

The logo for Fortune Sun, featuring the words "Fortune" and "Sun" stacked vertically in a white serif font on a red circular background with a white gradient.

Fortune Sun (China) Holdings Limited
富陽(中國)控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號 : 352

2011年報



目錄

頁次

公司資料	2
主席報告	4
董事及高級管理層	6
管理層討論及分析	9
董事會報告	12
企業管治報告	27
獨立核數師報告	33
綜合收益表	35
綜合全面收益表	36
綜合財務狀況表	37
財務狀況表	39
綜合權益變動表	40
綜合現金流量報表	41
綜合財務報表附註	43
財務資料摘要	85
主要房地產摘要	86

董事會

執行董事

江陳鋒先生 (主席)
張秀華女士
韓林先生

非執行董事

林倩如女士

獨立非執行董事

鄭志鵬博士
吳偉雄先生
崔士威先生

執行委員會

江陳鋒先生 (主席)
張秀華女士
韓林先生

審核委員會

鄭志鵬博士 (主席)
吳偉雄先生
崔士威先生

薪酬委員會

崔士威先生 (主席)
吳偉雄先生
鄭志鵬博士

提名委員會

江陳鋒先生 (主席)
鄭志鵬博士
吳偉雄先生

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

總辦事處及中國主要營業地點

中國
上海市
浦東新區
陸家嘴東路166號
中國保險大廈
21層
05-10單元
郵編200120

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
勿地臣街1號
時代廣場一座
15樓1511室

開曼群島股份過戶登記總處

Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited
Butterfield House
68 Fort Street
P.O. Box 609
George Town
Grand Cayman
Cayman Islands

公司資料

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓

於香港聯合交易所有限公司之股份代號

00352

公司網址

<http://www.fortune-sun.com>

公司秘書

劉嬋女士 FCCA, FCPA, MSc(FA), SIFM

合規主任

張秀華女士

授權代表

張秀華女士
劉嬋女士

核數師

中瑞岳華(香港)會計師事務所
執業會計師

香港法律顧問

趙不渝馬國強律師事務所

主要往來銀行

渣打銀行(香港)有限公司
中國民生銀行股份有限公司

本人謹代表富陽(中國)控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然發表本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度之年度報告。

二零一一年,中國政府堅持房地產調控方向,升級調控力度,年內出臺「新國八條」、「一房一價」、「限購令」等一系列政策,並延續二零一零年緊縮的信貸政策,央行(中國人民銀行)年內三次加息、六次上調銀行準備金率。一月,(增量房的)房產稅徵收試點在上海和重慶啟動,十月,重慶開始對(某種住宅的)存量房徵收房產稅。全國全年超過121個城市出臺房價控制目標,大部分城市制定標準為不超過GDP增速或居民可支配收入增速。中國政府還大力增加保障房供應,二零一一年內完成保障房開工建設約1,000萬套。在一系列政策的嚴格執行下,下半年國內樓市開始成交量下跌,價格回落,樓市出現明顯降溫,房地產投資增速放緩。根據國家統計局的資料,二零一一年,全國房地產開發投資人民幣61,740億元,比上年增長27.9%,增速比上年回落5.3個百分點;全國商品房銷售面積共10.99億平方米,比上年增長4.9%,增速比上年回落5.7%百分點;商品房銷售額人民幣59,119億元,增長12.1%,增速比上年回落6.8個百分點;而且個人按揭貸款額比上年下降12.2%。

於回顧年度內,本集團作為一家房地產策劃、諮詢及銷售代理企業,與開發商一樣經歷前所未有的寒冬。本集團收益明顯受到房地產調控政策的衝擊,全年營業額僅完成預期約45.9%。於回顧年度內,本集團完成銷售面積約247,000平方米,同比下跌19.3%;完成總銷售金額約人民幣12.57億元,同比大幅下跌34.7%。本集團二零一一年之營業額約為人民幣19,075,000元,較二零一零年約人民幣33,727,000元下跌43.4%;稅前虧損達約人民幣30,001,000元,比去年增加118.9%。加上遞延稅項差異的影響,與二零一零年淨虧損約人民幣9,515,000元相比,本集團二零一一年擁有人應佔虧損同比增加196.0%,至約人民幣28,164,000元。二零一一年每股基本虧損約為人民幣14.05分(二零一零年:人民幣4.75分)。由於業務表現欠佳,加上預期二零一二年中國房地產市場仍未回暖,本集團需要保留一定的資金水平,董事會不建議派付截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息。

二零一一年,本集團共執行的項目共有22個,其中綜合房地產諮詢及銷售代理服務項目有14個。截至二零一一年十二月三十一日,本集團共有可執行專案32個,可銷售面積約399.5萬平方米。集團將繼續積極地拓展不同類型的代理和策劃專案,加強諮詢及代銷本業量體。

主席報告

多個中國政府部門之前曾表態對國內房地產市場的調控決心，務求二零一二年房價合理回歸。二零一二年一月，全國共有70個大中城市的房價環比停漲；二月，央行繼去年11月之後再一次下調銀行準備金率。從整體來看，當前房地產市場許多政策是一種長期政策，預期二零一二年房地產調控政策嚴格落實的方向不會改變，但中國政府將按照實際情況作出局部微調。展望二零一二年，預期中國內地將進一步擴大房產稅試點規模，房價將在年內平穩走低。然而，我們相信，在抑制投資投機性購房的同時，中國政府將繼續培育合理的剛性需求，以滿足中國城鎮化需要；國民收入提升、生活質量的追求等對普通住宅項目的剛性需求也會對房地產市場成交量帶來一定的支持，尤其是在二、三線城市或新興城市。我們認為，在目前房地產開發商銷售艱難的情況下，更能突出本集團在中國內地一手房地產的策劃、物業諮詢及銷售代理方面的優勢和豐富經驗，也將給我們的代理業務帶來更多商機。

回顧二零一一年，本集團積極開拓上海、江蘇省及浙江省以外的二、三線市場，使在上海及蘇浙以外的收入比例從二零一零年的26.4%大幅上升至65.9%。目前項目區域分佈較為分散，雖能減小中國政府針對一線城市住宅房產所出臺的嚴厲政策對本集團收入的負面影響，但集團的營運成本因缺乏規模效應而無法作出相應地調整。二零一二年，本集團將著重發揮本身的優勢，補充自己的不足，繼續以謹慎樂觀的策略，開拓二、三線城市的物業諮詢及代理業務，增加現有業務的專案項目，推進整體銷售進度。

本集團將來一方面繼續關注中國內地經濟市場的發展動向，研究發展新的房地產相關產品及模式，探討更好的營運模式與合作項目，為集團的持續發展作好準備；另一方面，我們的管理層將從嚴成本控制、加強預算管理、改善資金管理、提升應收帳款周轉率，從各方面探討改善集團的財政穩健程度。展望未來，隨著中國經濟增長持續，中國房地產市場也將進入多樣化、成熟階段，中國房地產代理業務也會隨之更成熟，百花齊放。本集團全體管理人員將積極裝備自己，以便抓住機遇，我們堅信集團能夠應對未來挑戰，確保集團持續、穩定、健康發展。

在此，本人謹代表董事會一如既往地衷心感謝本集團全體管理層及員工的專注、承擔及不斷努力，為本集團客戶提供更優質的服務。本人亦感謝業務夥伴、顧問、客戶及股東在過去一年對本集團的支持及合作。

代表董事會

富陽（中國）控股有限公司

主席

江陳鋒

二零一二年三月二十六日

香港

董事

執行董事

江陳鋒先生，47歲，主席兼執行董事及本集團創辦人之一。江先生於一九八九年六月畢業於台灣逢甲大學，取得企管系學士學位，並開始從事房地產評估及市場研究。於一九九五年至一九九六年間，江先生為沿海綠色家園有限公司（股份代號：1124）（其股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市）的研究員，專注於研究中國市場。江先生於一九九七年四月共同創辦本集團，並自此獲委任為上海富陽物業諮詢有限公司（「上海富陽」）的董事。此外，彼亦為本公司其他附屬公司的董事，該等附屬公司為柯納通投資管理諮詢（上海）有限公司（「柯納通」）、Millstone Developments Limited（「Millstone」）、Eco Home Investment Company Limited（「Eco Home」）、上海陽石企業發展有限公司（「上海陽石」）以及Fortune Sun Assets Management Company Limited（「Fortune Sun Assets」）的董事。江先生為執行董事張秀華女士的配偶。江先生現為Active Star Investment Limited的董事，該公司根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部擁有本年報「董事會報告之主要股東於本公司股份、相關股份及債權證的權益及淡倉」一節所披露數量的本公司股份。

張秀華女士，46歲，執行董事。張女士於一九八八年六月畢業於台灣逢甲大學，取得財稅系學士學位。於一九八八年，張女士加入仲慶汽車有限公司，負責估值及保險事宜。於一九九三年一月，張女士任職衡平法律事務所，負責法務工作。張女士於一九九七年七月加入上海富陽，出任財務部經理，並於二零零零年一月獲委任為上海富陽高級管理層成員之一，負責財務管理。於二零零五年八月，張女士獲委任為上海富陽的董事。此外，彼為Cornertstone及Eco Home的董事。張女士為執行董事江陳鋒先生的配偶。

韓林先生，44歲，執行董事。韓先生於一九八九年六月在四川聯合大學成都地質學院大學應用地球物理系畢業，取得學士學位。韓先生持有上海房地產經紀人證書。於一九八九年至一九九六年間，韓先生受僱於上海海洋地質調查局。韓先生為上海富陽、柯納通、上海陽石及Fortune Sun Assets的董事。韓先生亦自二零零三年一月起出任上海富陽業務開發部的副總經理，負責本集團的業務開發。於二零零九年五月，彼獲委任為上海富陽的副總裁。

非執行董事

林倩如女士，39歲，非執行董事。林女士於一九九六年四月自美國酒店及汽車旅館業協會教育學院(Educational Institute of the American Hotel and Motel Association)取得服務業管理文憑，並於一九九六年八月取得倫敦American University 工商管理學士學位。林女士於一九九八年五月取得美國Dominican University of California管理學文學碩士學位。林女士為本集團的共同創辦人之一。林女士自一九九七年四月起出任上海富陽董事一職。林女士現為Upwell Assets Corporation的董事，該公司根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部擁有本年報「董事會報告之主要股東於本公司股份、相關股份及債權證的權益及淡倉」一節所披露數量的本公司股份。

獨立非執行董事

吳偉雄先生，48歲，自二零零六年六月起出任獨立非執行董事。吳先生現為一名執業律師，以及香港姚黎李律師行的合夥人。吳先生提供服務的範圍包括香港的證券法、公司法及商業法。吳先生為五間於聯交所上市的公司的獨立非執行董事，該五間公司分別為國美電器控股有限公司（股份代號：493）、華脈無線通信有限公司（股份代號：499）、德普科技發展有限公司（股份代號：3823）、俊知集團有限公司（股份代號：1300）及本公司。吳先生曾任南嶺化工（國際）控股有限公司（現稱金山能源集團有限公司）（股份代號：663）、港台集團有限公司（股份代號：645）及明日國際集團有限公司（現稱新天地產集團有限公司）（股份代號：760）的獨立非執行董事，並已分別於二零一零年二月、二零一一年二月及二零一二年一月離任。

崔士威先生，60歲，自二零零六年六月起出任獨立非執行董事。崔先生於一九八六年七月獲中國吉林大學法學院頒授法學碩士學位。於一九八六年七月至一九九二年七月期間，崔先生為吉林大學法學院講師。崔先生曾在一家全國性保險公司及沿海綠色家園有限公司（股份代號：1124）（其股份在聯交所主板上市）擔任高級管理職務。

鄭志鵬博士，54歲，自二零零六年六月起出任獨立非執行董事。鄭博士持有商業學士學位、工商管理碩士學位及商業管理哲學博士學位，分別來自Curtin University of Technology（一九九二年）、Heriot-Watt University（一九九八年）及Burkes University（二零零三年）。鄭博士亦在香港城市大學取得中國法與比較法法學碩士學位。鄭博士為香港會計師公會、英格蘭及威爾斯特許會計師公會、澳洲會計師公會(Australian Society of Certified Practising Accountants)、香港稅務學會會員及香港董事學會資深會員。鄭博士是香港執業會計師，在核數、商業諮詢及財政管理方面擁有逾27年經驗。鄭博士曾任新創建集團有限公司（股份代號：659）（其股份在聯交所主板上市）的集團財務總監。目前，鄭博士為Leslie Cheng & Co. Certified Public Accountants高級合夥人及L & E Consultants Limited的主席兼行政總監。鄭博士亦為惠記集團有限公司（股份代號：610）及利基控股有限公司（股份代號：240）的非執行董事；華鼎集團控股有限公司（股份代號：3398）、玖龍紙業控股有限公司（股份代號：2689）及天津港發展控股有限公司（股份代號：3382）獨立非執行董事兼審核委員會主席，全為聯交所主板上市公司。

高級管理層

王佳女士，42歲，上海富陽副總經理，負責監督本集團所有發展專案及管理日常業務運作。王女士於一九九七年四月加入本集團，於擔任現時職位前，於上海富陽擔任以下職位：銷售部行政人員、助理經理、經理及副總經理及總經理、上海銷售部的區域高級經理及區域副總經理。王女士於一九九二年七月畢業於上海大學機械設計及製造專業。王女士具有十四年房地產銷售及市場推廣經驗，並持有上海房地產經紀人證書。

李政中先生，44歲，上海富陽副總經理，負責監督本集團所有發展專案及管理日常業務運作。李先生於二零零二年三月加入本集團，於擔任現時職位前，李先生曾於本集團擔任以下職位：上海富陽銷售部副經理、經理、區域高級經理及銷售部副總經理，本集團前附屬公司富信廣告股份有限公司（「富信」）副總經理。李先生於一九八七年六月畢業於台北市立松山高級農工職業學校，主修電工。李先生為饒慧美女士（本集團一位高級管理層成員）的配偶。

劉嬋女士，34歲，於二零一零年十二月加入本集團並自二零一一年一月一日起獲任為本集團財務總監兼本公司公司秘書。劉女士曾任職羅兵咸永道會計師事務所多年，擁有多於十年於聯交所主板上市大型公司財務管理、企業融資及投資管理經驗。彼持有香港理工大學會計學士學位及香港科技大學財金分析碩士學位，並為香港會計師公會資深會員、英國特許公認會計師公會資深會員及國際財務管理協會的高級國際財務管理師。

吳蘊鋼先生，34歲，上海富陽區域總經理，負責協調上海富陽所有發展專案及管理日常營運。吳先生於一九九七年九月加入本集團，於擔任現時職位前，於上海富陽擔任以下職位：銷售部副經理、經理、區域高級經理以及副總經理。吳先生於二零零五年六月取得中國人民解放軍炮兵學院行政管理專業畢業證書。吳先生具有十四年房地產銷售及市場推廣經驗。

饒慧美女士，45歲，上海富陽宣傳策劃部總經理，負責本集團管理及策略設計。饒女士於二零零一年五月加入本集團，於擔任現時職位前，饒女士曾於本集團擔任以下職位：上海富陽宣傳策劃部行政人員、助理經理、經理、高級經理、副總經理及總經理，富信總經理。饒女士於一九八九年六月取得私立致理商業專科學校的企業管理文憑，主修銷售管理。饒女士於公司規劃方面擁有超過十六年經驗。饒女士為李政中先生（本集團一位高級管理層成員）的配偶。

市場及業務回顧

二零一零年，為抑制房價過快上漲，中國政府揭開一系列房地產市場調控的序幕。進入二零一一年，中國政府則綜合運用行政、經濟手段進行多方面調控，包括全國落實限購、限價、限貸政策，加大建設保障房，三次加息，六次提高存款準備金率等，導致內地房地產消費者持審慎觀望的態度，全國商品房銷售大幅下滑。二零一一年十二月份，全國房地產開發景氣指數從三月份的103降到約99。受整體市場不景氣影響，二零一一年中國房地產開發投資和房地產銷售面積增速全面回落，其中房地產開發投資增速則從二零一零年的33.2%回落到27.9%，商品房銷售面積增速從二零一零年的10.6%下降到4.9%。總而言之，二零一一年對於中國內地房地產及其代理行業而言是較困難的一年。

二零一一年度，本集團之收益約為人民幣19,075,000元，較二零一零年度約人民幣33,727,000元下跌43.4%，主要由於限購政策導致很多內地房地產開發商延遲開發，押後開盤，甚至取消開發項目；限貸政策以及緊縮的信貸政策使按揭貸款的審批程序緩慢而拖慢銷售進度；而限價政策亦使本集團來自銷售溢價部分的佣金收入大幅減少。本集團二零一一年度承擔的綜合房地產諮詢及銷售代理服務項目所出售的可銷售面積較二零一零年度減少約19.3%。於回顧年度內，綜合房地產諮詢及銷售代理服務項目產生的收益由二零一零年度約人民幣32,287,000元下跌52.36%至約人民幣15,381,000元。

於二零一一年度內，就業務地區而言，除了江蘇省之外，本集團的市場重點從上海等一線城市成功轉移到湖北省，以減小因宏觀調控所帶來的負面影響，而來自該兩省的房地產諮詢及銷售代理服務項目的收益所佔比例則從二零一零年約54.4%增長到約71.1%；就業務產品分類而言，本集團於回顧年度內積極爭取更多的純諮詢策劃項目，以增加收益基礎，全年本集團共執行8個純諮詢策劃服務項目（二零一零年：4個），使來自純諮詢策劃的收益比二零一零年增長約156.5%。

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的毛虧率約為69.6%（二零一零年：約為23.9%），主要原因為二零一一年產生收益遠低於預期及二零一零年，同時導致二零一一年之本公司擁有人應佔虧損大幅增加至約人民幣28,164,000元（二零一零年：約為人民幣9,515,000元）。

綜合房地產諮詢及代理業務

為中國一手房地產市場提供綜合房地產諮詢及銷售代理服務為本集團的核心業務。於二零一一年，本集團的營業額主要來自14個（二零一零年：22個）綜合房地產諮詢及銷售代理服務項目，相關綜合房地產項目的樓面總銷售面積約247,000平方米（二零一零年：約306,000平方米）。該等綜合房地產諮詢及銷售代理服務項目截至二零一一年十二月三十一日止年度產生的呈報收益約為人民幣15,381,000元，佔本集團之總營業額約80.6%（二零一零年：約為人民幣32,287,000元，佔營業額約95.7%）。

於二零一一年十二月三十一日，本集團有32個綜合房地產諮詢及銷售代理服務項目，而尚未出售的樓面總面積約3,995,000平方米（二零一零年：約4,210,000平方米）。在該32個項目中，其中8個項目的相關房地產於二零一一年十二月三十一日尚未開始銷售。

純房地產策劃諮詢業務

於二零一一年十二月三十一日止年度，本集團積極開拓純房地產策劃諮詢業務。在二零一一年內，本集團共執行8個純房地產策劃諮詢服務項目（二零一零年：4個），年內本集團來自該業務的收益增長約156.5%至人民幣3,694,000元（二零一零年：人民幣1,440,000元），約為二零一一年總收入的19.4%。

未來展望

雖然二零一一年的調控使房地產投資投機性需求得到抑制，出現房價開始停漲狀況，但還沒有達到中央政府預期的目標。二零一一年十二月的中央經濟工作會議指出「堅持房地產調控政策不動搖，促進房價合理回歸」，反映有關調控政策將會持續落實一段時間，以防樓市反彈。

二零一二年，整個房地產環境仍然面對嚴峻的形勢。預期中國政府將繼續建設約700萬套保障房，房產稅改革範圍有望擴大，限購限價將繼續落實，但首套房購買時，在首付比例、利率及戶籍方面可能會鬆綁，普通商品房供給、首套房購買將會增加。展望二零一二年，為防止房地產市場從此一蹶不振，調控也將從剛需入手，定向調整調控物件，放鬆剛需以支撐來年成交量。本集團將一方面繼續與現有客戶合作，以普通商品房為市場產品定位，另一方面向正處於城鎮化過程的二、三線城市尋找更多的發展機會，爭取更多房地產專業諮詢及銷售代理項目。此外，集團將進一步推廣策劃服務，拓大收益基礎。

二零一二年是本集團開源節流的一年。本集團亦將通過加強預算管理、成本控制等手段，削減經營開支，爭取盈虧持平；同時將進一步加強催款進度，以消除經營資金流壓力。本集團管理層將通過激勵措施，鼓勵員工積極向外搜尋新業務平臺，發掘更多的項目機會，為公司以及員工謀求共同的長遠發展。

流動資金及財務資源

二零一一年期間，本集團的資金來源主要為營運產生的現金。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的流動資產淨值約為人民幣60,763,000元（二零一零年：約為人民幣81,997,000元），總資產約為人民幣77,460,000元（二零一零年：約為人民幣108,222,000元），股東權益約為人民幣56,703,000元（二零一零年：約為人民幣85,055,000元）。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的銀行及現金結餘約為人民幣13,204,000元（二零一零年：約為人民幣17,203,000元）。

銀行借款及透支

本集團於二零一一年十二月三十一日並無銀行借款或透支（二零一零年：人民幣零元）。

管理層討論及分析

債務

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無短期借款（二零一零年：人民幣10,000,000元），但擁有長期借款人民幣8,000,000元（二零一零年：人民幣零元），將於二零一四年十二月到期，本集團的長期借款以本報告「主要房地產摘要」一節所載的本集團的投資房地產作抵押。

於二零一一年十二月三十一日，本集團總借款為人民幣8,000,000元，資產負債比率為10.33%（二零一零年：9.24%）。

外匯風險

由於本集團的銷售額以人民幣計值，而本集團的採購及開支則以人民幣或港元計值，同時並無重大的外幣借款，故本集團並無重大之貨幣波動風險。本集團現時並無外幣對沖政策。然而，管理層持續監察外匯風險，並於有需要時考慮就重大外匯風險進行對沖。

利率風險

本集團的貸款利率主要為中國人民銀行公佈的同期金融機構人民幣貸款基準利率的基礎上設定的浮動利率。於二零一一年度內，中國人民銀行三次對人民幣貸款基準利率進行調整，由期初的5.85%水準上升至期末的6.65%。本集團承受的利率風險主要來自本集團的債務貸款利率的波動，利率上調將導致本集團的借貸成本增加。

員工

於二零一一年十二月三十一日，本集團的員工總數為243名（二零一零年：268名），員工薪酬及福利按市場價格、國家政策及個別表現而釐定。

資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，為計息其他貸款提供抵押的本集團所有投資房地產的帳面值約為人民幣3,897,000（二零一零年：人民幣零元）。

主要投資

截至二零一一年十二月三十一日止年度，除於綜合財務報表附註18所載的本集團於上海恒大集團（江蘇）投資有限公司（「恒大江蘇」）的3%股權投資及本報告「主要房地產摘要」一節所載本集團持有的投資房地產外，本集團概無作出其他重大投資。截至本報告日期，除本集團於恒大江蘇的持續投資及所持有的投資房地產外，本集團並無重大投資或資本資產的未來計劃。

或然負債

本集團於二零一一年十二月三十一日並無重大或然負債（二零一零年：人民幣零元）。

資本承擔

本集團於二零一一年十二月三十一日並無重大資本承擔（二零一零年：人民幣零元）。

富陽(中國)控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)欣然提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度報告及經審核綜合財務報表。

主要業務

本公司為一家投資控股公司。本公司主要附屬公司的主要業務為於中國一手房地產市場提供房地產諮詢及銷售代理服務。本公司的附屬公司的主要業務載於綜合財務報表附註17。本集團主要業務的性質於年內並無改變。

業績及分派

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的業績及本公司及本集團於二零一一年十二月三十一日的財務狀況載於本報告第35頁至84頁的綜合財務報表。

於二零一二年三月二十六日，由於本集團財政業績及流動資金狀況欠佳，故董事議決定不會向本公司股東宣派截至二零一一年十二月三十一日止年度的任何末期股息。

暫停辦理股東登記

本公司將於二零一二年六月十三日(星期三)至二零一二年六月十五日(星期五)(包括首尾兩天)暫停辦理股東登記，期間將不會辦理任何股份過戶登記。

為符合資格出席本公司將於二零一二年六月十五日(星期五)舉行的股東週年大會(「二零一一年股東週年大會」)並於會上投票，所有過戶文件連同有關股票，必須於二零一二年六月十二日(星期二)下午四時三十分前，送交本公司於香港之股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

投資房地產

本集團投資房地產的詳情載於綜合財務報表附註16及載於本報告第86頁「主要房地產摘要」一節。

物業、廠房及設備

年內，本公司及本集團物業、廠房及設備的變動詳情載於綜合財務報表附註15。

董事會報告

股本

年內，本公司股本的變動詳情載於綜合財務報表附註25。

儲備

本公司及本集團儲備的變動詳情分別載於綜合財務報表附註26及綜合權益變動表。

集團財務摘要

本集團過往五個財政年度的業績、資產及負債摘要載於本年報第85頁「財務資料摘要」一節。

可供分派儲備

根據開曼群島法例第22章公司法（一九六一年法例3，經不時修訂及綜合），在本公司的章程細則條文規限下，倘本公司能夠支付在日常業務範圍內到期的債務，則股份溢價可供分派予股東，否則本公司的股份溢價不可分派予股東。於二零一一年十二月三十一日，本公司的可供分派儲備約為人民幣18,760,000元。

根據上市規則第13.13條及13.15條作出披露

- (i) 茲提述本公司日期為二零零八年四月二十一日及二零零九年四月二十日的公告，內容有關上海富陽物業諮詢有限公司（「上海富陽」，本公司之一間全資附屬公司）支付的保證金人民幣20,000,000元（「保證金」），以保證履行其於若干代理協議（「代理協議」）項下對上海一個房地產項目（「標的項目」）的銷售代理責任。上海可上房產諮詢有限公司（「現投資夥伴」，本集團的獨立第三者）已於二零零八年十月二十三日全面包銷標的項目項下物業的銷售，並於二零零八年十月二十四日已承擔保證金之還款責任。保證金乃無抵押及免息，而現投資夥伴已同意於標的項目開售後足18個月之日（即二零一零年五月二十三日）向上海富陽退還保證金。

其後，根據現投資夥伴、上海富陽及上海寶瑞置業有限公司（「現客戶」）於二零零八年十月二十三日訂立的包銷代理協議及二零一零年一月十一日訂立的保證還款協議，現投資夥伴行使權利，透過其之前全資附屬公司上海智連企業發展有限公司（「上海智連」，亦為本集團的獨立第三方）購買標的項目的未售出單位（包括停車位）（除四個住宅單位及相關泊車位，其購入價已由上海智連支付，但其業權被現客戶保留，以抵銷現投資夥伴應付現客戶的若干款項外）（「未售出單位」），藉以解除過往與地產發展商所訂立協議規定保證銷售標的項目全部住宅單位及停車位的責任。由於標的項目的未售出單位的業權最終轉移至上海智連，因此，於二零一零年二月二十四日，上海智連、現投資夥伴與上海富陽訂立新協議，據此，上海智連同意委任上海富陽為未售出單位的銷售及諮詢代理，為期十二個月，而上海智連將履行原投資夥伴就標的項目對上海富陽的所有保證、承諾及還款責任，包括現投資夥伴就保證金對上海富陽的還款責任。上海智連同意按未售出單位的出售進度，向上海富陽退還保證金，直至全數償還保證金為止。

保證金人民幣20,000,000元已分別於二零一一年及二零一零年十二月三十一日以貿易保證金列賬。

於二零一一年十二月三十一日，由於保證金金額所相等於資產比例（定義見上市規則第14.07(1)條）約25.8%，因此產生根據上市規則第13.15條所規定本公司就保證金若干詳情之一般披露責任。

- (ii) 茲提述本公司日期為二零一零年八月二十七日的公告，內容有關按代價人民幣1,500,000元（約合1,715,658港元）收購恒大江蘇（於二零一零年七月九日在中國成立的有限責任公司，繳足註冊股本為人民幣50,000,000元）全部註冊股本中3%權益，並根據本集團與恒大江蘇其他現有股東所訂立日期為二零一零年八月二十七日的聯合投資協議向恒大江蘇提供股東貸款人民幣14,500,000元（約合16,584,696港元）（「股東貸款」）。根據聯合投資協議，本集團及其他恒大江蘇現股東須分別授予恒大江蘇無抵押、免息股東貸款，總額為人民幣669,875,050元（約合766,184,433港元），其中本集團承諾提供人民幣14,500,000元（約合16,584,696港元），以為收購中國江蘇省鹽城市的兩幅地塊及其聯合開發提供資金。

股東貸款人民幣14,500,000元為無抵押、免息及無固定還款期，並分別於二零一一年及二零一零年十二月三十一日以其他應收款項列賬。

董事會報告

於二零一一年十二月三十一日，由於股東貸款金額相等於資產比例（定義見上市規則第14.07(1)條）約18.7%，因此產生根據上市規則13.15條所規定本公司就股東貸款若干詳情之一般披露責任。

訴訟之和解

於二零一一年六月，現客戶（作為原告人）就上海一個房地產項目產生的一宗土地增值稅負債爭議（「爭議」），向上海市第一中級人民法院（「法院」）呈交及送達針對上海富陽及兩名獨立第三方（作為被告人）的令狀。現客戶提出索償的金額為人民幣60,000,000元，連同爭議附帶的法律成本（「索償」）。

於二零一一年九月二十二日現客戶向法院申請撤回索償起訴，並於二零一一年十月九日獲得法院准許。法院宣判所有相關法律費用均由現客戶承擔。

董事

於回顧年度內及截至本報告日期，本公司董事如下：

執行董事

江陳鋒先生（主席）
張秀華女士
韓林先生

非執行董事

林倩如女士

獨立非執行董事

鄭志鵬博士
吳偉雄先生
崔士威先生

根據章程細則第108(A)條，不少於三分之一之董事須於本公司每屆股東週年大會上輪值退任。根據此章程細則退任之任何董事屆時符合資格重選連任董事。韓林先生、林倩如女士及吳偉雄先生將退任董事，並在符合資格情況下，願意於二零一一年股東週年大會上重選連任董事。

獨立非執行董事的確認函

本公司已收到每位獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出的年度獨立性確認函，而於報告日期仍認為彼等全部具獨立性。

董事服務合約

各執行董事已與本公司訂立為期三年的服務合約，由二零零六年六月一日起計，於當時任期屆滿後翌日開始自動續期一年，直至任何一方向另一方發出不少於三個月事先書面通知終止為止。

各非執行董事及獨立非執行董事的任期由二零零六年六月十日起計為期一年，其後每年自動續期，重續年期由當時任期屆滿後翌日起計為期一年，直至本公司或有關董事任何一方向另一方發出不少於三個月的事先書面通知予以終止為止。

建議於二零一一年股東週年大會上重選連任的董事概無與本公司訂立本公司不可於一年內不作賠償（法定賠償除外）而終止的任何服務合約。

董事及主要行政人員於本公司或任何相聯法團的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於二零一一年十二月三十一日，本公司董事及主要行政人員於本公司及其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）（香港法律第571章）第XV部）的股份、相關股份或債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部（包括根據證券及期貨條例有關條文視為或當作擁有的權益及淡倉）須知會本公司及聯交所；或根據證券及期貨條例第352條規定記入本公司須存置的登記冊；或根據上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	本公司／ 相聯法團名稱	身份	證券數目及類別 (附註1)	概約持股百分比
江陳鋒先生（「江先生」）	本公司	受控制公司權益 (附註2)	67,820,850股 普通股股份(L)	33.83%
		實益擁有人及 配偶的權益(附註3)	1,500,000股 普通股股份(L)	0.72% (附註12)

董事會報告

董事姓名	本公司／ 相聯法團名稱	身份	證券數目及類別 (附註1)	概約持股百分比
林倩如女士(「林女士」)	本公司	受控制公司權益 (附註4)	36,352,050股 普通股股份(L)	18.13%
		實益擁有人(附註5)	100,000股 普通股股份(L)	0.05% (附註12)
韓林先生(「韓先生」)	本公司	實益擁有人	7,051,801股 普通股股份(L)	3.52%
		實益擁有人(附註6)	2,700,000股 普通股股份(L)	1.30% (附註12)
張秀華女士(「張女士」)	本公司	配偶的權益(附註7)	67,820,850股 普通股股份(L)	33.83%
		實益擁有人及配偶的 權益(附註8)	1,500,000股 普通股股份(L)	0.72% (附註12)
鄭志鵬博士(「鄭博士」)	本公司	實益擁有人(附註9)	100,000股 普通股股份(L)	0.05% (附註12)
吳偉雄先生(「吳先生」)	本公司	實益擁有人(附註10)	100,000股 普通股股份(L)	0.05% (附註12)
崔士威先生(「崔先生」)	本公司	實益擁有人(附註11)	100,000股 普通股股份(L)	0.05% (附註12)

附註：

1. 字母「L」指董事於本公司股份或相關股份的好倉。
2. 該等股份以Active Star Investment Limited（「Active Star」）名義登記，而Active Star全部已發行股本由江先生擁有。江先生亦為Active Star的唯一董事。根據證券及期貨條例，江先生被視為於Active Star擁有權益的全部股份中擁有權益。
3. 江先生於該1,500,000股的好倉包括本公司根據首次公開招股前購股權計劃（定義見下文）分別授予江先生及其妻張女士的750,000份購股權及550,000份購股權；及本公司於二零零八年三月十二日根據購股權計劃（定義見下文）向其授予的100,000份購股權及授予張女士的100,000份購股權。根據證券及期貨條例，江先生被視為於張女士擁有權益的全部購股權中擁有權益。
4. 該等股份以Upwell Assets Corporation（「Upwell Assets」）名義登記，而Upwell Assets全部已發行股本則由林女士及其妹妹林淑綺女士平均擁有。林女士亦為Upwell Assets的董事之一。根據證券及期貨條例，林女士被視為於Upwell Assets擁有權益的全部股份中擁有權益。
5. 林女士的好倉指本公司於二零零八年三月十二日根據購股權計劃向其授予的100,000份購股權。
6. 韓先生於該2,700,000股的好倉包括本公司根據首次公開招股前購股權計劃及於二零零八年三月十二日根據購股權計劃向其分別授出的750,000份購股權及1,950,000份購股權。
7. 根據證券及期貨條例，張女士被視為於上文附註(2)所述由其丈夫江先生擁有權益的全部股份中擁有權益。
8. 張女士於該1,500,000股的好倉包括本公司根據首次公開招股前購股權計劃分別授予張女士及其丈夫江先生的550,000份購股權及750,000份購股權；及本公司於二零零八年三月十二日根據購股權計劃向其授予的100,000份購股權及授予江先生的100,000份購股權。根據證券及期貨條例，張女士被視為於江先生擁有權益的全部購股權中擁有權益。
9. 鄭博士於該100,000股股份的好倉指本公司於二零零八年三月十二日根據購股權計劃向其授予的100,000份購股權。
10. 吳先生於該100,000股股份的好倉指本公司於二零零八年三月十二日根據購股權計劃向其授予的100,000份購股權。
11. 崔先生於該100,000股股份的好倉指本公司於二零零八年三月十二日根據購股權計劃向其授予的100,000份購股權。
12. 該等百分比按於二零一一年十二月三十一日已發行208,410,000股股份，並假設當時根據首次公開招股前購股權計劃及購股權計劃授出的所有尚未行使購股權於當日已被行使計算。

除上文所披露者外，於二零一一年十二月三十一日，本公司董事或主要行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例）的股份、相關股份及債權證中並無擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部（包括根據證券及期貨條例該等規定當作或視作擁有的權益及淡倉）已知會本公司及聯交所的權益或淡倉、或本公司遵照證券及期貨條例第352條的規定須存置的登記冊所記錄的權益或淡倉、或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東於本公司股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於二零一一年十二月三十一日，任何人士（本公司董事或主要行政人員除外）於本公司根據證券及期貨條例第336條的規定存置的登記冊所記錄的本公司股份（「股份」）及相關股份的權益或淡倉；或證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉如下：

股東名稱／姓名	身份	所持證券數目 及類別 (附註1)	概約持股百分比
Active Star	實益擁有人(附註2)	67,820,850股 普通股股份(L)	33.83%
Upwell Assets	實益擁有人(附註3)	36,352,050股 普通股股份(L)	18.13%
林淑綺	受控制公司的權益(附註3)	36,352,050股 普通股股份(L)	18.13%
恆成代理人有限公司(「恆成代理人」)	實益擁有人(附註4)	16,248,300股 普通股股份(L)	8.11%
恆成投資有限公司	受控制公司的權益(附註4)	16,248,300股 普通股股份(L)	8.11%
何厚鏘先生	受控制公司的權益(附註4)	16,248,300股 普通股股份(L)	8.11%
馬美域女士	配偶的權益(附註5)	16,248,300股 普通股股份(L)	8.11%
何厚浹先生	受控制公司的權益(附註4)	16,248,300股 普通股股份(L)	8.11%

股東名稱／姓名	身份	所持證券數目 及類別 (附註1)	概約持股百分比
楊欣女士	配偶的權益(附註6)	16,248,300股 普通股股份(L)	8.11%
謝秀美女士(「謝女士」)	受控制公司的權益(附註7)	7,220,000股 普通股股份(L)	3.60%
	實益擁有人	4,716,000股 普通股股份(L)	2.35%
朱耀仁先生	配偶的權益(附註8)	11,936,000股 普通股股份(L)	5.95%
陳許麗美女士	實益擁有人	11,122,000股 普通股股份(L)	5.55%
陳錦傳先生	配偶的權益(附註9)	11,122,000股 普通股股份(L)	5.55%

附註：

1. 「L」字母指股東持有本公司股份或相關股份的好倉。
2. 該等股份以Active Star的名義登記，其全部已發行股本由江先生擁有。根據證券及期貨條例，江先生被視為於Active Star擁有權益的全部股份中擁有權益。
3. 該等股份以Upwell Assets 的名義登記，其全部已發行股本由林淑綺女士和林女士平均擁有。根據證券及期貨條例，林淑綺女士被視為於Upwell Assets擁有權益的全部股份中擁有權益。
4. 該等股份以恆成代理人的名義登記，恆成代理人由恆成投資有限公司控制，而恆成投資有限公司由何厚鏘先生及其胞弟何厚滸先生控制。根據證券及期貨條例，何厚鏘先生、何厚滸先生及恆成投資有限公司被視為於恆成代理人擁有權益的全部股份中擁有權益。

5. 馬美域女士為何厚鏘先生的妻子，根據證券及期貨條例，彼被視為為何厚鏘先生擁有權益的全部股份中擁有權益。
6. 楊欣女士為何厚浹先生的妻子，根據證券及期貨條例，彼被視為為何厚浹先生擁有權益的全部股份中擁有權益。
7. 該等股份乃以Forever Sky Group Limited的名義登記的股份，而Forever Sky Group Limited由謝女士控制。根據證券及期貨條例，謝女士被視為於Forever Sky Group Limited 擁有權益的全部股份中擁有權益。
8. 朱耀仁先生為謝女士的丈夫，根據證券及期貨條例，彼被視為於謝女士擁有權益的全部股份中擁有權益。
9. 陳錦傳先生為陳許麗美女士的丈夫，根據證券及期貨條例，彼被視為於陳許麗美女士擁有權益的全部股份中擁有權益。

除上文所披露者外，據董事就目前所知，於二零一一年十二月三十一日，概無本公司董事及主要行政人員以外及上文「董事及主要行政人員於本公司或任何相聯法團的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉」一段載有其權益的人士於本公司股份或相關股份擁有須記錄於本公司遵照證券及期貨條例第336條規定須存置的登記冊的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉。

購股權計劃

根據本公司全體股東於二零零六年六月十日通過的一項書面決議案，本公司採納首次公開招股前購股權計劃（「首次公開招股前購股權計劃」）。首次公開招股前購股權計劃的目的為肯定及獎勵對本集團增長及發展以及對本公司在聯交所主板上市有貢獻的本集團若干董事、高級管理人員、僱員、諮詢人及顧問。

根據本公司全體股東於二零零六年六月十日通過的一項書面決議案，本公司亦採納公開發售後購股權計劃（「購股權計劃」）。購股權計劃的目的為讓本集團可向經挑選的參與者授出購股權，作為彼等對本集團貢獻的獎勵或回報。

購股權計劃的合資格參與者包括（當中包括其他人士）本集團董事（包括獨立非執行董事）、本集團其他僱員、本集團商品或服務供應商、本集團客戶、向本集團提供研發或其他技術支援的人士、本集團股東及本集團的顧問或諮詢人。購股權計劃將於二零零六年六月十日起計十年期間內有效。

截至二零一一年十二月三十一日止年度的本公司購股權（包括根據首次公開招股前購股權計劃及購股權計劃授出的購股權）變動詳情如下：

參與者類別	購股權所涉股數				於 二零一一年 十二月三十一日 尚未行使	授出日期	行使期	每股行使價 港元	緊接授出日期前之 交易日股份的收市價 港元
	於 二零一一年 一月一日 尚未行使	年內已授出	年內已行使	年內已失效 或註銷					
董事：									
江陳鋒	750,000	-	-	-	750,000	二零零六年 六月十日	二零零七年七月五日至 二零一六年七月四日	0.795	無
	50,000	-	-	-	50,000	二零零八年 三月十二日	二零零九年三月十二日至 二零一八年三月十一日	1.12	1.12
	50,000	-	-	-	50,000	二零零八年 三月十二日	二零一零年三月十二日至 二零一八年三月十一日	1.12	1.12
	850,000	-	-	-	850,000				
韓林	750,000	-	-	-	750,000	二零零六年 六月十日	二零零七年七月五日至 二零一六年七月四日	0.795	無
	975,000	-	-	-	975,000	二零零八年 三月十二日	二零零九年三月十二日至 二零一八年三月十一日	1.12	1.12
	975,000	-	-	-	975,000	二零零八年 三月十二日	二零一零年三月十二日至 二零一八年三月十一日	1.12	1.12
	2,700,000	-	-	-	2,700,000				
張秀華	550,000	-	-	-	550,000	二零零六年 六月十日	二零零七年七月五日至 二零一六年七月四日	0.795	無
	50,000	-	-	-	50,000	二零零八年 三月十二日	二零零九年三月十二日至 二零一八年三月十一日	1.12	1.12
	50,000	-	-	-	50,000	二零零八年 三月十二日	二零一零年三月十二日至 二零一八年三月十一日	1.12	1.12
	650,000	-	-	-	650,000				
林倩如	50,000	-	-	-	50,000	二零零八年 三月十二日	二零零九年三月十二日至 二零一八年三月十一日	1.12	1.12
	50,000	-	-	-	50,000	二零零八年 三月十二日	二零一零年三月十二日至 二零一八年三月十一日	1.12	1.12
鄭志鵬	50,000	-	-	-	50,000	二零零八年 三月十二日	二零零九年三月十二日至 二零一八年三月十一日	1.12	1.12
	50,000	-	-	-	50,000	二零零八年 三月十二日	二零一零年三月十二日至 二零一八年三月十一日	1.12	1.12
吳偉雄	50,000	-	-	-	50,000	二零零八年 三月十二日	二零零九年三月十二日至 二零一八年三月十一日	1.12	1.12
	50,000	-	-	-	50,000	二零零八年 三月十二日	二零一零年三月十二日至 二零一八年三月十一日	1.12	1.12
崔士威	50,000	-	-	-	50,000	二零零八年 三月十二日	二零零九年三月十二日至 二零一八年三月十一日	1.12	1.12
	50,000	-	-	-	50,000	二零零八年 三月十二日	二零一零年三月十二日至 二零一八年三月十一日	1.12	1.12
僱員：									
總計	1,390,000	-	-	-	1,390,000	二零零六年 六月十日	二零零七年七月五日至 二零一六年七月四日	0.795	無
	1,075,000	-	-	(100,000)	975,000	二零零八年 三月十二日	二零零九年三月十二日至 二零一八年三月十一日	1.12	1.12
	1,075,000	-	-	(100,000)	975,000	二零零八年 三月十二日	二零一零年三月十二日至 二零一八年三月十一日	1.12	1.12
	3,540,000	-	-	(200,000)	3,340,000				
	8,140,000	-	-	(200,000)	7,940,000				

截至二零一一年十二月三十一日止年度，200,000份根據購股權計劃授出的購股權已失效。

因行使根據購股權計劃及本集團任何其他購股權計劃已授出及尚未行使的所有尚未行購股權可予發行的股份上限，合共不得超過不時已發行股份的30%（於本年報日期即60,141,000股股份）（「最高上限」）。倘會超出最高上限，則不得根據購股權計劃授出其他購股權。

在最高上限的規限下，因行使根據購股權計劃及本集團任何其他購股權計劃的條款已授出的所有購股權（就此而言，不包括按照購股權計劃及本集團任何其他購股權計劃的條款已告生效的購股權）可予配發及發行的股份總數，合共不得超過(i)於股份首次在聯交所開始買賣的時候或(ii)於該個10%上限被更新或根據購股權計劃的規則被進一步更新當日已發行股份的10%（「一般計劃上限」）。先前已根據購股權計劃或本集團任何其他購股權計劃已授出的購股權（包括按照計劃或已行使的購股權尚未行使、已註銷或已失效者），就計算「經更新」限額而言將不予計算。於二零一一年六月十七日，本公司股東於股東大會上通過普通決議案，將一般計劃上限更新為20,470,000股股份，相當於上述股東批准當日已發行股份的10%。

於任何十二個月期間內，根據可以授出的購股權可向購股權計劃每名合資格參與者發行的股份上限，為本公司當時已發行股份的1%。凡進一步授出超過該限額的購股權，必須於股東大會上經股東批准，方可作實。

授予本公司董事、主要行政人員或主要股東或彼等任何聯繫人的購股權，必須先獲本公司獨立非執行董事批准。此外，於任何十二個月期間內，凡授予主要股東或獨立非執行董事或彼等任何聯繫人的任何購股權，如超過本公司當時已發行股份0.1%，及（按本公司股份於授出日期的收市價計算的）總值超過5,000,000港元，必須先經股東於股東大會上批准，方可作實。

購股權承授人於支付合共1港元的象徵性代價後，可於提出授出購股權的要約日期起計二十一日內接納授出購股權的要約。所授出購股權的行使期由董事決定，該期間可由提出授出購股權的要約日期開始，惟無論如何不得遲於提出授出購股權的要約日期起計十年屆滿時結束，並須受其提早終止規定所限。根據購股權計劃，於購股權可行使前概無規定最短持有期。

購股權的行使價由董事釐定，但不得低於以下的最高者：(i)於提出授出購股權的要約日期股份於聯交所每日報價列表所報的收市價；及(ii)緊接提出授出購股權的要約日期前五個交易日股份於聯交所每日報價列表所報的平均收市價；及(iii)股份的面值。

於本年報日期，因行使根據購股權計劃將予授出的購股權而可供配發而發行的股份總數為20,470,000股股份，相當於二零一一年六月十七日經更新的一般計劃上限。

董事購買股份及債券之權利

除上文「購股權計劃」一節所披露者外，於年內任何時間，概無向任何董事或彼等各自的配偶或未成年子女（親生或領養）授出權利，可藉購買本公司股份或債券而獲益，彼等亦無行使任何有關權利，而本公司或其任何附屬公司亦概無訂立任何安排致使董事可購買其他任何法人團體的有關權利。

管理合約

於本年度內，本公司概無就全部或任何重大部份業務的管理及行政工作簽訂或訂立任何合約。

薪酬政策

本集團的薪酬政策乃根據本集團的經營業績、個別表現、工作經驗與責任、個別僱員的專長、資歷及能力及可資比較市場數據制定，並定期進行檢討。

稅務減免

董事並不知悉任何本公司股東因持有本公司的證券而可享有任何稅務減免。

購買、出售及贖回本公司的上市證券

本公司及其附屬公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

董事會報告

董事於重大合約的權益

概無與本集團業務有關而本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司為訂約方的重大合約，為董事直接或間接於其中擁有重大權益，且於本年度年結日或任何時間仍然存續。

優先購買權

本公司的章程細則或本公司註冊成立的司法權區開曼群島的法例並無有關本公司須按比例向本公司現有股東發售新股份的優先購買權規定。

主要客戶及供應商

本集團最大客戶及五大客戶應佔的總營業額佔本集團本年度總營業額分別約42.0%及79.7%。

本集團最大供應商及五大供應商應佔的總採購額分別佔本集團本年度總採購額14.6%及38.7%。

概無董事或彼等任何聯繫人或（據董事所知擁有本公司已發行股本5%以上的）任何股東於本集團的五大客戶及五大供應商中擁有任何實益權益。

公眾持股量

根據本公司可公開查閱的資料及據董事所知，自本報告刊發日期前的最後實際可行日期，本公司一直維持上市規則規定的足夠公眾持股量。

核數師

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表由中瑞岳華（香港）會計師事務所審核，而中瑞岳華（香港）會計師事務所將於二零一一年股東週年大會結束時退任。於二零一一年股東週年大會上將提呈一項決議案以重新委任中瑞岳華（香港）會計師事務所擔任本公司截至二零一二年十二月三十一日止年度的核數師。

本公司核數師於過去三年的更替詳情

均富於二零零九年六月十九日退任本公司核數師後，中瑞岳華（香港）會計師事務所自二零零九年七月十五日獲委聘填補核數師一職的臨時空缺，有關詳情已於本公司日期為二零零九年七月十五日的公佈披露。以上所有相關的資料已刊載於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.fortune-sun.com>)之投資者關係一節。

除以上披露外，對上三年任何時間本公司核數師概無變動。

代表董事會
富陽（中國）控股有限公司

主席
江陳鋒先生

香港，二零一二年三月二十六日

企業管治報告

本公司確認良好企業管治對其穩健成長的重要，因此，本公司致力採納滿足其業務需要且適當的企業管治常規。

本公司已採納香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載的企業管治常規守則（「企業管治守則」）的守則條文作為其企業管治守則。本公司定期審閱其企業管治常規，以確定其一直遵守企業管治守則。本公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度一直遵守企業管治守則的守則條文，惟企業管治守則的守則條文第A.2.1條有所偏離除外。

根據企業管治守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁（「行政總裁」）的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。然而，本公司並無區分主席與行政總裁，現時由江陳鋒先生同時擔任該兩個職位。董事會相信，由一人兼任主席與行政總裁的職務可確保本集團貫徹的領導，令本集團整體的策略計劃更有效益及效率。董事會認為，現時的安排不會損害權力與權限之間的平衡，而該結構將令本公司有能力快捷及有效率地作出並推行決策。

董事證券交易

本公司已以條款不遜於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）所載的規定準則，採納有關董事進行證券交易的行為守則。經向所有董事作出特定查詢後，所有董事確認彼等於截至二零一一年十二月三十一日止年度內已全面遵守標準守則所載的規定準則。

董事會

本集團由董事會領導及控制。董事會由三名執行董事江陳鋒先生、張秀華女士及韓林先生、一名非執行董事林倩如女士及三名獨立非執行董事鄭志鵬博士、吳偉雄先生及崔士威先生組成，江陳鋒先生為董事會主席。

董事會監督本集團的整體管理及營運。董事會的主要職責包括批准本集團的整體業務、財政及技術策略、制定主要表現目標、批准財政預算及主要開支、監督及審查管理層表現，而執行董事及高級管理層則負責監督及執行本集團的計劃。

非執行董事及獨立非執行董事由本公司委任，任期為由二零零六年六月十日起計，為期一年，並可自動續期一年，任期由其當時的委任期屆滿後一日起計，直至本公司或各董事向對方書面發出不少於三個月通知終止。非執行董事及獨立非執行董事亦須根據本公司組織章程細則（「章程細則」）第108(A)條在股東週年大會上輪值告退。於回顧年度內，江陳鋒先生、鄭志鵬博士及崔士威先生已於二零一一年六月十七日舉行的本公司股東周年大會上退任並獲重選為董事。

所有獨立非執行董事已以書面向本公司確認，彼等已符合所有上市規則第3.13條所載評估彼等獨立性的指引。本公司認為所有獨立非執行董事均屬獨立人士。

應付董事酬金由董事會參考董事職務及職責及董事會屬下的薪酬委員會作出之推薦建議後釐定。

除均為執行董事的江陳鋒先生與張秀華女士屬夫婦關係外，任何董事彼此並無任何其他親屬關係，董事會成員之間亦無任何財政、業務或其他重大或相關關係。

董事會會議

現計劃董事會應至少每年定期召開四次會議，即約每季一次。如情況需要，董事會將召開特別會議。於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，董事會共召開六次董事會會議（不包括由董事會設立的董事委員會會議），而各董事各自的出席率以表列示如下：

董事姓名	年內召開的 會議次數	出席會議次數
執行董事		
江陳鋒先生(主席)	6	6
張秀華女士	6	6
韓林先生	6	5
非執行董事		
林倩如女士	6	4
獨立非執行董事		
鄭志鵬博士	6	6
吳偉雄先生	6	5
崔士威先生	6	5

董事會委員會

董事會轄下設執行委員會、提名委員會、審核委員會及薪酬委員會（定義見下文），負責督導公司不同方面的事務。

執行委員會

董事會已於二零零七年一月十二日成立執行委員會（「執行委員會」），並採納書面權責範圍。執行委員會由所有執行董事江陳鋒先生、張秀華女士及韓林先生組成。江陳鋒先生為執行委員會之主席。

執行委員會於有需要審閱及批准有關本集團日常管理之任何事項時舉行會議，並擁有董事會的一切權力，惟特別保留予董事會處理的事項除外。執行委員會於截至二零一一年十二月三十一日止年度內沒有召開任何會議。

提名委員會

董事會已成立企業管治守則所建議的提名委員會（「提名委員會」）。提名委員會由一名執行董事江陳鋒先生及兩名獨立非執行董事鄭志鵬博士及吳偉雄先生組成，而江陳鋒先生為提名委員會主席。

提名委員會主要負責就董事會及其下委員會的組成，委任和重新委任董事的政策及提名及挑選程序向董事會提供建議，並評估獨立非執行董事的獨立性。提名委員會在考慮提名新董事時，會考慮候選人的資歷、能力、工作經驗、領導才能及專業操守。截至二零一一年十二月三十一日止年度內，提名委員會並無召開任何會議。於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，並無提名新董事。

提名委員會的書面職權範圍於二零一二年三月二十六日採納，以自二零一二年四月一日起遵照上市規則附錄十四的經修改守則條文。

審核委員會

本公司已於二零零六年六月十日成立董事會的審核委員會（「審核委員會」），並遵照企業管治守則的守則條文及上市規則第3.21條的規定，採納書面權責範圍。審核委員會由三名獨立非執行董事鄭志鵬博士、吳偉雄先生及崔士威先生組成，而鄭志鵬博士為審核委員會主席。

審核委員會成立目的是審閱及監督本集團的財務匯報流程及內部監控程序，並規管本集團的財務匯報程序、內部監控及風險管理制度。審核委員會負責就委任、重新委任或辭退外部核數師向董事會作出推薦意見，以及審閱及監察外部核數師的獨立性及客觀性，以及審核程序是否有效，以確保其完全遵守適用準則。截至二零一一年十二月三十一日止年度內，審核委員會與外部核數師會面，在外部核數師及執行董事列席的情況下審閱及批准核數計劃，並審閱本集團二零一一年中期業績及二零一零年年度業績。

審核委員會已審閱本集團採納的會計政策、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的綜合財務報表。

審核委員會於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，已召開兩次會議。審核委員會各成員的個別出席記錄以表列示如下：

董事姓名	年內召開的 會議次數	出席會議次數
鄭志鵬博士(主席)	2	2
吳偉雄先生	2	1
崔士威先生	2	2

審核委員會的書面職權範圍於二零一二年三月二十六日修訂，以自二零一二年四月一日起遵照上市規則附錄十四的經修改守則條文。

薪酬委員會

本公司已於二零零六年六月十日成立薪酬委員會(「薪酬委員會」)，並遵照企業管治守則，採納書面權責範圍。薪酬委員會由三名獨立非執行董事鄭志鵬博士、吳偉雄先生及崔士威先生組成，而崔士威先生為薪酬委員會主席。

薪酬委員會主要負責檢討及釐定應付董事及高級管理人員的薪酬待遇條款、花紅及其他酬金，及向董事會提供建議。薪酬委員會於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，已召開一次會議。薪酬委員會已審定本集團截至二零一零年十二月三十一日止財務年度的高級管理層成員和員工花紅派發，薪酬委員會亦就董事目前薪酬水平、本集團的薪酬政策和長期激勵機制方面向董事會提供建議。薪酬委員會各成員的個別出席記錄以表列示如下：

董事姓名	年內召開的 會議次數	出席會議次數
崔士威先生(主席)	1	1
吳偉雄先生	1	1
鄭志鵬博士	1	1

薪酬委員會的書面職權範圍於二零一二年三月二十六日修訂，以自二零一二年四月一日起遵照上市規則附錄十四的經修改守則條文。

問責性及核數師酬金

董事會負責編製本公司的賬目，並按持續經營基準真實及公平地反映本集團的財務狀況。董事會亦負責根據上市規則的規定，呈列持平、清晰及可理解的本集團年度及中期報告、其他股價敏感公佈及其他財務披露資料。管理層向董事會提供所有相關資料及記錄，讓其編製賬目及作出上述評估。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，應付／已付本公司外聘核數師中瑞岳華（香港）會計師事務所的薪酬如下：

所提供的服務	應付／已付費用 人民幣千元
審核服務	571
非審核服務	124
總計：	695

董事及核數師的確認

董事確認，彼等有責任編製回顧年內的賬目。

本公司外部核數師確認，彼等須就回顧年內財政報表的獨立核數師報告負上申報責任。

內部監控

董事會負責維持適當的內部監控制度，以幫助公司有效率及有效益地營運、保護資產、避免及發現欺詐行為和錯誤；及確保適時編製有質素的對內及對外報告，以及遵守有關法律及規例。本集團管理層致力於改善會計及財務匯報方面的效率。於回顧年度內，董事會通過外聘核數師對本集團內部監控制度（包括會計及財務匯報、經營及遵例監控以及風險管理職能）的效用，以及年度及半年度預算進行審閱。

本公司已維持適當的管治架構，對職責有明確的界定，並適當地賦予高級管理人員的責任及權力，他們對轄下各業務部門的經營和表現負責。

主席及執行董事會審閱每月的報告，包括每項業務的業績及項目進度。每月會定期舉行管理會議，根據預算及風險管理策略檢討業務表現，並列舉所有重要的差異進行調查及監控。

本集團已制訂多項指引及程序，以審批和控制開支，目的是確保開支的水平符合年度預算，並確保每項已經批准的工程不會超出成本預算。開支受到整體預算限制，而且每位經理就其職責範圍有不同的批准權限。根據性質及價值，採購若干產品及服務須經投標的過程。在本集團內，沒有任何個別人士（不論其職位高低），被容許可決定由承擔至付款的整個開支過程。

投資者關係及股東通訊

本公司透過與投資人士舉行會議加強投資者關係及通訊。本公司亦透過由執行董事及高級管理層代表出席會議，回應投資人士要求的資料及查詢。董事會致力透過於適當時向股東寄發本集團中期及年度報告、通函、通告及財務報告，向股東提供清晰及全面的本公司資料。

本公司的股東週年大會乃董事會與其股東溝通的良機。本公司鼓勵股東出席股東週年大會。股東週年大會通告及相關文件會以章程細則及上市規則規定的方式寄發予股東，而有關通告亦會在聯交所網頁(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網頁(<http://www.fortune-sun.com>)之投資者關係一節刊登。大會主席及董事將在股東週年大會上回答有關本公司業務的提問。本公司的外部核數師亦有出席股東週年大會。

股東通訊政策的書面條款及股東提名候選董事的程序已於二零一二年三月二十六日採納，以符合上市規則附錄十四自二零一二年四月一日起生效的守則條文。

根據組織章程細則第72條及上市規則，任何提呈本公司股東大會供股東表決的事項必須以按股數投票的方式表決，惟股東大會主席可真誠准許就純粹與程序或行政事宜有關的決議案以舉手之方式表決。進行按股數投票程序的詳情將載於致股東的相關通函內及於會議進行期間闡釋。

投票表決結果已於股東大會結束後的營業日在聯交所網頁(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網頁(<http://www.fortune-sun.com>)之投資者關係一節刊登。

有關本集團以持續經營基準繼續經營的重大不明朗因素

因著本年報第33頁至34頁所載基本不明朗因素，外聘核數師表達了關於編製本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度經審核綜合財務報表的保留意見聲明。

RSM! Nelson Wheeler

中瑞岳華(香港)會計師事務所
Certified Public Accountants

致富陽(中國)控股有限公司
(於開曼群島註冊成立之有限公司)
全體股東

本行已審核載於第35頁至第84頁的富陽(中國)控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表,包括於二零一一年十二月三十一日的綜合及公司財務狀況表,以及截至該日止年度的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量報表,以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就綜合財務報表須負的責任

貴公司董事須負責遵照香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》及《香港公司條例》的披露規定編製及真實而公允地列報綜合財務報表,而董事所決定的內部監控乃為確保編製綜合財務報表時並無重大錯誤陳述(不論是否因欺詐或錯誤引起)時所必須。

核數師的責任

本行的責任是根據審核工作的結果,對該等綜合財務報表作出獨立意見,並僅向整體股東報告,除此以外,本報告概不可用作其他用途。本行概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔任何責任。除如下文所解釋未能獲取充分的審核憑證外,本行乃按照香港會計師公會頒佈的《香港核數準則》進行審核工作,該等準則規定本行須遵守道德規定以計劃及進行審核,以合理確定財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。惟因保留意見的基準段落內所述的事項,本行不能取得足夠及適當的審核憑證作為提供審核意見的基礎。

保留意見的基準

有關持續經營之重大不明朗因素

本行得悉，誠如綜合財務報表附註2所述，貴集團錄得貴公司擁有人應佔截至二零一一年十二月三十一日止年度虧損約人民幣28,164,000元及經營活動的現金流出淨額約人民幣1,068,000元。該等情況顯示存在重大不明朗情況，或會令人對貴集團能否按持續經營基準繼續經營業務存疑。綜合財務報表乃根據持續經營基準而編製，其有效性乃取決於董事估計綜合財務報表附註2所述的全部假設之準確性。綜合財務報表並不包括任何因上述假設未能達成而作出的調整。本行認為此項重大不明朗因素已於綜合財務報表中獲足夠披露。然而，鑑於上述有關假設的不明朗因素之程度，因此本行不會就持續經營基準之重大不明朗因素發表意見。

保留意見聲明：對綜合財務報表所作意見的免責聲明

基於保留意見的基準段落所述事項事關重大，本行未能取得充分而適當的審核憑證，為審核意見提供基礎。故此，本行不對綜合財務報表發表意見。本行認為綜合財務報表於其他方面均已按照《香港公司條例》的披露規定妥善編製。

中瑞岳華(香港)會計師事務所
執業會計師
香港

二零一二年三月二十六日

綜合收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收益	7	19,075	33,727
營業稅及其他徵費		(1,053)	(1,755)
服務成本		(31,297)	(40,043)
毛虧損		(13,275)	(8,071)
其他收入	8	296	9,568
經營及行政開支		(16,142)	(15,180)
來自經營業務的虧損		(29,121)	(13,683)
融資成本 – 貸款利息		(880)	(20)
稅前虧損		(30,001)	(13,703)
所得稅抵免	10	1,837	4,188
本公司擁有人應佔年內虧損	11	(28,164)	(9,515)
		人民幣分	人民幣分
每股虧損	14		
基本		(14.05)	(4.75)
攤薄		不適用	不適用

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年內虧損	(28,164)	(9,515)
其他全面收益：		
換算外國業務的匯兌差額	(188)	(130)
年內其他全面收益，已扣稅	(188)	(130)
本公司擁有人應佔年內全面收益總額	(28,352)	(9,645)

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 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	15	2,499	3,361
投資房地產	16	3,897	3,990
高爾夫球會會籍		291	291
可供出售金融資產	18	1,500	1,500
		8,187	9,142
流動資產			
應收貿易款項	19	17,448	29,155
貿易保證金	20	17,995	28,980
預付款項及其他保證金		2,042	3,653
其他應收款項	21	18,584	19,745
本期稅項資產		-	344
銀行及現金結餘	22	13,204	17,203
		69,273	99,080
流動負債			
應付費用及其他應付款項		8,510	7,083
其他貸款	23	-	10,000
		8,510	17,083
流動資產淨值		60,763	81,997

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 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
資產總值減流動負債		68,950	91,139
非流動負債			
其他貸款	23	8,000	–
遞延稅項負債	24	4,247	6,084
		12,247	6,084
資產淨值		56,703	85,055
股本及儲備			
股本	25	20,644	20,644
儲備		36,059	64,411
總權益		56,703	85,055

於二零一二年三月二十六日獲董事會批准。

張秀華
董事

韓林
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 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	15	128	181
於附屬公司的投資	17	103	103
		231	284
流動資產			
預付款項及其他保證金		143	117
應收附屬公司款項	17	42,297	44,905
銀行及現金結餘		455	1,667
		42,895	46,689
流動負債			
應付費用及其他應付款項		642	861
應付附屬公司款項	17	3,080	3,545
		3,722	4,406
流動資產淨值		39,173	42,283
資產淨值		39,404	42,567
股本及儲備			
股本	25	20,644	20,644
儲備	26	18,760	21,923
總權益		39,404	42,567

於二零一二年三月二十六日獲董事會批准。

張秀華
董事

韓林
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

	本公司擁有人應佔							總計
	股本 人民幣千元	股份溢價 (附註26(c)(i)) 人民幣千元	合併儲備 (附註a) 人民幣千元	儲備金 (附註b) 人民幣千元	以股份 支付的儲備 (附註26(c)(ii)) 人民幣千元	匯兌儲備 (附註26(c)(iii)) 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	
於二零一零年一月一日	20,644	40,433	14,554	16,621	4,440	(2,107)	(22)	94,563
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	(130)	(9,515)	(9,645)
歸屬期後已失效的購股權	-	-	-	-	(265)	-	265	-
以股份付款	-	-	-	-	137	-	-	137
年內權益的變動	-	-	-	-	(128)	(130)	(9,250)	(9,508)
於二零一零年十二月三十一日	20,644	40,433	14,554	16,621	4,312	(2,237)	(9,272)	85,055
於二零一一年一月一日	20,644	40,433	14,554	16,621	4,312	(2,237)	(9,272)	85,055
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	(188)	(28,164)	(28,352)
歸屬期後已失效的購股權	-	-	-	-	(116)	-	116	-
年內權益的變動	-	-	-	-	(116)	(188)	(28,048)	(28,352)
於二零一一年十二月三十一日	20,644	40,433	14,554	16,621	4,196	(2,425)	(37,320)	56,703

附註：

- 合併儲備指本公司所發行股本的面值與二零零六年根據本集團重組所收購的Millstone Development Limited (「Millstone」)的股本總額和股份溢價總和的差額。
- 儲備金乃根據中國有關的法律及規則，自稅後溢利中分配部分款項而設立。儲備金的分配率根據中國附屬公司董事會的決定而定，但最低分配率為每年稅後溢利的10%，直至累計餘額達到其註冊股本的50%。根據中國有關的法律及規則，若得到有關政府當局的批准，儲備金可用於抵銷累計虧損或增加此附屬公司的股本。

綜合現金流量報表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
來自經營活動的現金流量		
未計稅前虧損	(30,001)	(13,703)
調整：		
利息收入	(227)	(138)
利息開支	880	—
物業、廠房及設備折舊	932	789
投資房地產折舊	93	84
出售物業、廠房及設備的收益	(21)	—
物業、廠房及設備撇銷	28	4
出售投資房地產的收益	—	(805)
貿易保證金減值撥備／(回撥)	930	(1,603)
應收貿易款項減值撥備／(回撥)	1,520	(3,183)
其他應收款項減值回撥	(144)	—
其他應收款項撇銷	—	161
以權益結算的股份支付	—	137
經營資金變動前的營運虧損	(26,010)	(18,257)
應收貿易款項減少	10,187	21,522
貿易保證金減少	10,055	7,591
預付款項及其他保證金減少	1,611	463
其他應收款項減少	1,318	6,946
應付費用及其他應付款項增加／(減少)	1,427	(18,115)
(用於)／來自經營的現金	(1,412)	150
已退回／(已付)所得稅	344	(344)
用於經營活動的現金淨額	(1,068)	(194)
來自投資活動的現金流量		
購入物業、廠房及設備	(120)	(1,817)
購入投資房地產	—	(179)
出售物業、廠房及設備所得款項	33	—
出售投資房地產所得款項	—	1,910
購入可供出售金融資產	—	(1,500)
已收利息	227	138
來自／(用於)投資活動的現金淨額	140	(1,448)

綜合現金流量報表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
來自融資活動的現金流量		
償還其他貸款	(10,000)	—
新增其他貸款	8,000	10,000
已付利息	(883)	—
(用於)／來自融資活動的現金淨額	(2,883)	10,000
現金及現金等同項目(減少)／增加淨額	(3,811)	8,358
匯率變動的影響	(188)	(130)
於一月一日的現金及現金等同項目	17,203	8,975
於十二月三十一日的現金及現金等同項目	13,204	17,203
現金及現金等同項目分析		
銀行及現金結餘	13,204	17,203

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

本公司於二零零三年一月二十八日在開曼群島根據開曼群島法例第22章公司法（一九六一年法律3，經綜合和修訂）註冊成立為獲豁免有限公司。註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本公司主要營業地址為香港銅鑼灣勿地臣街一號時代廣場一座15樓1511室，而總辦事處位於中華人民共和國（「中國」）上海市浦東新區陸家嘴東路166號中國保險大廈21層05-10單元，郵編200120。本公司股份自二零零六年七月五日起在香港聯合交易所有限公司主板上市。

本公司為一間投資控股公司。其附屬公司主要業務詳情載於綜合財務報表附註17。

2. 持續經營基準

本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度錄得本公司擁有人應佔虧損約人民幣28,164,000元及經營活動的現金流出淨額約人民幣1,068,000元。該等情況顯示存在重大不明朗因素，令人對本集團繼續持續經營的能力大表懷疑。因此，本集團可能無法於正常業務過程中變現其資產及履行其責任。鑒於該等情況，董事基於主要相關假設（「假設」）編製由二零一一年十二月三十一日起未來十二個月的現金流預測（「現金流預測」）如下：

- (i) 地產發展商能及時償還貿易保證金及估計代理收入；
- (ii) 董事將採取連串控制成本措施以減低各項服務成本；及
- (iii) 董事將於必要時出售本集團全部投資房地產。

基於現金流預測的結果，董事認為本集團能夠自業務產生足夠現金流及以持續經營基準編製綜合財務報表乃屬恰當。

倘本集團未能按照現金流預測產生足夠現金流，本集團或不能以持續基準繼續經營。因此，綜合財務報表中須作調整，將本集團資產的價值撇減至其可收回額，為任何其他可能產生的負債撥備，及將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。

3. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則

於本年度，本集團已採納所有由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈與其業務有關及於二零一一年一月一日開始的會計年度生效的新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）。香港財務報告準則包括香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋。採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團的會計政策、綜合財務報表的呈列及本年度及過往年度所呈報金額並無重大影響。

本集團並未應用已頒佈但未生效的新訂香港財務報告準則。本集團已著手評估該等新訂香港財務報告準則的影響，惟尚未能指出該等新訂香港財務報告準則會否對其經營業績及財務狀況造成重大影響。

4. 主要會計政策

該等綜合財務報表皆根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則、香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例的披露規定而編製。

該等綜合財務報表乃依據歷史成本常規法編製。

在編製符合香港財務報告準則的綜合財務報表時需要作出若干主要假設和估計。另亦要求董事在採納會計政策時作出判斷。該等綜合財務報表所涉及關鍵判斷的範疇，或所作假設和估計對該等綜合財務報表有重大影響的範疇於綜合財務報表附註5披露。

下文載列編製該等綜合財務報表所採用的主要會計政策。

(a) 綜合賬目

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至十二月三十一日的財務報表。附屬公司乃本集團對其有控制權的實體。控制權乃指管治一實體財務及營運決策藉以從其業務中獲益的權力。當判斷本集團是否有控制權時，現時可執行或可轉換的潛在表決權的存在及影響均會考慮在內。

附屬公司自控制權轉讓予本集團當日起綜合計算，並自終止控制權當日起不再綜合計算。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

(a) 綜合賬目 (續)

出售附屬公司而導致失去控制權的盈虧乃指(i)出售代價的公平值連同於該附屬公司任何保留投資的公平值與(ii)本公司應佔該附屬公司資產淨值連同與該附屬公司有關的任何商譽以及任何相關累計匯兌儲備兩者間差額。

集團公司間的交易、結餘及未變現收益已對銷。未變現虧損亦會撇銷，惟交易證明所轉讓資產出現減值則除外。附屬公司的會計政策必要時已作出更改，以確保與本集團採納的政策一致。

在本公司的財務狀況表中，附屬公司投資以成本減減值虧損撥備來列賬。本公司將附屬公司的業績按已收及應收股息入賬。

(b) 外幣換算

(i) 功能及呈報貨幣

本集團各實體的財務報表所包括之項目，均以該實體營運的主要經濟環境的貨幣（「功能貨幣」）計量。綜合財務報表乃以人民幣（「人民幣」）呈報，人民幣為本公司及本集團主要附屬公司的呈報貨幣及功能貨幣。本公司乃以港元（「港元」）為功能貨幣。

(ii) 每一實體的財務報表之交易及結餘

外幣交易於初步確認時採用交易當日的匯率換算為功能貨幣。外幣的貨幣性資產及負債按各報告期末的匯率兌換。按此兌換政策產生的溢利及虧損均計入損益內。

按公平值計量及以外幣計值的非貨幣性項目乃按釐定公平值當日的匯率折算。

倘非貨幣性項目的盈虧於其他全面收益內確認，該盈虧的任何外匯部分乃於其他全面收益內確認。倘非貨幣性項目的盈虧於溢利或虧損內確認，該盈虧的任何外匯部分乃於損益內確認。

4. 主要會計政策 (續)

(b) 外幣換算 (續)

(iii) 綜合賬目的兌換

本集團旗下所有實體如擁有與本公司的呈報貨幣不一致的功能貨幣，則其業績及財務狀況均按以下方式換算為本公司的呈報貨幣：

- 各財務狀況表的資產及負債均按照該財務狀況表結算日的收市匯率兌換；
- 收益表的每項收入及開支均按平均匯率兌換（若此平均匯率未能合理反映交易日匯率所帶來的累計影響，在此情況下，收入及開支則按交易當日的匯率換算）；及
- 所有匯兌差額均於外幣匯兌儲備中確認。

於綜合賬目時，因兌換於國外實體的淨投資及借貸而產生的匯兌差額於外幣匯兌儲備中確認。當國外經營業務被出售時，該等匯兌差額乃於綜合損益內確認為出售損益的一部分。

(c) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及減值虧損列賬。

其後成本乃納入資產賬面值或確認為個別資產（如適用），但只有在該項目有可能為本集團流入未來經濟利益以及可以可靠地計量該項目的成本之情況下才以此方式處理。所有其他檢修及維修乃於其產生的期間在損益內確認。

物業、廠房及設備乃以直線法於可使用年期內，按足以撇銷其成本減去其殘值計算折舊。主要殘值率及年度折舊率如下：

家具及裝置	三至五年
電腦	三至五年
租賃房地產裝修	按其估計可使用年期，或按租約尚未屆滿的期間（取較短者）
汽車	五年

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

(c) 物業、廠房及設備 (續)

殘值及可使用年期會予以審閱，並於各報告期末作出調整（如適用）。

出售物業、廠房及設備的收益或虧損指出售相關資產所得淨額與賬面值兩者的差額，並於損益中確認。

(d) 投資房地產

投資房地產乃為賺取租金及／或資本增值而持有的土地及／或樓宇。投資房地產初步按其成本（包括物業應佔的所有直接成本）計量。

初步確認之後，投資房地產按成本減累計折舊及減值虧損入賬。折舊使用直法計算，考慮剩餘價值的10%後，在其估計可使用年期35至40年內或租約期內（取較短者）以直線法將成本分配至剩餘價值。

出售投資房地產的盈虧為出售所得款項淨額與物業賬面值兩者間的差額，並於損益中確認。

(e) 經營租賃

經營租賃是指主要並無轉移資產所存風險及回報予本集團的租賃。經營租賃的應付租金（經扣除出租方給予的任何獎勵金後）於租賃期內以直線法在損益中確認為支出。

(f) 高爾夫球會會籍

具無限可使用年期的高爾夫球會會籍乃按成本減減值虧損列賬，並會每年或是當有任何跡象顯示高爾夫球會會籍出現減值虧損時就減值進行檢討。

(g) 確認及取消確認金融工具

當本集團成為工具合同條文的一方，則在財務狀況表確認金融資產及金融負債。

4. 主要會計政策 (續)

(g) 確認及取消確認金融工具 (續)

當自資產收取現金流的合約權利屆滿時；本集團將擁有資產的絕大部分風險及回報轉讓時；或本集團既未轉讓亦無保留資產的絕大部分風險及回報時，惟尚未保留對資產的控制權時，取消確認金融資產。取消確認金融資產後，資產賬面值與已收代價及直接於其他全面收益內確認的累計損益之總和差額於損益內確認。

當有關合約內指定的責任解除、取消或屆滿時取消確認金融負債。取消確認金融負債的賬面值與已付代價的差異於損益內確認。

(h) 投資

根據合約（有關條款規定須於相關市場制訂的時限內交付投資）購買或出售的投資，按交易日確認及終止確認，初始按公平值加上直接應佔交易成本計量，惟按公平值計入損益的金融資產則除外。

(i) 可供出售金融資產

可供出售金融資產為並非分類為應收貿易款項及其他應收款項、持有至到期日的投資或透過損益按公平值計算的金融資產之非衍生工具金融資產。可供出售金融資產其後按公平值計量。該等投資公平值變動產生的盈虧於其他全面收入確認，直至投資售出或有客觀跡象顯示投資出現減值，其時先於其他全面收入確認的累積盈虧於損益確認。利用實際利息法計算的利息於損益內確認。

於分類為可供出售金融資產的股權投資損益內確認的減值虧損其後不會透過損益撥回。倘分類為可供出售金融資產的債務工具之公平值增加與確認減值虧損後發生的某一事件有關，則於有關工具損益內確認的減值虧損其後會撥回及於損益內確認。

(ii) 非上市股本證券

沒有流通市場報價及不能可靠地計量其公平值的非上市股本證券是按成本減去減值虧損於財務狀況表內確認。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

(i) 應收貿易款項及其他應收款項

應收貿易款項及其他應收款項不在交投活躍市場報價的固定或可釐定付款的非衍生金融資產及初步按公平值確認，並於其後以實際利息法按經攤銷成本法減值撥備計量。倘有客觀證據顯示本集團將無法按原定的應收款項期限收回所有到期款項，則會作出應收貿易款項及其他應收款項減值撥備。撥備數額乃資產賬面值與估計未來現金流量的現值（按實際利率貼現）之間的差額。撥備數額乃在損益內確認。

當應收款項的可收回金額增加乃客觀地與於確認減值後發生的事件有關時，則減值虧損會於隨後期間撥回並在損益中確認，惟應收款項於減值被撥回日期的賬面值不得超過假設未確認減值時作出的已攤銷成本。

(j) 貿易保證金

貿易保證金須提交予房地產發展商，作為房地產發展商確保本集團持續履行有關代理合約的抵押。該等保證金將於本集團履行相關代理合約的指定條款時予以退還。

倘本集團未能完成履行部分相關代理合約指定的條款，則可被沒收保證金。於各報告期末，將就各房地產服務工作的表現作出評估。倘於考慮到現行市況後，代理合約的指定條款不可能於相關合約指定的時間內完成履行，將視乎目前市況按個別基準就貿易保證金作出減值撥備。此撥備根據估計未來現金流量的現值釐定，並將於本集團履行代理合約的指定條款時獲得解除，而保證金將無條件退還。

(k) 現金及現金等同項目

就現金流量報表而言，現金及現金等同項目指銀行及手頭的現金、存放於銀行及其他財務機構的活期存款，以及短期高流動性的投資（可轉換為現金款項及不受價值變動的高風險所限）。現金及現金等同項目亦包括須按要求償還及為本集團整體現金管理一部分的銀行透支。

4. 主要會計政策 (續)

(l) 金融負債及權益工具

金融負債及權益工具乃根據該金融負債及權益工具所訂立合約安排性質及香港財務報告準則有關金融負債及權益工具的定義而進行分類。權益工具指證明於扣減本集團的所有負債後於其資產中餘下權益的任何合約。就特定金融負債及權益工具採納的會計政策載列如下。

(i) 借款

借貸初始按公平值扣除所產生的交易成本確認，其後以實際利率法按攤銷成本計量。

除本集團擁有無條件權利，可將負債的償還日期遞延至報告期間後至少十二個月外，借貸被分類為流動負債。

(ii) 貿易及其他應付款

貿易及其他應付款初步按公平值列賬，而其後採用實際利息法按已攤銷成本計量，除非折扣的影響並不重大，於此情況下則按成本列賬。

(iii) 權益工具

本公司發行的權益工具乃按已收所得款項（扣除直接發行成本）記錄。

(m) 收益確認

收益乃按已收或應收代價的公平值計量，並當經濟利益可能流入本集團及收益金額能可靠計量時確認。

綜合房地產諮詢及銷售代理服務項目的收益於下列情況下獲確認：

- (i) 房地產發展商及房地產買家訂立有關買賣協議時；及
- (ii) 如有需要，已提供代理合約訂明的所有配套服務；及
- (iii) 服務大致確定且為房地產發展商所信納。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

(m) 收益確認 (續)

房地產諮詢服務項目的收益，於服務收入於本集團所提供的服務達到合約所指定的有關階段，而屆時房地產發展商將有責任支付服務費用時確認。合約內訂明的相關階段包括以下各項：

- (i) 完成項目的房地產開發諮詢報告，包括土地查冊報告、投資回報分析、可行性研究及／或項目規劃及設計建議；
- (ii) 完成項目的市場推廣策劃報告，包括相關房地產的市場定位建議及／或代表客戶進行項目磋商；及
- (iii) 完成項目的宣傳策劃報告，包括相關房地產的銷售策略、建議售價及促銷計劃。

利息收入按時間比例以實際利息法確認。

(n) 僱員福利

(i) 僱員應享的假期

僱員應享的年假及長期服務假乃當僱員享有時確認。本集團會於僱員提供服務後截至報告期末止就年假及長期服務假的估計負債作出撥備。

僱員應享的病假及產假於享有之前不會予以確認。

(ii) 退休金責任

本集團為所有僱員提供定額供款退休計劃。本集團及僱員向計劃作出的供款乃根據僱員基本薪金的百分比計算。於損益扣除的退休福利計劃成本指本集團應付予有關基金的供款。

(iii) 終止福利

終止福利僅於本集團具備正式而詳細的計劃及不可能撤回計劃的情況下，明確顯示終止聘用或因採取自願離職措施而提供福利時，方予確認。

4. 主要會計政策 (續)

(o) 以股份支付款項

本集團發行股本結算股份形式付款予若干僱員及顧問。股本結算股份形式付款乃於授出日期按公平值（不包括非市場形式歸屬條件影響）計量。於股本結算股份形式付款授出日期釐定的公平值乃根據本集團對最終將歸屬的股份估計及經調整非市場形式歸屬條件影響，於歸屬期按直線法列作開支。

(p) 借貸成本

購入、建造或生產合資格資產（即需要一段時間以達致其擬定用途或銷售的資產）其直接借貸成本應資本化為該資產的部分成本，直至該等資產已大致能用作其擬定用途或銷售時為止。合資格作資本化的借貸成本中已扣除待用作籌建合資格資產的專門借貸在作為臨時投資時所賺取的投資收入。

如資金源於一般借貸並用於取得一項合資格資產，合資格作資本化的借貸成本金額是按適用於該資產之費用的資本化率決定。資本化率是按本集團在有關期間未償還借貸所適用的加權平均借貸成本，惟不包括取得一項合資格資產的特定借貸。

所有其他借貸成本於其產生期間在損益內確認。

(q) 稅項

所得稅是指即期稅項及遞延稅項的總額。

即期應付稅項乃根據本年度的應課稅溢利計算。應課稅溢利與於損益確認溢利淨額有所不同，原因是應課稅溢利不包括其他年度的應課稅或可予扣稅的收入或開支項目，亦不包括免稅或不可扣稅的項目。本集團有關即期稅項的負債乃採用於報告期末已實行或實質已實行的稅率計算。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

(q) 稅項 (續)

遞延稅項乃指在財務報表內資產及負債的賬面值與採用應課稅溢利計算的相應稅基之差額。遞延稅項負債一般按所有應課稅暫時差額確認入賬，而遞延稅項資產則會在預期應課稅溢利可供作抵銷可予扣減暫時差額、未動用稅項虧損或未動用稅項抵免時確認入賬。倘暫差額乃因商譽或首次確認一項既不影響應課稅溢利亦不影響會計溢利的交易（業務合併除外）中的其他資產及負債而產生，則不會確認有關資產及負債。

遞延稅項負債乃按於附屬公司的權益而產生的應課稅暫時差額確認入賬，惟倘本集團可控制暫時差額的撥回，並預期該暫時差額將不會在可見將來沖回者除外。

遞延稅項資產的賬面值乃於各報告期末進行檢討，並調低至預期將不可能有充裕的應課稅溢利以收回所有或部分資產。

遞延稅項乃根據於報告期末已實行或實質實行的稅率，按預期在負債償還或資產變現期間適用的稅率計算。遞延稅項乃自損益中確認，惟倘遞延稅項於其他全面收益確認或直接於權益確認時，則在此情況下亦會在權益內處理。

當可合法執行權利許可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，並且當涉及與同一稅務機關所徵收的所得稅有關且本集團擬按淨額基準結算其即期稅項資產及負債時，則遞延稅項資產及負債可互相對銷。

(r) 關聯人士

關聯人士為與本集團有關連的個人或實體。

(A) 倘屬以下人士，即該人士或該人士的近親與本集團有關聯：

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 對本集團有重大影響；或
- (iii) 為本公司或本公司母公司的主要管理人員。

4. 主要會計政策 (續)

(r) 關聯人士 (續)

(B) 倘符合下列任何條件，即實體與本集團（報告實體）有關聯：

- (i) 該實體與本公司屬同一集團的成員公司（即各母公司、附屬公司及同系附屬公司彼此間有關聯）。
- (ii) 一間實體為另一實體的聯營公司或合營企業（或另一實體為成員公司的集團旗下成員公司之聯營公司或合營企業）。
- (iii) 兩間實體均為同一第三方的合營企業。
- (iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司。
- (v) 實體為本集團或與本集團有關聯的實體就僱員利益設立的離職福利計劃。倘本集團本身便是該計劃，提供資助的僱主亦與本集團有關聯。
- (vi) 實體受(A)所識別人士控制或受共同控制。
- (vii) 於(A)(i)所識別人士對實體有重大影響力或屬該實體（或該實體的母公司）主要管理人員。

(s) 資產減值

於各報告期末，本集團審閱其有形及無形資產（高爾夫球會會籍、投資、應收款及貿易保證金除外）的賬面值，以釐定有否跡象顯示該等資產出現減值虧損。倘若出現任何該等跡象，則估計資產的可收回金額，以便釐定任何減值虧損。倘若未能估計個別資產的可收回金額，則本集團估計資產所屬現金產生單位的可收回金額。

可收回金額乃公平值減銷售成本及使用價值兩者中較高者。在評估使用價值時，估計日後現金流按當時市場對該項資產的貨幣時值及資產特定風險的評估的折現率折算成現值。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

(s) 資產減值 (續)

倘若估計資產的可收回金額或現金產生單位低於其賬面值，則資產或現金產生單位的賬面值減至其可收回金額。減值虧損即時於損益中確認，惟倘相關資產以重估價值列賬，在此情況下減值虧損按重估價值減少。

倘若減值虧損其後沖回，資產或現金產生單位的賬面值乃增加至其經重新估計的可收回金額，惟已增加賬面值並不超過於過往年度並無確認資產現金產生單位減值虧損而釐定的賬面值（扣除攤銷或折舊）。減值虧損沖回即時於損益中確認，惟倘相關資產以重估價值列賬，在此情況下減值虧損沖回按重估價值增加處理。

(t) 撥備及或然負債

當本集團因已發生的事件須承擔現有的法律或推定責任，而履行責任時有可能導致經濟利益流出時，並可作出估計責任金額的情況下，須對這些在時間或金額的不確定負債確認撥備。倘金額的時間價值為重要因素，則撥備的金額乃按預期用於解除該責任的支出之現值列賬。

倘使經濟利益履行的機會不大，或責任金額無法可靠估計，則責任乃披露為或然負債，除非經濟利益流出的可能性極低則另作別論。可出現的責任，即是否存在將取決於日後是否會發生一宗或多宗事件，除非經濟利益流出的可能性極低，否則這些負債亦披露為或然負債。

(u) 報告期末後事項

為本集團於報告期末的狀況提供額外資料或顯示持續經營假設並不適合的報告期末後事項均屬於調整事項，並於綜合財務報表內反映。並非調整事項的重大報告期末後事項則於綜合財務報表附註中披露。

5. 關鍵判斷及主要估計

於應用會計政策時的關鍵判斷

於應用會計政策過程中，董事已作出以下對於綜合財務報表確認的金額有極大影響的判斷（涉及以下項目的估計除外）。

持續經營基準

此等綜合財務報表乃按持續經營基準編製，綜合財務報表附註2已作出詳細解釋。

估計不確定性的主要來源

下文載述於報告期末存在重大風險可能導致須對下一財政年度資產及負債賬面值作出重大調整的未來主要假設及其他主要估計不確定來源。

(a) 物業、廠房及設備、投資房地產及折舊

本集團就其物業、廠房及設備以及投資房地產釐定可使用年期、剩餘價值及折舊費用。該等估計乃根據過往相類性質及功能的物業、廠房及設備以及投資房地產的實際可使用年期及剩餘價值作出。倘可使用年期及剩餘價值與先前估計的可使用年期及剩餘價值不同，本集團將調整折舊費用，或將技術上已過期或非策略性的報廢或出售資產撇銷或減值。

(b) 呆壞賬減值虧損

本集團會根據貿易及其他應收款的可收回性評估（包括每名債務人的現行信用可靠性及過往收款歷史）作出呆壞賬減值虧損。倘事件或情況變動顯示結餘可能無法收回，則產生減值。確認呆壞賬需要使用判斷及估計。倘實際結果與原有估計不同，則有關差額將會對於該估計已作出變動的年度內貿易及其他應收款的賬面值產生影響。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

5. 關鍵判斷及主要估計 (續)

(c) 資產減值

本集團於在報告期末均會檢討內部及外界資料來源，以評估物業、廠房及設備及投資房地產有否可能有任何減值跡象。倘任何有關跡象存在，將估計資產的可收回金額，以釐定資產的減值虧損。事實及具體情況的變化可能影響減值跡象是否存在的結論，並導致可回收金額估值的修訂，該金額將影響未來年度的收益表。

(d) 所得稅

本集團於若干司法權區須繳納所得稅。於釐定所得稅撥備時，需要作出重大估計。於一般業務過程中，多項交易及計算的最終稅務上釐定方式存在不確定情況。如該等事項的最終稅務結果與其最初入賬時有分別，則該差額將影響作出該決定的期間內的所得稅及遞延稅項撥備。

6. 財務風險管理

本集團的業務承受各種財務風險：外幣風險、信貸風險、流動資金風險及利率風險。本集團的整體風險管理計劃針對金融市場的難以預測性，並尋求對本集團的財務表現產生的潜在不利影響減至最低。

(a) 外幣風險

由於本集團大部分業務交易、資產及負債主要以本集團實體的功能貨幣計值，故本集團面臨的外幣風險極微。本集團目前並無就外幣交易、資產及負債制定外幣對沖政策。本集團將密切監察其外幣風險，並考慮於需要時對沖重大外幣風險。

(b) 信貸風險

財務狀況表內的銀行及現金結餘、貿易及其他應收款以及貿易保證金的賬面值指本集團就其財務資產的最大信貸風險。

本集團所定的政策是確保提供服務予具備合適信貸記錄的客戶。

6. 財務風險管理 (續)

(b) 信貸風險 (續)

由於交易對手均為具備國際信貸評級機構高度信貸評級的銀行，故此銀行及現金結餘的信貸風險有限。

就應收貿易款項而言，給予客戶的賒賬期一般介乎一至三個月。退還貿易保證金乃根據相關代理協議的條款進行。本集團所管理信貸風險的措施旨在控制潛在追收款項問題。為盡量減低信貸風險，本集團管理層委派一個隊伍，專責制定信貸限額、信貸審批及其他監察程序，以確保已採取跟進行動以定期追收逾期債款。此外，本集團定期審核各項應收貿易款項及貿易保證金的可收回金額，以確保為不可收回金額作出足夠的減值虧損。就此而言，管理層認為本集團的信貸風險已明顯減少。

因為於報告期末時，本集團最大客戶佔應收貿易款項及貿易保證金的57%（二零一零年：57%），故本集團的應收貿易款項及貿易保證金出現信貸風險高度集中的情況。

有關本集團來自應收貿易款項及貿易保證金的信貸風險，進一步的量化披露分別載於附註19及20。

(c) 流動資金風險

流動資金風險涉及本集團將不能履行其金融負債附帶責任的風險。本集團就其日常業務結算應付款項及其現金流管理而面臨流動資金風險。本集團的政策是定期監察目前及預期流動資金需要，確保有充裕現金儲備及適度流動資金應付其短期及較長期流動資金的需要。

如附註2所述，本集團償付其到期應付財務責任的能力依賴其現金流預測在相關假設下的可持續性。董事信納本集團將能夠在可見將來全面履行其到期應付的財務責任。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

6. 財務風險管理 (續)

(c) 流動資金風險 (續)

流動資金管理的最終責任有賴董事承擔，而董事已為本集團的短期、中期及長期資金及流動資金管理需要建立適當的流動資金風險管理架構。本集團透過維持足夠的儲備，並透過不斷監察預測及實際現金流量，以及配合金融資產及負債的年期組合，以管理流動資金風險。

本集團財務負債的到期分析如下：

	一年內 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	兩至五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元
於二零一一年十二月三十一日				
其他貸款	1,064	1,064	9,042	-
應付費用及其他應付款項	8,510	-	-	-
於二零一零年十二月三十一日				
其他貸款	11,047	-	-	-
應付費用及其他應付款項	7,083	-	-	-

(d) 利率風險

本集團所承受的利率風險源自銀行存款及其他貸款。該等銀行存款及其他貸款乃按因應當時現行市況變化的可變動利率計息。

6. 財務風險管理 (續)

(e) 金融工具類別

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
金融資產：		
貸款及應收款項 (包括現金及現金等同項目)	67,757	95,728
可供出售金融資產	1,500	1,500
金融負債：		
金融負債，按攤銷成本	16,510	17,083

(f) 公平值

本集團於綜合財務狀況表內反映的財務資產及財務負債之賬面值與其各自的公平值相若。

7. 收益

本集團的收益指來自提供服務的收入並分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
綜合房地產諮詢及銷售代理服務項目	15,381	32,287
純房地產策劃諮詢服務項目	3,694	1,440
	19,075	33,727

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

8. 其他收入

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
利息收入	227	138
出售投資房地產的收益	-	805
出售物業、廠房及設備的收益	21	-
應收貿易款項的減值回撥	-	3,183
貿易保證金的減值回撥	-	1,603
補償收入	-	2,520
雜項收入	48	1,319
	296	9,568

9. 分部資料

經營分部以有關本集團的組成部分的內部報告作為基準進行辨識，報告乃定期由主要營運決策者審視，以便對有關分部進行資源分配及評估其表現。

因本集團於單一地區進行單一業務，即於中國從事提供銷售房地產的代理服務及房地產諮詢服務，以及所有資產基本上位於中國，故本集團只有單一報告分部，由主要營運決策者定期審視。

來自主要客戶的收入

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
客戶甲	8,019	5,255
客戶乙	2,150	-
客戶丙	1,906	-
客戶丁	1,670	-
客戶戊	-	6,808
客戶己	-	4,936
客戶庚	-	3,251

10. 所得稅抵免

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
即期稅項 – 中國企業所得稅	-	-
遞延稅項 (附註24)	(1,837)	(4,188)
所得稅抵免	(1,837)	(4,188)

由於本集團於年內並無應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備（二零一零年：人民幣零元）。

應課稅溢利的稅項按本集團經營所在國家的現行稅率及當地的現行法例、詮釋及慣例計算。

第十屆全國人民代表大會於二零零七年三月十六日通過的新中國企業所得稅法引入多項變動，包括將內資及外資企業的企業所得稅率劃一為25%。新企業所得稅法於二零零八年一月一日生效。

根據國務院於二零零七年十二月二十六日頒佈的《國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知》（國發(2007)第39號），在舊稅法下享受15%企業所得稅優惠稅率的過渡處理法（適用於在上海浦東新區註冊的外商投資企業，於二零零八年按18%徵稅），於二零零八年至二零一二年逐步由18%上升至25%。董事相信，過渡優惠政策亦適用於上海富陽物業諮詢有限公司（「上海富陽」）及柯納通投資管理諮詢（上海）有限公司（「柯納通」）。故此，上海富陽及柯納通均於年內按24%（二零一零年：22%）中國企業所得稅率納稅。由於所有中國附屬公司於年內並無應課稅溢利，故無需繳納中國企業所得稅（二零一零年：人民幣零元）。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

10. 所得稅抵免 (續)

所得稅抵免與除稅前虧損乘以中國企業所得稅率的結果對賬如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
稅前虧損	(30,001)	(13,703)
按本地所得稅率24% (二零一零年: 22%) 計算的稅項	(7,200)	(3,014)
毋須課稅收入的稅務影響	(60)	(1,594)
不可扣稅開支的稅務影響	1,393	679
未確認稅項虧損的稅務影響	3,860	124
動用先前未確認的稅項虧損的稅務影響	-	(889)
因稅率變動產生的遞延稅項負債的差額	170	506
所得稅抵免	(1,837)	(4,188)

11. 年內虧損

本集團本年度虧損已扣除 / (計入) 下列各項：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
核數師酬金	571	587
物業、廠房及設備的折舊	932	789
投資房地產的折舊	93	84
匯兌收益淨額	(124)	(185)
出售投資房地產的收益	-	(805)
出售物業、廠房及設備的收益	(21)	-
物業、廠房及設備的撇銷	28	4
員工成本 (包括董事酬金)		
— 袍金、薪金、花紅及津貼	8,789	8,904
— 退休福利計劃供款	1,948	2,010
— 股權結算以股份為基礎付款	-	137
土地及樓宇經營租賃費用	2,595	4,136
其他應收款項撇銷	-	161
減值撥備 / (回撥)		
— 應收貿易款項	1,520	(3,183)
— 貿易保證金	930	(1,603)
— 其他應收款項	(144)	-

12. 董事及僱員酬金

各董事的酬金如下：

	袍金 人民幣千元	薪金及津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	以股份付款 人民幣千元	總額 人民幣千元
執行董事姓名					
江陳鋒先生	-	792	-	-	792
張秀華女士	-	558	-	-	558
韓林先生	-	324	60	-	384
非執行董事姓名					
林倩如女士	150	-	-	-	150
獨立非執行董事姓名					
吳偉雄先生	134	-	-	-	134
崔士威先生	145	-	-	-	145
鄭志鵬博士	145	-	-	-	145
二零一一年合共	574	1,674	60	-	2,308
執行董事姓名					
江陳鋒先生	-	803	-	3	806
張秀華女士	-	570	-	3	573
韓林先生	-	337	53	57	447
非執行董事姓名					
林倩如女士	150	-	-	3	153
獨立非執行董事姓名					
吳偉雄先生	138	-	-	3	141
崔士威先生	149	-	-	3	152
鄭志鵬博士	149	-	-	3	152
二零一零年合共	586	1,710	53	75	2,424

本年度內並無董事作出放棄酬金或同意放棄酬金的安排(二零一零年：無)。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

12. 董事及僱員酬金 (續)

本集團本年度五位最高薪酬人士包括兩位(二零一零年:兩位)董事,其酬金已於上文所列分析內反映。應付其餘三位(二零一零年:三位)人士的酬金如下:

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
袍金、薪金、花紅及津貼	1,694	1,786
股權結算以股份為基礎付款	-	18
退休福利計劃供款	62	66
	1,756	1,870

酬金範圍如下:

	人數	
	二零一一年	二零一零年
零港元至1,000,000港元	3	3

年內,本集團概無向董事或最高薪酬人士中任何一位支付任何酬金作為加入本集團或加入本集團時的獎勵,或作為離職補償。

13. 本年度本公司擁有人應佔虧損

本年度本公司擁有人應佔虧損包括約人民幣3,092,000元(二零一零年:虧損人民幣2,329,000元)的虧損,其已於本公司的財務報表內處理。

14. 每股虧損

(a) 每股基本虧損

本公司擁有人應佔每股基本虧損是根據本公司擁有人應佔本年度虧損約人民幣28,164,000元(二零一零年:人民幣9,515,000元)及本年度已發行普通股的加權平均數200,470,000股(二零一零年:200,470,000股)計算。

(b) 每股攤薄虧損

由於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止兩個年度並無任何已攤薄潛在普通股,故並無呈列每股攤薄虧損。

15. 物業、廠房及設備

	本集團				
	家具及裝置 人民幣千元	電腦 人民幣千元	租賃房地產		總計 人民幣千元
			裝修 人民幣千元	汽車 人民幣千元	
成本					
於二零一零年一月一日	540	1,757	1,385	2,706	6,388
添置	8	233	1,016	560	1,817
撇銷	(40)	(17)	(248)	–	(305)
匯兌差額	(3)	(2)	(9)	–	(14)
於二零一零年十二月三十一日及 二零一一年一月一日	505	1,971	2,144	3,266	7,886
添置	18	102	–	–	120
撇銷	(7)	(151)	–	–	(158)
出售	–	–	–	(120)	(120)
匯兌差額	(3)	(2)	(11)	–	(16)
於二零一一年十二月三十一日	513	1,920	2,133	3,146	7,712
累計折舊					
於二零一零年一月一日	474	1,313	1,385	879	4,051
年內折舊	17	187	164	421	789
撇銷	(40)	(13)	(248)	–	(301)
匯兌差額	(3)	(2)	(9)	–	(14)
於二零一零年十二月三十一日及 二零一一年一月一日	448	1,485	1,292	1,300	4,525
年內折舊	13	138	335	446	932
撇銷	(6)	(124)	–	–	(130)
出售	–	–	–	(108)	(108)
匯兌差額	(3)	(2)	(1)	–	(6)
於二零一一年十二月三十一日	452	1,497	1,626	1,638	5,213
賬面值					
於二零一一年十二月三十一日	61	423	507	1,508	2,499
於二零一零年十二月三十一日	57	486	852	1,966	3,361

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

15. 物業、廠房及設備 (續)

	本公司			
	家具及裝置 人民幣千元	電腦 人民幣千元	租賃房地產 裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本				
於二零一零年一月一日	99	59	257	415
添置	8	–	203	211
撇銷	(40)	(10)	(248)	(298)
匯兌差額	(3)	(2)	(9)	(14)
於二零一零年十二月三十一日及 二零一一年一月一日	64	47	203	314
添置	16	8	–	24
匯兌差額	(3)	(2)	(11)	(16)
於二零一一年十二月三十一日	77	53	192	322
累計折舊				
於二零一零年一月一日	99	58	257	414
年內折舊	2	–	29	31
撇銷	(40)	(10)	(248)	(298)
匯兌差額	(3)	(2)	(9)	(14)
於二零一零年十二月三十一日及 二零一一年一月一日	58	46	29	133
年內折舊	3	1	63	67
匯兌差額	(3)	(2)	(1)	(6)
於二零一一年十二月三十一日	58	45	91	194
賬面值				
於二零一一年十二月三十一日	19	8	101	128
於二零一零年十二月三十一日	6	1	174	181

16. 投資房地產

	本集團		
	土地 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本			
於二零一零年一月一日	2,079	2,058	4,137
添置	796	388	1,184
出售	(626)	(568)	(1,194)
於二零一零年十二月三十一日、二零一一年一月一日 及二零一一年十二月三十一日	2,249	1,878	4,127
累計折舊			
於二零一零年一月一日	68	74	142
年內折舊	43	41	84
出售	(44)	(45)	(89)
於二零一零年十二月三十一日及二零一一年一月一日	67	70	137
年內折舊	51	42	93
於二零一一年十二月三十一日	118	112	230
賬面值			
於二零一一年十二月三十一日	2,131	1,766	3,897
於二零一零年十二月三十一日	2,182	1,808	3,990

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

16. 投資房地產 (續)

本集團的投資房地產按賬面值的分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
香港境外：		
長期租賃	1,841	1,886
中期租賃	2,056	2,104
	3,897	3,990

所有投資房地產均位於中國。年內，本集團並無添置或出售投資房地產。截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團以代價約人民幣1,910,000元出售其四項賬面值約人民幣1,105,000元的投資房地產，產生出售收益總額約人民幣805,000元。

獨立專業合資格估值師資產評值顧問有限公司認為，倘本集團的投資房地產以其公平值列值，金額應約為人民幣8,822,000元（二零一零年：人民幣7,650,000元）。資產評值顧問有限公司為香港測量師學會會員，並於評估附近地區類似資產方面具有適當資格及近期經驗。估值乃按公開市場基準作出。

於二零一一年十二月三十一日，所有投資房地產已質押作為綜合財務報表附註23的本集團其他貸款人民幣8,000,000元（二零一零年：人民幣零元）的抵押。

17. 於附屬公司的投資

	本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非上市投資，按成本值	497	497
減：減值虧損	(394)	(394)
	103	103

應收／應付附屬公司款項乃屬無抵押、免息及無固定還款期。

17. 於附屬公司的投資 (續)

於二零一一年十二月三十一日的附屬公司詳情如下：

名稱	註冊成立地點及 註冊成立日期	已發行／註冊及 繳足股本	應佔股本權益	主要業務
直接持有：				
Millstone	英屬維爾京群島， 二零零二年十月二十九日	100,000股每股面值 1美元的普通股	100%	投資控股
Eco Home Investment Company Limited	英屬維爾京群島， 二零零六年七月五日	50,000股每股面值 1美元的普通股	100%	投資控股
Fortune Sun Assets Management Company Limited	英屬維爾京群島， 二零零八年三月十九日	1股面值1美元的 普通股	100%	尚未開業
間接持有：				
上海富陽 (附註a)	中國，一九九七年 四月十一日	7,500,000美元 註冊股本	100%	為中國一手房地產市場提供 房地產諮詢及代理服務
柯納通 (附註b)	中國，二零零五年 九月二十六日	200,000美元 註冊股本	100%	在中國提供物業諮詢代理及 服務與基金管理
上海陽石企業發展有限公司 (「上海陽石」) (附註c)	中國，二零零九年 九月九日	人民幣2,000,000元 註冊股本	100%	為中國一手房地產市場提供 房地產諮詢及代理服務

附註：

- (a) 上海富陽是一間於中國成立的外商獨資企業。
- (b) 柯納通是一間於中國成立的中外合資企業。
- (c) 上海陽石是一間於中國成立的有限責任公司。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

18. 可供出售金融資產

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非上市投資，按成本值	1,500	1,500

上述非上市投資是指本集團持有一間於中國成立的私人實體上海恒大集團（江蘇）投資有限公司的3%股權。

賬面值為人民幣1,500,000元的非上市投資按成本列賬，原因為該等非上市投資並無活躍市場報價且其公平值未能可靠計量。

19. 應收貿易款項

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應收貿易款項	22,506	32,693
減：減值撥備	(5,058)	(3,538)
	17,448	29,155

應收貿易款項的減值虧損乃經董事考慮收款時間及可能性後作出。

19. 應收貿易款項 (續)

本集團給予其貿易客戶的信貸期一般為一至三個月。按開單概要，本集團應收貿易款項(扣除減值撥備)的賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
90日內	3,408	5,964
91日至180日	2,013	1,899
181日至365日	4,052	4,702
一至兩年	6,205	10,808
兩年以上	1,770	5,782
	17,448	29,155

應收貿易款項減值撥備的變動如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於一月一日	3,538	6,721
年內撥備／(回撥)	1,520	(3,183)
於十二月三十一日	5,058	3,538

於報告期末，本集團個別及整體檢討應收貿易款項有否減值跡象。於二零一一年十二月三十一日，本集團的應收貿易款項約人民幣5,058,000元(二零一零年：人民幣3,538,000元)已個別作出減值。已減值的應收貿易款項乃應收個別有財政困難且拖欠或懈怠還款的客戶。

本集團應收貿易款項的賬面值以人民幣計值。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

19. 應收貿易款項 (續)

於二零一一年十二月三十一日，應收貿易款項約人民幣14,040,000元（二零一零年：人民幣23,191,000元）已逾期但未減值。該等應收貿易款項的賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
3個月內	2,013	1,899
4至9個月	4,052	4,702
10至21個月	6,205	10,808
21個月以上	1,770	5,782
	14,040	23,191

逾期末付但尚未減值的應收貿易款項涉及多名與本集團保持良好往來紀錄的不同客戶。根據過往經驗，管理層相信由於信貸質素並無重大變化及認為可全數收回結欠的款項，故毋須進一步作出減值撥備。除結餘總額約人民幣6,089,000元（二零一零年：人民幣13,403,000元）涉及客戶以物業作為到期應付本集團結餘的抵押品，並由本集團作為物業的第一（二零一零年：第二）承按揭人之外，本集團並無就其餘結餘持有任何抵押品。

20. 貿易保證金

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貿易保證金	23,583	33,638
減：減值撥備	(5,588)	(4,658)
	17,995	28,980

貿易保證金指就綜合房地產諮詢及銷售代理服務合約支付的金額，通常在達致合約所訂明的銷量時按不同的合約條款分階段退還予本集團。

貿易保證金的減值虧損乃經董事考慮收款時間後作出。

20. 貿易保證金 (續)

客戶不獲給予信貸期。該等貿易保證金於相關代理合約既定條款實現時退款。按付款日列示，本集團於報告期末的貿易保證金(扣除減值撥備)賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
90日內	-	17
91至180日	-	258
181至365日	-	637
一至兩年	417	891
兩至三年	833	17,726
三年以上	16,745	9,451
	17,995	28,980

貿易保證金減值撥備的變動如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於一月一日	4,658	6,261
年內撥備／(回撥)	930	(1,603)
於十二月三十一日	5,588	4,658

於報告期末，本集團個別及整體檢討貿易保證金有否減值跡象。於二零一一年十二月三十一日，本集團的貿易保證金約人民幣5,588,000元(二零一零年：人民幣4,658,000元)已個別作出減值。已減值的貿易保證金乃應收個別有財政困難且拖欠或懈怠還款的發展商。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

20. 貿易保證金 (續)

於二零一一年十二月三十一日，貿易保證金約人民幣10,000,000元（二零一零年：人民幣112,000元）已逾期但未減值。該等貿易保證金的賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
3個月內	10,000	86
4至9個月	-	-
9個月或以上	-	26
	10,000	112

逾期末付但尚未減值的貿易保證金涉及多名與本集團保持良好往來紀錄的不同客戶。根據過往經驗，管理層相信由於信貸質素並無重大變化及認為可全數收回結欠的款項，故毋須進一步作出減值撥備。除結餘總額人民幣20,000,000元（二零一零年：人民幣20,000,000元）涉及客戶以物業作為到期應付本集團結餘的抵押品，並由本集團作為物業的第一（二零一零年：第二）承按揭人之外，本集團並無就其餘結餘持有任何抵押品。

21. 其他應收款項

其他應收款項包括給予上海恒大集團（江蘇）投資有限公司的股東貸款人民幣14,500,000元（二零一零年：人民幣14,500,000元）。該股東貸款乃屬無抵押、免息及無固定還款期。

22. 銀行及現金結餘

於二零一一年十二月三十一日，本集團的銀行及現金結餘包括短期銀行存款人民幣7,000,000元（二零一一年：人民幣12,000,000元）。存款乃以人民幣列值及按固定年利率5.73%（二零一零年：2.97%）計息，故面對公平值利率風險。

於二零一一年十二月三十一日，本集團以人民幣列值的銀行及現金結餘約為人民幣12,460,000元（二零一零年：人民幣14,939,000元）。人民幣兌換外幣須遵守中國外匯管制法規及結匯、售匯及付匯管理法規的規定。

22. 銀行及現金結餘 (續)

以呈報貨幣列值的銀行及現金結餘以及除呈報貨幣以外的貨幣分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
人民幣	12,460	14,939
美元	77	81
港元	667	2,183
	13,204	17,203

23. 其他貸款

於二零一一年十二月三十一日，來自一間非關聯公司的其他貸款以人民幣列值，以中國人民銀行公佈的同期金融機構人民幣貸款的基準利率兩倍釐定的浮動利率計息，因此本集團面對現金流量利率風險，且須於二零一四年十二月或之前償還。其他貸款由綜合財務報表附註16的本集團投資房地產作抵押。

於二零一零年十二月三十一日，來自一間非關聯公司的其他貸款以人民幣列值，以每年10.62%的固定利率計息，因此本集團面對公平值利率風險，且須於二零一一年十二月或之前償還。於二零一零年十二月三十一日的其他貸款由一名獨立第三方無條件擔保及已於年內悉數償還。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

24. 遞延稅項

以下為本集團確認的主要遞延稅項負債及資產。

	未發單收益 人民幣千元	未發單開支 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一零年一月一日	10,627	(355)	10,272
年內於溢利或虧損的支銷／(計入)(附註10)			
－產生及撥回暫時性差異	(4,650)	(44)	(4,694)
－稅率變動	543	(37)	506
於二零一零年十二月三十一日及二零一一年一月一日	6,520	(436)	6,084
年內於溢利或虧損的支銷／(計入)(附註10)			
－產生及撥回暫時性差異	(1,852)	(155)	(2,007)
－稅率變動	195	(25)	170
於二零一一年十二月三十一日	4,863	(616)	4,247

以下為就財務狀況表而言的遞延稅項結餘(對銷後)分析：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
遞延稅項負債	4,863	6,520
遞延稅項資產	(616)	(436)
	4,247	6,084

於報告期末，本集團可供抵銷未來溢利的未動用稅項虧損約為人民幣57,406,000元(二零一零年：人民幣41,320,000元)。由於難以預測未來溢利來源，故並無就該等虧損確認遞延稅項資產。

24. 遞延稅項 (續)

於二零一一年十二月三十一日，本集團的稅項虧損將於以下年份到期：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
二零一六年	16,086	—
二零一五年	787	787
二零一四年	24,486	24,486
二零一三年	15,065	15,065
二零一二年	982	982
	57,406	41,320

根據中國企業所得稅法，自二零零八年一月一日起有關中國附屬公司所賺取溢利宣派的股息須繳納預扣稅。由於中國附屬公司自二零零八年起產生虧損，故並無於綜合收益表內就有關計入中國附屬公司的累計溢利所應佔的暫時差異作出遞延稅項撥備。

25. 股本

	普通股數目 千股	面值	
		千港元	人民幣千元
法定：			
每股面值0.1港元的普通股			
於二零一零年一月一日、二零一零年 十二月三十一日、二零一一年一月一日及 二零一一年十二月三十一日	2,000,000	200,000	206,000
已發行及繳足：			
每股面值0.1港元的普通股			
於二零一零年一月一日、二零一零年 十二月三十一日、二零一一年一月一日及 二零一一年十二月三十一日	200,470	20,047	20,644

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

25. 股本 (續)

本集團管理資金的目標為透過優化債務和權益結餘以確保集團持續經營及提供最大回報予股東。

本集團按風險比例釐定資本金額。本集團管理資本結構並因應經濟情況的轉變以及相關資產的風險特徵不時進行調整。

本集團以負債對經調整資本比率基準監察資本。有關比率按照債務淨額除以經調整資本計算。債務淨額則以債務總額減現金及現金等同項目計算。經調整資本包含所有權益部分（即股本、股份溢價、非控股權益、保留溢利及其他儲備）。

盡量將淨負債對經調整資本比率維持低水平為本集團的策略。為維持或調整該比率，本集團可調整股息金額、發行新股份、籌集新貸款或出售資產以減少債務。

本公司唯一由外部施加的資本規定，是將股份的公眾持股量至少維持在25%，以維持本公司在聯交所的上市地位。

26. 儲備

(a) 本集團

本集團的儲備金額及其變動於綜合全面收益表及綜合權益變動表內呈列。

26. 儲備 (續)

(b) 本公司

	股份溢價 人民幣千元	以股份付款 的儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一零年一月一日	40,433	4,440	(6,996)	(13,251)	24,626
以股份付款的儲備	-	137	-	-	137
匯兌差額	-	-	(511)	-	(511)
歸屬期後已失效的購股權	-	(265)	-	265	-
年內虧損	-	-	-	(2,329)	(2,329)
於二零一零年 十二月三十一日	40,433	4,312	(7,507)	(15,315)	21,923
於二零一一年一月一日	40,433	4,312	(7,507)	(15,315)	21,923
匯兌差額	-	-	(71)	-	(71)
歸屬期後已失效的購股權	-	(116)	-	116	-
年內虧損	-	-	-	(3,092)	(3,092)
於二零一一年 十二月三十一日	40,433	4,196	(7,578)	(18,291)	18,760

(c) 儲備性質及目的

(i) 股份溢價

根據開曼群島公司法，本公司股份溢價賬的資金可供派發予本公司股東，惟本公司須於緊隨擬分派股息日期後，仍能償還其於日常業務過程中到期的債務。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

26. 儲備 (續)

(c) 儲備性質及目的 (續)

(ii) 以股份付款的儲備

以股份付款的儲備是指授予根據綜合財務報表附註4(o)就以權益結算股份支付所採納的會計政策獲確認的本集團僱員的實際或預期待行使購股權的公平值。

(iii) 匯兌儲備

匯兌儲備包括由於換算海外業務的財務報表而產生的所有匯兌差額。該儲備乃根據綜合財務報表附註4(b)所載的會計政策處理。

27. 以股份付款

以股本結算購股權計劃

本公司根據本公司全體股東於二零零六年六月十日通過的書面決議案採納首次公開招股前購股權計劃(「首次公開招股前購股權計劃」)。首次公開招股前購股權計劃旨在肯定及獎勵本集團若干董事、高級管理人員、僱員、諮詢人及顧問對本集團的增長及發展以及於聯交所上市事宜作出的貢獻。

本公司亦根據本公司全體股東於二零零六年六月十日通過的該項書面決議案採納另一個首次公開招股後購股權計劃(「購股權計劃」)。購股權計劃旨在讓本集團董事向指定參與者授出購股權，作為彼等對本集團所作貢獻的獎勵或回報。購股權計劃於二零零六年六月十日起計的十年期間內有效。

根據該購股權計劃，現時批准授出的尚未行使購股權上限，不得超過本公司不時已發行股份的30%。於購股權計劃項下每名合資格參與者因購股權可獲發行的股份上限，於任何12個月期間內不得超過本公司不時已發行股份的1%。如任何進一步授出的購股權超過此限額，則需經股東在股東大會上批准。

27. 以股份付款 (續)

以股本結算購股權計劃 (續)

購股權的行使價由董事釐定，但不可低於以下的最高者：(i)於授出購股權的要約日期本公司股份於聯交所所報的收市價；(ii)緊接授出購股權的要約日期前五個交易日本公司股份於聯交所所報的平均收市價；及(iii)本公司股份於授出日期的面值。

購股權並無授予持有人權利獲取股息或於股東會議上投票。

於二零零八年三月十二日，本公司根據購股權計劃，將可認購合共6,000,000股本公司股份的購股權授予本集團現任董事及若干主要員工。50%購股權的行使權由二零零九年三月十二日起至二零一八年三月十一日止（「購股權1」），而其餘購股權的行使權則由二零一零年三月十二日起至二零一八年三月十一日止（「購股權2」）。

於二零一一年及二零一零年並無任何購股權被行使。

購股權特定類別的詳情如下：

	授出日期	歸屬期	行使期	行使價 港元
首次公開招股前 購股權計劃	二零零六年 六月十日	二零零六年 七月五日至 二零零七年 七月四日	二零零七年 七月五日至 二零一六年 七月四日	0.795
購股權1	二零零八年 三月十二日	二零零八年 三月十二日至 二零零九年 三月十一日	二零零九年 三月十二日至 二零一八年 三月十一日	1.12
購股權2	二零零八年 三月十二日	二零零八年 三月十二日至 二零一零年 三月十一日	二零一零年 三月十二日至 二零一八年 三月十一日	1.12

倘購股權自授出日期起計十年期後尚未行使，則購股權將失效。倘僱員於購股權被行使前離開本集團，則購股權將被沒收。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

27. 以股份付款 (續)

以股本結算購股權計劃 (續)

年內尚未行使的購股權詳情如下：

	二零一一年		二零一零年	
	購股權數目	加權平均 行使價 港元	購股權數目	加權平均 行使價 港元
年初尚未行使	8,140,000	0.983	8,720,000	0.982
年內沒收	(200,000)	1.120	(580,000)	0.963
年末尚未行使	7,940,000	0.980	8,140,000	0.983
年末可行使	7,940,000	0.980	8,140,000	0.983

年末尚未行使的購股權之加權平均餘下合約年期為5.6年(二零一零年：平均年期為6.6年)，行使價介乎0.795港元至1.12港元(二零一零年：0.795港元至1.12港元)。於二零一一年及二零一零年並無授出購股權。

本集團確認，截至二零一一年十二月三十一日止年度有關本公司已授出的購股權的總開支為人民幣零元(二零一零年：約人民幣137,000元)。

28. 租約承擔

於二零一一年十二月三十一日，不可撤銷經營租約於未來最低租金總額如下：

	本集團		本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一年內	2,161	2,252	395	438
第二至第五年（包括首尾兩年）	1,000	2,640	212	621
	3,161	4,892	607	1,059

本集團及本公司根據經營租約租賃多個房地產。租約初步一至五年，可於約滿時或本集團及本公司與各有關業主／出租人共同協定的日期選擇續租並磋商租期。概無租約包含或然租金。

29. 或然負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債（二零一零年：人民幣零元）。

30. 批核綜合財務報表

董事會於二零一二年三月二十六日批核並授權刊發此等綜合財務報表。

財務資料摘要

以下為摘錄自本公司已刊發的經審核綜合財務報表本集團過往五個財政年度的業績、資產及負債概要：

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
業績					
收入	19,075	33,727	54,300	23,005	97,942
本公司擁有人應佔年內(虧損)/溢利	(28,164)	(9,515)	(11,815)	(48,265)	22,646

	於十二月三十一日				
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
資產及負債					
資產總值	77,460	108,222	130,033	135,754	176,897
負債總額	20,757	23,167	35,470	30,203	20,309
總權益	56,703	85,055	94,563	105,551	156,588

持有的投資房地產

詳情	總建築樓面面積 (平方米)	房地產性質	應佔權益	租賃類別
1. 中國北京市朝陽區石佛營東里 134號院朝陽捷座1棟地庫302號室、 2棟地庫南樓101號室	約227.32平方米 (地庫房間面積)	住宅	100%	長期
2. 中國江蘇省海門市 人民西路1028號 亞特香提雅境301號樓201 及202號室及自行車停泊處50號	約276.58平方米	住宅 及自行車 停泊處	100%	長期
3. 中國浙江省寧波市 科技園區江南路598號 九五商務大廈 第八層29、30號室	約176.90平方米	寫字樓	100%	中期
4. 中國浙江省寧波市 江東區楊木碇路328弄19號 九五商務大廈地下 一層199、200號車位	約29.60平方米	停車位	100%	長期
5. 中國浙江省寧波市 江北區慈城鎮慶豐路55弄39號 天慈良園39號商鋪	約79.19平方米	商鋪	100%	中期
6. 中國浙江省寧波市 江北區慈城鎮慶豐路55弄53號 天慈良園車庫11、12、13及14號	約60.36平方米	停車位	100%	長期