	100	物業買賣
潤光投資有限公司	香港	港幣2元	100	物業買賣
Sabrina Limited	英屬處女群島/香港	1美元	100	投資控股
華思發展有限公司	香港	港幣2元	100	物業買賣
正南投資有限公司	香港	港幣2元	100	物業買賣
宇駿發展有限公司	香港	港幣2元	100	物業買賣

附註：外商獨資企業。

各附屬公司概無任何於年末或年內任何時間仍未償還之債務證券。

上表所列者乃董事認為對本集團之業績或資產有重要影響之本公司附屬公司。董事認為詳列其他附屬公司之資料將導致篇幅過於冗長。

五年財務概要

	截至十二月三十一日止年度				二零一一年 港幣千元
	二零零七年* 港幣千元	二零零八年* 港幣千元	二零零九年* 港幣千元	二零一零年* 港幣千元	
業績					
持續經營業務 營業額	497,834	472,503	413,730	489,873	36,560
本年度盈利／(虧損)	87,252	17,115	(42,029)	20,872	1,850
已終止經營業務 本年度虧損	—	—	—	—	(62,806)
本年度本公司 擁有人應佔盈利／(虧損)	87,252	17,115	(42,029)	20,872	(60,956)
每股盈利／(虧損) 來自持續及已終止經營業務 基本	港幣8.01仙	港幣1.44仙	(港幣3.54仙)	港幣1.76仙	(港幣5.13仙)
攤薄	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
資產及負債					
資產總值	796,768	767,877	686,907	721,642	636,739
負債總值	(239,785)	(187,564)	(177,540)	(186,102)	(159,714)
擁有人應佔權益	556,983	580,313	509,367	535,540	477,025

* 二零零七年至二零一零年各年之業績並無就已終止經營業務進行重列。

主要物業資料

於二零一一年十二月三十一日，本集團持有之主要物業資料詳述如下：

名稱／地點	實際持有百分比	租賃類別	類型	完成時之總建築面積(平方米)	進展情況	預期完成年份
<i>酒店物業</i>						
中國 投資物業 廣西省 桂林市 漓江路20號桂林觀光酒店	100	中期	酒店	29,746	現有	不適用
<i>投資物業</i>						
香港九龍 中國 新蒲崗 三祝街15-17號 啟業工廠大廈 地下部份A單位	100	中期	工業	459	現有	不適用
廣東省 汕頭經濟特區 金砂東路與 華山路交界 汕頭國際商業大廈D座 702、703及704室	100	中期	住宅	291	現有	不適用

主要物業資料(續)

於二零一一年十二月三十一日，本集團持有之主要物業資料詳述如下：

名稱／地點	實際持有 百分比	租賃類別	類型	完成時之 總建築面積 (平方米)	進展情況	預期 完成年份
<i>待售物業</i>						
中國廣東省 汕頭經濟特區 金砂東路與 華山路交界 汕頭國際商業大廈A座 5-7、9、12-14、17-22樓 以及B及C座 平台之全部商場面積	100	中期	商業／住宅	13,323	現有	不適用
中國廣東省 惠州市 河南岸 斑樟湖 國商大廈 B座10樓以及 A座6、8、11、15、17及25樓	100	長期	商業／寫字樓	4,289	現有	不適用