

香港聯合交易所有限公司與證券及期貨事務監察委員會對本申請版本的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何意見，並明確表示概不就因本申請版本全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

WANG ON PROPERTIES LIMITED

宏安地產有限公司

(於百慕達註冊成立的有限公司)

的申請版本

警告

本申請版本乃根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)／證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)的要求而刊發，僅用作提供資訊予香港公眾人士。

本申請版本為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出重大變動。閣下閱覽本文件，即代表閣下知悉、接納並向Wang On Properties Limited宏安地產有限公司(「本公司」)、本公司的保薦人、顧問或包銷團成員表示同意：

- (a) 本文件僅為向香港投資者提供有關本公司的資料，概無任何其他目的；投資者不應根據本文件中的資料作出任何投資決定；
- (b) 在聯交所網站登載本文件或其補充、修訂或更換附頁，並不引起本公司、本公司的任何保薦人、顧問或包銷團成員在香港或任何其他司法權區必須進行發售活動的責任。本公司最終會否進行發售仍屬未知之數；
- (c) 本文件或其補充、修訂或更換附頁的內容可能會亦可能不會在最後正式的上市文件內全部或部分轉載；
- (d) 申請版本並非最終的上市文件，本公司可能不時根據《上市規則》作出更新或修訂；
- (e) 本文件並不構成向任何司法權區的公眾提呈出售任何證券的招股章程、發售通函、通知、通告、小冊子或廣告，亦非邀請公眾提出認購或購買任何證券的要約，且不旨在邀請公眾提出認購或購買任何證券的要約；
- (f) 本文件不應被視為誘使認購或購買任何證券，亦不擬構成該等勸誘；
- (g) 本公司或本公司的任何聯屬公司、顧問或承銷商概無於任何司法權區透過刊發本文件而發售任何證券或徵求購買任何證券的要約；
- (h) 本文件所述的證券非供任何人士申請認購，即使提出申請亦不獲接納；
- (i) 本公司並無亦不會將本文件所指的證券按1933年美國證券法(經修訂)或美國任何州立證券法例註冊；
- (j) 由於本文件的派發或本文件所載任何資訊的發布可能受到法律限制，閣下同意了解並遵守任何該等適用於閣下的限制；及
- (k) 本文件所涉及的上市申請並未獲批准，聯交所及證監會或會接納、發回或拒絕有關的公開發售及／或上市申請。

倘於適當時候向香港公眾人士提出要約或邀請，準投資者務請僅依據與香港公司註冊處處長註冊的本公司招股章程作出投資決定；招股章程的文本將於發售期內向公眾派發。

重要提示

重要提示：閣下如對本[編纂]的任何內容有任何疑問，應諮詢獨立專業意見。

WANG ON PROPERTIES LIMITED

宏安地產有限公司

(於百慕達註冊成立的有限公司)

[編纂]

[編纂]的[編纂]數目：[編纂](視乎[編纂]而定)

[編纂]數目：[編纂](可予重新分配)

[編纂]數目：[編纂](可予重新分配及視乎
[編纂]而定)

[編纂]：不高於每股[編纂][編纂]及預期不
低於每股[編纂][編纂]，另加1%
經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費
及0.005%聯交所交易費(須於申請時
以港元繳足，多繳款項可予退款)

面值：每股股份0.01港元

股份代號：[編纂]

聯席保薦人
(依字母順序排列)



[編纂]

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本[編纂]的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就本[編纂]全部或任何部分內容而產生或因依賴這些內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本[編纂]及本[編纂]附錄六「送呈香港公司註冊處處長及備查文件」一段所述的文件，已遵照香港法例第32章《公司(清盤及雜項條文)條例》第342C條的規定，送呈香港公司註冊處處長登記。證券及期貨事務監察委員會及香港公司註冊處處長對本[編纂]或上述任何其他文件的內容概不負責。

[編纂](為其本身及代表[編纂])與本公司預期將於[編纂]議定最終[編纂]。預期[編纂]為[編纂]或前後，且無論如何不遲於[編纂]。除另有公布外，[編纂]不會高於[編纂]，且目前預期不會低於[編纂]。倘因任何理由，[編纂](為其本身及代表[編纂])與本公司未能於[編纂]或之前協定[編纂]，則[編纂]將告失效並將不會進行。有關詳情載於本[編纂][編纂]的架構及條件及「如何申請[編纂]股份及[編纂]」兩節。

[編纂](為其本身及代表[編纂])經本公司同意下，可於截止遞交[編纂]申請日期上午或之前隨時將[編纂]的[編纂]數目及/或指示性[編纂]調低至低於本[編纂]所述者(即每股[編纂]至[編纂])。在此情況下，本公司將不遲於截止遞交[編纂]申請日期上午前在《南華早報》(以英文)及《香港經濟日報》(以中文)，以及聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.woproperties.com)刊發調低[編纂]的[編纂]數目及/或指示性[編纂]的通知。倘於截止遞交[編纂]申請日期前已遞交[編纂]申請，則即使[編纂]的[編纂]數目及/或指示性[編纂]範圍有所調減，有關申請其後亦不得撤回。

於作出投資決定前，有意投資者應仔細考慮本[編纂]所載的所有資料，包括本[編纂]「風險因素」一節所載的風險因素。

倘於[編纂]開始在聯交所買賣當日上午八時正前發生若干理由，則[編纂](為其本身及代表[編纂])可以終止[編纂]根據[編纂]認購及促使申請人認購[編纂]的責任。該等理由載於本[編纂][編纂]一[編纂]安排及開支一(a)[編纂]一終止理由一段。閣下務請參閱該段以了解進一步詳情。

[編纂]並未亦不會根據《美國證券法》或美國任何州證券法例登記，且不得在美國境內提呈發售、出售、質押或轉讓，但根據《美國證券法》及適用美國州證券法例的登記規定獲豁免者或在不受其限制的交易中進行者除外。[編纂]根據《美國證券法》S規例及有關提呈發售及出售發生所在各司法權區的適用法例在美國境外提呈發售及出售。

[編纂]

預期時間表

[編纂]

預期時間表

[編纂]

預期時間表

[編纂]

目 錄

致投資者的重要通知

本公司僅就[編纂]及[編纂]刊發本[編纂]，除根據[編纂]及[編纂]藉由本[編纂]提呈[編纂]及[編纂]外，本[編纂]並不構成任何證券的出售要約或購買邀請。本[編纂]不得用作，亦不構成在任何其他司法權區或在任何其他情況下作出的要約或邀請。本公司並無採取任何行動以獲准在香港以外的任何司法權區[編纂][編纂]，亦無採取任何行動以獲准在香港以外的任何司法權區派發本[編纂]（向合資格母公司股東進行[編纂]除外）。在其他司法權區派發本[編纂]及提呈和銷售[編纂]受到若干限制，除非根據有關證券監管機關的登記或授權而獲得該等司法權區適用的證券法例准許或獲得有關證券監管機關的豁免，否則不得進行。

閣下作出投資決定時，應僅依賴本[編纂]及[編纂]所載的資料。我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]及[編纂]並無授權任何人士向閣下提供有別於本[編纂]所載的資料。閣下不應將並非載於本[編纂]的任何資料或聲明視為已獲我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、任何[編纂]、彼等各自的任何董事、高級職員、代表或顧問或任何其他參與[編纂]的人士授權發出而加以依賴。

	頁次
預期時間表.....	i
目錄.....	iv
概要.....	1
釋義.....	11
技術詞彙.....	27
前瞻性陳述.....	30
風險因素.....	31
有關本[編纂]及[編纂]的資料.....	48
董事及參與[編纂]的各方.....	53
公司資料.....	57
行業概覽.....	59

目 錄

	頁次
監管概覽.....	69
歷史、發展及重組.....	81
業務.....	96
董事及高級管理層.....	152
與控股股東的關係.....	164
股本.....	173
主要股東.....	175
財務資料.....	176
未來計劃及[編纂]的所得款項用途.....	234
[編纂].....	235
[編纂]的架構及條件.....	244
如何申請[編纂]及[編纂].....	257
附錄一 — 會計師報告.....	I-1
附錄二 — 未經審核備考財務資料.....	II-1
附錄三 — 物業估值.....	III-1
附錄四 — 本公司組織章程及百慕達公司法概要.....	IV-1
附錄五 — 法定及一般資料.....	V-1
附錄六 — 送呈香港公司註冊處處長及備查文件.....	VI-1

概 要

本概要旨在向閣下提供本[編纂]所載資料概覽。由於純屬概要，故並無載列可能對閣下重要的全部資料，並應與本[編纂]全文一併閱讀，方屬完整。在決定[編纂]前，閣下應細閱整份[編纂]，包括構成本[編纂]一部分的各附錄。

任何投資均涉及風險。[編纂]的部分特定風險載於本[編纂]「風險因素」一節。閣下決定[編纂]前應細閱該節。

業務概覽

我們為一家物業發展商及業主，專注於發展住宅和商用物業以供銷售以及投資商業及工業物業以獲取穩定經常租金收入及資本增值。於完成重組及分拆前，我們為宏安集團的一部份。宏安集團於一九八七年成立，其控股公司WANG ON GROUP LIMITED (宏安集團有限公司)*(或母公司，定義見本[編纂])自一九九五年起於主板上市。

自二零零四年開展香港物業發展業務以來，截至最後實際可行日期，我們合共持有：(i)六個竣工項目，總實用面積約198,000平方呎，包括五個住宅項目，即分別於二零一五年、二零一四年、二零一三年、二零零七年及二零零七年完成的蒼悅、蒼臻、蒼點、戈林及首譽，以及一個商業項目，即於二零一四年完成的彌敦道726號；(ii)四個發展中項目，預期總建築面積約489,000平方呎；及(iii)一個持作未來發展項目，預期建築面積約272,000平方呎。

除物業發展業務外，我們自一九九七年亦從事物業投資業務。於最後實際可行日期，我們持有(i)八項持作投資物業，包括七項商用物業及一個工業物業，總值598.5百萬港元，由物業估值師於二零一五年十一月三十日估值；及(ii)五項持有已收購的待出售物業，包括四項商用物業及一塊土地，總值934.8百萬港元，由物業估值師於二零一五年十一月三十日估值。

我們的主要業務及業務模式

我們的主要業務包括物業發展及物業投資。於往績記錄期，我們確認(i)物業發展業務項下來自銷售自建物業的收益；及(ii)(a)來自銷售已收購物業的收益；(b)來自租賃投資物業的經常性租金收入；及(c)物業投資業務項下的物業管理費收入。

物業發展

銷售自建物業

來自銷售自建物業的收益，指銷售由我們發展的物業所產生的收益。於往績記錄期，銷售自建物業所得收益包括銷售蒼悅、蒼臻、蒼點及彌敦道726號帶來的收益。

概 要

物業投資

已收購的待出售物業

來自銷售已收購的待出售物業的收益，指銷售我們在市場上購入之後轉售的物業所產生的收益。於往績記錄期，我們出售駿景園的住宅單位及俊宏軒的商業單位。視乎市場需求而定，我們的待出售物業組合可包括商用物業(例如店舖、購物商場、停車位及辦公室單位)及工用物業。

租金收入總額

我們持有投資物業以獲取租金收入及資本增值。我們的租金收入總額指我們從出租投資控股獲得的租金收入。

物業管理費收入

物業管理費收入主要指我們透過第三方服務供應商向俊宏軒及海濱廣場租戶提供物業管理服務而產生的收益。根據本公司全資附屬公司East Run(為賣方)、母公司(為賣方擔保人)及一名獨立第三方(為買方)於二零一五年十二月一日訂立之買賣協議，買賣物業包括購物商場及海濱廣場停車位，代價為823百萬港元，預期將於二零一六年二月完成交易。於完成上述出售後，我們預期將不再錄得任何物業管理費收入。

供應商

本集團於往績記錄期的主要供應商乃位於香港，主要包括香港政府、發展用地擁有人及提供建築、地基及拆卸工程的建築公司以及建築師行。於往績記錄期，我們將物業發展項目所有建築相關工作外判予獨立建築公司。有關詳情，請參閱本[編纂]第131頁至第134頁「業務—供應商」分節。

客戶

本集團於往績記錄期的主要客戶為香港的商業及住宅物業買家。有關更多詳情，請參閱本[編纂]第135頁「業務—客戶」分節。

競爭格局及競爭優勢

根據戴德梁行市場報告，香港物業市場傳統以來一直受少數大型本地發展商(於聯交所上市)主導，然而，過去十年於物業市場從業的中小型上市公司及私人公司數目持續增長。近年，以中國為基地的發展商亦進軍香港物業市場及活躍於香港物業市場。根據戴德梁行市場報告，按由二零一一年一月至二零一五年九月已預售住宅單位數目計算，於聯交所上市的五大物業發展商合共佔由二零一一年一月至二零一五年九月已

概 要

預售住宅單位總數約80.7%。儘管營商環境競爭激烈，本集團仍能夠實現令人滿意的銷售成績。有關詳情，請參閱本[編纂]第59頁至第68頁「行業概覽」一節。

董事認為我們的成功主要源於下列競爭優勢：

- 我們成功於香港建立「The Met」品牌；
- 我們擁有範圍廣闊的發展及投資物業；
- 我們貫徹嚴格的質量及成本控制政策；
- 我們擁有經驗豐富及穩定的管理團隊，能了解物業的目標買家及物業的目標租戶的需要及喜好，並能迅速回應市場需求；
- 我們具備成熟的業務模式，可策略性地持有經選定物業作投資，以獲得經常性租金收入及資本增值；
- 我們與知名房地產代理建立長期合作關係，並收購優質投資物業。

有關詳情，請參閱本[編纂]第100頁至第102頁「業務 — 我們的競爭優勢」分節。

業務策略

為擴大我們作為香港物業發展商及擁有人的市場份額及為股東締造價值，我們計劃實施下列業務策略：

- 繼續主力專注於開發位處公共交通工具可達地點的住宅及商用物業；
- 維持審慎的土地儲備策略；
- 優化我們物業發展業務的物業組合；
- 於香港推廣品牌知名度；及
- 繼續吸納、挽留及激勵高技術和優秀員工。

有關詳情，請參閱本[編纂]第103頁至第104頁「業務 — 我們的業務策略」分節。

風險因素

我們的業務涉及多項風險及不明朗因素，包括下文概述的風險：

- 我們的業務依重香港的經濟環境，尤其是香港房地產業的表現；
- 我們未必能物色及收購適合未來發展的理想土地儲備；
- 我們可能無法就房地產發展項目取得相關政府批文或於取得相關批文時出現重大延誤或無法取得地塊之管有；
- 我們的收益主要來自物業銷售，而物業銷售取決於我們物業發展時間表及物業銷售時機等多項因素；

概 要

- 我們依賴外部建築公司進行房地產發展項目的建築相關工程，而該等建築公司可能無法依時提供理想服務(即恪守品質及安全標準)，甚至無法提供服務；及
- 我們的經營業績可能因勞工短缺及/或勞動成本增加而受到不利影響。

上述風險並非僅有的可能影響我們營運的重大風險。由於不同投資者可能對釐定風險的重大程度有不同的詮釋，故謹此提醒閣下應仔細閱讀本[編纂]第31頁至第47頁的「風險因素」一節。

我們的物業組合

我們在香港擁有多元化的物業組合。下表載列於最後實際可行日期按地理位置劃分的物業組合及其估值(於二零一五年十一月三十日經物業估值師估值)概要：

	物業發展									物業投資						總計		
	待出售竣工物業			發展中物業			持作未來發展物業			已收購待出售物業			持作投資物業					
	實用面積 (平方米)	建築面積 (平方米)	(百萬港元)	實用面積 (平方米)	建築面積 (平方米)	(百萬港元)	實用面積 (平方米)	建築面積 (平方米)	(百萬港元)	實用面積 (平方米)	建築面積 (平方米)	(百萬港元)	實用面積 (平方米)	建築面積 (平方米)	(百萬港元)	實用面積 (平方米)	建築面積 (平方米)	(百萬港元)
港島	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4,951	—	288.2	4,951	—	288.2
九龍	2,720	—	91.3	—	25,465	430.0	—	271,615	370.0	803	—	28.0	4,684	—	254.9	8,207	297,081	1,174.2
	(附註1)								(附註4)				(附註5)					
新界	—	—	—	463,217	2,075.0	—	—	—	—	936	242,689	906.8	1,224	—	55.4	2,160	705,906	3,037.2
									(附註3、4)	(附註2)								
總計	2,720	—	91.3	488,682	2,505.0	—	271,616	370.0	1,739	242,689	934.8	10,859	—	598.5	15,318	1,002,987	4,499.6	

詳情請分別參閱本[編纂]第99頁至105頁「業務—概覽—我們的物業組合」一段及「業務—我們的物業組合」分節。

財務及營運資料概要

經選定合併損益及其他全面收益表

	截至三月三十一日止年度			截至九月三十日 止六個月	
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元
收益	509,833	1,389,372	1,228,771	506,875	535,026
銷售成本	(201,448)	(596,540)	(666,005)	(220,219)	(351,853)
毛利	308,385	792,832	562,766	286,656	183,173
除稅前溢利	225,777	530,873	540,638	233,926	129,102
年/期內溢利及 全面收益總額	187,181	427,007	459,688	195,249	108,511
應佔溢利：					
本公司擁有人	187,181	427,319	459,864	195,350	109,254
非控股權益	—	(312)	(176)	(101)	(743)

概 要

我們的收益主要指(i)物業銷售額；(ii)租金收益總額；及(iii)物業管理費收入。本集團於所示期間的收益分析如下：

	截至三月三十一日止年度						截至九月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		二零一四年		二零一五年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
物業銷售額	469,183	92.0	1,359,256	97.8	1,208,641	98.4	498,400	98.3	518,278	96.9
租金收益總額	39,193	7.7	26,860	1.9	18,054	1.5	7,421	1.5	16,012	3.0
物業管理費收入	1,457	0.3	3,256	0.3	2,076	0.1	1,054	0.2	736	0.1
總計	509,833	100.0	1,389,372	100.0	1,228,771	100.0	506,875	100.0	535,026	100.0

我們於截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度以及截至二零一五年九月三十日止六個月的毛利分別為約308.4百萬港元、792.8百萬港元、562.8百萬港元及183.2百萬港元。我們於截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度以及截至二零一五年九月三十日止六個月的毛利率分別為約60.5%、57.1%、45.8%及34.2%。

有關我們收益、毛利及毛利率的詳細分析，請參閱本[編纂]分別第187頁至第190頁及第192頁的「財務資料—合併損益及其他全面收益表若干主要項目說明—收益」及「財務資料—合併損益及其他全面收益表若干主要項目說明—毛利及毛利率」各段。

經選定綜合財務狀況表

	於三月三十一日			於
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
非流動資產	1,278,835	1,598,731	1,567,687	1,447,113
流動資產	2,542,203	2,551,582	4,290,393	4,009,954
流動負債	2,396,126	3,083,862	3,932,321	3,641,988
非流動負債	1,339,299	807,531	1,685,051	1,635,950
流動資產/(負債)淨值	146,077	(532,280)	358,072	367,966
權益總額	85,613	258,920	240,708	179,129

於二零一四年三月三十一日，我們錄得流動負債淨額約532.3百萬港元，主要源於我們於二零一三年持續擴展業務及收購海濱廣場時進行融資。有關更多詳情，請參閱本[編纂]第219頁至第221頁的「財務資料—流動資金及資本資源—流動資產/(負債)淨值」各段。

概 要

經選定合併現金流量表

	截至三月三十一日止年度			截至九月三十日	
				止六個月	
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一四年	二零一五年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
	(未經審核)				
經營活動所得／(所用)					
現金淨額	267,338	1,098,641	(1,126,208)	(640,643)	190,993
投資活動所用現金淨額	(903,105)	(824,429)	(42,309)	(12,769)	(24,208)
融資活動所得／(所用)					
現金淨額	726,680	(291,424)	1,325,806	636,653	(305,102)
現金及現金等同項目					
增加／(減少)淨額	90,913	(17,212)	157,289	(16,759)	(138,317)
年／期初現金及現金					
等同項目	11,249	102,162	84,950	84,950	242,239
年／期末現金及現金					
等同項目	102,162	84,950	242,239	68,191	103,922

截至二零一五年三月三十一日止年度，我們的經營活動的現金流出淨額約為1,126.2百萬港元，主要源於同期發展中物業增加。有關更多詳情，請參閱本[編纂]第217頁至第218頁的「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 現金流量 — 經營活動所得／(所用)現金流量」各段。

主要財務比率

下表載列期內或於所示日期的若干財務比率概要：

	截至三月三十一日止年度			截至
				二零一五年
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	九月三十日
				止六個月
盈利能力比率				
毛利率(%)	60.5	57.1	45.8	34.2
純利率(%)	36.7	30.7	37.4	20.3
股本回報率(%)	218.6	164.9	191.0	121.2
	於三月三十一日			於
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年
				九月三十日
流動性比率				
流動比率	1.1	0.8	1.1	1.1
資本充足性比率				
資產負債比率(%)	47.9	31.3	41.8	43.7
資本負債比率(%)	2,139.7	502.0	1,018.1	1,332.3

請參閱本[編纂]第227頁至第228頁的「財務資料 — 主要財務比率」各節。

概 要

物業估值

獨立物業估值師中誠達資產評值顧問有限公司對我們於二零一五年十一月三十日的物業權益進行估值。更多資料請參考本[編纂]附錄三「物業估值」一節。就估值而言，我們的物業估值師採用直接比較法，比較乃按可比較物業的已變現價格或市價作出，或(倘適用)採用以資本化現有租約產生的租金收入為基準的投資方法，並就物業復歸收入的潛力作出適當撥備或參考可資比較市場交易。對待售物業、發展中物業及持作未來發展物業估值，而投資法用於對持作投資物業估值。於進行估值時，物業估值師已作出若干假設。謹請注意，物業權益的估值不應被視為其實際可變現價值或其可變現價值預測。請參閱本[編纂]第39至40頁「風險因素 — 有關本集團及我們業務的風險 — 我們物業的估值可能與實際可變現價值不同」各段。

控股股東

緊隨資本化發行及[編纂]完成後，假設所有合資格母公司股東悉數接納其根據[編纂]各自的[編纂]，且並無計及根據[編纂]可能獲接納的任何[編纂]以及因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份，母公司將透過其全資附屬公司持有本公司全部已發行股本約[編纂]%，並將繼續為控股股東。更多有關母公司的詳情，請參閱本[編纂]第81頁至第95頁「歷史、發展及重組 — 重組」一節。

分拆

[編纂]將構成母公司分拆。董事會認為，分拆將商住物業發展及工商物業投資業務整體實質地由母公司其他業務分離，致使投資者及出資者可獨立評估母公司及本公司各自業務之策略、功能開拓、風險及回報，作出準確投資決策。更多有關分拆原因的資料，請參閱本[編纂]第88頁至第89頁「歷史、發展及重組 — 分拆」分節。

董事預期，緊隨分拆後，本集團將主要從事商住物業發展及工商物業投資業務，而餘下母公司集團將專注於提供財務及中式街市管理及分租業務。我們不認為存在重大事宜涉及與母公司構成競爭或潛在競爭的業務或與母公司進行的關聯交易。更多詳情，請參閱本[編纂]第164頁「與控股股東的關係 — 與母公司的關係 — 明確界定業務」一段。

考慮到香港二手住宅物業的進一步增值空間有限，及我們整體業務策略將集中於商住物業發展及工商物業投資業務，餘下母公司集團保留若干二手住宅物業(「除外物業」)。餘下母公司集團一直在出售除外物業。由於母公司根據不競爭契據承諾不會從

概 要

事與我們業務構成或可能構成競爭的業務，故其於出售所有除外物業後將不會收購其他住宅物業。更多詳情，請參閱本[編纂]第169頁至第170頁「與控股股東的關係—不競爭契據」分節。

根據上市規則第15項應用指引的規定，母公司將充分顧及其股東的利益，通過以[編纂]方式，向合資格母公司股東提供[編纂]。[編纂]詳情載於本[編纂]第247頁至第250頁「[編纂]的架構及條件—[編纂]」分節。

發售統計數據

	基於[編纂]為 每股[編纂] [編纂]	基於[編纂]為 每股[編纂] [編纂]
股份市值(附註1)	[編纂]	[編纂]
每股未經審核備考經調整合併有形資產淨值 (附註2)	[編纂]	[編纂]

附註：

- 1 股份的市值乃基於緊隨資本化發行及[編纂]完成後的[編纂]股已發行股份(並無計及[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份或本公司根據發行授權或購回授權而可能配發及發行或購回的任何股份)計算。
- 2 本集團每股未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃參考若干估計及調整編製。更多詳情請參閱本[編纂]附錄二。

股息

自本公司註冊成立以來及直至(及包括)最後實際可行日期，其並無派付或宣派任何股息。儘管上文所述，本集團旗下公司於截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度以及截至二零一五年九月三十日止六個月，向其當時之股東宣派及派付非經常性股息分別為約244.0百萬港元、253.7百萬港元、477.9百萬港元及170.0百萬港元。我們現時並無任何計劃於緊隨[編纂]後分派定期股息，惟此舉措乃可予變更。董事會可在考慮營運、盈利、財務狀況、現金需要及可動用性以及其當時可能認為相關的其他因素後於未來宣派股息。股息的任何宣派及派付以及金額須遵循憲章文件及百慕達公司法的規定，包括獲得股東批准。於未來宣派的股息未必能反映過往宣派的股息，並將由董事會全權酌情決定。我們現時並無任何特定股息政策。

概 要

訴訟、申索與仲裁

於最後實際可行日期，本集團在一般日常業務過程中牽涉法律訴訟，內容涉及(i)因沒收準買方支付的按金而引起紛爭，買方最終並無完成購置本集團所發展的物業；及(ii)因上述物業並無完成買賣而與一名第三方引起紛爭。更多詳情，請參閱本[編纂]第151頁「業務—訴訟、申索與仲裁」一段。

[編纂]開支

假設[編纂]並無獲行使及假設[編纂]為[編纂] (即本[編纂]所述[編纂]指示性價格範圍中位數)，[編纂]開支(屬非經常性質)估計為約[編纂]。在我們的承擔的有關金額當中，約[編纂]的估計[編纂]開支直接源於發行[編纂]，並將根據相關會計準則入賬為自權益扣減。餘額約[編纂]將於截至二零一六年三月三十一日止年度合併損益及其他全面收益表扣除。

董事謹此強調，上述[編纂]開支為目前估計，僅供參考，將予確認的實際金額有待根據審核及其時的變數及假設變動而調整。董事認為，有關[編纂]開支於一定程度上會對我們截至二零一六年三月三十一日止年度之經營業績造成不利影響。

未來計劃及[編纂]的所得款項用途

我們估計來自[編纂]的總所得款項淨額(經扣除[編纂]費用及我們就[編纂]應付的估計開支)將約為[編纂] (假設[編纂]並無獲行使)。我們現擬按下列方式應用該等所得款項淨額：

- 約[編纂]或[編纂]的所得款項淨額約[編纂]%將會用作於香港收購合適發展用地，以補充我們物業發展業務的土地儲備；
- 約[編纂]或所得款項淨額約[編纂]%將會用作我們購置物業用作投資的資金，藉以擴大物業投資組合；及
- 約[編纂]或所得款項淨額約[編纂]%將會用作本集團一般營運資金。

倘[編纂]所得款項淨額並非即時用於上述用途以及在相關法例及規例所許可範圍下，我們擬將該等所得款項淨額存入於持牌銀行及/或金融機構的計息銀行賬戶。詳情請參閱本[編纂]第103頁至第104頁「業務—我們的業務策略」及第234頁「未來計劃及[編纂]的所得款項用途」分節。

概 要

近期發展及並無重大不利變動

根據一名獨立第三方(為賣方)及我們的全資附屬公司萬臨(為買方)於二零一五年八月十四日訂立的買賣協議(內容關於我們購買位於沙田中心的137個停車位，代價為96.8百萬港元)，有關停車位買賣已於二零一五年十一月三十日完成。於最後實際可行日期，36個停車位已訂約銷售，總代價為39.4百萬港元。

根據我們的全資附屬公司East un(為賣方)及位元堂藥業控股有限公司的附屬公司(為買方)於二零一五年十一月十三日訂立的買賣協議(內容關於我們出售位於新界川龍街及九龍欽州街的兩間店舖，代價為70.0百萬港元)，預期買賣將於二零一五年十二月二十三日完成。

根據我們的全資附屬公司East un(為賣方)、母公司(為賣方擔保人)及一名獨立第三方(為買方)訂立日期為二零一五年十二月一日的買賣協議，物業(包括海濱廣場的購物商場及車位)買賣預期於二零一六年二月完成，代價為823.0百萬港元。完成後，本集團將不再於海濱廣場的購物商場及車位擁有任何權益。有關出售事項後，我們預期我們將不會產生任何物業管理費收入。

我們預期，四個現有發展中項目將分別於二零一七年底、二零一八年初或二零一九年初竣工，有關詳情載於本[編纂]第109頁至第111頁「業務 — 我們的物業發展業務 — 物業發展業務的物業組合概述」一段。因此，預計我們於未來兩年的銷售自建物業所得收益將受到重大影響。

董事已確認，計及上述預計銷售自建物業所得收益減少及本節上文「[編纂]開支」一段所披露的[編纂]開支，我們自二零一五年九月三十日(即本[編纂]第I-1至I-54頁附錄一所載的最近期經審核財務報表的編製日期)以來及截至本[編纂]日期，我們的貿易及財務狀況或會出現重大不利變動。董事亦已確認，自二零一五年九月三十日以來及截至本[編纂]日期，我們經營所在地的市況或行業及環境並無重大不利變動，以致對本集團的財務或經營狀況或前景構成重大不利影響。

釋 義

於本[編纂]內，除文義另有所指外，下列詞彙及表述具有以下涵義。若干其他詞彙於本[編纂][技術詞彙]一節闡釋。

「佳陽」	指	佳陽有限公司，於二零一五年一月二日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
「晉盛」	指	晉盛投資有限公司，於二零一三年四月三十日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的有限公司，亦為母公司的間接全資附屬公司
「安興投資」	指	安興投資有限公司，於二零零五年三月二十四日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
[編纂]		
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「認可人士」	指	名列根據建築物條例第3(1)條備存的認可人士名冊的建築師、工程師或測量師
「實益母公司股東」	指	母公司股東名冊所示其持有的母公司股份於記錄日期下午四時三十分以登記母公司股東名義登記的任何母公司股份實益擁有人
「越龍」	指	越龍投資有限公司，於二零一四年五月二十七日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
「博勤」	指	博勤有限公司，於二零一五年十一月二十日已暫時改名為Wang On Properties Limited (宏安地產有限公司)，於二零一一年十二月二十二日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
[編纂]		

釋 義

「董事會」	指	董事會
[編纂]		
「建築事務監督」	指	屋宇署署長(定義見建築物條例)
「屋宇署」	指	香港政府屋宇署
「建築物條例」	指	香港法例第123章建築物條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「營業日」	指	香港銀行一般開門辦理日常銀行業務的日子(並非星期六、星期日或香港公眾假日)
「英屬維爾京群島」	指	英屬維爾京群島
「公司細則」	指	本公司於二零一六年●有條件採納並將於[編纂]日期生效的公司細則，經不時修訂，其概要載於本[編纂][附錄四—本公司組織章程及百慕達公司法概要]
「資本化發行」	指	本[編纂][附錄五—法定及一般資料—2.本公司股本的變動]所述本公司於[編纂]完成後將股份溢價賬的若干進賬金額資本化而發行[編纂]股新股份
「中央結算系統」	指	由香港結算設立及營運的中央結算及交收系統
「中央結算系統結算參與者」	指	獲接納以直接結算參與者或全面結算參與者身份參與中央結算系統的人士
「中央結算系統託管商參與者」	指	獲接納以託管商參與者身份參與中央結算系統的人士
「中央結算系統投資者戶口持有人」	指	獲接納以投資者戶口持有人身份參與中央結算系統的人士
「中央結算系統參與者」	指	中央結算系統結算參與者、中央結算系統託管商參與者或中央結算系統投資者戶口持有人

釋 義

「合暉」	指	合暉投資有限公司，於二零零五年三月七日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
「綽泓」	指	綽泓有限公司，於二零一三年十月二十八日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
「信行」	指	信行有限公司，於二零零九年三月三十日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
「友邦」	指	友邦有限公司，於二零零九年三月十八日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
「迅強」	指	迅強有限公司，於二零零九年三月十八日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
「創僑國際」	指	創僑國際有限公司，證券及期貨條例項下獲准根據證券及期貨條例進行第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團，為聯席保薦人之一
「緊密聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「公司法」	指	百慕達一九八一年公司法，經不時修訂
「《公司條例》」	指	於二零一四年三月三日生效的《公司條例》(香港法例第622章)，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「《公司(清盤及雜項條文)條例》」	指	《公司(清盤及雜項條文)條例》(香港法例第32章)，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「本公司」	指	宏安地產有限公司(WANG ON PROPERTIES LIMITED)，於二零一五年十一月十九日根據百慕達法律註冊成立的獲豁免有限公司
「關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義

釋 義

「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義，除文義另有所指外，該詞指母公司
「核心關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「不競爭契據」	指	母公司就本公司(為我們本身及為旗下各附屬公司)的利益，訂立日期為二零一六年[●]的不競爭契據，據此，母公司同意不會(其中包括)從事或參與任何與我們的業務競爭的業務
「董事」或「我們的董事」	指	本公司董事
「同明」	指	同明有限公司，於二零零九年一月九日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
「培盛」	指	培盛有限公司，於二零一零年四月二十日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
「戴德梁行」	指	戴德梁行有限公司，為全球房地產顧問及獨立第三方
「戴德梁行市場報告」	指	戴德梁行受本集團委託刊發有關香港物業市場的市場研究報告，日期為二零一六年●
「Earnest Spot」	指	EARNEST SPOT LIMITED，於二零一五年十一月十八日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的有限公司，亦為母公司的間接全資附屬公司
「Ease Mind」	指	EASE MIND INVESTMENTS LIMITED，於二零零八年一月三十日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
「East Run」	指	EAST RUN INVESTMENTS LIMITED，於二零零八年四月九日在英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，為本公司的間接全資附屬公司
「誼堅」	指	誼堅有限公司，於一九九七年六月二十日根據香港法律註冊成立的有限公司，曾為本公司的間接全資附屬公司

釋 義

「永聖」	指	永聖有限公司，於二零零七年九月十二日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
「仁隆」	指	仁隆有限公司，於二零零八年一月四日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為母公司的間接全資附屬公司
「輝運」	指	輝運投資有限公司，於二零零八年一月十七日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
「兆騰」	指	兆騰有限公司，於二零零七年十一月二十三日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
「本地生產總值」	指	本地生產總值
「港威龍」	指	港威龍有限公司，於二零零九年七月十日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
「高和」	指	高和投資有限公司，於二零一一年五月十三日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接非全資附屬公司
「環堅」	指	環堅有限公司，於二零一四年三月二十六日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
[編纂]		
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司或任何一間附屬公司，或倘文義另有所指，就本公司成為其現有附屬公司的控股公司之前期間，則指於有關期間為本公司附屬公司的該等附屬公司

[編纂]

釋 義

[編纂]

「香港財務報告準則」	指	香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則
「香港會計師公會」	指	香港會計師公會
「香港結算」	指	香港中央結算有限公司，香港交易及結算所有限公司的全資附屬公司
「香港結算代理人」	指	香港中央結算(代理人)有限公司
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「香港」或「香港特區」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「香港股份過戶登記分處」	指	[編纂]
「香港政府」	指	香港政府
「合朗」	指	合朗有限公司，於二零零八年一月四日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
「凱鋒」	指	凱鋒投資有限公司，於二零零七年十一月一日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
「獨立第三方」	指	獨立於本公司及關連人士的第三方
「怡傑」	指	怡傑投資有限公司，於二零零七年十二月十二日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
「聯席保薦人」	指	創僑國際及金利豐財務，即[編纂]的聯席保薦人
「嘉穎」	指	嘉穎投資有限公司，於二零零四年三月二十五日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司

釋 義

「金利豐財務」	指	金利豐財務顧問有限公司，證券及期貨條例項下獲准根據證券及期貨條例進行第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團，為聯席保薦人之一
「金利豐證券」	指	金利豐證券有限公司，證券及期貨條例項下獲准根據證券及期貨條例進行第1類(證券交易)受規管活動的持牌法團，為[編纂]的[編纂]、[編纂]及[編纂]
「最後實際可行日期」	指	[二零一五年十二月二十一日]，即本[編纂]刊發前為確定[編纂]所載若干資料的最後實際可行日期
[編纂]		
「法律顧問」	指	林展程先生，為香港大律師兼本公司就香港法律有關本集團若干方面的法律顧問
「Level Success」	指	LEVEL SUCCESS LIMITED，於二零零九年五月十五日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
[編纂]		
「上市委員會」	指	聯交所屬下的上市小組委員會
[編纂]		
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「朗寶」	指	朗寶有限公司，於二零零四年九月八日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
「澳門」	指	中國澳門特別行政區
「主板」	指	由聯交所運作的股票市場(不包括聯交所創業板及期權市場)

釋 義

「益裕」	指	益裕投資有限公司，於二零零四年四月二十六日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
「大綱」或「組織章程大綱」	指	本公司的組織章程大綱，經不時修訂
「萬臨」	指	萬臨投資有限公司，於二零一三年十一月二十二日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
「Miracle Cheer」	指	MIRACLE CHEER LIMITED，於二零一五年十一月十八日在英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，亦為本公司的直接全資附屬公司
「More Action」	指	MORE ACTION INVESTMENTS LIMITED，於二零零八年五月二十二日在英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，為本公司的間接全資附屬公司
「鄧清河先生」	指	鄧清河先生，太平紳士，本集團創辦人，為執行董事鄧灝康先生之父親，兼母公司執行主席
「港鐵」	指	香港鐵路
「利樂」	指	利樂投資有限公司，於二零一一年一月十一日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
「新嘉」	指	新嘉投資有限公司，於二零零七年五月十四日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
「新公眾股東」	指	[編纂]及[編纂]完成後的新公眾股東
「龍勝」	指	龍勝投資有限公司，於二零零七年十一月一日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接非全資附屬公司

釋 義

「不合資格母公司股東」 指 於記錄日期下午四時三十分名列母公司股東名冊及其在股東名冊上所示地址位於任何指定地區的母公司股東

[編纂]

[編纂]

「東華」 指 東華投資有限公司，於二零零九年一月十六日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司

[編纂]

「母公司」或「宏安」 指 WANG ON GROUP LIMITED (宏安集團有限公司)*，於一九九三年十一月二十五日根據百慕達法律註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於主板上市(股份代號：1222)，為控股股東

「母公司集團」或「宏安集團」 指 分拆前的母公司及其附屬公司，包括本集團

「母公司股東」 指 母公司股份持有人

「母公司股份」 指 母公司股本中每股面值0.01港元的普通股

[編纂]

釋 義

[編纂]

- 「中國」 指 中華人民共和國，僅就本[編纂]而言，不包括香港、澳門及台灣
- 「中國政府」 指 中國中央政府，包括政府轄下省級、市級及其他地區或當地政府機構等所有部門及相關機構，倘文義另有規定，指其中任何機構
- 「前公司條例」 指 於二零一四年三月三日前不時生效之前公司條例(香港法例第32章)

[編纂]

- 「物業估值師」 指 中誠達資產評值顧問有限公司，為獨立物業估值師

釋 義

[編纂]

「合資格母公司股東」	指	於記錄日期下午四時三十分名列母公司股東名冊的母公司股東，惟不包括不合資格母公司股東
「記錄日期」	指	二零一六年●或宏安公佈的其他日子，即確定[編纂]的配額的記錄日期
「S規例」	指	《美國證券法》項下的S規例
「餘下母公司集團」	指	分拆後母公司及其附屬公司，不包括本集團在內
「重組」	指	本集團為籌備[編纂]而進行的公司重組，詳情載於本[編纂]「歷史、發展及重組—重組」一節
「購回授權」	指	我們的股東授予董事有關購回股份的一般無條件授權，進一步詳情載於本[編纂]附錄五「法定及一般資料—A.有關本公司及本集團的進一步資料—7.本公司購回其自身的證券」一段

釋 義

[編纂]

「悅勝」 指 悅勝投資有限公司，於二零一零年七月六日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司

「金峰」 指 金峰有限公司，於二零零三年十月三十一日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為母公司的間接全資附屬公司

「證監會」 指 香港證券及期貨事務監察委員會

「證券及期貨條例」 指 證券及期貨條例(香港法例第571章)，經不時修訂、補充或以其他方式修改

「股份」或「我們的股份」 指 本公司股本中每股面值0.01港元的普通股

[編纂]

「股東」或「我們的股東」 指 股份的持有人

「光暉」 指 光暉投資有限公司，於二零零五年一月二十六日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司

「Source Millennium」 指 SOURCE MILLENNIUM LIMITED，於二零零一年七月二十六日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的有限公司，亦為母公司的間接全資附屬公司

「Sparkle Hope」 指 SPARKLE HOPE LIMITED，於二零一五年十一月十八日在英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司

釋 義

「指定地區」	指	就[編纂]而言，董事及本公司認為基於相關司法權區法律的法律限制或該司法權區的相關監管機構或證券交易所的規定，有必要或適宜在進行[編纂]時排除在外的該等地區
「分拆」	指	股份在主板獨立[編纂]，預期將以[編纂](包括[編纂])的方式進行
[編纂]		
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「森寶」	指	森寶投資有限公司，於二零零七年十月四日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
「協佳」	指	協佳有限公司，於二零一三年十一月十八日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
「收購守則」	指	證監會頒佈的《公司收購及合併守則》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「世強」	指	世強投資有限公司，於二零一零年七月二十八日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
「往績記錄期」	指	包括截至二零一五年三月三十一日止三個財政年度及截至二零一五年九月三十日止六個月在內的期間
[編纂]		

釋 義

「美國」	指	美利堅合眾國，其領土、屬地及受其司法管轄的所有地區
「《美國證券法》」	指	一九三三年美國證券法(經修訂)
「天佳」	指	天佳投資有限公司，於二零零四年七月九日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為母公司的間接全資附屬公司
「永宜」	指	永宜投資有限公司，於二零零一年十月十九日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
「宏安資產管理」	指	宏安資產管理有限公司，於二零一四年七月四日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
「宏安企業」	指	宏安地產集團有限公司，於二零一五年十月二十九日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
「宏安秘書」	指	宏安地產秘書服務有限公司，於二零一五年十一月二日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
「宏安服務」	指	宏安服務有限公司，於二零一五年十月二十七日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
「Wang To」	指	WANG TO INVESTMENTS LIMITED (前稱「宏安電機工程有限公司」及「宏圖電機工程有限公司」)，於一九九四年五月二十六日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司

釋 義

「WEH」	指	WEH INVESTMENTS LIMITED (前稱「美苑實業有限公司」及「宏安工程控股有限公司」)，於一九九一年二月二十六日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為母公司的間接全資附屬公司
「威富利」	指	威富利有限公司，於二零零九年三月三十日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
「WOE」	指	WANG ON ENTERPRISES (BVI) LIMITED，於一九九三年八月二十三日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的有限公司，亦為母公司的直接全資附屬公司
「宏僑」	指	宏僑投資有限公司，於二零零七年十一月一日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
「華域」	指	華域投資有限公司，於二零零九年三月二十五日根據香港法律註冊成立的有限公司，亦為本公司的間接全資附屬公司
「美元」	指	美元，美國法定貨幣
[編纂]		
「%」	指	百分比

除文義明確註明或另有所指，本[編纂]內所有數據截至最後實際可行日期。

除另有說明外，本[編纂]內所有本公司股權的指述乃假設[編纂]一概未獲行使。

除另有說明外，就本[編纂]而言，若干以美元列值的金額已按1.00美元=7.80港元的匯率換算為港元，僅供說明。概不表示任何美元金額能夠或應已按照上述匯率或任何其他匯率轉換為港元，甚至能否轉換為港元。

釋 義

本[編纂]內的若干金額及百分比數據已作四捨五入處理。因此，若干表格的總計數據不一定為其上數據的算術之和。

註有「*」的公司名稱乃中文譯名，僅供識別。

技術詞彙

本技術詞彙載有本[編纂]所使用的有關本集團及其業務的若干詞彙、釋義及縮寫的解釋。該等詞彙及其涵義未必與標準行業涵義或用法相同。

「平均入住率」	指	每月平均出租面積除以每月平均實用面積
「平均售價」	指	除另有訂明，按總額基準之平均售價
「買家印花稅」	指	買家印花稅適用於二零一二年十月二十七日或之後就香港任何住宅物業進行的買賣交易，買方為代表自己購買相關物業的香港永久居民則除外
「複合年增長率」	指	複合年增長率
「完成」	指	就物業而言，發出佔用許可證或合規證明(以較後者為準)
「雙倍印花稅」	指	雙倍印花稅，香港政府自二零一三年二月起按較高稅率就買賣或轉讓香港不動產收取的從價印花稅
「建築面積」	指	建築面積
「銀座式商廈」	指	包含商用及辦公用途的單棟直立樓宇。「銀座」一詞源於日本，此類大廈通常展現出時尚高檔的市場形象
「戈林」	指	由本集團所發展位處新界沙田沙田嶺路的高檔住宅物業
「恒光街項目」	指	由本集團所發展位處新界馬鞍山恒光街沙田地段第598號的住宅發展項目
「馬錦街項目」	指	由本集團所發展位處新界馬鞍山馬錦街沙田地段第599號的住宅發展項目
「首譽」	指	由本集團所發展位處新界元朗錦綉花園大道的高檔住宅物業

技術詞彙

「佔用許可證」	指	由香港建築事務監督根據香港法例第123章《建築物條例》第21條所發出證明新樓宇適合佔用並適用於許可證所載用途的書面許可證，或其他司法權區有關部門發出的相應文件
「租金收益率」	指	透過比較平均租金／應課差餉租值及價格／應課差餉租值因素所得的收益率
「實用面積」	指	就住宅物業而言，指根據香港法例第621章《一手住宅物業銷售條例》，一手住宅物業售樓說明書、價單及廣告，只可以實用面積表達物業面積及物業每平方呎售價，即住宅物業之樓面面積，當中包括，露台、工作平台及陽台的樓面面積，但不包括冷氣機機房、窗台、閣樓、平台、花園、停車位、天台、梯屋、前庭或庭院的每一項目的面積；就非住宅物業而言，指可出租面積
「平方呎」	指	平方呎，倘按平方米計量的面積轉換為平方呎，應使用1平方米等於10.8平方呎之轉換率
「額外印花稅」	指	額外印花稅適用於二零一零年十一月二十日或之後就香港任何住宅物業進行的買賣交易，當中涉及買方於購買日期後，於24個月(如物業是在二零一零年十一月二十日至二零一二年十月二十六日期間取得)或36個月或以內(如物業是在二零一二年十月二十七日或之後取得)出售(包括轉售或轉讓)相關物業
「四山街項目」	指	由本集團所發展位處九龍油塘四山街13及15號油塘地段23及24號的商住發展項目
「大埔公路項目」	指	由本集團所發展位處新界大圍大埔公路沙田地段第587號的住宅發展項目
「薈悅」	指	由本集團所發展位處九龍長沙灣營盤街的住宅物業

技術詞彙

「薈點」	指	由本集團所發展位處九龍紅磡北拱街的住宅物業
「薈臻」	指	由本集團所發展位處港島西營盤桂香街的住宅物業
「空置」	指	於進行普查時實際上未被佔用的物業(不論物業是否已售出)
「彌敦道575號項目」	指	由本集團所發展位處九龍旺角彌敦道575及575A號的一座銀座式商廈
「彌敦道726號」	指	由本集團所發展位處九龍旺角彌敦道726號的一座銀座式商廈

前 瞻 性 陳 述

本[編纂]載有前瞻性陳述，當中載列本公司對未來的信念、預期或計劃。前瞻性陳述主要載於本[編纂]「概要」、「風險因素」、「行業概覽」、「業務」、「財務資料」及「未來計劃及[編纂]的所得款項用途」等章節。該等陳述與涉及已知及未知風險、假設、不確定因素及其他因素的事件有關，包括本[編纂]「風險因素」一節所載列的事件，或會導致我們的實際業績、表現或成就與前瞻性陳述所說明或隱示的表現或成就存有重大差異。該等前瞻性陳述包括(但不限於)有關下列各項的陳述：

- 我們的營運及業務前景；
- 我們的業務策略及實現該等策略的計劃；
- 我們所屬行業的整體監管環境；
- 我們的財務狀況及表現；
- 我們業務的未來發展的性質及潛力；及
- 我們所屬行業的未來發展。

我們使用「旨在」、「預計」、「相信」、「可以」、「能夠」、「估計」、「預期」、「有意」、「或會」、「或許」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「將會」、「可能」等字眼及該等字眼的否定詞及其他類似詞彙，以表達若干與我們有關的前瞻性陳述。該等前瞻性陳述反映我們目前對日後事件的看法，而非日後業務表現的保證。由於不確定因素及其他因素眾多，包括(但不限於)本[編纂]「風險因素」一節所述的風險因素，實際業績可能與前瞻性陳述所載資料存在重大差異。一項或多項有關風險或不確定因素或會出現。

根據適用法例、規則及規例的規定，我們概無責任且不擬就任何新資料、日後事件或其他事項公開更新或以其他方式修訂本[編纂]所載的前瞻性陳述。基於以上各項及其他風險、不確定因素及假設，本[編纂]所論述的前瞻性事件及情況未必會按我們預期的方式發生，甚至不會發生。因此，閣下不應過份依賴任何前瞻性陳述。本節所載提示聲明以及本[編纂]「風險因素」一節討論的風險及不確定因素適用於本[編纂]所載的所有前瞻性陳述。

風險因素

有意投資者在作出任何有關[編纂]之投資決定前，應審慎考慮本[編纂]所載之所有資料，特別是下文有關投資於本公司之風險及特別考慮因素。下列任何風險之出現均可能對本集團之業務、經營業績、財務狀況及前景構成重大不利影響。

本[編纂]載有若干有關我們的計劃、目標、期望及意向之前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。本集團之實際業績可能與本[編纂]所討論者有重大差異。可導致或造成該等差異之因素包括下文所討論者以及本[編纂]其他章節所討論者。[編纂]的交易價格可能因任何該等風險而下跌，而閣下可能失去全部或部分投資。

我們認為投資於股份涉及若干風險。該等風險大致上可分為(i)有關本集團及我們的業務的風險；(ii)有關我們的行業的風險；(iii)有關[編纂]的風險及股份表現；及(iv)有關本[編纂]所作聲明的風險。

有關本集團及我們業務的風險

我們的業務依重香港的經濟環境，尤其是香港房地產市場的表現

我們的業務及收益增長視乎香港的經濟環境。由於我們物業發展及物業投資業務的物業組合中的所有物業均位於香港，我們的業務及前景依重香港房地產市場的表現。

香港地產市場受多項因素影響，包括香港的社會、政治、經濟及法律環境變化以及香港政府的財政及經濟政策轉變。本集團亦受經濟狀況、消費者信心、消費開支及客戶喜好變化密切影響。其他非本集團所能控制的因素，如個人可支配收入水平，亦可能影響本集團所處地域市場的消費者信心及對物業的需求。於二零一五年十二月，美國聯邦儲備局決定調高聯邦基金利率0.25%，並表示利率水平預期於未來數年逐步上升。倘香港銀行跟隨利率上升，融資成本可能增加，因而對整體物業市場造成負面影響。

於過去幾年，香港的物業需求(尤其是住宅物業)持續強勁。物業需求強勁通常與市況波動及物業價格波動同時發生。當前有香港地產市場過熱的憂慮。因此，香港政府已制定政策及實施相關措施以減慢住宅地產市場增長及物業價值升幅。有關政策及措施可能導致市況改變及影響香港地產市場的可持續性及增長。事實上，香港物業市場已有若干跡象顯示住宅物業價格下調及租金水平下降。

風險因素

我們概不保證香港地產市場日後將繼續按過往水平增長或將不會下滑。任何香港物業需求或物業價格可能下跌，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

我們未必能物色及收購適合未來發展的理想土地儲備。

我們在物業銷售方面的往績亮麗，並主要從事待出售住宅及商用物業發展。截至最後實際可行日期，我們有四項發展中物業(預期總建築面積約489,000平方呎)及一項持作未來發展物業(預期建築面積約272,000平方呎)。因此，我們的業務視乎(其中包括)我們能否物色及收購合適土地儲備，以及我們藉出售及出租該等土地上所發展之物業而賺取溢利的能力。我們需以適當步伐補充及增加土地儲備，並瞄準合適大小的土地及用途範圍，以及位處有發展價值地點的地塊，以使我們業務得以持續增長。

由於香港的可供發展土地供應量有限及土地收購成本上升，我們可能難以在商業上合理的價格取得合適土地。近年，香港物業發展商取得土地使用權的競爭亦告加劇。香港政府控制土地供應及監管收購及開發土地程序的多個方面。香港政府實行的有關土地供應政策直接影響著我們能否收購土地及收購成本。該等監管措施亦可能進一步加劇物業發展商之間取得土地的競爭。

我們概不保證我們將能成功收購任何或所有土地以供未來發展項目之用。倘未能收購合適土地儲備以供未來發展項目之用，或有關土地供應及發展的政府政策有任何其他變動，則我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景可能受到重大不利影響。

我們可能無法就房地產發展項目取得相關政府批文或於取得相關批文時出現重大延誤或無法取得地塊之管有。

香港的地產行業受政府規管。一般而言，房地產發展商須於房地產發展過程中的不同階段取得相關證書及其他批文。是否獲授出有關證書及其他批文視乎是否符合有關政府當局所訂立的若干條件而定，經常受限於其酌情權以及新法例、法規及政策變動(尤其有關地產行業者)。

我們不能保證在取得所需政府批文或在符合取得相關批文的條件時不會遇到問題或延遲，或就房地產發展項目實際佔有地塊，或我們日後(包括展開及完成發展時)能履行政府租契的責任，亦無法保證將能適應及符合不時生效一般適用於地產行業的或

風險因素

關於授出相關批文的特定程序的任何新法律、法規或政策。倘我們未能就我們的房地產發展項目取得相關批文或達成該等批文的條件或取得地塊，則有關項目不一定能按時進行或甚至無法進行，而我們的業務、經營業績及財政狀況可能受到重大不利影響。

我們的收益主要來自物業銷售，而物業銷售取決於我們物業發展時間表及物業銷售時機等多項因素。

我們的收益主要來自銷售物業。於截至二零一三年、二零一四年、二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一五年九月三十日止六個月，約469.2百萬港元、1,359.3百萬港元、1,208.6百萬港元及518.3百萬港元乃來自銷售物業，分別佔總收益約92.0%、97.8%、98.4%及96.9%。我們的經營業績可能因房地產發展進度及物業銷售時間等因素而波動。

就我們開發的物業而言，我們通常於物業竣工及交付予買方後確認物業銷售收益。由於土地收購及建築的資本需求量、土地儲備供應有限及發展項目竣工需時，我們於同一時間可承接的物業發展項目數目有限。此外，由於物業交付時間因建築及／或銷售時間表而異，我們的各期間收益及經營業績可能因應某一期間內交付的物業數目而大幅波動。因此，我們於任何指定期間的經營業績未必反映物業的實際需求或於有關期間達成的銷售。我們於任何指定期間的收益及溢利大致反映我們的客戶過往於交付物業前購置的物業。因此，我們的經營業績未必一定反映預期於任何未來期間錄得的業績，並可能導致股份價格波動。根據馬錦街項目、恒光街項目及大埔公路項目的目前發展進度，我們預期這三個項目將分別於二零一六年第四季、二零一六年第四季及二零一七年第四季進行預售。由於這三個項目將僅於二零一七年第四季至二零一九年第一季完成，預期我們於截至二零一七年三月三十一日止年度之經營業績或會大幅減少。

我們的經營業績亦可能因其他因素而引致波動，例如市場對本集團物業的需求變動。此外，物業市場的週期性對收購土地的最佳時機、物業的發展及銷售計劃均造成影響。由於本集團與物業發展活動相關的經營業績易於出現大幅波動，本集團各期間經營業績及現金流狀況的比較未必可作為衡量任何特定期間財務表現的有效指標。此外，我們的物業發展項目可能因我們無法控制的眾多因素而延期或受到不利影響，從而對我們的收益確認，以至現金流及經營業績造成不利影響。

風險因素

我們依賴外部建築公司進行房地產發展項目的建築相關工程，而該等建築公司可能無法依時提供理想服務(即恪守品質及安全標準)，甚至無法提供服務。

我們依賴外部建築公司為所有房地產發展項目進行相關建築工程。有關工程包括(但不限於)結構工程、室內裝修、園林綠化以及機電工程。我們一般透過精簡的篩選過程挑選該等建築公司，並依據(其中包括)其實力、市場聲譽及過往關係(如有)等因素對其進行評估。項目竣工有賴該等建築公司切實履行其合約責任(包括遵守我們質素及安全標準及預先協定的完工進度)。雖然我們嚴格監控承建商的進度及質素，惟任何有關建築公司可能無法於我們規定的時間內提供理想服務(即恪守品質及安全標準)。倘任何建築公司的履約情況欠佳或違反其合約責任，則我們或需撤換承建商或採取其他補救行動，因而可能產生額外成本及影響項目的建築工程進度，進而令我們的聲譽、財務狀況及業務營運受到不利影響。

我們的經營業績可能因勞工短缺及／或勞動成本增加而受到不利影響。

由於香港經濟增長及基建發展蓬勃，近年對建築工人的競爭十分劇烈，令建築工人的薪金亦告上升。根據戴德梁行市場報告，勞動成本於二零零九年至二零一五年期間大幅上升，乃主要由於香港多項正在進行的大型基建項目(如中環填海、港珠澳大橋、西九高鐵項目等)導致建築業整體勞工短缺。此外，隨著香港生活質素整體上升，我們預期勞動成本將繼續於可見未來增加。勞動成本上升可能致使承建商日後提升對我們的新物業發展項目的費用報價。此外，倘承建商未能維持現有人手或及時招聘足夠人手，甚至未能招聘人手，我們未必能按進度完成發展項目，並可能因此蒙受虧損及損失，進而令我們的業務、財務狀況及經營業績受到不利影響。

建築材料成本增加及承建商使用不合格建材可能對我們造成不利影響。

我們依賴外部建築公司採購建築材料，例如混凝土、水泥、鋼材等。我們概不保證建築材料成本日後將維持穩定。建築材料成本的任何升幅可能致使建築公司日後提升對我們的新物業發展項目的費用報價。此外，概不保證本集團獲供應的建築材料質素將一定符合我們規定的標準，而我們可能須替換該等建築材料及因而產生額外成本或令發展進度延遲。上述事件如有發生或會對本集團的聲譽、業務、財政狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們未必能按時以及按預算完成或交付，且或許不能完成或交付物業發展項目。

發展項目的進度及成本視乎多項因素而定，包括：

- 我們為建築工程提供資金的能力；
- 第三方建築商的表現及效率；
- 市況變動、經濟下滑、整體的商業和消費情緒轉弱；
- 向政府取得所需牌照、許可或批准出現延誤；
- 物業預售的時間或結果出現變動；
- 相關規例及政府政策變動；
- 安置現有居民及／或清拆現有樓宇；
- 物料、設備、承建商及勞工短缺；
- 勞資糾紛；
- 建築意外；
- 天災及惡劣天氣狀況；
- 本集團物業地基或物業周圍地區的結構性問題(不論是自然或人為問題)；
- 非政府組織或其他各方因環保或其他原因介入反對某個物業發展項目；及
- 其他未能預見的問題或情況。

因以上因素而導致項目工程延誤或無法按原定規格、時間表或預算完成，可能影響本集團的經營業績及財政狀況，亦可使本集團的聲譽及顧客滿意度下降。本集團不能保證發展項目的完成或交付不會遇上任何重大延誤，亦不能保證本集團不會因任何該等延誤而須向消費者、租戶或相關政府機關負上任何責任。因完成或交付發展項目出現任何延誤而產生的責任，或會對本集團的業務、財政狀況、經營業績及增長前景造成不利影響。

風險因素

我們未必有足夠的資金為土地收購及日後物業發展提供資金。

物業發展屬資本密集業務。我們的房地產發展項目一般透過結合預售及銷售所得款項、銀行借貸及銷售投資物業產生的其他收入提供資金。我們預期會繼續透過該等來源為項目提供資金。然而，我們概不保證有關資金將一定足夠或可按商業上屬合理的條款取得任何額外資金，甚至完全不能取得有關資金。

我們能否取得充足資金以收購土地及開發物業乃視乎多種我們無法控制的因素(例如香港整體經濟狀況、本集團的財務表現、銀行的可發放信用情況及貨幣政策)。故我們無法保證現有主要貸款人將不會更改其貸款政策、增加我們的集資成本及/或其採取更審慎的信貸立場。倘我們未能取得充裕資金或按商業上屬合理的條款取得任何額外資金，我們的業務、經營業績、財務狀況及增長前景將受到不利影響。

合規責任及物業相關成本可能對我們的業務構成不利影響

在香港，物業進行結構性改建須獲建築事務監督事先批准。如改建工程未獲所需許可或同意，建築事務監督可就物業若干部分或樓宇公共地方發出警告通知及/或建築令。如警告通知內所述的有關事宜未能於指定期內修正，建築事務監督可發出建築令，可能令相關物業造成業權瑕疵，除非建築令所載之相關規定已妥為遵守。遵守警告通知及/或建築令須作的工作可能導致擁有人承擔重大成本。

根據香港法律，存在該等業權瑕疵及其他業權事宜並不礙相關物業出售、購買，或適合接納為銀行授出按揭的抵押品。然而，物業的任何業權瑕疵或會對有關物業的價值造成不利影響。倘有關物業與準買家訂約交易，則有關業權瑕疵賦予準買家權利拒絕完成買賣交易。

我們無法保證持作投資物業或已收購待出售物業或該等物業所在樓宇的公共地方將不會接獲任何警告通知或建築令。倘我們的物業接獲任何警告通知或建築令，而我們及/或其他樓宇擁有人未能及時修正有關事宜或並無作出修正，我們的物業銷售或會受到影響，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們的債務可能會對本集團的財政狀況及經營業績造成不利影響。

我們維持一定水平的債務以為我們的營運提供資金。於二零一三年、二零一四年、二零一五年三月三十一日及二零一五年九月三十日，我們的未償還銀行貸款總額及其他貸款分別為約1,538.6百萬港元、1,197.1百萬港元、2,340.2百萬港元及2,136.5百萬港元。我們的債務可能會對我們有不利影響，例如：

- 需要我們維持若干財務比率；
- 需要我們將營運所得現金流的一大部分用於償還債務，因而減少我們可用於提供營運資金或擴充業務的現金流；
- 令我們在不利的整體經濟或行業狀況下更易受到打擊；
- 限制我們就本身的業務或所經營行業的變化作出策劃或反應的靈活性；
- 限制我們日後籌措額外資金或股本的能力或增加有關融資成本；及
- 對我們進行策略性收購或把握商機方面有所制肘。

我們產生足夠現金以應對未償還及日後債務責任的能力，將視乎我們日後的經營表現，而日後的經營表現將受(其中包括)當時的經濟狀況、政府的規管、香港的物業需求及其他因素所影響，而當中許多非我們所能控制。我們未必能產生足夠現金流量支付預期經營開支及還債，在此情況下，我們將不得不採取其他策略，如減少或押後資本開支、出售我們的資產、進行債務重組或再融資或尋求股本等。該等策略未必按令人滿意的條款實施(或根本不會實施)，而即使實施，亦可能對我們的業務、財政狀況及經營業績造成不利影響。

我們受限於若干限制性契諾及通常與借款相關的風險，或會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成限制或重大不利影響。

我們受限於與銀行的貸款及融資協議所附若干重大、慣常肯定及／或否定契諾。例如，根據若干附有契諾的貸款協議，我們或我們的相關經營附屬公司被限制進行合併、重組、控制權變更、配發及發行新股份、股息宣派及未經貸款人事先同意而設立任何按揭、債權證或押記。我們無法保證，我們日後有能力遵守所有貸款協議的一切限制性契諾並及時取得貸款人同意或豁免或完全無法取得同意或豁免。

風險因素

我們無法遵守任何確實契諾或所規定財務比率或違反任何限制性契諾，均可能構成借款條款界定的違約事件。倘發生違約事件，貸款人有權要求本集團提前償還全部或部分未償還債務，進而對本集團的業務、財政狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

我們的溢利及經營業績受利率變動影響。

我們主要透過預售及銷售所得款項、銀行借貸及銷售投資物業產生的其他收入為物業發展項目提供資金。我們已產生及預期繼續產生涉及銀行貸款及其他貸款的大額利息開支。因此，利率變化已影響並將繼續影響我們的融資成本及最終影響盈利能力及經營業績。於截至二零一三年、二零一四年、二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一五年九月三十日止六個月，銀行及其他借貸的利息開支總額(利息撥充資本前)分別為約27.5百萬港元、40.4百萬港元、54.1百萬港元及33.3百萬港元。

我們的借款包括以港元計值款項。部分未償還港元計值借款利率以港元香港銀行同業拆息率為基準。我們無法保證基準利率日後將不會上調，利率上調將會令我們的融資成本及利息開支增加。息率的任何增幅將增加我們的融資成本，並可能對我們的業務、財政狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

我們於截至二零一五年三月三十一日止年度錄得經營現金流出淨額。

截至二零一五年三月三十一日止年度，我們經營活動產生的現金流出淨額約為1,126.2百萬港元。有關經營活動產生現金流出淨額之原因詳情，請參閱本[編纂]「財務資料—現金流量及資本資源—現金流量—經營活動(所用)/產生之現金流量」分節。雖然董事認為，我們有充足資金撥付目前營運資金需要，我們的經營現金流量或會嚴重受到我們無法控制的因素所影響。我們無法保證，我們於將來不會錄得經營現金流出淨額。倘我們無法維持足夠現金流入，我們或會無法履行付款責任，且無法應付資本開支需要，因而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們於二零一四年三月三十一日錄得流動負債淨額，惟我們概不保證我們於未來將不會錄得流動負債淨額。

物業發展屬於資本密集型，我們依賴業務產生的資金及銀行貸款兩個途徑為我們的物業發展項目提供資金。於二零一四年三月三十一日，我們錄得流動負債淨額約532.3百萬港元，此乃主要由於二零一三年持續進行業務擴張及就收購海濱廣場融資所致。我們無法保證，我們於將來不會錄得流動負債淨額，並可能對我們的業務、財政狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們於物業發展的任何利益變現前或會面對重大風險。

我們的主要業務涉及發展物業以供出售。物業發展一般於收購土地及興建期間需要龐大資本支出，並可能需時數年方可自己竣工物業發展項目產生正數現金流。視乎發展項目的規模，物業發展項目竣工的時間一般需時數年。因此，於項目發展期間營商環境的轉變或會影響發展項目的收益及成本，繼而可能影響項目的盈利能力。可能影響項目盈利能力的因素包括需要較預期長的時間取得政府批文的風險、未能按照相關項目的原先規格及進度或預算完成建築工程。物業發展項目產生的收益及其價值可能受多項因素的不利影響，包括但不限於國際、國家、地區及當地經濟環境、當地房地產狀況、其他可得物業售價的競爭及業務及經營成本上漲。倘上述任何物業發展風險出現，則我們的投資回報或會低於原先的預期而可能對我們的業務、財政狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們物業的估值可能與實際可變現價值不同。

本[編纂][附錄三一物業估值]所載我們物業的估值乃按假設編製，其中包含主觀及不確定因素，或會有大幅波動。若干主要假設包括：

- 已取得相關政府機構就建設規劃授出的所有同意、批准及執照而無繁苛條件或延遲；
- 發展項目的設計及施工符合當地規劃法規並獲得有關部門批准；
- 我們的物業已在市場出售，而並無藉遞延條款合約、售後回租、合資經營、管理協議或任何類似安排，從而影響相關物業的價值；及
- 我們有權向任何人士出售、按揭、抵押或以其他方式處置我們的物業，而毋須各政府機構支付任何額外地價或重大費用。

倘物業估計師達成物業估值時所用的任何假設屬不準確，則物業項目的估值可能受到重大影響。因此，物業估值可能與我們於市場上實際銷售物業的所得價格有重大差異，且不應視為其實際可變現價值或其估計可變現價值。舉例而言，香港地產市場正處於或接近歷史高位，而過往曾出現大幅波動及發生價格急挫。物業發展項目的發

風險因素

展，以及國家及本地經濟狀況突然變化均可能影響物業的價值。具體而言，倘我們經營所在地的市場可資比較物業因政府就地產行業實行緊縮措施、宏觀經濟環境衰退或其他原因而倒退，則投資物業估值可能停滯不前甚至下跌。

投資物業的盈利能力可能影響我們的盈利能力及經營業績。

我們的投資物業包括持作長期投資的可供租賃商用物業及一項工業物業。於截至二零一三年、二零一四年、二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一五年九月三十日止六個月，我們的租金收入分別為約39.2百萬港元、26.9百萬港元、18.1百萬港元及16.0百萬港元，佔總收益約7.7%、1.9%、1.5%及3.0%。本集團須承受與該等物業擁有權相關的風險，其中包括市場租金水平的變動、爭取租戶的競爭、長期保養及維修的費用以及因租戶破產、無力償債或其他財務困難而未能向租戶收取租金或按有利條款與租戶續訂租約或甚至無法續訂租約。倘香港商業及工業物業租務市場大幅下滑，或會對租賃物業的需求以及本集團賺取租金收入的金額造成影響，因而對本集團的業務、財政狀況、經營業績及增長前景造成不利影響。

我們未必能繼續為其投資物業吸引及挽留優質租戶。

我們的投資物業憑(其中包括)地點、租金水平及其他租賃條款等因素與其他物業業主競爭，爭取租戶。我們不能保證現有或準租戶不會選擇其他物業業主的任何其他物業。與我們的物業構成競爭的物業若於日後供應增加，將進一步增加對租戶的競爭，因此我們或須為使我們的物業更具吸引力，而降低租金或產生額外成本。倘我們未能挽留我們的現有租戶或吸引新租戶以取代約滿遷出我們空置物業的租戶，我們的租用率及租金收入或會下跌，並對我們的業務、財政狀況及經營業績造成不利影響。

投資物業流動性不足及投資物業缺乏替代用途，可能限制我們物業投資業務表現的不利變動的應變能力。

於二零一五年十一月三十日，本集團的物業投資業務物業組合於香港持有12項商用物業及一項工業物業，總值約15億港元。投資物業一般流動性相對不足，因此本集團立即出售投資物業以應對多變的經濟、融資及投資環境的能力有限。本集團無法預測是否能夠以自行釐定的價格或條款出售任何投資物業，或潛在買家提出的任何價格或其他條款是否屬本集團可接受。本集團亦不能預測找到買家及成功售出物業所需的時間。此外，於出售前管理及保養本集團的物業亦會產生資本開支。本集團無法保證有關開支所需的資金能及時到位，或可能根本無法到位。此外，倘本集團於相關租約期限內出售一項投資物業，則本集團可能須向本集團的零售業租戶支付解約金。

風險因素

另外，投資物業未必能隨時改變作其他用途，原因是這種改變需先取得大量的政府批文，且翻新、改裝、翻修涉及龐大的資本開支。本集團不能保證本集團將能取得所需的批文及充足的資金進行必要的改裝。該等因素及任何其他足以影響本集團應對投資物業表現出現不利變動的能力的因素，均可能會對本集團的業務、財政狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的成功有賴高級管理層團隊及僱員長期提供服務。

我們的成功及增長一直以來全賴高級管理層及其他合資格僱員的長期服務並將繼續如此。我們的執行及非執行董事以及高級管理層團隊具備香港物業市場的經驗。例如，執行董事黃耀雄先生於物業發展行業擁有逾30年經驗，執行董事鄧灝康先生於物業收購、物業發展及管理方面擁有約5年經驗。非執行董事兼董事會主席陳振康先生自一九九七年三月起加入母公司集團。彼於物業市場擁有豐富經驗，且非常了解我們的業務。銷售及市場營銷部總經理程德韻女士於香港物業市場的銷售及市場營銷方面擁有逾11年經驗。更多詳情，請參閱本[編纂]「董事及高級管理層」一節。

物業行業中對有經驗及熟練的員工的競爭十分激烈。倘本集團的管理團隊成員離開本集團而本集團未能及時找到合適的替代人選或完全無法找到人選，則本集團的業務可能會受到不利影響。此外，隨著本集團的業務持續擴充，本集團將需要聘用更多熟練及合資格僱員。倘本集團未能物色、聘用、培訓及挽留擁有適合技能的合資格僱員，可能對本集團的業務、財政狀況、經營業績及增長前景造成不利影響。

我們或會牽涉其業務不時產生的法律或其他糾紛，並可能面對由此產生的重大法律責任。

我們可能不時於物業發展及銷售，以及投資物業租賃及銷售過程中與多方產生糾紛，例如承建商、建築工人、供應商、買家、租戶或其他人士。這些糾紛可能引起抗議、法律訴訟或其他法律程序，並可能導致我們的聲譽受損、產生大額成本及分散我們的資源。另外，我們可能在營運過程中與監管機構意見不一致，因而或需面對行政訴訟或不利我們的判令，這可能產生法律責任及延遲我們的物業發展。我們亦可能被牽涉入與發展項目的竣工及交付延誤有關的糾紛或法律訴訟。上述事件如有發生或會對我們的業務、財政狀況、經營業績及增長前景造成不利影響。

風險因素

我們或會因無保險的風險蒙受損失。

我們投購與一般行業慣例概符的保險。除法定所需保險外，本集團按管理層認為所需而投購其他保險，以涵蓋本集團識別的主要風險。有關其他詳情，請參閱本[編纂]「業務 — 保險」分節。我們的保險未必就所有物業相關潛在損失、損毀或負債為我們提供全面彌償，因為我們的若干保險計劃中並不包括若干風險，或無法按商業上屬合理的條款投購有關保險，例如因戰爭、恐怖襲擊、污染、詐騙、專業疏忽及自然災害而蒙受的損失。倘我們於經營過程中因不可彌償損失或保險並無任何涵蓋或未有充分涵蓋的事項而蒙受任何損失、損毀或負債，我們未必有足夠資金彌補有關不可彌償損失、損毀或負債或替代任何遭毀壞的物業，因而令我們的業務、財務狀況及經營業績受到不利影響。

有關我們的行業的風險

我們在香港與其他物業發展商的競爭加劇。

香港有眾多物業發展商。香港物業發展商間之競爭屬劇烈，而我們預期競爭水平將於可見未來提升，特別是新入業者進入市場及現有業者擴張、合併、重組及紮好基礎。其可能引致(其中包括)收購土地的成本增加、有關政府部門批准新物業發展的速度減慢、建築成本增加及對優質承建商及合資格僱員的競爭加劇。若本集團不能較競爭對手更迅速或更有效地回應變化，本集團的業務、財政狀況及經營業績將受到不利影響。

本集團於政府拍賣及公營及私人招標以及未來發展物業的私人銷售中在競投發展地段上與其他物業發展商競爭、我們亦在物業的後續銷售及租賃就一連串其他因素與競爭對手競爭，包括地點、交通、基建、政府稅務及其他獎勵、設計、物業質量、住宿與配套設施、品牌知名度、保養及支援服務、售價、租金及其他條款方面競爭。本集團概不保證其將能：(i)挽留現有及潛在租戶或買家及本集團於銷售、續租或轉租物業上不會有困難；(ii)將售價或租金維持在最佳水平；或(iii)使本集團的物業較競爭對手更具吸引力及脫穎而出。倘本集團無法有效持續競爭，本集團未必能以有利條款出售或出租物業甚至無法出售或出租物業，本集團的租用率或會下降，而本集團亦未必能收回物業發展成本，進而令本集團的業務、財政狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

風險因素

我們的業務須受制於政府政策及法規，尤其是易受香港房地產行業政策變動的影響。

我們的業務須受制於政府政策及法規，尤其是易受香港房地產行業政策變動的影響。自二零一一年起，香港政府頒佈了一系列政策及法規，旨在令住宅物業市場及上漲的物業價格降溫以及遏抑物業投機。相關政策及法規包括提高按揭首期、銷售物業徵收額外印花稅、控制土地供應、住宅物業融資、建築條例、暫停資本投資者入境計劃(容許個別人士以資本投資之方式在香港取得居留權的移民計劃)及其他財政政策。此外，香港政府已於二零一五年香港政府施政報告中指出，其擬加快公共房屋及公共租住房屋(「公屋」)的發展及提供若干居者有其屋計劃單位，資助出售房屋及出售公屋。香港政府亦擬透過穩定及持續供應土地及實施若干管理措施，繼續維持私營房地產市場的發展。該等措施、法規及計劃構成多項不明朗因素，可能對香港地產市場、可用土地供應或本集團投資物業的佔用率造成重大不利影響。倘香港政府日後對房地產行業實施其他更嚴格的政策或條例，我們的業務、財政狀況、經營業績及增長前景可能受到重大不利影響。

倘按揭融資成本上升或條款變差或可用額度減少，我們的業務會受到不利影響。

大部份買家於購買我們的物業依賴按揭提供資金。息率上升可能令按揭融資成本大幅上升，因而減低買家購買物業的承擔能力。香港政府及商業銀行亦可能提高首期付款規定、施加其他條件或以其他方面改變監管框架，致使按揭融資可用額度減少或條款對潛在物業買家的吸引力減低。倘按揭融資的可用額度或吸引力減低或有限，許多潛在買方將無法購買我們的物業，因此，我們的物業、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

物業發展業務可因法定質量保證而遭索償及遭物業買家作出其他索償。

一般而言，物業發展公司須就所建設或銷售的物業提供若干質量保證。我們可能接獲物業買家提出要求修補我們已竣工物業發展項目的少許瑕疵，概不保證我們日後不會接獲同樣性質的物業買家索償。儘管我們就物業發展項目自第三方承建商取得質量保證，倘我們由於所提供的保證遭大量索償，且我們無法就有關索償及時自第三方

風險因素

承建商獲得賠償或甚至無法獲得賠償，或我們保留的保證金不足以抵銷質量保證相關的付款責任，則我們可能會就解決有關索償而產生龐大開支或因修補有關瑕疵而出現延誤，且可能對我們的業務、財政狀況、經營業績、聲譽及增長前景造成不利影響。

此外，我們於一般業務過程中或須不時面對其他類型的物業買家索償，例如有關因多項原因而延遲交付物業業權文件的索償，當中的原因包括延遲完成相關程序或延遲展開相關程序。我們無法保證我們日後將不會面臨任何重大的物業買家索償，這或會導致為解決有關索償而產生巨額開支，或倘我們在修補相關瑕疵方面出現延誤，則可能會令我們的聲譽受損以及對我們的業務、財政狀況、經營業績及增長前景造成影響。

未能履行任何環保責任可能會令我們承擔責任。

我們須遵守日益嚴格的環保法律及法規，亦可能有被政府當局下令關閉任何未有遵守要求其停止或糾正導致環境損害的若干活動之政府命令的建築地盤的風險。此外，人們的環保意識日漸提高，我們有時候可能被期望達到比現行環保法律及法規的要求更高的標準。我們已採取多項環保措施，包括對我們的物業建築項目進行環境評估及聘用具有良好環保及安全記錄的承建商，並要求他們遵守有關環保及安全的相關法律及法規，惟有關措施可能無效。此外，我們不能保證日後不會有更嚴格的環保規定實施。若我們未有遵守現有或日後的環保法律及法規或未能符合公眾對環保事宜的期望，我們的聲譽可能受損，或我們可能須支付罰款或採取補救行動，我們亦可能須暫停營業，任何一項皆可能會對我們的業務、財政狀況、經營業績及增長前景造成不利影響。

有關[編纂]及股份表現的風險

股份現時並無公開市場，其流通性及市價可能波動。

在[編纂]及分拆前，股份並無公開市場。[編纂]不可視作股份日後在聯交所買賣的價格指標。概不保證股份於[編纂]後將形成交投活躍的市場，即使股份交投活躍，亦不能保證股份在[編纂]後任何期間均能保持交投活躍。[編纂]後，股份的交投量及市價可能受多項因素影響，包括整體市況、我們的收入、盈利能力、現金流量、新服務及／或投資計劃的公佈、高級管理層人員的變動、策略性聯盟及／或收購及其他因素。所有該等因素均可能導致股份的市價及／或交投量大幅波動。概不保證不會出現該等變動。

風險因素

未來融資可能導致 閣下的持股遭到攤薄或令我們的營運受限制。

我們日後可能需要籌集額外資金，為進一步擴展業務提供資金。倘額外資金乃透過將來於[編纂]後向新股東及／或現有股東發行新股本證券而籌集，該等新股份的定價或會較當時市價有所折讓，屆時，倘現有股東未獲機會參與，則彼等於本公司的股權將不可避免地遭受攤薄；及倘我們未能動用額外資金產生預期盈利，則或會對我們的財務業績造成不利影響，繼而對股份的市價施加壓力。即使額外資金乃透過債務融資而籌集，我們可能因有關債務融資安排而被施加限制，其可能：(i) 進一步限制我們支付股息的能力或規定我們須就支付股息尋求同意；(ii) 令我們較易受到整體不利經濟及行業狀況影響；及(iii) 限制我們於規劃、應對或改變業務方面的靈活性。

日後制定的新業務策略可能破壞本公司當前的業務及陷入之前並未計及的風險。

我們將來或會制定新業務策略。此舉可能涉及併購，當中存在重大風險和不確定因素，包括管理層從目前營運分心、收益不足以抵銷該策略承擔的負債及相關費用、資本回報不足以及盡職調查中未能發現的未識別問題。概不保證該等策略及計劃將會成功實行，以及不會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

概不保證我們日後將能夠宣派或分派任何股息。

截至二零一三年、二零一四年、二零一五年三月三十一日止年度以及截至二零一五年九月三十日止六個月，本集團分別宣派股息約244.0百萬港元、253.7百萬港元、477.9百萬港元及170.0百萬港元。然而，本集團的過往股息分派不可用作釐定未來本集團宣派及派付股息的水平的參考或基準。分派股息的決定須待董事會作出推薦意見並獲股東批准後方可作實。宣派或支付任何股息的決定及任何股息金額將視乎多項因素而定，包括但不限於我們的經營業績、現金流、財務狀況、經營及資本開支需求、可分派溢利、大綱及公司細則規定以及任何適用法律及法規、市況、我們的策略規劃及業務發展前景及董事會可能不時釐定的任何其他因素。因此，概無保證我們於日後會否、何時及以何種方式支付股息。

本公司的控股股東或主要股東日後出售股份或出售大量股份可能對股價產生不利影響。

股份於[編纂]後在公開市場被大量出售，或預期有關銷售可能會發生，均可能對股份的市價產生不利影響。除本[編纂][編纂]一節另有所述及上市規則所載限制外，並無對本公司的控股股東或主要股東出售其股權施加任何限制。本公司的任何控股股

風險因素

東或主要股東出售大量股份可能導致股份的市價下跌。此外，該等出售可能使我們更難以於未來按董事視作合適的時間及價格發行新股份，因而限制我們籌集資金的能力。

有關本[編纂]所作聲明的風險

有意投資者不應過分依賴本[編纂]所載摘錄自政府官方刊物的行業及市場概況以及統計資料

本[編纂]「行業概覽」一節及其他部分呈列若干有關香港、香港經濟及地產業的統計資料、事實、數據及預測，部分乃摘錄自多份由政府官方或獨立第三方編製的刊物及行業相關資料來源。該等統計資料、事實、數據及預測未經本集團、董事、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何各方獨立核實，亦無就其準確性及完整性發表任何聲明。因此，不應過分依賴該等資料。

本[編纂]所載前瞻性陳述涉及風險及不確定因素。

本[編纂]載有若干使用「期望」、「相信」、「可能」、「估計」、「預期」、「或會」、「應該」或「會」或類似詞語等前瞻性用語的「前瞻性」陳述及資料。該等陳述包括(其中包括)對發展策略的討論及對日後經營、流動資金及資本資源的預期。股份投資者務請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，儘管我們相信該等前瞻性陳述所依據的假設屬合理，惟任何部分或全部假設可能證實為不準確，因此基於該等假設的前瞻性陳述亦可能有誤。有關不確定因素包括但不限於本節所述者，其中多項並非我們所能控制。鑒於該等及其他不確定因素，本[編纂]內的前瞻性陳述不應視作表示將實現我們的計劃或目標的聲明，投資者不應過度依賴該等前瞻性陳述。我們並無責任公開更新前瞻性陳述或發佈其任何修改，不論是否因獲取新資料、未來事件或其他原因所引致者。有關詳情請參閱本[編纂]「前瞻性陳述」一節。

投資者應細閱整份[編纂]，且我們促請閣下不要過分依賴報章文章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料(如有)，包括(尤其是)任何財務預測、估值或其他前瞻性陳述。

於本[編纂]刊發前，或會有報章或其他媒體登載本[編纂]並無載述的有關我們及[編纂]的若干資料。我們謹此向有意投資者強調，我們及任何聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、董事、高級人員、僱員、顧問、代理或代表，或參與[編纂]的任何其他各方(統稱為「專業人士」)均無授權於任何報章或媒體披露有關資料，而報刊報導、任何日後刊發的報刊報導及任何轉載、解釋或引申的內容亦非由我們或任何專業人士編製、提供資料或授權刊登。我們及任何專業人士概不會對任何該等報刊或媒體報導或任何該等

風險因素

資料的準確性或完整性承擔任何責任。我們不會對任何該等資料或刊物的恰當性、準確性、完整性或可靠性發表聲明。對於本[編纂]並無載述或與本[編纂]所載資料不符或有衝突的任何該等資料，我們概不承擔任何與之有關或因其產生的責任。因此，有意投資者於決定是否認購[編纂]時，不應依賴任何該等資料。閣下僅應依賴本[編纂]及[編纂]所載的資料。

有關本 [編纂] 及 [編纂] 的資料

[編纂]

有關本 [編纂] 及 [編纂] 的資料

[編纂]

有關本 [編纂] 及 [編纂] 的資料

[編纂]

有關本 [編纂] 及 [編纂] 的資料

[編纂]

有關本 [編纂] 及 [編纂] 的資料

[編纂]

董事及參與[編纂]的各方

董事

姓名	住址	國籍
----	----	----

執行董事

黃耀雄先生	香港 九龍 長沙灣 荔枝角道833號 昇悅居2座 55樓E室	中國
-------	---	----

鄧灝康先生	香港 新界 沙田 馬鞅徑13號 恒勝苑	中國
-------	---------------------------------	----

非執行董事

陳振康先生	香港 九龍 紅磡 黃埔花園四期 3座5樓F室	中國
-------	------------------------------------	----

獨立非執行董事

李永森先生	香港 新界 沙田 碧濤花園 安景街23號 都美閣 16樓C室	英國
-------	--	----

宋梓華先生	香港 九龍 天光道28號 曉暉華庭 2座29樓A室	新加坡
-------	---------------------------------------	-----

梁家棟博士測量師	香港 雲景道51號 珊瑚閣 B座7樓6室	加拿大
----------	-------------------------------	-----

有關董事履歷及背景的更多資料，請參閱本[編纂]「董事及高級管理層」一節。

董事及參與[編纂]的各方

參與[編纂]的各方

聯席保薦人(按字母順序排列) 創僑國際有限公司
證券及期貨條例項下獲准根據證券及期貨條例進行第
1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管
活動的持牌法團
香港
干諾道中88號
南豐大廈13樓

金利豐財務顧問有限公司
證券及期貨條例項下獲准根據證券及期貨條例進行第
6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團
香港
中環
港景街1號
國際金融中心一期
28樓2801室

[編纂]

[編纂]

董事及參與[編纂]的各方

[編纂]

本公司的法律顧問

香港法律(不包括物業事宜)：

禮德齊伯禮律師行

香港事務律師

香港

中環

遮打道18號

歷山大廈20樓

香港法律(有關物業業權及其他物業事宜)：

孖士打律師行

香港事務律師

香港

中環

遮打道10號

太子大廈16-19樓

香港法律(有關物業業權及其他物業事宜)：

何耀棣律師事務所

香港事務律師

香港

中環

康樂廣場1號

怡和大廈5樓

董事及參與[編纂]的各方

	<p>百慕達法律： 康得明律師事務所(Conyers Dill & Pearman) 百慕達律師行 香港 中環 康樂廣場8號 交易廣場第一座2901室</p>
聯席保薦人及[編纂]的法律顧問	<p>香港法律： 柯伍陳律師事務所 香港事務律師 香港 中環 康樂廣場8號 交易廣場第三期19樓</p>
核數師及申報會計師	<p>安永會計師事務所 註冊會計師 香港 中環 添美道1號 中信大廈22樓</p>
行業顧問	<p>戴德梁行有限公司 香港 鰂魚涌 英皇道1063號 16樓</p>
物業估值師	<p>中誠達資產評值顧問有限公司 香港 灣仔 軒尼詩道145號 安康商業大廈 9字樓901室</p>
合規顧問	<p>金利豐財務顧問有限公司 證券及期貨條例項下獲准根據證券及期貨條例進行第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團 香港 中環 港景街1號 國際金融中心一期 28樓2801室</p>

[編纂]

公司資料

註冊辦事處	Clarendon House 2 Church Street Hamilton HM 11 Bermuda
總部及香港主要營業地點	香港 九龍 九龍灣 宏光道9號 位元堂藥業大廈5B
網址	www.woproperties.com (此網站所載資料並不構成本[編纂]的一部分)
公司秘書	黃靜嫻(美國註冊會計師協會會員) 香港 九龍 九龍灣 宏光道9號 位元堂藥業大廈5B
授權代表	陳振康 香港 九龍 紅磡 黃埔花園四期 3座5樓F室 黃耀雄 香港 九龍 長沙灣 荔枝角道833號昇悅居 2座55樓E室
審核委員會	李永森(主席) 宋梓華 梁家棟
薪酬委員會	梁家棟(主席) 李永森 宋梓華 陳振康 黃耀雄

公司資料

提名委員會

陳振康(主席)
李永森
宋梓華
梁家棟
鄧灝康

常務委員會

黃耀雄(主席)
鄧灝康

香港股份過戶登記及轉讓分處

[編纂]

百慕達股份過戶登記及轉讓處

[編纂]

主要往來銀行 (依字母順序排列)

東亞銀行有限公司
香港
德輔道中10號

中信銀行(國際)有限公司
香港
德輔道中61-65號
華人銀行大廈
地下

中國光大銀行
香港
夏慤道16號
遠東金融中心30樓

星展銀行(香港)有限公司
香港
皇后大道中99號
中環中心16樓

恒生銀行有限公司
香港
德輔道中83號

香港上海滙豐銀行有限公司
香港中環
皇后大道中1號

行業概覽

本節載有關於香港經濟及本集團經營行業的資料及統計數據。下文所載資料部分乃摘錄及取材自各份政府官方刊物及戴德梁行(全球房地產顧問及獨立第三方)獲委聘編製的市場研究報告。更多詳情請參閱下文「資料來源」一段。本集團相信該等信息來源為下文該等資料及統計數據的適當來源，並且在選取及轉載該等資料時已合理審慎行事。本集團沒有理由認為該等資料在任何重大方面失實或存在誤導成份，或者當中遺漏任何事實致使其在任何重大方面失實或存在誤導成份。本集團或聯席保薦人、任何彼等各自之聯屬人士或顧問，或參與[編纂]的任何人士並無對該等資料進行獨立核實，亦不對其正確性、準確性及完整性發表任何聲明。所載若干資料及統計數據(包括節錄自香港官方及政府刊物及資料來源)未必與香港或境外第三方編製的其他資料及統計數據一致。經過合理審慎行事後，董事確認有關市場資料自戴德梁行市場報告日期以來並無不利變動，以致本節所披露的資料出現保留意見、相抵觸或受到影響。

資料來源

為進行[編纂]，本公司已委託戴德梁行編製一份部分用於本[編纂]的市場研究報告，以提供關於香港經濟、香港物業市場及本公司所經營物業行業的資料。戴德梁行就編製戴德梁行市場報告向本公司收取280,000港元的總費用，本公司認為該費用符合相關報告的市價。

戴德梁行是一間全球性的房地產顧問，所提供的服務涵蓋投資代理、租賃代理、物業與設施管理、項目與建築諮詢、投資與資產管理、市場研究與預測以及估值。戴德梁行在68個國家設有240個辦事處。

戴德梁行市場報告乃根據自香港政府機構(包括差餉物業估價署、土地註冊處、統計處、土木工程拓展署及香港金融管理局)及戴德梁行自有數據庫所得的經濟、人口統計及物業市場數據而編製。此外，所有就未來住宅及商用物業竣工的預測乃根據自地政總署及物業發展商公告搜集的資料；就價格及/或租金趨勢的預測乃由戴德梁行的內部計量經濟學模型基於多項有關宏觀經濟狀況及未來供應量的假設而得出。戴德梁行用上述資料來源，並認為該等資料來源可靠，因為(i)採納香港各政府機構的官方數據及公告乃一般市場慣例；(ii)戴德梁行已根據其內部計量經濟學模型編製過去五年的物業市場預測。

於編製戴德梁行市場報告時，戴德梁行作出以下所載的假設：

- 本公司提供的物業組合資料全部屬真實及正確；
- 香港政府各部門公佈的數據全部屬真實及正確；

行業概覽

- 收集自土地註冊處有關住宅銷售交易及土地交易記錄的資料全部屬真實及正確；
- 倘所得資料來自知名公共機構，戴德梁行將依賴該等機構公認的誠信及專業知識；及
- 並無金融危機、自然災害、新政府及行業規例等外在衝擊，影響物業行業於預測期間的供求。

行業概覽

香港經濟概覽

香港位於南中國海，鄰近珠江三角洲出口，佔地總面積為1,110平方公里，截至二零一五年九月三十日的總人口約7.3百萬人。鑑於香港的位置具備戰略優勢，法律制度穩健，既是進入中國的重要門戶城市，亦是頂尖的金融貿易中心，香港於世界經濟論壇所編製的年度競爭力排行榜中，一直位列全球十大具競爭力城市。此外，根據聯合國貿易和發展會議公佈的二零一五年世界投資報告，香港為亞洲外來直接投資金額第二大城市，二零一四年的全球外來直接投資流入金額為1,033億美元。

根據戴德梁行市場報告，過去三年，在實質本地生產總值的高增長帶動下，香港經濟相對維持穩定，於二零一一年至二零一五年*間的年均增長率為6.32%。香港能從二零零八年發生的全球金融危機中復甦，全賴住宅及零售／商用物業自二零一一年起的強勁需求。

下表載列於所示年度／期間香港的主要經濟及人口分佈指標：

	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年 (一月至九月)
本地生產總值 (十億港元)	1,776	1,934	2,037	2,139	2,256	1,755
實質本地生產總值 增長率(%)	7.1	8.9	5.3	5.0	5.5	6.9
人均本地生產總值(港元)	252,887	273,549	284,720	297,553	311,479	219,760
消費物價指數	100.7	106.0	110.3	115.1	120.2	123.1
人均可支配收入 (家庭住戶)(港元／年)	787,892	842,307	865,012	904,974	952,823	727,688
人均支出(家庭住戶) (港元／年)	468,898	518,968	550,427	587,008	616,368	473,683
人均儲蓄(家庭住戶) (港元／年)	318,994	323,339	314,585	317,966	336,455	254,005
高收入比例群組的 住戶數目	119,200	134,700	146,500	170,800	185,600	241,100

資料來源：香港政府統計處及香港旅遊發展局

消費者開支自二零一零年起大幅上升，於過去數年維持高企，主要受二零一零年至二零一五年*訪港旅客人次的平均年增長率上升10.4%所帶動。中國內地旅客佔整體訪港旅客人數的一大部分，彼等亦是香港零售業增長的主要來源，由於中國政府實施反貪措施，香港零售業自二零一四年起出現放緩。該等反貪措施亦對奢侈品的零售銷量(如珠寶及鐘錶)造成影響。然而，本地購買力依然強勁，尤其以餐飲業為甚，其於二零一五年九月維持4.8%的正面按年增長。

自二零一零年起，家庭住戶的人均可支配收入持續上升，於二零一五年九月達約254,005百萬港元，按年同比增長達6.2%。根據戴德梁行市場報告，可支配收入增長強勁，令香港的消費力得以持續增長，而旅客於零售銷量佔比可能下跌，於二零一四年至二

* 已採用二零一五年臨時數字

行業概覽

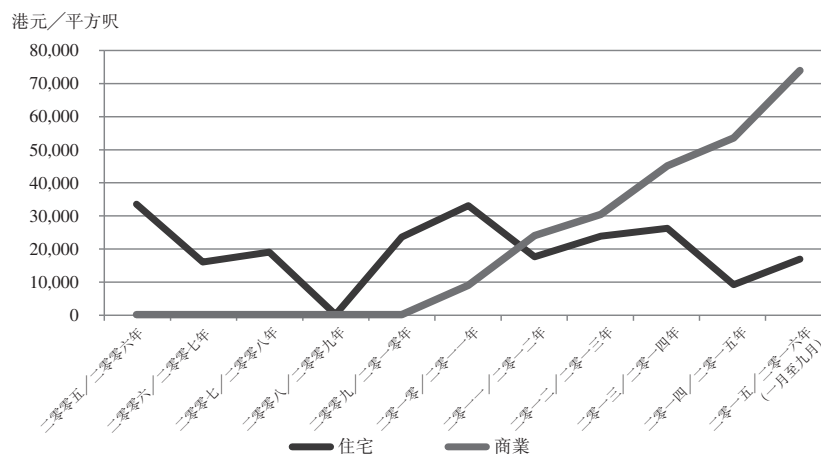
零一五年間，面對旅客於零售銷量佔比下跌2.9%，家庭住戶於零售銷量佔比錄得增長0.2%。

香港物業市場概覽

鑑於經濟強勁增長勢頭、低息環境、土地、住宅及商用物業市場供應出現結構性短缺問題，香港的樓價及租金於過去數年一直大幅上升，反映物業的潛在需求強勁。

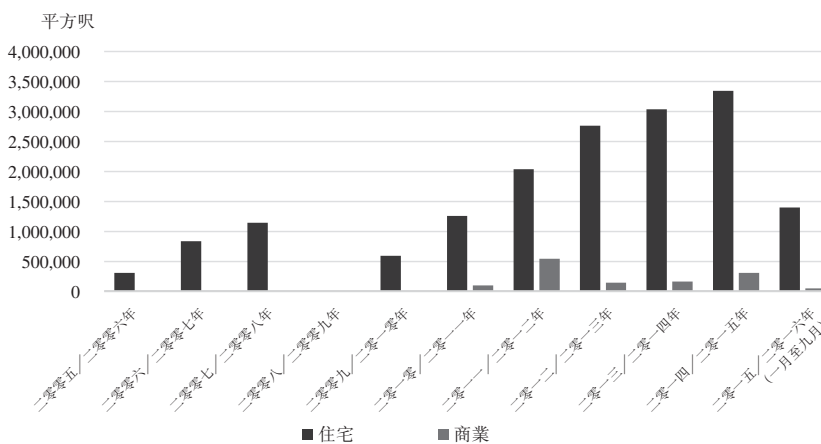
香港政府明白土地供應不足是樓價飆升的主因之一。由於香港政府於二零一零年底公佈，自二零一一年起透過拍賣積極增加土地供應，住宅用地的拍賣數目自二零一二年起穩定增加。於二零一五年施政報告，香港行政長官梁振英先生依然強調加大力度增加商住發展用地供應。以下圖表分別展示二零零五年至二零一五年的平均土地成交額、土地成交面積及土地成交數目。

平均土地成交額



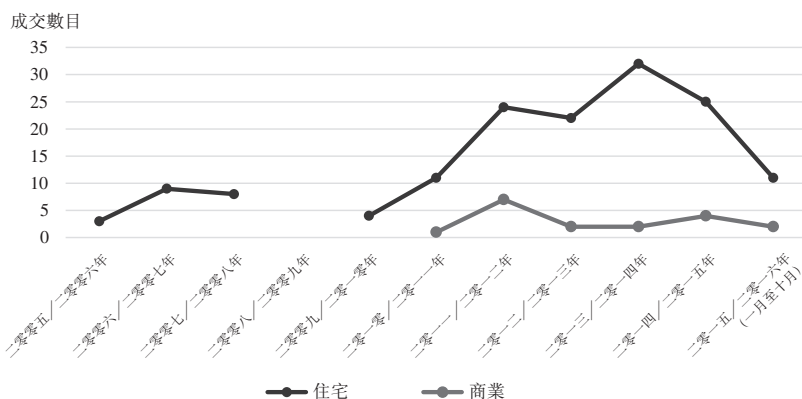
資料來源：地政總署

土地成交(按土地面積計)



行業概覽

土地成交數目



資料來源：地政總署

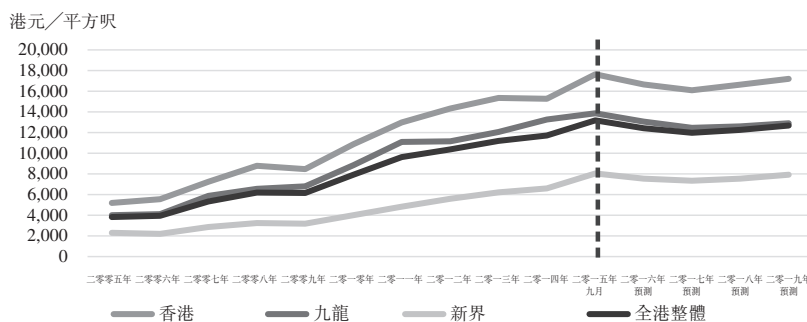
除釋出更多土地外，香港政府於過去數年持續監管物業市場，限制物業投機。香港政府於過去數年採取多項監管政策以打擊物業投機，當中修訂按揭保險計劃、實施額外印花稅、買家印花稅、雙倍印花稅及新訂印花稅率被視為主要措施。然而，過去數年的物業價格及租金增幅卻未有因政府規例而受影響。

香港住宅物業市場概覽

就住宅物業市場而言，刺激需求的主要動力包括低息及本地終端用家的壓抑需求強勁且持續增加，該等用家的消費力不斷提升，且不受若干為樓市降溫的監管措施限制。根據戴德梁行市場報告，本地終端用家大多主攻小型單位，即可銷售面積少於431平方呎，因為總額較低。

本地終端用家由小型單位換成較大單位的需求依然強勁，但此需求某程度因樓價持續上升及香港政府提高最低貸款與估值比率而受壓。潛在買家採取觀望態度，靜候整體住宅物業市場的另一輪價格調整。於過去十年，平均售價已增加一倍，當中港島區依然是樓價最高的地區，而九龍的平均售價則錄得最大升幅，過去十年累計升幅為253%，或由二零零五年至二零一五年的複平均年增長率為10.3%。下圖展示由二零零五年至二零一五年住宅物業銷售的平均單位價格及由二零一六年至二零一九年的預測平均單位價格：

住宅物業銷售的平均單位價格



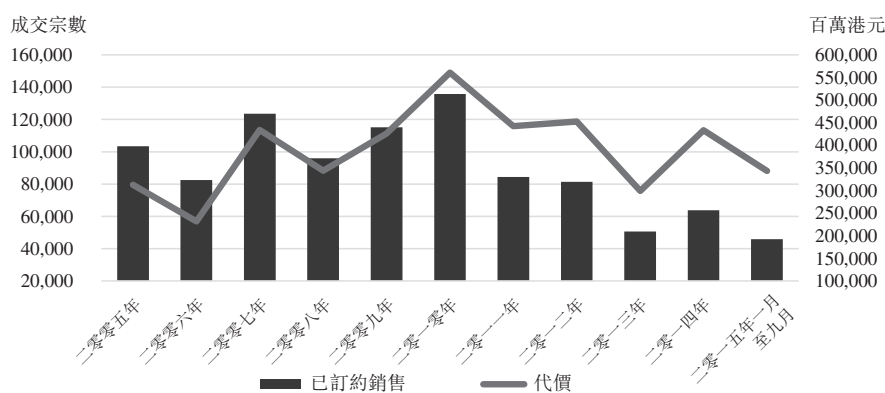
資料來源：差餉物業估價署及戴德梁行

行業概覽

於二零一五年九月三十日，香港私人住宅物業總存貨量達1.1百萬個單位，而於二零零五年至二零一五年的每年平均落成的新私人住宅單位有11,728個，顯示新樓供應極為有限。總存貨量中，431平方呎以下的單位數目於過去十年維持相對平穩，由二零零五年至二零一五年九月溫和增長2.4%，僅佔二零一五年九月三十日總存貨量約31.2%。自二零一二年起，因應市場對較小型單位的需求殷切，小型單位供應輕微增長，惟該供應量僅佔整體新落成量的一小部分，由二零一二年的14.9%增至二零一五年九月的22.2%，相信小型單位的潛在需求仍未得以充分滿足。

於過去五年，住宅物業銷售量總體上依循住宅物業新供應的走勢。住宅物業市場的買賣成交量及成交額於二零一三年下跌，主要由於香港政府實施嚴謹政策及規例。住宅物業市場於二零一四年復甦，買賣成交量約為64,000宗，銷售總額約為4,330億港元，較二零一三年分別增長約26%及45%。下圖展示由二零零五年至二零一五年九月已訂約住宅物業銷售量及銷售總額（一手及二手）：

已訂約住宅物業銷售量及銷售總額（一手及二手）



資料來源：差餉物業估價署

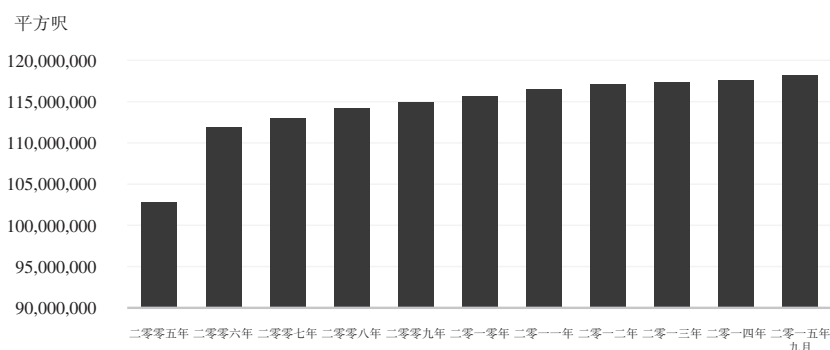
根據戴德梁行市場報告，本地需求於未來五年將繼續為住宅物業市場的主要動力。未來數年的新落成住宅供應量急增，加上近期成就價格波動，可能令市場氣氛越趨謹慎，其可證諸二零一六年成交量持續低迷及價格整合。然而，住宅物業市場將主要受惠於本地居民購買力及經濟基礎這兩大因素，預料市場需求於未來數年維持強勁。根據戴德梁行市場報告，一手市場需求預期於二零一六年後回升及保持強勁，令細價小型住宅物業以及備受有意升級至較大單位的年青家庭熱捧的中型住宅物業受惠。

行業概覽

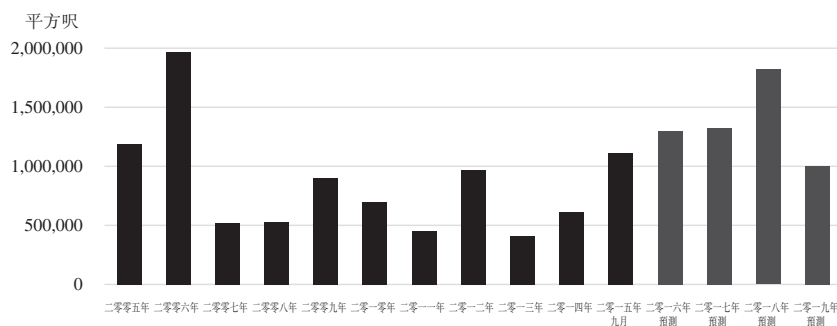
香港商用物業市場概覽

與住宅物業市場的情況相若，香港商用物業市場過去多年一直面對供應有限的問題。於二零一五年九月，商用物業存貨量約為118百萬平方呎，較二零零五年增長約5.5%，或自二零零五年以來的複合年增長率約1.3%。估計未來五年將有約5.4百萬平方呎的新商業樓面供應市場，相當於現有總零售存貨量約4.6%，將有望稍微紓緩零售商的租金壓力。下圖展示由二零零五年至二零一五年九月的香港商用物業存貨量及由二零零五年至二零一五年九月以及預測由二零一六年至二零一九年的新商用物業落成量(按面積計)：

香港的商用物業存貨量



新商用物業落成量(按面積計)



資料來源：差餉物業估價署、地政總署、戴德梁行及物業發展商的公告

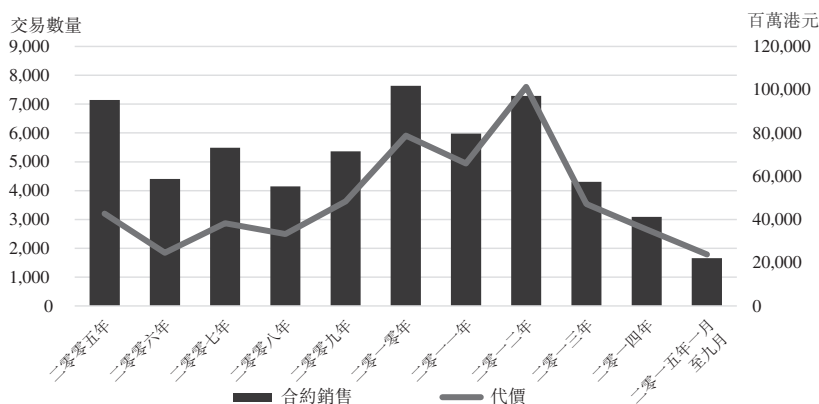
根據戴德梁行市場報告，核心購物區的新商用物業供應將仍然有限，因為新商用物業樓面大部分位於多個非傳統市中心的新市鎮，以支持該等新市鎮發展的居住及勞動人口的發展及增長。

過去數年，商用物業市場主要因旅遊業不斷增長而帶動發展，尤其是自二零一零年起中國內地旅客人數持續上升。香港素有購物天堂的美譽，十二年來受惠於銷量增加，有關增長主要源於中國內地旅客人數及中國的可支配收入大幅上升。商用物業的

行業概覽

租金及資本值飆升，尤其是位處旺角、尖沙咀及銅鑼灣等旅遊熱點的物業。過去五年，商用物業空置單位維持低水平，介乎7%至8%。下圖呈列按合約銷售計算的商用物業需求及總代價：

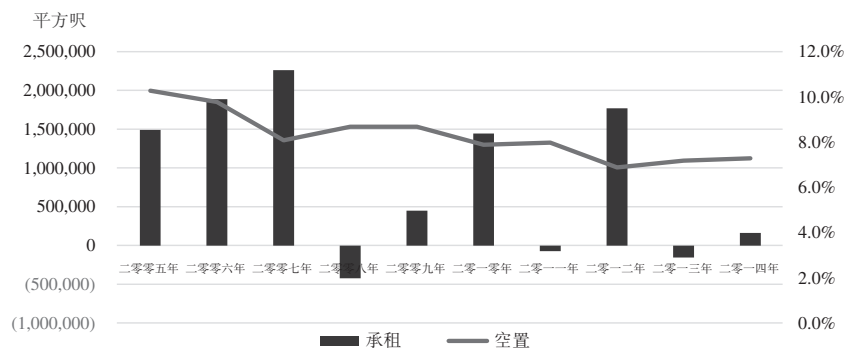
商用物業需求(合約銷售)及總代價



由於中國內地旅客的思想日趨成熟，傾向到訪香港以外的其他旅遊地點，加上二零一四年發生佔中事件及二零一五年初發生多宗反內地旅客事件，導致訪港的中國內地旅客人數增長率於二零一五年開始放緩，維持溫和增長，截至二零一五年九月，按年增長0.3%，而二零一四年九月則為15.2%。除旅客人數下跌外，中國內地旅客的消費模式亦有所轉變，由主攻奢侈品市場(如奢華服裝、配飾、鐘錶及珠寶)，轉為以中檔及大眾市場為主，集中於黃金地段及地區購物熱點選購日用品。

另一方面，物業市場得到本地居民的支持，彼等的消費力一直上升，尤其於地區購物熱點及配套商業空間。於二零一零年至二零一五年間，本地消費開支上升32.9%，截至二零一五年九月底，其他商業界別(如餐飲業)持續錄得增長，按年增幅約7.3%，因此空置率處於新低。下圖呈列二零零五年至二零一四年租賃市場的商用物業需求及空置率：

商用物業需求(租賃市場)及空置率

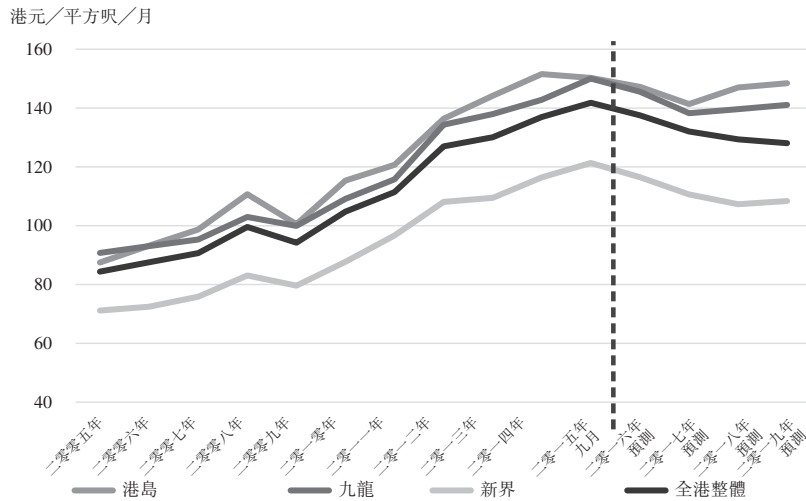


資料來源：差餉物業估價署

行業概覽

於二零一五年，商用物業租金下跌主要限於街舖及零售熱點。零售租金逐步下調被視為市場調控，並讓更多中檔品牌進駐黃金地段，有利香港整體商業市場的長期可持續發展。下圖呈列二零零五年至二零一五年第三季的商業租金及二零一五年第四季至二零一九年的預測：

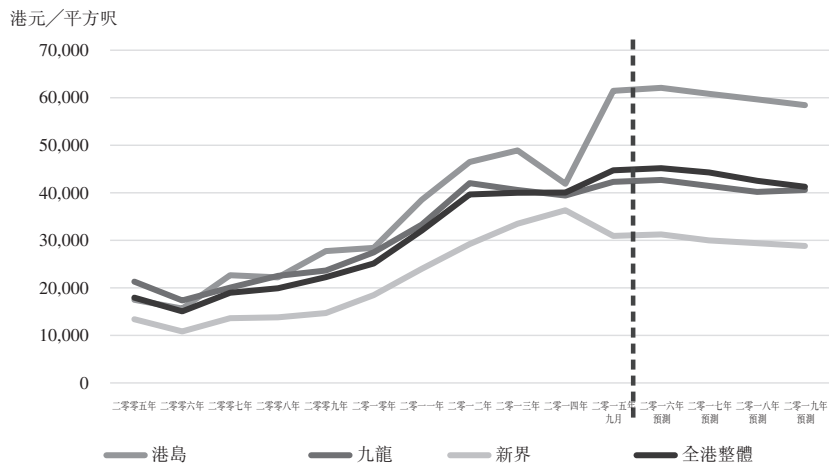
商用物業租金



資料來源：差餉物業估價署及戴德梁行

二零一五年，商用物業租金下滑；然而，根據戴德梁行市場報告，投資者對商用物業市場(尤其是港島及九龍)仍然充滿信心，可反映於自零售資產價格持續增長。下圖呈列商用物業銷售自二零零五年至二零一五年第三季的平均單位價格，及由二零一五年第四季至二零一九年的預測：

商用物業銷售平均單位價格



資料來源：差餉物業估價署及戴德梁行

行業概覽

根據戴德梁行市場報告，城市中心及新城的商用物業空間需求將在遊客減少及零售銷量下滑的情況下繼續強勁，而未來數年，香港商用物業市場將發生兩項結構性變化，即(i)由於強勁的本地消費及積極的經濟要素，本地消費將取代遊客消費，及(ii)街道景觀將變動，而傳統購物區域內，中端及大眾市場品牌將取代高檔品牌，其將影響市場動態以及租金和價格水平。

競爭

香港物業市場過往一直由多間於聯交所上市的大型本地發展商主導。然而，過去十年，越來越多中小型上市公司及私人公司參與物業市場。近年來，中國發展商亦進軍香港物業市場，並積極參與香港物業市場。

發展土地主要透過土地拍賣及土地競標方式授出以作私人發展用途。雖然香港物業市場並無明確准入門檻，惟透過土地拍賣或競標成功競得發展地盤將彰顯競標公司的財政實力，因為土地成本通常佔項目價值很大部分。

根據戴德梁行市場報告，按由二零一一年一月至二零一五年九月已預售的住宅單位數目計算，於聯交所上市的五大物業發展商的市場份額及各自的背景資料如下：

排名	物業發展商	概約市場份額
1.	上市物業發展商A	24.1%
2.	上市物業發展商B	22.1%
3.	上市物業發展商C	12.8%
4.	上市物業發展商D	11.3%
5.	上市物業發展商E	10.4%
		<hr/>
		80.7%

於聯交所上市的五大物業發展商佔由二零一一年一月至二零一五年九月預售單位總數約80.7%。按母公司集團由二零一一年一月至二零一五年九月預售住宅單位數目計算，在32間香港上市物業發展商中，母公司排名15。董事相信[編纂]及分拆(構成母公司的住宅及商用物業發展及商業及工業物業投資業務的分拆)後，雖然物業發展市場由少數物業發展商主導，惟基於我們的多項競爭優勢(於本[編纂]「業務 — 我們的競爭優勢」一節詳述)，我們將能在一定程度上與競爭對手角力。

香港物業市場的前景

雖然香港政府推出監管措施，惟有賴本港需求強勁及投資活躍，香港物業市場自二零零九年起保持增長勢頭。香港經濟穩健增長加上香港在全球市場的獨特性，在種種支持因素下，大眾市場及投資市場未來會繼續締造更多商機。

行業概覽

由於前景是否正面多數取決於經濟能否有穩健增長，故宏觀經濟狀況可能出現意外變化(例如另一次全球經濟危機)或香港政府宣佈進一步壓抑物業市場均可能會影響有關正面前景。

此外，市場競爭漸趨激烈，對市場參與者而言充滿潛在挑戰。隨着市場愈來愈多新進公司(包括中國發展商)，預計在日後招標中競投發展用地的爭奪會更為激烈。

香港土地價格之過往價格走勢及建築材料以及勞工成本

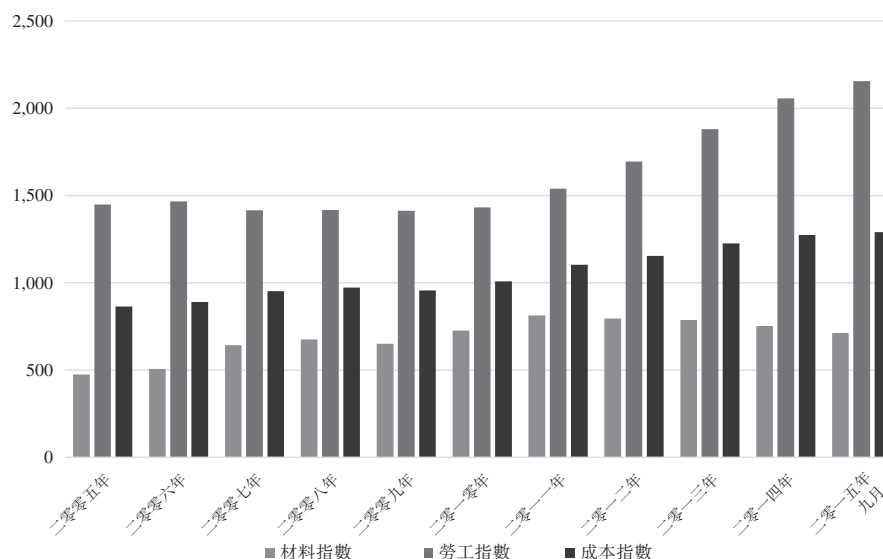
土地價格

有關土地過往價格走勢的詳情，請參閱本節上文「香港物業市場概覽」分節。

建築材料及勞工成本

建築材料如泥沙、金屬車床、石屑及反光漆等的成本於過往數年維持穩定，而建築勞工成本由二零零九年至二零一五年*大幅增加45.5%，平均年增長率約為4.2%。建築勞工成本上升主要由於多個大型基建項目(如(i)中環填海計劃；(ii)港珠澳大橋；及(iii)西九龍高鐵項目)正在施工，導致建築部整體勞工短缺，乃建築勞工薪酬上升的主因，以致整體建築成本於過去數年有所增加。下圖呈列二零零五年至二零一五年九月的建築成本指數：

建築成本指數



資料來源：土木工程拓展署

附註：根據土木工程拓展署，成本指數=0.6*(材料指數)+0.4*(勞工指數)

預計於短期內，上述基建項目的建築工程會繼續進行，加上其他新物業發展商冒起，未來年度建造業勞動力短缺的情況很可能會加劇。這將繼續推高香港整體建築成本。另一方面，材料成本就上游供應商的季節性調整而出現波動幅度，於過去年度相對收窄，預計該因素對整體建築成本的影響將因而變得微不足道。

* 已採用二零一五年臨時數字

監管概覽

香港地產行業的監管概覽

以下為現時而言對本集團在香港地產行業的營運有著重大影響的法律及規例摘要。

(a) 香港的土地制度

香港所有土地的永久業權(除位於香港中環的聖公會聖約翰座堂的永久業權外)均屬香港政府所有。一般而言，香港政府按一個租賃制度批出土地。私人租約一般以「政府租契」形式批出，通常附設若干標準限制條款，並象徵式收取低額年租，或加設「批地條件」。該等批地條件通常附帶更多限制，而且年租與土地的應課差餉租值掛鉤，租戶在符合相關條件的情況下有權租用土地。政府租契或批地條件的租戶於香港物業市場通常稱為租賃物業的擁有人。

批地條件及政府租契通常訂有多項契約，包括土地用途及發展限制。租戶如欲修改政府租契或批地條件中的土地用途限制條款或者取消或修改其中的發展限制條款，須向地政總署署長申請，並須就此補繳地價。

(b) 土地拍賣程序

香港的政府土地通常以公開拍賣或招標方式出售，香港政府將土地出售予出價最高的競投者或投標者換取地價。

香港政府會將預期可供出售的土地加入賣地計劃。根據香港政府地政總署公開可得的資料，二零一四至二零一五年度賣地計劃及二零一五至二零一六年度賣地計劃(截至二零一五年十月)下的土地銷售乃以招標形式進行。

(c) 政府租契條款

政府租契年期不盡相同。過往政府租契曾定為75年、99年、150年或999年的固定年期，部分附帶續期權利。現時，政府租契或批地條件一般按50年的年期批出。在新界，根據香港法例第150章《新界土地契約(續期)條例》，除短期租約或特別用途的租契外，新界土地政府租契的年期均已自動延長至二零四七年六月三十日，租戶毋須補繳額外地價，惟須按照香港法例第515章《地租(評估及徵收)條例》的規定，由延期的日期起每年向香港政府繳納相當於該土地不時之應課差餉租值3%的租金。

自一九九七年七月一日起，香港基本法(「基本法」)生效。基本法第8條規定，香港所有於一九九七年七月一日前有效的法例(包括衡平法、條例、附屬立法及習慣法)均予以保留，除與基本法相抵觸者外及受限於香港的立法機關作出的修改。基本法第120條亦規定，香港特別行政區成立之前已批出、決定或續期且年期超越一九九七年六月

監管概覽

三十日的所有土地契約和與該等土地契約有關的一切權利，均按香港法例繼續予以承認和保護。基本法第123條規定，有關香港特別行政區成立以後期滿而沒有續期權利的土地契約，需由香港政府自行制定的法律和政策處理。

(d) 多層樓宇及公契

多層樓宇在香港十分普遍。香港政府不會就一幢多層樓宇的每個單位發出獨立的政府租契。一般而言，根據政府租契或批地條件批出的樓宇及土地由一份稱為「公契」的文件象徵式劃分為若干同等不可分割份數。土地及樓宇由共同業主(作為分權共有人)按照上述各業主所持不可分割份數的比例共同持有。多層樓宇各單位的業主共同擁有相關土地(以租賃持有方式)及其上之樓宇。

公契通常載有共同業主就規範其對土地及樓宇的共同業權以及有效管理和保養土地及樓宇所達成的協議。部分公契亦規定各單位應佔的管理份數，以供計算共同業主應分擔的管理費用。根據公契，每位共同業主獲分配樓宇及土地內若干不可分割份數連同獨家使用權、享用和佔用其單位(排除其他共同業主)。公契亦享有及承擔關於使用、保養和維修樓宇公用部分及公用設施的若干權利及責任，亦須就共同業主的單位應佔的不可分割份數或管理份數按比例分擔相關費用及開支。公契亦一般要求共同業主在接管其單位前支付管理費按金並向管理基金供款。

如政府批地書載有限制賣方轉讓、抵押或出售土地任何權益的條件，其受限於(其中包括)賣方事先取得地政總署署長對公契的書面批准，則新建樓宇的賣方須向地政總署法律諮詢及田土轉易處(「法律諮詢及田土轉易處」)提呈公契的草擬本，以供審批。就提供涉及賣方及買方(作為共同擁有人及物業管理人)的私人發展的樓宇管理系統而言，法律諮詢及田土轉易處已編製一套指引(「法律諮詢及田土轉易處公契指引」)，以代表地政總署署長批准公契(如根據政府批地書的條件需要批准)。

如政府批地書並無載有要求地政總署署長批准公契的條件，律師為賣方草擬有關公契時，必須遵照香港律師會發出的公契草擬指引(「香港律師會公契指引」)。如欲偏離香港律師會公契指引的律師必須以指定的申請表格內向香港律師會申請豁免，並繳付指定費用。

監管概覽

(e) 同意方案及非同意方案

買賣未落成發展項目的單位受同意方案或非同意方案規管。

同意方案

地政總署預售樓花同意方案(於一九六一年頒佈)乃由法律諮詢及田土轉易處代表地政總署署長管理。

倘於其上發展的土地：

- (i) 於符合監管土地的土地批文的所有條件前受轉讓權限制；或
- (ii) 受土地審裁處根據香港法例第7章《業主與租客(綜合)條例》發出的驅逐令所限，

如註冊業主有意於發展完成前出售任何單位，則有關出售受地政總署預售樓花同意方案所監管。註冊業主須透過其律師向法律諮詢及田土轉易處申請地政總署署長的同意，以訂立單位的買賣協議。

於發出訂立買賣協議的同意前，須達成多項條件。地政總署署長可全權酌情給予同意，如給予有關同意，須受地政總署署長可能施加的多項條件所限，有關條件一般包括買賣協議之形式未經地政總署署長書面同意不得修改。

法律諮詢及田土轉易處已發出通函載有將予達成之條件、規則及其他適用於地政總署預售樓花同意方案有關受地政總署預售樓花同意方案監管的未落成發展項目、未落成期數、尚待符合條件的已落成發展項目(即地政總署署長尚未發出合規證明或轉讓同意書)或尚待符合條件的已落成期數的單位的資料。

非同意方案

非同意方案於一九八零年引入，現由香港律師會監管。

倘新發展項目不屬於地政總署預售樓花同意方案的範圍，則買家受非同意方案保障。例如，非同意方案適用於倘新樓宇建於所持現有政府租契下之一幅土地上，而該土地已由發展商以收購建於該土地之上之舊式多層樓宇全部單位之方式收購。

監管概覽

非同意方案施加律師須遵守之專業責任(倘同一律師代表發展商及買家進行轉易交易)。於該等情況下，有關規定包括使用指定格式的買賣協議(與同意方案規定之格式類似)。律師亦須承諾確保買家獲同意方案所提供之類似方式保障。如違反非同意方案，代表律師將犯下專業失當行為，並有責任向買家作出賠償。

(f) 強制購地

香港大部分多層舊式樓宇乃按上文第(d)段所述以共同所有權形式持有，故發展商須向樓宇每位共同業主取得所有單位以重新發展多層舊式樓宇。一九九九年之前，只要有一名少數業權共同業主拒絕向大業主及發展商出售其樓宇單位，便不能重建該樓。為應對該情況，政府於一九九八年頒佈香港法例第545章《土地(為重新發展而強制售賣)條例》，並由一九九九年實施。根據該條例，任何擁有(或共同擁有，不包括以按揭方式擁有)某地段不少於90%不可分割份數的人士可向土地審裁處申請為重新發展而出售整幢樓宇的命令。《土地(為重新發展而強制售賣)條例》適用於所有類型的物業，而非僅限於住宅物業。倘若申請人能夠向土地審裁處證明其符合若干特定的規定，則土地審裁處可頒令透過公開拍賣方式出售整個地段(包括小業主擁有的全部單位)。根據《土地(為重新發展而強制售賣)條例》，申請人在符合(其中包括)下列條件的情況下可向土地審裁處申請強制出售整個地段的命令：

- (i) 業主已取得某地段不少於90%的不可分割份數；
- (ii) 基於樓宇的樓齡或維修狀況有必要重新發展；及
- (iii) 大業主已採取合理措施(包括按公平合理條款洽商購買小業主擁有的份數)收購有關地段的所有不可分割份數。

香港法例第545A章《土地(為重新發展而強制售賣)(指明較低百分比)公告》於二零一零年四月一日開始實施，已將以下三類地段的強制售賣申請門檻下調至80%：

- (i) 地段上每個單位均代表該地段所有不可分割份數的10%以上。在此情況下，其上樓宇的單位必須少於10個；
- (ii) 地段上所建樓宇的樓齡滿50年或以上；或
- (iii) 地段位於根據香港法例第131章《城市規劃條例》繪製的分區計劃大綱草圖或核准圖所劃定的非工業地帶，而地段上所建樓宇屬工業樓宇且樓齡滿30年或以上。

監管概覽

申請上述三類地段強制售賣令的申請人亦須使土地審裁處信納(a)基於現有樓宇的樓齡或維修狀況而有必要重新發展該地段；及(b)大業主已採取合理措施收購該地段所有不可分割份數。

(g) 城市規劃委員會及分區計劃大綱圖

城市規劃委員會乃根據《城市規劃條例》的條文所成立的法定機構。城市規劃委員會籌劃及刊發的其中一項法定規劃是「分區計劃大綱圖」，列出個別規劃地區的土地使用分區、發展參數及主要道路系統，所規劃地區一般分作特定用途，如住宅、商業、工業、綠化帶、公共場所、政府／機構／社區或其他特定用途。每份分區計劃大綱圖均附有「圖則註釋」，列出特定分區內之一般核准用途及須事先徵求城市規劃委員會批准的其他用途。

根據《市區重建局條例》(香港法例第563章)第25條的規定，市區重建局(「市建局」)可將根據該條第(3)(a)款擬備的任何圖則呈交城市規劃委員會供其考慮。城市規劃委員會根據《市區重建局條例》認為適宜公佈的圖則，被視為由城市規劃委員會為施行《城市規劃條例》而擬備的草圖，而《城市規劃條例》的條文亦據此適用。

(h) 屋宇署及建築事務監督

屋宇署透過執行《建築物條例》(香港法例第123章)及相關法規，(服務其中包括)向現有及新的私人處所之業主及佔用人提供服務。該等服務包括減少因違例建築物和廣告招牌而造成的危險和滋擾；向市民推廣適當地修葺和保養舊樓、排水渠及斜坡的意識；考慮和審批改動及加建工程；處理小型工程監管制度下就簡化規定及家居小型工程檢核計劃呈交的文件；改善樓宇的消防安全措施，以及就處所是否適合獲發指明商業用途的牌照提供意見；審查及審批樓宇規劃、對建築工程及地盤安全進行審核，以及於新建樓宇竣工後發出佔用許可證。在並無根據屋宇署的授權取得規定之許可及同意下對物業作出任何改建(包括建造及拆卸構築物等在內的改建)，則可能會接到由屋宇署發出之警告通知，及其後由建築事務監督發出之建築令。

屋宇署執行政策

屋宇署曾發出有關其針對僭建物的執法次序的經修訂執法政策，並自二零一一年四月一日起生效。政策列明，(其中包括)就於樓宇天台、平台、天井及後巷的僭建物而言(不論對公眾安全造成的風險程度或是否屬新建)，屋宇署將不再發出警告通知，及將取而代之發出建築令。

監管概覽

根據《建築物條例》第40(1A)條，任何人士倘無合理理由，而未能遵守根據建築物條例第24(1)條發出之建築令，可被判處罰款200,000港元及監禁一年，假如仍不遵從上述命令辦理，則每日另處以罰款20,000港元。

根據《建築物條例》第40(1B)條，任何人士倘無合理理由，而未能遵守根據《建築物條例》第26(1)條或第28(3)條發出之建築令，可被判處罰款50,000港元及監禁一年，假如仍不遵從上述命令辦理，則每日另處以罰款5,000港元。任何根據建築物條例的檢控均可在未遵守有關建築令起十二個月內或在建築事務監督發現或獲悉該違法事項後十二個月內提出。此外，倘無遵守清拆未授權建築工程的法令，建築事務監督可委任政府承建商進行工程，並於竣工日期向物業業主收取因而招致的所有費用，另加監督費用。

強制驗樓計劃與強制驗窗計劃

隨著《建築物條例》之相關修訂於二零一一年六月及二零一一年十二月分別通過《二零一一年建築物(修訂)條例》及其附屬條例(包括《建築物(檢驗及修葺)規例》)(香港法例第123P章)生效，強制驗樓計劃及強制驗窗計劃一併於二零一二年六月實施。該法例授權建築事務監督於有需要的情況下向業主發出法定通知，而任何收到該通知之人士於法定要求下必須，為其樓宇及窗戶進行檢驗及修葺。違反上述通知可處刑罰。屋宇署亦可安排其委任的顧問公司及承建商進行所需的檢驗和修葺工程，然後向共同業主／樓宇之業主立案法團追討檢驗及修葺工程的費用和監督費，以及徵收不超過有關費用20%的附加費。

(i) 佔用許可證

佔用許可證是由屋宇署根據《建築物條例》的條文發出的文件，倘無佔用許可證，不得佔用新建樓宇。佔用許可證訂明發出文件當時有關新建樓宇各部分的許可用途，並可能就一項新建樓宇的全部或部分而發出。如任何物業的擬定用途計劃有任何重大變動而是會抵觸佔用許可證內的許可用途，必須就該等計劃變動向建築事務監督(「**建築事務監督**」)發出一個月通知。如建築事務監督認為有關物業因其建築而不適合作擬定用途，可能會禁止該用途變更。佔用許可證對樓宇單位的買家十分重要，因為佔用許可證確認建築物條例的法定要求已符合，並展示有關樓宇的獲准用途。根據正常轉易手續，賣方須提供佔用許可證，以證明其於一項物業交易中的業權。

監管概覽

(j) 香港的政府差餉

香港的政府差餉是香港政府對物業徵收的間接稅項，所得收益為香港政府一般收益的一部分。政府差餉按物業之應課差餉租值的百分比計算。應課差餉租值指物業於指定估值參考日期(假設各年該物業於該日空置及可供出租)的估計年度租值，基準為租戶承諾支付所有租戶日常承擔的差餉及稅項，而業主則承諾支付香港地租、維修及保險的費用，以及為維持該物業於可獲得該租金水平所需的任何其他支出。

應課差餉租值由香港政府差餉物業估價署每年重審，以更精準地反映物業市值租金的變化。一般而言，香港境內所有物業均須根據香港法例第116章《差餉條例》評估差餉。業主與佔用人均須繳付差餉。實際上，繳付差餉的責任視乎業主與物業佔用人所訂立之協議條款而定。在沒有任何相反的協議下，繳交差餉的責任由佔用人承擔。

於二零一五至二零一六年財政年度，政府差餉徵收百分比為5%。二零一五至二零一六年度的指定估值參考日期為二零一四年十月一日，有關的應課差餉租值由二零一五年四月一日起生效。

(k) 香港印花稅

香港法例第117章《印花稅條例》對若干種類的交易文件徵稅(應在特定期限內繳納)，包括但不限於以下所列的交易文件：

- (i) 買賣轉易契；
- (ii) 物業的買賣協議；
- (iii) 不動產租約。

簽立上述交易文件的各訂約方及所有其他人士均有責任繳交印花稅。

如應課稅文件未妥為加蓋印花，使用該等文件的任何人士須承擔印花稅及任何罰款。不支付《印花稅條例》下的罰款將引發民事責任，且並未妥為加蓋印花的任何應課稅文書一般於法律程序中不獲接納為證據，除刑事法律程序及印花稅署署長為追討根據《印花稅條例》應繳的印花稅或罰款而提出的民事法律程序外，亦不可供用作任何其他用途。

加蓋印花的限期視乎文據的種類而定，介乎兩日至30日不等。遲交印花稅或被徵以最高達應繳印花稅10倍的罰款。然而，在某些情況下，罰款可應書面要求而獲退回。

監管概覽

額外印花稅(「額外印花稅」)

《二零一四年印花稅(修訂)條例》(「**首項修訂條例**」)於二零一四年二月二十八日在憲報內刊登，並被視為由二零一二年十月二十七日起生效。首項修訂條例旨在修訂印花稅條例，以提高額外印花稅的稅率，同時延長若干在二零一二年十月二十七日或之後購入的住宅物業於收購後三十六個月內的交易的物業持有期。

根據首項修訂條例，除非交易獲豁免額外印花稅或額外印花稅並不適用，否則將向於收購後三十六個月內轉售住宅物業的買家及／或分買家徵收額外印花稅。

經調整的額外印花稅對二零一二年十月二十七日或之後購置的住宅物業的不同持有期施加三個不同的稅率：

- (i) 倘持有物業不超過6個月，則為20%；
- (ii) 倘持有物業超過6個月但不足12個月，則為15%；及
- (iii) 倘持有物業超過12個月但不足36個月，則為10%。

買家印花稅(「買家印花稅」)

首項修訂條例亦對於二零一二年十月二十七日或之後簽署的若干住宅物業的買賣協議及買賣轉易契徵收買家印花稅。買家印花稅將對香港永久性居民(「**香港永久性居民**」)以外的任何人士或公司(不論其註冊成立地點)收購的所有住宅物業徵收劃一的15%稅項(在從價印花稅及額外印花稅以外徵收)，惟於首項修訂條例下獲特別豁免或屬例外者除外。

從價印花稅

《二零一四年印花稅(修訂)(第2號)條例》(「**第二項修訂條例**」)於二零一四年七月二十五日在憲報刊登，並被視為由二零一三年二月二十三日起生效。第二項修訂條例旨在進一步修訂《印花稅條例》，以調整從價印花稅(「**從價印花稅**」)稅率和進一步將徵收非住宅物業交易的從價印花稅的範圍由買賣轉易契擴展至買賣協議。

第二項修訂條例的主要詳情如下：

- (i) 於二零一三年二月二十三日或之後購買的任何住宅物業或非住宅物業的任何買賣協議，不論是透過個人或公司，將須按新的從價印花稅稅率繳納，除非於第二項修訂條例下獲特別豁免或屬例外的交易。

監管概覽

(ii) 下表載列新標準從價印花稅稅率：

物業的代價或價值 (以較高者為準)	新的從價印花稅稅率
2,000,000 港元或以下	1.50%
2,000,000 港元以上 但少於 2,176,470 港元	30,000 港元 + 超出 2,000,000 港元的 超額部分的 20%
2,176,470 港元以上 但少於 3,000,000 港元	3.00%
3,000,000 港元以上 但少於 3,290,330 港元	90,000 港元 + 超出 3,000,000 港元的 超額部分的 20%
3,290,330 港元以上 但少於 4,000,000 港元	4.50%
4,000,000 港元以上 但少於 4,428,580 港元	180,000 港元 + 超出 4,000,000 港元的 超額部分的 20%
4,428,580 港元以上 但少於 6,000,000 港元	6.00%
6,000,000 港元以上 但少於 6,720,000 港元	360,000 港元 + 超出 6,000,000 港元的 超額部分的 20%
6,720,000 港元以上 但少於 20,000,000 港元	7.50%
20,000,000 港元以上 但少於 21,739,130 港元	1,500,000 港元 + 超出 20,000,000 港元的 超額部分的 20%
任何其他情況	8.50%

上文所載之新標準從價印花稅在若干情況下不適用，而舊標準從價印花稅在若干情況下可能適用，例如包括為本身利益行事及於收購當時並無於香港擁有任何其他住宅物業的香港永久性居民收購住宅物業，或由香港永久性居民與擁有近親關係(即配偶、父母、子女、兄弟姐妹)的非香港永久性居民共同及各自為本身的利益行事，並且於收購當時於香港並無擁有任何其他住宅物業而進行的交易。

(I) 一手住宅物業銷售條例

《一手住宅物業銷售條例》(香港法例第621章) (「一手住宅物業銷售條例」) 於二零一三年四月生效。一般而言，一手住宅物業銷售條例規管未落成及已落成一手住宅物業的銷售，不論其是否在地政總署預售樓花同意方案下。

監管概覽

一手住宅物業銷售條例對一手住宅物業賣方須遵守售樓說明書、價單、示範單位、披露交易資料、廣告、銷售安排及有關銷售一手住宅物業的臨時買賣合約及買賣合約的強制條文等方面作出規定，亦規定禁止失實陳述及傳佈虛假或具誤導性資料等。

實用面積

根據一手住宅物業銷售條例，實用面積為一手住宅物業售樓說明書、價單及廣告中用於物業面積及每平方呎／每平方米物業價格報價的唯一基準。

按一手住宅物業銷售條例所界定，「實用面積」指該物業的樓面面積，包括露臺、工作平台及陽台每一項的樓面面積，但不包括空調機房、窗臺、閣樓、平台、花園、停車位、天臺、梯屋、前庭及庭院的面積。

售樓說明書

賣方須於緊接開始銷售前至少七日期間及於銷售期間每一日擬備售樓說明書供公眾免費索取。此外，賣方應於相同期間在其本身指定網站提供售樓說明書，以供公眾閱覽。

提供予公眾的售樓說明書應每三個月更新一次。

售樓說明書應載列可能對享用該住宅物業或發展項目造成重大影響的事宜的資料。售樓說明書不必載列一手住宅物業銷售條例規定或授權以外的資料，例如藝術圖片或圖像。

價單

賣方須於緊接開始銷售前至少三日期間及於銷售期間每一日擬備價單供公眾免費索取。此外，賣方應於相同期間在其本身指定網站提供價單，以供公眾閱覽。

每份價單應按一手住宅物業銷售條例規定載列住宅物業最低數目的價格，其格式由一手住宅物業銷售監管局指明。

倘賣方已於價單內載列住宅物業價格且其後欲更改該物業價格，其須更改相關價單。此外，有關住宅物業不應早於發出經修訂價單後三日前出售。

監管概覽

於特定住宅物業銷售首日前禁止保留指明住宅物業。

未落成發展項目的示範單位

賣方毋須提供示範單位。然而，倘提供示範單位，則示範單位應按該條例的規定建造。

對於為供普通公眾參觀而提供的住宅單位的「經改動示範單位」，則首先須有相同物業的「無改動示範單位」。

對於無改動示範單位，賣方不應限制參觀者測量示範單位、拍照及攝像。對於經改動示範單位，賣方不應限制參觀者測量示範單位。

當有示範單位可供參觀時，賣方須向公眾提供售樓說明書。

參觀已落成發展項目的物業

於簽訂臨時買賣合約前，賣方應安排準買方參觀買方有意購買的特定物業。倘安排參觀該特定物業並非合理地切實可行，則賣方應安排準買方參觀相若物業。

銷售安排

賣方須於緊接開始銷售前至少三日期間提供下列有關銷售安排的資料供公眾索取及在本身指定網站提供以供閱覽—

- (i) 開始銷售住宅物業的日期、時間及地點；
- (ii) 在該日將予發售的住宅物業；及
- (iii) 將會使用何種方法決定準買家購買該物業的優先次序。

臨時合約及買賣合約

倘於簽立臨時買賣合約（「臨時買賣合約」）後五個工作日內買方決定不簽立買賣合約（「買賣合約」）：

- (i) 該臨時買賣合約即告終止；
- (ii) 有關售價5%的臨時訂金即予沒收；及

監管概覽

(iii) 賣方不得針對買方提出進一步申索。

成交記錄冊

於各銷售日，賣方須在售樓處或賣方本身指定網站備存發展項目或每一期發展項目的成交記錄冊。

成交記錄冊須包括發展項目或每一期發展項目的主要成交資料，例如簽立合約(包括臨時買賣合約及買賣合約)的日期、成交價及合約終止日期(倘適用)、付款條款及交易是否涉及賣方的有關連人士。

賣方須在訂立臨時買賣合約之後的24小時之內在成交紀錄冊內披露有關臨時買賣合約的資料，並於訂立後一個工作日內披露有關買賣合約的資料。

廣告

倘賣方或在賣方同意下由另一人士發佈廣告，則廣告須聲明該事實。廣告中不可載有虛假或具誤導性資料。

印刷廣告如顯示發展項目或其周邊地區的藝術印象，則須載列一項聲明，提醒準買方參考售樓說明書及進行實地參觀。

失實陳述及傳佈虛假或具誤導性資料

任何人如為誘使另一人購買某一手住宅物業，而作出具欺詐性或罔顧實情的失實陳述，即觸犯一手住宅物業銷售條例。

任何人如知道或罔顧資料在某事關重要的事實方面是虛假或具誤導性，但仍然傳佈或授權傳佈該等資料，並相當可能誘使另一人購買一手住宅物業，該人即屬犯罪。

觸犯一手住宅物業銷售條例所載規定可能導致刑事責任，可處罰款最多500萬港元及監禁最高7年。

歷史、發展及重組

歷史及業務發展

母公司集團於一九八七年三月由鄧清河先生以宏安機電工程公司之名稱創辦，為一間獨資經營公司，提供建築相關裝修及建築服務。宏安於一九九五年在主板上市。於上市時，宏安及其附屬公司主要從事提供建築相關裝修服務、建築服務及項目管理。

自宏安於一九九五年上市以來，鄧清河先生一直擔任主席及執行董事。彼一直積極推動母公司集團增長，任職母公司集團期間累積了豐富的企業管理、物業投資及發展經驗。在其領導下，集團成立管理層團隊，經營本集團的物業業務。鄧清河先生為執行董事鄧灝康先生之父親。

物業發展

於二零零四年，本集團收購沙田嶺路一幅租賃土地及元朗多幅空置土地以作發展，藉此展開物業發展業務，而物業發展業務其時被視作母公司集團的其中一個主要業務分部。本集團的首個高檔住宅物業發展項目為位於新界元朗的首譽，總實用面積約為41,000平方呎。該項目於二零零六年開始預售，於二零零七年五月完成發展。於二零零八年底，本集團於新界沙田嶺路的第二個高檔住宅物業項目(即戈林)投入預售。

近年來，本集團所採納的業務策略更加注重發展中小型住宅單位，以滿足對該等物業不斷增加的需求，並開始打造「The Met.」品牌名稱及在該品牌下發展一系列精品住宅物業。於二零一一年及二零一二年，本集團展開預售兩個城市重建住宅物業項目，分別位於紅磡(即薈點)及西營盤(即薈臻)。於二零一三年底完成薈點項目後，本集團於截至二零一四年三月三十一日止財政年度就該項目銷售物業所得收入確認收益。類似的，薈臻項目於二零一四年底完成後，本集團亦就該項目銷售物業錄得收益。

於二零一三年一月，本集團開始預售其位於旺角彌敦道724-726號的首個商用物業項目。於二零一四年二月，本集團開始預售位於九龍長沙灣的另一個住宅物業項目(即薈悅)。

截至最後實際可行日期，本集團於九龍及新界擁有五個住宅及／或商用物業發展項目，預期總建築面積預期約為760,000平方呎，預計將於二零一七年至二零一九年期間竣工。本集團持有該五個項目其中三個的全部權益，及餘下兩個項目的主要權益。

歷史、發展及重組

為延續我們「The Met」系列物業發展項目的佳績，我們三個現有項目集中發展中小型住宅單位。該三個項目全部位於新界，兩個在馬鞍山及一個在大埔公路。為進一步拓展本集團的業務營運，向目標客戶提供更多選擇，我們現時亦計劃在油塘開發一個中至大面積公寓項目。就商業分部而言，我們亦即將推出一個項目，預計於二零一七年竣工，其設計為銀座式商廈，設有餐廳及零售空間。

物業投資

本集團物業投資分部集中於香港物業市場的商用物業，可追溯至一九九七年我們首次收購屯門龍門居的店舖及街市，以作投資用途。自此，我們投資多項物業，作為物業投資業務的一部分，以賺取穩定經常性收入及資金升值。於最後實際可行日期，我們持有(i)八項持作投資物業，包括七項商用物業及一個工業物業，總值598.5百萬港元，由物業估值師於二零一五年十一月三十日估值；及(ii)五項持有已收購的待出售物業，包括四項商用物業及一塊土地，總值934.8百萬港元，由物業估值師於二零一五年十一月三十日估值。

我們業務發展的主要里程碑

下表載列本集團業務發展的若干主要里程碑：

年份	主要里程碑
一九九七年	本集團收購屯門龍門居的店舖及街市以作投資用途，藉此開始其物業投資業務
二零零四年	本集團收購沙田嶺路一塊租賃土地及位於元朗的多塊閒置土地，首度開始其物業發展業務
二零零六年	本集團的首個位於元朗的高檔住宅發展項目「首譽」開始預售
二零零八年	本集團位於沙田嶺路的第二個高檔住宅發展項目(即戈林)開始預售
二零一一年	位於紅磡的城市重建住宅物業項目「薈點」開始預售
二零一二年	位於西營盤的城市重建住宅物業項目「薈臻」開始預售
二零一三年	本集團位於旺角彌敦道724-726號的首個商用物業項目開始預售

歷史、發展及重組

年份	主要里程碑
二零一四年	位於九龍長沙灣的住宅物業項目蒼悅開始預售 兩間非全資附屬公司(由本集團持有60%股權)成功投得位於馬鞍山的兩塊相鄰政府土地，預期總建築面積約315,000平方呎
二零一五年	本集團成功投得位於大埔公路另一塊政府土地，預期總建築面積約148,000平方呎

公司歷史

本公司

本公司於二零一五年十一月十九日根據百慕達法律註冊成立為獲豁免有限公司。於註冊成立日期，本公司的法定股本為100,000港元，分為10,000,000股每股面值0.01港元的股份，100,000股股份已於二零一五年十二月二日配發及發行予其首名股東Woe。本公司主要從事投資控股。

本公司之主要附屬公司

一般而言，本集團的主要經營附屬公司以具體項目／物業為基準，即我們使用個別項目公司以作控股、發展及／或銷售項目及投資物業。我們的主要附屬公司由本公司間接擁有的兩間投資控股公司(即East Run及More Action，為本公司的間接全資附屬公司)直接／間接持有。

下文簡要概述於往績記錄期從事(或先前從事)我們商住物業發展及工商物業投資業務的主要附屬公司的若干公司資料。

歷史、發展及重組

從事物業發展業務之主要附屬公司

名稱	註冊成立日期	本集團應佔股權百分比
信行	二零零九年三月三十日	100%
迅強(附註1)	二零零九年三月十八日	100%
同明	二零零九年一月九日	100%
培盛	二零一零年四月二十日	100%
永聖	二零零七年九月十二日	100%
高和	二零一一年五月十三日	60%(附註3)
龍勝	二零零七年十一月一日	60%(附註4)
悅勝	二零一零年七月六日	100%
世強(附註2)	二零一零年七月二十八日	100%
永宜	二零零一年十月十九日	100%

附註1：於最後實際可行日期，迅強所持有的位於九龍彌敦道724號及726號的物業發展項目已竣工，該公司的主要業務活動為持有兩個未售的待出售商用單位，以及一個將於二零一六年二月完成交易的已訂約出售商用單位。

附註2：世強投資於一項發展項目所持的全部權益，已於二零一一年九月二十六日轉讓予悅勝。於往績記錄期至最後實際可行日期，世強一直並無業務。

附註3：於最後實際可行日期，高和由錦華長勝有限公司持有40%。除其於高和之股權外，於最後實際可行日期，錦華長勝有限公司為獨立第三方。高和為本集團擁有60%權益之附屬公司，主要從事我們位於新界馬鞍山馬錦街的發展項目的控股投資。

附註4：於最後實際可行日期，龍勝由錦華穩勝有限公司持有40%。除其於龍勝之股權外，於最後實際可行日期，錦華穩勝有限公司為獨立第三方。龍勝為本集團擁有60%權益之附屬公司，主要從事我們位於新界馬鞍山恒光街的發展項目的控股投資。

歷史、發展及重組

從事物業投資業務之主要附屬公司

名稱	註冊成立日期	本集團應佔股權百分比
安興投資	二零零五年三月二十四日	100%
合暉	二零零五年三月七日	100%
友邦	二零零九年三月十八日	100%
輝運	二零零八年一月十七日	100%
兆騰	二零零七年十一月二十三日	100%
港威龍(附註1)	二零零九年七月十日	100%
凱鋒	二零零七年十一月一日	100%
朗寶	二零零四年九月八日	100%
萬臨	二零一三年十一月二十二日	100%
利樂	二零一一年一月十一日	100%
新嘉	二零零七年五月十四日	100%
東華	二零零九年一月十六日	100%
光暉	二零零五年一月二十六日	100%
森寶(附註1)	二零零七年十月四日	100%
Wang To	一九九四年五月二十六日	100%
威富利	二零零九年三月三十日	100%
華域(附註2)	二零零九年三月二十五日	100%

附註1：港威龍及森寶已於二零一五年十一月十三日訂約出售予位元堂藥業控股有限公司之間接全資附屬公司Guidepost Investments Limited，而位元堂藥業控股有限公司乃於主板上市公司(股份代號:897)，於最後實際可行日期由母公司集團持有約22.08%。

附註2：華域已於二零一五年十二月一日訂約出售，該交易將訂於二零一六年二月十五日完成。

投資控股及其他附屬公司

除上述主要附屬公司外，我們亦透過East Run及More Action持有：(i)宏安服務、宏安秘書及宏安企業，為本集團[編纂]後提供管理、秘書及企業服務；(ii)綽泓持有，於本集團日常業務過程中使用的設備；(iii)宏安資產管理將為本集團的物業發展項目提供管理服務；及(iv)若干於香港及英屬維爾京群島註冊成立的並無營業的附屬公司。

更多有關本公司的附屬公司詳情載於本[編纂]「附錄一一會計師報告」。

歷史、發展及重組

主要收購事項及出售事項

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，本集團已完成以下主要收購事項及出售事項：

- (a) 於二零一二年六月十四日，本公司的全資附屬公司合暉(為賣方)與一名獨立第三方萬麗佳有限公司(為買方)訂立臨時買賣協議，以出售位於香港新界元朗青山公路170號地下(丈量約份第120約地段第3705號A份段)的物業，總代價為82.8百萬港元，已於二零一二年十月二十五日完成。代價82.8百萬港元乃由訂約方經公平磋商釐定，當中參考鄰近地點相似物業的現行市價。我們認為該出售套現於該物業的投資，對本集團有利，亦能改善本集團的流動資金及整體財務狀況。代價82.8百萬港元佔本集團於二零一二年三月三十一日的總資產約3.3%。
- (b) 於二零一二年七月二十日，本公司之全資附屬公司威富利(為賣方)與獨立第三方Ku Sing Man(為買方)訂立臨時買賣協議，內容有關出售位於香港新界沙田美田路16號及村南道15及35號富嘉花園地下23號舖之物業，總代價為50.3百萬港元，交易已於二零一二年十一月三十日完成。代價50.3百萬港元乃經訂約各方參考相近位置類似物業的當前市價而公平磋商釐訂。我們認為，該出售將有利本集團套現其物業投資，亦可改善本集團的現金流及整體財務狀況。代價50.3百萬港元相當於本集團於二零一二年三月三十一日資產總值約2.0%。
- (c) 於二零一二年十一月二十日，荃灣地產有限公司及獨立第三方Riviera Entertainment Limited以本公司之全資附屬公司華域為受益人簽立要約接納書，確認本集團成功收購位於荃灣海濱花園之商場，代價為508.0百萬港元，交易已於二零一三年七月二日完成。代價508.0百萬港元為華域於招標中所作出的最後投標價。經考慮相近位置類似物業的當前市價，董事認為，代價誠屬公平合理。我們認為，該收購將有助增強及擴大本集團的物業投資組合，並為本集團帶來額外穩定租金收入。代價508.0百萬港元相當於本集團於二零一三年三月三十一日資產總值約13.3%。
- (d) 於二零一三年十一月三十日，本公司之全資附屬公司凱鋒(為賣方)與獨立第三方成貿有限公司(為買方)訂立臨時買賣協議，內容有關出售位於香港九龍彌敦道510號彌敦大廈地下前舖部分之物業，總代價為60.0百萬港元，交易已於二零一四年四月八日完成。代價60.0百萬港元乃經訂約各方參考相近位置

歷史、發展及重組

類似物業的當前市價而公平磋商釐訂。我們認為，該出售將有利本集團套現其物業投資，亦可改善本集團的現金流及整體財務狀況。代價60.0百萬港元相當於本集團於二零一三年三月三十一日資產總值約1.6%。

- (e) 於二零一四年十一月七日，本公司全資附屬公司東華(為買方)與獨立第三方興盛貿易有限公司(為賣方)訂立一份臨時買賣協議，以收購位於香港利園山道61、63、65、67、71及73號、波斯富街108、110、112、116、118及120號寶榮大樓地下AB號舖的物業，總代價為210百萬港元，已於二零一五年二月十六日完成交易。代價210百萬港元乃經訂約方公平磋商後釐定，其中參考類似地點的相似物業的現行市價及現行租金。我們看好香港商用物業的長期前景，因此認為該收購事項將加強本集團物業組合及／或收入基礎。代價210.0百萬港元佔本集團於二零一四年三月三十一日的總資產約5.1%。
- (f) 於二零一五年八月十二日，本公司全資附屬公司East Run(為賣方)與獨立第三方龍發有限公司(為買方)及宏安(為擔保人)訂立臨時買賣協議，以出售其於誼堅的全部權益及轉讓相關股東貸款，總代價為158.0百萬港元，而誼堅持有位於香港九龍洗衣街135A及135B號旺角道93、95及99號華懋王子大廈地下4及5號舖的物業，已於二零一五年十一月十一日完成交易。代價158.0百萬港元乃由訂約方經公平磋商後釐定，其中參考於償還誼堅擁有的現有按揭貸款後誼堅的資產淨值及類似地點的相似物業的現行市價。我們認為該出售事項將通過間接變現本集團於物業的投資而為其帶來裨益，同時加強本集團的流動資金及整體財務狀況。代價158.0百萬港元佔本集團於二零一五年三月三十一日的總資產約2.7%。
- (g) 於二零一五年十一月十三日，本公司的全資附屬公司East Run(為賣方)與位元堂藥業控股有限公司(母公司集團目前擁有其22.08%權益)的全資附屬公司Guidepost Investments Limited(為買方)訂立有條件買賣協議，以出售兩間全資附屬公司森寶及港威龍，該等公司分別持有位於新界荃灣沙咀道237號，川龍街87及89號仁愛樓地下B舖連閣樓的物業及位於九龍欽州街60A號地下連閣樓的店舖，總代價為70.0百萬港元(可進一步上調或下調20%以內，須參考有關物業於完成日期的估值，估值由訂約方共同委任的獨立估值師負責)，已於二零

歷史、發展及重組

一五年十二月二十三日完成。代價70.0百萬港元乃由訂約方經公平磋商釐定，當中參考鄰近地點相似物業的現行市價。我們認為該出售套現於該等物業的投資，對本集團有利，亦能改善本集團的流動資金及整體財務狀況。代價70.0百萬港元佔本集團於二零一五年九月三十日的總資產約1.3%。

- (h) 於二零一五年十二月一日，本公司全資附屬公司East Run(為賣方)與獨立第三方進鷹有限公司(為買方)及宏安(為擔保人)訂立買賣協議，以出售其於Level Success的全部權益及轉讓相關股東貸款，總代價為823.0百萬港元，而Level Success持有位於新界荃灣名為「海濱廣場」的物業，預期將於二零一六年二月十五日前完成交易。代價823.0百萬港元乃經訂約方公平磋商後釐定，其中參考類似地點的相似物業的資產淨值(不包括現有按揭貸款及股東貸款)及現行市價。我們認為該出售事項將通過間接變現本集團於物業的投資而為其帶來裨益，同時改善本集團的流動資金及整體財務狀況。代價823.0百萬港元佔本集團於二零一五年九月三十日的總資產約15.1%。

分拆

經考慮(其中包括)我們的商住物業發展及工商物業投資業務已成長至可保證獨立在聯交所[編纂]的規模，宏安根據上市規則第15項應用指引向聯交所提交分拆建議，聯交所已確認，宏安可按建議進行分拆。本公司將於適當時候就分拆遵守第15項應用指引下的規定及上市規則的適用規定。

歷史、發展及重組

宏安董事會認為，分拆將有利宏安及本公司，原因如下：

- (i) 分拆將商住物業發展及工商物業投資業務整體實質地由宏安其他業務分離，致使投資者及出資者可獨立評估宏安及本公司各自業務之策略、功能開拓、風險及回報，作出準確投資決策；
- (ii) 分拆將為投資者提供投資任何一種或全部業務模式的機會，因而釋放宏安及本公司業務的價值，從而更佳地反映各公司的真實市價；
- (iii) 作為獨立上市實體，本公司將擁有本身獨立管理架構，專注於物業業務，宏安管理層將得以專注於其保留業務；
- (iv) 宏安及本公司的管理層團隊可採用彼等認為較適合兩個不同業務的不同業務策略及模式，基於該等業務性質有別，有關業務策略及模式未必一致；
- (v) 分拆將為本公司提供獨立集團平台，從而讓其能籌集未來擴展業務所需資金而毋須依賴宏安；亦將有助宏安及本公司更有效地針對各自的目標投資者基礎，以更具競爭力基礎提高集資以及改善資本分配，從而推動各公司增長；及
- (vi) 宏安擬於完成分拆後保留本公司不超過[編纂]%股權。因此，宏安將透過收取本公司之股息分派，繼續受惠於物業發展業務及香港投資的任何潛在利好因素。

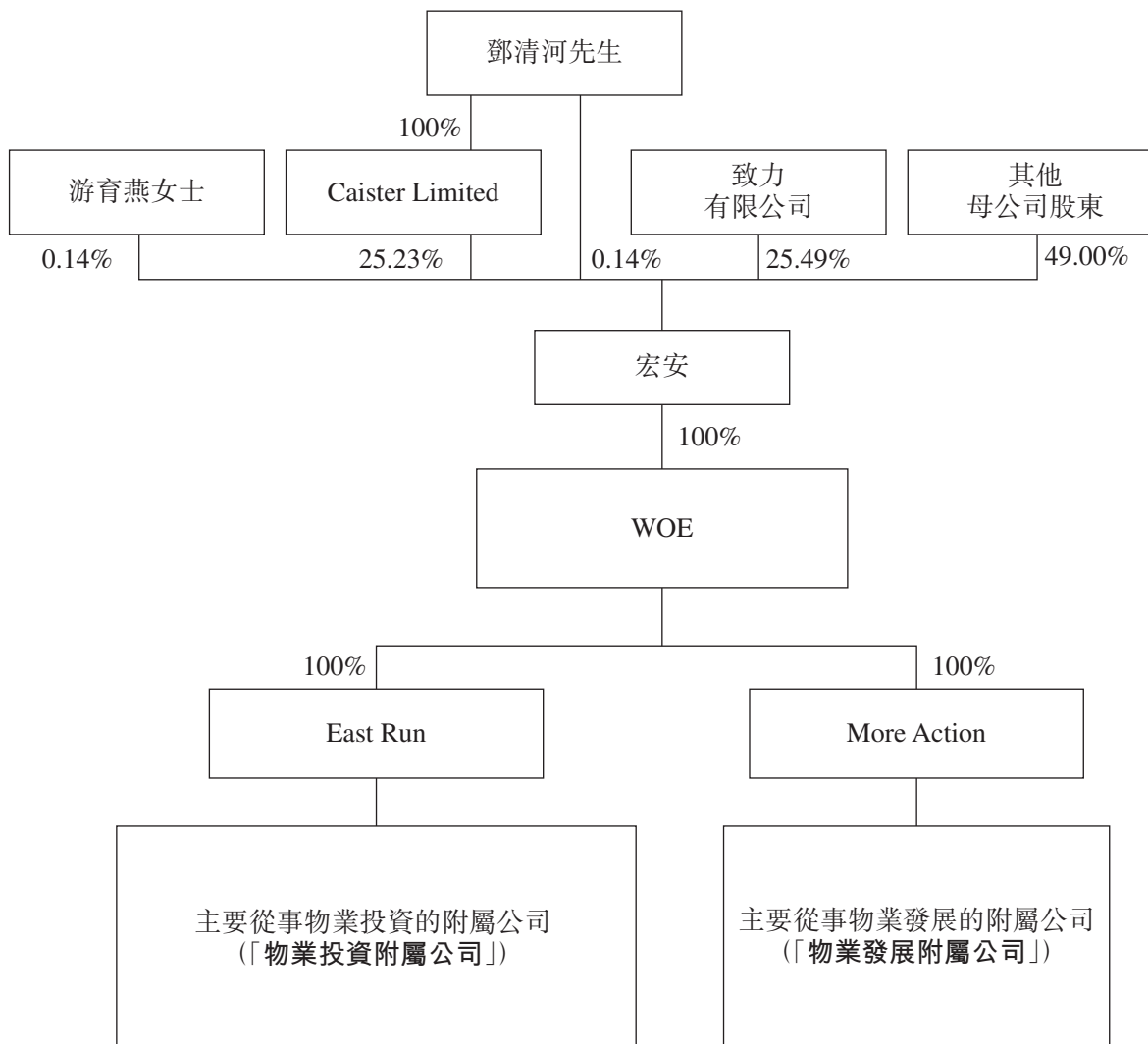
根據上市規則第15項應用指引的規定，宏安將充分顧及其股東的利益，通過以[編纂]方式，向合資格母公司股東提供[編纂]。[編纂]詳情載於本[編纂][[編纂]的架構及條件一[編纂]」一節。

歷史、發展及重組

重組

本集團的企業架構

下圖展示本集團於緊接重組前的簡化企業架構：



附註1：於英屬維爾京群島註冊成立的中介控股公司、向本集團提供管理、秘書及企業服務及向本集團物業管理項目提供管理服務的附屬公司、一間持有於本集團日常業務過程中使用的設備的附屬公司及其他無業務的附屬公司，並無於上述集團架構圖中特別提述。

附註2：兩間非全資擁有的物業發展附屬公司，即高和及龍勝，於最後實際可行日期，分別由錦華長勝有限公司及錦華穩勝有限公司各自擁有40%。除彼等各自於高和及龍勝的股權外，錦華長勝有限公司及錦華穩勝有限公司均為獨立第三方。

附註3：游育燕女士為宏安之執行董事及鄧清河先生之配偶。致力有限公司由鄧清河先生創辦的鄧氏家族信託（「鄧氏家族信託」，於二零零五年一月二十六日設立）之受託人全資擁有，而鄧清河先生為鄧氏家族信託下的委任人及鄧清河先生的家族成員為合資格受益人。

歷史、發展及重組

重組

為籌備[編纂]，本集團進行重組，據此，本公司成為East Run及More Action之控股公司，該等公司為本集團主要附屬公司之直接／間接控股公司。重組主要涉及以下步驟：

收購及出售附屬公司以籌備[編纂]

為籌備[編纂]，我們(i)於二零一五年五月二十二日就本集團的物業投資業務收購佳陽全部股權，並(ii)於二零一五年六月二十六日收購宏安資產管理，該公司為本集團物業發展項目提供管理服務。

為籌備[編纂]及精簡本集團的股權架構，我們分別於二零一五年六月三十日、二零一五年十一月十八日及二零一五年十二月一日出售仁隆、晉盛及Source Millennium、天佳及WEH等多間附屬公司的全部股權，於最後實際可行日期，該等公司並無(直接或透過其持有的附屬公司)從事任何業務營運或因其他原因停業。

於二零一五年十二月七日，East Run向餘下母公司集團轉讓於金鋒的全部已發行股本，該公司為物業控股附屬公司，持有位於新界沙田的住宅物業，該物業將獲宏安保留作為其執行董事之一的宿舍。更多詳情，請參閱本[編纂]「與控股股東的關係」一節。

中介控股實體註冊成立

於二零一五年十一月十八日，Earnest Spot根據英屬維爾京群島法律註冊成立為有限公司。其初始股東為Woe，Earnest Spot已發行股本中一股每股面值1.00美元之普通股已於二零一五年十一月三十日發行予Woe。

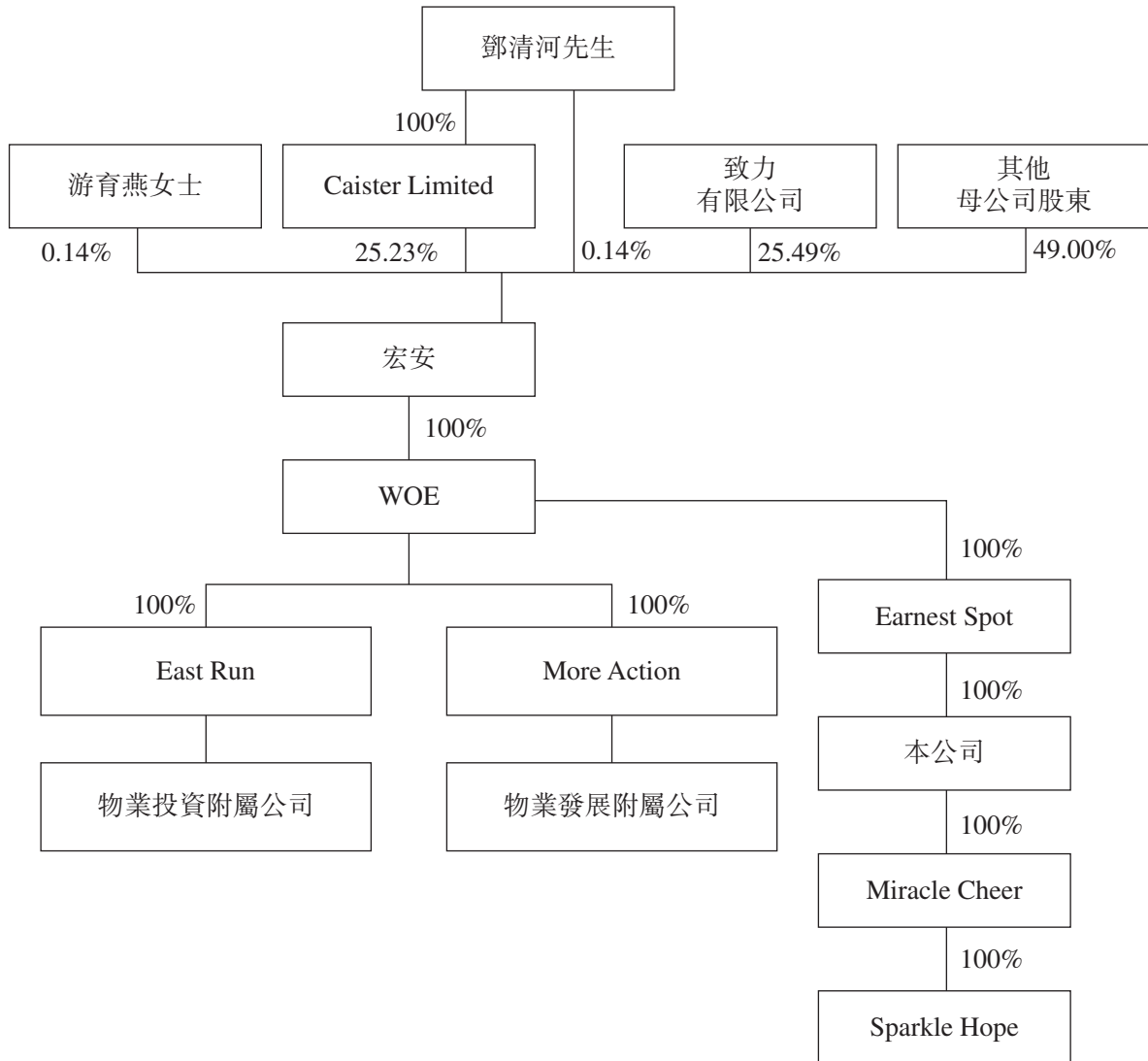
於二零一五年十一月十八日，Miracle Cheer根據英屬維爾京群島法律註冊成立為有限公司。其初始股東為Woe，Miracle Cheer已發行股本中一股每股面值1.00美元之普通股已於二零一五年十一月三十日發行予Woe。

於二零一五年十一月十八日，Sparkle Hope根據英屬維爾京群島法律註冊成立為有限公司。其初始股東為Woe，Sparkle Hope已發行股本中一股每股面值1.00美元之普通股已於二零一五年十一月三十日發行予Woe。

於●，Miracle Cheer向Woe收購Sparkle Hope之全部已發行股本，代價為1.00港元。緊隨上述轉讓完成後，本公司向Woe收購Miracle Cheer之全部已發行股本，代價為1.00港元。同日及於本公司收購Miracle Cheer後，Earnest Spot向Woe收購本公司之全部已發行股本，代價為1.00港元。

歷史、發展及重組

下圖展示本集團於中介控股實體註冊成立後的股權及企業架構：



附註1：於英屬維爾京群島註冊成立的中介控股公司、向本集團提供管理、秘書及企業服務及向本集團物業管理項目提供管理服務的附屬公司、一間持有於本集團日常業務過程中使用的設備的附屬公司及其他無業務的附屬公司，並無於上述集團架構圖中特別提述。

附註2：兩間非全資擁有的物業發展附屬公司，即高和及龍勝，於最後實際可行日期，分別由錦華長勝有限公司及錦華穩勝有限公司各自擁有40%。除彼等各自於高和及龍勝的股權外，於最後實際可行日期，錦華長勝有限公司及錦華穩勝有限公司均為獨立第三方。

附註3：游育燕女士為宏安之執行董事及鄧清河先生之配偶。致力有限公司由鄧氏家族信託之受託人全資擁有，而鄧清河先生為鄧氏家族信託下的委任人及鄧清河先生的家族成員為合資格受益人。

歷史、發展及重組

重組投資控股實體以籌備分拆

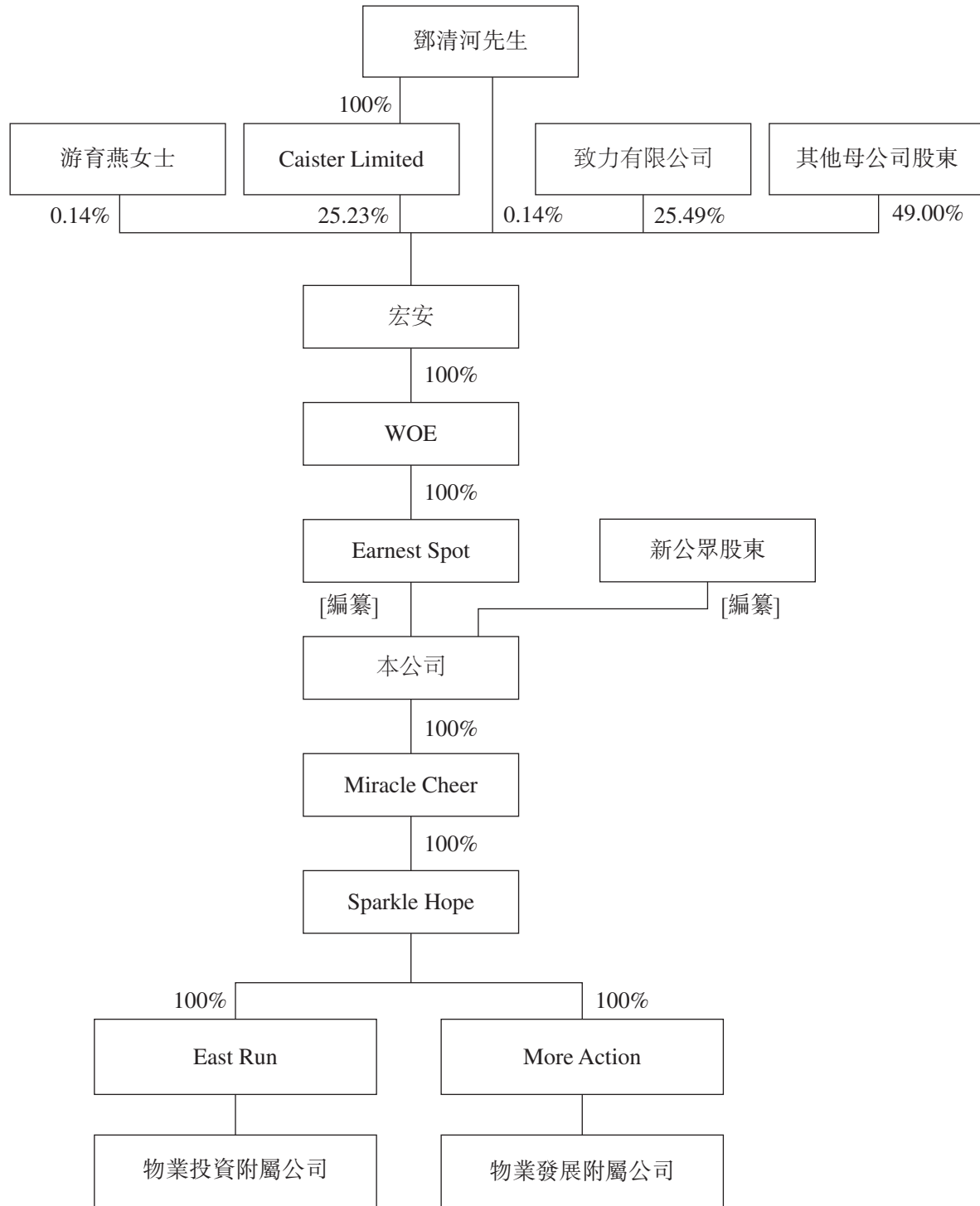
於●，Sparkle Hope向Woe收購：(i) East Run及More Action之全部已發行股本，代價為1,929,665,000港元，相當於East Run及More Action於二零一五年九月三十日之綜合資產淨值總額；及(ii) East Run及More Action結欠Woe之股東貸款，按入賬價值之總額分別為334,926,000港元及1,415,610,000港元。

鑑於上述收購事項，Sparkle Hope將結欠Woe一筆等同於上文第(i)及(ii)分段所述代價總額之款項(「收購後貸款」)。於●，Woe訂立轉讓契據以將收購後貸款轉讓予Earnest Spot，代價為Earnest Spot向Woe發行其已發行股本中一股入賬列為繳足的股份。緊隨Woe上述轉讓後，Earnest Spot將收購後貸款轉讓予本公司，代價為1.00港元。

於●，本公司透過增設4,990,000,000股額外股份，將法定股本由100,000港元(由10,000,000股每股面值0.01港元之股份組成)增加至50,000,000港元(由5,000,000,000股股份組成)。

歷史、發展及重組

本集團於緊隨重組、資本化發行及[編纂]後的股權架構(惟並無計及根據[編纂]將發行的任何股份)載列如下：



歷史、發展及重組

附註1：於英屬維爾京群島註冊成立的中介控股公司、向本集團提供管理、秘書及企業服務及向本集團物業管理項目提供管理服務的附屬公司、一間持有於本集團日常業務過程中使用的設備的附屬公司及其他無業務的附屬公司，並無於上述集團架構圖中特別提述。

附註2：兩間非全資擁有的物業發展附屬公司，即高和及龍勝，於最後實際可行日期，分別由錦華長勝有限公司及錦華穩勝有限公司各自擁有40%。除彼等各自於高和及龍勝的股權外，於最後實際可行日期，錦華長勝有限公司及錦華穩勝有限公司均為獨立第三方。

附註3：游育燕女士為宏安之執行董事及鄧清河先生之配偶。致力有限公司由鄧清河先生創辦之鄧氏家族信託之受託人全資擁有。

業 務

概覽

我們為一家香港物業發展商及業主，專注於發展住宅和商用物業以供銷售以及投資商業及工業物業以獲取穩定經常租金收入及資本增值。於完成重組及分拆前，我們為宏安集團的一部份。宏安集團於一九八七年成立，其控股公司WANG ON GROUP LIMITED(宏安集團有限公司)*(或母公司，定義見本[編纂])自一九九五年起於主板上市。有關重組及分拆的詳情，請參閱本[編纂]「歷史、發展及重組」及「[編纂]的架構及條件一[編纂]」各節。

自二零零四年開展香港物業發展業務以來，截至最後實際可行日期，我們合共持有：

- 六個竣工項目，總實用面積約198,000平方呎，包括五個住宅項目，即分別於於二零一五年、二零一四年、二零一三年、二零零七年及二零零七年完成的蒼悅、蒼臻、蒼點、戈林及首譽，以及一個商業項目，即於二零一四年完成的彌敦道726號；
- 四個發展中項目，預期總建築面積約489,000平方呎；及
- 一個持作未來發展項目，預期建築面積約272,000平方呎。

董事認為，於往績記錄期，我們在香港已為我們的住宅物業發展項目成功建立「The Met」品牌。於往績記錄期，我們以「The Met」品牌名稱在香港發展三個各富特色的精品住宅發展項目，分別為港島區西營盤的蒼臻及九龍區紅磡的蒼點和長沙灣的蒼悅。我們的「The Met」品牌代表優質居所，設計及外觀時尚，單位實用面積190至580平方呎，並毗鄰港鐵。此外，於往績記錄期，我們亦將九龍旺角一座舊樓重建為商廈彌敦道726號。

除物業發展業務外，我們自一九九七年亦從事物業投資業務。於最後實際可行日期，我們持有(i)八項持作投資物業，包括七項商用物業及一個工業物業，總值598.5百萬港元，由物業估值師於二零一五年十一月三十日估值；及(ii)五項已收購的待出售物業，包括四項商用物業及一塊土地，總值934.8百萬港元，由物業估值師於二零一五年十一月三十日估值。有關我們物業投資業務組合的近期發展，請參閱本[編纂]「概要—近期發展及重大不利變動」分節。

業 務

於截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一五年九月三十日止六個月，本集團收益分別為約509.8百萬港元、1,389.4百萬港元、1,228.8百萬港元及535.0百萬港元。本集團於所示期間的收益分析如下：

	截至三月三十一日止年度						截至二零一五年九月三十日止六個月	
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		二零一五年	二零一五年
	(百萬 港元)	(%)	(百萬 港元)	(%)	(百萬 港元)	(%)	(百萬 港元)	(%)
物業銷售								
— 銷售自建物業	—	—	896.9	64.6	1,208.6	98.3	518.3	96.9
— 銷售已收購的待出售物業	469.2	92.0	462.4	33.3	—	—	—	—
	469.2	92.0	1,359.3	97.9	1,208.6	98.3	518.3	96.9
租金收入總額	39.2	7.7	26.9	1.9	18.1	1.5	16.0	3.0
物業管理費收入	1.4	0.3	3.2	0.2	2.1	0.2	0.7	0.1
合計	509.8	100	1,389.4	100	1,228.8	100	535.0	100

於截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一五年九月三十日止六個月，溢利及全面收益總額分別約為187.2百萬港元、427.0百萬港元、459.7百萬港元及108.5百萬港元。

我們的主要業務及業務模式

我們的主要業務包括物業發展及物業投資。於往績記錄期，我們確認(i)物業發展業務項下來自銷售自建物業的收益；及(ii) (a)來自銷售已收購物業的收益；(b)來自租賃投資物業的經常性租金收入；及(c)物業投資業務項下的物業管理費收入。

物業發展

銷售自建物業

來自銷售自建物業的收益，指銷售由我們發展的物業所產生的收益。於往績記錄期，銷售自建物業所得收益包括銷售薈悅、薈臻、薈點及彌敦道726號帶來的收益。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一五年九月三十日止六個月，我們從銷售自建物業產生約零、896.9百萬港元、

業 務

1,208.6百萬港元及518.3百萬港元，分別佔我們總收益約零、64.6%、98.3%、96.9%。有關我們自建物業的詳情，請參閱本節下文「我們的物業發展業務—我們具代表性的已竣工發展項目」一段。

物業投資

銷售已收購的待出售物業

來自銷售已收購的待出售物業的收益，指銷售我們在市場上購入之後轉售的物業所產生的收益。於往績記錄期，我們出售駿景園的住宅單位及俊宏軒的商業單位。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一五年九月三十日止六個月，我們從銷售已收購的待出售物業產生約469.2百萬港元、462.4百萬港元、零及零，分別佔我們總收益約92.0%、33.3%、零及零。視乎市場需求而定，我們的待出售物業組合可包括商用物業(例如店舖、購物商場、停車位及辦公室單位)及工用物業。

租金收入總額

我們持有投資物業以獲取租金收入及資本增值。我們的租金收入總額指我們從出租投資控股獲得的租金收入。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一五年九月三十日止六個月，我們從租賃投資物業產生約39.2百萬港元、26.9百萬港元、18.1百萬港元及16.0百萬港元，分別佔我們總收益約7.7%、1.9%、1.5%及3.0%。

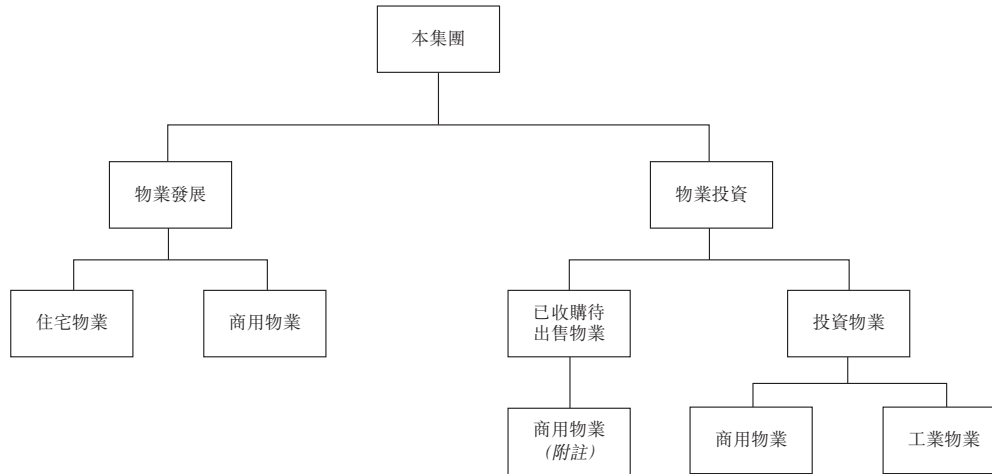
物業管理費收入

物業管理費收入主要指我們透過第三方服務供應商向俊宏軒及海濱廣場租戶提供物業管理服務而產生的收益。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一五年九月三十日止六個月，我們錄得物業管理費收入分別約1.4百萬港元、3.2百萬港元、2.1百萬港元及0.7百萬港元，佔總收益約0.3%、0.2%、0.2%及0.1%。根據本公司全資附屬公司East Run(為賣方)、母公司(為賣方擔保人)及一名獨立第三方(為買方)於二零一五年十二月一日訂立之買賣協議，買賣物業包括購物商場及海濱廣場停車位，代價為823百萬港元，預期將於二零一六年二月完成交易。於完成上述出售后，我們預期將不再錄得任何物業管理費收入。

業 務

我們的物業組合

本集團具有不同能力，主要業務包括物業發展及投資。下圖呈列我們於最後實際可行日期的物業發展及物業投資業務組合的組成部份：



附註：於二零一五年十一月三十日，我們已收購待出售物業組合亦包括一幅位於元朗的土地。根據我們的全資附屬公司嘉穎與獨立第三方於二零一五年十一月二十八日訂立之買賣合約，以代價1.2百萬港元出售該幅土地。我們預期將於二零一五年十二月二十八日完成交易。

以下香港地圖呈列(i)我們於往績記錄期竣工的自建物業；及(ii) (a)我們於最後實際可行日期的發展中及持作未來發展的物業；(b)我們於最後實際可行日期的投資物業；及(c)我們於最後實際可行日期已收購待出售物業的地理位置：



- ▲ — 我們於往績記錄期竣工的自建物業
- — 我們於最後實際可行日期的發展中及持作未來發展的物業
- — 我們於最後實際可行日期的投資物業
- ◆ — 我們於最後實際可行日期已收購待出售物業

業 務

我們的競爭優勢

董事認為我們的成功主要源自以下競爭優勢：

我們成功於香港建立「The Met」品牌

作為物業發展商，我們認為我們成功於香港為住宅物業發展項目建立「The Met」品牌。於往績記錄期，我們以「The Met」品牌名稱在香港發展三個各富特色的精品住宅發展項目，分別為港島西營盤的蒼臻及九龍紅磡的蒼點和長沙灣的蒼悅。西營盤、紅磡及長沙灣為傳統城市住宅區。「The Met」品牌是優質住宅單位，具有時尚設計及外觀，單位實用面積約190至580平方呎，最適合單人住戶及年輕情侶，並毗鄰港鐵。舉例而言，蒼臻鄰近港鐵西營盤地鐵站，該站於二零一五年三月開放，補齊港鐵港島線西港島線。此外，蒼點位於紅磡，該區時坐擁港鐵紅磡站。該站為港鐵東鐵線及西鐵線的南段終點站，亦為以中國大城市為目的地的跨境服務終端。此外，紅磡的何文田站及黃埔站亦在建設中，為港鐵觀塘線的延伸部份。董事認為，憑藉該等項目的獨特品牌形象，所有該等項目在其他發展商中獨樹一幟。

目前，我們正在開發三個住宅項目，預期以「The Met」品牌出售。該等住宅項目包括兩個位於馬鞍山的項目及一個位於大埔公路的項目，全部均毗鄰港鐵。有關住宅項目詳情，請參閱本節下文「我們的發展物業 — 物業發展業務的物業組合概述」分節。

我們相信我們的強大及不斷提高的聲譽乃部分源於對物業發展項目設計及質素的重視。我們務求將各塊土地的價值最大化，建築符合其具體特色的物業。過往年間，我們委聘多間專業公司設計我們的項目。我們認為與該等建築及顧問公司合作改善物業項目的質量，從而提高我們「The Met」品牌的知名度。

我們擁有範圍廣闊的發展及投資物業

本集團於發展及投資於各資產類別的物業(包括住宅、商業及工業物業)方面擁有豐富經驗。我們於二零零四年開展物業發展業務。於最後實際可行日期，我們合共有：

- 六個竣工項目，總實用面積約198,000平方呎，包括五個住宅項目，即分別於二零一五年、二零一四年、二零一三年、二零零七年及二零零七年完成的蒼悅、蒼臻、蒼點、戈林及首譽，以及一個商業項目，即於二零一四年完成的彌敦道726號；

業 務

- 四個發展中項目，預期總建築面積約489,000平方呎；及
- 一個持作未來發展項目，預期建築面積約272,000平方呎。

通過建立涵蓋各色資產類別的經營基礎，我們深信我們將能進一步提高營運效益及加強風險管理能力，以應對未可預見的市場變化。

我們於一九九七年起開展物業投資業務。於最後實際可行日期，我們的物業投資業務組合(包括已訂約出售的物業)主要包括商用物業(包括商店及停車位)，總值15億港元(經物業估值師於二零一五年十一月三十日進行估值)。

我們貫徹嚴格的質量及成本控制政策

我們在發展的不同階段密切管理及監控物業發展項目，以貫徹嚴格的質量控制及達致成本效益。非執行董事兼董事會主席陳振康先生自一九九七年三月起加入母公司集團。彼於物業市場擁有豐富經驗，且非常了解我們的業務。本集團工料測量總監楊耀民先生於項目管理、招標採購及成本控制擁有逾15年豐富經驗。我們的物業發展部項目總監於建築及項目管理擁有逾17年經驗。有關我們的管理團隊的履歷詳情，請參閱本[編纂][董事及高級管理層]一節。

我們透過競標程序向承建商分包建築工程，在甄選過程中會考慮彼等的過往表現、工藝質量、建議交付時間表及成本。本集團對業務經營及承建商的成本結構具備深入理解，並與多名承建商維持良好關係。我們認為本集團的成功部份源於本集團就我們自有物業發展項目採納嚴格的質控系統，令我們得以密切監控及確保建築質素及控制建築成本。我們尋求與承建商建立並維持穩固業務關係，從而可在不犧牲質量的情況下將建築成本維持於合理水平。

我們擁有經驗豐富及穩定的管理團隊，能了解物業的目標買家及物業的目標租戶的需要及喜好，並能迅速回應市場需求

我們的管理團隊由專業人士組成，具備多個領域的專業知識，包括房地產開發、工程、金融、項目管理、營運與銷售及市場營銷。我們的執行及非執行董事及高級管理層團隊於香港物業市場擁有豐富經驗。舉例而言，我們的執行董事黃耀雄先生於物業發展行業擁有逾30年經驗，而我們的執行董事鄧灝康先生於物業收購、

業 務

項目發展及管理方面擁有約5年經驗。非執行董事兼董事會主席陳振康先生自一九九七年三月起加入母公司集團。彼於物業市場擁有豐富經驗，且非常了解我們的業務。我們的銷售及市場營銷部總經理程德韻女士於香港物業市場的銷售及市場營銷方面擁有逾11年經驗。我們大部分執行及非執行董事及高級管理人員的平均服務年期逾六年，並建立一支穩定的核心成員團隊，一直合作無間。我們相信，管理團隊具穩定性並於地產業積累豐富經驗，加上管理團隊對香港物業市場有深入認識，有助我們了解物業的目標買家及物業的目標租戶的需要及喜好，並能迅速回應市場需求。

我們相信，我們管理團隊具強大的執行能力，對我們執行業務策略及取得現有市場地位一直發揮著重要作用。多年來，我們致力於招聘及挽留我們認為具潛力為本集團增長帶來貢獻的員工。

我們具備成熟的業務模式，可策略性地持有經選定投資物業，以獲得經常性租金收入及資本增值

我們的業務模式旨在平衡短期資本需求及長期財政實力。我們一方面策略性地持有經選定投資物業，以獲得穩定的經常性租金收入及長期資本增值，同時我們亦出售若干投資物業，以換取資本回報，為我們的業務、經營及擴充計劃撥付資金。此舉讓我們一般能透過租金收入產生的現金流量為我們的業務營運提供資金，同時我們亦自出售該等物業獲得額外資本受益，以便整體運營。我們亦能長期利用物業的黃金地段以享有投資物業的潛在資本增值。雖然我們於截至二零一四年三月三十一日止年度錄得投資物業公平值虧損淨額約25.3百萬港元，主要由於香港政府於二零一二年十月推出買家印花稅及香港金融管理局於二零一二年九月及二零一三年二月推出物業按揭貸款審慎監管措施，於截至二零一四年三月三十一日止年度持續對物業市場造成不利影響，截至二零一三年及二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一五年九月三十日止六個月，我們的投資物業錄得公平值收益淨額，分別為68.3百萬港元、47.6百萬港元及39.2百萬港元。

我們與知名房地產代理建立長期合作關係，並收購優質投資物業

自我們於一九九七年開展物業投資業務以來，我們於管理層認為合適時收購及出售投資物業，並與知名房地產代理建立長期合作關係，該等代理擁有可供出售優質物業的良好網絡及為我們的投資物業物色潛在買家及租戶。該等知名房地產代理能了解我們的喜好及物業投資策略。我們相信與該等知名房地產代理建立長期合作關係，有助我們較早知悉可供出售的優質物業，並以具競爭力的價格收購投資物業，亦有助我們高效地為投資物業接洽潛在買家及租戶。

業 務

我們的業務策略

為擴大我們作為香港物業發展商及擁有人的市場份額及為股東締造價值，我們計劃實施下列業務策略：

繼續主力專注於開發位處公共交通工具可達地點的住宅及商用物業

我們致力推動長期持續發展，藉以為股東創富增值，我們將繼續專注於住宅物業發展業務，特別是位處公共交通工具可達地點。

於往績記錄期，我們已將彌敦道726號發展成旺角的銀座式商廈，設計時尚，於港鐵荃灣線旺角站步行兩分鐘內直達。我們目前正在發展另一座銀座式商廈，位處旺角彌敦道575-575A號。更多詳情請參閱「我們的發展物業－物業發展業務的物業組合概述－發展中物業－彌敦道575號項目」一段。我們相信，推出彌敦道575號項目可吸引更多投資者的注意，提供未來投資機會。展望將來，我們將繼續物色合適選址，以於公共交通工具可達地點發展更多銀座式商廈。

維持審慎的土地儲備策略

以合理成本收購具有良好發展潛力的發展土地向來為我們的重要發展策略。本集團將繼續積極參與政府的土地招標及捕捉其他物業收購機遇，以維持充足土地儲備支持物業發展。本集團將專注於利用我們在香港發展物業所累積的專業知識及經驗，物色合適發展土地。本集團於日後的土地收購將繼續採取審慎方針。

優化我們物業發展業務的物業組合

本集團擬繼續投資香港物業。我們計劃透過下列各項優化我們物業發展業務的物業組合：(i)積極監察香港的物業市場，包括不同類型物業的供應及需求，以及香港政府不時實施的規例及政策；(ii)繼續對物業採取靈活的投資方式；及(iii)考慮投資不同類別的商用及工業物業，從而優化我們的投資物業組合組成部份。為提升我們購置物業的市值，我們亦可考慮及把握資產增值機會。

業 務

於香港推廣品牌知名度

董事認為，於往績記錄期，我們已成功於香港為住宅物業發展項目建立「The Met」品牌。展望將來，我們計劃進一步推廣「The Met」品牌，繼續提升我們所開發住宅物業的吸引力及力求通過於市場作出策略性定位，使我們從競爭對手中脫穎而出。我們正在為商業發展項目構建新品牌「Ladder」的主題。我們擬就位於的彌敦道575號的銀座式商廈(目前為發展中項目)及日後發展的其他銀座式商廈採用品牌「Ladder」。我們相信透過提供配合市場趨勢及滿足客戶需求的物業，我們將能夠提升我們於香港的品牌知名度及聲譽。

繼續吸納、挽留及激勵高技術和優秀員工

我們致力於建立一支具備強大執行能力的高度專業化團隊，秉承我們的價值、理念及企業文化。我們深信，未來的成功及發展策略取決於我們能否吸納、留任及激勵技術嫻熟及富有天份的員工。

為了支持我們的增長及擴張，我們擬吸引及留聘具備豐富專業知識(包括物業發展、項目規劃、財務及營銷以及銷售方面)的僱員。我們將繼續透過各類獎勵活動，包括內部及外部職業相關培訓及團隊建設計劃、競爭性薪酬組合及有效的表現評估及獎勵系統，吸納、挽留及激勵高技術和優秀員工。

業 務

我們的物業組合

我們在香港擁有多元化的物業組合。下表載列於最後實際可行日期按地理位置劃分的物業組合及其估值(於二零一五年十一月三十日經物業估值師估值)概要：

	物業發展									物業投資						總計		
	待出售竣工物業			發展中物業			持作未來發展物業			已收購待出售物業			持作投資物業					
	實用面積 (平方呎)	建築面積 (平方呎)	(百萬港元)	實用面積 (平方呎)	建築面積 (平方呎)	(百萬港元)	實用面積 (平方呎)	建築面積 (平方呎)	(百萬港元)	實用面積 (平方呎)	建築面積 (平方呎)	(百萬港元)	實用面積 (平方呎)	建築面積 (平方呎)	(百萬港元)	實用面積 (平方呎)	建築面積 (平方呎)	(百萬港元)
港島	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,951	-	288.2	4,951	-	288.2
九龍	2,720	-	91.3	-	25,465	430.0	-	271,615	370.0	803	-	28.0	4,684	-	254.9	8,207	297,081	1,174.2
	(附註1)									(附註4)			(附註5)					
新界	-	-	-	-	463,217	2,075.0	-	-	-	936	242,689	906.8	1,224	-	55.4	2,160	705,906	3,037.2
										(附註3、4)	(附註2)							
總計	2,720	-	91.3	-	488,682	2,505.0	-	271,616	370.0	1,739	242,689	934.8	10,859	-	598.5	15,318	1,002,987	4,499.6

附註：

- 該等物業的實用面積包括彌敦道726號兩個單位，乃由我們發展。根據我們的全資附屬公司迅強(作為賣方)與兩名獨立第三方(作為買方)訂立日期為二零一五年九月二十九日的買賣協議，該兩個單位的其中之一預期將於二零一六年二月完成買賣，代價為43.5百萬港元。於最後實際可行日期，我們亦持有彌敦道726號17個廣告牌，總面積約772平方呎，於二零一五年十一月三十日的總值為4.8百萬港元。
- 根據本公司全資附屬公司East Run(作為賣方)、母公司(作為賣方之擔保人)及一名獨立第三方(作為買方)訂立日期為二零一五年十二月一日的買賣協議，該物業(包括購物商場及海濱廣場內的停車位)預期將於二零一六年二月完成買賣，代價為823.0百萬港元。該物業的建築面積不包括海濱廣場內的停車位。
- 於新界的待出售物業的實用面積不包括沙田中心的137個停車位及位於元朗的一塊土地。根據我們的全資附屬公司嘉穎與獨立第三方於二零一五年十一月二十八日就以代價1.2百萬港元出售位於元朗的一塊土地而訂立的初步買賣協議，我們預期交易將於二零一五年十二月二十八日完成。
- 根據本公司全資附屬公司East Run(作為賣方)與位元堂藥業控股有限公司一間附屬公司(作為買方)就以總代價70.0百萬港元出售位於新界川龍街及九龍欽州街的兩個店舖而於二零一五年十一月十三日訂立的買賣協議，預期買賣事項將於二零一五年十二月二十三日完成。
- 於九龍的持作投資物業包括我們所發展的彌敦道726號的一間店舖，其已出租予一名獨立第三方。

上述所有估值數字乃摘錄自本[編纂]「附錄三一物業估值」。詳情請參閱本[編纂]「附錄三一物業估值」。

業 務

我們的物業發展業務

自我們於二零零四年開展物業發展業務以來，我們有六個已竣工發展項目，總實用面積為約198,000平方呎，包括五個住宅項目及一個商用項目。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一五年九月三十日止六個月，我們自銷售自建物業分別賺取約零港元、896.9百萬港元、1,208.6百萬港元及518.3百萬港元，佔我們的總收益約0%、64.6%、98.3%及96.9%。

整體而言，我們的物業發展業務組合包括待出售竣工物業、發展中物業及持作未來發展物業。

下表載列我們於最後實際可行日期的待出售竣工物業的實用面積以及發展中物業及持作未來發展物業的預期建築面積及其各自之估值(於二零一五年十一月三十日經物業估值師估值)：

	待出售竣工物業		發展中物業		持作未來發展物業	
	實用面積 (平方呎)	(百萬港元)	預期建築面 積(平方呎)	(百萬港元)	預期建築面 積(平方呎)	(百萬港元)
港島	—	—	—	—	—	—
九龍	2,720	91.3	25,465	430.0	271,615	370.0
	(附註)					
新界	—	—	463,217	2,075.0	—	—
總計	2,720	91.3	488,682	2,505.0	271,615	370.0

附註：該等物業包括彌敦道726號兩個單位及17個廣告牌，乃由我們發展。根據我們的全資附屬公司迅強(作為賣方)與兩名獨立第三方(作為買方)訂立日期為二零一五年九月二十九日的買賣協議，該兩個單位的其中之一預期將於二零一六年二月完成買賣，代價為43.5百萬港元。

業 務

我們的物業發展業務組合的重要資料

下表載列有關我們於最後實際可行日期的物業發展業務組合(於二零一五年十一月三十日經物業估值師估值)的若干重要資料，其中包括待出售竣工物業、發展中物業及持作未來發展物業。有關物業估值師於二零一五年十一月三十日對物業進行估值的詳情，請參閱本[編纂][附錄三一物業估值]。

(i) 待出售竣工物業

項目	地點	實用面積/ 待售面積 (平方呎)	待售 單位/物業 數目	實際竣工 日期 (年份)	總值 (百萬港元)	本[編纂] [附錄三一 物業估值] 頁碼
九龍 彌敦道726號	旺角	2,720 (附註1)	2	2014	86.5	III-21及 III-22
彌敦道726號	旺角	772 (附註2)	17	2014	4.8	III-17

附註：

1. 該等物業包括彌敦道726號兩個單位，乃由我們發展。根據我們的全資附屬公司迅強(作為賣方)與兩名獨立第三方(作為買方)訂立日期為二零一五年九月二十九日的買賣協議，該兩個單位的其中之一預期將於二零一六年二月完成買賣，代價為43.5百萬港元。
2. 該等物業包括彌敦道726號外牆的17個廣告牌。

(ii) 發展中物業

項目	地點	地盤面積	預期待售單位總面積	待出售單位數目	停車位數目	施工日期	發展日期	預售樓花同意日期	竣工日期	本集團應佔權益	總值	本集團應佔總值	本[編纂]「附錄三一物業估值」頁碼
		(平方呎)	(平方呎)			(年份)	(年份)	(年份)	(年份)	(%)	(百萬港元)	(百萬港元)	
九龍													
彌敦道575號項目 (附註1)	旺角	2,130	25,465	19	—	2015	2015	不適用	2017	100	430.0	430.0	III-7、III-27
新界													
馬錦街項目(附註2)	沙田	33,272	200,210	640	46	2014	2014	—	2018	60	805.0	483.0	III-7、III-29
恒光街項目(附註2)	沙田	33,368	115,088	364	27	2014	2014	—	2017	60	480.0	288.0	III-7、III-28
大埔公路項目	沙田	70,504	147,919	343	23	2015	2015	—	2019	100	790.0	790.0	III-7、III-30

附註：

- (1) 彌敦道575號項目為非同意方案項目及毋須預售同意。
- (2) 我們透過非全資附屬公司(我們持有60%權益)持有有關物業。

(iii) 持作未來發展物業

項目	地點	地盤面積	預期待售單位總面積	待出售單位數目	停車位數目	施工日期	發展日期	預售樓花同意日期	竣工日期	本集團應佔權益	總值	本集團應佔總值	本[編纂]「附錄三一物業估值」頁碼
		(平方呎)	(平方呎)			(年份)	(年份)	(年份)	(年份)	(%)	(百萬港元)	(百萬港元)	
九龍													
四山街項目	油塘	41,080	271,615	328	89	2009	2009	—	不適用	100	370.0	370.0	III-8、III-31 至III-32

業 務

業 務

物業發展業務的物業組合概述

於二零一五年十一月三十日，以下各項目為於二零一五年九月三十日於香港的賬面值為本集團於同日資產總值1%或以上的發展物業(其中包括發展中物業及持作未來發展物業)：

發展中物業

馬錦街項目

馬錦街項目為位於馬鞍山馬錦街沙田地段第599號的住宅項目，鄰近港鐵馬鞍山線的馬鞍山站。我們於二零一四年七月透過投標收購馬錦街項目在內的發展用地。本集團擁有馬錦街項目的60%權益。該項目為地盤面積約33,000平方呎的住宅發展項目。

該項目於二零一五年十一月三十日的詳情如下：

建築期

- 動工 二零一四年八月
- 預計竣工日期 二零一八年二月

發展中預期總建築面積(概約平方呎) 200,000

本集團應佔權益 60%

將產生的未來發展成本(概約) 913百萬港元

於二零一五年十一月三十日，預期馬錦街項目將發展為兩座住宅樓宇，包括640個單位及46個停車位，均在發展中。

恒光街項目

恒光街項目為位於馬鞍山恒光街沙田地段第598號的住宅項目，鄰近港鐵馬鞍山線的馬鞍山站及馬鞍山區最大購物中心新港城中心。我們於二零一四年九月透過投標收購恒光街項目在內的發展用地。本集團擁有恒光街項目的60%權益。該項目為地盤面積約33,000平方呎的住宅發展項目。

該項目於二零一五年十一月三十日的詳情如下：

建築期

- 動工 二零一四年十月
- 預計竣工日期 二零一七年十月

發展中預期總建築面積(概約平方呎) 115,000

本集團應佔權益 60%

將產生的未來發展成本(概約) 576百萬港元

於二零一五年十一月三十日，預期恒光街項目將發展為兩座住宅樓宇，包括364個單位及27個停車位，均在發展中。

業 務

彌敦道575號項目

彌敦道575號項目為位於九龍旺角彌敦道575-575A號的商業項目。該項目為地盤面積約2,100平方呎的商業發展項目。我們擬將彌敦道575號項目打造成另一幢樓高19層的商廈。

該項目於二零一五年十一月三十日的詳情如下：

建築期

- 動工 二零一五年四月
- 預計竣工日期 二零一七年十月

發展中預期總建築面積(概約平方呎) 25,000

本集團應佔權益 100%

將產生的未來發展成本(概約) 128百萬港元

於二零一五年十一月三十日，彌敦道575號項目處於發展中。

大埔公路項目

大埔公路項目為位於大圍大埔公路沙田地段第587號的住宅項目，鄰近港鐵東鐵線及馬鞍山線的大圍站。我們於二零一五年二月透過投標收購大埔公路項目在內的發展用地。該項目為地盤面積約71,000平方呎的住宅發展項目。

該項目於二零一五年十一月三十日的詳情如下：

建築期

- 動工 二零一五年二月
- 預計竣工日期 二零一九年一月

發展中預期總建築面積(概約平方呎) 148,000

本集團應佔權益 100%

將產生的未來發展成本(概約) 764百萬港元

於二零一五年十一月三十日，預期大埔公路項目將發展為包括343個單位及23個停車位的住宅樓宇。

持作未來發展物業

四山街項目

四山街項目為位於九龍油塘四山街13及15號油塘地段23及24號的商住項目。向獨立第三方收購四山街項目在內的發展用地於二零一零年九月完成。四山街項目地盤面積約為41,000平方呎。

業 務

該項目於二零一五年十一月三十日的詳情如下：

建築期	
• 動工(附註)	不適用
• 預計竣工日期(附註)	不適用
發展中預期總建築面積(概約平方呎)	272,000
本集團應佔權益	100%

附註：我們等候香港政府重新批出該發展用地的地價。於最後實際可行日期，包括四山街項目在內的土地仍然丟空。

我們可能考慮出售四山街項目在內的土地，視乎(i)與香港政府就地價的磋商；及(ii)當前市場價格水平。

將產生的其他未來／估計發展成本的付款時間表

於二零一五年十一月三十日，根據現有項目計劃，現有項目將產生的其他未來／估計發展成本的付款時間表如下：

項目	地區	將產生的其他未來／估計發展成本			總計
		截至 二零一六年 三月 三十一日 止四個月	截至 二零一七年 三月 三十一日 止年度	二零一七年 三月三十一 日後	
1. 馬錦街項目	沙田	26.5	359.1	527.8	913.4
2. 恒光街項目	沙田	30.2	286.7	259.4	576.3
3. 彌敦道575號項目	旺角	17.1	65.5	45.8	128.4
4. 大埔公路項目	沙田	30.1	209.9	523.6	763.6
5. 四山街項目(附註)	觀塘	不適用	不適用	不適用	不適用
總計		103.9	921.2	1,356.6	2,381.7

附註：於最後實際可行日期，四山街項目的土地仍是空地。

業 務

我們具代表性的已竣工發展項目

我們於香港的物業發展經驗豐富。多年來，我們已完成六個發展項目，其中包括五個住宅發展項目及一個商業發展項目。以下載列我們具代表性的已竣工發展項目的概要：

薈點



發展項目名稱	: 薈點
發展項目類型	: 住宅
位置	: 九龍紅磡北拱街
住宅及商業單位的 總實用面積(概約)	: 29,000平方呎(住宅: 24,000平方呎; 商業: 5,000平方呎)
層數	: 26層(包括地下)(住宅: 21層; 康樂設施及會所: 2層; 商業: 2層; 機械設備樓層: 1層)
住宅單位數目	: 103
店舖數目	: 5
預售開始日期	: 二零一一年十二月
竣工日期	: 二零一三年十一月

「The Met」為本集團推出的首個精品式住宅系列。「Met」可解作Metropolis／都會及metro鐵路，展現出物業建於交通網絡完善且易達的極佳位置。「Met」亦可解作「相遇」，意謂一眾喜愛都會生活的品味族遇上其理想居所。

業 務

蒼點為系列中的首個項目，位處九龍核心點紅磡。紅磡現時設有港鐵紅磡站。該站既是港鐵東鐵線及西鐵線的南終點站，亦是出境至中國各大城市的跨境服務終端。紅磡亦正在興建何文田站及黃埔站，作為港鐵觀塘線延線一部分。蒼點設計簡約舒適。單位主要為酒店式設計的開放式公寓，以及獨享特大露台或特高樓底的特色戶。蒼點設有康樂設施及會所，其包括健身室、多功能活動室、室外泳池、更衣室、燒烤場及園藝花園。根據戴德梁行市場報告，單幢式發展項目罕有會所，因此，該等設施可視為The Met的增值優勢。



業 務

薈臻



發展項目名稱	: 薈臻
發展項目類型	: 住宅
位置	: 港島西營盤桂香街
住宅及商業單位 總實用面積(概約)	: 32,000平方呎(住宅:30,000平方呎;商業:2,000平方呎)
層數	: 29層(包括地下)(住宅:25層;會所:1層;商業: 1層;電機房及避火層:2層)
住宅單位數目	: 97
店舖數目	: 2
預售開始日期	: 二零一二年八月
竣工日期	: 二零一四年十一月

業 務

除了是「The Met.」精品式住宅系列第二個項目外，蒼臻亦為本集團首個於港島區的住宅項目。秉承「The Met」系列的概念，蒼臻提供優質居住環境，設計以摩登時尚為主，配套精緻考究。蒼臻設有康樂設施及會所，包括室外泳池及健身室。由於蒼臻位於規劃完善的地區，該等配套設施加上富現代感的設計及裝潢，為住戶營造優質舒服的居住環境。蒼臻距離港鐵港島線西營盤站只須步行2分鐘，距離中環的港鐵車程需時10分鐘。



業 務

薈悅



發展項目名稱	: 薈悅
發展項目類型	: 住宅
位置	: 九龍長沙灣營盤街
住宅及商業單位 總實用面積(概約)	: 36,000平方呎(住宅:30,000平方呎;商業:6,000平方呎)
層數	: 25層(包括地下)(住宅:22層;會所:1層;商業:2層)
住宅單位數目	: 84
商場層數	: 2
店舖數目	: 9
預售開始日期	: 二零一三年三月
竣工日期	: 二零一五年一月

薈悅以城市綠都為設計藍本，加入不少環保低碳生活概念。物業由建築施工程序、物料採購都符合環保標準Beam Plus原則，切合都市人對低碳生活的追求。薈悅坐擁尚佳景觀，戶戶面向翠綠山景或開揚都會景，區內罕有。薈悅設有康樂設施及會所，包括園景及休閒區。

業 務

薈悅享有便捷無比的交通網絡，毗鄰港鐵荃灣線長沙灣站及深水埗站，步行只需7分鐘即達，往返各區四通八達。項目鄰近畢架山畔及相連上李屋花園，享受都會繁華與大自然寧謐盡在咫尺。



業 務

彌敦道726號

發展項目名稱	: 彌敦道726號
發展項目類型	: 商業
位置	: 九龍旺角彌敦道
商業單位的總 實用面積(概約)	: 28,000平方呎
層數	: 22層(包括地下)(商業:19層;平台花園:1層; 機械設施樓層:2層)
店舖數目	: 19
預售開始日期	: 二零一三年一月
竣工日期	: 二零一四年二月

彌敦道726號設計為24小時營運的銀座式商廈，位於旺角繁華的購物區中心，距離港鐵荃灣線旺角站步行2分鐘，鄰近中港通巴士站及24小時小巴士站。該發展項目擁有19層商業單位及於3樓設有悠閒公共平台花園。各單位獨有無柱式及開放空間設計為商戶廣拓營商空間靈活性。此外，各單位均有3.85米特高樓底，空間感豁然寬敞，樓板負重高達5 kPa(千帕斯卡)，配合餐飲店舖及多樣商舖業務所需。



業 務

擴展物業組合、規劃及補充土地儲備

於最後實際可行日期，本集團的土地儲備大部分位於新界沙田及九龍油塘。視乎市況而定，本集團計劃於未來數年發展旗下土地儲備。本集團將繼續補充其土地儲備，集中於在公眾交通方便的地點發展項目。於最後實際可行日期，我們向香港市區重建局提交標書，以競投九龍一幅發展用地，惟不擬利用[編纂]所得款項作為收購該幅發展用地的資金。

我們的物業投資業務

我們自一九九七年起從事香港物業投資業務。於往績記錄期，我們物業投資業務的收益源自：(i)銷售已收購物業；(ii)租賃投資物業所得的經常性租金收入；及(iii)物業管理費收入。我們投資的物業包括商用及工業物業。於最後實際可行日期，我們持有(i)八項投資物業，包括七項商用物業及一項工業物業，由物業估值師評估於二零一五年十一月三十日之總價值為598.5百萬港元；及(ii)五項已收購待出售物業，包括四項商用物業及一幅土地，由物業估值師評估於二零一五年十一月三十日之總價值為934.8百萬港元。物業投資業務的物業組合近期發展，請參閱本[編纂]「概要—近期發展及重大不利變動」分節。

我們的投資物業主要包括持作長遠資本增值的商用物業。我們一般於持有投資物業作資本增值期內將有關物業出租以獲取經常性租金收入。我們亦會從市場購入商用物業(如商舖及停車位)作轉售。

我們會購置額外投資物業及／或出售物業投資業務的現有物業，視乎房地產市場及投資回報而定。展望將來，我們擬繼續投資香港物業，請參閱本節上文「我們的業務策略—優化物業投資業務的物業組合」分節。

業 務

下表載列於二零一五年十一月三十日按地區及建築面積／實用面積劃分及按估值劃分本集團的投資物業組合(由物業估值師所估值)。所有估值乃摘錄自本[編纂]「附錄三一物業估值」。

	已收購待出售物業			持作投資物業			合計		
	實用面積	建築面積		實用面積	建築面積		實用面積	建築面積	
	(平方呎)	(百萬港元)		(百萬港元)	(平方呎)		(百萬港元)	(百萬港元)	
港島	—	—	—	4,951	—	288.2	4,951	—	288.2
九龍	803	—	28.0	4,684	—	254.9	5,487	—	282.9
	(附註3)			(附註4)					
新界	936	242,689	906.8	1,224	—	55.4	2,160	242,689	962.2
	(附註2及3)	(附註1)							
總計	<u>1,739</u>	<u>242,689</u>	<u>934.8</u>	<u>10,859</u>	<u>—</u>	<u>598.5</u>	<u>12,598</u>	<u>242,689</u>	<u>1,533.3</u>

附註：

1. 根據全資附屬公司East Run(為賣方)與母公司(為賣方擔保人)及獨立第三方(買方)訂立日期為二零一五年十二月一日之買賣協議，包括海濱廣場購物商場及停車位在內的物業買賣預期於二零一六年二月完成，代價為823.0百萬港元。該物業的建築面積並不包括停車位。
2. 位於新界待出售物業的實用面積不包括沙田中心的137個停車位及位於元朗的一幅土地。根據我們的全資附屬公司嘉穎與獨立第三方於二零一五年十一月二十八日就以代價1.2百萬港元出售位於元朗的一塊土地而訂立的買賣協議，我們預期交易將於二零一五年十二月二十八日完成。
3. 根據全資附屬公司East Run(為賣方)與位元堂藥業控股有限公司一間附屬公司(買方)於二零一五年十一月十三日訂立買賣協議，內容有關出售位於新界川龍街及九龍欽州街的兩個商舖總代價為70.0百萬港元。預期買賣將於二零一五年十二月二十三日完成。
4. 九龍的持作投資物業包括彌敦道726號商舖，其已租賃予獨立第三方。

我們致力與租戶維持長期合作關係，並於租戶組合方面取得適當平衡。我們認為，租戶選擇條件及租戶關係管理為保留其核心租戶及維持高出租率及租金收益的重要因素。在評估新租約方面，我們考慮到若干因素，包括租戶所從事買賣或業務的類型、品牌吸引力、租金承擔能力以及對特定投資物業租戶組合的整體影響。

物業投資業務的物業組合重要資料

下表載列我們於二零一五年十一月三十日由物業估值師進行估值的物業投資業務的物業組合若干重要資料。下表平均實際月租及平均佔用率以截至二零一五年九月三十日止六個月呈列，與本集團最近期經審核財務報表的截至日期一致。為方便參考，下表亦呈列物業估值師於二零一五年十一月三十日對物業進行的估值。有關物業估值師於二零一五年十一月三十日對物業進行估值的詳情，請參閱本[編纂][附錄三「物業估值」]。

物業	位置	物業類別	總實用面積 (平方呎)	總建築面積 (平方呎)	截至二零一五年九月三十日止六個月的平均實際月租 (港元)	截至二零一五年九月三十日止六個月的平均入住率	租賃屆滿期限 (年份)	租賃到期日 (年份)	於二零一五年十一月三十日之總值 (百萬港元)	本[編纂] [附錄三 「物業 估值」]頁碼
港島										
寶榮大廈地下AB號舖、利園山道61號、63號、65號、67號、71號及73號、波斯富街108號、110號、112號、116號、118號及120號	銅鑼灣	商業	1,204	—	900,000	100%	2842	2018	241.0	III-5、III-11
筲箕灣道106-108號地下B舖	筲箕灣	商業	791	—	122,000	100%	2071	2016	30.4	III-5、III-9
石排灣道40號金山電腦大廈8樓	田灣	工業	2,956	—	—	0%	2128	不適用	16.8	III-5、III-10
九龍										
彌敦道732號寬成樓地下連閣樓	旺角	商業	2,495	—	200,000	100%	2078	2018	91.6	III-5、III-12
彌敦道彌敦道726地下1及2號舖	旺角	商業	1,857	—	415,000	100%	2078	2018	140.0	III-5、III-14
馬頭圍道111號地下A、B及C	土瓜灣	商業	332	—	60,000	100%	2049	2017	23.3	III-5、III-13
欽州街60A號地下連閣樓 (附註1)	深水埗	商業	803	—	85,000	100%	2047	2016	28.0	III-6、III-20

業 務

物業	位置	物業類別	總實用面積 (平方呎)	總建築面積 (平方呎)	截至二零一五年九月三十日止六個月的平均實際月租 (港元)	截至二零一五年九月三十日止六個月的平均入住率	租滿期限 (年份)	租賃到期日 (年份)	於二零一五年十一月三十日之總值 (百萬港元)	本[編纂]「附錄三—物業估值」頁碼
新界										
安慈路3號翡翠廣場1樓3號舖	大埔	商業	712	—	110,000	100%	2047	2016	20.0	III-6、III-16
大圍路55-65號積輝街14-18號金禧花園地下6號舖	沙田	商業	512	—	149,500	100%	2047	2017	35.4	III-5、III-15
橫學街2-16號沙田中心平台1樓137個車位	沙田	商業	—	—	無	無	2047	無	162.7	III-7、III-24
沙咀道237號，川龍街87及89號仁愛樓地下B舖連閣樓(附註1)	荃灣	商業	936	—	106,250	100%	2047	2017	42.0	III-6、III-18-III-19
怡樂街1-9、2-12號、怡康街1-7、2-12號海濱花園海濱廣場商業單位及第1及2層地庫停車位(附註2及3)	荃灣	商業	—	242,689	209,000	100%	2047	不適用	700	III-7、III-25-III-26
十八鄉楊屋村92A-92G號曉逸豪園地塊(附註4)	元朗	土地	—	—	無	無	2047	無	2.1	III-6、III-23

附註：

- 根據全資附屬公司East Run(為賣方)與位元堂藥業控股有限公司一間附屬公司(買方)於二零一五年十一月十三日訂立買賣協議，內容有關出售位於新界川龍街及九龍欽州街的兩個商舖總代價為70.0百萬港元。預期買賣將於二零一五年十二月二十二日完成。
- 建築面積不包括海濱廣場1層及2層地庫的停車位。
- 根據全資附屬公司East Run(為賣方)與母公司(為賣方擔保人)及獨立第三方(買方)訂立日期為二零一五年十二月一日之買賣協議，包括海濱廣場購物商場及停車位在內的物業買賣預期於二零一六年二月完成，代價為823.0百萬港元。
- 根據全資附屬公司嘉穎與獨立第三方於二零一五年十一月二十八日訂立之買賣合約，以代價1.2百萬港元出售該幅土地。我們預期將於二零一五年十二月二十八日完成交易。

業 務

物業投資業務的物業組合概述

於二零一五年十一月三十日，以下為於二零一五年十一月三十日賬面值超過如本[編纂]附錄一所載本集團資產總額1%的物業投資業務的物業組合：

寶榮大廈地下AB號舖

寶榮大廈位於港島銅鑼灣波斯富街。我們於二零一五年二月十六日收購寶榮大廈地下AB號舖。AB號舖為實用面積約1,200平方呎的零售舖。

根據全資附屬公司東華(為業主)與Wai Yuen Tong (Retail) Limited(為租戶)訂立日期為二零一五年二月十八日之租賃協議，AB號舖已出租，租期為三年，月租為900,000港元。

彌敦道726號地下1及2號舖

該物業位於九龍旺角彌敦道726號地下，為本集團於往績記錄期重新發展的銀座式商廈。該物業的實用面積約為1,900平方呎。

根據全資附屬公司迅強(為業主)與獨立第三方(為租戶)訂立日期為二零一四年十二月二日之租賃協議，該物業已出租，租期為四年，月租為415,000港元。

彌敦道732號寬成樓地下連閣樓

寬成樓位於九龍旺角。我們於二零一零年八月收購寬成樓零售樓面，實用面積約為2,500平方呎。

根據全資附屬公司安興投資(為業主)與獨立第三方(為租戶)訂立日期為二零一五年一月二十九日之租賃協議，該物業已出租，租期為三年，月租為200,000港元。

海濱廣場商舖連地庫1及2層之停車位

海濱廣場為本集團於二零一三年七月所收購位於新界荃灣的購物商場，擬定翻新為鄰舍商場。於收購之時，海濱廣場的建築面積約為243,000平方呎，並連兩層地庫停車場。

業 務

於最後實際可行日期，海濱廣場已空置。根據全資附屬公司East Run(為賣方)與母公司(為賣方擔保人)及獨立第三方(買方)訂立日期為二零一五年十二月一日之買賣協議，包括海濱廣場購物商場及停車位在內的物業買賣預期於二零一六年二月完成，代價為823.0百萬港元。

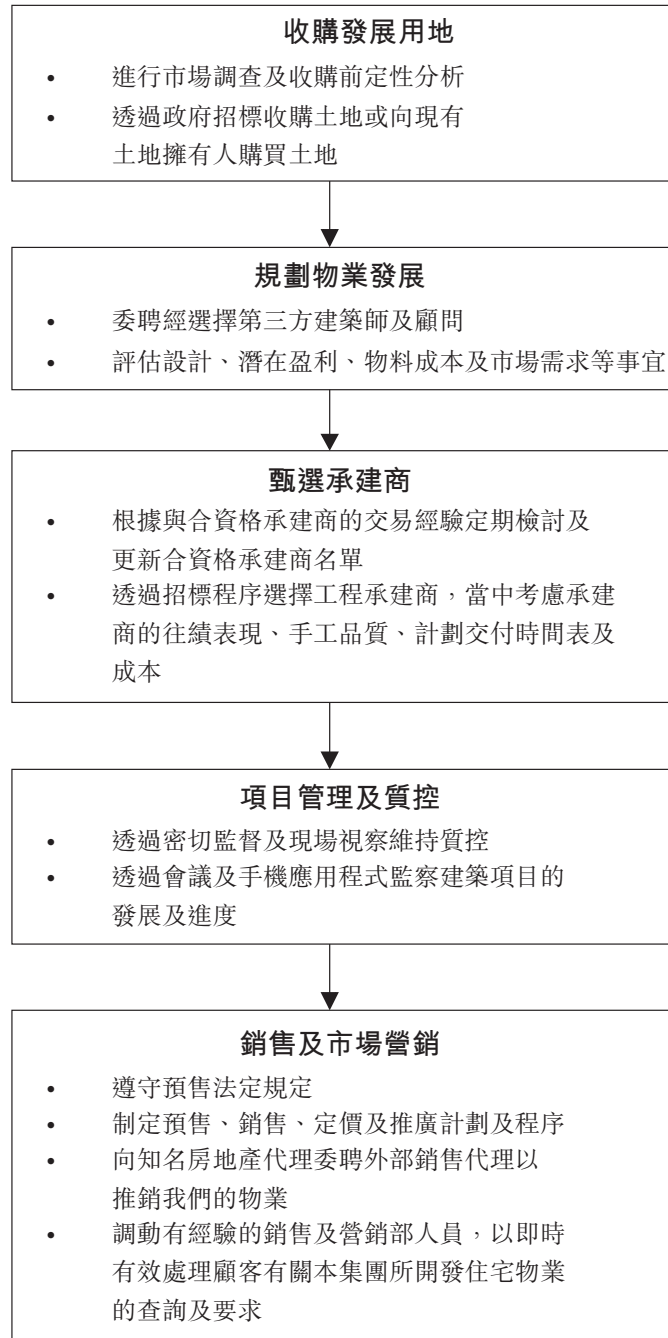
沙田中心停車位

我們於二零一五年十一月三十日購買137個停車位。我們擬持有該等停車位作出售。由於沙田中心為由八座27層高住宅樓宇所組成的屋苑，我們認為沙田中心停車位的需求龐大。於最後實際可行日期，我們已出售36個停車位，總代價為約39.4百萬港元。

業 務

物業發展流程

下圖載列我們的物業發展於業務營運各大階段的流程，包括(i)收購發展用地；(ii)規劃物業發展；(iii)甄選承建商；(iv)項目管理及質控；及(v)銷售及市場營銷：



業 務

收購發展用地

我們的發展用地乃透過政府投標或向現有地主購買取得。於銷售及營銷部門總經理提出建議後，董事會經考慮項目管理團隊(由我們收購部門、項目部門、工料測量部門、銷售及營銷部門及財務部門的主要成員組成)所提交的建議書後，方會作出收購發展用地的相關決定。

於最後實際可行日期，我們的收購、工料測量及項目部門由專業合資格測量師組成，並負責收購前評估，例如進行地皮考察及進行量化及定性分析，以釐定發展可行性及潛在盈利能力。根據宏觀經濟及對每一發展用地的具體分析結果，收購團隊將會編製初步樓宇設計規劃及有關建築圖則，而工料測量團隊將估計建議新發展項目的成本。將會準備各建議新發展項目的預算，而特定發展用地的最高投標價其後將根據估計建築成本及目標收益率釐定。如適用，將會就有關技術、工程、設計及材料成本事宜向外部顧問(例如建築師、工程師、土地顧問及測量師)尋求協助。

本集團進行發展用地收購時所考慮的主要因素為發展用地的位置、發展用地特定供求條件、市鎮規劃政策、發展用地鄰近地區、以主要交通模式評估地皮可達度、基建或公共設施可用程度及若干可能提升或減低地皮價值的特徵。於新地區開拓業務時，本集團考慮多項因素，包括當區的總體經濟狀況、當區居民的入息水平和購買力、市場增長潛力、完成地區發展計劃及可能影響該區的相關政府政策。

本集團的專業合資格測量師進行項目估值，並負責有關可行性研究、收購及土地出讓金的所有估值。

規劃物業發展

各建議新發展項目的發展過程亦由一個項目管理團隊(由我們項目部門、工料測量部門、銷售及營銷部以及財務部門的主要成員組成)管理。各建議新發展項目的有關事宜如可行性、潛在盈利能力、設計、材料成本、項目管理、金融市場需求及物業管理由項目發展團隊評估。

在確認潛在發展用地時，開發程序隨即開始。其後組成項目管理團隊制定投資計劃(考慮到投資的預期回報)，並與不同部門及顧問合作以於最終發展計劃交予管理團隊審閱及批准前進行更深入的研究。

業 務

於制定發展計劃時，項目管理團隊將考慮若干因素，包括(i)所用建築方法；(ii)若干地皮特徵，例如發展用地景觀、發展用地可達度、發展用地周邊噪音程度及發展用地鄰近地區；(iii)宏觀市場研究結果(涉及當地經濟、政策、規劃及發展以及區內物業供求的研究)；(iv)發展項目的總設計規劃藍圖；及(v)根據具體發展參數設計的財務模型。

挑選承建商

我們將所有物業發展項目的建築及建築相關工程外判予我們根據一套內部準則挑選的獨立建築公司。我們持有通過本集團所釐定預審(包括建築公司的財務狀況及對應經驗及建築公司持有的專業資格及許可)的合資格建築公司名單，並按我們與彼等業務往來的經驗定期審視及更新該名單。由於委聘建築公司以特定項目為基礎，我們通常會評估並透過招標程序挑選公司承接工程，當中會考慮(其中包括)其背景、往績表現、工藝水平、擬定交付時間表及承建商的成本。除合資格建築公司名單外，我們亦會考慮建築顧問的舉薦。

我們與選定建築公司訂立的建築合約載有建築公司就工程質素及安全規定以及時間表作出的若干保證。合約亦載有支付條款。我們一般須按某一建築地盤於某一個月的竣工量(由認可人士驗證)而每月作出付款。本集團獲授予的信貸期一般為30日。於往績記錄期，應付本集團承建商的付款主要透過銀行轉賬及支票方式結付。

承建商通常負責採購建材及用作外部裝修的材料，例如混凝土、水泥及鋼條。就物業發展項目的內部裝修的材料及內部配件以及電器而言，工料測量部門的採購團隊將按照銷售及營銷部門的要求及指示，向市場上不同供應商就每個項目取得報價。由於與承建商所訂立的建築合約中列明的建築費是固定的，原料(包括建築及裝修材料)價格波動的風險通常由承建商承擔。此外，承建商於保修期負責任何有關建築及建築相關工程的質量事宜及投訴並對有關缺陷負責。缺陷責任期一般為項目落成後的固定時期，在該期間內，承建商有責任在合理時間內修正項目任何已知的瑕疵。成本監控及建築過程於建築期間受到監控，包括現場監督及質量監控程序。我們亦透過會議及流動程式監控建築項目的發展及進度。我們亦設有嚴格措施以確保承建商所採購材料的品質。本集團所採納的質量監控程序詳情，請參閱本節下文「項目管理及質量監控」分節。

業 務

我們持有物業發展項目的合資格建築公司名單，務求避免依賴任何單一承建商及避免突然中斷物業發展。在可行情況下及根據現行市況，商品價格及供應的商品服務的任何價格增幅將須反映在物業價格中。例如，建築所需物質增加可能導致物業價格上升。倘任何現有供應商不能向我們供應商品及服務或突然上調所提供商品及服務的價格，本集團認為能適時物色質量及價格物色可比的替代供應商。於往績記錄期，我們的物業發展項目並無經歷任何重大中斷。

項目管理及質量監控

於最後實際可行日期，我們的質量保證團隊有五名成員。其質量保證人員在質量監控方面擁有豐富經驗，並獲培訓進行建築檢驗及監察質量保證。質量保證人員為整體項目相關的專業人員，專責範疇包括技術及電子工程、樓宇技術及建築管理等範疇。若干質量保證人員為英國特許建造學會、香港營造師學會的會員。此外，我們鼓勵質量保證團隊接受質量監控標準及程序相關培訓。

本集團非常重視物業建築質量監控及檢查，包括物業發展項目的建材、外部裝修材料、內部裝修及內部配件以及電器，以確保符合本集團品質水準。本集團以維持發展物業品質為原則，自發展物業前期發展階段至後期發展階段均有質量監控。

前期發展階段

誠如本節下文「供應商」分節所述，本集團持有合資格建築公司名單。我們的工料測量部門對建築公司進行資格預審，並按我們與彼等業務往來的經驗定期審視及更新該名單。評估及選擇建築公司時乃根據不同因素，包括其資格、財政實力、類似規模及性質的項目經驗、質量及安全的往績以及報價。

此外，承建商通常負責採購物業發展項目的建材、外部裝修的材料，內部裝修的材料及內部配件以及電器。就內部裝修的材料及內部配件以及電器而言，承建商須按我們選定的供應商作出採購，確保該等材料符合我們的要求及規格。

發展階段

我們的項目部門監察物業發展及建築項目進展。我們的項目管理部門及質量保證團隊負責監察建築項目進度及執行地盤建築工程的質量監控措施。

業 務

我們的質量保證團隊於建築期間在建築項目進行實地建築審計，於交接期進行檢查，並於維護／保修期監察責任缺陷的補修工程。

我們的質量保證團隊定期就在建物業進行建築審計。有關建築詳情、程序、活動及慣例的重大不合規之處均會確認並知會負責有關範圍的相關承建商、機電工程師或建築顧問。對有關不合規事宜進行監察，以將可能合規成本減至最低，並確保提供最佳質量。本集團執行積極政策及預防措施，亦會以跨項目基準於項目會議上就建造進度及細節進行定期檢討。若有需要進行補修工程的不合規事故，我們的專業項目部門需要按不同項目採取糾正及預防措施。

早於二零一五年五月，我們推出流動應用程式以監察建築地盤的工程進展及工藝。我們的品質保證團隊成員駐守發展項目的建築地盤，負責監察建築地盤的工作程序、進展及工藝。品質保證團隊成員須透過流動應用程式向管理層提交建築地盤每日報告及照片。

後期發展階段

就本集團所發展之住宅物業，我們的質量保證團隊及銷售及營銷部門負責在樓宇交付買家前，執行各部門共同制訂的物業覆核及再驗收指引。

我們的專責銷售及營銷部門與質量保證團隊一起及時快捷處理客戶查詢及要求，確保客戶服務及售後服務良好。我們一般為我們自行開發的物業提供最少六個月的保證。於往績記錄期內，我們並無就我們自行開發的物業產生任何重大保證開支。

銷售及市場營銷

本集團住宅物業銷售由內部銷售及營銷部管理。銷售及營銷部主要負責舉辦推廣計劃和活動以宣傳及提高物業的知名度，並於買賣過程中與客戶聯絡。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，本集團在根據買賣合約交付其物業方面均並無發生任何重大延誤。

在香港，發展物業一般於其竣工前進行銷售。於取得預售所需的必要政府批准後，銷售及營銷部會設立展銷廳及預售辦公室，以供公眾取得更多有關物業項目的資料。

我們亦就物業營銷從信譽良好的房地產代理機構聘用外部銷售代理。本集團於制訂價格及營銷策略方面嚴格遵守現行本地市況。我們的定價策略乃基於多項因素，包

業 務

括物業定位、物業景觀及物業單位格局的受歡迎程度。我們按我們發展物業所在地區的客戶喜好調整該等因素的比重。

我們的營銷策略包括下列元素：

- 產品：我們將配合不同地區的客戶喜好設計及建造產品。
- 定價：我們根據現行市況及潛在客戶的支付能力設定價格。
- 宣傳：我們設計及進行各式各樣的推廣活動，以接觸不同地區的潛在客戶(如廣告(印刷品及網上廣告等)、宣傳活動、路演及直銷)。
- 營銷渠道：我們透過利用內部銷售團隊及外部銷售代理擴大及優化對潛在客戶群的覆蓋範圍。

本集團認為良好的客戶及售後服務是公司成功及可持續發展的關鍵。我們恪守此信念，指派若干經驗豐富的銷售及營銷員工，及時快捷為本集團所發展的住宅物業的客戶處理查詢。

在銷售及營銷團隊的協助下，質量保證團隊負責在樓宇交付買家前，執行各部門共同制訂的物業覆核及再驗收指引。質量保證團隊的進一步詳情於本節上文「質量監控」分節詳述。

我們的物業投資過程

我們一般從市場收購物業，以持作待售及投資用途。我們的收購團隊密切監察物業市場及香港宏觀經濟的趨勢及變動，時刻注意有關物業市場的任何政府政策及法規的最新發展。收購物業之前，我們的收購團隊會研究(其中包括)該物業的(i)供需情況；(ii)地點；(iii)當前市價，方才向董事會提呈建議案。

我們擬持作長期投資或資本升值的物業的租賃由我們的內部租賃部門處理。租賃部門負責租賃磋商及監管本集團的投資物業組合。第三方地產代理亦不時為本集團的投資物業引入新租戶。代理費用就不同物業及於不同時間而改變，主要視乎有關物業的佔用水平及我們的主要競爭對手當時所提供的現行代理費用。本集團乃經考慮市場需求、現有競爭及經濟因素後不時對市場租金進行評估。由於我們採取靈活的投資政

業 務

策，我們或視乎物業市場及投資回報，出售我們原定持作長期投資的物業。本集團設立客戶服務熱線及櫃台服務以獲取租戶的意見或處理查詢。

就我們從市場收購並擬於短期內轉售的物業而言，我們的收購部門將與外部銷售代理緊密合作，並於投資回報一般達致10%以上時向董事會匯報。董事會考慮(其中包括)投資回報、物業市場的發展、本集團的資金需求及其他物業投資的機會後會決定是否出售有關物業。

供應商

本集團於往績記錄期的主要供應商乃位於香港，主要包括香港政府、發展用地擁有人及提供建築、地基及拆卸工程的建築公司以及建築師行。於往績記錄期，我們將物業發展項目所有建築相關工作外判予獨立建築公司。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一五年九月三十日止六個月，五大供應商應佔的土地／物業收購成本及認可人士認可服務成本分別佔本集團土地／物業收購成本及認可人士認可服務成本總額約97.2%、92.2%、98.9%及68.7%。

業 務

下表列載根據其於往績記錄期應佔土地／物業收購成本及認可人士認可服務成本總額的五大供應商資料：

截至二零一三年三月三十一日止年度

排名	供應商	主要業務活動	首次合作年份	佔土地／物業 收購成本及 認可人士認 可服務成本 總額百分比	與本集團 的關係
1	供應商A	投資控股	二零一三年	83.5%	發展用地供應商
2	供應商B	提供建築工程	二零一一年	5.5%	建築工程供應商
3	供應商C	提供建築工程	二零一一年	3.9%	地基／拆卸工程 供應商
4	供應商D	提供地基工程	二零一二年	2.9%	地基／拆卸工程 供應商
5	供應商E	提供工程服務	二零一一年	1.4%	地基／拆卸工程 供應商

截至二零一四年三月三十一日止年度

排名	供應商	主要業務活動	首次合作年份	佔土地／物業 收購成本及 認可人士認 可服務成本 總額百分比	與本集團 的關係
1	供應商F	提供建築工程	二零一二年	36.6%	建築工程供應商
2	供應商B	提供建築工程	二零一一年	24.3%	建築工程供應商
3	供應商G	提供建築工程	二零一三年	15.5%	建築工程供應商
4	供應商C	提供建築工程	二零一一年	10.0%	建築工程供應商
5	供應商H	提供建築工程	二零一三年	5.8%	建築工程供應商

業 務

截至二零一五年三月三十一日止年度

排名	供應商	主要業務活動	首次合作年份	佔土地／物業 收購成本及 認可人士認 可服務成本 總額百分比	與本集團 的關係
1	香港政府	政府	—	91.2%	土地供應商
2	供應商H	提供一般建築工程	二零一三年	3.9%	建築工程供應商
3	供應商G	提供樓宇建築工程	二零一三年	3.4%	建築工程供應商
4	供應商F	提供建築工程	二零一二年	0.2%	建築工程供應商
5	供應商I	提供建築服務	二零一零年	0.2%	建築服務供應商

截至二零一五年九月三十日止六個月

排名	供應商	主要業務活動	首次合作年份	佔土地／物業 收購成本及 認可人士認 可服務成本 總額百分比	與本集團 的關係
1	供應商J	提供工程服務	二零一五年	31.5%	提供地基工程
2	供應商H	提供一般建築工程	二零一三年	16.0%	提供建築工程
3	供應商K	提供建築工程	二零一五年	9.6%	提供地基工程
4	供應商C	提供建築工程	二零一一年	7.1%	提供地基工程
5	供應商B	提供建築工程	二零一一年	4.5%	提供建築工程

業 務

截至二零一三年三月三十一日止年度，本集團最大供應商(向本集團出售彌敦道575號發展用地)的土地／物業收購成本總額佔本集團土地／物業收購成本及認可人士認可服務成本總額約83.5%。截至二零一四年三月三十一日止年度，本集團最大供應商(向本集團提供建築服務)的認可人士認可服務成本總額佔本集團土地／物業收購成本及認可人士認可服務成本總額約36.6%。截至二零一五年三月三十一日止年度，本集團最大供應商(為香港政策)的土地／物業收購成本總額佔本集團土地／物業收購成本及認可人士認可服務成本總額約91.2%。截至二零一五年九月三十日止六個月，本集團最大供應商(向本集團提供地基服務)的認可人士認可服務成本總額佔本集團土地／物業收購成本及認可人士認可服務成本總額約31.5%。

於往績記錄期，本集團五大供應商均為獨立第三方，據董事所深知及確信，於往績記錄期，概無董事或其緊密聯繫人士或任何股東(據董事所知實益擁有超過5%股份)於本集團任何五大供應商中擁有任何權益。

於往績記錄期，我們的大部分供應商(包括建築公司)一般按項目基準委聘，而有關委聘一般維持超過一年。除並無獲授任何信貸期的開發地盤的供應商外，我們的供應商一般向我們授予30日的信貸期，而我們通常以銀行轉賬及支票付款。

房地產代理

除我們的銷售及營銷部門負責整體市場營銷計劃及策略外，本集團亦委聘房地產代理銷售及營銷我們所有發展項目。一般而言，我們就發展項目之預售前按項目基準委聘房地產代理。我們的標準代理協議條款包括(其中包括)房地產代理將提供的服務範疇細節、銷售佣金的計算及支付條款。房地產代理可酌情決定各項目在示範單位位置以外的銷售點。為監察房地產代理的表現，我們在各項目預售初期每日與房地產代理舉行會議。銷售及營銷部門的職員亦會駐守示範單位及銷售點，以了解顧客需要及喜好，監察房地產代理的表現，並確保物業經妥善介紹。

截至二零一三年、二零一四年、二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一五年九月三十日止六個月，我們向房地產代理支付的銷售佣金總額分別約為27.5百萬港元、46.0百萬港元、54.9百萬港元及24.2百萬港元，並於損益賬扣除。

於往績記錄期，本集團委聘的房地產代理全部均為獨立第三方。

業 務

客戶

我們的主要客戶為香港商業及住宅物業買家。於截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一五年九月三十日止六個月，來自五大客戶的收益分別佔本集團總收益約39.9%、37.1%、28.1%及17.5%，而來自單一最大客戶的收益佔本集團同期的總收益約12.2%、15.1%、9.1%及7.3%

截至二零一三年三月三十一日止年度，最大客戶(為俊宏軒一間店舖的買家)應佔總收益為本集團總收益約12.2%。截至二零一四年三月三十一日止年度，最大客戶(為彌敦道726號1樓至2樓的買家)應佔總收益為本集團總收益約15.1%。截至二零一五年三月三十一日止年度，最大客戶(為彌敦道726號兩個樓層的買家)應佔總收益為本集團總收益約9.1%。截至二零一五年九月三十日止六個月，最大客戶(為蒼悅一間店舖的買家)應佔總收益為本集團總收益約7.3%。

於往績記錄期，五大客戶均為獨立第三方，據董事所深知及確信，概無董事或其緊密聯繫人士或任何股東(據董事所知實益擁有超過5%股份)於本集團任何五大客戶中擁有任何權益。

於往績記錄期，本集團主要客戶主要包括發展物業的買家。

物業估值

本集團於二零一五年十一月三十日持有及租賃的全部物業列表及物業估值師發出該等物業的估值概要載入本[編纂]「附錄三一物業估值」。如本[編纂]附錄六「備查文件」一節所述，物業估值師發出的全部物業估值報告將可供查閱。

業 務

物業於二零一五年九月三十日的賬面淨值(如本[編纂]附錄一所載之會計師報告所載述)與其於二零一五年十一月三十日的公平值(如本[編纂]「附錄三一物業估值」所載述)的對賬載列如下：

	百萬港元
於二零一五年九月三十日的賬面淨值	
投資物業	1,146.5
發展中物業	2,737.1
待出售物業	<u>75.5</u>
於二零一五年九月三十日的合併賬面淨值總額	3,959.1
於二零一五年十月一日至二零一五年十一月三十日 期間的淨變動(附註)	<u>(138.7)</u>
總計	4,097.8
加：估值盈餘	<u>401.8</u>
如本[編纂]「附錄三一物業估值」所載於 二零一五年十一月三十日的總估值	<u><u>4,499.6</u></u>
本集團應佔的總估值	<u><u>3,985.6</u></u>

附註：包括二零一五年十月一日至二零一五年十一月三十日期間的添置及出售。

業 務

估值方法及主要假設

以下資料摘錄自本[編纂][附錄三一物業估值]物業估值師的物業估值報告。閣下應注意，物業估值師編製的物業市場價值仍基於若干假設(該等假設或會改變且不一定實現)。進一步詳情請參閱「風險因素—有關本集團及我們業務的風險—我們物業的估值可能與實際可變現價值不同」。

物業類別	本集團於 二零一五年 十一月三十日 現況下的市值 (百萬港元)	估值方法及主要假設	本[編纂] [附錄三一 物業估值]頁碼
第一類—本集團 持作投資的物業	598.5	<p>投資法，根據將現有租賃所產生租金收入撥充資本，並就物業的復歸潛力計提充分撥備，或參考可比較市場交易。</p> <ul style="list-style-type: none"> • 按實用面積基準市場每月單位租金為143港元至748.0港元 • 資本還原率為2.62%至6.6% 	III-5至III-6、 III-9至III-16
第二類—本集團 持作銷售的物業	1,026.1	<p>直接比較法，根據套現價格或可資比較物業的市價進行比較。須分析類似大小、特性及地點的可資比較物業，並對比各物業的全部有關優點及缺點作審慎衡量以得出估值。</p> <ul style="list-style-type: none"> • 市場單位價格 <ul style="list-style-type: none"> a. 6,218港元至72,165港元(根據實用面積基準) b. 每個停車位1,187,299港元 c. 按建築面積為2,884港元(僅就本[編纂]附錄三物業第16號海濱廣場內的商用單位及泊車位) 	III-6至III-7、 III-17至III-26
第三類—發展中物業	1,991.0	<p>直接比較法，根據套現價格或可資比較物業的市價進行比較。須分析類似大小、特性及地點的可資比較物業，並對比各物業的全部有關優點及缺點作審慎衡量以得出估值。</p> <ul style="list-style-type: none"> • 市場單位價值為4,021港元至16,895港元(根據建築面積基準) 	III-7、III-27至 III-30

業 務

物業類別	本集團於 二零一五年 十一月三十日 現況下的市值 (百萬港元)	估值方法及主要假設	本[編纂] 「附錄三一 物業估值」頁碼
第四類—本集團 持作未來發展的 物業	370	直接比較法，根據套現價格或可資比較物業的市價進行比較。須分析類似大小、特性及地點的可資比較物業，並對比各物業的全部有關優點及缺點作審慎衡量以得出估值。 • 市場單位價值為1,362港元(根據建築面積基準)	III-8、 III-31至III-32
第五類—本集團 租用的物業	無商業價值	不適用	III-8、III-33

市場及競爭

根據戴德梁行市場報告，香港物業市場傳統以來一直受少數大型本地發展商(於聯交所上市)主導，然而，過去十年於物業市場從業的中小型上市公司及私人公司數目持續增長。近年，以中國為基地的發展商亦進軍香港物業市場及活躍於香港物業市場。根據戴德梁行市場報告，按由二零一一年一月至二零一五年九月已預售住宅單位總數計算，於聯交所上市的五大物業發展商合共佔由二零一一年一月至二零一五年九月已預售住宅單位總數約80.7%。儘管營商環境競爭激烈，董事相信本集團仍能夠實現令人滿意的銷售成績。更多有關本集團所經營行業的資料，請參閱本[編纂]「行業概覽」一節。

本集團在政府招標，以及未來發展用地的私人銷售中，與其他物業發展商出價競買發展地皮。物業落成後，本集團將與其他主要物業發展商競爭。就租戶而言，本集團主要按所持有物業的質素及地點競爭。

儘管營商環境競爭激烈，本集團仍能夠實現令人滿意的銷售成績，並維持其投資物業的高平均租用率。董事認為，此成績部分歸功於本集團的品牌效應、物業地點有利，以及物業的質素。

業 務

我們有意透過(i)繼續主力專注於開發位處公共交通工具可達地點的住宅及商用物業；(ii)維持審慎的土地儲備策略；(iii)優化物業投資業務組合；(iv)於香港推廣品牌知名度；及(v)繼續吸納、挽留及激勵高技術和優秀員工。我們的競爭優勢包括以下各項：

- 我們成功於香港建立「The Met」品牌；
- 我們擁有範圍廣闊的發展及投資物業；
- 我們貫徹嚴格的質量及成本控制政策；
- 我們擁有經驗豐富及穩定的管理團隊，能了解物業的目標買家及物業的目標租戶的需要及喜好，並能迅速回應市場需求；
- 我們具備成熟的業務模式，可策略性地持有經選定投資物業，以獲得經常性租金收入及資本增值；
- 我們與知名房地產代理建立長期合作關係，並收購優質投資物業。

本集團的競爭優勢詳情載於本節「競爭優勢」分節。

企業社會責任

在致力推動業務發展，為股東爭取更佳回報的同時，我們並沒有忘記取之社會用於社會的企業公民責任。於往績記錄期，本集團分別向仁愛堂、新來港人士服務基金、和桂基金有限公司及志蓮淨苑等機構捐款以顯關懷。香港近年的發展令社會貧富間的兩極化日趨嚴重，低下階層的市民面對的生活壓力更為沉重。除了需要生活資源和財政補助外，這群市民亦需要社會大眾對他們的關愛和重視。

業 務

僱員

於最後實際可行日期，我們在香港分別有56名全職僱員。於最後實際可行日期，按職能列示的僱員明細載列如下：

職能	於最後實際 可行日期
管理	3
收購部門	4
項目部門	8
工料測量部門	6
質量保證部門	5
租賃部門	2
財務部門	7
銷售及市場營銷	6
行政、人力資源、資訊科技及法律部門	15
總計：	56

僱員為我們的重要資產，以及業務持續經營及增長的主要動力。我們通常從開放市場利用各種渠道聘請僱員，包括招聘廣告、行政人員搜尋網絡及僱員轉介。為盡量達致人力資源多元化，誠如僱員手冊所載，我們一視同仁而不論性別、年齡、殘疾、婚姻狀況、懷孕、家庭狀況、性取向及種族。

為培育專業人才及提升整體效率、僱員忠誠度及留聘，並讓個人切實履行當前或未來職責，我們提供在職及外部培訓，包括入職首日的員工導向、反貪污培訓、急救培訓及專業會籍費用回贈等。為協助培育有潛質的年輕人才，我們設有為期兩年的管理實習計劃，以每年物色若干表現優秀的人選，並讓彼等接受培訓及接觸各類型項目及實習經驗，該計劃旨在促進個人及就業發長。

我們向僱員提供公平、平等及具競爭力的薪酬組合。除薪金外，我們根據個人表現及業務表現提供酌情花紅，以及醫療保障及多種休假權利，例如年假、有薪病假、婚假、產假、侍产假、恩假及考試假。我們亦根據香港法例第485章《強制性公積金計劃條例》規定就香港合資格僱員對強制性公積金（「強積金」）作出定額供款。我們亦向長期效力本集團的僱員提供長期服務僱員獎以作嘉許，表示我們對僱員努力不懈的謝意。

業 務

於截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一五年九月三十日止六個月，我們產生僱員福利開支(包括薪金、董事酬金及退休金計劃供款)分別約為51.0百萬港元、74.2百萬港元、98.5百萬港元及50.8百萬港元。

我們十分重視表現評估及溝通機制。我們已設立報告及反饋機制以定期檢討僱員表現。我們於釐定僱員酌情花紅、薪酬檢討及晉升評核時參考有關表現檢討，以吸納及挽留人才。

我們深明僱員安康對確保工作表現穩定非常重要。我們持續舉辦工作生活平衡活動及培訓(例如烹飪班、烘焙班、瑜珈班、郊遊等)，以改善僱員的身心健康。我們致力與僱員維持良好工作關係。本集團於往績記錄期內及截至最後實際可行日期止，概無發生任何工人罷工。

環保事宜

我們已採取措施，於工作場所推廣環保，鼓勵本集團建立紙張循環再用及節能文化。例如，辦公室照明於工作天的午飯時間及下午六時三十分後自動關閉，冷氣開關附近張貼告示，提醒員工節能。

就發展我們的部分物業(包括薈悅及恒光街項目)，本集團已參與綠建環評計劃(香港綠色建築議會認可的樓宇全面環保評估計劃)，並委聘第三方顧問公司，提供有關綠建環評計劃認證及其他環保評估的服務。

於往績記錄期，我們將旗下物業發展項目的建築相關工作外判予獨立建築公司。物業發展業務的承建商須受多項環境法律及規例規管(包括與廢物處理、水污染控制、大氣污染控制、排污控制及噪音控制有關的法律及規例)。

於往績記錄期，概無物業因違反任何環境法律或規例而遭受任何重大罰款或處罰。

業 務

知識產權

本集團使用品牌名稱(「**the met**」)向準買家營銷我們的自建住宅物業，並擬使用品牌名稱(「**LADDER**」)向準買家及彼等各自的潛在租戶營銷我們的自建商用物業。於最後實際可行日期，我們於香港申請登記上述兩個商標。有關該等知識產權的進一步詳情載於本[編纂]附錄五「法定及一般資料—B.有關業務的其他資料—2.知識產權」一節。

於往績記錄期，本集團未曾牽涉任何侵犯知識產權的重大爭議。於最後實際可行日期，本集團並不知悉(i)本集團有嚴重侵犯任何第三方所擁有的任何知識產權；或(ii)任何第三方嚴重侵犯本集團所擁有的任何知識產權，因而對我們的業務構成重大不利影響。

保險

董事認為，本集團通常為其已落成及發展中物業按照香港業內慣常標準購買保險。除購買法定保險外，本集團亦為已識別的重大風險購買其他被管理層視為必要的保險。本集團為已落成物業購買的主要保險為物業全險以及第三方責任險。本集團為發展中物業購買的主要保險為承建商全險。本集團為投資物業購買的主要保險為物業全險。

我們不時審閱保單。往績記錄期內，該等保單並無重大或不尋常的超額或可扣減金額，董事認為，該等保單保障充分，符合行業慣例。

然而，可能存在若干本集團並無投保的風險，並未能就於本集團的業務營運過程中產生的損毀及責任購投足夠的承保範圍。更多詳情，請參閱本[編纂]「風險因素—與本集團及其業務有關的風險—本集團可能會因為並無投保的風險而蒙受損失」。

[編纂]後，本公司擬為一些董事及高級管理人員就其履行各自職責時可能產生的第三方責任購買及維持保險。

業 務

健康與安全

本集團須遵守香港有關健康與安全的規定。本集團已制定內部政策及制度，以實行並確保實質上已遵守有關規定。本集團相信，於往績記錄期內及截至最後實際可行日期止，本集團於所有重大方面遵守有關規定。本集團對僱員的責任已由本集團依法投保。本集團並無與承建商僱員有關的可保利益。承建商須根據適用法律就其對僱員的責任投保。

某些職位僱員獲提供急救培訓及年度體檢。此外，本集團僱用安全顧問，對建築地盤的安全情況進行例行檢查。為確保工作環境之衛生，集團的空調系統亦進行清潔並為地毯作定期消毒除菌處理。

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們並無遇上任何重大安全意外。概無因個人損傷或物業損毀承擔重大個人損傷或物業損毀的申索或就此向僱員支付重大賠償。

遵行法律及規例

適用於本集團業務的主要法律及規例概要載於本[編纂]「監管概覽」一節。於往績記錄期內及截至最後實際可行日期止，除下文披露者外，本集團已在所有重大方面遵守與本集團業務有關的相關法律及規例，且並未嚴重違反或違背適用於本集團的法律或法規而使本集團的整體業務或財政狀況受到重大不利影響。

與我們若干物業有關的事宜

於往績記錄期，我們三項持作投資的物業存在違反建築相關法定條文的情況，包括：

(i) 物業甲：

本集團其中一間附屬公司獲發有關安裝灑水系統的符合消防安全令，該附屬公司因未能在指定時間內遵循消防安全指示而遭罰款1,000港元。公司正準備向消防處申請豁免遵守消防安全指示並有待當局的最後批准。

業 務

(ii) 物業乙：

本集團持有一個地下商舖連同閣樓的大廈的所有業主獲發通知，其要求所有業主就大廈公共位置的窗進行法定檢驗(及維修(若有需要))。該通知的所述事項已修正及屋宇署已發出合規證明書，並有待向土地註冊處進行登記。

(iii) 物業丙：

- (a) 本集團持有三個地下商舖的大廈的所有業主獲發命令，其勒令移除大廈入口外牆所附的建築物及簷篷並復原大廈受影響的部分。上述工程已由建築事務監督委聘的政府顧問／承建商完成，並發出竣工通知書，表明聯名業主負承擔已完成工程的成本。考慮到已完成工程的性質及程度，董事估計，本集團將承擔的修正成本部分將不超過15,000港元。
- (b) 本集團持有三個地下商舖的大廈的所有業主獲發消防安全指示，其指示遵循若干消防安全建築規定，包括逃生通道及窗口的規定。公司正準備向消防處申請豁免遵守消防安全指示並有待當局的最後批准。

根據香港法律，存在上述問題並不禁止有關物業被購買、出售或被銀行接納為按揭貸款的合適抵押品。買方接納存在有關問題的物業業權，亦或尋求行使權利拒絕完成交易，乃取決於該買方對物業市場未來表現的看法。倘有關人士並未以合約形式同意購買存在有關問題的物業，則不會進行銷售。倘有關人士擬接納物業的有關問題，則將會進行銷售。一般而言，於完成物業買賣(即買方正式簽署相關轉讓契據及向賣方支付購買價結餘)後，買方被視為已接納物業業權(不論是否為「妥善業權」)，且在沒有欺詐或其他特定合約協議的情況下，概無權撤銷已完成的物業買賣合約。

董事認為，由於(i)上文所披露的通知及大部分指引及命令乃向相關樓宇內所有業主發出；(ii)本集團已在實際可能情況下採取合理措施以遵守及／或促使遵守有關指引及命令；及(iii)上文披露有關物業甲的罰金數額不大，故董事認為上述事件並無對本集團業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

業 務

除上文所述外，本集團部分持作投資物業(經已出租)上有若干僭建構築物。該等構築物本身並不代表本集團相關附屬公司(為有關物業的業主)觸犯《建築物條例》，本集團相關附屬公司仍已就租戶所建的構築物要求相關租戶拆除有關構築物，並考慮將就本集團相關附屬公司可能因有關構築物而蒙受的任何損失，向相關租戶採取法律行動。經計及上文所述，同時考慮到任何強行進入處所及修正可能構成本集團相關附屬公司非法侵入，以及本集團相關附屬公司可能因此阻礙租戶業務而被追討賠償，董事認為短期內毋須採取進一步行動。

違反前公司條例及公司條例

我們的附屬公司曾因一時大意違反前公司條例及公司條例的若干條例。下表概述我們附屬公司於往績記錄期及直至最後實際可行日期止違反前公司條例及公司條例規定的事項：

所牽涉集團公司	違規詳情	違規的根本原因	牽涉違規人員	已採取的補救措施	潛在最高罰則／罰款	防止日後違規並致力持續合規的措施
(A) 違反前公司條例及／或公司條例有關文檔備案的規定						
綽泓、友邦、環堅、萬臨、華城	由二零一四年八月至二零一五年四月，逾期向公司註冊處遞交多份指定表格備案。	違規的根本原因為負責擬備向公司註冊處遞交備案文檔的前員工疏忽遺漏。	於相關時間負責擬備向公司註冊處遞交備案文檔的前員工。	表格已呈交備案。	據我們的法律顧問認為，相關集團公司及每位負責人士會被處以的潛在最高罰款金額介乎25,000港元至50,000港元不等，而就每項過犯的潛在最高每日拖欠罰款則介乎700港元至1,000港元。	由二零一五年十二月起，我們的公司秘書及財務總監(其資歷及經驗載於本[編纂]董事及高級管理層]一節)將負責遞交文檔登記冊的每月更新，其會記錄(其中包括)公司條例下規定的一切相關文檔(包括最少需要在下一個月呈交的各份表格)的準備和提交狀況，以及預先提醒有關職員準備和依時遞交所有規定文檔。另外，已就相關法律規定及相關內部監控加強措施為有關職員提供培訓。
					據我們的法律顧問認為，就有關違規性的可能性輕微，因為按法律顧問的意見，該項違規的性質絕不嚴重。據我們的法律顧問認為，即使提出檢控，法院會就上述違規事項判處最高刑罰的機會不大。	據我們的法律顧問認為，就有關違規性的可能性輕微，因為按法律顧問的意見，該項違規的性質絕不嚴重。據我們的法律顧問認為，即使提出檢控，法院會就上述違規事項判處最高刑罰的機會不大。

業務

所牽涉集團公司	違規詳情	違規的根本原因	牽涉違規人員	已採取的補救措施	潛在最高罰則／罰款	防止日後違規並致力持續合規的措施
(B) 違反前公司條例及／或公司條例有關編製經審核財務報表及委聘核數師的規定	博勤、綽泓、環堅、萬臨、永宜在相關集團公司的二零一二年及二零一五年股東週年大會上，並無呈奉損益賬及資產負債表；損益賬及資產負債表並無於年結日後九個月內在股東週年大會上獲核准。於第一屆股東週年大會前並無委聘核數師。	除永宜外，相關集團公司違規的根本原因為，相關集團公司於相關時間並未展開業務營運，我們前負責職員因疏忽遺漏，未有要求外聘會計師準時編製財務報表以供在相關股東週年大會上正式呈報。	負責與外聘會計師聯絡的前員工。	董事認為無需要採取任何補救行動，因為據我們的法律顧問認為，(i)法院不願意有關呈奉損益賬及資產負債表的違規頒下補救命令，此乃由於法院極小心避免予人橡皮圖章的觀感；及(ii)法院認為，可危及上市機會的違規事項，並非法院行使其頒佈補救命令的酌情權的合理目的。	據我們的法律顧問認為，未有採取合理步驟以確保經審核財務報表呈奉相關股東大會的相關集團公司董事，最高可被判罰款300,000港元並監禁十二個月。	由二零一五年十二月起，我們的公司秘書及財務總監(其學歷及經驗載於本[編纂]董事及高級管理層)一節)將負責依時編製本公司及其所有附屬公司的財務報表。此外，由二零一五年十二月起，公司秘書及財務總監亦將負責每月更新有關(其中包括)公司條例下規定的一切相關文檔的狀況(包括需於本集團內每間公司的下屆股東週年大會上提交的財務報表的編製情況)的遞交文檔登記冊，並確保財務報表均遵照公司條例在每屆股東週年大會妥為呈奉。另外，已就相關法律規定及相關內部監控加強措施為有關職員提供培訓。
		至於永宜，違規的根本原因為，在本公司二零一三年三月二十二日向一名獨立第三方收購永宜全部股本以前，永宜並無編製任何經審核財務報表以供在股東週年大會上正式呈報。完成收購前，應本公司要求，於二零一三年一月二十七日，已編製由二零零一年十月十九日(註冊成立日期)至二零一二年三月三十一日期間的經審核財務報表，並經董事會決議案追認及藉股東決議案採納。		據我們的法律顧問認為，即使提出上述控，法院會就上述違規事項判處最高刑罰的機會不大。	據我們的法律顧問認為，就有關違規指控的可能性輕微，因為按法律顧問的意見，該項違規的性質絕不嚴重。	

業 務

所牽涉集團公司	違規詳情	違規的根本原因	牽涉違規人員	已採取的 補救措施	潛在最高 罰則／罰款	防止日後違規並 致力持續合規的措施
(C) 違反前公司條例及／或公司條例有關召開股東週年大會的規定	未能於註冊成立日期起計18個月內召開首次股東週年大會。	違規的根本原因因為(i)本公司於召開首次股東週年大會的法定期限(於二零一二年十一月二十二日)結束後才向獨立第三方收購和全部股本；及(ii)我們負責內部行政事宜的前員工其後因疏忽遺漏未能切實可行情況下盡快召開首次股東週年大會。	前員工負責內部行政事宜。	首次股東週年大會於二零一三年八月二十二日舉行。	據我們的法律顧問認為，相關集團公司每位負責人員就未有舉行股東週年大會最高可被罰款50,000港元。	由二零一五年十二月起，我們的公司秘書及財務總監(其資歷及經驗載於本[編纂]董事及高級管理層)一節)將負責依時編製本公司及其所有附屬公司的財務報表。此外，由二零一五年十二月起，公司秘書及財務總監亦將負責每月更新有關(其中包括)公司條例下規定的一切相關文檔的狀況(包括需於本集團內每間公司的下屆股東週年大會上提交的財務報表的編製情況)的遞交文檔登記冊，並確保財務報表均遵照公司條例在每屆股東週年大會妥為呈奉及每次股東週年大會均於指定期限內正式召開。另外，已就相關法律規定及相關內部監控加強措施為有關職員提供培訓。
					據我們的法律顧問認為，就有關違規指控的可能性輕微，因為按法律顧問的意見，該項違規的性質絕不嚴重。	
					據我們的法律顧問認為，即使提出指控，法院會就上述違規事項判處最高刑罰的機會不大。	

業 務

概無就前述違規事件於本集團財務報表作出撥備，因為董事已考慮下列各項：(i) 截至最後實際可行日期，我們並無就前述違規事件接獲有關任何重大金額的罰款或處罰的通知；(ii) 據我們的法律顧問認為，就有關違規提控的可能性輕微，因為按法律顧問的意見，該項違規的性質絕不嚴重；及(iii) 據我們的法律顧問認為，即使提出檢控，法院會就上述違規事項判處最高刑罰的機會不大。

根據我們法律顧問就上文所披露違規事項之意見，董事認為本集團之營運或財務狀況將不會因上述違規事項個案而受到重大影響。

為避免不合規事宜再次發生而採取的內部監控措施

基於上述有關前公司條例及／或公司條例的違規事件，我們已委聘外部顧問公司按協定範圍檢討內部監控，其涵蓋：(i) 審閱基本營運程序及本公司提供的相關文檔；(ii) 評估是否有進一步改善基本營運程序的空間，以期減低發生上述違規事件的機會；及(iii) 提供改善基本營運程序的推薦建議及防止發生上述違規事件的措施。根據國際核數準則或任何其他核數準則，此內部監控檢討並不構成審核或審閱，因此，概無或將不會就內部監控發表有關核證。內部監控檢討已根據上述協定範圍進行。

外部顧問公司的主要調查結果及就改善對上述過程及程序的內部監控的推薦建議涉及：(i) 於基本營運程序中界定職責及責任；(ii) 改善基本營運程序中的程序；(iii) 制定有關期限的電子提示檢查列表及加入期限提示；及(iv) 保持注意公司條例規定。同一間外部顧問公司於二零一五年十二月發出報告，報告並無指稱發現重大漏洞或重大不足之處。

為持續改進本集團的企業管治及避免於日後再次發生上述不合規事宜，本集團已採取或將採取以下措施：

1. 在前公司條例及公司條例不合規方面，公司秘書及財務總監黃靜嫻女士負責每月更新登記冊，其中包括公司條例所規定所有相關文件及指定表格的編製及存檔情況，而我們將尋求外部法律顧問的法律意見以確保持續合規；

業 務

2. 董事會成員及高級管理層參加了我們有關香港法例的法律顧問舉辦的培訓課程，內容有關身為股份於主板上市的公司的董事的持續責任及職責；
3. 本公司將每年委聘外部法律顧問定期為董事提供有關本集團營運的相關監管規定的培訓；
4. 本公司已委聘金利豐財務為我們的合規顧問，並將於[編纂]後委任有關香港法例的法律顧問，該等法律顧問將就有關上市規則、收購守則及／或適用於本公司的其他相關法律及法規的合規事宜向董事會及審核委員會提供意見並協助董事會及審核委員會；及
5. 於二零一六年●，我們成立審核委員會，審核委員會由全體獨立非執行董事組成，已採納其書面職權範圍，清楚載列其職務及責任，包括監察本集團之內部監控程序及風險管理、審閱及監察本集團的財務申報系統，及確保符合相關法律及法規。

就一般合規義務而言，合規手冊已獲確立，我們遇到任何合規問題時將參考合規手冊，我們亦會不斷更新手冊，如有需要我們將尋求法律顧問意見。

董事及聯席保薦人的意見

董事認為，上述違規事件不會影響上市規則第3.08及3.09條項下執行董事的合適性，或上市規則第8.04條項下本公司[編纂]的合適性，此乃由於考慮到(i)執行董事負責本集團之業務營運，並依賴行政員工處理公司文書事宜；(ii)該等違規事件乃因處理有關工作的前員工疏忽遺漏所致；(iii)本集團已全面糾正所有違規事件(如適用及適當)；(iv)本集團已實施(或倘適用，將實施)上述措施，以防再次發生違規事件；(v)自實施有關措施以來，再無發生類似的違規事件；及(vi)違規事件並非蓄意引起，亦無涉及執行董事的任何不誠實或欺詐行為，且並無對執行董事的誠信提出任何疑問。鑑於上文所述，董事認為而保薦人同意內部監控措施充足，並可有效確保本集團具備妥善的內部監控系統及防止再次出現同類違規事件。

業 務

訴訟、申索與仲裁

於最後實際可行日期，除下文所披露者外，本集團成員公司概無牽涉任何重大訴訟、申索或仲裁，據我們所深知，本集團任何成員公司亦無任何重大待決訴訟、申索或仲裁或受其威脅。

於往績記錄期，我們旗下一間附屬公司在日常業務過程中涉及法律訴訟，於最後實際可行日期，有關訴訟仍有待法院頒布裁決。該法律訴訟涉及(i)因沒收準買方支付的款項6,600,000港元而引起紛爭，買方最終並無完成購置本集團一個商用物業發展項目其中一層；及(ii)因上述物業並無完成買賣而與一名第三方引起紛爭。除上文所述者外，於最後實際可行日期，本集團成員公司概無牽涉任何重大訴訟、仲裁或申索，董事亦不知悉本集團有任何待決或可能提出或面臨的重大訴訟、仲裁或申索而可能對其業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響。

董事及高級管理層

董事

董事會由六名董事組成，包括兩名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事。下表載列董事的若干資料：

姓名	年齡	加入 本集團日期	董事任命日期	職位及主要職責	與其他 董事及 高級管理層 的關係
執行董事					
黃耀雄先生	59	二零零四年 二月二十三日 (曾於二零零 八年二月離職 並於二零一三年 十二月再次加盟)	二零一五年 十二月三日	行政總裁、執行董事、 本公司常務委員會主席 及薪酬委員會成員；負責 本集團之策略規劃 及整體管理和 監控業務營運	無
鄧灝康先生	28	二零一一年 一月六日	二零一五年 十二月三日	執行董事、本公司提名 及常務委員會 成員；負責本集團之 整體管理和監控業務營運	無
非執行董事					
陳振康先生	51	一九九七年 三月十日	二零一五年 十二月二十三日	非執行主席、本公司提名 委員會主席及薪酬 委員會成員；負責制定 本集團之整體策略及 整體公司發展	無
獨立非執行董事					
李永森先生	59	●	●	獨立非執行董事、本公司 審核委員會主席及 薪酬和提名委員會成員； 負責監控本公司的管理	無
宋梓華先生	69	●	●	獨立非執行董事及本公司 薪酬、審核和提名 委員會成員；負責 負責監控本公司的管理	無
梁家棟博士 測量師	66	●	●	獨立非執行董事、本公司 薪酬委員會主席及 審核和提名委員會成員； 負責負責監控本公司 的管理	無

董事及高級管理層

執行董事

黃耀雄先生，59歲，為行政總裁及執行董事。彼獲委任為本公司授權代表及常務委員會主席和薪酬委員會成員。黃先生主要負責本集團之策略規劃及整體管理和監控業務營運。彼亦為本集團大部分附屬公司之董事。

黃先生於二零零四年二月加入宏安，出任物業發展部(營業及市務)總經理至二零零八年二月止。彼其後於二零零八年二月至二零一五年七月期間擔任主板上市公司易壹金融集團有限公司(前稱PNG資源控股有限公司)董事，負責中國物業發展、銷售及市場推廣。黃先生其後於二零一三年十二月再次加入本集團，出任物業發展部(營業及市務)總監。黃先生在物業發展、租賃、銷售及市場推廣方面擁有超過30年經驗。彼於商用及住宅物業(尤其是香港物業市場)的物業收購、投資及發展方面擔任要職。於加入宏安前，黃先生於多間著名及大型物業發展商擔任多個要職。

黃先生為以下公司之董事，該等公司已由於停止營業而被取消註冊或剔除。誠如黃先生所確認，該等公司於彼等獲解散時均已處於歇業或停業狀態，且就彼所知悉，解散該等公司並無導致彼承擔任何負債或責任。

公司名稱	註冊成立地點	業務性質	解散方式	解散日期	解散理由
奇德投資有限公司	香港	投資控股	取消註冊	二零一三年三月二十二日	停業
其達投資有限公司	香港	投資控股	取消註冊	二零一三年二月八日	停業
吉祥有限公司	香港	投資控股	取消註冊	二零一三年四月十九日	停業
Pascal International Limited	香港	物業控股	撤銷	二零零三年三月二十一日	停業
Pearly Concept Limited	香港	物業控股	取消註冊	二零零四年四月八日	停業
裕發有限公司	香港	投資控股	取消註冊	二零一二年十二月二十八日	停業
Superial Management Limited	香港	提供諮詢服務	取消註冊	二零零零年十二月二十二日	停業
瑞萬投資有限公司	香港	投資控股	取消註冊	二零一二年十二月二十八日	停業

董事及高級管理層

鄧灝康先生，28歲，為執行董事。彼獲委任為本公司常務委員會及提名委員會成員。鄧先生主要負責本集團業務的整體管理及統轄，包括但不限於監督物業銷售及租賃、資產管理及投資，以及短期至長期發展的策略規劃。

鄧先生於物業及土地事務擁有逾5年經驗。彼於二零一一年一月加入宏安，主攻收購香港物業，在任職助理總經理期間累積物業發展、管理及投資業務方面的經驗。鄧先生於二零一零年十二月畢業於華盛頓大學，持有工商管理文學士學位。

鄧先生為中國人民政治協商會議河南省常務委員會委員。

非執行董事

陳振康先生，51歲，為本集團非執行主席，彼獲委任為本公司授權代表、提名委員會主席和薪酬委員會成員。彼主要負責制定本集團之整體策略及整體公司發展。陳先生於一九九七年十一月畢業於香港理工大學，持有會計文學士學位。彼於一九九四年十一月獲認許為英國特許公認會計師公會資深會員及於一九九零年二月獲認許為香港會計師公會會員。

陳先生於一九九七年三月加入宏安，出任執行董事，並於二零零五年九月被調派為宏安的董事總經理。彼亦為位元堂藥業控股有限公司的董事總經理、易易壹金融集團有限公司(前稱PNG資源控股有限公司)的董事總經理兼主席，以及中國農產品交易有限公司的主席兼行政總裁，該等公司均為主板上市公司。此外，由二零零五年十一月二十二日至二零一四年六月二十七日期間，陳先生亦曾任主板上市公司上海集優機械股份有限公司的獨立非執行董事。

於二零零一年十二月十三日，陳先生(其時任宏安執行董事)就宏安未及時披露其墊付計息貸款合共125,697,637港元予一名獨立第三方而違反其時適用的上市規則應用指引19第2(1)及第3.2.1段及上市規則附錄五表格B所載董事承諾，受到聯交所私下譴責。考慮到(i)相關違反行為並非有意；(ii)宏安於知悉未根據應用指引19作出有關披露後立即向聯交所及公眾披露墊付有關貸款；及(iii)宏安及其執行董事依賴法律顧問的專業意見並無不妥，故聯交所信納對宏安及陳先生(及其他執行董事)的行為予以私下譴責乃屬適宜。

董事及高級管理層

陳先生為以下公司之董事，該等公司已由於停止營業而被取消註冊或剔除，或商業登記被註銷。誠如陳先生所確認，該等公司於彼等獲解散時均已處於停業狀態，且就彼所知悉，解散該等公司並無導致彼承擔任何負債或責任。

公司名稱	註冊成立地點	業務性質	解散方式	解散／註銷商業登記日期	解散／註銷商業登記理由
捷昌投資有限公司	香港	物業控股	取消註冊	二零一二年二月十七日	停業
奇德投資有限公司	香港	投資控股	取消註冊	二零一三年三月二十二日	停業
豪昌投資有限公司	香港	物業控股	取消註冊	二零一二年二月十七日	停業
Gold Riches Developments Limited	英屬維爾京群島	物業控股	清盤(其他)	二零零零年五月二十九日	停業
其達投資有限公司	香港	投資控股	取消註冊	二零一三年二月八日	停業
二龍有限公司	香港	投資控股	取消註冊	二零一三年四月十九日	停業
Real World Limited	英屬維爾京群島	投資控股	剔除	二零零三年一月二十八日	停業
萊發有限公司	香港	投資控股	取消註冊	二零一二年十二月二十八日	停業
聯天投資有限公司	香港	物業控股	取消註冊	二零一二年三月二日	停業
南寶投資有限公司	香港	投資控股	取消註冊	二零一三年六月二十八日	停業
瑞萬投資有限公司	香港	投資控股	取消註冊	二零一二年十二月二十八日	停業
智豪有限公司	香港	投資控股	取消註冊	二零一一年九月三十日	停業
捷富投資有限公司	香港	物業控股	取消註冊	二零一二年二月十七日	停業
憑祥宏進農副產品批發市場有限公司	中國	提供管理服務	商業登記註銷	二零一四年七月二十八日	停業
廣州宏安企業管理諮詢有限公司	中國	提供管理服務	商業登記註銷	二零一四年八月十九日	停業
常州中悅房地產開發有限公司	中國	提供管理服務	商業登記註銷	二零零九年三月三十一日	停業
常州金億利房地產開發有限公司	中國	提供管理服務	商業登記註銷	二零零九年三月三十一日	停業
東莞宏安企業管理諮詢有限公司	中國	提供管理服務	商業登記註銷	二零一一年五月十日	停業

獨立非執行董事

李永森先生，59歲，為獨立非執行董事。彼獲委任為本公司審核委員會主席及薪酬及提名委員會成員。彼於一九八六年四月獲認許為英國特許公認會計師公會的會員，其後於一九九一年四月成為資深會員。彼亦於一九八六年五月獲認許為香港會計師公會會員，其後於一九九三年十二月獲認許為資深會員。彼於一九九九年一月獲認許為

董事及高級管理層

香港稅務學會的資深會員及於二零零八年一月獲認許為香港董事學會會員。彼在審計、會計、稅務、財務管理及公司秘書方面積逾30年經驗。

李先生曾任職於國際會計師事務所，及於多間公司擔任財務總監的高級職位。彼曾於二零一二年六月一日至二零一三年十月五日任聯交所創業板上市公司瑞豐石化控股有限公司之獨立非執行董事。彼亦自二零一一年十月起至今為主板上市公司新疆新鑫礦業股份有限公司之獨立非執行董事，及分別自二零零零年七月及二零一四年五月起至今擔任主板上市公司上海復旦微電子集團股份有限公司及中國國家文化產業有限公司之公司秘書。

李先生為以下公司之董事，該等公司已由於停止營業而被取消註冊或剔除。誠如李先生所確認，該等公司於彼等獲解散時均已處於停業狀態，且就彼所知悉，解散該等公司並無導致彼承擔任何負債或責任。

公司名稱	註冊成立		業務性質	解散方式	解散日期	解散理由
	地點					
志譽投資有限公司	香港		貿易	取消註冊	二零零七年十一月十六日	停業
中華書庫有限公司	香港		貿易	取消註冊	二零零六年七月十四日	停業
環球動力貿易有限公司	香港		貿易	取消註冊	二零零七年十一月十六日	停業
大中華物流有限公司	香港		貿易	取消註冊	二零零八年八月二十二日	停業
群基發展有限公司	香港		貿易	剔除	二零零一年九月二十一日	停業
精卓科技有限公司	香港		貿易	取消註冊	二零零八年八月二十二日	停業

宋梓華先生，69歲，為獨立非執行董事。彼獲委任為本公司薪酬、審核及提名委員會成員。彼於測量業擁有逾30年的豐富經驗。宋先生於一九七二年十一月獲選為英國皇家特許測量師學會的專業會員、於一九九七年三月成為香港測量師學會資深會員、於一九八九年四月新加坡測量師學會會員、於一九八四年四月獲認可為專業仲裁師學會會員。

宋先生於一九八四年十月至一九九零年七月期間獲委任為新加坡政府房屋發展局的行政產業主任，彼其後於一九九零年八月及一九九二年三月期間擢升至高級產業主任。宋先生其後分別於一九九二年及一九九六年在香港成立羅迅國際集團有限公司及羅迅測計師行及目前為羅迅測計師行之董事。

董事及高級管理層

宋先生為以下公司之董事，該等公司已由於停止營業而被取消註冊或剔除。誠如宋先生所確認，該等公司於彼等獲解散時均已處於停業狀態，且就彼所知悉，解散該等公司並無導致彼承擔任何負債或責任。

公司名稱	註冊成立地點	業務性質	解散方式	解散日期	解散理由
中連國際控股有限公司	香港	投資	取消註冊	二零一零年十二月十日	停業
華商置業有限公司	香港	投資	剔除	二零零三年五月十六日	停業
豪建有限公司	香港	提供測量服務	取消註冊	二零零九年三月二十七日	停業
羅迅國際顧問有限公司	香港	諮詢	取消註冊	二零零六年七月二十一日	停業
樂高顧問有限公司	香港	諮詢	取消註冊	二零零八年一月四日	停業
超偉國際發展有限公司	香港	諮詢	取消註冊	二零零一年二月二日	停業
悅才發展有限公司	香港	投資	取消註冊	二零一二年十月十二日	停業
Maxus Enterprise Pte Limited	新加坡	投資	剔除	—	停業
Richwise Investment (Singapore) Pte. Limited	新加坡	提供服務	剔除	解散	停業
Vincent Sung Surveyor	新加坡	提供測量服務	終止	—	停業

梁家棟博士測量師，66歲，為獨立非執行董事。彼獲委任為本公司薪酬委員會主席及審核及提名委員會成員。於房地產界及酒店行業擁有接近四十年經驗，曾於一九七七年一月至一九七八年六月任職香港政府地政署，自八十年代起，彼任職於多間知名物業發展商及於香港頂尖測量公司擔任執行董事。

於一九九四年，彼創辦置梁行房地產顧問國際有限公司，目前為置梁行集團公司一名董事。梁博士亦為南華集團控股有限公司（於主板上市）及南華置地有限公司（自二零一二年十二月起於聯交所創業板上市）的獨立非執行董事。

梁博士透過遙距學習於二零零二年十一月取得Empresarial University（安培純澳大學*）工商管理博士學位、於二零零四年十一月取得香港理工大學國際房地產理學碩士學位（成績優異）及於一九七六年十二月取得香港中文大學崇基書院社會科學榮譽學士學位。

董事及高級管理層

梁博士為香港註冊專業測量師(產業／規劃及發展／物業設施管理)，註冊日期分別為二零零六年一月(產業)及二零一四年四月(規劃及發展及物業設施管理)。彼亦於二零一二年二月獲認許為香港測量師學會資深會員及於二零零八年六月獲認許為英國皇家特許測量師學會資深會員及於一九八五年十一月獲認許為香港地產行政師學會資深會員。彼現為香港房屋協會監事會及提名委員會委員及香港特區上訴審裁團成員。

梁博士為以下公司之董事，該等公司已由於停止營業而被取消註冊或剔除，或商業登記被註銷。誠如梁博士所確認，該等公司於獲解散時均已處於停業狀態，且就彼所知悉，解散該等公司並無導致彼承擔任何負債或責任。

公司名稱	註冊成立地點	業務性質	解散方式	解散／註銷商業登記日期	解散／註銷商業登記理由
中安企業有限公司	香港	物業發展商	取消註冊	二零零五年 九月二日	停業
安建置業有限公司	香港	物業發展商	剔除	二零零二年 四月十二日	停業
高寶地產測量有限公司	香港	物業相關 諮詢工作	剔除	二零零五年 八月五日	停業
樂明發展有限公司	香港	物業發展商	取消註冊	二零零五年 九月二日	停業
利昇置業有限公司	香港	物業發展商	剔除	二零零二年 四月十二日	停業
超明投資有限公司	香港	物業發展商	取消註冊	二零零五年 七月十五日	停業
毅峰建築工程師樓有限公司	香港	工程及建築 服務	剔除	二零零二年 三月十五日	停業
毅峰建築工程有限公司	香港	建築及工程 承包	剔除	二零零二年 三月十五日	停業
毅峰行地產顧問有限公司	香港	提供物業相關 諮詢服務	取消註冊	二零零四年 三月二十六日	停業
裕德物業管理有限公司	香港	提供物業相關 管理服務	剔除	二零零二年 十月十八日	停業
上海錦明房業有限公司	中國	物業發展商	商業登記註銷	二零零七年 八月十五日	停業
湖南菱雲房地產開發有限公司	中國	物業發展商	商業登記註銷	—	停業

除本[編纂]附錄五「法定及一般資料」一節所披露資料外，董事概無與本公司或其任何附屬公司訂有或擬訂立任何服務合約，惟不包括於一年內屆滿或可由本集團相關成員公司終止而毋須支付補償金(法定補償除外)的合約。

董事及高級管理層

除本[編纂]附錄五「法定及一般資料」一節及上文所披露資料外，各董事概無擁有證券及期貨條例第XV部所界定的股份權益。

除上文所披露外，於本[編纂]日期前三年內，各董事均無擔任任何其他上市公司董事。

除本[編纂]所披露外，概無董事與任何其他董事、本公司高級管理層或主要股東或控股股東有任何關係。

據董事經作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，概無有關董事的資料須根據上市規則第13.51(2)條(h)至(v)段予以披露，亦無任何其他有關任何董事的事宜須敦請股東垂注。

高級管理層

我們的高級管理層包括下表所列的僱員：

姓名	年齡	加入本集團日期	職位及主要職責	與其他董事及高級管理層的關係
楊耀民	54	二零一一年三月十六日	工料測量總監；負責監督建築項目成本及質量	無
周嘉樂	45	二零一四年二月十七日	香港物業發展部之項目總監；負責管理發展項目	無
程德韻	33	二零零八年九月三日	總經理；負責本集團銷售及市場營銷	無
葉樹培	49	二零零五年五月九日	法律顧問；負責本集團法律事宜	無
黃靜嫻	42	二零零八年八月十八日	財務總監及公司秘書；負責本集團財務及秘書事宜	無

楊耀民先生，54歲，為本集團工料測量總監。楊先生負責管理本集團及其附屬公司各項物業及基礎設施的發展，並對成本控制以及建造工程質量監控的各方面承擔全部責任。楊先生於一九九七年十一月在香港理工大學取得管理學碩士學位。彼於一九九二年五月獲認許為英國特許建造學會會員，並於二零零八年十一月獲選為英國

董事及高級管理層

皇家特許測量師學會成員。彼於房地產業擁有豐富經驗，並活躍於物業發展行業超過十八年。於二零一一年三月加入宏安前楊先生於一間在香港上市之主要物業發展商任職十一年。彼亦擔任宏安工料測量總監，於管理、招標採購及成本控制方面累積4年全面的經驗。

周嘉樂女士，45歲，為本集團香港物業發展部之項目總監，負責統轄及管理本集團在香港之所有發展項目。周女士於一九九七年十二月在加州大學柏克萊分校環境設計學院取得文學士學位，主修建築學，並於二零一五年七月獲認許為美國建築師學會會員。彼先後曾任職於兩家跨國建築師事務所及一家香港主要上市地產發展商，調任前亦任職於宏安，於建築及項目管理擁有逾十七年之廣博經驗。

程德韻女士，33歲，為本集團物業發展部(營業及市務)總經理。彼於二零零四年十一月在香港科技大學取得工商管理(企業營銷及管理)學士學位，於房地產業擁有逾十一年的銷售及營銷經驗。於加入本集團前，彼亦擔任宏安(營業及市務)助理總經理。

葉樹培先生，49歲，為本集團之法律顧問。葉先生於一九九三年十一月獲香港城市大學頒授法律學榮譽學士學位。彼自一九九六年十二月起成為香港執業律師。於加入本集團前，彼於宏安任職。

公司秘書

黃靜嫻女士，42歲，為本公司之財務總監及公司秘書。黃女士負責本集團的會計及財務職能、內部監控及秘書事務。彼於一九九五年十一月畢業於香港科技大學，持有工商管理(金融)學士學位。彼為美國註冊會計師協會會員。

於二零零八年加入宏安前，由一九九五年至二零零零年，黃女士於知名國際會計師行任職，彼負責就上市發行人進行審核。其後，於二零零零年至二零零七年期間，黃女士分別加入亞洲匯商網絡有限公司及安寧控股有限公司(一間於主板上市的公司)，彼負責該等公司的財務管理及申報事宜。黃女士於二零零八年加入宏安，期間，除財務管理及申報事宜外，黃女士亦參與編製宏安的監管公佈及通函。黃女士負責制定內部監控制度，並監督多宗企業交易，確保符合上市規則及收購守則。黃女士在過去10年工作期間定期出席各類有關企業管治、會計及財務匯報、上市規則及香港公司法的培訓課程。

本公司信納黃女士擁有相關經驗，故彼有能力履行公司秘書的職能。

董事及高級管理層

各高級管理層於緊接本[編纂]日期前三年內並無於任何其他公眾上市公司擔任董事職務。

董事委員會

董事會已成立下列委員會：審核委員會、薪酬委員會及提名委員會。各委員會根據董事會制定的職權範圍運作。

審核委員會

本公司已遵守上市規則第3.21條及上市規則附錄14所載之企業管治守則之規定，於●成立審核委員會，並訂立書面職權範圍。審核委員會的主要職責包括檢討及監控本集團財務匯報制度，監察本集團之內部控制程序及風險管理，審閱本集團財務資料，檢討與本公司外部核數師的關係、遵守相關法律及法規及履行董事會所委派的企業管治職能。

審核委員會由全體獨立非執行董事組成，主席為李永森先生，彼持有上市規則第3.10(2)及3.21條所規定的合適專業資格。審核委員會成員為：

李永森先生(主席)

宋梓華先生

梁家棟博士測量師

薪酬委員會

本公司已遵守上市規則第3.25條及上市規則附錄14所載之企業管治守則之規定，於●成立薪酬委員會，並訂立書面職權範圍。薪酬委員會的主要職責包括就本公司董事及高級管理層之薪酬政策及架構向董事會提供推薦建議，參考董事會不時議決之企業目標及目的，審閱及批准全體董事及高級管理層之薪酬組合。

薪酬委員會由五名董事組成，薪酬委員會成員為：

梁家棟博士測量師(主席)

李永森先生

宋梓華先生

陳振康先生

黃耀雄先生

董事及高級管理層

提名委員會

本公司已根據上市規則附錄14所載之企業管治守則之規定，於●成立提名委員會，並訂立書面職權範圍。提名委員會的主要職責包括檢討董事會之架構、規模、組成以及成員多元化事宜，評定獨立非執行董事之獨立性，物色合適的合資格人選成為董事會成員，並就委任或續聘董事向董事會提供推薦建議。

提名委員會由五名成員組成，提名委員會成員為：

陳振康先生(主席)

李永森先生

宋梓華先生

梁家棟博士測量師

鄧灝康先生

常務委員會

本公司已於●成立常務委員會，並訂立書面職權範圍，負責本集團之一般管理。常務委員會的主要職責包括監督日常業務營運並作出決策、制定本集團之策略及發展計劃，以及監督其執行情況。

常務委員會由兩名成員組成，常務委員會成員為：

黃耀雄先生(主席)

鄧灝康先生

董事及高級管理層之補償

董事及高級管理層以薪金、津貼、花紅及其他實物利益(包括向退休金計劃作出供款)方式獲得補償。

於截至二零一五年三月三十一日止三個財政年度各年及截至二零一五年九月三十日止六個月，本集團向董事支付的薪酬總額分別為約10.2百萬港元、9.4百萬港元、17.2百萬港元及5.9百萬港元(即宏安向我們董事支付的薪酬部分，並參照彼等參與本集團業務的程度分配至本集團作為開支)。更多有關董事及主要行政人員之薪酬及僱員薪酬的資料載於本[編纂]附錄一「會計師報告」內。

董事及高級管理層

根據現行生效的安排，截至二零一六年三月三十一日止財政年度，估計本集團將支付予董事的薪酬(包括實物利益，但不包括或會支付予任何執行董事的任何酌情花紅)總額約為8.1百萬港元。

截至二零一五年三月三十一日止三個財政年度各年及截至二零一五年九月三十日止六個月，宏安支付予五名最高薪人士的薪酬總額(包括薪金、津貼及實物利益(倘適用))分別為21.3百萬港元、32.0百萬港元、31.3百萬港元及9.6百萬港元。

於往績記錄期，概無董事或五名最高薪人士獲支付任何薪酬，作為誘使彼等加入本集團或於加入時的獎勵，亦無向董事或前任董事或五名最高薪人士支付且彼等亦無收取任何補償金，作為彼等離任本集團任何成員公司董事或其他有關管理本集團任何成員公司事務的任何職位的補償。於往績記錄期內，概無董事放棄收取任何酬金。

我們的董事酬金政策是根據相關董事的經驗及資格、責任、表現及投入我們業務的時間釐定酬金金額。

除本[編纂]所披露者外，概無任何人士向任何董事支付現金或股份或其他利益，以促使彼成為董事或符合董事的資格，或作為彼就我們的發起或組成所提供服務的報酬。

本公司與董事之間訂立的服務合約及委任書的資料載於本[編纂]附錄五「法定及一般資料」一節。

合規顧問

本公司已遵照上市規則第3A.19條委任金利豐財務為合規顧問。為遵照上市規則第3A.23條規定，本公司必須在下列情況及時諮詢及(如需要)徵詢合規顧問的意見：

- 刊發任何監管的公告、通函或財務報告之前；
- 擬進行可能屬本公司須予公佈或關連交易(包括股份發行及股份購回)時；
- [編纂]之所得款項擬定用途有別於本[編纂]所詳述者或於本集團業務活動、發展或業績偏離本[編纂]的任何預測、估計或其他資料時；及
- 聯交所向本公司就股份價格及成交量的不尋常變動或上市規則第13.10條下的其他事宜作出查詢時。

合規顧問的任期將自[編纂]日期開始，並於本公司就[編纂]日期後開始的首個完整財政年度的財務業績派發年報當日終止。

與控股股東的關係

與母公司的關係

於我們自母公司分拆(分拆，定義見本[編纂])前，母公司透過其附屬公司持有本公司全部已發行股本。緊隨[編纂]及資本化發行完成後，母公司將繼續為我們的控股股東，間接持有我們已發行股本約[編纂]%(假設[編纂]未獲行使)。於最後實際可行日期，宏安間接持有位元堂藥業控股有限公司已發行股本約22.08%權益，而位元堂藥業控股有限公司間接持有易易壹金融集團有限公司已發行股本約28.51%權益。位元堂藥業控股有限公司及易易壹金融集團有限公司均於主板上市。

明確界定業務

分拆完成後，母公司將主要從事提供財務及中式街市管理及分租業務(統稱「保留業務」)，而我們將主要從事商住物業發展業務及工商物業投資業務。我們不認為存在重大事宜涉及與母公司構成競爭或潛在競爭的業務或與母公司進行的關聯交易。

除外物業

考慮到香港二手住宅物業的進一步增值空間有限，及我們整體業務策略將集中於住宅及商用物業發展及商業及工業物業投資業務，以使我們在市場定位方面擁有更多靈活度，我們已決定不參與二手住宅物業投資業務。因此，母公司持有的若干二手住宅物業並無作為分拆的一部分注入本集團(「除外物業」)。母公司一直在出售除外物業。於最後實際可行日期，53項除外物業中的5項已訂約出售。由於母公司根據不競爭契據承諾不會從事與我們業務構成或可能構成競爭的業務，故其於出售所有除外物業後將不會收購其他住宅物業。

母公司目前有意於二零一六年底出售所有除外物業，惟視乎市況而定。雖說如此，任何建議出售除外物業須予考慮初步收購成本、當前市場價格、市況、前景及交易成本。因此，若日後市況不利於母公司出售該等除外物業，母公司或會延遲出售直至市況轉好為止。若然如此，母公司可能無法於二零一六年底前出售所有除外物業。

此外，母公司亦不會將位於香港新界沙田九肚山馬鞅徑9至15號2號屋注入本集團，因為該物業目前分類為物業、廠房及設備，並會保留作為游育燕女士(母公司之執行董事及母公司執行主席鄧清河先生之配偶)之住所。

與控股股東的關係

於最後實際可行日期，母公司持有之53項除外物業概述如下：

物業 編號	位置	實用面積 (平方呎)	租金收入		
			於 二零一五年 三月三十一日 之公平值 千港元	截至 二零一五年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一五年 九月三十日 止六個月 千港元
1	深水埗	631	3,250	153	75
2	旺角	921	6,800	321	167
3	深水埗	593	2,970	100	57
4	旺角	980	7,700	328	166
5	旺角	980	7,750	345	181
6	旺角	560	4,250	174	90
7	灣仔	725	7,100	185	97
8	長沙灣	606	4,650	218	115
9	荃灣	647	4,000	193	99
10	灣仔(已訂約銷售，並將於 二零一六年一月四日竣工)	820	8,300	333	170
11	深水埗	527	3,430	158	86
12	灣仔	834	9,300	346	181
13	旺角	652	5,420	246	130
14	長沙灣(已訂約銷售，並將於 二零一六年一月二十一日竣工)	549	4,400	208	113
15	旺角	743	6,500	243	131
16	旺角	766	6,700	310	162
17	灣仔(已訂約銷售，並將於 二零一六年一月二十日竣工)	544	6,250	261	141
18	長沙灣(已訂約銷售，並將於 二零一六年二月三日竣工)	651	4,750	219	112
19	佐敦	284	3,720	129	69
20	北角	678	6,800	300	165
21	旺角	734	6,400	240	137
22	佐敦	284	4,410	248	133
23	長沙灣(已訂約銷售，並將於 二零一五年十二月二十三日竣工)	385	3,450	149	76
24	佐敦	276	3,730	138	71
25	旺角	690	5,700	287	149
26	長沙灣	593	4,600	214	109
27	上水	593	3,680	146	80
28	佐敦	276	3,610	120	65

與控股股東的關係

物業 編號	位置	實用面積 (平方呎)	租金收入		
			於 二零一五年 三月三十一日 之公平值 千港元	截至 二零一五年 三月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一五年 九月三十日 止六個月 千港元
29	灣仔	653	6,400	285	148
30	旺角	606	5,450	239	124
31	深水埗	678	4,150	211	115
32	灣仔	589	6,450	239	128
33	佐敦	284	3,780	119	64
34	長沙灣	600	4,250	221	115
35	上水	700	4,200	219	106
36	灣仔	532	6,000	269	144
37	佐敦	276	3,670	115	58
38	長沙灣	520	4,100	222	115
39	佐敦	558	4,400	207	111
40	佐敦	284	3,860	125	65
41	荔枝角	675	5,050	264	140
42	長沙灣	540	4,050	213	115
43	旺角	606	5,300	231	124
44	深水埗	540	4,000	214	115
45	旺角	518	4,800	243	128
46	佐敦	276	3,750	119	63
47	長沙灣	668	5,300	277	142
48	旺角	552	4,600	217	113
49	長沙灣	600	4,150	229	121
50	長沙灣	570	4,370	228	121
51	長沙灣	540	3,950	223	120
52	長沙灣	520	4,100	226	109
53	大圍	388	3,600	155	84

我們認為，除外物業並無與本集團的現有物業發展組合構成競爭，因為除外物業大多為中小型二手住宅物業。

與控股股東的關係

我們的現有物業發展組合包括以下一手物業項目：

物業編號	地盤位置	預期建築面積 (概約平方呎)
1	九龍彌敦道575號及575A號	25,000
2	九龍油塘四山街13號及15號	272,000
3	馬鞍山恒光街(沙田市地段第598號)	115,000
4	馬鞍山馬錦街(沙田市地段第599號)	200,000
5	大埔公路(沙田市地段第587號)	148,000

根據不競爭契據，母公司已向本集團作出承諾，於股份於聯交所上市及母公司於本公司已發行股本中直接或間接擁有30%或以上權益期間，母公司不會，並促使其緊密聯繫人(不包括本集團)不會(其中包括)經營、參與、投資任何目前或可能不時與本集團任何成員公司所經營之業務構成競爭之業務，或本集團任何成員公司於從事或投資或以其他方式參與之業務，或於當中擁有權益。倘母公司或其緊密聯繫人於有關限制期間(定義見本節下文「不競爭契據—屆滿」一段)與本集團進行任何實質競爭，而違反不競爭契據，母公司將違反其合約責任，而本公司可於法庭上強制執行該承諾，及作出任何其他適當之法律行動。

獨立於母公司

基於下列事項，董事會信納本集團有能力於[編纂]後獨立於母公司經營其業務。

獨立於董事會及管理層

本公司之董事會及高級管理層獨立於母公司運作。

我們的董事會有六名董事，由兩名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。僅其中一名非執行董事，即陳振康先生於母公司董事會任職。除此以外，本集團與餘下母公司集團之間再無重疊之董事及高級管理層。

由於陳先生不會參與本集團的日常營運，董事會認為本公司與母公司之間有部分重疊之董事將不會損害董事會的獨立性。

與控股股東的關係

陳先生知悉彼作為董事之受信責任，須以本公司之最佳利益行事。倘在本公司與母公司訂立任何交易中涉及潛在利益衝突，陳先生須按照細則規定，放棄於有關董事會會議上之投票，亦不得計入會議法定人數之內。有關董事申報利益之程序及其他事宜之詳情，請參閱本[編纂]附錄四所載「本公司組織章程及百慕達公司法概要」一節。

營運獨立性

我們並無與餘下母公司集團之成員公司訂立任何將於[編纂]日期後繼續進行之交易。本公司與母公司乃獨立作出商業決定，而我們亦具備足夠資本、資產及僱員支持運作，毋須倚賴母公司。

此外，董事認為我們的營運毋須依賴母公司，因為我們擁有自身的高級管理層團隊，負責本集團的營運。餘下母公司集團與本集團之間並無業務重疊。

財政獨立性

我們擁有自己一套會計系統、專屬會計及財務人員、負責支收現金之獨立庫務部，而我們亦依據自己業務需求而作出財政決策。於往績記錄期內及於分拆前，餘下母公司集團之成員公司就金融機構向本集團成員公司提供之信貸融資提供擔保。我們獲得所有曾為本集團安排信貸融資之放款人之相關允許，[編纂]完成後，本公司將代替母公司成為授予本集團成員公司所有信貸融資之擔保人。因此，我們並不依賴餘下母公司集團所提供之任何擔保。此外，餘下母公司集團與本集團之間的所有股東貸款將獲償還或資本化。

就日後之財務資源要求而言，我們或會向財務機構獲取貸款，或透過股本融資籌集資金(不包括來自餘下母公司集團者)，且將不會依賴餘下母公司集團進行日後之融資。根據上文所述，董事認為我們在財務上獨立於餘下母公司集團。

行政能力獨立性

我們的行政及非管理層職能乃獨立於餘下母公司集團。故此，董事認為本公司之行政乃獨立於餘下母公司集團。

與控股股東的關係

不競爭契據

根據不競爭契據，母公司已向本集團作出不可撤回的承諾及保證，於股份於聯交所上市及母公司於本公司已發行股本中直接或間接擁有30%或以上權益期間，母公司不會，並促使其緊密聯繫人(不包括本集團)不會自行或或聯同或代表任何人士、企業或商號(透過本集團任何成員公司除外)，直接或間接經營、參與、投資任何目前或可能不時與本集團任何成員公司所經營之業務構成競爭之業務(「受限制業務」)，或本集團任何成員公司於從事或投資或以其他方式參與之業務，或於當中擁有權益。

不競爭契據不適用於持有任何從事受限制業務之公司之股份或其他證券，惟該等股份或證券須於獲認可證券交易所上市及母公司及其聯繫人之總權益不超過有關公司已發行股本之5%。

新商機

倘母公司及／或其緊密聯繫人獲提供或擬接納任何直接或間接從事或擁有受限制業務之任何商機(「新商機」)：

- (a) 其應於獲提供或擬接納有關新商機之10個營業日內向本公司知會有關新商機，並提呈本公司以供考慮，及應向本公司提供所需之相關資料，以便我們對有關商機作出知情評估；及
- (b) 其本身不會亦將促使其緊密聯繫人(本集團除外)不會投資或參與任何項目或新商機，惟有關項目或新商機已被本公司拒絕，且母公司或其緊密聯繫人(本集團除外)投資或參與的有關項目或新商機的主要條款並不優於本公司所知悉則除外。

任何於新商機擁有直接或間接重大權益的董事應放棄出席為考慮該新商機而召開的任何董事會會議(除非餘下並無持有相關權益的董事特別要求彼等出席會議)，並放棄於會內投票，且不應計入董事會法定人數內。

董事會(包括獨立非執行董事)將負責審閱及考慮是否接受母公司知會之新商機或此新商機是否與受限制業務構成競爭關係。董事會於決策過程中將考慮(其中包括)本公司及全體股東整體利益等因素。

與控股股東的關係

屆滿

母公司根據不競爭契據作出之不競爭承諾將於限制期間(定義見下文)屆滿時終止。

就上述而言，「限制期間」指從[編纂]日期開始至以下較早日期止的期間：

- (a) 母公司及其緊密聯繫人根據上市規則不再合法及實益為本公司的控股股東的日期；及
- (b) 股份不再於聯交所上市的日期。

母公司已根據不競爭契據承諾，彼等須不時向本公司及董事(包括獨立非執行董事)提供我們的獨立非執行董事就母公司於限制期間遵守不競爭契據之條款所作年度檢討需要的所有資料。母公司亦已向本公司承諾，彼等會於本公司的年報中就於限制期間遵守不競爭契據之條款發表年度聲明。

本公司為確保遵守不競爭契據所採取之措施

為妥善管理本集團與控股股東之間就遵守及執行不競爭契據所產生的任何潛在或實際利益衝突，本公司已採納以下企業管治措施：

- (i) 獨立非執行董事須至少每年檢討母公司遵守及執行不競爭契據條款的情況；
- (ii) 獨立非執行董事應被允許適時尋求獨立專業建議以確保遵守不競爭契據之條款，費用由本公司承擔；
- (iii) 本公司將透過本公司的年報或以公告的方式披露獨立非執行董事就遵守及執行不競爭契據所檢討事宜而作出的任何重大決定；及
- (iv) 倘任何董事及／或彼等各自的緊密聯繫人於將由董事會審議有關遵守及執行不競爭契據的任何事宜中擁有重大利益，則根據公司細則之適用條文，彼不得就批准該事宜的董事會決議案投票且不應被計入投票的法定人數。

董事認為，上述企業管治措施足以處理母公司及其緊密聯繫人與本集團之間的任何潛在利益衝突。

與控股股東的關係

非執行主席持有之個人物業權益

於最後實際可行日期，我們的執行董事並無持有任何香港物業。我們的非執行主席於香港持有兩個物業，用作彼及其親戚的私人住宅用途。就上市規則第8.10(2)條，該兩個物業（「個人物業」）詳情如下：

物業擁有人	地點	實用面積 (概約平方呎)	物業類型	於二零一五年
				九月三十日 之市值 千港元
東嘉顧問有限公司	紅磡	807	住宅	10,200
東嘉顧問有限公司	紅磡	461	住宅	6,800

該等個人物業並不計入本集團之物業組合，因為其屬於董事供彼及其親戚居住的個人物業。由於本公司由管理層團隊經營本集團的物業業務，董事認為，本集團可獨立於非執行主席營運。

母公司作出的承諾

[編纂]

與控股股東的關係

[編纂]

股本

下表說明緊接資本化發行及[編纂]完成前及緊隨資本化發行及[編纂]完成後，本公司的已發行及將予發行、繳足或入賬列為繳足的法定及已發行股本(未計及因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份)：

法定股本：

	港元
5,000,000,000 每股面值0.01港元的股份	50,000,000

資本化發行及[編纂]完成後已發行及將予發行、繳足或入賬列為繳足的股份：

已發行及將予發行、繳足或入賬列為繳足：

股份	港元
100,000 於本[編纂]日期已發行股份	1,000
[編纂] 根據資本化發行將予發行的股份	[編纂]
[編纂] 根據[編纂]將予發行的股份	[編纂]
<u>[編纂] 總計</u>	<u>[編纂]</u>

假設

上表假設[編纂]已成為無條件及如本文所述據此發行股份。其並未計及本公司根據授予董事配發及發行或購回股份的一般授權而可能配發及發行或購回的任何股份。

地位

[編纂]為本公司股本中的普通股，將與上表所述全部已發行或將予發行股份享有同等地位，並將合資格公平享有於本[編纂]日期後所宣派、作出或派付的所有股息或其他分派，惟資本化發行的權益除外。

資本化發行

根據唯一股東於●通過的決議案，在本公司股份溢價賬具備充裕結餘或因根據[編纂]發行[編纂]而錄得進賬的規限下，董事獲授權將本公司股份溢價賬的進賬金額[編纂]港元化作資本，藉以向於●(或我們董事指示的另一日期)營業時間結束時名列本公司股東名冊的股份持有人根據彼等各自的持股比例，按面值配發及發行合共[編纂]股入賬列作繳足股款的股份，而根據該決議案將予配發及發行的股份，將與現有已發行股份在各方面均享有同等地位。

股本

授予董事的一般授權

待[編纂]成為無條件後，董事獲授一般授權，以配發及發行股份和購回股份。有關一般授權的詳情，請參閱本[編纂]附錄五「法定及一般資料—A.有關本公司及本集團的進一步資料—3.唯一股東於●年●月●日通過的書面決議案」一段。

須召開股東大會及類別股東大會的情況

根據公司法及公司細則條款，本公司可不時藉股東通過普通決議案(i)增加股本；(ii)將股本合併及分拆為面值較大的股份；(iii)將股份分為多個類別股份；(iv)將股份拆細為面值較小的股份；(v)更改其股本之計值貨幣；(vi)就發行及配發不附有任何表決權之股份訂立規定；及(vii)註銷任何尚未承購的股份。此外，本公司可在獲法律規定的任何確認或同意的情況下通過特別決議案削減股本或(除運用公司法明文允許的股份溢價外)任何股份溢價賬或其他不可分派儲備。詳情請參閱本[編纂]附錄四「本公司組織章程及百慕達公司法概要—2.公司細則—(c)更改股本」一段。

根據公司法，股份或任何類別股份附有的全部或任何特別權利，可經由不少於該類別已發行股份四分之三的持有人書面同意，或經由該類別股份持有人在另行召開的股東大會上通過的特別決議案批准而更改、修訂或廢除。詳情請參閱本[編纂]附錄四「本公司組織章程及百慕達公司法概要—2.公司細則—(d)修訂現有股份或類別股份的權利」一段。

主要股東

據任何董事或本公司最高行政人員於最後實際可行日期所知，緊隨資本化發行及[編纂]完成後(未計及因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份)，下列人士(董事或本公司最高行政人員除外)將於股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文向本公司及聯交所披露的權益及／或淡倉(如適用)，或於股份在聯交所上市後將直接或間接擁有附帶權利在本公司的股東大會上於任何情況下投票的任何類別股本面值10.0%或以上的權益：

於股份的權益及好倉

股東名稱	身份	佔本公司已發行股本總數之	
		股份數目	概約百分比 ^{附註(1)}
宏安 ^{附註(2)}	受控法團權益	[編纂]	[編纂]%

附註：

- (1) 相關百分比僅參照預期將於[編纂]日期發行之股份總數計算。因此，假設概無因[編纂]獲行使而將發行任何股份，而於[編纂]日期將發行[編纂]股股份。
- (2) 宏安持有Woe的全部已發行股本，Woe則持有Earnest Spot的全部已發行股本，而Earnest Spot直接持有[編纂]股股份。根據證券及期貨條例，Woe及宏安集團各自被視為於Earnest Spot所持全部股份中擁有權益(僅就證券及期貨條例第XV部而言)。此外，根據證券及期貨條例，鄧清河先生被視為透過(i)其個人權益；(ii)其配偶於宏安集團的權益；(iii)透過其控制法團Caister Limited所持的公司權益；及(iv)作為全權信託(即鄧氏家族信託)之委任人所持的權益而於宏安集團已發行股本總數之51%中擁有權益。游育燕女士(鄧清河先生的配偶)亦被視為透過(i)其個人權益；(ii)鄧清河先生於宏安集團的權益；及(iii)作為鄧氏家族信託之受益人而於宏安集團已發行股本總數之51%中擁有權益。因此，鄧清河先生及游育燕女士各自被視為於宏安集團所持全部股份中擁有權益(僅就證券及期貨條例第XV部而言)。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，董事概不知悉任何人士(董事或本公司最高行政人員除外)於緊隨資本化發行及[編纂]完成後將於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益及／或淡倉(如適用)，或將直接或間接擁有附權利於任何情況下在本公司股東大會上投票的任何類別股本面值10.0%或以上的權益。

財務資料

閣下應閱覽以下本集團於二零一三年、二零一四年、二零一五年三月三十一日及二零一五年九月三十日以及截至有關日期止各年度及六個月之財務狀況及經營業績之討論與分析連同合併財務報表(包括隨附附註)，詳情載於本[編纂]附錄一所載之會計師報告。會計師報告乃根據香港財務報告準則編製。潛在投資者應閱覽整份本[編纂]附錄一所載之會計師報告，不應僅依賴本節所載的資料。以下討論及分析包含若干涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。有關該等風險及不確定因素的額外資料，請參閱本[編纂]「風險因素」一節。

概覽

我們為一間香港物業發展商及業主，專注於發展住宅及商用物業以供銷售及投資於商用及工業物業以取得穩定的經常性租金收入及資本增值。於往績記錄期，我們以「The Met」品牌名稱在香港發展三個各富特色的精品住宅發展項目，分別為港島西營盤的蒼臻及九龍紅磡的蒼點和長沙灣的蒼悅。此外，於往績記錄期，我們亦將九龍旺角一座舊樓改造為銀座式商業大樓彌敦道726號。除經營物業發展業務外，我們自一九九七年起亦於香港從事物業投資業務。於最後實際可行日期，我們持有(i)八項持作投資物業，包括七項商用物業及一項工業物業，由物業估值師評估於二零一五年十一月三十日之總價值為598.5百萬港元；及(ii)五項已收購待出售物業，包括四項商用物業及一幅土地，由物業估值師評估於二零一五年十一月三十日之總價值為934.8百萬港元。物業投資業務的物業組合近期發展，請參閱本[編纂]「概要—近期發展及重大不利變動」一節。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度以及截至二零一五年九月三十日止六個月，本集團總收益分別為約509.8百萬港元、1,389.4百萬港元、1,228.8百萬港元及535.0百萬港元。

於往績記錄期，我們的收益主要來自物業銷售。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度以及截至二零一五年九月三十日止六個月，我們來自物業銷售的收益分別為約469.2百萬港元、1,359.3百萬港元、1,208.6百萬港元及518.3百萬港元，分別佔我們總收益約92.0%、97.8%、98.4%及96.9%。

財務資料

呈列基準

根據於本[編纂]「歷史、發展及重組」一節「重組」一段所詳述的重組，於往績記錄期末後，本公司於二零一六年●成為現時組成本集團之公司之控股公司。於重組之前及之後，現時組成本集團之公司由控股股東共同控制。因此，財務資料乃採用合併會計原則按合併基準編製，猶如重組已於往績記錄期初完成。

於往績記錄期本集團之合併損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表包括現時組成本集團所有公司自最早呈列日期起或自該等附屬公司及／或業務首次受控股股東共同控制日期以來(以較短期間為準)之業績及現金流量。已編製本集團於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日以及二零一五年九月三十日之合併財務狀況表，以自控股股東之角度採用現有賬面值呈列該等附屬公司的資產及負債及／或業務。並無因重組作出任何調整以反映公平值，或確認任何新資產或負債。

於重組前，除控股股東以外之有關方持有之現時組成本集團之公司之股權以及其變動，已於權益內呈列為非控股權益。所有集團內公司間交易及結餘於合併時對銷。

影響我們表現的主要因素

我們的業務、經營業績及財務狀況受多項因素影響，且大部分並非我們所能控制。若干主要因素載列於下文：

總體經濟狀況及市場週期

我們的業務極其依賴香港金融及經濟狀況，以及持續的經濟增長及物業需求。於往績記錄期，我們的收益全部來自香港。

我們認為，對我們營運至為重要的關鍵宏觀經濟因素包括整體經濟發展、私營產業的持續增長及政府政策，包括貨幣政策。經濟增長帶動香港的可支配收入整體水平上升及中高收入家庭數目增加，並影響物業供需及物業價格走勢。消費者的消費能力和信心及商業活動的活躍程度亦影響我們從投資物業獲得的租金收入。我們預期，對我們物業的需求及我們的經營業績將繼續受宏觀經濟狀況及香港經濟增長所影響。

此外，香港房地產市場過往一直具週期性。一般而言，經濟高速增長期間，特定物業的售價或租金通常會高於以往售價或租金，而經濟低增長或市場嚴重混亂期間一般則相反。關於我們的發展物業，儘管我們力圖通過預售部分未竣工物業

財務資料

以限制我們面臨的市場風險，但由於經濟波動影響售價及我們物業銷售的時間表，我們仍須承受一定程度的風險。至於我們的租賃物業，由於租期通常長達數年或更長及租金檢討期間通常相隔數年或以上，個別物業的租金於數年內鎖定在可能偏離該期間同類物業現行市場租金的水平，直至租約屆滿或下次租金檢討為止。

影響物業行業的監管環境及措施

我們業務一直並將繼續受香港的監管環境(特別包括香港政府關於物業行業的政策及措施)的影響。

香港政府最新實施了一系列政策和措施以壓抑住宅物業市場及物業價格的飆升並打擊物業投機。這些政策和措施包括但不限於提高首期按揭付款額、就物業出售徵收額外印花稅、控制土地供應、限制物業融資、建築監管、暫停實施資本投資者入境計劃(允許個人通過資本投資取得香港居民身份的移民計劃)，以及其他財政政策。此外，香港政府最近表示，其擬加快興建公共房屋及公共租住房屋(「公屋」)，並提供若干居者有其屋計劃單位、資助出售房屋及出售公屋。香港的其他監管機構(包括香港金融管理局)亦實施了其他措施。上述任何事件均可能影響我們經營業績和財務狀況。更多詳情，請參閱「行業概覽」、「監管概覽」及「風險因素—有關我們的行業的風險—我們的業務須受制於政府政策及法規，尤其是易受香港房地產行業政策變動的影響」各節／各段。

香港政府的政策已導致並將繼續導致市場狀況變動，包括涉及我們的物業的物業價格、擁有成本、發展成本和供求平衡方面的變動。此外，如將來採取更嚴厲的限制政策，還將導致香港的房地產行業下滑，對我們的業務和經營業績產生重大影響。

土地收購成本、建築成本及相關成本

土地收購成本、建築成本及相關成本(例如勞動力成本)構成我們成本的重大部分，並且已經對且將繼續對我們的業務和經營業績產生重大影響。土地收購成本歷年整體上漲，而且預期將繼續上漲，原因是香港物業市場對有限的未發展土地供應的競爭日益激烈。此外，香港政府實行的關於土地、住房、轉讓和物業稅的政策以及總體市場氣氛，亦可能影響土地收購價格。

財務資料

我們物業的建築和相關成本根據屋宇的實用面積和高度、建築地盤的地質情況，以及若干關鍵建築材料(例如鋼材和水泥)的使用和價格而異。近年來，由於通脹及政府政策，香港建築材料成本和勞動力成本整體呈上升趨勢。物業開發項目的建築材料和建築勞動力成本一般在我們與總承建商商定的承包費中列明。儘管我們盡力通過成本控制措施及採購和競投程序以有效管理成本，我們將旗下物業發展項目的全部建築相關工程外判予獨立建築公司，因而間接受制於建築和勞動力成本的上升，將可能促使我們的承建商日後為新物業發展項目提高其費用報價。預期我們的物業發展成本將繼續受我們物業發展所需的土地及建築材料成本的波動以及勞動力成本上升所影響。

物業發展的時間表及所需時間

由於收購土地和建築成本需要巨額資金以及土地供應有限，在某一特定期間發展商可以進行的物業發展項目數目有限。物業發展項目將進行一段時間之後，方可開始預售。儘管物業預售在預售期間為我們產生正現金流，但直至物業發展完成，相關銷售協議成為無條件，經濟利益已屬於我們，且物業之重大風險和回報已轉移至買家時，方確認物業預售的收益。因此，視有關期間預售／出售及交付的物業及平均售價而定，我們現金流和經營業績可能於不同期間有所不同。再者，建築延誤、監管審批及其他程序亦可能對我們項目的時間表產生不利影響，而這又會推遲我們的預售和交付計劃，並最終影響我們收益確認的時間。因此，我們的物業發展計劃、我們的收益、現金流和經營業績過往曾經歷波動，很可能將來會繼續波動。更多詳情請參閱本[編纂]「風險因素 — 與我們業務有關的風險 — 本集團的收益主要來自物業銷售，而物業銷售取決於本集團物業發展時間表及物業銷售時機等多項因素」一段及本節下文「重要會計政策 — 收益確認」分節。

預售

銷售未完成物業稱為預售樓花，是我們項目發展中最重要經營現金流來源之一。香港的政府規例容許我們在符合若干規定的情況下預售樓花，並要求我們利用所得款項作為資金，發展已預售的物業。預售所得之現金流入金額及時間受

財務資料

多項因素影響，包括市場對我們預售物業的需求及可供預售物業的數目、香港政府對預售施加的時間及其他限制、買家可獲得及可承受的按揭融資等。預售物業的現金流量減少或會令我們更加依賴外部融資，因而可能增加我們的成本，並影響我們就持續物業發展融資的能力以及盈利能力。

融資渠道及成本

我們的物業發展需為土地收購及建造作出重大資本投資，而一個項目可能需要數月或數年時間方產生正現金流。資本投資可透過內部產生現金流、外部融資及從資本市場集資提供資金。外部融資(尤其是銀行貸款)一直並將會繼續為我們物業發展的重要資金來源。我們獲得資金的渠道及融資成本可能因香港政府就物業發展的銀行借貸施加的限制而受到影響。例如，香港政府不時對用於物業發展的銀行借貸施加限制。如果香港政府通過限制向房地產行業放貸或提高對行業的貸款利率以壓抑私營房地產行業的發展，則我們的資金渠道和融資成本可能受到不利影響。因此，我們可獲得利率的任何上升以及信貸的整體提供情況，均可能對我們的物業發展業務造成重大影響。

於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日以及二零一五年九月三十日，未償還銀行貸款及其他借貸總額分別為約1,538.6百萬港元、1,197.1百萬港元、2,340.2百萬港元及2,136.5百萬港元。利率增加對融資成本的影響在物業發展項目落成及交付客戶後，將會大致上於合併損益及其他全面收益表內確認為銷售成本。此外，利率增加將影響物業潛在買家的按揭融資成本，繼而可能影響對我們物業的需求。更多詳情請參閱本[編纂]「風險因素 — 與我們業務有關的風險 — 本集團的溢利及經營業績受利率變動影響」一節。

投資物業之估計公平值變動

物業價值受(其中包括)可比物業的供需、經濟增長率、利率、通脹、政治及經濟發展、建築成本及物業發展時間表等因素所影響。根據獨立物業估值師編製的估值，我們的投資物業於各財務報表日期按公平值於財務狀況表中呈報為非流動資產，且其公平值變動記錄於我們的合併損益及其他全面收益表。物業估值涉及行使專業判斷並需要使用若干基準及假設。倘估值師使用不同基準或假設或由另一獨立合資格專業估值師使用相同或不同基準及假設進行估值，則我們投資物業的公平值可能較高或較低。此外，物業價值亦受市場波動影響。我們投資物業公

財務資料

平值變動產生的收益或虧損可能對我們的溢利產生重大影響。投資物業公平值降低將對我們的盈利能力造成不利影響。此外，在投資物業出售前，投資物業公平值增長不會被確認，且不會為我們產生任何現金流入。因此，我們可能透過投資物業公平值增長而錄得更高盈利能力，但現金狀況不會相應改善。我們無法向閣下保證，類似於往績記錄期內所確認的投資物業公平值增長的水平可以於未來持續或有關價值將不會下跌，或任何投資物業將按近似估值的價格出售。

於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日以及二零一五年九月三十日，投資物業之公平值分別為約386.1百萬港元、898.6百萬港元、1,263.9百萬港元及1,146.5百萬港元。截至二零一三年及二零一五年三月三十一日止年度以及截至二零一五年九月三十日止六個月，我們投資物業之公平值收益分別為約68.3百萬港元、47.6百萬港元及39.2百萬港元，而截至二零一四年三月三十一日止年度則為投資物業公平值虧損約25.3百萬港元。各投資物業的公平值一直波動，且很可能會隨當時物業市場狀況而繼續波動。

租金及出租率

我們的租金收入主要取決於我們的租金及出租率。影響我們租金的因素包括可比物業的供應情況、市場整體需求、具體租戶佔用的樓面面積、我們的租戶經營業務所處行業、整體宏觀經濟狀況(包括通脹率)及出租率。此外，出租率很大程度上取決於競爭物業的租金、可比物業的供需情況及能否盡可能縮短租約屆滿(或終止)與訂立新租約之間的時間。此外，新物業的出租率於初期開業階段及後續裝修期間一般較低。

我們的投資物業租期因物業的類型及所處地區而異。我們商用物業的租期一般為一至四年。租金一般在各租賃期屆滿前約六個月檢討並按相關市場租金作出適當調整。

重要會計政策

我們的財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)及香港公認會計原則編製。本集團已就編製整段往績記錄期及截至二零一五年九月三十日止六個月的財務資料提早採納所有於二零一五年四月一日開始的會計期間生效之香港財務報告準則及連同相關過渡性條文。

除投資物業按公平值計量外，我們的財務資料乃根據歷史成本慣例編製。除另有所指外，我們的財務資料以港元(「港元」)呈列，所有數值以四捨五入法計至最接近千位。

財務資料

我們已識別出以下我們認為對合併財務報表最重要的會計政策。日後的重大會計政策及主要假設詳述於本[編纂]附錄一所載之會計師報告附註3。

收益確認

本集團於很可能獲得經濟利益，且該收益能夠可靠計量時按下列基準確認收益：

- (a) 租金收入，於租賃期內按時間比例確認；
- (b) 提供服務收入，於提供服務時確認；
- (c) 銷售物業(包括發展中物業及待出售之竣工物業)收入，於銷售協議成為無條件時確認；及
- (d) 利息收入，按應計基準以實際利率法將金融工具在預計可用年期或較短期間(倘適用)內於日後收取的現金折現至金融資產賬面淨值的利率計算。

借貸成本

購買、建築或生產合資格資產(即資產需經一段長時間，方能作擬定用途或銷售)所直接涉及之借貸成本一律資本化為該等資產之成本一部分。當資產大致上已可作擬定用途或銷售時，即終止該等借貸成本撥充資本。將待用於合資格資產開支的指定借貸進行臨時投資所賺取的投資收入，則從資本化借貸成本中扣除。所有其他借貸成本均於所產生之期間內支銷。借貸成本包括實體就借入資本產生的利息及其他成本。

發展中物業

發展中物業按成本與可變現淨值的較低者列賬，其包括建築成本、借貸成本、專業費用、土地使用權付款及於發展期內產生由該等物業直接應佔的其他成本。

發展中物業歸類為流動資產，除非有關物業開發項目的建築工程預期需要超過正常營運週期方可完成，則作別論。竣工後，物業則轉撥至待出售之竣工物業。

開發項目竣工前，就預售發展中物業已收及應收買家的銷售按金／分期付款，均計入流動負債。

財務資料

待出售物業

待出售物業乃按成本值或可變現淨值兩者中之較低者入賬。成本值按未出售物業所應佔總土地及樓宇成本比例進行分配。可變現淨值由董事根據當時市場價格按個別物業基準進行估計。

投資物業

投資物業為持作賺取租金收入及／或資本增值(而非用於生產或供應貨品或服務或行政目的)或作日常業務過程中出售之土地及樓宇之權益(包括就原應符合投資物業定義之物業根據經營租賃而持有之租賃權益)。該等物業初步按成本(包括交易成本)計量。於初步確認後，投資物業以反映於報告期末之市況之公平值列賬。

投資物業之公平值變動所產生之盈虧，計入所產生年度之損益賬。

報廢或出售投資物業之任何盈虧，在報廢或出售年度在損益賬中確認。

當與另一方就待出售物業訂立經營租賃合約及租賃開始時，物業轉撥至投資物業。

於轉撥日期的物業公平值與其先前賬面值的差額於損益中確認。

至於將投資物業轉撥入自用物業，其後入賬方法是以物業於更改用途日之公平值作為成本。如本集團作為自用物業佔用之物業轉變為投資物業，本集團對該物業入賬時會根據於「物業、廠房及設備及折舊」所列政策於更改用途日入賬，而於當日有關該物業之賬面值及公平值之任何差額乃根據於「物業、廠房及設備及折舊」所列政策入賬列作重新估值。

租賃

凡資產擁有權之絕大部份回報及風險(除合法業權外)轉移至本集團之租約，均視為融資租約。訂立融資租約時，所租用資產之成本按最低租金現值撥充資本，並連同利息部分以外之承擔一併入賬，以反映有關購買及融資。根據已撥充資本之融資租約持有的資產，包括根據融資租約預付的土地租金已計入物業、廠房及設備，並於租約期及資產估計可使用年期(以較短者為準)內折舊。租約之融資成本均自損益賬中扣除，以在租約期內作固定之定期費用開支。

財務資料

凡資產擁有權之絕大部份回報及風險仍屬於出租人之租約，均視為經營租約。倘本集團為出租人，本集團根據經營租約所租賃的資產乃計入非流動資產，經營租約之應收租金乃在租約期內以直線法計入損益賬。

撥備

當過去事項導致目前須負之責任(法律責任或推定責任)，而且日後有可能需要撥付資源償付有關責任所涉及之款項，則會確認撥備，惟該項責任之數額須能夠可靠地予以估計。

當折現之影響屬於重大，撥備確認之數額為預期日後以償付有關責任所需支出於報告期末之現值。已折現現值隨時間而有所增加，有關增幅會計入損益表之融資成本賬項內。

重大會計判斷及估計

在編製本集團之財務資料時，管理層須作出會影響所呈報收入、開支、資產及負債之金額及其隨附之披露資料及或然負債披露之判斷、估計及假設。由於有關假設及估計之不確定因素，可導致須就未來受影響的資產或負債賬面值作出重大調整。重大會計判斷及估計詳述於本[編纂]附錄一所載之會計師報告附註4。本集團認為於編製財務資料時所用之以下重要會計政策涉及重大判斷及估計。

發展中物業及待出售物業估值

發展中物業及待出售物業以成本值及可變現淨值兩者中之較低者列賬。於各發展階段中的各單位成本乃以加權平均法釐定。估計之可變現淨值乃以估計售價減銷售開支及估計竣工成本(倘有)計算，並根據最可靠的資料作出估計。

倘竣工成本增加或銷售淨值減少，可變現淨值將減少，結果可能導致需為發展中物業及待出售物業作撥備。有關撥備需要使用判斷及估計。倘預期與原來估計不同，賬面值及該等估計變動的有關期間的物業撥備將須作出相應調整。

截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度，發展中物業撇減分別為36.0百萬港元及73.1百萬港元已於損益賬之其他開支中確認。截至二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一五年九月三十日止六個月，並無於損益賬之其他開支中確認發展中物業撇減。

財務資料

投資物業公平值估計

在缺乏類似物業在活躍市場中之現行價格資料之情況下，本集團將考慮來自多種來源之資料，其中包括：

- (a) 在交投活躍之市場中不同性質、狀況或地點(或訂有不同租約或其他合約)之物業之現行價格，並作出調整以反映上述不同；
- (b) 在交投較淡靜之市場中類似物業之近期價格，並作出調整以反映自交易日期以來經濟環境之任何變動對該等價格之影響；及
- (c) 根據可靠之未來折現現金流量估算作出之折現現金流量預測，現金流量估算乃根據任何現有租約及其他合約之年期，以及(如可能)外在證據(如在同一地點及狀況下，類似物業之現行市值租金)，使用可反映現金流金額及出現時間不明朗因素之現行市場評估之折現率計算。

本集團對公平值作出估算時之主要假設與下列者有關：同一地點及相同狀況之類似物業之現行市值租金、合適之折現率以及預計未來市場租金及未來的維修成本。

遞延稅項資產

在很有可能有應課稅溢利來抵扣虧損之情況下，應就所有可扣減暫時性差異、未動用稅項抵免及任何未動用之稅務虧損確認遞延稅項資產。這需要管理層運用大量之判斷來估計未來應課稅溢利發生之時間及金額，連同未來稅務計劃策略，以決定應確認之遞延稅項資產之金額。有關遞延稅項資產的更多詳情載於本[編纂]附錄一所載之會計師報告附註25。

財務資料

經營業績

下表載列於所示期間摘錄自合併損益及其他全面收益表的若干項目：

	截至三月三十一日止年度						截至九月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		二零一四年		二零一五年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
收益	509,833	100.0	1,389,372	100.0	1,228,771	100.0	506,875	100.0	535,026	100.0
銷售成本	(201,448)	(39.5)	(596,540)	(42.9)	(666,005)	(54.2)	(220,219)	(43.4)	(351,853)	(65.8)
毛利	308,385	60.5	792,832	57.1	562,766	45.8	286,656	56.6	183,173	34.2
其他收入及收益淨額	597	0.1	8,429	0.6	20,101	1.6	6,172	1.2	3,284	0.6
銷售及分銷成本	(41,678)	(8.2)	(55,981)	(4.0)	(64,277)	(5.2)	(19,607)	(3.9)	(32,603)	(6.1)
行政開支	(60,721)	(11.9)	(97,088)	(7.0)	(107,918)	(8.8)	(44,631)	(8.8)	(48,841)	(9.1)
投資物業之公平值										
收益/(虧損)淨額	68,262	13.4	(25,301)	(1.8)	47,588	3.9	16,312	3.2	39,224	7.3
轉撥待出售物業										
至投資物業										
之公平值收益	—	—	—	—	107,725	8.8	—	—	—	—
其他開支	(37,978)	(7.4)	(73,068)	(5.3)	(698)	(0.1)	(660)	(0.1)	—	—
融資成本	(11,090)	(2.2)	(18,950)	(1.4)	(24,649)	(2.0)	(10,316)	(2.0)	(15,135)	(2.8)
除稅前溢利	225,777	44.3	530,873	38.2	540,638	44.0	233,926	46.2	129,102	24.1
所得稅開支	(38,596)	(7.6)	(103,866)	(7.5)	(80,950)	(6.6)	(38,677)	(7.6)	(20,591)	(3.8)
年/期內溢利及										
全面收益總額	<u>187,181</u>	<u>36.7</u>	<u>427,007</u>	<u>30.7</u>	<u>459,688</u>	<u>37.4</u>	<u>195,249</u>	<u>38.5</u>	<u>108,511</u>	<u>20.3</u>
應佔溢利及										
全面收益總額：										
本公司擁有人	187,181		427,319		459,864		195,350		109,254	
非控股權益	—		(312)		(176)		(101)		(743)	
	<u>187,181</u>		<u>427,007</u>		<u>459,688</u>		<u>195,249</u>		<u>108,511</u>	

財務資料

合併損益及其他全面收益表若干主要項目說明

收益

我們的收益主要指(i)物業銷售額；(ii)租金收益總額；及(iii)物業管理費收入。本集團於所示期間的收益分析如下：

	截至三月三十一日止年度						截至九月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		二零一四年		二零一五年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
物業銷售額	469,183	92.0	1,359,256	97.8	1,208,641	98.4	498,400	98.3	518,278	96.9
租金收益總額	39,193	7.7	26,860	1.9	18,054	1.5	7,421	1.5	16,012	3.0
物業管理費收入	1,457	0.3	3,256	0.3	2,076	0.1	1,054	0.2	736	0.1
總計	<u>509,833</u>	<u>100.0</u>	<u>1,389,372</u>	<u>100.0</u>	<u>1,228,771</u>	<u>100.0</u>	<u>506,875</u>	<u>100.0</u>	<u>535,026</u>	<u>100.0</u>

物業銷售額

於往績記錄期，我們的收益主要來自銷售物業，於截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度以及截至二零一五年九月三十日止六個月，金額分別為約469.2百萬港元、1,359.3百萬港元、1,208.6百萬港元及518.3百萬港元，分別佔我們總收益約92.0%、97.8%、98.4%及96.9%。

我們於截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度之收益較截至二零一三年三月三十一日止年度大幅增加，乃主要由於二零一四年交付彌敦道726號及薈點及二零一五年交付彌敦道726號及薈臻。

遵循行業慣例，我們一般在建築中物業達致香港法律及法規規定之預售條件後，與客戶訂立銷售合約。物業竣工及交付前，收取買家的付款入賬為已收按金及預收款項，並於合併財務狀況表列為流動負債。

我們於某一特定期間來自銷售物業的收益視乎我們於該期間的已交付建築面積及物業售價而定。某一特定期間的已交付建築面積主要受物業發展時間表所影響。平均售價乃主要受市場需求、物業類型、位置及定位以及我們已售發展物業的成本(包括建築成本及土地收購成本)所影響。市場需求及香港地產業市況會因香港整體經濟不時轉變，當中因素包括香港消費者的購買力及對物業的需求。於往績記錄期，我們於各期間的已交付建築面積及平均售價因項目類型、位置及大小，以及我們物業發展項目的發展階段而有所不同，因此收益會有所波動。

財務資料

於往績記錄期，我們已出售及已交付兩類物業，包括住宅及商用物業。下表載列於所示期間銷售住宅物業及商用物業分別產生的收益及各自對我們總收益的貢獻百分比。

	截至三月三十一日止年度						截至九月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		二零一四年		二零一五年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
住宅	22,150	4.7	351,644	25.9	609,943	50.5	—	—	403,478	77.8
商用	447,033	95.3	1,007,612	74.1	598,698	49.5	498,400	100.0	114,800	22.2
總計	469,183	100.0	1,359,256	100.0	1,208,641	100.0	498,400	100.0	518,278	100.0

住宅物業

銷售住宅物業所得收益由截至二零一三年三月三十一日止年度的22.2百萬港元增加至截至二零一四年三月三十一日止年度的351.6百萬港元，並進一步增加至截至二零一五年三月三十一日止年度的609.9百萬港元。截至二零一五年九月三十日止六個月，銷售住宅物業所得收益為約403.5百萬港元。往績記錄期的該等變動主要反映以下各項波動所帶來的綜合影響：(i)我們所交付住宅物業的總建築面積；及(ii)物業的每平方呎平均售價。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度以及截至二零一五年九月三十日止六個月，我們所交付住宅物業的總建築面積分別為約2,826平方呎、36,150平方呎、40,209平方呎及37,457平方呎。

於往績記錄期，每平方呎平均售價的波動反映我們所交付住宅物業的不同類型及項目不同位置。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度以及截至二零一五年九月三十日止六個月，每平方呎平均售價分別為約每平方呎7,838港元、每平方呎9,727港元、每平方呎15,169港元及每平方呎10,772港元。截至二零一五年三月三十一日止年度，每平方呎平均售價較其他期間為高，主要由於薈臻單位的平均售價高於我們其他物業發展項目，主要原因是其地理位置較佳。

商用物業

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度以及截至二零一五年九月三十日止六個月，銷售商用物業所得收益分別為約447.0百萬港元、1,007.6百萬港元、598.7百萬港元及114.8百萬港元，分別佔我們銷售物業所得總收益約95.3%、74.1%、49.5%及22.2%。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度確認重大銷售商用物業所得收益，乃主要由於在該等期間確認銷售商用物業俊宏軒及彌敦道726號。

財務資料

下表載列於所示期間及各項目的銷售物業已確認總收益、總建築面積及已確認平均售價：

項目	截至三月三十一日止年度						截至九月三十日止六個月										
	二零一三年			二零一四年			二零一五年			二零一四年			二零一五年				
	收益	建築面積	平均售價	收益	建築面積	平均售價	收益	建築面積	平均售價	收益	建築面積	平均售價	收益	建築面積	平均售價		
千港元	%	平方呎	千港元	%	平方呎	千港元	%	平方呎	千港元	%	平方呎	千港元	%	平方呎	港元/平方呎		
青點																	
住宅	—	—	—	351,644	25.9	36,150	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
商用	—	—	—	57,200	4.2	2,444	44,800	3.7	4,134	10,837	44,800	9.0	4,134	10,837	—	—	
青森																	
住宅	—	—	—	—	—	—	609,943	50.5	40,209	15,169	—	—	—	—	59,178	11.4	
商用	—	—	—	—	—	—	46,398	3.8	1,776	26,125	—	—	—	—	—	—	
青悅																	
住宅	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	344,300	66.4	
商用	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	114,800	22.2	
彌敦道726號																	
商用	—	—	—	488,036	35.9	17,403	507,500	42.0	19,800	25,631	453,600	91.0	17,600	25,773	—	—	
俊宏軒																	
商用	447,033	95.3	17,185	462,376	34.0	29,530	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
駿景園																	
住宅	22,150	4.7	2,826	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
總計	469,183	100.0	20,011	1,359,256	100.0	85,527	1,208,641	100.0	65,919	18,335	498,400	100.0	21,734	22,932	518,278	100.0	44,380
分析：																	
住宅	22,150	4.7	2,826	351,644	25.9	36,150	609,943	50.5	40,209	15,169	—	—	—	—	403,478	77.8	37,457
商用	447,033	95.3	17,185	1,007,612	74.1	49,377	598,698	49.5	25,710	23,287	498,400	100.0	21,734	22,932	114,800	22.2	6,923
總計	469,183	100.0	20,011	1,359,256	100.0	85,527	1,208,641	100.0	65,919	18,335	498,400	100.0	21,734	22,932	518,278	100.0	44,380

財務資料

總租金收入

我們的租金收入指自我們位於香港的物業的經營租賃所收取的租金收入。於往績記錄期，我們的租金收入乃根據香港財務報告準則按實際租金予以確認。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度以及截至二零一五年九月三十日止六個月，我們的總租金收入分別為約39.2百萬港元、26.9百萬港元、18.1百萬港元及16.0百萬港元，分別佔我們總收益約7.7%、1.9%、1.5%及3.0%。

物業管理費收入

物業管理費收入主要指我們透過第三方服務供應商向購物商場俊宏軒及海濱廣場提供物業管理服務產生的收益。我們自物業管理服務所得的收益由截至二零一三年三月三十一日止年度約1.5百萬港元大幅增加至截至二零一四年三月三十一日止年度約3.3百萬港元，主要由於二零一三年收購海濱廣場後，其產生的物業管理費收入增加。

銷售成本

銷售成本指已售物業成本、與租賃物業有關的成本及有關提供物業管理服務的成本。下表載列於所示期間之銷售成本明細：

	截至三月三十一日止年度						截至九月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		二零一四年		二零一五年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
已售物業成本	198,465	98.5	577,440	96.8	658,349	98.8	216,334	98.2	348,466	99.0
與租賃物業有關 的成本	513	0.3	460	0.1	427	0.1	230	0.1	200	0.1
有關提供物業管理 服務的成本	2,470	1.2	18,640	3.1	7,229	1.1	3,655	1.7	3,187	0.9
總計	<u>201,448</u>	<u>100.0</u>	<u>596,540</u>	<u>100.0</u>	<u>666,005</u>	<u>100.0</u>	<u>220,219</u>	<u>100.0</u>	<u>351,853</u>	<u>100.0</u>

已售物業成本

已售物業成本包括於相關期間確認銷售物業所得收益直接相關的成本。於往績記錄期，已售物業成本包括物業收購成本、土地收購成本、建築成本及顧問費、資本化借貸成本及其他。其他主要包括我們物業團隊的僱員福利成本。

財務資料

下表載列於所示期間之已售物業成本明細：

	截至三月三十一日止年度						截至九月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		二零一四年		二零一五年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
物業收購成本	197,189	99.4	141,383	24.5	—	—	—	—	—	—
土地收購成本	—	—	255,367	44.2	418,676	63.5	145,796	67.4	185,011	53.1
建築成本及顧問費	—	—	155,154	26.9	207,332	31.5	58,531	27.1	142,480	40.9
資本化借貸成本	—	—	18,745	3.2	22,121	3.4	9,187	4.2	11,249	3.2
其他	1,276	0.6	6,791	1.2	10,220	1.6	2,820	1.3	9,726	2.8
總計	198,465	100.0	577,440	100.0	658,349	100.0	216,334	100.0	348,466	100.0

(1) 物業收購成本

物業收購成本包括我們所有收購及翻新物業的成本。截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度，我們的物業收購成本主要指有關收購及翻新俊宏軒及駿景園的成本。

(2) 土地收購成本

土地收購成本指就香港政府出讓土地及公司收購或以其他方式產生有關收購佔用、使用及開發土地的成本。我們的土地收購成本受多項因素影響，包括相關物業項目的位置、物業市場狀況、土地收購時間、項目容積率及相關土地的指定用途。土地收購成本亦受我們的收購方法影響，並受到香港政府的政策及規例變動限制。

(3) 建築成本及顧問費

建築成本及顧問費包括所有設計及建造項目的成本，包含支付(i)第三方承建商有關建築工程及服務以及建材成本；及(ii)顧問款項。我們的建築成本受多項因素影響，例如建築勞工成本及建材成本(尤其是鋼筋及混凝土)變動，所用材料選擇、結構工程及配套設施投資。

(4) 資本化借貸成本

倘我們的銀行借貸成本(包括利息開支)直接與項目開發至落成期間收購及開發發展物業有關，我們將該成本其中一部分資本化。不同期間撥充資本的金額及時間的波動亦或會影響我們的融資成本。

財務資料

與租賃物業有關的成本

與租賃物業有關的成本主要指涉及管理我們租賃予第三方租戶之投資物業的成本，主要包含地租及差餉以及維修保養開支。

有關提供物業管理服務的成本

有關提供物業管理服務的成本主要包括管理海濱廣場及俊宏軒兩個購物商場涉及的公用設施成本及就保安及清潔服務向第三方服務供應商支付款項。

毛利及毛利率

我們於截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度以及截至二零一五年九月三十日止六個月的毛利分別為約308.4百萬港元、792.8百萬港元、562.8百萬港元及183.2百萬港元。我們於截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度以及截至二零一五年九月三十日止六個月的毛利率分別為約60.5%、57.1%、45.8%及34.2%。

下表載列於所示期間毛利及毛利率(「毛利率」)的明細：

	截至三月三十一日止年度						截至九月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		二零一四年		二零一五年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
銷售物業	270,718	57.7	781,816	57.5	550,292	45.5	282,066	56.6	169,812	32.8
租金收入	38,680	98.7	26,400	98.3	17,627	97.6	7,191	96.9	15,812	98.8
物業管理服務	(1,013)	不適用	(15,384)	不適用	(5,153)	不適用	(2,601)	不適用	(2,451)	不適用
總計	<u>308,385</u>	60.5	<u>792,832</u>	57.1	<u>562,766</u>	45.8	<u>286,656</u>	56.6	<u>183,173</u>	34.2

財務資料

其他收入及收益

其他收入及收益主要包括沒收按金所得收入、撥備撥回、銀行及其他利息收入以及其他。下表載列於所示期間之其他收入及收益明細：

	截至三月三十一日止年度						截至九月三十日止六個月					
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		二零一四年		二零一五年			
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%		
銀行及其他利息收入	7	1.2	99	1.2	9	0.1	4	0.1	110	3.3		
沒收客戶的按金	—	—	—	—	18,913	94.1	6,051	98.0	2,461	75.0		
撥回稅項彌償撥備	—	—	6,112	72.5	—	—	—	—	—	—		
其他	590	98.8	2,218	26.3	1,179	5.8	117	1.9	713	21.7		
	<u>597</u>	<u>100.0</u>	<u>8,429</u>	<u>100.0</u>	<u>20,101</u>	<u>100.0</u>	<u>6,172</u>	<u>100.0</u>	<u>3,284</u>	<u>100.0</u>		

截至二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一五年九月三十日止六個月，本集團收取沒收按金分別為約18.9百萬港元及2.5百萬港元，主要指物業準買家因未能於其後完成相關物業交易而被沒收其所支付的不可退還按金。

截至二零一四年三月三十一日止年度，由於就出售本集團五間物業控股附屬公司於二零一零年八月訂立之協議項下計提之稅項彌償撥備屆滿，本集團錄得撥回稅項彌償撥備約6.1百萬港元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括(i)就完成銷售物業支付予獨立物業銷售代理的銷售佣金；(ii)有關物業銷售及市場營銷的廣告及宣傳開支；(iii)銷售辦事處的租金開支及管理費；(iv)預售活動的示範單位產生的成本及(v)為銷售物業編製法律文件的法律及專業費用。其他主要包括維修保養開支及公用設施開支。我們於某一特定期間的銷售及分銷開支受多項因素影響，包括於該期間推售的新物業發展項目數目及於預售時物業發展項目的市場需求。

財務資料

下表載刊於所示期間之銷售及分銷開支明細：

	截至三月三十一日止年度						截至九月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		二零一四年		二零一五年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
銷售佣金	27,479	65.9	46,040	82.2	54,888	85.3	14,628	74.6	24,172	74.2
廣告及宣傳開支	3,760	9.0	2,823	5.0	1,868	2.9	1,325	6.8	1,607	4.9
租金開支及管理費	3,242	7.9	3,559	6.4	3,766	5.9	1,979	10.1	2,002	6.1
示範單位成本	4,841	11.6	1,032	1.8	1,771	2.8	696	3.5	1,537	4.7
法律及專業費用	894	2.1	1,210	2.2	793	1.2	213	1.1	969	3.0
其他	1,462	3.5	1,317	2.4	1,191	1.9	766	3.9	2,316	7.1
總計	41,678	100.0	55,981	100.0	64,277	100.0	19,607	100.0	32,603	100.0

行政開支

行政開支主要包括僱員福利成本、慈善捐款、餘下母公司集團提供行政服務及辦公物業之管理費、酬酢開支及專業費用。僱員福利成本指員工薪金、福利、利益及作為獎勵僱員的員工花紅。其他主要包括招聘開支、辦公室租賃開支及折舊。

下表載列於所示期間之行政開支明細：

	截至三月三十一日止年度						截至九月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		二零一四年		二零一五年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
僱員福利成本	45,445	74.9	64,871	66.8	76,912	71.2	26,996	60.5	28,732	58.9
捐款	3,233	5.3	14,012	14.4	11,996	11.1	8,239	18.5	9,889	20.2
管理費	5,469	9.0	9,306	9.6	12,255	11.4	5,803	13.0	7,290	14.9
酬酢開支	63	0.1	1,804	1.9	1,188	1.1	1,038	2.3	152	0.3
專業費用	3,169	5.2	4,180	4.3	3,733	3.5	1,910	4.3	1,966	4.0
其他	3,342	5.5	2,915	3.0	1,834	1.7	645	1.4	812	1.7
總計	60,721	100.0	97,088	100.0	107,918	100.0	44,631	100.0	48,841	100.0

投資物業之公平值收益／(虧損)

我們根據經營租賃安排持有作產生租金收入的物業權益乃使用公平值模型計量，並於往績記錄期入賬列為投資物業。投資物業於各財務報表日期按公平值根據獨立物業估值師編製的估值於合併財務狀況表列為非流動資產。投資物業的公平值增加／(減少)均屬於非現金及毋須課稅收益／(虧損)，對我們於往績記錄期的財務業績並無任何現金或稅務影響。截至二零一三年及二零一五年三月三十一日止年度以及截至二零

財務資料

一五年九月三十日止六個月，我們投資物業之公平值收益分別為約68.3百萬港元、47.6百萬港元及39.2百萬港元。截至二零一四年三月三十一日止年度，本集團錄得公平值虧損約25.3百萬港元。

轉撥待出售物業至投資物業之公平值收益

轉撥待出售物業至投資物業之公平值收益指我們根據物業估值於該等物業由待出售物業轉撥至投資物業所錄得的公平值收益。截至二零一五年三月三十一日止年度，我們其中一個物業發展項目彌敦道726號地下商舖已出租以換取租金收入而非持作出售。因此，該等物業於截至二零一五年三月三十一日止年度由待出售物業轉撥至投資物業，並於轉撥後錄得公平值收益107.7百萬港元。除於截至二零一五年三月三十一日止年度轉撥上述物業外，截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度以及截至二零一五年九月三十日止六個月，我們並無將任何其他物業由待出售物業轉撥至投資物業，因此，於該等期間並無確認任何轉撥至投資物業之公平值收益。

其他開支

其他開支主要包括發展中物業撇減至可變現淨值開支及出售投資物業及物業、廠房及設備之虧損。我們於截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度以及截至二零一五年九月三十日止六個月之其他開支分別為約38.0百萬港元、73.1百萬港元、0.7百萬港元及零。

下表載列於所示期間其他經營開支明細：

	截至三月三十一日止年度						截至九月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		二零一四年		二零一五年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
發展中物業撇減至										
可變現淨值之淨額	36,049	94.9	73,068	100.0	—	—	—	—	—	—
出售投資物業之虧損	1,924	5.1	—	—	660	94.6	660	100.0	—	—
出售物業、廠房及										
設備之虧損	5	0.0	—	—	38	5.4	—	—	—	—
總計	37,978	100.0	73,068	100.0	698	100.0	660	100.0	—	—

發展中物業及待出售物業乃按成本及可變現淨值之較低值列賬。倘竣工成本增加或銷售淨值減少，可變現淨值將減少，結果可能導致需為發展中物業及待出售物業作撥備。截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度，發展中物業開支撇減約36.0百萬港元及73.1百萬港元，涉及四山街項目及彌敦道575號項目，此乃主要由於(i)香港政府就四山街項目提出的經調整地價；及(ii)香港政府於二零一二年十月推出買家印花稅及香港金融管理局於二零一二年九月及二零一三年二月推出物業按揭貸款審

財務資料

慎監管措施，對物業市場造成不利影響。截至二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一五年九月三十日止六個月，並無確認任何發展中物業撇減。

融資成本

融資成本主要包括借貸利息開支減與發展中物業有關的資本化利息開支，惟有關成本須直接歸屬於項目或項目階段的收購及建設。發展中物業的借貸成本資本化於其進行籌備資產所需活動以作擬定用途或供銷售時開始及於物業基本可用作擬定用途或作銷售時結束。由於項目的建設期間與銀行貸款的借貸期間並非經常一致，故並非所有涉及項目的利息開支均能夠資本化。因此，融資成本於不同期間波動，視報告期內未償還債務水平及有關債務的利率以及資本化借貸成本金額及有關成本資本化的時間而定。

下表載列於所示期間之融資成本明細：

	截至三月三十一日止年度			截至九月三十日 止六個月	
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元
銀行貸款及其他					
貸款之利息	27,454	40,393	54,106	18,631	33,265
減：資本化利息	(16,364)	(21,443)	(29,457)	(8,315)	(18,130)
融資成本	<u>11,090</u>	<u>18,950</u>	<u>24,649</u>	<u>10,316</u>	<u>15,135</u>

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括即期及遞延稅項。即期稅項包含香港利得稅，於往績記錄期按各年度之估計應課稅溢利的16.5%計提。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度以及截至二零一五年九月三十日止六個月，本集團的實際所得稅稅率(按所得稅開支除以除稅前溢利計算)分別為17.1%、19.6%、15.0%及15.9%。

董事確認，本集團於往績記錄期及截至最後實際可行日期已妥善繳付所有稅項，且與相關稅務當局並無發生糾紛或未解決事宜。

財務資料

下表載列於所示期間之所得稅開支明細：

	截至三月三十一日止年度			截至九月三十日 止六個月	
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一四年	二零一五年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
即期 — 香港					
年／期內開支	38,637	107,791	82,072	41,982	16,117
先前年度／期間					
撥備不足	133	459	(459)	(493)	(127)
遞延	(174)	(4,384)	(663)	(2,812)	4,601
年／期內所得稅開支	<u>38,596</u>	<u>103,866</u>	<u>80,950</u>	<u>38,677</u>	<u>20,591</u>

百慕達及英屬維爾京群島稅項

根據百慕達及英屬維爾京群島之規例及法規，本集團毋須繳納任何百慕達及英屬維爾京群島所得稅。

香港利得稅

於往績記錄期，我們須按適用法定稅率16.5%繳納香港利得稅。

各期間之經營業績比較

截至二零一五年九月三十日止六個月與截至二零一四年九月三十日止六個月比較

收益

我們的收益由截至二零一四年九月三十日止六個月約506.9百萬港元，增加約5.5%至截至二零一五年九月三十日止六個月約535.0百萬港元。該增幅主要由於銷售住宅物業所得收益增加所致。

銷售住宅物業所得收益由截至二零一四年九月三十日止六個月的零港元，增加至截至二零一五年九月三十日止六個月約403.5百萬港元，乃主要由於期內完成及交付蒼悅。截至二零一五年九月三十日止六個月，已交付住宅物業的平均售價為約每平方呎10,772港元

銷售商用物業所得收益由截至二零一四年九月三十日止六個月約498.4百萬港元，減少約77.0%至截至二零一五年九月三十日止六個月114.8百萬港元。截至二零一五年九月三十日止六個月，銷售商用物業所得收益主要指交付商用物業蒼悅。截至二零

財務資料

一五年九月三十日止六個月之銷售商用物業所得收益減少，主要由於截至二零一四年九月三十日止六個月交付商用物業彌敦道726號，為本集團貢獻約453.6百萬港元之收益，其平均售價約每平方呎25,773港元，而於截至二零一五年九月三十日止六個月並無交付有關物業單位。

租金收入由截至二零一四年九月三十日止六個月約7.4百萬港元，增加約8.6百萬港元或116.2%至截至二零一五年九月三十日止六個月約16.0百萬港元，主要由於(i)銅鑼灣商舖及旺角商舖分別自二零一五年二月及二零一四年十二月起開始出租，於截至二零一五年九月三十日止六個月分別貢獻租金收入約5.1百萬港元及2.1百萬港元；及(ii)我們與租戶重續多份租賃協議後整體租金有所上升。

物業管理費收入由截至二零一四年九月三十日止六個月約1.1百萬港元，減少約0.3百萬港元或36.4%至截至二零一五年九月三十日止六個月約0.7百萬港元，主要由於海濱廣場自二零一四年八月起暫時關閉進行計劃翻新工程所致。

銷售成本

銷售成本由截至二零一四年九月三十日止六個月約220.2百萬港元，增加約59.8%至截至二零一五年九月三十日止六個月約351.9百萬港元。該增幅主要由於已售物業成本增加所致。

已售物業成本由截至二零一四年九月三十日止六個月約216.3百萬港元，增加約61.1%至截至二零一五年九月三十日止六個月約348.5百萬港元，主要如上文所述由於截至二零一五年九月三十日止六個月已交付總建築面積增加所致。

毛利及毛利率

鑑於上文所述，我們的毛利由截至二零一四年九月三十日止六個月約286.7百萬港元，減少約36.1%至截至二零一五年九月三十日止六個月約183.2百萬港元。我們的毛利率由截至二零一四年九月三十日止六個月約56.6%減少至截至二零一五年九月三十日止六個月約34.2%，乃主要由於毛利率較低的蒼悅於二零一五年四月開始交付，其售價受位置、鄰近可比較物業供應等因素影響，而二零一四年交付的彌敦道726號的毛利率較高(按本集團經驗，商用物業一般應有)。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零一四年九月三十日止六個月約6.2百萬港元，減少約46.8%至截至二零一五年九月三十日止六個月約3.3百萬港元，乃主要由於截至二零一五年九月三十日止六個月已收沒收按金減少約3.6百萬港元。

財務資料

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零一四年九月三十日止六個月約19.6百萬港元，增加約66.3%至截至二零一五年九月三十日止六個月約32.6百萬港元，乃主要由於我們向房地產代理支付的佣金增加，原因是(i)截至二零一五年九月三十日止六個月銷售住宅物業所得收益增加；及(ii)二零一五年銷售所有住宅物業向房地產代理提供的佣金較二零一四年交付商用物業的佣金高。

行政開支

行政開支由截至二零一四年九月三十日止六個月約44.6百萬港元，增加約9.4%至截至二零一五年九月三十日止六個月約48.8百萬港元，乃主要由於我們為物業發展業務的持續擴充增聘人手，因而令僱員福利成本增加。

投資物業之公平值收益／(虧損)

投資物業之公平值收益／(虧損)由截至二零一四年九月三十日止六個月約16.3百萬港元，增加約140.5%至截至二零一五年九月三十日止六個月約39.2百萬港元。該增幅主要由於物業市場狀況改善所致。

其他開支

其他開支由截至二零一四年九月三十日止六個月約0.7百萬港元，減少至截至二零一五年九月三十日止六個月的零，乃主要由於截至二零一四年九月三十日止六個月確認出售投資物業之虧損約0.7百萬港元。截至二零一五年九月三十日止六個月並無錄得有關開支。

融資成本

融資成本由截至二零一四年九月三十日止六個月約10.3百萬港元，增加至截至二零一五年九月三十日止六個月約15.1百萬港元，乃主要由於截至二零一五年九月三十日止六個月平均未償還銀行借貸增加，以致銀行貸款及其他貸款之利息增加約14.6百萬港元，惟部分已被發展項目之資本化利息增加約9.8百萬港元所抵銷。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一四年九月三十日止六個月約38.7百萬港元，減少約46.8%至截至二零一五年九月三十日止六個月約20.6百萬港元，乃主要由於所得稅支出減少約25.9百萬港元，反映截至二零一五年九月三十日止六個月的除稅前溢利減少。

財務資料

截至二零一四年九月三十日止六個月的實際稅率相對穩定維持在約16.5%，而截至二零一五年九月三十日止六個月約為15.9%。

期內溢利

鑑於上文所述，期內溢利由截至二零一四年九月三十日止六個月約195.2百萬港元，減少約44.4%至截至二零一五年九月三十日止六個月約108.5百萬港元。

截至二零一五年三月三十一日止年度與截至二零一四年三月三十一日止年度比較

收益

我們的收益由截至二零一四年三月三十一日止年度約1,389.4百萬港元，減少約11.6%至截至二零一五年三月三十一日止年度約1,228.8百萬港元。該減幅主要由於銷售商用物業所得收益減少所致。

銷售住宅物業所得收益由截至二零一四年三月三十一日止年度約351.6百萬港元，增加約73.5%至截至二零一五年三月三十一日止年度的約609.9百萬港元，乃主要由於平均售價及我們所交付總建築面積增加所致。住宅物業的平均售價由截至二零一四年三月三十一日止年度約每平方呎9,727港元增加約55.9%至截至二零一五年三月三十一日止年度約每平方呎15,169港元，乃主要由於二零一五年交付薈臻，其平均售價因其有利地理位置而較我們其他物業為高。已交付總建築面積由截至二零一四年三月三十一日止年度36,150平方呎增加約11.2%至截至二零一五年三月三十一日止年度40,209平方呎，乃主要由於截至二零一五年三月三十一日止年度薈臻落成及交付。

銷售商用物業所得收益由截至二零一四年三月三十一日止年度約1,007.6百萬港元，減少約40.6%至截至二零一五年三月三十一日止年度598.7百萬港元。截至二零一五年三月三十一日止年度，銷售商用物業所得收益主要指彌敦道726號9個已售單位已交付買家，為本集團貢獻收益約507.5百萬港元。截至二零一五年三月三十一日止年度來自銷售商用物業的收益減少主要由於截至二零一四年三月三十一日止年度交付俊宏軒餘下商用物業，而於截至二零一五年三月三十一日止年度並無交付有關物業單位。

租金收入由截至二零一四年三月三十一日止年度約26.9百萬港元，減少約8.8百萬港元或32.7%至截至二零一五年三月三十一日止年度約18.1百萬港元，主要由於(i)截至二零一四年三月三十一日止年度交付俊宏軒商用物業後不再產生租金收入及(ii)於二零一四年四月八日出售旺角的投資物業後不再產生租金收入。

物業管理費收入由截至二零一四年三月三十一日止年度約3.3百萬港元，減少約1.2百萬港元或36.4%至截至二零一五年三月三十一日止年度約2.1百萬港元，主要由於海濱廣場於二零一四年八月起暫時關閉進行計劃翻新工程所致。

財務資料

銷售成本

銷售成本由截至二零一四年三月三十一日止年度約596.5百萬港元，增加約11.7%至截至二零一五年三月三十一日止年度約666.0百萬港元。該增幅主要由於已售物業成本增加所致。

已售物業成本由截至二零一四年三月三十一日止年度約577.4百萬港元，增加約14.0%至截至二零一五年三月三十一日止年度約658.3百萬港元，主要由於蒼臻的土地收購成本及建築成本較蒼點高，以致已交付的已售發展物業的每平方呎平均成本增加。

毛利及毛利率

鑑於上文所述，我們的毛利由截至二零一四年三月三十一日止年度約792.8百萬港元，減少約29.0%至截至二零一五年三月三十一日止年度約562.8百萬港元。我們的毛利率由截至二零一四年三月三十一日止年度約57.1%，減少至截至二零一五年三月三十一日止年度約45.8%，乃主要由於截至二零一四年三月三十一日止年度銷售俊宏軒商用物業的收益確認，該項目因附近可比較物業供應有限而享有獨特位置及銷售時市場環境有利，因而有較高的毛利率。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零一四年三月三十一日止年度約8.4百萬港元，增加約139.3%至截至二零一五年三月三十一日止年度約20.1百萬港元，乃主要由於截至二零一五年三月三十一日止年度確認沒收按金約18.9百萬港元，惟部分由於就出售本集團五間物業控股附屬公司於二零一零年八月訂立之協議項下計提之稅項彌償撥備屆滿，本集團於截至二零一四年三月三十一日止年度錄得撥回稅項彌償撥備約6.1百萬港元所抵銷，而截至二零一五年三月三十一日止年度並無確認有關收入。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零一四年三月三十一日止年度約56.0百萬港元，增加約14.8%至截至二零一五年三月三十一日止年度約64.3百萬港元，乃主要由於截至二零一五年三月三十一日止年度就已竣工及交付住宅項目蒼臻，向房地產代理提供較高的佣金率，以致銷售佣金增加約8.8百萬港元。

行政開支

行政開支由截至二零一四年三月三十一日止年度約97.1百萬港元，增加約11.1%至截至二零一五年三月三十一日止年度約107.9百萬港元，乃主要由於花紅及薪金增加令僱員福利成本增加，惟部分已被我們慈善捐款減少約2.0百萬港元所抵銷。

財務資料

投資物業之公平值收益／(虧損)

截至二零一五年三月三十一日止年度之投資物業之公平值收益約47.6百萬港元，而截至二零一四年三月三十一日止年度則為投資物業之公平值虧損約25.3百萬港元，此乃主要由於平均市場租值改善及物業市場反彈。

轉撥待出售物業至投資物業之公平值收益

截至二零一五年三月三十一日止年度之轉撥待出售物業至投資物業之公平值收益約107.7百萬港元，因為我們將彌敦道726號地下商舖由待出售物業轉撥至投資物業。截至二零一四年三月三十一日止年度並無錄得有關公平值收益。

其他開支

其他開支由截至二零一四年三月三十一日止年度約73.1百萬港元，減少至截至二零一五年三月三十一日止年度約0.7百萬港元，乃主要由於截至二零一四年三月三十一日止年度確認發展中物業撇減至可變現淨值開支約73.1百萬港元。截至二零一五年三月三十一日止年度並無錄得有關開支。

融資成本

融資成本由截至二零一四年三月三十一日止年度約19.0百萬港元，增加約29.5%至截至二零一五年三月三十一日止年度約24.6百萬港元，乃主要由於截至二零一五年三月三十一日止年度平均未償還銀行借貸增加，以致銀行貸款及其他貸款之利息增加約13.7百萬港元，惟部分已被發展項目之資本化利息增加約8.0百萬港元所抵銷。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一四年三月三十一日止年度約103.9百萬港元，減少約22.0%至截至二零一五年三月三十一日止年度約81.0百萬港元，乃主要由於截至二零一五年三月三十一日止年度的不可扣除稅項開支減少。

我們的實際稅率由截至二零一四年三月三十一日止年度的19.6%，減少至截至二零一五年三月三十一日止年度約為15.0%，乃主要由於上述截至二零一五年三月三十一日止年度之不可扣除稅項開支減少。

年內溢利

鑑於上文所述，年內溢利由截至二零一四年三月三十一日止年度約427.0百萬港元，增加約7.7%至截至二零一五年三月三十一日止年度約459.7百萬港元。

財務資料

截至二零一四年三月三十一日止年度與截至二零一三年三月三十一日止年度比較

收益

我們的收益由截至二零一三年三月三十一日止年度約509.8百萬港元，增加約172.5%至截至二零一四年三月三十一日止年度約1,389.4百萬港元。該增幅主要由於住宅及商用物業銷售額增加所致。

銷售住宅物業所得收益由截至二零一三年三月三十一日止年度約22.2百萬港元，增加約14.8倍至截至二零一四年三月三十一日止年度的351.6百萬港元，乃主要由於我們所交付總建築面積增加所致。已交付總建築面積由截至二零一三年三月三十一日止年度約2,826平方呎，增加約1,179.2%至截至二零一四年三月三十一日止年度約36,150平方呎，乃主要由於截至二零一四年三月三十一日止年度蒼點落成及交付。

銷售商用物業所得收益由截至二零一三年三月三十一日止年度約447.0百萬港元，增加約125.4%至截至二零一四年三月三十一日止年度1,007.6百萬港元，此乃主要由於交付彌敦道726號商用單位。彌敦道726號建築工程於截至二零一四年三月三十一日止年度竣工，7個已售單位已交付買家，為本集團貢獻收益約488.0百萬港元。此外，俊宏軒若干商用單位於截至二零一四年三月三十一日止年度已交付，總代價約為462.4百萬港元，自此本集團出售於俊宏軒的所有權益。

租金收入由截至二零一三年三月三十一日止年度約39.2百萬港元，減少約12.3百萬港元或31.4%至截至二零一四年三月三十一日止年度約26.9百萬港元，主要由於截至二零一四年三月三十一日止年度交付俊宏軒商用單位後不再產生租金收入。

物業管理費收入由截至二零一三年三月三十一日止年度約1.5百萬港元，增加約1.8百萬港元或120.0%至截至二零一四年三月三十一日止年度約3.3百萬港元，主要由於二零一三年七月收購海濱廣場後產生額外物業管理收入。

銷售成本

銷售成本由截至二零一三年三月三十一日止年度約201.4百萬港元，增加約196.2%至截至二零一四年三月三十一日止年度約596.5百萬港元。該增幅主要由於已售物業成本增加所致。

已售物業成本由截至二零一三年三月三十一日止年度約198.5百萬港元，增加約190.9%至截至二零一四年三月三十一日止年度約577.4百萬港元，主要由於上述已交付總建築面積增加。

財務資料

毛利及毛利率

鑑於上文所述，我們的毛利由截至二零一三年三月三十一日止年度約308.4百萬港元，增加約157.1%至截至二零一四年三月三十一日止年度約792.8百萬港元。截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度之毛利率維持平穩，分別約60.5%及57.1%。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零一三年三月三十一日止年度約0.6百萬港元，增加約13.0倍至截至二零一四年三月三十一日止年度約8.4百萬港元，乃主要由於撥回稅項彌償撥備約6.1百萬港元。截至二零一三年三月三十一日止年度並無錄得有關收入。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零一三年三月三十一日止年度約41.7百萬港元，增加約34.3%至截至二零一四年三月三十一日止年度約56.0百萬港元，乃主要由於截至二零一四年三月三十一日止年度就銷售物業確認的收益增加，以致支付予房地產代理的銷售佣金增加。

行政開支

行政開支由截至二零一三年三月三十一日止年度約60.7百萬港元，增加約60.0%至截至二零一四年三月三十一日止年度約97.1百萬港元，乃主要由於(i)董事酬金及員工薪金增加，因而令僱員福利成本增加19.4百萬港元；(ii)慈善捐款增加約10.8百萬港元；及(iii)餘下母公司集團提供行政服務之管理費增加約3.8百萬港元。

投資物業之公平值收益／(虧損)

截至二零一四年三月三十一日止年度之投資物業之公平值虧損約25.3百萬港元，而截至二零一三年三月三十一日止年度則為投資物業之公平值收益約68.3百萬港元，此乃主要由於實施新政府政策及規例後物業市場改變。

其他開支

其他開支由截至二零一三年三月三十一日止年度約38.0百萬港元，增加至截至二零一四年三月三十一日止年度約73.1百萬港元，乃主要由於香港政府於二零一二年十月推出買家印花稅及香港金融管理局於二零一二年九月及二零一三年二月推出物業按揭貸款審慎監管措施，於截至二零一四年三月三十一日止年度繼續對物業市場造成不利影響，以致發展中物業撇減至可變現淨值開支增加。

財務資料

融資成本

融資成本由截至二零一三年三月三十一日止年度約11.1百萬港元，增加約71.2%至截至二零一四年三月三十一日止年度約19.0百萬港元，乃主要由於截至二零一四年三月三十一日止年度平均未償還銀行借貸增加，以致銀行貸款及其他貸款之利息增加約12.9百萬港元，惟部分已被發展項目之資本化利息增加約5.1百萬港元所抵銷。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一三年三月三十一日止年度約38.6百萬港元，增加約169.2%至截至二零一四年三月三十一日止年度約103.9百萬港元，乃主要由於所得稅支出增加約69.2百萬港元，其反映我們於截至二零一四年三月三十一日止年度的除稅項前溢利增加。

我們的實際稅率由截至二零一三年三月三十一日止年度約17.1%，增加至截至二零一四年三月三十一日止年度約為19.6%，乃主要由於上述截至二零一四年三月三十一日止年度之不可扣除稅項開支增加。

年內溢利

鑑於上文所述，年內溢利由截至二零一三年三月三十一日止年度約187.2百萬港元，增加約128.1%至截至二零一四年三月三十一日止年度約427.0百萬港元。

財務資料

綜合財務狀況表概要

	於三月三十一日			於
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一五年 九月三十日 千港元
非流動資產				
物業、廠房及設備	81	77	—	78
投資物業	386,100	898,600	1,263,900	1,146,500
發展中物業	791,000	700,000	300,273	300,436
已付按金	101,654	54	54	99
遞延稅項資產	—	—	3,460	—
	<u>1,278,835</u>	<u>1,598,731</u>	<u>1,567,687</u>	<u>1,447,113</u>
流動資產				
發展中物業	1,051,952	567,283	2,354,889	2,436,704
待出售物業	167,346	345,712	439,134	75,546
應收餘下母公司集團款項	946,524	1,232,833	1,099,334	1,123,301
預付款項、按金及 其他應收款項	273,988	320,561	151,713	111,993
可收回稅項	231	243	3,084	488
現金及現金等同項目	102,162	84,950	242,239	102,722
	<u>2,542,203</u>	<u>2,551,582</u>	<u>4,290,393</u>	<u>3,850,754</u>
分類為待出售的資產	—	—	—	159,200
	<u>2,542,203</u>	<u>2,551,582</u>	<u>4,290,393</u>	<u>4,009,954</u>
流動負債				
應付賬款	24,221	46,264	78,135	35,188
應付餘下本公司集團款項	1,400,742	1,993,004	2,516,663	2,521,094
來自宏安之貸款	395,422	187,622	352,743	352,743
其他應付款項及應計費用	17,310	12,570	19,470	7,842
已收按金及預收款項	309,453	306,443	155,580	20,546
計息銀行及其他貸款	210,316	392,923	667,971	520,565
應付稅項	38,662	145,036	141,759	55,999
	<u>2,396,126</u>	<u>3,083,862</u>	<u>3,932,321</u>	<u>3,513,977</u>
分類為待出售資產 直接相關之負債	—	—	—	128,011
	<u>2,396,126</u>	<u>3,083,862</u>	<u>3,932,321</u>	<u>3,641,988</u>
總流動負債	<u>2,396,126</u>	<u>3,083,862</u>	<u>3,932,321</u>	<u>3,641,988</u>

財務資料

	於三月三十一日			於
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一五年 九月三十日 千港元
流動資產／(負債)淨值	146,077	(532,280)	358,072	367,966
總資產減流動負債	1,424,912	1,066,451	1,925,759	1,815,079
非流動負債				
計息銀行及其他貸款	1,328,244	804,140	1,672,266	1,615,976
遞延稅項負債	6,791	2,407	5,204	5,260
其他應付款項	4,264	984	7,581	14,714
總非流動負債	1,339,299	807,531	1,685,051	1,635,950
資產淨值	85,613	258,920	240,708	179,129
權益				
本公司權益持有人應佔權益				
股本	—	—	—	—
儲備	85,613	259,232	240,765	179,929
	85,613	259,232	240,765	179,929
非控制權益	—	(312)	(57)	(800)
權益總額	85,613	258,920	240,708	179,129

財務資料

經選定財務狀況表項目

投資物業

我們的投資物業包括兩類物業，即商用及工業物業，持有為賺取租金收入及／或資本增值。我們的投資物業由獨立專業合資格估值師資產評估有限公司於各報告日期重估。投資物業乃根據投資法(即將現有租賃應收之租金及物業在租賃期滿後可能收取之市場租金資本化)或直接比較法(即參考可資比較市場交易)進行估值。於二零一三年、二零一四年、二零一五年三月三十一日及二零一五年九月三十日，投資物業之公平值分別約為386.1百萬港元、898.6百萬港元、1,263.9百萬港元及1,146.5百萬港元。下表載列於所示日期之投資物業公平值：

投資物業	二零一三年		於三月三十一日 二零一四年		二零一五年		於二零一五年 九月三十日	
	實用 面積/(建 築面積) 平方呎	公平值 千港元	面積/(建 築面積) 平方呎	公平值 千港元	實用 面積/(建 築面積) 平方呎	公平值 千港元	面積/(建 築面積) 平方呎	公平值 千港元
九龍洗衣街135A及135B 號及旺角道93、95及 99號華懋王子大廈地下 4及5號舖	2,478	120,000	2,478	114,000	2,478	118,000	—	—
新界沙田大圍道 55-65號，積輝街 14-18號金禧花園 地下6號舖	512	38,400	512	30,000	512	35,400	512	35,400
香港筲箕灣道 106-108號地下B號舖	791	30,400	791	28,900	791	30,400	791	30,400
九龍彌敦道510號彌敦 大廈地下前舖部分	481	27,000	481	60,000	—	—	—	—
香港石排灣道4號 金山電腦大廈8樓	2,956	15,500	2,956	15,500	2,956	16,800	2,956	16,800
九龍欽州街60A號 地下連閣樓	803	28,100	803	25,600	803	27,400	803	28,000
新界大埔安慈路3號 翡翠廣場1樓3號舖	712	22,000	712	18,900	712	20,000	712	20,000
九龍彌敦道732號寬 成樓地下連閣樓	2,495	80,500	2,495	83,900	2,495	91,600	2,495	91,600
九龍馬頭圍道111號 地下A、B及C舖	332	24,200	332	21,800	332	23,300	332	23,300
新界荃灣怡樂街1-9號及 2-12號，怡康街1-7號及 2-12號海濱花園海濱 廣場商舖連地庫 1及2層之停車位	—	—	(242,689)	500,000	(242,689)	520,000	(242,689)	520,000
香港利園山道61、63、 65、67、71及73號， 波斯富街108、110、 112、116、118及120號 寶榮大廈地下AB舖	—	—	—	—	1,204	241,000	1,204	241,000
九龍彌敦道726號 「彌敦道726號」 地下1及2號舖	—	—	—	—	1,857	140,000	1,857	140,000
總計	11,560	386,100	11,560/ (242,689)	898,600	14,140/ (242,689)	1,263,900	11,662/ (242,689)	1,146,500

財務資料

下表載列於所示期間投資物業之公平值變動：

	於三月三十一日			於
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年 九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
年／期初賬面值	450,500	386,100	898,600	1,263,900
添置	—	538,161	235,157	270
出售	(133,100)	—	(60,000)	—
公平值調整收益／ (虧損)淨額	68,262	(25,301)	47,588	39,224
累計免租租金收入	438	(360)	2,555	1,106
轉撥自待出售物業	—	—	32,275	—
轉撥待出售物業至投資 物業之公平值收益	—	—	107,725	—
	<u>386,100</u>	<u>898,600</u>	<u>1,263,900</u>	<u>1,304,500</u>
轉撥至待出售資產	—	—	—	(158,000)
年／期末賬面值	<u>386,100</u>	<u>898,600</u>	<u>1,263,900</u>	<u>1,146,500</u>
分析：				
商用物業	370,600	883,100	1,247,100	1,129,700
工業物業	15,500	15,500	16,800	16,800
	<u>386,100</u>	<u>898,600</u>	<u>1,263,900</u>	<u>1,146,500</u>

截至二零一五年三月三十一日止年度，我們改變持有物業作出售的意向，改為租賃及投資目的。因此，該物業由待出售物業按其公平值重新計量後轉撥至投資物業。

於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日以及二零一五年九月三十日，賬面總值分別為約370.6百萬港元、883.1百萬港元、1,247.1百萬港元及1,287.7百萬港元的投資物業以及當中產生的若干租金收入已抵押作為本集團獲授一般銀行融資的擔保。

財務資料

發展中物業

我們的發展中物業一般反映我們擬持作出售但於各報告期末尚未竣工的物業的價值，因此受到物業開發時間表的重大影響。已竣工但未交付的物業由發展中物業轉撥至竣工待出售物業。擬持作出售且預期將於一般營運週期內竣工的發展中物業於綜合財務狀況表內歸類為流動資產，而預期將於一般營運週期後竣工的發展中物業則歸類為非流動資產。

下表載列於所示日期按項目劃分之發展中物業價值明細：

	於三月三十一日			於
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年 九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
非流動部分				
四山街項目	350,000	300,000	300,273	300,436
彌敦道575項目	441,000	400,000	—	—
小計	<u>791,000</u>	<u>700,000</u>	<u>300,273</u>	<u>300,436</u>
流動部分				
蒼臻	306,309	348,926	—	—
蒼悅	151,853	218,357	—	—
彌敦道726號	389,124	—	—	—
蒼點	204,666	—	—	—
彌敦道575項目	—	—	417,971	431,580
馬錦街項目	—	—	723,057	762,903
恒光街項目	—	—	439,067	453,904
大埔公路項目	—	—	774,794	788,317
小計	<u>1,051,952</u>	<u>567,283</u>	<u>2,354,889</u>	<u>2,436,704</u>
總計	<u><u>1,842,952</u></u>	<u><u>1,267,283</u></u>	<u><u>2,655,162</u></u>	<u><u>2,737,140</u></u>

財務資料

發展中物業價值由二零一三年三月三十一日約1,843.0百萬港元減少約31.2%至二零一四年三月三十一日約1,267.3百萬港元，主要由於年內完成及轉讓彌敦道726號及蒼點。發展中物業價值由二零一四年三月三十一日約1,267.3百萬港元增加約109.5%至二零一五年三月三十一日約2,655.2百萬港元，乃主要由於年內收購馬錦街項目、恒光街項目及大埔公路項目的發展用地，惟部分因完成及轉讓蒼臻及蒼悅所抵銷。發展中物業價值由二零一五年三月三十一日約2,655.2百萬港元增加約3.1%至二零一五年九月三十日約2,737.1百萬港元，乃主要由於展開馬錦街項目、恒光街項目及彌敦道575號項目的發展。

於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日以及二零一五年九月三十日，賬面值分別約1,843.0百萬港元、1,267.3百萬港元、2,655.2百萬港元及2,737.1百萬港元之發展中物業已抵押作為本集團獲授一般銀行融資之擔保。

待出售物業

待出售物業為於各報告期末餘下未售的竣工發展物業或已收購待出售物業。

下表載列於所示日期按位置／發展項目劃分之待出售物業價值明細：

	於三月三十一日			於
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年
	千港元	千港元	千港元	九月三十日
				千港元
新界元朗十八鄉楊屋村				
92A-92G號曉逸豪園地塊	1,120	1,120	1,120	1,120
新界荃灣沙咀道237號， 川龍街87及89號仁愛 樓地下B舖連閣樓	24,843	24,843	24,843	24,843
新界元朗天瑞路88號 俊宏軒	141,383	—	—	—
蒼點	—	26,637	—	—
彌敦道726號	—	293,112	47,427	46,794
蒼臻	—	—	31,478	—
蒼悅	—	—	334,266	2,789
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
總計	<u>167,346</u>	<u>345,712</u>	<u>439,134</u>	<u>75,546</u>

財務資料

待出售物業價值由二零一三年三月三十一日約167.3百萬港元增加約106.6%至二零一四年三月三十一日約345.7百萬港元，乃主要由於彌敦道726號竣工後由發展中物業轉撥至待出售物業，惟部分因截至二零一四年三月三十一日止年度出售俊宏軒餘下商用物業所抵銷。待出售物業價值由二零一四年三月三十一日約345.7百萬港元增加約27.0%至二零一五年三月三十一日約439.1百萬港元，乃主要由於薈臻及薈悅由發展中物業轉撥至待出售物業，惟部分因截至二零一五年三月三十一日止年度銷售及交付彌敦道726號所抵銷。待出售物業價值由二零一五年三月三十一日約439.1百萬港元減少約82.8%至二零一五年九月三十日約75.5百萬港元，乃主要由於銷售及交付物業薈臻及薈悅。

於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日以及二零一五年九月三十日，若干賬面值分別為約166.2百萬港元、318.0百萬港元、359.1百萬港元及24.8百萬港元之待出售物業已抵押作為本集團獲授一般銀行融資之擔保。

預付款項、按金及其他應收款項

於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日及二零一五年九月三十日，本集團的預付款項、按金及其他應收款項總額分別為375.6百萬港元、320.6百萬港元、151.7百萬港元及112.1百萬港元。下表載列於所示日期的預付款項、按金及其他應收款項明細：

	於三月三十一日			於
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年
	千港元	千港元	千港元	九月三十日
				千港元
預付款項				
按金	11,117	16,691	6,208	1,890
其他應收款項	102,785	28,493	32,463	79,797
預售按金	230,235	267,390	112,227	28,255
其他	31,505	8,041	869	2,150
	<u>375,642</u>	<u>320,615</u>	<u>151,767</u>	<u>112,092</u>
減：分類為非流動資產				
之按金	<u>(101,654)</u>	<u>(54)</u>	<u>(54)</u>	<u>(99)</u>
即期部分	<u>273,988</u>	<u>320,561</u>	<u>151,713</u>	<u>111,993</u>

預付款項主要指就相關物業簽訂正式買賣協議後墊付予房地產代理的佣金。

財務資料

於二零一三年三月三十一日的按金主要指就收購海濱廣場以賺取租金而支付予獨立第三方的按金101.6百萬港元，代價為508.0百萬港元。代價餘額已於往績記錄期悉數結付。於二零一四年三月三十一日的按金主要指就可能收購商業及住宅物業而支付予若干獨立第三方的保證金25.0百萬港元。該保證金已於往績記錄期悉數退還予本集團。於二零一五年三月三十一日的按金主要包括就競投一個發展項目而支付予香港市區重建局的投標按金30.0百萬港元。該投標按金已於往績記錄期悉數退還予本集團。於二零一五年九月三十日的按金包括(i)就競投一個發展項目而支付予香港市區重建局的投標按金50.0百萬港元，其於往績記錄期後已悉數退還予本集團；及(ii)就收購香港物業而支付予獨立第三方的物業收購按金19.4百萬港元，有關交易已於二零一五年十一月完成。

預售按金涉及預售物業買家所支付的初始按金及律師賬戶所持的繳款。預售按金於往績記錄期的餘額主要隨項目發展進度及預售和交付時間表變動並與項目發展進度一致。

所有預付款項、按金及其他應收款項為無抵押、免息及無固定償還期。上述資產概無逾期或減值。計入上述結餘的金融資產涉及並無近期欠款記錄的應收款項。預付款項、按金及其他應收款項的賬面值與其公平值相若。

應收／應付餘下母公司集團款項

於往績記錄期，我們不時向餘下母公司集團墊款及／或自餘下母公司集團收取墊款及自餘下母公司集團收取償款及／或向餘下母公司集團償款，主要用作已支付的管理費及已宣派的股息。於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日及二零一五年九月三十日，我們應收餘下母公司集團款項分別為約946.5百萬港元、1,232.8百萬港元、1,099.3百萬港元及1,123.3百萬港元，及應付餘下母公司集團款項分別為約1,400.7百萬港元、1,993.0百萬港元、2,516.7百萬港元及2,521.1百萬港元。應付餘下母公司集團款項於往績記錄期增加，主要由於購入新物業。

應收／應付餘下母公司集團款項為無抵押、免息及無固定償款期。於[編纂]前，該款項將通過資本化及根據重組償款而結付。

財務資料

應付賬款

應付賬款主要包括應付第三方建築成本。於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日及二零一五年九月三十日，我們錄得應付賬款分別約24.2百萬港元、46.3百萬港元、78.1百萬港元及35.2百萬港元。應付賬款結餘往績記錄期主要隨項目發展進度變動及與項目發展進度一致。

下表載列於所示日期應付賬款按發票日期的賬齡分析：

	於三月三十一日			於
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年
	千港元	千港元	千港元	九月三十日
				千港元
90日內	24,221	46,264	78,135	35,188
總計	24,221	46,264	78,135	35,188

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一五年九月三十日止六個月，應付賬款周轉日分別為約43.9日、28.3日、42.8日及18.3日。我們按應付賬款的期末結餘(主要受我們於相關期間進行的物業發展活動規模及產生的建築成本影響)乘以相關期間日數計算應付賬款周轉日。往績記錄期的大部分應付賬款應付予建築承建商。

總體而言，我們所產生的成本及於損益扣除成本之間存有時間差。我們不會在已售物業竣工及有關物業所有權交付予客戶前確認有關物業的任何成本。有關交付時間可能影響我們已售物業的成本金額，導致應付賬款周轉日隨期間不同而出現波動。應付賬款周轉日於往績記錄期的波動與不同項目的建築期間相符。

於二零一五年十月三十一日，約8.5百萬港元(佔於二零一五年九月三十日的應付賬款約24.0%)已於其後結付。董事確認，於往績記錄期及於最後實際可行日期，應付賬款概無出現重大拖欠付款情況。

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要指(i)應付利息；(ii)根據提前繳付全數款項獎勵計劃應付發展物業買家款項；(iii)向俊宏軒買家提供的租金擔保；及(iv)其他應計費用。其他應付款項不計息及通常無信貸期。

財務資料

下表載列於所示日期的其他應付款項及應計費用明細：

	於三月三十一日			於
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年
	千港元	千港元	千港元	九月三十日
				千港元
其他應付款項	19,182	7,527	13,029	17,854
應計費用	<u>2,392</u>	<u>6,027</u>	<u>14,022</u>	<u>4,702</u>
	21,574	13,554	27,051	22,556
減：分類為非流動負債 之其他應付款項	<u>(4,264)</u>	<u>(984)</u>	<u>(7,581)</u>	<u>(14,714)</u>
即期部分	<u><u>17,310</u></u>	<u><u>12,570</u></u>	<u><u>19,470</u></u>	<u><u>7,842</u></u>

已收按金及預收款項

已收按金及預收款項主要指(i)預售物業交付及竣工前向買家收取的按金；及(ii)向租戶收取的租金按金。於二零一三年三月三十一日，已收按金及預收款項為約309.5百萬港元，主要由於蒼臻預售所致。於二零一四年三月三十一日，已收按金及預收款項約306.4百萬港元主要指就蒼悅預售而收取的客戶按金。已收按金及預收款項於二零一五年三月三十一日大幅減少至約155.6百萬港元及於二零一五年九月三十日進一步減少至約20.5百萬港元，此乃主要由於於截至二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一五年九月三十日止六個月蒼臻及蒼悅交付及竣工所致。

來自宏安的貸款

於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日及二零一五年九月三十日，來自宏安的貸款為無抵押及並無固定還款期，分別按年利率5%、5%、3%及3%計息。於[編纂]前，該款項將通過資本化及根據重組償款而結付。

財務資料

流動資金及資本資源

流動資金來源

物業發展需要大量資本投資以收購土地及進行建築工程，且可能需要數月甚或數年方能產生正面現金流。目前為止，我們已主要透過預售及銷售物業產生所得款項以及銀行借貸為我們的增長提供資金。我們的融資方式按項目而有所不同，及須受到香港法規及貨幣政策施加的限制。我們預期將繼續以業務所得現金流淨額為業務及債務服務需求提供資金；此外，我們擬使用[編纂]產生的所得款項作為一項主要來源，為往後期間我們的資本開支融資。然而，我們能否取得額外融資，以應對我們於本[編纂]日期後未來12個月的預計現金需求之外的未來新增資本開支需求，取決於多項不確定因素，包括我們業務的未來業績、財務狀況及現金流以及香港及其他地區的經濟、政治及其他狀況。發行額外股本或股本相關證券可能導致我們股東受到額外攤薄影響。

營運資金之充足性

於往績記錄期，我們於完成建築物業發展項目前自預售相關項目收取按金。於有關預售所收取的現金為我們於往績記錄期內的一個顯著現金流入來源。我們預期將會繼續通過現有融資來源及業務所得現金以及外部借貸為未來發展及債務服務成本提供資金。董事相信我們在日後有能力產生充足的經營現金流。

於截至二零一五年三月三十一日止年度，我們錄得經營活動所用現金淨額約1,126.2百萬港元，乃主要源自年內(i)收購馬錦街項目；(ii)恒光街項目；及(iii)大埔公路項目的發展用地的資金。考慮到(i)我們於二零一五年十月三十一日有未動用銀行信貸約19億港元；(ii)預期未來業務所得現金流入；及(iii)[編纂]估計所得款項淨額，本公司管理層認為我們將有足夠資源以於可見的將來在負債及承擔到期時償還該等負債及承擔及持續經營。

經計及本集團可取得的財務資源，包括內部產生資金及可得的信貸融資，以及[編纂]的估計所得款項淨額，董事確認，及聯席保薦人同意，認為我們的營運資金足以滿足現時需求，即自本[編纂]日期起計至少未來12個月的需求。經與本集團管理層妥善考慮及討論後，及基於上文所述情況，聯席保薦人並無理由相信本集團無法滿足自本[編纂]日期起計12個月期間的營運資金需求。

財務資料

現金流量

下表載列於所示期間自我們的合併現金流量表選定的現金流量數據。

	截至三月三十一日止年度			截至九月三十日 止六個月	
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元
經營活動所得／ (所用)現金淨額	267,338	1,098,641	(1,126,208)	(640,643)	190,993
投資活動所用 現金淨額	(903,105)	(824,429)	(42,309)	(12,769)	(24,208)
融資活動所得／ (所用)現金淨額	<u>726,680</u>	<u>(291,424)</u>	<u>1,325,806</u>	<u>636,653</u>	<u>(305,102)</u>
現金及現金等同項目 增加／(減少)淨額	90,913	(17,212)	157,289	(16,759)	(138,317)
年／期初現金及 現金等同項目	11,249	102,162	84,950	84,950	242,239
年／期末現金及 現金等同項目	<u>102,162</u>	<u>84,950</u>	<u>242,239</u>	<u>68,191</u>	<u>103,922</u>

經營活動所得／(所用)現金流量

經營活動所用現金主要包括就我們物業發展活動及土地收購所作付款。經營活動所得現金主要來自銷售物業收取的所得款項。

於截至二零一五年九月三十日止六個月，我們的經營活動所得現金淨額為約191.0百萬港元，主要包括(i)待出售物業減少約363.6百萬港元；及(ii)期內溢利約129.1百萬港元，主要就稅項約99.1百萬港元作調整，惟因(i)已收按金及預收款項減少約135.0百萬港元；及(ii)發展中物業增加約63.8百萬港元而部分抵銷。於截至二零一五年九月三十日止六個月，我們的經營活動所得現金淨額主要由於就交付薈悅及薈臻而向客戶收取銷售所得款項，惟因與彌敦道575號項目、馬錦街項目及恒光街項目的建築成本相關的現金流出而部分抵銷。

於截至二零一五年三月三十一日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為約1,126.2百萬港元，主要包括(i)發展中物業增加約2,142.5百萬港元；及(ii)已收按金及預收款項減少約150.9百萬港元，惟因(i)待出售物業減少約658.4百萬港元；(ii)年內溢利約540.6百萬港元，主要就稅項約87.7百萬港元作調整；及(iii)預付款項、按金及其他應收款項

財務資料

減少約168.8百萬港元而部分抵銷。於截至二零一五年三月三十一日止年度，我們的經營活動所用現金淨額乃主要由於與恒光街項目、馬錦街項目、大埔公路項目及彌敦道575號項目的土地收購及建築成本相關的現金流出，惟因與就銷售蒼悅、蒼臻及彌敦道726號而向客戶收款相關的現金流入部分抵銷。

於截至二零一四年三月三十一日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為約1,098.6百萬港元，主要包括(i)待出售物業減少約577.4百萬港元；及(ii)年內溢利約530.9百萬港元，主要就稅項約1.9百萬港元作調整，惟因發展中物業增加約231.8百萬港元而部分抵銷。於截至二零一四年三月三十一日止年度，我們經營活動所得現金淨額乃主要由於與銷售蒼點及彌敦道726號及預售蒼悅相關的現金流入，惟因與蒼悅及蒼臻的建築成本相關的現金流出而部分抵銷。

於截至二零一三年三月三十一日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為約267.3百萬港元，主要包括(i)已收按金及預收款項增加約262.2百萬港元；(ii)年內溢利約225.8百萬港元，主要就稅項約3.3百萬港元作調整；及(iii)待出售物業減少約197.2百萬港元，惟因(i)預付款項、按金及其他應收款項增加約337.7百萬港元；及(ii)發展中物業增加約119.1百萬港元而部分抵銷。於截至二零一三年三月三十一日止年度，我們的經營活動所得現金淨額乃主要由於就預售蒼點、蒼臻及彌敦道726號向客戶收款，惟因與蒼點、蒼臻、蒼悅及彌敦道726號以及彌敦道575號項目的建築成本及物業收購相關的現金流出而部分抵銷。

投資活動所用現金流量

我們的投資活動所用現金主要反映與添置投資物業相關的現金流出。我們的投資活動所得現金流入主要反映出售投資物業的所得款項。

於截至二零一五年九月三十日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額為約24.2百萬港元，主要包括應收餘下母公司集團款項增加約24.0百萬港元。

於截至二零一五年三月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為約42.3百萬港元，主要包括(i)添置投資物業約235.2百萬港元，惟因(i)應收餘下母公司集團款項減少約133.5百萬港元；及(ii)出售投資物業所得款項約59.3百萬港元而部分抵銷。

於截至二零一四年三月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為約824.4百萬港元，主要包括(i)添置投資物業約538.2百萬港元；及(ii)應收餘下母公司集團款項增加約286.3百萬港元。

財務資料

於截至二零一三年三月三十一日止年度，我們投資活動所用現金淨額為約903.1百萬港元，主要包括(i)應收餘下母公司集團款項增加約558.7百萬港元及(ii)收購一間附屬公司約475.6百萬港元，其擁有位於彌敦道575號的發展用地，惟因出售投資物業所得款項約131.2百萬港元而部分抵銷。

融資活動所得／(所用)現金流量

融資活動所得現金流入主要反映來自銀行及其他借款的所得款項。我們的融資活動所得現金流出主要反映償還銀行及其他借款以及已付股息。

於截至二零一五年九月三十日止六個月，我們的融資活動所用現金淨額為約305.1百萬港元，主要包括(i)已付股息約170.0百萬港元；及(ii)償還銀行貸款及利息約157.4百萬港元，惟因新增銀行貸款約40.7百萬港元而部分抵銷。

於截至二零一五年三月三十一日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為約1,325.8百萬港元，主要包括(i)新增銀行貸款及其他貸款約1,450.8百萬港元；(ii)應付餘下母公司集團款項增加約541.4百萬港元；及(iii)來自宏安的新貸款約352.7百萬港元，惟因(i)已付股息約477.9百萬港元；(ii)償還銀行貸款及利息約353.6百萬港元；及(iii)償還來自宏安的貸款約187.6百萬港元而部分抵銷。

於截至二零一四年三月三十一日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為約291.4百萬港元，主要包括(i)償還銀行貸款及利息約810.8百萬港元；(ii)已付股息約253.7百萬港元；及(iii)償還來自宏安的貸款約207.8百萬港元，惟因(i)應付餘下母公司集團款項增加約552.9百萬港元；及(ii)新增銀行貸款約428.0百萬港元而部分抵銷。

於截至二零一三年三月三十一日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為約726.7百萬港元，主要包括(i)新增銀行貸款約814.0百萬港元；(ii)應付餘下母公司集團款項增加約357.8百萬港元，惟因(i)已付股息約244.0百萬港元；及(ii)償還銀行貸款及利息約201.1百萬港元而部分抵銷。

流動資產／(負債)淨值

流動資產主要包括發展中物業、待出售物業、應收餘下母公司集團款項、預付款項、按金及其他應收款項以及現金及現金等同項目。流動負債主要包括應付餘下母公司集團款項、來自宏安的貸款、已收按金及預收款項以及計息銀行及其他貸款。雖然我們於二零一四年三月三十一日的流動負債淨額為約532.3百萬港元，於二零一三年三月三十一日、二零一五年三月三十一日、二零一五年九月三十日及二零一五年十月三十一日，我們錄得流動資產淨值分別為約146.1百萬港元、358.1百萬港元、368.0百萬港元及358.7百萬港元。

財務資料

下表載列於所示日期的流動資產／(負債)淨值明細：

	二零一三年 千港元	三月三十一日 二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一五年 九月三十日 千港元	二零一五年 十月三十一日 千港元
流動資產					
發展中物業	1,051,952	567,283	2,354,889	2,436,704	2,460,006
待出售物業	167,346	345,712	439,134	75,546	75,750
應收餘下母公司 集團款項	946,524	1,232,833	1,099,334	1,123,301	1,163,843
預付款項、按金及 其他應收款項	273,988	320,561	151,713	111,993	91,552
可收回稅項	231	243	3,084	488	606
現金及現金等同項目	102,162	84,950	242,239	102,722	44,851
	<u>2,542,203</u>	<u>2,551,582</u>	<u>4,290,393</u>	<u>3,850,754</u>	<u>3,836,608</u>
分類為待出售的資產	—	—	—	159,200	158,005
總流動資產	<u>2,542,203</u>	<u>2,551,582</u>	<u>4,290,393</u>	<u>4,009,954</u>	<u>3,994,613</u>
流動負債					
應付賬款	24,221	46,264	78,135	35,188	26,727
應付餘下母公司 集團款項	1,400,742	1,993,004	2,516,663	2,521,094	2,534,883
來自宏安的貸款	395,422	187,622	352,743	352,743	352,743
其他應付款項及 應計費用	17,310	12,570	19,470	7,842	8,957
已收按金及預收款項	309,453	306,443	155,580	20,546	20,920
計息銀行及其他貸款	210,316	392,923	667,971	520,565	520,492
應付稅項	38,662	145,036	141,759	55,999	56,046
	<u>2,396,126</u>	<u>3,083,862</u>	<u>3,932,321</u>	<u>3,513,977</u>	<u>3,520,768</u>
直接與待出售資產 有關的負債	—	—	—	128,011	116,330
總流動負債	<u>2,396,126</u>	<u>3,083,862</u>	<u>3,932,321</u>	<u>3,641,988</u>	<u>3,637,098</u>
流動資產／(負債)淨值	<u>146,077</u>	<u>(532,280)</u>	<u>358,072</u>	<u>367,966</u>	<u>357,515</u>

財務資料

於二零一四年三月三十一日，我們有流動負債淨額約532.3百萬港元，而於二零一三年三月三十一日則有流動資產淨值146.1百萬港元。此乃主要由於(i)應付餘下母公司集團款項因我們於二零一三年持續擴展業務及收購海濱廣場時進行融資而由二零一三年三月三十一日約1,400.7百萬港元增至二零一四年三月三十一日約1,993.0百萬港元；及(ii)計息銀行及其他貸款現有部分由二零一三年三月三十一日約210.3百萬港元增至二零一四年三月三十一日約392.9百萬港元，其與二零一三年收購海濱廣場有關，因而導致我們的流動負債增加約687.7百萬港元。

截至二零一五年三月三十一日止年度，我們的營運資金淨額有所改善。於二零一五年三月三十一日，我們錄得流動資產淨值約358.1百萬港元，而於二零一四年三月三十一日則錄得流動負債淨額約532.3百萬港元。此乃主要由於年內收購馬錦街項目、恒光街項目及大埔公路項目之發展用地，以致發展中物業由二零一四年三月三十一日約567.3百萬港元增至二零一五年三月三十一日約2,354.9百萬港元。該金額部分因應付餘下母公司集團款項由二零一四年三月三十一日約1,993.0百萬港元增至二零一五年三月三十一日約2,516.7百萬港元(由於收購上述發展用地時進行融資)而抵銷。

本集團的流動資產淨值由二零一五年三月三十一日約358.1百萬港元進一步增至二零一五年九月三十日約368.0百萬港元。該增幅乃主要由於(i)已收按金及預收款項減少約135.0百萬港元；及(ii)計息銀行及其他貸款減少約147.4百萬港元，以及部分因待出售物業減少約363.6百萬港元而抵銷。

財務資料

債務聲明

貸款及借款

下表載列於所示日期的未償還貸款及借款明細：

	於三月三十一日			於	於
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年 九月三十日	二零一五年 十月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
流動負債					
有抵押銀行貸款	62,365	369,622	660,713	513,623	513,603
按要求償還之有抵押 長期銀行貸款	147,951	23,301	7,258	6,942	6,889
	<u>210,316</u>	<u>392,923</u>	<u>667,971</u>	<u>520,565</u>	<u>520,492</u>
非流動負債					
有抵押銀行貸款	1,328,244	804,140	1,437,104	1,376,814	1,393,323
其他無抵押貸款	—	—	235,162	239,162	239,162
	<u>1,328,244</u>	<u>804,140</u>	<u>1,672,266</u>	<u>1,615,976</u>	<u>1,632,485</u>
總計	<u><u>1,538,560</u></u>	<u><u>1,197,063</u></u>	<u><u>2,340,237</u></u>	<u><u>2,136,541</u></u>	<u><u>2,152,977</u></u>

我們的銀行及其他借款以港元計值。於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日以及二零一五年九月三十日，我們的未償還貸款及借款總額分別約為1,538.6百萬港元、1,197.1百萬港元、2,340.2百萬港元及2,136.5百萬港元。銀行及其他借款由二零一三年三月三十一日的1,538.6百萬港元減至二零一四年三月三十一日的1,197.1百萬港元，主要由於蒼點及彌敦道726號於二零一四年竣工，因而需償還銀行借款。銀行及其他借款由二零一四年三月三十一日的1,197.1百萬港元增至二零一五年三月三十一日的2,340.2百萬港元，主要由於年內收購(i)馬錦街項目；(ii)恒光街項目；及(iii)大埔公路項目發展用地的融資需求日增。於二零一五年九月三十日，銀行及其他借款較二零一五年三月三十一日的有所減少，主要由於蒼悅竣工。

財務資料

其他無抵押貸款指本集團兩間附屬公司各自之非控股權益股東授出之貸款。於二零一五年三月三十一日及二零一五年九月三十日，我們分別有本金總額235.2百萬港元及239.2百萬港元，分別佔我們於上述日期的銀行貸款及其他借款總額10.0%及11.2%。根據相關協議，貸款按年利率6%計息。

於二零一五年十月三十一日，銀行借款約1,913.8百萬港元以本集團投資物業及其所得的若干租金收入、發展中物業、持作銷售物業及股份抵押(涉及本公司分別從事物業開發之附屬公司股權)作抵押。此外，於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日，預售發展中物業的銷售所得款項(賬面總值分別為229.7百萬港元、239.9百萬港元及111.7百萬港元)已作抵押，以取得本集團若干銀行貸款。

下表載列於所示日期用作取得我們獲授若干銀行貸款的已抵押資產價值：

	於三月三十一日			於 二零一五年 九月三十日	於 二零一五年 十月三十一日
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	千港元	千港元
投資物業	370,600	883,100	1,247,100	1,287,700	1,287,804
發展中物業	1,842,952	1,267,283	2,655,162	2,737,140	2,760,442
持作銷售物業	166,226	317,955	359,109	24,843	24,843
總計	2,379,778	2,468,338	4,261,371	4,049,683	4,073,089

於二零一五年十月三十一日，我們的銀行借款未償還結餘全部由控股股東宏安擔保。於最後實施可行日期，我們已獲得相關銀行同意，解除控股股東之擔保，改為於[編纂]後由本公司提供擔保。

更多詳情請參閱「與控股股東的關係—獨立於母公司—財政獨立性」。

財務資料

下表載列於所示日期借款的到期情況：

	於三月三十一日			於 二零一五年 九月三十日	於 二零一五年 十月三十一日
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	千港元	千港元
償還銀行貸款金額：					
一年內或按要求	210,316	392,923	667,971	520,565	520,492
兩年	746,279	658,767	312,008	296,458	296,537
三至五年 (包括首尾兩年)	411,075	121,982	778,881	786,943	807,922
五年後	170,890	23,391	346,215	293,413	288,864
	<u>1,538,560</u>	<u>1,197,063</u>	<u>2,105,075</u>	<u>1,897,379</u>	<u>1,913,815</u>
償還其他貸款金額：					
三至五年 (包括首尾兩年)	—	—	235,162	239,162	239,162
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>235,162</u>	<u>239,162</u>	<u>239,162</u>
	<u>1,538,560</u>	<u>1,197,063</u>	<u>2,340,237</u>	<u>2,136,541</u>	<u>2,152,977</u>

於往績記錄期，我們的銀行借款按浮息計息，介乎最優惠利率約-2.75%至香港銀行同業拆息約+1.06%至3.26%。我們的銀行借款按加權平均實際利率計息，相當於年內或期內產生的年度化實際借貸成本除以年內或期內未償還的銀行及其他借款加權平均數，於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日、二零一五年九月三十日及二零一五年十月三十一日，加權平均實際利率分別約2.3%、3.0%、3.1%、3.0%及3.0%。

債務

於二零一五年十月三十一日(即於本[編纂]作出流動資金披露的最後日期)，我們有未償還債務約2,153.0百萬港元，其中包括銀行借款約1,913.8百萬港元。

於往績記錄期，我們與多家香港商業銀行訂立獨立貸款協議，據此，我們獲授獨立貸款融資，按浮動利率計息。於二零一五年十月三十一日，未動用銀行融資約19億港元。

我們的銀行融資一般須受多項限制、慣常肯定及/或否定契諾所限。請參閱「風險因素—與我們業務有關的風險—我們受限於若干限制性契約及受一般與借款有關的

財務資料

風險影響，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成限制或重大不利影響」。然而，董事預期該等契諾不會對我們為實施現有業務計劃所需進行額外債務或股本融資的整體能力構成重大限制。

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，董事確認，彼等並不知悉有關支付貿易及非應付賬款以及銀行及其他借款的任何重大違約、違反我們銀行融資所載任何契諾而構成任何違約事件的情況，亦不知悉有任何限制而局限我們提取未動用融資的能力。董事進一步確認，於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們在取得銀行融資方面並無遇到任何重大困難，亦無任何貸款申請遭拒絕。

於二零一五年十月三十一日，除本[編纂]披露者外，我們並無任何其他未償還的按揭、押記、債務證券或其他類似債務、借貸資本、銀行借款、透支、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸、或然負債或擔保。

我們擬繼續在我們認為適當的情況下以銀行借款為我們的部分物業開發項目提供資金。除該等銀行借款外，我們目前並無計劃取得其他重大外部債務融資。我們預計日後取得銀行融資為我們的營運提供資金方面不會有任何變動，惟我們無法保證將能按有利條款取得銀行融資，或甚至無法保證取得銀行融資。

資產負債表外承擔及安排

於二零一五年十月三十一日，我們並無任何已發行或同意將予發行的未償還借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券、借款或其他類似債務、承兌負債(正常商業票據除外)、承兌信貸、債權證、抵押、押記、融資租賃或租購承擔或擔保。除本[編纂]披露者外，我們並無訂立任何資產負債表外安排或承擔，以擔保任何第三方的付款責任。我們並無於任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們從事租賃或對沖服務的未綜合入賬實體或特殊目的公司中擁有任何可變權益。

財務資料

或然負債

於最後實際可行日期，本集團並無任何或然負債會對我們的財務狀況、流動資金或經營業績構成重大不利影響。

資本開支及承擔

資本開支

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一五年九月三十日止六個月，我們分別產生資本開支零港元、約538.2百萬港元、235.2百萬港元及0.4百萬港元，主要包括汽車、物業、廠房及設備以及投資物業開支。

資本承擔

下表載列有關開支的資本承擔總額(尚未於財務報表計提撥備)：

	於三月三十一日			於
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年
	千港元	千港元	千港元	九月三十日
				千港元
已訂約但未撥備：				
發展中物業	291,932	211,309	42,757	216,779
投資物業	406,400	9,824	6,981	7,351
	<u>698,332</u>	<u>221,133</u>	<u>49,738</u>	<u>224,130</u>

經營租賃承擔

作為出租人

本集團根據經營租賃安排租賃投資物業，租約之議定租期介乎一年至四年。租約條款亦規定租戶須支付保證金、根據當時之現行市況作出定期租金調整，並載有或然租金條件，據此月租乃按營業額支付租金及基本租金之較高者釐定。

財務資料

於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日以及二零一五年九月三十日，根據與我們租戶訂立的不可撤銷經營租約之未來最低租賃應收款項總額之到期情況如下：

	於三月三十一日			於
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一五年 九月三十日 千港元
一年內	24,412	10,968	20,257	31,018
兩年至五年(包括首尾兩年)	18,085	2,836	35,054	42,759
總計	42,497	13,804	55,311	73,777

主要財務比率

下表載列期內或於所示日期的若干財務比率概要：

	截至三月三十一日止年度			截至
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年 九月三十日 止六個月
盈利能力比率				
毛利率(%)	60.5	57.1	45.8	34.2
純利率(%)	36.7	30.7	37.4	20.3
股本回報率(%)	218.6	164.9	191.0	121.2
流動性比率				
流動比率	1.1	0.8	1.1	1.1
資本充足性比率				
資產負債比率(%)	47.9	31.3	41.8	43.7
資本負債比率(%)	2,139.7	502.0	1,018.1	1,332.3

有關影響各期間毛利率及純利率的因素的討論，請參閱上文「不同期間的經營業績比較」。

財務資料

股本回報率

股本回報率指各財政期間的純利除以權益總額。

截至二零一五年九月三十日止六個月，股本回報率乃根據期內純利除以權益總額再乘以12/6計算。此為按截至二零一五年九月三十日止六個月的純利計算的年化數字，因此未必可與按截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度的全年溢利計算的股本回報率相比較。

我們的股本回報率由截至二零一三年三月三十一日止年度約218.6%，減至截至二零一四年三月三十一日止年度約164.9%，主要由於年內錄得保留溢利，以致我們於二零一四年三月三十一日的儲備大幅增加。截至二零一五年三月三十一日止年度，股本回報率的增幅與年內純利的波幅一致。

流動比率

流動比率指各財政期間末我們的流動資產除以流動負債。

於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日以及二零一五年九月三十日，我們的流動比率相對穩定，分別約1.1、0.8、1.1及1.1。此乃主要由於我們於往績記錄期維持審慎的理財策略。

資產負債比率

資產負債比率指總債務淨值除以資產總值。總債務淨值包括計息銀行及其他借款減銀行及手頭現金。

我們的資產負債比率由二零一三年三月三十一日約47.9%，下降至二零一四年三月三十一日約31.3%，主要由於彌敦道726號及薈點於二零一四年竣工及交付，因而需償還銀行借款。於二零一五年三月三十一日，我們的資產負債比率增至約41.8%，並於二零一五年九月三十日進一步增至約43.7%，主要由於年內向銀行借入新造貸款，以助擴展業務。

資本負債比率

資本負債比率指各財政期間末計息銀行及其他借款總額減銀行及手頭現金佔權益總額的百分比。

我們於二零一三年、二零一四年及二零一五年的資本負債比率波幅大致與資產負債比率的波幅一致。

財務資料

市場風險的定量及定性披露

我們於日常業務過程中面臨各種市場風險，包括利率風險、信貸風險、流動資金風險及外幣風險。我們的資本風險管理策略旨在保障我們持續經營的能力，從而為股東提供回報及維持最佳資本結構以減少資本成本。

利率風險

利率風險指本集團金融工具的公平值或未來現金流量因市場利率變動而出現波動之風險。本集團承受市場利率變動之風險主要與本集團按浮動利率計息之銀行貸款有關。本集團並無利用任何利率掉期對沖其利率風險，但將於必要時考慮對沖重大利率風險。

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一五年九月三十日止六個月，倘浮息借款的利率變動100個基點，而所有其他變數維持不變，我們估計損益將分別減少／增加約15.4百萬港元、12.0百萬港元、21.1百萬港元及19.0百萬港元。有關利率風險的更多詳情，請參閱本[編纂]附錄一所載會計師報告附註35。

信貸風險

信貸風險指倘客戶或金融工具之交易方未能履行其合約責任而導致本集團承受財務虧損之風險，有關風險主要來自我們的其他應收款項。管理層設有信貸政策，按持續基準監督該等信貸風險。該等金融資產之最大風險等於該等工具之賬面值。

至於其他應收款項，本集團會對所有要求一定數額信貸之客戶作出信貸評估。

債務證券的信貸風險主要源於發行人可能違約未付款或破產的風險。不同發行人的債務證券一般存在不同程度的信貸風險。管理層定期檢討信貸風險，預期不會有任何投資對手方未能履行其責任。

本集團之其他金融資產(包括現金及現金等同項目)之最大信貸風險等於該等工具之賬面值。

財務資料

流動資金風險

流動資金風險指本集團在履行與以交付現金或其他金融資產之方式償付之金融負債有關之責任時遇到困難的風險。

本集團採用經常性流動資金計劃工具以監控資金短缺之風險。此項工具計算金融工具及金融資產之到期情況及經營活動之預計現金流量。

本集團之目標為致力透過利用銀行貸款，確保資金持續性與靈活性兼備。根據於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日以及二零一五年九月三十日之合併財務狀況表內反映之賬面值顯示，我們分別約13.7%、32.8%、28.5%及24.4%的貸款及借款將於一年內到期。有關流動資金風險的更多詳情，請參閱本[編纂]附錄一所載會計師報告附註35。

資本管理

本集團資本管理的主要目標為保障本集團持續經營的能力，從而為股東提供回報及維持最佳資本結構以減少資本成本。

本集團管理資本架構，並因應經濟狀況而作出調整。為維持或調整資本架構，本集團可能調整向股東支付的股息及向股東償還資本。於往績記錄期，有關管理資本的目標、政策或程序並無變動。

股息

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一五年九月三十日止六個月，本集團分別宣派股息244.0百萬港元、253.7百萬港元、477.9百萬港元及170.0百萬港元。

我們現時並無任何計劃於緊隨[編纂]後分派定期股息，惟此舉措乃可予變更。董事會可在考慮營運、盈利、財務狀況、現金需要及可動用性以及其當時可能認為相關的其他因素後於未來宣派股息。股息的任何宣派及派付以及金額須遵循憲章文件及百慕達公司法的規定，包括獲得股東批准。於未來宣派的股息未必能反映過往宣派的股息，並將由董事會全權酌情決定。我們現時並無任何特定股息政策。

可分派儲備

於二零一五年九月三十日，由於本公司尚未註冊成立，本公司並無任何可供分派予股東之可分派儲備。

財務資料

於往績記錄期後的最新發展

我們的財務業績曾經及將會因我們的物業及物業組合(如可供出售物業的比例及投資物業所得租金收入)而承受不同開發周期所導致的波動。預售的時機、項目竣工、物業的實際交付、轉撥至投資物業後的公平值收益變動及投資物業公平值變動等其他因素亦可能會不時影響我們的財務業績。有關詳情請參閱本[編纂]「風險因素—有關我們的業務的風險—本集團的收益主要來自物業銷售，而物業銷售取決於本集團物業發展時間表及物業銷售時機等多項因素」及「財務資料—影響我們表現的主要因素」兩節。

自二零一五年九月三十日起及截至最後實際可行日期，我們的近期發展如下：

- **出售海濱廣場**—根據我們的全資附屬公司East Run(為賣方)、母公司(為賣方擔保人)及一名獨立第三方(為買方)訂立日期為二零一五年十二月一日的買賣協議，物業(包括海濱廣場的購物商場及車位)買賣預期於二零一六年二月完成，代價為823百萬港元。完成後，本集團將不再於海濱廣場的購物商場及車位擁有任何權益；
- **出售欽州街及川龍街物業**—根據我們的全資附屬公司East Run(為賣方)及位元堂藥業控股有限公司的附屬公司(為買方)於二零一五年十一月十三日訂立的買賣協議(內容關於我們出售位於新界川龍街及九龍欽州街的兩間店舖，代價為70百萬港元)，預期買賣將於二零一五年十二月二十三日完成；
- **收購沙田車位**—根據一名獨立第三方(為賣方)及我們的全資附屬公司萬臨(為買方)於二零一五年八月十四日訂立的買賣協議(內容關於買賣位於沙田中心的137個車位，代價為96.8百萬港元)，有關車位買賣已於二零一五年十一月三十日完成。

重大不利變動

我們預期，四個現有發展中項目將分別於二零一七年底、二零一八年初或二零一九年初竣工，有關詳情載於本[編纂]第109頁至第111頁「業務—我們的物業發展業務—物業發展業務的物業組合概述」一段。因此，預計我們於未來兩年的銷售自建物業所得收益將受到重大影響。

董事已確認，計及上述預計銷售自建物業所得收益減少及本節上文「[編纂]開支」一段所披露的[編纂]開支，我們自二零一五年九月三十日(即本[編纂]附錄一所載的最

財務資料

近期經審核財務報表的編製日期)以來及截至本[編纂]日期，我們的貿易及財務狀況或會出現重大不利變動。董事亦已確認，自二零一五年九月三十日以來及截至本[編纂]日期，我們經營所在地的市況或行業及環境並無重大不利變動，以致對本集團的財務或經營狀況或前景構成重大不利影響。

關聯方交易

就本[編纂]附錄一會計師報告附註32所載之關聯方交易及結餘而言，董事確認，全部關聯方交易乃按照一般商務條款及／或按公平基準進行，而其條款屬公平合理，並符合股東之整體利益。

物業權益及物業估值

有關我們物業權益及物業估值的詳情，請參閱本[編纂]「業務 — 概覽」、「業務 — 我們的物業組合」、「業務 — 我們的發展物業」、「業務 — 我們的投資物業」及「業務 — 物業估值」各分節。

[編纂]開支

假設[編纂]並無行使及假設[編纂]為[編纂]港元(即本[編纂]所述[編纂]指示性價格範圍中位數)，[編纂]開支(屬非經常性質)估計為約[編纂]港元。

在我們的承擔的有關金額當中，約[編纂]港元的估計[編纂]開支直接源於發行[編纂]，並將根據相關會計準則入賬為自權益扣減。餘額約[編纂]港元將於截至二零一六年三月三十一日止年度合併損益及其他全面收益表扣除。

董事謹此強調，上述[編纂]開支為目前估計，僅供參考，將予確認的實際金額有待根據審核及其時的變數及假設變動而調整。董事認為，有關[編纂]開支於一定程度上會對我們截至二零一六年三月三十一日止年度之經營業績造成不利影響。

未經審核備考經調整合併有形資產淨值

有關詳情請參閱本[編纂]附錄二所載「未經審核備考財務資料」一節。

財務資料

上市規則規定的披露

除本[編纂]披露者外，本公司確認，於最後實際可行日期，本公司並不知悉任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。

未來計劃及[編纂]的所得款項用途

未來計劃

有關我們未來計劃的詳情，請參閱本[編纂]「業務 — 我們的業務策略」一段。

[編纂]的所得款項用途

假設[編纂]為每股[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)，我們估計來自[編纂]的總所得款項淨額(經扣除[編纂]費用及我們就[編纂]應付的估計開支)將約為[編纂]港元(假設[編纂]並無獲行使)。我們現擬按下列方式應用該等所得款項淨額：

- 約[編纂]港元或所得款項淨額約[編纂]%將會用作於香港收購合適發展用地，以補充我們物業發展業務的土地儲備。董事確認，於最後實際可行日期，除本[編纂]「業務 — 我們的物業發展業務 — 擴展物業組合、規劃及補充土地儲備」一節所披露者外，我們尚未物色到任何目標發展用地作未來發展；
- 約[編纂]港元或所得款項淨額約[編纂]%將會用作我們購置物業用作投資的資金，藉以擴大物業投資組合。董事確認，於最後實際可行日期，我們尚未物色到任何目標物業作未來發展；及
- 約[編纂]港元或所得款項淨額約[編纂]%將會用作本集團一般營運資金。

倘[編纂]釐定為指示性[編纂]範圍的上限(即每股[編纂][編纂]港元)，則我們從[編纂](假設[編纂]未獲行使)收取的所得款項淨額將會增加約[編纂]港元。我們擬將額外所得款項淨額按比例應用作上述用途。倘[編纂]釐定為指示性[編纂]範圍的下限(即每股[編纂][編纂]港元)，則我們從[編纂](假設[編纂]未獲行使)收取的所得款項淨額將會減少約[編纂]港元。我們擬將所得款項淨額按比例減少應用作上述用途。

倘[編纂]悉數行使，則我們估計我們從提呈發售這些額外[編纂]將會收取的額外所得款項淨額(於扣除有關[編纂]的[編纂]費用及估計開支後)將約為(i)[編纂]港元(假設[編纂]釐定為指示性[編纂]範圍的上限，即每股[編纂][編纂]港元)；(ii)[編纂]港元(假設[編纂]釐定為指示性[編纂]範圍的中位數，即每股[編纂][編纂]港元)；及(iii)[編纂]港元(假設[編纂]釐定為指示性[編纂]範圍的下限，即每股[編纂][編纂]港元)。我們從[編纂]獲行使而收取的任何額外所得款項亦將按比例分配作上述用途。倘[編纂]所得款項淨額並非即時用於上述用途以及在相關法例及規例所許可範圍下，我們擬將該等所得款項淨額存入於持牌銀行及/或金融機構的計息銀行賬戶。

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

(e) [編 纂] 於 本 公 司 的 權 益

除相關[編纂]協議所載或於本[編纂]披露的責任外，[編纂]概無擁有本公司或本集團任何其他成員公司的任何股份或證券，亦概無任何認購或提名他人認購本公司或本集團任何成員公司的股份或證券的權利或購股權(不論是否可依法強制執行)。

[編 纂]

根據上市規則向聯交所作出的承諾

(a) 本公司作出的承諾

根據上市規則第10.08條，本公司已向聯交所承諾，除上市規則第10.08條規定的若干情況外，於[編纂]日期起計六個月內(不論發行本公司股份或證券會否於[編纂]日期起計六個月內完成)，本公司將不會進一步發行股份或可兌換為本公司股本證券(不論是否已上市的類別)的證券，而有關股份或證券亦概不構成本公司該項發行的任何協議的標的。

[編 纂]

[編纂] 的架構及條件

[編纂]

[編纂] 的 架 構 及 條 件

[編 纂]

[編纂] 的 架 構 及 條 件

[編 纂]

[編纂] 的 架 構 及 條 件

[編 纂]

[編纂] 的 架 構 及 條 件

[編 纂]

[編纂] 的架構及條件

[編纂]

[編纂] 的架構及條件

[編纂]

[編纂] 的 架 構 及 條 件

[編 纂]

[編纂] 的架構及條件

[編纂]

[編纂] 的 架 構 及 條 件

[編 纂]

[編纂] 的架構及條件

[編纂]

[編纂] 的架構及條件

[編纂]

[編纂] 的 架 構 及 條 件

[編 纂]

如何申請 [編纂] 及 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂] 及 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂] 及 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂] 及 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂] 及 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂] 及 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂] 及 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂] 及 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂] 及 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂] 及 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂] 及 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂] 及 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂] 及 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂] 及 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂] 及 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂] 及 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂] 及 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂] 及 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂] 及 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂] 及 [編纂]

[編纂]

以下為 貴公司申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)發出為載入本[編纂]而編製的報告全文。

敬啟者：

以下為吾等就Wang On Properties Limited (宏安地產有限公司) (「貴公司」)及其附屬公司(下文統稱「貴集團」)的財務資料編製的報告，有關財務資料根據下文第II節附註2.1所載呈列基準編製，由 貴集團於截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度各年以及截至二零一五年九月三十日止六個月(「往績記錄期」)的合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表、 貴集團於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日及二零一五年九月三十日的合併財務狀況表連同有關附註(「財務資料」)及 貴集團於截至二零一四年九月三十日止六個月的合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表(「中期比較資料」)組成，以供載入 貴公司日期為●有關 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板[編纂]的[編纂](「[編纂]」)。

貴公司於二零一五年十一月十九日在百慕達註冊成立為有限公司。根據[編纂]「歷史、發展及重組」一節「重組」一段所詳述的於●完成的集團重組(「重組」)， 貴公司成為 貴集團現時旗下各附屬公司的控股公司。除重組以外， 貴公司自註冊成立以來並無開展任何業務或營運。

於本報告日期，由於 貴公司註冊成立所在司法權區的相關規則及規例並無法定審核規定，故並無為其編製法定財務報表。

於本報告日期， 貴公司於下文第II節附註1所載附屬公司中擁有直接及間接權益。所有 貴集團現時旗下公司已採納三月三十一日作為其財政年結日。 貴集團現時旗下公司的法定財務報表均按照此等公司註冊成立及/或成立所在國家適用的相關會計原則編製。此等公司於往績記錄期的法定核數師的詳情載於下文第II節附註1。

就本報告而言， 貴公司董事(「董事」)已根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(包括香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)編製 貴集團於往績記錄期的合併財務報表(「相關財

務報表])。吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則審核截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度各年以及截至二零一五年九月三十日止六個月的相關財務報表。

本報告所載財務資料乃摘錄自相關財務報表，且並無對相關財務報表作出任何調整。

董事的責任

董事負責根據香港財務報告準則編製真實及公平的相關財務報表、財務資料及中期比較資料，並採取董事認為必要的內部控制，以確保相關財務報表、財務資料及中期比較資料的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

申報會計師的責任

吾等的責任乃分別就財務資料及中期比較資料達致獨立意見及審閱結論，並向閣下報告吾等的相關意見及審閱結論。

就本報告而言，吾等已根據香港會計師公會頒佈的核數指引第3.340號招股章程及申報會計師對財務資料執行有關程序。

吾等亦已按照香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號實體的獨立核數師對中期財務資料之審閱對中期比較資料進行審閱。審閱工作主要包括向管理層作出查詢及運用分析性程序對財務資料進行分析，並據此評估會計政策與呈報方式有否貫徹採用(另行披露者除外)。審閱工作不包括審核程序，例如測試監控及核實資產、負債及交易。由於審閱範圍遠小於審核的範圍，故其保證程度亦較審核為低。因此，吾等不會就中期比較資料發表意見。

對財務資料的意見

吾等認為，就本報告及下文第II節附註2.1所載呈列基準而言，財務資料真實而公平地反映貴集團於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日及二零一五年九月三十日的合併財務狀況及貴集團於各往績記錄期的合併財務表現及現金流量。

有關中期比較資料的審閱結論

根據吾等的審閱工作(不構成審核)，就本報告而言，吾等並無發現有任何事項致使吾等相信中期比較資料在所有重大方面並非按照財務資料採納的相同基準編製。

附錄一

會計師報告

I. 財務資料

(A) 合併損益及其他全面收益表

	附註	截至三月三十一日止年度			截至九月三十日止六個月	
		二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元
收入	6	509,833	1,389,372	1,228,771	506,875	535,026
銷售成本		<u>(201,448)</u>	<u>(596,540)</u>	<u>(666,005)</u>	<u>(220,219)</u>	<u>(351,853)</u>
毛利		308,385	792,832	562,766	286,656	183,173
其他收入及收益淨額	6	597	8,429	20,101	6,172	3,284
銷售及分銷開支		(41,678)	(55,981)	(64,277)	(19,607)	(32,603)
行政開支		(60,721)	(97,088)	(107,918)	(44,631)	(48,841)
投資物業公平值收益/ (虧損)淨額		68,262	(25,301)	47,588	16,312	39,224
轉撥待出售物業至投資 物業之公平值收益		—	—	107,725	—	—
其他開支		(37,978)	(73,068)	(698)	(660)	—
融資成本	8	<u>(11,090)</u>	<u>(18,950)</u>	<u>(24,649)</u>	<u>(10,316)</u>	<u>(15,135)</u>
除稅前溢利	7	225,777	530,873	540,638	233,926	129,102
所得稅開支	11	<u>(38,596)</u>	<u>(103,866)</u>	<u>(80,950)</u>	<u>(38,677)</u>	<u>(20,591)</u>
本年度/期間溢利及全面 收益總額		<u>187,181</u>	<u>427,007</u>	<u>459,688</u>	<u>195,249</u>	<u>108,511</u>
應佔溢利及全面收益總額：						
貴公司權益持有人		187,181	427,319	459,864	195,350	109,254
非控制權益		<u>—</u>	<u>(312)</u>	<u>(176)</u>	<u>(101)</u>	<u>(743)</u>
		<u>187,181</u>	<u>427,007</u>	<u>459,688</u>	<u>195,249</u>	<u>108,511</u>

附錄一

會計師報告

(B) 合併財務狀況表

	附註	於三月三十一日			於
		二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一五年 九月三十日 千港元
非流動資產					
物業、廠房及設備	14	81	77	—	78
投資物業	15	386,100	898,600	1,263,900	1,146,500
發展中物業	16	791,000	700,000	300,273	300,436
已付按金	18	101,654	54	54	99
遞延稅項資產	25	—	—	3,460	—
總非流動資產		<u>1,278,835</u>	<u>1,598,731</u>	<u>1,567,687</u>	<u>1,447,113</u>
流動資產					
發展中物業	16	1,051,952	567,283	2,354,889	2,436,704
待出售物業	17	167,346	345,712	439,134	75,546
應收餘下母公司集團	20	946,524	1,232,833	1,099,334	1,123,301
預付款項、按金及其他應收款項	18	273,988	320,561	151,713	111,993
可收回稅項		231	243	3,084	488
現金及現金等同項目	19	102,162	84,950	242,239	102,722
		<u>2,542,203</u>	<u>2,551,582</u>	<u>4,290,393</u>	<u>3,850,754</u>
分類為持作銷售資產之資產	21	—	—	—	159,200
總流動資產		<u>2,542,203</u>	<u>2,551,582</u>	<u>4,290,393</u>	<u>4,009,954</u>
流動負債					
應付賬款	22	24,221	46,264	78,135	35,188
應付餘下母公司集團	20	1,400,742	1,993,004	2,516,663	2,521,094
來自宏安之貸款	20	395,422	187,622	352,743	352,743
其他應付款項及應計費用	23	17,310	12,570	19,470	7,842
已收按金及預收款項		309,453	306,443	155,580	20,546
計息銀行及其他貸款	24	210,316	392,923	667,971	520,565
應付稅項		38,662	145,036	141,759	55,999
		<u>2,396,126</u>	<u>3,083,862</u>	<u>3,932,321</u>	<u>3,513,977</u>
分類為持作銷售資產直接 相關之負債	21	—	—	—	128,011
總流動負債		<u>2,396,126</u>	<u>3,083,862</u>	<u>3,932,321</u>	<u>3,641,988</u>
流動資產/(負債)淨值		<u>146,077</u>	<u>(532,280)</u>	<u>358,072</u>	<u>367,966</u>
總資產減流動負債		<u>1,424,912</u>	<u>1,066,451</u>	<u>1,925,759</u>	<u>1,815,079</u>

附錄一

會計師報告

	附註	於三月三十一日			於
		二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一五年 九月三十日 千港元
非流動負債					
計息銀行及其他貸款	24	1,328,244	804,140	1,672,266	1,615,976
遞延稅項負債	25	6,791	2,407	5,204	5,260
其他應付款項	23	4,264	984	7,581	14,714
總非流動負債		<u>1,339,299</u>	<u>807,531</u>	<u>1,685,051</u>	<u>1,635,950</u>
資產淨值		<u>85,613</u>	<u>258,920</u>	<u>240,708</u>	<u>179,129</u>
權益					
貴公司權益持有人應佔權益					
股本	26	—	—	—	—
儲備	27	85,613	259,232	240,765	179,929
		<u>85,613</u>	<u>259,232</u>	<u>240,765</u>	<u>179,929</u>
非控制權益		<u>—</u>	<u>(312)</u>	<u>(57)</u>	<u>(800)</u>
權益總額		<u>85,613</u>	<u>258,920</u>	<u>240,708</u>	<u>179,129</u>

(C) 合併權益變動表

	貴公司權益持有人應佔						總權益 千港元
	已發行股本 千港元	資本儲備 千港元	合併儲備 千港元 (附註27(b))	保留溢利 千港元	合計 千港元	非控制權益 千港元	
於二零一二年四月一日	—	—	—	142,432	142,432	—	142,432
本年度溢利及全面收益總額	—	—	—	187,181	187,181	—	187,181
向其時股東分派股息	—	—	—	(244,000)	(244,000)	—	(244,000)
於二零一三年三月三十一日及 二零一三年四月一日	—	—*	—*	85,613*	85,613	—	85,613
本年度溢利及全面收益總額	—	—	—	427,319	427,319	(312)	427,007
向其時股東分派股息	—	—	—	(253,700)	(253,700)	—	(253,700)
於二零一四年三月三十一日及 二零一四年四月一日	—	—*	—*	259,232*	259,232	(312)	258,920
本年度溢利及全面收益總額	—	—	—	459,864	459,864	(176)	459,688
向其時股東分派股息	—	—	—	(477,900)	(477,900)	—	(477,900)
視作出售附屬公司之部分權益	—	11	—	—	11	(11)	—
收購非控制權益	—	(442)	—	—	(442)	442	—
於二零一五年三月三十一日及 二零一五年四月一日	—	(431)*	—*	241,196*	240,765	(57)	240,708
本年度溢利及全面收益總額	—	—	—	109,254	109,254	(743)	108,511
向其時股東分派股息	—	—	—	(170,000)	(170,000)	—	(170,000)
視作向餘下母公司集團分派	—	—	(90)	—	(90)	—	(90)
於二零一五年九月三十日	—	(431)*	(90)*	180,450*	179,929	(800)	179,129
於二零一四年四月一日	—	—	—	259,232	259,232	(312)	258,920
本期間溢利及全面收益總額 (未經審核)	—	—	—	195,350	195,350	(101)	195,249
視作出售附屬公司之部分權益 (未經審核)	—	11	—	—	11	(11)	—
於二零一四年九月三十日 (未經審核)	—	11	—	454,582	454,593	(424)	454,169

* 該等儲備賬戶包括二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日以及二零一五年九月三十日的合併財務狀況表內的合併儲備分別為85,613,000港元、259,232,000港元、240,765,000港元及179,929,000港元。

附錄一

會計師報告

(D) 合併現金流量表

	附註	截至三月三十一日止年度			截至九月三十日止六個月	
		二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元
來自經營業務之現金流量						
除稅前溢利		225,777	530,873	540,638	233,926	129,102
已調整以下各項：						
融資成本	8	11,090	18,950	24,649	10,316	15,135
銀行及其他利息收入	6	(7)	(99)	(9)	(4)	(110)
出售物業、廠房及設備項目之虧損	7	5	—	38	—	—
出售投資物業之虧損	7	1,924	—	660	660	—
投資物業之公平值虧損／(收益)淨額	15	(68,262)	25,301	(47,588)	(16,312)	(39,224)
轉撥待出售物業至投資物業之						
公平值收益	15	—	—	(107,725)	—	—
折舊	7	97	62	39	32	4
發展中物業撇減至可變現淨值淨額	7	36,049	73,068	—	—	—
撥回稅項彌償撥備		—	(6,112)	—	—	—
累計免租租金收入	15	(438)	360	(2,555)	74	(1,106)
		206,235	642,403	408,147	228,692	103,801
待出售物業減少		197,168	577,435	658,350	216,336	363,588
發展中物業增加		(119,071)	(231,757)	(2,142,469)	(1,232,706)	(63,848)
預付款項、按金及其他應收款項						
減少／(增加)		(337,660)	55,027	168,848	87,828	39,675
應付餘下母公司集團之款項增加／(減少)		34,839	39,376	(17,719)	(19,196)	36,533
應付賬款增加／(減少)		16,759	22,043	31,871	(12,978)	(42,947)
其他應付款項及應計費用增加／(減少)		10,157	(988)	5,358	(6,827)	(11,666)
已收按金及預收款項增加／(減少)		262,235	(3,010)	(150,863)	101,426	(135,034)
經營業務產生／(所用)現金		270,662	1,100,529	(1,038,477)	(637,425)	290,102
已付利得稅		(3,324)	(1,888)	(87,731)	(3,218)	(99,109)
經營業務產生／(所用)現金流淨額		267,338	1,098,641	(1,126,208)	(640,643)	190,993

附錄一

會計師報告

	附註	截至三月三十一日止年度			截至九月三十日止六個月	
		二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元
來自投資業務之現金流量						
銀行及其他利息收入	6	7	99	9	4	110
收購一間並非業務的附屬公司	29	(475,613)	—	—	—	—
添置投資物業	15	—	(538,161)	(235,157)	(3,616)	(270)
購入物業、廠房及設備項目	14	—	(58)	—	—	(82)
出售投資物業之所得款項		131,176	—	59,340	59,340	—
應收餘下母公司集團之款項減少／(增加)		(558,675)	(286,309)	133,499	(68,497)	(23,966)
投資活動所用現金流淨額		(903,105)	(824,429)	(42,309)	(12,769)	(24,208)
來自融資活動之現金流量						
已付利息		(27,894)	(38,754)	(45,507)	(16,827)	(25,077)
已付股息		(244,000)	(253,700)	(477,900)	—	(170,000)
償還銀行貸款		(173,178)	(772,056)	(308,043)	(197,256)	(132,314)
新增銀行貸款		814,000	428,000	1,215,595	742,900	40,677
新增其他貸款		—	—	235,162	230,000	4,000
應付餘下母公司集團之款項增加／(減少)		357,752	552,886	541,378	(280,080)	(22,388)
宏安提供之新貸款		—	—	352,743	345,538	—
宏安之貸款還款		—	(207,800)	(187,622)	(187,622)	—
融資活動所得／(所用)現金流淨額		726,680	(291,424)	1,325,806	636,653	(305,102)
現金及現金等同項目之增加／(減少)淨額		90,913	(17,212)	157,289	(16,759)	(138,317)
年／期初現金及現金等同項目		11,249	102,162	84,950	84,950	242,239
年／期終現金及現金等同項目		102,162	84,950	242,239	68,191	103,922
現金及現金等同項目之結餘分析						
現金及銀行結餘	19	102,162	84,950	242,239	68,191	103,922
減：列作分類為持作銷售資產之資產	21	—	—	—	—	(1,200)
列入合併現金流量表及合併財務狀況表之現金及現金等同項目		102,162	84,950	242,239	68,191	102,722

II. 財務資料附註

1. 公司及集團資料

貴公司為於百慕達註冊成立的有限公司。貴公司的註冊辦事處位於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda。貴公司的主要營業地點位於香港九龍九龍灣宏光道9號位元堂藥業大廈5B。

貴公司為一間投資控股公司。於往績記錄期，貴公司的附屬公司從物業發展及物業投資業務。

董事認為，Earnest Spot Limited (「Earnest Spot」) (一間於英屬維爾京群島(「英屬維爾京群島」)註冊成立的公司)為貴公司的直接控股公司，而宏安集團有限公司(「宏安」) (一間於百慕達註冊成立的公司並於聯交所主板上市)為貴公司的最終控股公司。

貴公司及其附屬公司以下統稱「貴集團」；而宏安及其附屬公司(不包括貴集團)則統稱為「餘下母公司集團」。

現時組成貴集團的貴公司及其附屬公司進行重組，詳情載於本[編纂]「歷史、發展及重組」一節「重組」一段。

於本報告日期，貴公司於其附屬公司擁有直接及間接權益，該等附屬公司均為私營有限公司(或倘在香港之外註冊成立，擁有大致與香港註冊成立私營公司類似的特徵)，其詳情載列如下：

公司名稱	註冊成立/ 登記地點及日期 以及營業地點	已發行 普通股本	貴公司應佔 股權百分比		主要業務
			直接	間接	
Miracle Cheer Limited (附註(a))	英屬維爾京群島 二零一五年十一月十八日	普通股1美元	100	—	投資控股
佳陽有限公司(附註(a))	英屬維爾京群島 二零一五年一月二日	普通股1美元	—	100	投資控股
安興投資有限公司(附註(e))	香港二零零五年三月二十四日	普通股1港元	—	100	物業投資
至睿投資有限公司(附註(a))	英屬維爾京群島 二零一三年一月十一日	普通股1美元	—	100	投資控股
越龍投資有限公司(附註(a))	英屬維爾京群島 二零一四年五月二十七日	普通股1美元	—	100	投資控股
兆逸有限公司(附註(a))	英屬維爾京群島 二零一四年七月二十九日	普通股1美元	—	100	投資控股
博勤有限公司(附註(e))	香港 二零一一年十二月二十二日	普通股1港元	—	100	投資控股
卓信投資有限公司(附註(e))	香港二零零七年十月十二日	普通股1港元	—	100	停業
合暉投資有限公司(附註(e))	香港二零零五年三月七日	普通股1港元	—	100	物業投資

附錄一

會計師報告

公司名稱	註冊成立/ 登記地點及日期 以及營業地點	已發行 普通股本	貴公司應佔 股權百分比		主要業務
			直接	間接	
緯泓有限公司(附註(f))	香港二零一三年十月二十八日	普通股1港元	—	100	物業發展
信行有限公司(附註(b))*	香港二零零九年三月三十日	普通股1港元	—	100	物業發展
友邦有限公司(附註(e))	香港二零零九年三月十八日	普通股1港元	—	100	物業投資
迅強有限公司(附註(b))*	香港二零零九年三月十八日	普通股1港元	—	100	物業發展
喜勤有限公司(附註(a))	英屬維爾京群島 二零一五年七月三日	普通股1美元	—	100	停業
同明有限公司(附註(e))*/#/®	香港二零零九年一月九日	普通股1港元	—	100	物業發展
培盛有限公司(附註(c))*	香港二零一零年四月二十日	普通股1港元	—	100	物業發展
Ease Mind Investments Limited (附註(a))	英屬維爾京群島 二零零八年一月三十日	普通股1美元	—	100	投資控股
East Run Investments Limited (附註(a))	英屬維爾京群島 二零零八年四月九日	普通股1美元	—	100	投資控股
永聖有限公司(附註(e))*/#/®	香港二零零七年九月十二日	普通股1港元	—	100	物業發展
通賢有限公司(附註(a))	英屬維爾京群島 二零一四年九月三日	普通股1美元	—	100	投資控股
輝運投資有限公司(附註(e))	香港二零零八年一月十七日	普通股1港元	—	100	物業投資
兆騰有限公司(附註(e))	香港 二零零七年十一月二十三日	普通股1港元	—	100	物業投資
富偉投資有限公司(附註(a))	英屬維爾京群島 二零一三年三月八日	普通股1美元	—	100	投資控股
高和投資有限公司 (附註(d))*/#/®	香港二零一一年五月十三日	普通股100港元	—	60	物業發展
環堅有限公司(附註(g))	香港二零一四年三月二十六日	普通股1港元	—	100	物業投資
Hero Strength Limited (附註(a))	英屬維爾京群島 二零零九年五月十五日	普通股1美元	—	100	投資控股

附錄一

會計師報告

公司名稱	註冊成立/ 登記地點及日期 以及營業地點	已發行 普通股本	貴公司應佔 股權百分比		主要業務
			直接	間接	
合朗有限公司(附註(e))	香港二零零八年一月四日	普通股1港元	—	100	物業投資
凱鋒投資有限公司(附註(e))	香港二零零七年十一月一日	普通股1港元	—	100	物業投資
怡傑投資有限公司(附註(e))	香港二零零七年十二月十二日	普通股1港元	—	100	物業投資
欣湖有限公司(附註(a))	英屬維爾京群島 二零一五年七月六日	普通股1美元	—	100	投資控股
嘉穎投資有限公司(附註(e))	香港二零零四年三月二十五日	普通股1港元	—	100	物業投資
國暉投資有限公司(附註(e))	香港二零零八年一月十七日	普通股1港元	—	100	物業投資
Level Success Limited(附註(a))	英屬維爾京群島 二零零九年五月十五日	普通股1美元	—	100	投資控股
朗寶有限公司(附註(e))	香港二零零四年九月八日	普通股1港元	—	100	物業投資
益裕投資有限公司(附註(e))	香港二零零四年四月二十六日	普通股1港元	—	100	物業投資
萬臨投資有限公司(附註(f))	香港 二零一三年十一月二十二日	普通股1港元	—	100	物業發展
More Action Investments Limited(附註(a))	英屬維爾京群島 二零零八年五月二十二日	普通股1美元	—	100	投資控股
利樂投資有限公司(附註(e))	香港二零一一年一月十一日	普通股1港元	—	100	物業投資
新嘉投資有限公司(附註(e))	香港二零零七年五月十四日	普通股1港元	—	100	物業投資
龍勝投資有限公司 (附註(d)) ^{#/@}	香港二零零七年十一月一日	普通股100港元	—	100	物業發展
東華投資有限公司(附註(e))	香港二零零九年一月十六日	普通股2港元	—	100	物業投資
程睿有限公司(附註(a))	英屬維爾京群島 二零一五年一月七日	普通股1美元	—	100	投資控股
進裕投資有限公司(附註(e))	香港二零零四年九月二十二日	普通股1港元	—	100	停業
悅勝投資有限公司 (附註(d)) ^{*/#}	香港二零一零年七月六日	普通股1港元	—	100	物業發展

附錄一

會計師報告

公司名稱	註冊成立/ 登記地點及日期 以及營業地點	已發行 普通股本	貴公司應佔 股權百分比		主要業務
			直接	間接	
光暉投資有限公司(附註(e))	香港二零零五年一月二十六日	普通股1港元	—	100	物業投資
銀世投資有限公司(附註(a))	英屬維爾京群島 二零一二年九月二十八日	普通股1美元	—	100	投資控股
天晨有限公司(附註(e))	香港二零一三年三月十八日	普通股100港元	—	100	物業發展
Smart Full Limited(附註(a))	英屬維爾京群島 二零零九年七月十日	普通股1美元	—	100	投資控股
Sparkle Hope Limited(附註(a))	英屬維爾京群島 二零一五年十一月十八日	普通股1美元	—	100	投資控股
迅盛有限公司(附註(a))	英屬維爾京群島 二零一一年二月二十二日	普通股1美元	—	100	投資控股
協佳有限公司(附註(a))	英屬維爾京群島 二零一三年十一月十八日	普通股1美元	—	100	投資控股
世強投資有限公司(附註(e))	香港二零一零年七月二十八日	普通股1港元	—	100	停業
宇訊有限公司(附註(f))	香港二零一四年三月二十六日	普通股1港元	—	100	物業發展
永宜投資有限公司 (附註(e))*/#/®	香港二零零一年十月十九日	普通股2港元	—	100	物業發展
宏安資產管理有限公司 (附註(f))	香港二零一四年七月四日	普通股1港元	—	100	提供諮詢 服務
宏安地產集團有限公司 (附註(g))	香港二零一五年十月二十九日	普通股1港元	—	100	提供企業 服務
宏安地產秘書服務有限公司 (附註(g))	香港二零一五年十一月二日	普通股1港元	—	100	提供秘書 企業服務
宏安服務有限公司(附註(g))	香港二零一五年十月二十七日	普通股1港元	—	100	提供管理 服務
Wang To Investments Limited (附註(e))	香港一九九四年五月二十六日	普通股2港元	—	100	物業投資
威富利有限公司(附註(e))	香港二零零九年三月三十日	普通股1港元	—	100	物業投資

附錄一

會計師報告

公司名稱	註冊成立/ 登記地點及日期 以及營業地點	已發行 普通股本	貴公司應佔 股權百分比		主要業務
			直接	間接	
Wonder Sign Limited (附註(a))	英屬維爾京群島 二零零九年七月十日	普通股1美元	—	100	投資控股
宏僑投資有限公司(附註(e))	香港二零零七年十一月一日	普通股1港元	—	100	物業投資
華域投資有限公司(附註(e))	香港二零零九年三月二十五日	普通股1港元	—	100	物業投資

附註：

- (a) 概無就該等實體編製截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度之經審核財務報表，原因是根據其註冊成立所在司法權區的相關規則及法規，該等實體毋須遵守任何法定審核規定。
- (b) 根據香港財務報告準則編製的該等實體於截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度的法定財務報表乃由香港安永會計師事務所審核。
- (c) 根據香港財務報告準則編製的該實體於截至二零一三年三月三十一日止年度的法定財務報表乃由隆誠會計師事務所有限公司(香港註冊會計師)所審核，而根據香港財務報告準則編製的該實體於截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度的法定財務報表乃由香港安永會計師事務所審核。
- (d) 根據香港財務報告準則編製的該等實體於截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度的法定財務報表乃由隆誠會計師事務所有限公司所審核，而根據香港財務報告準則編製的該等實體於截至二零一五年三月三十一日止年度的法定財務報表乃由香港安永會計師事務所審核。
- (e) 根據香港財務報告準則編製的該等實體於截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度的法定財務報表乃由隆誠會計師事務所有限公司所審核。
- (f) 根據香港財務報告準則編製的該等實體於截至二零一五年三月三十一日止年度的法定財務報表乃由隆誠會計師事務所有限公司所審核。該等實體概無編製截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度的經審核財務報表，因為有關實體乃新近於截至二零一四年三月三十一日及二零一五年三月三十一日止年度註冊成立。
- (g) 該等實體概無編製經審核財務報表。
- * 貴集團若干銀行貸款以該等 貴集團附屬公司(於二零一三年及二零一四年三月三十一日從事物業發展)的股權之股份押記作抵押(附註16)。
- # 貴集團若干銀行貸款以該等 貴集團附屬公司(於二零一五年三月三十一日從事物業發展)的股權之股份押記作抵押(附註16)。
- @ 貴集團若干銀行貸款以該等 貴集團附屬公司(於二零一五年九月三十日從事物業發展)的股權之股份押記作抵押(附註16)。

2.1 呈列基準

根據於[編纂][歷史、發展及重組]一節「重組」一段所詳述的重組，貴公司於往績記錄期末後於●成為貴集團貴集團現時旗下公司的控股公司。於重組之前及之後，貴集團現時旗下公司均由相同控股股東共同控制。因此，就本報告而言並無導致經濟實質的任何變動，故財務資料乃採用合併會計原則按合併基準編製，猶如重組已於往績記錄期初完成。

貴集團於往績記錄期及截至二零一四年九月三十日止六個月之合併損益及全面收益表、權益變動表及現金流量表包括貴集團現時旗下所有公司自最早呈列日期或自附屬公司及/或業務開始受控股股東共同控制當日起(以較短期間為準)的業績及現金流量。貴集團於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日以及二零一五年九月三十日之合併財務狀況表經已編製以使用現有賬面值從控股股東的角度呈列附屬公司及/或業務之資產及負債。概無因為重組而作出調整以反映公平值或確認任何新增資產或負債。

於重組前於貴集團現時旗下公司由控股股東以外各方持有之股權及其變動在應用合併會計原則時於權益內呈列為非控股權益。所有集團公司間的交易及結餘於合併時已對銷。

於往績記錄期，中剛管理有限公司及興德投資有限公司均為宏安的附屬公司，主要從事物業投資。其往績記錄期的財務業績及於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日的財務狀況於本財務資料中合併計算。於二零一五年九月三十日，該等公司並無業務，其資產淨值已注入並由餘下母公司集團保存。

2.2 編製基準

財務資料乃根據由香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)及香港普遍接納之會計原則而編製。於整段往績記錄期，貴集團已就編製財務資料提早採納所有於二零一五年四月一日開始之會計期間生效之香港財務報告準則及相關過渡性條文。

財務資料乃根據歷史成本慣例編製。除另有所指外，財務資料以港元(「港元」)呈列，所有數值以四捨五入法計至最接近千位。

2.3 已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則

貴集團並未於財務資料內應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第9號	金融工具 ²
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(二零一一年)(修訂)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ¹
香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第28號(二零一一年)(修訂)	投資實體：應用綜合入賬的例外情況 ¹
香港財務報告準則第11號(修訂)	收購合營業務權益的會計法 ¹
香港財務報告準則第14號	監管遞延賬目 ³
香港財務報告準則第15號	客戶合約收入 ²
香港會計準則第1號(修訂)	披露計劃 ¹
香港會計準則第16號及香港會計準則第38號(修訂)	澄清折舊及攤銷之可接受方法 ¹
香港會計準則第16號及香港會計準則第41號(修訂)	農業：生產性植物 ¹
香港會計準則第27號(二零一一年)(修訂)	獨立財務報表之權益法 ¹
二零一二年至二零一四年周期之年度改進項目	多項香港財務報告準則之修訂 ¹

¹ 於二零一六年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零一八年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 適用於對首次採納香港財務報告準則之實體於二零一六年四月一日或之後開始之年度財務報表，因此不適用於貴集團

該等香港財務報告準則之進一步資料如下：

於二零一四年九月，香港會計師公會頒佈香港財務報告準則第9號的最終版本，將金融工具項目的所有階段集於一體，以取代香港會計準則第39號及香港財務報告準則第9號的全部先前版本。該準則引入分類及計量、減值及對沖會計處理的新規定。貴集團預期自二零一八年四月一日起採納香港財務報告準則第9號。貴集團預期採納香港財務報告準則第9號將對貴集團金融資產的分類及計量產生影響。有關影響的進一步詳情將於接近該準則的實施日期獲得。

香港財務報告準則第10號(修訂)澄清，豁免呈報綜合財務報表適用於本身為投資實體的附屬公司的母公司(該投資實體按公平值計量其所有附屬公司)。香港財務報告準則第10號(修訂)亦澄清，只有本身並非投資實體及提供支援服務予投資實體的附屬公司方進行綜合處理。投資實體的所有其他附屬公司均按公平值計量。因此對香港財務報告準則第12號作出修訂，要求編製財務報表而其所有附屬公司在財務報表內根據香港財務報告準則第9號按公平值經損益表入賬計量的投資實體須根據香港財務報告準則第12號呈報有關投資實體的披露資料。香港會計準則第28號(二零一一年)亦已修訂，允許本身並非投資實體以及於投資實體聯營公司或合營公司中擁有權益的投資者保留投資實體聯營公司或合營企業應用於其附屬公司權益的公平值計量。由於貴公司並非香港財務報告準則第10號所界定的投資實體，因此，預期該等修訂不會對貴集團構成任何影響。

香港財務報告準則第11號(修訂)規定合營業務(其中合營業務的活動構成一項業務)權益的收購方必須應用香港財務報告準則第3號內業務合併的相關原則。該等修訂亦澄清過往於合營業務中持有的權益於收購相同合營業務中的額外權益而共同控制權獲保留時不得重新計量。此外，香港財務報告準則第11號已增加一項範圍豁免，訂明當共享共同控制權的各方(包括呈報實體)處於同一最終控制方的共同控制之下時，該等修訂並不適用。該等修訂適用於收購合營業務的初始權益以及收購相同合營業務中的任何額外權益。預期於二零一六年四月一日採納該等修訂後，將不會對貴集團的財務狀況或表現構成任何影響。

香港財務報告準則第15號建立一個新的五步模式，將應用於自客戶合約產生的收入。根據香港財務報告準則第15號，收入按能反映實體預期就交換向客戶轉讓貨物或服務而有權獲得的代價金額確認。香港財務報告準則第15號的原則為計量及確認收入提供更為結構化的方法。該準則亦引入廣泛的定性及定量披露規定，包括分拆總收入、有關履行責任、不同期間之間合約資產及負債賬目結餘的變動以及主要判斷及估計的資料。該準則將取代香港財務報告準則項下所有現時收入確認的規定。貴集團預期於二零一八年四月一日採納香港財務報告準則第15號，目前正評估採納香港財務報告準則第15號後的影響。

香港會計準則第1號(修訂)包括有關財務報表之呈列及披露於五個方面之小範圍改進，包括重要性、分拆和小計金額、附註結構、會計政策披露，以及以權益法入賬之投資產生之其他全面收益項目之呈列。該等修訂進一步鼓勵實體運用專業判斷，確定披露之信息和有關披露在財務報表中之組織方式。貴集團預期於二零一六年四月一日起採納該等修訂。

香港會計準則第16號及香港會計準則第38號(修訂)澄清香港會計準則第16號及香港會計準則第38號中的原則，即收入反映自經營業務(該資產為其一部分)產生的經濟利益而非通過使用資產消耗的經濟利益的模式。因此，收入法不得用於物業、廠房及設備折舊，並且僅在非常有限的情況下可用於攤銷無形資產。該等修訂將於日後應用。預期於二零一六年四月一日採納該等修訂後，將不會對貴集團的財務狀況或表現構成任何影響，原因是貴集團並未使用收入法計算其非流動資產的折舊。

香港會計準則第16號及香港會計準則第41號(修訂)改變對於符合生產性植物定義之生物資產之會計規定。根據有關修訂，符合生產性植物定義之生物資產將納入香港會計準則第16號而非香港會計準則第41號之範圍。在首次確認後，生產性植物於成熟前將根據香港會計準則第16號按累計成本計量。於生產性植物成熟後，將根據香港會計準則第16號採用成本模式或重估模式計量。有關修訂亦規定，在生產性植物上生長之作物將仍屬香港會計準則第41號之範圍，並按公平值減出售成本計量。與生產性植物有關之政府補助現將根據香港會計準則第20號政府補助之會計法及政府資助之披露。貴集團預期於二零一六年四月一日起採納該等修訂。由於貴集團並無任何生產性植物，預期該等修訂不會對貴集團構成任何影響。

3. 主要會計政策概要

合併基準及業務合併

財務資料包括 貴公司及 貴集團現時旗下的附屬公司於往績記錄期間的財務報表。誠如上文附註2.1所解釋，收購附屬公司及受共同控制的業務乃按合併會計法入賬。

收購附屬公司(受共同控制者除外)已採用收購法入賬。

附屬公司與 貴公司的財務報表的報告期間相同，並採用一致會計政策編製。除上述共同控制形式合併外，附屬公司的業績由收購日期(即 貴集團取得控制權之日)起計合併入賬，並繼續合併入賬至該等控制權終止之時為止。集團內公司間的結餘、交易、集團內公司間交易所引致的未實現盈虧及股息均於合併入賬時全數撤銷。

倘出現任何不相符之會計政策，即會作出調整加以修正。

一間附屬公司的擁有權權益發生變動(控制權並未失去)，則按權益交易入賬。

倘 貴集團失去對一間附屬公司的控制權，則其撤銷確認(i)該附屬公司的資產(包括商譽)及負債、(ii)任何非控制權益的賬面值及(iii)於權益內記錄的累計交易差額；及確認(i)所收代價的公平值、(ii)所保留任何投資的公平值及(iii)損益賬中任何因此產生的盈餘或虧損。先前於其他全面收入內確認的 貴集團應佔部分重新分類為損益或保留溢利(如適用)。

附屬公司

附屬公司為 貴公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當 貴集團對參與投資對象業務的浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對投資對象的權力(如 貴集團獲賦予現有能力以主導投資對象相關活動的既存權利)影響該等回報時，即取得控制權。

倘 貴公司直接或間接擁有少於投資對象大多數投票或類似權利，則 貴集團於評估其是否擁有對投資對象的權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他投票持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 貴集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的業績按已收及應收股息計入 貴公司損益表。 貴公司對並無根據香港財務報告準則第5號待出售之非流動資產及已終止經營業務分類為持作出售的附屬公司的投資按成本減任何減值虧損列賬。

公平值計量

貴集團於各報告期末按公平值計量其投資物業。公平值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付之價格。公平值計量乃假設出售資產或轉讓負債之交易於資產或負債主要市場或(在無主要市場情況下)最具優勢市場進行。主要或最具優勢市場須為 貴集團可進入之市場。資產或負債之公平值乃基於市場參與者為資產或負債定價時所用之假設計量(假設市場參與者依照彼等之最佳經濟利益行事)。

非金融資產之公平值計量須計及市場參與者通過使用該資產之最高及最佳用途或將該資產出售予將使用其最高及最佳用途之另一市場參與者而產生經濟效益之能力。

貴集團採納適用於不同情況且具備充分數據以供計量公平值之估值方法，以盡量使用相關可觀察元素及盡量減少使用不可觀察元素。

所有公平值於本財務報表計量或披露之資產及負債乃基於對公平值計量整體而言屬重大之最低層元素按以下公平值等級分類：

- 第一層： 基於相同資產或負債於活躍市場之報價(未經調整)
- 第二層： 基於對公平值計量而言屬重大之可觀察(直接或間接)最低層元素之估值方法
- 第三層： 基於對公平值計量而言屬重大之不可觀察最低層元素之估值方法

就按經常性基準於本財務報表確認之資產及負債而言，貴集團透過於各報告期末重新評估分類(基於對公平值計量整體而言屬重大之最低層元素)釐定是否發生不同等級轉移。

非金融資產之減值

倘有跡象顯示出現減值，或當需要對資產(存貨及金融資產除外)作年度減值測試，則估計資產之可收回金額。資產之可收回金額按資產或現金產生單位之使用價值，以及其公平值減銷售成本之較高者計算，並就各個別資產而釐定，除非資產並未能在大致獨立於其他資產或組別資產之情況下產生現金流入，則在此情況下，將釐定資產所屬之現金產生單位之可收回金額。

減值虧損只於資產之賬面值超過其可收回金額時確認。在評估使用價值時，估計未來現金流量將以稅前折現率折現至其現值，以反映目前資金時值之市場估量及資產之特定風險。減值虧損乃在其產生期間自損益賬中與減值資產功能相符之相關開支類別扣除。

於各報告期末，將評估是否有任何跡象顯示之前確認之減值虧損可能已不再存在或已減少。倘出現有關跡象，則估計可收回金額。先前確認之資產(除商譽外)減值虧損，只會在用以釐定資產可收回金額之估計有所改變時撥回，但撥回之金額不可超過假使該項資產在以往年度未獲確認減值虧損時，原應釐定之賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。所撥回之減值虧損，乃於撥回期間計入損益賬。

關連人士

一方會被視為與貴集團有關聯，如果：

- (a) 該方為一名人士或該人士之關係密切家庭成員，而該人士：
 - (i) 控制貴集團或共同控制貴集團；
 - (ii) 可對貴集團發揮重大影響力；或
 - (iii) 為貴集團或其母公司的主要管理人員；

或

- (b) 該方為適用任何以下條件的實體：
- (i) 該實體與 貴集團屬同一集團的成員公司；
 - (ii) 一實體為另一實體(或另一實體的母公司、附屬公司或同集團附屬公司)的聯營或合營公司；
 - (iii) 該實體與 貴集團為同一第三方的合營公司；
 - (iv) 一實體為一第三方的合營公司，而另一實體為同一第三方的聯營公司；
 - (v) 該實體為 貴集團或屬 貴集團關連方的實體的僱員離職後福利計劃；
 - (vi) 該實體為(a)所述人士控制、或共同控制；
 - (vii) 於(a)(i)所識別人對實體有重大影響或屬該實體(或該實體母公司)主要管理人員的其中一名成員；及
 - (viii) 該實體或該實體屬其中一部份之集團旗下任何成員公司向 貴集團或 貴集團母公司提供主要管理人員服務。

物業、廠房及設備及折舊

物業、廠房及設備乃按成本減累計折舊及任何減值虧損後入賬。物業、廠房及設備項目之成本包括其購買價格及任何令資產達至其運作狀況及工作地點作其擬定用途之直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入使用後所產生之支出(例如維修及保養費用)一般於產生期間在損益賬中扣除。如屬達成確認條件之情況，主要檢查之開支於資產賬面值中撥充資本為一項重置。如物業、廠房及設備之重要部分須分階段重置，則 貴集團會按特定可使用年期及折舊確認該等部分為個別資產。

折舊乃按各物業、廠房及設備項目於其估計可使用年期以直線法計算，以撇銷其成本值至餘值。就此所採用之主要年率如下：

租賃物業裝修	15%至33%或於租期內
傢俬、裝置及辦公設備	15%至50%
汽車	20%
電腦設備	15%至33%

倘物業、廠房及設備項目之各部份有不同之可使用年期，此項目各部份成本將按合理之基礎分配，而每部份將作個別折舊。餘值、可使用年期及折舊法至少於各財政年結日予以檢討，並作調整(如適當)。

物業、廠房及設備項目包括於初步確認時之重大部分於出售或當預期不會從其使用或出售獲取未來經濟利益時終止確認。出售或報廢所產生之任何收益或損失按銷售所得款項淨額與相關資產賬面值之差額於終止確認資產年度之損益賬內確認。

投資物業

投資物業為持作賺取租金收入及/或資本增值(而非用於生產或供應貨品或服務或行政目的)或作日常業務過程中出售之土地及樓宇之權益(包括就原應符合投資物業定義之物業根據經營租賃而

持有之租賃權益)。該等物業初步按成本(包括交易成本)計量。於初步確認後，投資物業以反映於報告期末之市況之公平值列賬。

投資物業之公平值變動所產生之盈虧，計入所產生年度之損益賬。

報廢或出售投資物業之任何盈虧，在報廢或出售年度在損益賬中確認。

當與另一方就待出售物業訂立經營租賃合約及租賃開始時，物業轉撥至投資物業。

於轉撥日期的物業公平值與其先前賬面值的差額於損益中確認。

待出售之非流動資產及出售組別

倘賬面值主要通過出售交易而非通過持續使用而收回，則非流動資產及出售組別會分類為待出售。在該情況下，資產或出售組別必須為可於現況下即時出售，且僅受銷售該等資產或出售組別之一般慣常條款規限，以及出售可能性極高。無論 貴集團是否於出售後保留於前附屬公司之非控股股東權益，分類為出售組別之附屬公司之全部資產及負債重新分類為待出售。

分類為待出售之非流動資產及出售組別(投資物業及金融資產除外)以其過往賬面值及公平值減出售成本(以較低者為準)計量。

租賃

凡資產擁有權之絕大部份回報及風險(除合法業權外)轉移至 貴集團之租約，均視為融資租約。訂立融資租約時，所租用資產之成本按最低租金現值撥充資本，並連同利息部分以外之承擔一併入賬，以反映有關購買及融資。根據已撥充資本之融資租約持有之資產，包括根據融資租約預付的土地租金已計入物業、廠房及設備，並於租約期及資產估計可使用年期(以較短者為準)內折舊。租約之融資成本均自損益賬中扣除，以在租約期內作固定之定期費用開支。

凡資產擁有權之絕大部份回報及風險仍屬於出租人之租約，均視為經營租約。倘 貴集團為出租人， 貴集團根據經營租約所租賃之資產乃計入非流動資產，經營租約之應收租金乃在租約期內以直線法計入損益賬。

發展中物業

發展中物業以成本值及可變現淨值兩者中之較低者列賬，包括建築工程成本、借貸成本、專業費用、土地使用權付款及任何在發展期內產生由該等物業直接應佔之其他成本。

發展中物業歸類為流動資產，除非有關物業開發項目的建築工程預期需要超過正常營運週期方可完成，則作別論。竣工後，物業則轉撥至待出售之竣工物業。

開發項目竣工前，就預售發展中物業已收及應收買家的銷售按金／分期付款，均計入流動負債。

待出售物業

待出售物業乃按成本值或可變現淨值兩者中之較低者入賬。成本值按未出售物業所應佔總土地及樓宇成本比例進行分配。可變現淨值由董事根據當時市場價格按個別物業基準進行估計。

投資及其他金融資產

初步確認及計量

金融資產初步確認時歸入貸款及應收款項(如適當)。金融資產初步確認時以公平值計算，另加收購金融資產之交易成本。

所有定期購買及出售金融資產於交易日(即貴集團承諾購買或出售資產之日)確認。定期購買或出售乃要求在市場上按規則或慣例一般設定之時間框架內交付資產之金融資產購買或出售。

貴集團的金融資產包括現金及現金等同項目及按金以及其他應收款項。

後續計量

貸款及應收款項

貸款及應收款項為有固定或可釐定金額且並無在活躍市場上報價之非衍生金融資產。於初步計量後，此等資產隨後以實際利率法按攤銷成本減任何減值撥備計算。攤銷成本之計算應考慮收購時之任何折讓或溢價，並計入屬實際利率組成部份之費用或成本。實際利率攤銷於損益表內作為利息收入列賬。減值產生之虧損於損益表內確認為貸款融資成本及應收款項之其他開支。

終止確認金融資產

金融資產(或倘適用，作為金融資產或類似金融資產組別一部份)在下列情況會終止確認(即從貴集團合併財務狀況表中刪除)：

- 從資產收取現金流之權利已屆滿；或
- 貴集團轉讓從資產收取現金流量之權利，或已承擔根據「過手」安排而在沒有重大延誤下悉數將已獲取現金流量支付有關第三者之責任；及(a) 貴集團已將資產之絕大部分風險及回報轉讓，或(b) 貴集團並無轉讓或保留資產之絕大部分風險及回報，但已轉讓資產之控制權。

倘貴集團已轉讓從資產收取現金流量之權利或已訂立過手安排，貴集團會評估是否及在多大程度上保留了擁有資產的風險及回報。倘貴集團沒有轉讓或保留資產之絕大部分風險及回報，亦無轉讓資產之控制權，貴集團於該資產之持續參與繼續確認已轉讓資產。在該情況下，貴集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債按反映貴集團保留權利及責任之基準下計量。

金融資產減值

貴集團於各個報告期末評估是否存在任何客觀跡象顯示一項或一組金融資產出現減值。倘於初步確認一項或一組金融資產後發生一項或多項事件，且有關事件對該項或該組金融資產之估計未來現金流量所造成之影響乃能夠可靠地估計，則確認存在減值。減值跡象可包括一名或一群債務人正

面臨重大財政困難、違約或未能償還利息或本金、彼等有可能破產或進行其他財務重組，以及有可觀察得到之數據顯示估計未來現金流量出現可計量之減少，例如欠款數目或與違約相關之經濟狀況出現變動。

按攤銷成本列賬之金融資產

就按攤銷成本列賬之金融資產而言，貴集團首先會按個別基準就個別屬重大之金融資產或按組合基準就個別不屬重大之金融資產，評估是否存在減值。倘貴集團認定按個別基準經評估之金融資產(無論具重要性與否)並無客觀跡象顯示存有減值，則該項資產會歸入一組具有相似信貸風險特性之金融資產內，並共同評估該組金融資產是否存在減值。經個別評估減值之資產，其減值虧損會予確認或繼續確認入賬，而不會納入綜合減值評估之內。

已識別之任何減值虧損金額按該資產賬面值與估計未來現金流量(不包括並未產生之未來信貸虧損)現值之差額計量。估計未來現金流量之現值以金融資產之原實際利率(即初步確認時計算之實際利率)折現。

該資產之賬面值會通過使用備抵賬而減少，而虧損金額於損益賬確認。利息收入於減少後賬面值中持續累計，且採用計量減值虧損時用以折現未來現金流量之利率累計。若預期日後不可能收回且所有抵押品已變現或已轉至貴集團，則撇銷貸款及應收款項連同任何相關撥備。

倘若在其後期間估計減值虧損金額由於確認減值之後發生之事項增加或減少，則透過調整備抵賬增加或減少先前確認之減值虧損。倘於其後收回撇銷之金額，該項收回將計入損益表之其他開支中。

金融負債

初步確認及計量

金融負債初步確認時劃分為貸款及借貸(倘適合)。

所有金融負債初步按公平值確認，而倘屬貸款及借貸，則扣除直接應佔之交易成本。

貴集團之金融負債包括應付賬款及其他應付款項、應計費用以及計息銀行及其他貸款。

後續計量

貸款及借貸

於初步確認後，計息貸款及借貸隨後以實際利率法按攤銷成本計量，除非折現影響為微不足道，在該情況下則按成本列賬。當負債終止確認或按實際利率法進行攤銷程序時，其盈虧在損益賬內確認。

攤銷成本之計算應考慮收購時之任何折讓或溢價，並計入屬實際利率組成部份之費用或成本。實際利率攤銷於損益表內作為融資成本列賬。

終止確認金融負債

倘負債下之責任獲履行或註銷或屆滿，金融負債會終止確認。

當現有金融負債被同一貸款人以明顯不同之條款提供之另一金融負債取代，或現有負債之條款大幅修訂，此類交換或修訂，則被視為終止確認原負債而確認新負債，而相關之賬面金額之差額，則在損益賬中確認。

金融工具之抵銷

金融資產及金融負債互相抵銷，淨額在財務狀況表內列示，前提是目前有可執行法定權利抵銷已確認金額並有意按淨額基準結算，或同時變賣資產及償還負債。

現金及現金等同項目

就合併現金流量表而言，現金及等同現金項目指手頭現金及活期存款，以及短期流動性強，可隨時兌換成已知數額現金，而其價值變動不大，且一般於購入後三個月內到期之短期投資，減去須在要求時償還之銀行透支，為 貴集團現金管理不可分割之部份。

就編撰綜合財務狀況表而言，現金及現金等同項目包括並無限制用途之手頭現金及銀行現金，包括定期存款及類同現金性質之資產。

撥備

當過去事項導致目前須負之責任(法律責任或推定責任)，而且日後有可能需要撥付資源償付有關責任所涉及之款項，則會確認撥備，惟該項責任之數額須能夠可靠地予以估計。

當折現之影響屬於重大，撥備確認之數額為預期日後以償付有關責任所需支出於報告期末之現值。已折現現值隨時間而有所增加，有關增幅會計入損益表之融資成本賬項內。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。於損益賬外確認之所得稅相關項目於損益表外(不論在其他全面收益或直接於權益)確認。

即期稅務資產及負債按預期從稅務機關收回或向稅務機關支付之款項計算，所依據稅率(及稅法)於報告期末已制定或實質上已頒佈，且已考慮 貴集團經營所在國家之現行詮釋及慣例。

遞延稅項乃採用負債法，對於報告期末資產及負債之稅基與其用作財務申報之賬面值兩者之一切暫時性差異作出撥備。

遞延稅項負債就一切應課稅暫時性差異予以確認，惟：

- 遞延稅項負債因初步確認商譽或一項非業務合併交易中的資產或負債而產生，並在交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損除外；及
- 就與於附屬公司、聯營公司及合營企業之投資有關之應課稅暫時性差異而言，撥回暫時性差異之時間可以控制及暫時性差異可能不會在可預見將來撥回。

所有可予扣減暫時性差異、未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損結轉，在可能獲得應課稅溢利用作抵銷該等可予扣減暫時性差異、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損結轉之情況下，均確認為遞延稅項資產，惟：

- 有關可予扣減暫時性差異之遞延稅項資產因在一項非業務合併交易中初步確認資產或負債而產生，並在交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損除外；及
- 就與於附屬公司、聯營公司及合營企業之投資有關之可予扣減暫時性差異而言，僅在暫時性差異可能會在可預見將來撥回及將有應課稅溢利用作抵銷暫時性差異之情況下，才確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產之賬面值會於各報告期末進行審閱，並當不可能有足夠應課稅溢利以動用全部或部份遞延稅項資產時予以相應扣減。未確認之遞延稅項資產於各報告期末重新評估，乃於可能獲得足夠應課稅溢利以動用全部或部份遞延稅項資產之情況下予以確認。

遞延稅項資產及負債乃根據在報告期末制定或實質上已頒佈之預期適用於變現資產或清償負債之期間之稅率(及稅務法例)計算。

倘有合法可執行權利將當期稅項資產及當期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產與同一應課稅公司及同一稅務機關有關，則遞延稅項資產可與遞延稅項負債互相抵銷。

收入確認

收入乃在經濟利益可能轉移至 貴集團及收入能可靠地衡量時按下列基準確認：

- (a) 租金收入按時間比例於租期內確認；
- (b) 來自提供服務之收入乃於提供服務時確認；
- (c) 來自銷售物業(包括發展中物業及待出售已竣工物業)之收入乃於銷售協議成為無條件時確認；及
- (d) 利息收入按累計基準利用實際利率法計算，而實際利率法指透過預期金融工具年期或較短年期(如適用)內收取之估計未來現金流精確地折現至金融資產賬面淨值之利率。

僱員福利

退休金計劃

貴集團根據強制性公積金條例為符合資格之僱員設立既定供款強制性公積金退休福利計劃(「強積金計劃」)。供款乃根據僱員之基本薪金按某個百分比計算，並按強積金計劃規定應付供款時自損益賬扣除。該強積金計劃之資產與 貴集團之資產分開持有，由獨立行政基金管理。 貴集團之僱主供款在向強積金計劃供款後全數歸僱員所有。

借貸成本

因收購、建設或生產合資格資產(須在一段長時間方能達致其預定用途或出售者)而直接產生之借貸成本撥充該等資產之部分成本。倘絕大部分資產已可作預定用途或出售，則該等借貸成本將會停止撥充資本。從特定借貸待支付合資格資產前所作出之短暫投資賺取之投資收入乃從撥充資本之借貸成本中扣除。所有其他借貸成本於產生之期內列賬開支。借貸成本包括實體就借貸資金產生之利息及其他成本。

股息

末期股息於獲得股東於股東大會上批准後確認為負債。

中期股息於建議同時宣派，蓋因 貴公司之章程大綱及公司細則授權董事宣派中期股息。因此，中期股息於建議宣派後隨即確認為負債。

4. 重大會計判斷及估計

在編製 貴集團之財務資料時，管理層須作出會影響所呈報收入、開支、資產及負債之金額及其隨附之披露資料及或然負債披露之判斷、估計及假設。由於有關假設及估計之不確定因素，可導致須就未來受影響之資產或負債賬面值作出重大調整。

判斷

於採用 貴集團之會計政策之過程中，除涉及對財務資料內已確認金額構成最重大影響之該等估計之會計政策外，管理層已作出以下判斷。

經營租賃承擔— 貴集團作為出租人

貴集團就其投資物業組合訂立物業租約。 貴集團確認，按該等安排之條款及條件之相關評估，就此等以經營租約出租之物業而言， 貴集團保留與該等物業擁有權有關之一切重大風險及回報。

估計不明朗因素

於報告期末估計不明朗因素就會對下一財政年度之資產及負債賬面值造成重大調整之重大風險之有關未來之主要假設，以及估計不明朗因素之主要來源概述如下：

遞延稅項資產

在很有可能有應課稅溢利來抵扣虧損之情況下，應就未動用之稅務虧損確認遞延稅項資產。這需要管理層運用大量之判斷來估計未來應課稅溢利發生之時間及金額，連同未來稅務計劃策略，以決定應確認之遞延稅項資產之金額。有關遞延稅項資產的更多詳情載於財務資料附註25。

發展中物業及待出售物業估值

發展中物業及待出售物業以成本值及可變現淨值兩者中之較低者列賬。於各發展階段中的各單位成本乃以加權平均法釐定。估計之可變現淨值乃以估計售價減銷售開支及估計竣工成本(倘有)計算，並根據最可靠的資料作出估計。

倘竣工成本增加或銷售淨值減少，可變現淨值將減少，結果可能導致需為發展中物業及待出售物業作撥備。有關撥備需要使用判斷及估計。倘預期與原來估計不同，賬面值及該等估計變動的有關期間的物業撥備將須作出相應調整。

截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度，於損益賬之其他開支中確認發展中物業撇減金額分別為36,049,000港元及73,068,000港元。截至二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一五年九月三十日止六個月，並無於損益賬之其他開支中確認發展中物業撇減。

投資物業公平值估計

在缺乏類似物業在活躍市場中之現行價格資料之情況下，貴集團將考慮來自多種來源之資料，其中包括：

- (a) 在交投活躍之市場中不同性質、狀況或地點(或訂有不同租約或其他合約)之物業之現行價格，並作出調整以反映上述不同；
- (b) 在交投較淡靜之市場中類似物業之近期價格，並作出調整以反映自交易日期以來經濟環境之任何變動對該等價格之影響；及
- (c) 根據可靠之未來折現現金流量估算作出之折現現金流量預測，現金流量估算乃根據任何現有租約及其他合約之年期，以及(如可能)外在證據(如在同一地點及狀況下，類似物業之現行市值租金)，使用可反映現金金額及出現時間不明朗因素之現行市場評估之折現率計算。

貴集團對公平值作出估算時之主要假設與下列者有關：同一地點及相同狀況之類似物業之現行市值租金、合適之折現率以及預計未來市場租金及未來的維修成本。

5. 經營分類資料

就管理而言，貴集團按產品及服務劃分多個業務單位，兩個可報告經營分類如下：

- (a) 物業發展分類指物業之發展；
- (b) 物業投資分類指投資及買賣於工業及商用物業以收取租金收入及銷售利潤。

管理層分別監察貴集團之經營分類業績，以決定資源分配及評估表現。分類表現根據可報告分類溢利/(虧損)評價，而可報告分類溢利/(虧損)之計算方式為經調整之除稅前溢利/(虧損)。經調整除稅前溢利之計算方法與貴集團之除稅前溢利一致，惟利息收入、融資成本及總辦事處以及企業收入及開支則不撥入該項計算中。

於往績記錄期及截至二零一四年九月三十日止六個月期間，貴集團之外界客戶收入僅源自其香港業務，於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日及二零一五年九月三十日，貴集團之非流動資產全部位於香港。

附錄一

會計師報告

有關主要客戶的資料

於各往績記錄期，來自各主要客戶的收入(佔總收入10%或以上)載列如下：

	截至三月三十一日止年度			截至九月三十日止六個月	
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元
客戶A	62,277	不適用*	不適用*	不適用*	不適用*
客戶B	不適用*	210,000	不適用*	不適用*	不適用*
客戶C	不適用*	不適用*	不適用*	112,200	不適用*
客戶D	不適用*	不適用*	不適用*	61,800	不適用*
客戶E	不適用*	不適用*	不適用*	61,800	不適用*
客戶F	不適用*	不適用*	不適用*	55,000	不適用*
客戶G	不適用*	不適用*	不適用*	55,000	不適用*
客戶H	不適用*	不適用*	不適用*	55,000	不適用*
客戶I	不適用*	不適用*	不適用*	52,800	不適用*

* 收入為零或少於10%

截至二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一五年九月三十日止六個月，並無與單一客戶進行交易產生的收入，佔 貴集團總收入的10%或以上。

來自上述主要客戶的收入全部源自出售物業。

6. 收入、其他收入及收益淨額

收入指投資物業已收及應收之總租金收入及出售物業之所得款項。

貴集團之收入、其他收入及收益淨額分析如下：

	截至三月三十一日止年度			截至九月三十日止六個月	
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元
收入					
總租金收入	39,193	26,860	18,054	7,421	16,012
出售物業	469,183	1,359,256	1,208,641	498,400	518,278
物業管理費收入	1,457	3,256	2,076	1,054	736
	<u>509,833</u>	<u>1,389,372</u>	<u>1,228,771</u>	<u>506,875</u>	<u>535,026</u>
其他收入及收益					
銀行及其他利息收入	7	99	9	4	110
沒收客戶按金	—	—	18,913	6,051	2,461
附屬公司自願清盤之收益	—	1,126	48	—	—
稅項彌償保證撥備撥回	—	6,112	—	—	—
其他	590	1,092	1,131	117	713
	<u>597</u>	<u>8,429</u>	<u>20,101</u>	<u>6,172</u>	<u>3,284</u>

附錄一

會計師報告

7. 除稅前溢利

貴集團之除稅前溢利已扣除／(計入)：

	附註	截至三月三十一日 止年度			截至九月三十日 止六個月	
		二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一四年	二零一五年
		千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)		
出售物業成本		198,465	577,440	658,349	216,334	348,466
提供服務成本		2,470	18,640	7,229	3,655	3,187
折舊	14	97	62	39	32	4
核數師酬金		1,096	874	673	327	351
僱員福利開支(包括董事酬金 (附註9))：						
工資及薪金		50,625	73,644	97,827	38,799	50,320
退休金供款計劃		350	556	674	327	452
減：資本化金額		(5,532)	(8,702)	(19,679)	(10,282)	(7,081)
		<u>45,443</u>	<u>65,498</u>	<u>78,822</u>	<u>28,844</u>	<u>43,691</u>
收租投資物業產生之直接經營開支 (包括維修及保養)		513	460	427	230	200
出售投資物業之虧損*		1,924	—	660	660	—
出售物業、廠房及設備項目之虧損*		5	—	38	—	—
發展中物業撇減至可變現淨值淨額*	16	<u>36,049</u>	<u>73,068</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

* 該等開支計入合併損益及其他全面收益表「其他開支」項下。

8. 融資成本

	截至三月三十一日止年度			截至九月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一四年	二零一五年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
銀行貸款及其他貸款利息	27,454	40,393	54,106	18,631	33,265
減：資本化利息	(16,364)	(21,443)	(29,457)	(8,315)	(18,130)
	<u>11,090</u>	<u>18,950</u>	<u>24,649</u>	<u>10,316</u>	<u>15,135</u>

附錄一

會計師報告

9. 董事及行政總裁的酬金

於往績記錄期內任何時間，貴公司並無任何行政總裁、執行董事、非執行董事及獨立非執行董事，因為貴公司僅於往績記錄期末後於二零一五年十一月十九日註冊成立。

於往績記錄期末後，黃耀雄先生及鄧灝康先生於二零一五年十二月三日獲委任為貴公司執行董事。陳振康先生於二零一五年十二月二十三日獲委任為貴公司非執行董事。李永森先生、宋梓華先生及梁家棟先生於●獲委任為貴公司獨立非執行董事及黃耀雄先生於二零一五年十二月二十三日獲委任為貴公司行政總裁。

若干董事就彼等獲委任為貴集團旗下附屬公司之董事或高級職員收取該等附屬公司之薪酬。據附屬公司財務報表記錄之該等董事各自之薪酬載列如下：

	截至三月三十一日止年度			截至九月三十日止六個月	
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元 (未經審核)	二零一五年 千港元
袍金	—	—	—	—	—
其他酬金：					
薪金、津貼及實物利益	1,398	2,426	3,625	1,776	1,881
表現花紅	8,703	6,856	13,468	5,554	3,937
退休金計劃供款	70	81	98	48	48
	<u>10,171</u>	<u>9,363</u>	<u>17,191</u>	<u>7,378</u>	<u>5,866</u>
	<u>10,171</u>	<u>9,363</u>	<u>17,191</u>	<u>7,378</u>	<u>5,866</u>

執行董事及非執行董事

截至二零一三年三月三十一日止年度	薪金、津貼及實物利益				退休金計劃供款 千港元	酬金總額 千港元
	袍金 千港元	及實物利益 千港元	表現花紅 千港元	計劃供款 千港元		
執行董事						
黃耀雄先生	—	—	—	—	—	—
鄧灝康先生	—	240	60	12	312	
	—	240	60	12	312	
非執行董事						
陳振康先生	—	1,158	8,643	58	9,859	
	—	1,398	8,703	70	10,171	

附錄一

會計師報告

截至二零一四年三月三十一日止年度	袍金 千港元	薪金、津貼 及實物利益 千港元	表現花紅 千港元	退休金計劃 供款酬 千港元	酬金總額 千港元
執行董事					
黃耀雄先生	—	848	340	7	1,195
鄧灝康先生	—	366	120	14	500
	—	1,214	460	21	1,695
非執行董事					
陳振康先生	—	1,212	6,396	60	7,668
	—	2,426	6,856	81	9,363
截至二零一五年三月三十一日止年度					
執行董事					
黃耀雄先生	—	1,733	5,777	17	7,527
鄧灝康先生	—	624	327	18	969
	—	2,357	6,104	35	8,496
非執行董事					
陳振康先生	—	1,268	7,364	63	8,695
	—	3,625	13,468	98	17,191
截至二零一五年九月三十日止六個月					
執行董事					
黃耀雄先生	—	887	3,709	8	4,604
鄧灝康先生	—	351	228	9	588
	—	1,238	3,937	17	5,192
非執行董事					
陳振康先生	—	643	—	31	674
	—	1,881	3,937	48	5,866

附錄一

會計師報告

截至二零一四年九月三十日止六個月 (未經審核)	薪金、津貼 及實物利益		表現花紅	退休金計劃		酬金總額
	袍金	千港元		千港元	供款酬	
執行董事						
黃耀雄先生	—	867	5,434	8	6,309	
鄧灝康先生	—	282	120	9	411	
	—	1,149	5,554	17	6,720	
非執行董事						
陳振康先生	—	627	—	31	658	
	—	1,776	5,554	48	7,378	

往績記錄期及截至二零一四年九月三十日止六個月，並無董事放棄或同意放棄任何酬金之安排。

往績記錄期及截至二零一四年九月三十日止六個月，貴集團概無向董事支付薪酬作為吸引加入貴集團或於加入後的獎勵或作為離職補償。

10. 首五名最高薪人士

於截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一四年及二零一五年九月三十日止六個月，首五名最高薪僱員中分別有一名、兩名、兩名、一名及一名為董事，其酬金詳情已於上文附註9載列。於往績記錄期及截至二零一四年九月三十日止六個月，餘下非董事最高薪僱員之酬金詳情如下：

	截至三月三十一日止年度			截至九月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一四年	二零一五年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
	(未經審核)				
薪金、津貼及實物利益	9,539	14,134	13,646	7,896	9,027
表現花紅	11,698	17,809	17,610	804	567
退休金計劃供款	53	40	53	31	33
	21,290	31,983	31,309	8,731	9,627

附錄一

會計師報告

酬金屬於下列範圍之非董事最高薪僱員人數如下：

	截至三月三十一日止年度			截至九月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一四年	二零一五年 (未經審核)
零至1,000,000港元	0	0	0	1	1
1,000,001港元至1,500,000港元	1	0	0	0	1
1,500,001港元至2,000,000港元	1	0	0	2	0
2,000,001港元至2,500,000港元	0	0	0	0	1
2,500,001港元至3,000,000港元	0	1	1	0	0
3,000,001港元至3,500,000港元	0	0	0	0	0
3,500,001港元至4,000,000港元	1	0	0	0	0
超過4,000,001港元	1	2	2	1	1
	<u>4</u>	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>4</u>	<u>4</u>

於往績記錄期及截至二零一四年九月三十日止六個月，貴集團概無向董事或任何非董事、最高薪酬僱員支付薪酬作為吸引加入貴集團或於加入後的獎勵或作為離職補償，亦無任何董事放棄或同意放棄任何酬金。

11. 所得稅

根據百慕達及英屬維爾京群島的規則及法規，貴集團毋須繳納任何百慕達及英屬維爾京群島的所得稅。香港利得稅乃根據往績記錄期及截至二零一四年九月三十日止六個月在香港賺取之估計應課稅溢利按稅率16.5%作出撥備。

	截至三月三十一日止年度			截至九月三十日止六個月	
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元 (未經審核)
即期－香港					
年／期內稅項開支	38,637	107,791	82,072	41,982	16,117
過往年度／期間撥備不足	133	459	(459)	(493)	(127)
遞延(附註25)	(174)	(4,384)	(663)	(2,812)	4,601
	<u>38,596</u>	<u>103,866</u>	<u>80,950</u>	<u>38,677</u>	<u>20,591</u>
本年度／期間之稅項開支總額					

附錄一

會計師報告

適用於除稅前溢利並按法定稅率計算之稅項開支，與按實際稅率計算之稅項開支之調節如下：

	截至三月三十一日止年度			截至九月三十日止六個月	
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元 (未經審核)	二零一五年 千港元
除稅前溢利	<u>225,777</u>	<u>530,873</u>	<u>540,638</u>	<u>233,926</u>	<u>129,102</u>
按香港之法定稅率16.5%計算之稅項	37,253	87,594	89,205	38,598	21,302
就以往年度/期間即期稅項之調整	133	459	(459)	(493)	(127)
就以往年度/期間遞延稅項之調整	—	—	(2,908)	(2,908)	—
毋須課稅收入	(12,565)	(12,275)	(5,967)	(2,373)	(4,602)
不可扣減稅項之開支	2,533	31,230	906	401	892
動用以往年度/期間之稅項虧損	(4,290)	(4,971)	(5,338)	(1,126)	(92)
未確認稅項虧損	16,094	6,434	3,877	4,911	3,218
其他	(562)	(4,605)	1,634	1,667	—
按 貴集團實際稅率計算之稅項	<u>38,596</u>	<u>103,866</u>	<u>80,950</u>	<u>38,677</u>	<u>20,591</u>

12. 股息

貴公司自其註冊成立日期以來並無派付或宣派任何股息。

於往績記錄期及截至二零一四年九月三十日止六個月，貴公司附屬公司向其當時之股東宣派/派付的股息如下：

	截至三月三十一日止年度			截至九月三十日止六個月	
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元 (未經審核)	二零一五年 千港元
特別股息	<u>244,000</u>	<u>253,700</u>	<u>477,900</u>	<u>—</u>	<u>170,000</u>

13. 貴公司普通權益持有人應佔每股盈利

由於重組及就 貴集團於往績記錄期及截至二零一四年九月三十日止六個月之業績乃按合併基準(詳情披露於上文附註2.1)編製，故就本報告而言，加入每股盈利資料並無意義，因此並無呈列每股盈利資料。

附錄一

會計師報告

14. 物業、廠房及設備

	租賃物業 裝修 千港元	傢俬、裝置 及辦公室 設備 千港元	汽車 千港元	電腦設備 千港元	總計 千港元
二零一三年三月三十一日					
於二零一二年四月一日：					
按成本	—	98	—	312	410
累計折舊	—	(81)	—	(146)	(227)
賬面淨值	—	17	—	166	183
於二零一三年四月一日，					
扣除累計折舊	—	17	—	166	183
出售	—	(5)	—	—	(5)
年內折舊撥備	—	(12)	—	(85)	(97)
於二零一三年三月三十一日，					
扣除累計折舊	—	—	—	81	81
於二零一三年三月三十一日：					
按成本	—	86	—	312	398
累計折舊	—	(86)	—	(231)	(317)
賬面淨值	—	—	—	81	81
二零一四年三月三十一日					
於二零一三年四月一日：					
按成本	—	86	—	312	398
累計折舊	—	(86)	—	(231)	(317)
賬面淨值	—	—	—	81	81
於二零一四年四月一日，					
扣除累計折舊	—	—	—	81	81
添置	11	19	—	28	58
年內折舊撥備	(2)	(3)	—	(57)	(62)
於二零一四年三月三十一日，					
扣除累計折舊	9	16	—	52	77
於二零一四年三月三十一日：					
按成本	11	105	—	340	456
累計折舊	(2)	(89)	—	(288)	(379)
賬面淨值	9	16	—	52	77

附錄一

會計師報告

	租賃物業 裝修 千港元	傢俬、裝置 及辦公室 設備 千港元	汽車 千港元	電腦設備 千港元	總計 千港元
二零一五年三月三十一日					
於二零一四年四月一日：					
按成本	11	105	—	340	456
累計折舊	(2)	(89)	—	(288)	(379)
賬面淨值	<u>9</u>	<u>16</u>	<u>—</u>	<u>52</u>	<u>77</u>
於二零一五年四月一日，					
扣除累計折舊	9	16	—	52	77
出售	(7)	(12)	—	(19)	(38)
年內折舊撥備	(2)	(4)	—	(33)	(39)
於二零一五年三月三十一日，					
扣除累計折舊	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
於二零一五年三月三十一日：					
按成本	—	86	—	312	398
累計折舊	—	(86)	—	(312)	(398)
賬面淨值	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
二零一五年九月三十日					
於二零一五年四月一日：					
按成本	—	86	—	312	398
累計折舊	—	(86)	—	(312)	(398)
賬面淨值	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
於二零一五年四月一日，					
扣除累計折舊	—	—	—	—	—
添置	—	—	82	—	82
年內折舊撥備	—	—	(4)	—	(4)
於二零一五年九月三十日，					
扣除累計折舊	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>78</u>	<u>—</u>	<u>78</u>
於二零一五年九月三十日：					
按成本	—	86	82	312	480
累計折舊	—	(86)	(4)	(312)	(402)
賬面淨值	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>78</u>	<u>—</u>	<u>78</u>

附錄一

會計師報告

15. 投資物業

	於三月三十一日			於二零一五年
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
於年／期初之賬面值	450,500	386,100	898,600	1,263,900
添置	—	538,161	235,157	270
出售	(133,100)	—	(60,000)	—
公平值調整收益／(虧損)淨額	68,262	(25,301)	47,588	39,224
累計免租租金收入	438	(360)	2,555	1,106
轉撥自待出售物業	—	—	32,275	—
待出售物業轉撥至投資物業之 公平值收益	—	—	107,725	—
	<u>386,100</u>	<u>898,600</u>	<u>1,263,900</u>	<u>1,304,500</u>
轉撥至待出售資產(附註21)	—	—	—	(158,000)
	<u>386,100</u>	<u>898,600</u>	<u>1,263,900</u>	<u>1,146,500</u>

貴公司董事決定，根據各項物業之性質、特性及風險，投資物業分為兩類資產，即商業及工業。貴集團之投資物業於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日以及二零一五年九月三十日由獨立專業合資格估值師資產評估有限公司重估其價值分別為386,100,000港元、898,600,000港元、1,263,900,000港元及1,304,500,000港元。貴集團之財務總監決定每年／每個期間委聘外部估值師負責貴集團物業之外部估值。篩選標準包括市場知識、聲譽、獨立性及是否合乎專業資質。貴集團財務總監已於估值時每年兩次與估值師討論估值假設及估值結果，以便呈列中期及年度財務報告。

投資物業按經營租約租予第三方及關連方，其他詳情載於財務報表附註30及32。

於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日以及二零一五年九月三十日，貴集團賬面總值分別達370,600,000港元、883,100,000港元、1,247,100,000港元及1,287,700,000港元之投資物業，及其所產生之若干租金收入已抵押作為貴集團獲授一般銀行融資之擔保(附註24)。

公平值層級

貴集團投資物業之公平值計量層級載於下表：

	採用重大不可觀察元素之公平值計量(第三層)			
	於三月三十一日			於二零一五年
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
經常性公平值計量：				
商用物業	370,600	883,100	1,247,100	1,287,700
工業物業	<u>15,500</u>	<u>15,500</u>	<u>16,800</u>	<u>16,800</u>
	—	898,600	—	1,304,500
轉撥至待出售資產(附註21)	<u>386,100</u>	—	<u>1,263,900</u>	<u>(158,000)</u>
	<u>386,100</u>	<u>898,600</u>	<u>1,263,900</u>	<u>1,146,500</u>

於往績記錄期，公平值計量概無於第一層及第二層之間轉讓，亦無自第三層轉入或轉出。

附錄一

會計師報告

分類為公平值層級第三層之公平值計量之調節如下：

	商用物業 千港元	工業物業 千港元	總計 千港元
於二零一二年四月一日之賬面值	441,700	8,800	450,500
出售	(133,100)	—	(133,100)
累計免租租金收入	438	—	438
公平值調整收益淨額	<u>61,562</u>	<u>6,700</u>	<u>68,262</u>
於二零一三年三月三十一日及 二零一三年四月一日之賬面值	370,600	15,500	386,100
添置	538,161	—	538,161
累計免租租金收入	(360)	—	(360)
公平值調整虧損淨額	<u>(25,301)</u>	<u>—</u>	<u>(25,301)</u>
於二零一四年三月三十一日及 二零一四年四月一日之賬面值	883,100	15,500	898,600
添置	235,157	—	235,157
出售	(60,000)	—	(60,000)
累計免租租金收入	2,555	—	2,555
公平值調整收益淨額	46,288	1,300	47,588
轉撥自待出售物業	32,275	—	32,275
轉撥待出售物業至投資物業之公平值收益	<u>107,725</u>	<u>—</u>	<u>107,725</u>
於二零一五年三月三十一日及 二零一五年四月一日之賬面值	<u>1,247,100</u>	<u>16,800</u>	<u>1,263,900</u>
於二零一五年三月三十一日及 二零一五年四月一日之賬面值	1,247,100	16,800	1,263,900
添置	270	—	270
累計免租租金收入	1,106	—	1,106
公平值調整收益淨額	<u>39,224</u>	<u>—</u>	<u>39,224</u>
轉撥至待出售資產(附註21)	<u>1,287,700</u>	<u>16,800</u>	<u>1,304,500</u>
	<u>(158,000)</u>	<u>—</u>	<u>(158,000)</u>
於二零一五年九月三十日之賬面值	<u>1,129,700</u>	<u>16,800</u>	<u>1,146,500</u>

下文概述投資物業估值所採用之估值方法及主要元素：

	估值方法	重大不可觀察元素	範圍或加權平均
於二零一三年三月三十一日			
商用物業	直接比較法	每平方呎價格	30,899港元至 72,892港元
工業物業	直接比較法	每平方呎價格	5,244港元
於二零一四年三月三十一日			
商用物業	直接比較法	每平方呎價格	2,000港元至 124,740港元
工業物業	直接比較法	每平方呎價格	5,244港元
於二零一五年三月三十一日			
商用物業	投資法及直接比較法	估計每平方呎 每月租金價值 資本化率 每平方呎價格	405港元 2.3% 2,000港元至 85,437港元
工業物業	直接比較法	每平方呎價格	5,683港元
於二零一五年九月三十日			
商用物業	投資法及直接比較法	估計每平方呎 每月租金價值 資本化率 每平方呎價格	405港元 2.3% 2,021港元至 75,930港元
工業物業	直接比較法	每平方呎價格	5,683港元

於各往績記錄期末，投資物業乃根據投資法(即將現有租賃應收之租金及物業在租賃期滿後可能收取之市場租金資本化)或直接比較法(即參考可資比較市場交易)進行估值。

估計每平方呎租金價值或每平方呎價格單獨大幅增加／(減少)會令投資物業之公平值大幅上升／(下降)。資本化率單獨大幅增加／(減少)會令投資物業之公平值大幅下降／(上升)。

通常，倘有關估計每平方呎租金價值或每平方呎價格之假設發生變動，資本化率會出現反向變動。

附錄一

會計師報告

16. 發展中物業

	於三月三十一日			於二零一五年
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	九月三十日 千港元
於年／期初之賬面值	1,266,712	1,842,952	1,267,283	2,655,162
添置(包括開發成本及資本化利息)	135,436	253,200	2,171,926	81,978
收購附屬公司(附註29)	476,853	—	—	—
轉撥至待出售物業	—	(755,801)	(784,047)	—
撇減至可變現淨值淨額	(36,049)	(73,068)	—	—
	<u>1,842,952</u>	<u>1,267,283</u>	<u>2,655,162</u>	<u>2,737,140</u>

預計於下列期間落成之發展中物業：

	於三月三十一日			於二零一五年
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	九月三十日 千港元
超過正常營運週期， 計入非流動資產	791,000	700,000	300,273	300,436
於正常營運週期內，計入流動資產	1,051,952	567,283	2,354,889	2,436,704
	<u>1,842,952</u>	<u>1,267,283</u>	<u>2,655,162</u>	<u>2,737,140</u>

預計於正常營運週期內落成及收回之發展中物業：

	於三月三十一日			於二零一五年
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	九月三十日 千港元
一年內	593,790	348,926	—	—
一年後	458,162	218,357	2,354,889	2,436,704
	<u>1,051,952</u>	<u>567,283</u>	<u>2,354,889</u>	<u>2,436,704</u>

於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日以及二零一五年九月三十日，貴集團賬面總值分別為1,842,952,000港元、1,267,283,000港元、2,655,162,000港元及2,737,140,000港元之發展中物業已作抵押，以取得授予貴集團之一般銀行融資(附註24)。

17. 待出售物業

	於三月三十一日			於二零一五年
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	九月三十日 千港元
待出售物業	<u>167,346</u>	<u>345,712</u>	<u>439,134</u>	<u>75,546</u>

於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日以及二零一五年九月三十日，貴集團賬面總值分別為166,226,000港元、317,955,000港元、359,109,000港元及24,843,000港元之待出售物業已作抵押，以取得授予貴集團之一般銀行融資(附註24)。

附錄一

會計師報告

18. 預付款項、按金及其他應收款項

	附註	於三月三十一日			於二零一五年
		二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	九月三十日 千港元
預付款項		11,117	16,691	6,208	1,890
按金	(a)	102,785	28,493	32,463	79,797
其他應收款項	(b)	261,740	275,431	113,096	30,405
		<u>375,642</u>	<u>320,615</u>	<u>151,767</u>	<u>112,092</u>
減：分類作非流動資產之按金		<u>(101,654)</u>	<u>(54)</u>	<u>(54)</u>	<u>(99)</u>
流動部分		<u>273,988</u>	<u>320,561</u>	<u>151,713</u>	<u>111,993</u>

附註：

- (a) 於二零一三年三月三十一日，按金包括就收購一個購物商場以賺取租金而支付予獨立第三方之按金101,600,000港元。
- (b) 於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日，貴集團預售發展中物業之銷售所得款項賬面總值分別為229,726,000港元、239,940,000港元、111,662,000港元已作抵押，以取得授予貴集團之一般銀行融資(附註24)。於二零一五年九月三十日，概無預售發展中物業之銷售所得款項抵押以取得貴集團任何銀行貸款。

除上述已減值之其他應收款項外，以上資產概無過期或減值。計入上述結餘之金融資產與最近並無違約紀錄之應收款項有關。預付款項、按金及其他應收款項之賬面值與其公平值相若。

19. 現金及現金等同項目

	於三月三十一日			於二零一五年
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	九月三十日 千港元
現金及銀行結餘	102,162	84,950	242,239	103,922
減：計入分類為持作銷售資產 之資產(附註21)	—	—	—	(1,200)
	<u>102,162</u>	<u>84,950</u>	<u>242,239</u>	<u>102,722</u>

存於銀行之現金按每日銀行存款利率之浮動利率計算賺取利息。短期定期存款按貴集團之即時現金所需，定存一日至三個月不等，並按各自之短期存款利率賺取利息。銀行結餘及定期存款存放於最近並無違約紀錄之良好信譽銀行。現金及現金等同項目之賬面值與其公平值相若。

20. 與餘下母公司集團之結餘

於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日以及二零一五年九月三十日，該待款項為無抵押、免息及並無固定還款期，惟於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日以及二零一五年九月三十日，應收宏安之貸款分別為395,422,000港元、187,622,000港元、352,743,000港元及352,743,000港元須按利率分別為5%、5%、3%及3%計息。該等結餘之賬面值與其公平值相若。

於往績記錄期末後，於●，根據重組，Earnest Spot將貴集團結欠餘下母公司集團之總額●港元轉讓予貴公司，代價為貴公司發行●股每股面值●港元之普通股(入賬列作繳足)予Earnest Spot。

附錄一

會計師報告

21. 分類為持作銷售資產之資產及分類為持作銷售資產直接相關之負債

於二零一五年八月十二日，貴集團與獨立第三方訂立有條件協議，以出售貴集團於其全資附屬公司誼堅有限公司（「誼堅」，其主要於香港從事物業投資）的所有股權連同貴集團墊付的股東貸款，代價為158,000,000港元（「代價」）。該交易已於二零一五年十一月十一日完成。

於二零一五年九月三十日，誼堅之資產及負債（不包括於合併時對銷之股東貸款）如下：

	千港元
資產	
投資物業(附註15)	158,000
現金及現金等同項目(附註19)	1,200
	<hr/>
分類為持作銷售資產之資產	159,200
	<hr/>
負債	
其他應付款項及應計費用	(158)
計息銀行及其他貸款	(117,008)
應付稅項	(45)
應付餘下母公司集團款項	(9,715)
遞延稅項負債(附註25)	(1,085)
	<hr/>
分類為持作銷售資產直接相關之負債	(128,011)
	<hr/>
誼堅直接相關之資產淨值	31,189
	<hr/> <hr/>

22. 應付賬款

按發票日期計算，於報告期終之應付賬款賬齡分析如下：

	二零一三年 千港元	於三月三十一日 二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	於二零一五年 九月三十日 千港元
90日內	24,221	46,264	78,135	35,188
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

應付賬款乃不計息，而平均信貸期為30日。應付賬款之賬面值與其公平值相若。

23. 其他應付款項及應計費用

	二零一三年 千港元	於三月三十一日 二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	於二零一五年 九月三十日 千港元
其他應付款項	19,182	7,527	13,029	17,854
應計費用	2,392	6,027	14,022	4,702
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	21,574	13,554	27,051	22,556
減：分類作非流動負債之其他 應付款項	(4,264)	(984)	(7,581)	(14,714)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
流動部分	17,310	12,570	19,470	7,842
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

附註：其他應付款項乃不計息，一般並無信貸期。以上其他應付款項之賬面值與其公平值相若。

附錄一

會計師報告

24. 計息銀行及其他貸款

	二零一三年			於三月三十一日 二零一四年			二零一五年			於二零一五年 九月三十日		
	實際利率(%)	到期期限	千港元	實際利率(%)	到期期限	千港元	實際利率(%)	到期期限	千港元	實際利率(%)	到期期限	千港元
即期：												
銀行貸款一有抵押	香港銀行 同業拆息+ (1.06-2.16)/ 最優惠 利率-2.75	二零一四年 或按要求	62,365	香港銀行 同業拆息+ (1.20-3.05)/ 最優惠 利率-2.75	二零一五年 或按要求	369,622	香港銀行 同業拆息+ (1.25-3.05)/ 最優惠 利率-2.75	二零一六年 或按要求	660,713	香港銀行 同業拆息+ (1.25-2.3)/ 最優惠 利率-2.75	二零一六年 或按要求	513,623
按要求時償還 長期銀行貸款一有抵押	香港銀行 同業拆息+ (1.058-2.158)/	按要求	147,951	香港銀行 同業拆息+ (1.20-2.30)/	按要求	23,301	香港銀行 同業拆息+1.25	按要求	7,258	香港銀行 同業拆息+1.25	按要求	6,942
			<u>210,316</u>			<u>392,923</u>			<u>667,971</u>			<u>520,565</u>
非即期：												
銀行貸款一有抵押	香港銀行 同業拆息+ (1.63-3.26)	二零一四年至 二零二五年	1,328,244	香港銀行 同業拆息+ (1.62-3.26)	二零一五年至 二零二五年	804,140	香港銀行 同業拆息+ (1.52-2.24)	二零一六年至 二零二五年	1,437,104	香港銀行 同業拆息+ (1.28-2.3)	二零一六年至 二零二五年	1,376,814
其他貸款一無抵押			—			—	6 二零一八年		235,162	6 二零一八年		239,162
			<u>1,328,244</u>			<u>804,140</u>			<u>1,672,266</u>			<u>1,615,976</u>
			<u>1,538,560</u>			<u>1,197,063</u>			<u>2,340,237</u>			<u>2,136,541</u>

分析為：

須償還之銀行貸款：

	二零一三年 千港元	於三月三十一日 二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	於二零一五年 九月三十日 千港元
一年內或按要求(附註)	210,316	392,923	667,971	520,565
第二年內	746,279	658,767	312,008	296,458
第三年至第五年內(包括首尾兩年)	411,075	121,982	778,881	786,943
五年後	170,890	23,391	346,215	293,413
	<u>1,538,560</u>	<u>1,197,063</u>	<u>2,105,075</u>	<u>1,897,379</u>

分析為：

須償還之其他貸款：

	二零一三年 千港元	於三月三十一日 二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	於二零一五年 九月三十日 千港元
一年內或按要求	—	—	—	—
第二年內	—	—	—	—
第三年至第五年內(包括首尾兩年)	—	—	235,162	239,162
五年後	—	—	—	—
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>235,162</u>	<u>239,162</u>
	<u>1,538,560</u>	<u>1,197,063</u>	<u>2,340,237</u>	<u>2,136,541</u>

附註：誠如財務資料附註35進一步詳述，於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日以及二零一五年九月三十日，貴集團分別合共178,027,000港元、54,915,000港元、111,301,000港元及70,132,000港元之定期貸款(載有按要求償還條款)分類為流動負債。就上述分析而言，該等貸款計入即期計息銀行及其他貸款及列作一年內或按要求償還之銀行及其他貸款。

附錄一

會計師報告

於報告期末，按貸款協議指定還款日期，計息貸款之到期情況如下：

	於三月三十一日			於二零一五年
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
須償還之銀行貸款：				
一年內或按要求	62,365	369,622	660,713	513,623
第二年內	761,389	287,445	312,826	297,102
第三年至第五年內(包括首尾兩年)	456,708	257,809	778,681	788,965
五年後	258,098	282,187	352,855	297,689
	<u>1,538,560</u>	<u>1,197,063</u>	<u>2,105,075</u>	<u>1,897,379</u>
須償還之其他貸款：				
一年內或按要求	—	—	—	—
第二年內	—	—	—	—
第三年至第五年內(包括首尾兩年)	—	—	235,162	239,162
五年後	—	—	—	—
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>235,162</u>	<u>239,162</u>
	<u>1,538,560</u>	<u>1,197,063</u>	<u>2,340,237</u>	<u>2,136,541</u>

附註：

- (a) 貴集團若干銀行貸款以投資物業及由該等投資物業產生的若干租金收入(附註15)、在建物業(附註16)、待出售物業(附註17)、預售發展中物業之銷售所得款項(附註18(b))及就貴公司附屬公司(於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日以及二零一五年九月三十日分別為六、六、六及五間，從事物業發展)之股權之股份押記作抵押。

此外，宏安擔保貴集團於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日以及二零一五年九月三十日分別最高為2,296,005,000港元、2,393,240,000港元、4,312,595,000港元及4,083,395,000港元之計息銀行貸款及若干一般銀行融資。

- (b) 貴集團之所有銀行貸款均按浮動利率計息。
- (c) 貴集團所有其他貸款指貴集團若干附屬公司的非控股股東墊付之貸款。
- (d) 貴集團之銀行及其他貸款賬面值與其公平值相若。

附錄一

會計師報告

25. 遞延稅項

於往績記錄期，遞延稅項負債及資產之組成如下：

遞延稅項負債

	超出有關折舊 之折舊撥備 千港元
於二零一二年四月一日	6,965
年內計入損益賬之遞延稅項(附註11)	(174)
於二零一三年三月三十一日及二零一三年四月一日	6,791
年內計入損益賬之遞延稅項(附註11)	(4,384)
於二零一四年三月三十一日及二零一四年四月一日	2,407
年內計入損益賬之遞延稅項(附註11)	2,797
於二零一五年三月三十一日及二零一五年四月一日	5,204
年內計入損益賬之遞延稅項(附註11)	1,141
轉撥至與分類為持作銷售資產直接相關之負債(附註21)	(1,085)
於二零一五年九月三十日	5,260

遞延稅項資產

	可抵銷未來應課 稅溢利之虧損 千港元
於二零一二年四月一日、二零一三年三月三十一日、二零一三年四月一日、 二零一四年三月三十一日及二零一四年四月一日	—
年內計入損益賬之遞延稅項(附註11)	3,460
於二零一五年三月三十一日及二零一五年四月一日	3,460
年內計入損益賬之遞延稅項(附註11)	(3,460)
於二零一五年九月三十日及二零一五年四月一日	—

於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日以及二零一五年九月三十日，貴集團於香港產生稅項虧損分別為183,968,000港元、192,835,000港元、180,891,000港元及177,643,000港元，可無限期作抵銷錄得虧損之公司之未來應課稅溢利。貴集團並無就該等虧損確認遞延稅項資產入賬，因該等虧損乃從一段時間錄得虧損之附屬公司產生，且被認為不可能有應課稅溢利用作抵銷稅項虧損。

26. 股本

貴公司於二零一五年十一月十九日註冊成立，初始法定股本為100,000港元，分為10,000,000股每股面值0.01港元的股份。於註冊成立日期，貴公司已配發及發行100,000股普通股，金額為1,000港元。

貴公司股本根據重組之變動載於[編纂]「歷史、發展及重組」一節。

27. 儲備

(a) 貴集團

於各往績記錄期，貴集團儲備及其變動之金額於第6頁之合併權益變動表呈列。

(b) 合併儲備

合併儲備指餘下母公司集團所保留之貴集團附屬公司於往績記錄期之資產淨值。

28. 擁有重大非控股權益之附屬公司

擁有重大非控股權益之貴集團附屬公司詳情載列如下：

	二零一五年 三月三十一日	二零一五年 九月三十日
非控股權益持有之股權百分比：		
龍勝投資有限公司(「龍勝」)	40%	40%
高和投資有限公司(「高和」)	40%	40%
	<u>40%</u>	<u>40%</u>
	二零一五年 三月三十一日 千港元	二零一五年 九月三十日 千港元
非控股權益獲分配之年／期內虧損：		
龍勝	(4)	(269)
高和	(42)	(474)
	<u>(46)</u>	<u>(743)</u>
非控股權益於報告日期之累計結餘：		
龍勝	(15)	(284)
高和	(42)	(516)
	<u>(57)</u>	<u>(800)</u>
下表展示上述附屬公司之財務資料概要。所披露金額未扣除任何集團內公司間對銷：		
	龍勝 千港元	高和 千港元
二零一五年三月三十一日		
收益	—	—
開支總額	(10)	(105)
本年度虧損及本年度全面虧損總額	<u>(10)</u>	<u>(105)</u>
流動資產	445,693	733,275
流動負債	2,369	2,515
非流動負債	<u>443,361</u>	<u>730,865</u>
經營活動所用之現金流量淨額	(432,052)	(712,046)
投資活動所得之現金流量淨額	—	—
融資活動所得之現金流量淨額	<u>433,658</u>	<u>713,308</u>
現金及現金等同項目增加淨額	<u>1,606</u>	<u>1,262</u>

附錄一

會計師報告

	龍勝 千港元	高和 千港元
二零一五年九月三十日		
收益	—	—
開支總額	(673)	(1,184)
本年度虧損及本年度全面虧損總額	<u>(673)</u>	<u>(1,184)</u>
流動資產	454,697	764,928
流動負債	406	3,757
非流動負債	<u>455,002</u>	<u>762,460</u>
經營活動所用之現金流量淨額	(7,169)	(19,529)
投資活動所得之現金流量淨額	—	—
融資活動所得之現金流量淨額	<u>6,349</u>	<u>20,293</u>
現金及現金等同項目增加／(減少)淨額	<u>(820)</u>	<u>764</u>

29. 收購非業務性質之附屬公司

截至二零一三年三月三十一日止年度

於二零一三年二月八日，貴集團與獨立第三方Woomera International Limited訂立買賣協議，以收購永宜投資有限公司（「永宜投資」）全部股權及永宜投資結欠其當時之股東之股東貸款，現金代價為475,771,000港元。該交易已於二零一三年三月二十二日完成。永宜投資主要於香港從事物業發展及截至收購日期止，永宜投資除於香港持有若干物業外，並無進行任何重大業務交易。

貴集團將上述交易入賬作為收購資產，因為貴集團收購的公司並不構成一項業務。

貴集團於上述交易所收購的資產淨值如下：

	千港元
已收購資產淨值：	
持作發展物業	476,853
銀行結餘	158
已收按金	(613)
應計款項	(149)
遞延稅項負債	<u>(478)</u>
	<u>475,771</u>
付款方式：	
現金	<u>475,771</u>

就收購永宜投資所作之現金流量分析如下：

	千港元
現金代價	(475,771)
所得銀行結餘	<u>158</u>
收購附屬公司之現金及現金等同項目流出淨額	(475,613)
計入經營活動所得現金流量之收購交易成本	<u>(1,013)</u>
	<u>(476,626)</u>

附錄一

會計師報告

30. 經營租賃安排

作為出租人

貴集團根據經營租賃安排租賃其投資物業(附註15)，商議租期由一年至四年不等。租約條款亦要求租戶繳付按金及規定可定期根據當時市場情況調整租金，以及包含或然租金條件，據此月租乃按營業額租金及基本租金釐定。

於各往績記錄期末，根據與租戶訂立之不可撤銷經營租約，貴集團應收客戶於下列年度到期之未來最低租金總額如下：

	三月三十一日			二零一五年
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
一年內	24,412	10,968	20,257	31,018
第二年至第五年內(包括首尾兩年)	<u>18,085</u>	<u>2,836</u>	<u>35,054</u>	<u>42,759</u>
	<u>42,497</u>	<u>13,804</u>	<u>55,311</u>	<u>73,777</u>

31. 承擔

於各往績記錄期末，貴集團的資本承擔如下：

	三月三十一日			二零一五年
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
已訂約但未撥備：				
發展中物業	291,932	211,309	42,757	216,779
投資物業	<u>406,400</u>	<u>9,824</u>	<u>6,981</u>	<u>7,351</u>
	<u>698,332</u>	<u>221,133</u>	<u>49,738</u>	<u>224,130</u>

32. 關連人士交易

- (a) 除財務資料其他部分詳述之交易外，於往績記錄期及截至二零一四年九月三十日止六個月內，貴集團與關連人士進行下列交易：

	截至三月三十一日止年度			截至九月三十日止六個月	
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元
經常性：					
來自宏安聯營公司之租金收入	1,470	1,507	2,084	427	5,513
非經常性：					
向餘下母公司集團支付 之管理費	5,240	9,357	12,270	5,803	7,290
向宏安支付之利息	7,908	6,402	7,084	1,924	5,189

該等交易乃按相關訂約方互相協定之條款及條件進行。董事認為，該等關連人士交易乃於貴集團一般業務過程中進行。

- (b) 宏安就授予貴公司之銀行貸款向銀行作出擔保(附註24)。宏安並無就提供該等擔保而收取代價。
- (c) 貴集團主要管理人員之補償

	截至三月三十一日止年度			截至九月三十日止六個月	
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元
短期僱員福利	23,146	34,566	39,087	10,178	11,360
退休福利	87	80	120	59	60
支付予主要管理人員的薪酬總額	23,233	34,646	39,207	10,237	11,420

上述主要管理人員之補償不包括董事酬金，詳情載於財務報表附註9。

33. 按類別劃分之金融工具

於各往績記錄期末，貴集團之所有金融資產及負債分別為貸款及應收款項以及按攤銷成本之金融負債。

34. 金融工具公平值及公平值等級

管理層已評估，現金及銀行結餘、應付賬款、計入預付款項、按金及其他應收款項之金融資產、計入其他應付款項及應計費用之金融負債以及計息銀行及其他貸款之即期部分的公平值與其各自的賬面值相若，主要由於該等工具於短期內到期。

以貴集團董事為首的財務部負責釐定金融工具公平值計量之政策及程序。財務部直接向董事報告。於各報告日期，財務部分析金融工具之價值變動並釐定估值中適用之主要元素。估值由董事審核及批准。估值過程及結果由審核委員會每年討論兩次，以便呈列中期及年度財務報告。

金融資產及負債之公平值按金融工具可由自願各方在現有交易中可交換之金額入賬，強制或清算銷售除外。

估計公平值時所用之方法及假設載述如下：

計息銀行及其他貸款以及其他應付款項之非即期部分的公平值乃透過使用當前可供金融工具使用之市率按類似條款、信用風險及餘下到期日，折讓預期未來現金流量而計算。於往績記錄期末，貴集團本身計息銀行及其他貸款之不履約風險被評定為並不重大。

35. 財務風險管理目標及政策

貴集團之主要金融工具包括其他應收款項、按金、應付賬款及其他應付款項、已收按金、現金及銀行結餘以及銀行及其他借貸。

貴集團金融工具之主要風險為利率風險、信貸風險及流動性風險。董事會審核並同意管理每項該等風險之政策。該等政策概述於下文。

利率風險

貴集團市場利率變動之風險主要來自貴集團按浮動利率計息之銀行貸款。貴集團並無利用任何利率掉期對沖其利率風險，但將於必要時考慮對沖重大利率風險。

附錄一

會計師報告

下表列示在所有其他可變因素保持不變之情況下，貴集團除稅前溢利對利率出現合理可能變動時之敏感性。有關變動不會嚴重影響貴集團的其他權益組成部分。

	基點 增加／(減少)	除稅前溢利 增加／(減少) 千港元
二零一三年三月三十一日		
港元	100	(15,386)
港元	(100)	15,386
二零一四年三月三十一日		
港元	100	(11,971)
港元	(100)	11,971
二零一五年三月三十一日		
港元	100	(21,051)
港元	(100)	21,051
二零一五年九月三十日		
港元	100	(18,973)
港元	(100)	18,973

信貸風險

貴集團之信貸風險主要來自其他應收款項。管理層設有信貸政策，按持續基準監督該等信貸風險。該等金融資產之最大風險等於該等工具之賬面值。

至於其他應收款項，貴集團會對所有要求一定數額信貸之客戶作出信貸評估。

債務證券的信貸風險主要源於發行人可能違約未付款或破產的風險。不同發行主體的債務證券一般存在不同程度的信貸風險。管理層定期檢討信貸風險，預期不會有任何投資對手方未能履行其責任。

貴集團之其他金融資產(包括現金及現金等同項目)之最大信貸風險等於該等工具之賬面值。

有關貴集團因其他應收款項(附註18)之債務證券所產生信貸風險之進一步定量資料乃於財務資料相關附註中披露。

流動性風險

貴集團採用經常性流動資金計劃工具以監控資金短缺之風險。此項工具計算金融工具及金融資產(如應收賬款)之到期情況及經營活動之預計現金流量。

貴集團之目標為致力透過利用銀行貸款，確保資金持續性與靈活性兼備。

附錄一

會計師報告

於各往績記錄期末，根據合約未貼現付款，貴集團金融負債之到期情況如下：

貴集團

	按要求 千港元	1年內 千港元	1至2年 千港元	3至5年 千港元	5年以上 千港元	總計 千港元
於二零一三年三月三十一日						
銀行貸款(附註)	178,027	61,036	776,743	425,393	174,596	1,615,795
應付賬款(附註22)	—	24,221	—	—	—	24,221
其他應付款項及應計費用(附註23)	—	17,310	4,264	—	—	21,574
應收宏安之貸款(附註20)	395,422	—	—	—	—	395,422
應付餘下母公司集團之款項(附註20)	1,400,742	—	—	—	—	1,400,742
	<u>1,974,191</u>	<u>102,567</u>	<u>781,007</u>	<u>425,393</u>	<u>174,596</u>	<u>3,457,754</u>
	按要求 千港元	1年內 千港元	1至2年 千港元	3至5年 千港元	5年以上 千港元	總計 千港元
於二零一四年三月三十一日						
銀行貸款(附註)	54,915	362,449	675,864	125,385	23,734	1,242,347
應付賬款(附註22)	—	46,264	—	—	—	46,264
其他應付款項及應計費用(附註23)	—	12,570	984	—	—	13,554
應收宏安之貸款(附註20)	187,622	—	—	—	—	187,622
應付餘下母公司集團之款項(附註20)	1,993,004	—	—	—	—	1,993,004
	<u>2,235,541</u>	<u>421,283</u>	<u>676,848</u>	<u>125,385</u>	<u>23,734</u>	<u>3,482,791</u>
	按要求 千港元	1年內 千港元	1至2年 千港元	3至5年 千港元	5年以上 千港元	總計 千港元
於二零一五年三月三十一日						
銀行貸款(附註)	111,301	599,131	343,206	803,827	355,801	2,213,266
其他貸款(附註24)	—	—	—	277,491	—	277,491
應付賬款(附註22)	—	78,135	—	—	—	78,135
其他應付款項及應計費用(附註23)	—	19,470	—	7,581	—	27,051
應收宏安之貸款(附註20)	352,743	—	—	—	—	352,743
應付餘下母公司集團之款項(附註20)	2,516,663	—	—	—	—	2,516,663
	<u>2,980,707</u>	<u>696,736</u>	<u>343,206</u>	<u>1,088,899</u>	<u>355,801</u>	<u>5,465,349</u>

附錄一

會計師報告

	按要求 千港元	1年內 千港元	1至2年 千港元	3至5年 千港元	5年以上 千港元	總計 千港元
於二零一五年九月三十日						
銀行貸款(附註)	70,132	489,738	330,685	812,224	299,658	2,002,437
其他貸款(附註24)	—	—	—	275,036	—	275,036
應付賬款(附註22)	—	35,188	—	—	—	35,188
其他應付款項及應計費用(附註23)	—	7,842	—	14,714	—	22,556
應收宏安之貸款(附註20)	352,743	—	—	—	—	352,743
應付餘下母公司集團之款項(附註20)	2,521,094	—	—	—	—	2,521,094
	<u>2,943,969</u>	<u>532,768</u>	<u>330,685</u>	<u>1,101,974</u>	<u>299,658</u>	<u>5,209,054</u>

附註：

於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日以及二零一五年九月三十日，貴集團之計息銀行貸款中，包括總本金額分別為178,027,000港元、54,915,000港元、111,301,000港元及70,132,000港元之定期貸款，當中各貸款協議載有按要求償還條款，給予銀行無條件權利隨時要求償還貸款，因此，就上述到期日而言，總金額分類為「於要求時」。

儘管有上述條款，董事相信該等貸款不會於十二個月內全數被要求償還，彼等認為有關貸款將根據各貸款協議所載到期日償還。作出此項評估乃考慮到：貴集團於批准財務報表當日之財務狀況、貴集團遵守貸款契諾之情況；並無違約事件，以及貴集團過去按時償還所有貸款。根據貸款之條款，已訂約非折扣付款如下：

	在1年內 千港元	1至2年 千港元	3至5年 千港元	5年以上 千港元	總計 千港元
二零一三年三月三十一日	33,384	17,848	48,094	88,830	188,156
二零一四年三月三十一日	32,727	2,061	5,463	8,729	48,980
二零一五年三月三十一日	106,582	745	2,097	4,691	114,115
二零一五年九月三十日	64,695	748	2,115	4,340	71,898

資本管理

貴集團資本管理的主要目標為保障貴集團持續經營的能力，從而為股東提供回報及維持最佳資本結構以減少資本成本。

貴集團管理資本架構，並因應經濟狀況而作出調整。為維持或調整資本架構，貴集團可能調整向股東支付的股息及向股東償還資本。於往績記錄期，有關管理資本的目標、政策或程序並無變動。

附錄一

會計師報告

貴集團使用債務對經調整資本比率(即淨負債除以經調整資本)監察資本。淨負債包括計息銀行及其他貸款及來自宏安集團的貸款減現金及現金等同項目。經調整資本包括所有權益部分(即股本、儲備及非控股權益)及應付餘下母公司集團款項淨額。貴集團之政策為保持穩定的債務對經調整資本比率。於往績記錄期末之債務對經調整資本比率如下：

	二零一三年	三月三十一日 二零一四年	二零一五年	二零一五年 九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
計息銀行及其他貸款	1,538,560	1,197,063	2,340,237	2,136,541
來自宏安集團的貸款	395,422	187,622	352,743	352,743
減：現金及現金等同項目	(102,162)	(84,950)	(242,239)	(102,722)
淨負債	<u>1,831,820</u>	<u>1,299,735</u>	<u>2,450,741</u>	<u>2,386,562</u>
權益總額	<u>85,613</u>	<u>258,920</u>	<u>240,708</u>	<u>179,129</u>
加：應付餘下母公司集團款項	1,400,742	1,993,004	2,516,663	2,521,094
減：應收餘下母公司集團款項	(946,524)	(1,232,833)	(1,099,334)	(1,123,301)
經調整資本	<u>539,831</u>	<u>1,019,091</u>	<u>1,658,037</u>	<u>1,576,922</u>
債務對經調整資本	<u>339.33%</u>	<u>127.54%</u>	<u>147.81%</u>	<u>151.34%</u>

III. 報告期後事項

- (a) 於二零一五年十一月二十五日，貴集團與位元堂藥業控股有限公司(宏安集團的聯營公司)的一間全資附屬公司訂立臨時買賣協議，以出售其於港威龍有限公司及森寶投資有限公司之全部權益，該等公司為香港兩項物業之控股公司，總代價為70,000,000港元。有關交易於二零一五年十二月二十三日完成。
- (b) 於二零一五年十二月一日，貴集團與一名獨立第三方訂立買賣協議，以出售其於Level Success Limited之全部權益，Level Success Limited主要從事投資控股，並為一間物業控股附屬公司之控股公司，總代價為823,000,000港元。有關交易預期於二零一六年二月完成。
- (c) 於●，現時貴集團旗下公司於籌備貴公司股份於聯交所[編纂]期間完成重組。重組之更多詳情載於本[編纂][「歷史、發展及重組」]一節。

IV. 期後財務報表

於二零一五年九月三十日後任何期間，貴集團或其任何附屬公司並無編製任何經審核財務報表。

此 致

Wang On Properties Limited (宏安地產有限公司)*

列位董事

創僑國際有限公司

金利豐財務顧問有限公司 台照

●
執業會計師
香港
謹啟

[●年●月●日]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

以下為獨立物業估值師中誠達資產評值顧問有限公司為載入本[編纂]而就本集團持有之物業權益於二零一五年十一月三十日進行估值而發出的函件、估值概要及估值證書全文。



Asset Appraisal Limited
中誠達資產評值顧問有限公司

Rm 901 9/F On Hong Commercial Building
No. 145 Hennessy Road Wanchai HK
香港灣仔軒尼詩道145號安康商業大廈9字樓901室
Tel: (852) 2529 9448

敬啟者：

關於：位於香港的物業權益估值

吾等遵照 **Wang On Properties Limited** (宏安地產有限公司) (「貴公司」) 的指示，對 貴公司及其附屬公司(統稱「貴集團」)持有位於香港的物業權益(「該等物業」)進行估值，吾等謹此確認已對該等物業進行視察、作出有關查詢，並蒐集吾等認為必要之進一步資料，以便向閣下提供吾等對該等物業於二零一五年十一月三十日(「估值日期」)之估值之意見。

估值基準

吾等對該等物業的估值代表市場價值。市場價值之定義，就我們所下定義而言，指「在進行適當市場推廣後，自願買方及自願賣方就一項資產或負債按公平原則並在知情、審慎及非強逼情況下於估值日期進行公平交易而應交換之估計金額」。

業權

吾等已在合適的土地註冊處對該等物業進行查冊。然而，吾等並未核實該等物業的擁有權及有否任何並無記錄於吾等所獲提供之副本中之修訂。所有文件僅用作參考。

估值方法

就物業於估值日期之分類而言，第一類物業為持作投資物業。第二類物業為待出售物業。第三類物業為發展中物業。第四類物業為持作未來開發物業。第五類物業為 貴集團所租用物業。

在對第一類物業(即 貴集團持作投資物業)進行估值時，吾等採用以資本化現有租約產生的租金收入為基準的投資方法，並就物業復歸收入的潛力作出適當撥備或參考可資比較市場交易。

在對第二類物業(即 貴集團待出售之物業)進行估值時，吾等採用直接比較法，比較乃按可比較物業的已變現價格或市價作出，包括分析面積、特點及位置相若的可比較物業，並審慎衡量各項物業所有相關優劣，以作對比。

在對第三類物業(貴集團發展中物業)進行估值時，吾等之基準為該等物業各自將按 貴集團提供之最新開發方案開發及完工。吾等假設已獲得有關政府部門就開發方案之所有同意、批准及許可而無嚴苛條件或延誤。吾等亦假設開發項目之設計及建設符合當地的規劃條例及已獲得有關部門批准。於達致吾等之估值時，吾等採用直接比較法，參考市場現有可資比較銷售證據，並計及已動用建築成本以及完成該等開發項目將動用之成本。倘開發項目落成，該開發項目價值為吾等對其總值之意見(假設其於估值日期落成)。

在對第四類物業(貴集團持有作未來開發之物業)進行估值時，吾等採用直接比較法，通過參考有關市場現有之可資比較土地銷售交易，假設該等物業各自按其現況出售。

鑒於第五類物業之短期及不可轉讓性質，吾等認為該等物業並無商業價值。

假設

吾等之估值乃假設業主出售該等物業而且並無受惠於遞延條款合約、售後租回安排、合營企業、管理協議或任何其他足以影響該等物業的價值之任何類似安排。

除另有說明外，吾等亦已假設該等物業的業主有權向任何人士出售、按揭、抵押或以其他方式處置該等物業，而毋須支付任何額外地價或大額費用予政府機關。

吾等於估值時作出的其他特別假設(如有)將載於本函件隨附的估值證書附註內。

限制條件

吾等之報告並無就接受估值之該等物業任何押記、按揭或欠款或任何開支或稅款而作出任何撥備。除另有說明者外，吾等已假設該等物業並無附帶任何可影響其價值之繁重產權負擔、限制及支銷。

吾等在頗大程度上依賴 貴集團所提供之資料，並接納 貴集團就有關年期、規劃許可、法定通告、地役權、佔用詳情、出租情況及所有其他相關事宜而向吾等提供之意見。

吾等並無進行詳細地盤丈量以核實該等物業之樓面面積之準確性，但已假設交予吾等之法律文件所載之樓面面積正確無誤。所有文件及合約僅作參考用途，而所有尺寸、量度及面積皆為約數。

物業已由劉詩泳及其同事於二零一五年十月二十五日至二零一五年十二月十四日進行視察。吾等已視察該等物業之外貌，並在可能情況下視察其內部。然而，吾等並無進行結構測量。於視察過程中，吾等並無發現任何嚴重缺陷。吾等無法匯報該等建築物及構築物是否概無腐朽、蟲蛀或任何其他結構損壞。吾等亦無測試任何建築物服務及設施。

吾等並無理由懷疑 貴集團向吾等提供的資料的真實性及準確性。吾等亦已獲 貴集團確認，獲提供的資料並無遺漏任何重大事項。吾等認為，吾等已獲提供足夠資料以達致知情的意見，且吾等並無理由懷疑有任何重大資料遭隱瞞。

為該等物業進行估值時，吾等已遵守香港聯合交易所有限公司所頒佈的證券上市規則第五章及應用指引第12項以及香港測量師學會所頒佈的香港測量師學會物業估值準則(2012年版)的所有規定。

除另有說明者外，本報告所呈列所有貨幣金額均以港元列示。隨函附奉吾等之估值概要及估值證書。

此 致

九龍
九龍灣
宏光道9號
位元堂藥業大廈5B室
Wang On Properties Limited
(宏安地產有限公司)
董事會 台照

代表
中誠達資產評估顧問有限公司

董事
劉詩詠
MHKIS AAPI RPS(GP)
謹啟

二零一五年 ●

劉詩詠為香港測量師學會會員、澳洲物業學會會員及註冊專業測量師(產業測量)，名列香港測量師學會有關上市事宜的註冊成立或引薦以及有關收購與合併的通函與估值所進行估值工作的物業估值師名冊、香港商業價值評估公會的註冊商業估值師，擁有逾10年香港、澳門及中國物業估值經驗。

附錄三

物業估值

物業	於二零一五年十一月三十日現況下的市值	於二零一五年十一月三十日貴集團應佔權益百分比	於二零一五年十一月三十日貴集團應佔物業權益價值
第一類一貴集團持作投資物業			
1. 香港 筲箕灣道106-108號 地下B號舖	30,400,000 港元	100%	30,400,000 港元
2. 香港 石排灣道40號 金山電腦大廈8樓	16,800,000 港元	100%	16,800,000 港元
3. 香港 利園山道61、63、65、67、71及73號， 波斯富街108、110、112、116、118及 120號 寶榮大廈 地下AB舖	241,000,000 港元	100%	241,000,000 港元
4. 九龍 彌敦道732號 寬成樓地下連閣樓	91,600,000 港元	100%	91,600,000 港元
5. 九龍 馬頭圍道111號 地下A、B及C舖	23,300,000 港元	100%	23,300,000 港元
6. 九龍 彌敦道726號 「彌敦道726號」 地下1及2號舖	140,000,000 港元	100%	140,000,000 港元
7. 新界 沙田大圍道55-65號， 積輝街14-18號 金禧花園 地下6號舖	35,400,000 港元	100%	35,400,000 港元

附錄三

物業估值

物業	於二零一五年十一月三十日現況下的市值	於二零一五年十一月三十日貴集團應佔權益百分比	於二零一五年十一月三十日貴集團應佔物業權益價值
8. 新界 大埔 安慈路3號 翡翠廣場1樓3號舖	20,000,000 港元	100%	20,000,000 港元
第二類 — 貴集團待出售物業			
9. 九龍 彌敦道726號 「彌敦道726號」 廣告牌A、B、C、D、E、F、G、H、I、 J、K、L、M、N、O、P及Q	4,800,000 港元	100%	4,800,000 港元
10. 新界 荃灣 沙咀道237號，川龍街 87及89號 仁愛樓地下B舖連閣樓	42,000,000 港元	100%	42,000,000 港元
11. 九龍 欽州街60A號 地下連閣樓	28,000,000 港元	100%	28,000,000 港元
12. 九龍 彌敦道726號 「彌敦道726號」 8樓商業單位	43,000,000 港元	100%	43,000,000 港元
13. 九龍 彌敦道726號 「彌敦道726號」 21樓商舖	43,500,000 港元	100%	43,500,000 港元
14. 新界 元朗 十八鄉 楊屋村92A-92G號 曉逸豪園地塊	2,100,000 港元	100%	2,100,000 港元

附錄三

物業估值

物業	於二零一五年 十一月三十日現 況下的市值	於二零一五年 十一月三十日 貴集團應佔權 益百分比	於二零一五年 十一月三十日 貴集團應佔物業 權益價值
15. 新界 沙田 橫壘街2-16號 沙田中心 平台1樓 137個車位	162,660,000 港元	100%	162,660,000 港元
16. 新界 荃灣 怡樂街1-9號及2-12號，怡康街1-7號 及2-12號 海濱花園 海濱廣場商舖連地庫 1及2層之停車位	700,000,000 港元	100%	700,000,000 港元
第三類 — 貴集團發展中物業			
17. 九龍 彌敦道575及575A號	430,000,000 港元	100%	430,000,000 港元
18. 新界 沙田 馬鞍山 恒光街 沙田市地段第598號	480,000,000 港元	60%	288,000,000 港元
19. 新界 沙田 馬鞍山 馬錦街 沙田市地段第599號	805,000,000 港元	60%	483,000,000 港元
20. 新界 沙田 大圍 大埔公路 沙田市地段第587號	790,000,000 港元	100%	790,000,000 港元

附錄三

物業估值

物業	於二零一五年	於二零一五年	於二零一五年
	十一月三十日現 況下的市值	十一月三十日 貴集團應佔權 益百分比	十一月三十日 貴集團應佔物業 權益價值
第四類 — 貴集團持作未來發展物業			
21. 九龍 油塘 四山街 13及15號	370,000,000 港元	100%	370,000,000 港元
第五類 — 貴集團租賃之物業			
22. 香港 九龍 九龍灣 宏光道9號 位元堂藥業大廈 5樓5B部分	無商業價值		無商業價值
	總計： <u>4,499,560,000 港元</u>		<u>3,985,560,000 港元</u>

第一類一貴集團持作投資物業

估值證書

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一五年十一月三十日現況下之市值
1. 香港 筲箕灣道106-108號 地下B號舖	該物業為一幢六層高唐樓之一個地下商舖單位，約於一九七六年落成。	誠如 貴公司所告知，該物業現有租約為期三年，至二零一六年八月六日屆滿，月租為122,000港元(不包括差餉及管理費)。	30,400,000港元
筲箕灣內地段第472號餘段之份數107份之20份。	該物業之實用面積約為791平方呎，另加約36平方呎之天井。 該物業根據一份政府官契持有，由一九二一年一月三十一日開始，為期75年，可續期75年。		

附註：

- 該物業之登記業主為光暉投資有限公司(貴公司之全資附屬公司)，見日期為二零零五年五月三十一日之註冊摘要編號05062801090104。
- 該物業已在土地註冊處登記以下產權負擔：
 - 該物業日期為一九七六年九月二十四日之大廈公契已註冊，註冊摘要編號為UB1307248。
 - 該物業已向中國光大銀行股份有限公司香港分行作出法定押記/按揭抵押，以擔保全數金額，見日期為二零一三年八月二十日之註冊摘要編號13090901510185。
 - 該物業須向中國光大銀行股份有限公司香港分行轉讓租金，見日期為二零一三年八月二十日之註冊摘要編號13090901510195。
- 根據日期為二零一五年四月十七日之筲箕灣分區計劃大綱圖第S/H9/18號，該物業被劃為「住宅(甲類2)」地帶。
- 根據豐展設計及營造有限公司就物業編製之建築測量報告(稱為「**建築測量報告**」)，若干未獲批准建築工程概述如下：
 - 外牆附加的空調支架(<600毫米)；
 - 店面擴建<300毫米；
 - 清除地下廣告標識<2.5米；及
 - 蓋板門擴建<600毫米。

誠如建築測量報告所示，部分未獲批准建築工程之翻新工程(見上文附註a及c所述)可於7天左右竣工，總成本120,000港元。

估值證書

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一五年十一月三十日現況下之市值
2. 香港 石排灣道40號 金山電腦大廈8樓	該物業為一幢十七層工業大廈八樓整層之工業用空間，約於一九八一年落成。	誠如 貴公司所告知，於估值日期，該物業為空置。	16,800,000 港元
香港仔內地段第395號之份數42份之2份。	該物業之實用面積約為2,956平方呎。		
	該物業根據賣地條件編號11161持有，由一九七八年一月十七日開始，為期75年，可續契75年。		

附註：

1. 該物業之登記業主為有邦有限公司(貴公司之全資附屬公司)，見日期為二零零九年十月八日之註冊摘要編號09110402090020。
2. 該物業已在土地註冊處登記以下產權負擔：
 - a. 該物業日期為一九八八年十二月二十三日之大廈公契已註冊，註冊摘要編號為UB3959222。
3. 根據日期為二零一四年三月三十一日止香港仔及鴨脷洲分區計劃大綱圖第S/H15/29號，該物業被劃為「住宅(戊類)」地帶。
4. 根據豐展設計及營造有限公司就物業編製之建築測量報告，若干未獲批准建築工程概述如下：
 - a. 大門的不附帶耐火時效玻璃門及捲閘；
 - b. 外牆附加的空調支架(<600毫米)；
 - c. 外牆附加的空調支架(<600毫米)；
 - d. 輕型遮陽蓬<500毫米；及
 - e. 出口捲閘。

誠如建築測量報告所示，上述未獲批准建築工程之翻新工程可於16天左右竣工，總成本168,000港元。

估值證書

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一五年十一月三十日現況下之市值
3. 香港 利園山道61、63、65、67、71及73號、波斯富街108、110、112、116、118及120號 寶榮大廈 地下AB舖 內段第29號Z段之份數197份之2份其中份數1643份之1187份。	該物業為一幢十四層工業之地下商舖單位，約於一九六七年落成。 該物業之實用面積約為1,204平方呎。 該物業根據一份政府官契持有，由一八六零年六月二十五日開始，為期982年。	誠如 貴公司告知，該物業現有租約為期三年，至二零一八年二月十五日屆滿，月租為900,000港元(不包括差餉及管理費)，附有選擇權可按當時公開市場租值再重續3年。	241,000,000港元

附註：

1. 該物業之登記業主為東華投資有限公司(貴公司之全資附屬公司)，見日期為二零一五年二月十六日之註冊摘要編號15030602650144，代價為210,000,000港元。
2. 該物業已在土地註冊處登記以下產權負擔：
 - a. 該物業日期為一九六七年三月二十九日之公契，註冊摘要編號為UB579272。
 - b. 該物業日期為二零一五年二月十六日之大廈分公契，註冊摘要編號為15030602650150。
 - c. 該物業已向香港上海滙豐銀行有限公司作出按揭抵押，見日期為二零一五年二月十六日之註冊摘要編號15030602650161。
 - d. 該物業須向香港上海滙豐銀行有限公司轉讓租金，見日期為二零一五年二月十六日之註冊摘要編號15030602650171。
3. 根據日期為二零一零年九月十七日之銅鑼灣分區計劃大綱圖第S/H6/15號，該物業被劃為「商業(甲類)」地帶。
4. 根據豐展設計及營造有限公司就物業編製之建築測量報告，若干未獲批准建築工程概述如下：
 - a. 清除地下廣告標識>2.5米；
 - b. 外牆附加的空調支架(<600毫米)。

誠如建築測量報告所示，上述未獲批准建築工程之翻新工程可於3天左右竣工，總成本73,000港元。

估值證書

於二零一五年
十一月三十日
現況下之市值

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一五年 十一月三十日 現況下之市值
4. 九龍彌敦道732號寬成樓地下連閣樓	該物業為一幢12層高綜合樓宇之一個地下商舖連閣樓，約於一九七五年落成。	誠如 貴公司所告知，該物業現有租約為期三年，至二零一八年三月二日屆滿，月租合共為200,000港元(不包括差餉、地租及管理費)，附有選擇權可按當時公開市場租值再重續2年。	91,600,000港元
九龍內地段第2284號餘段之份數30份之8份。	該物業之實用面積約為1,399平方呎，另加天井約31平方呎及閣樓約1,096平方呎。		
	該物業根據一份政府官契持有，由一九二八年八月二十日開始，為期75年，可再續契75年。		

附註：

1. 該物業之登記業主為安興投資有限公司(貴公司之全資附屬公司)，見日期為二零一零年八月二十五日之註冊摘要編號10090902370109。
2. 該物業已在土地註冊處登記以下產權負擔：
 - a. 該物業日期為一九七六年一月十二日之大廈公契已註冊，註冊摘要編號為UB1239471。
 - b. 該物業已就全數金額向香港上海滙豐銀行有限公司作出按揭抵押，見日期為二零一零年十月十八日之註冊摘要編號10102601730025。
 - c. 該物業須向香港上海滙豐銀行有限公司轉讓租金，見日期為二零一零年十月十八日之註冊摘要編號10102601730034。
 - d. 該物業須遵守建築事務監督根據建築物條例第30C(3)條所頒發第UMW/MW121203-007/0001號命令，見日期為二零一四年十一月七日之註冊摘要編號15081201400032。
3. 根據日期為二零一三年五月三十一日之旺角分區計劃大綱圖第S/K3/30號，該物業被劃為「商業」地帶。
4. 根據屋宇署有關遵守強制驗窗計劃而發出日期為二零一五年十月十六日之通知(通知編號：UMW/MW121203-007/0001)，該通知已獲遵守。
5. 根據豐展設計及營造有限公司就物業編製之建築測量報告，若干未獲批准建築工程概述如下：
 - a. 外牆附加的空調支架(<600毫米)；
 - b. 玻璃店面。

誠如建築測量報告所示，上述未獲批准建築工程之少量工程記錄已由租戶提供。

估值證書

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一五年十一月三十日現況下之市值
5. 九龍馬頭圍道111號地下A、B及C舖	該物業為一幢八層高唐樓之三個地下商舖單位，約於一九五七年落成。	誠如 貴公司所告知，該物業現有租約為期三年，至二零一七年十月十五日屆滿，月租為60,000港元(不包括差餉及管理費)。	23,300,000港元
九龍海旁地段第52號B段第3分段A段餘段之份數8份之1份其中份數20份之8份。	該物業之實用面積共約332平方呎。 該物業根據一份政府官契持有，由一八九九年九月二十五日開始，為期75年，可再續契75年。		

附註：

1. 該物業之登記業主為利樂投資有限公司(貴公司之全資附屬公司)，見日期為二零一一年六月十三日之註冊摘要編號11062801950072。
2. 該物業已在土地註冊處登記以下產權負擔：
 - a. 該物業日期為一九五七年十一月十三日之大廈公契已註冊，註冊摘要編號為UB267985。
 - b. 該物業日期為一九九二年六月三日之大廈分公契已註冊，註冊摘要編號為UB5353087。
 - c. 該物業須遵守建築事務監督根據建築物條例第S.24(1)條發出取代命令CBZ/S1/027965/03/K，見日期為二零零八年十月二十九日之註冊編號摘要編號08120400560110。
 - d. 該物業已就全數金額向星展銀行(香港)有限公司作出按揭抵押，見日期為二零一一年六月十三日之註冊摘要編號11062801950087。
 - e. 該物業須向星展銀行(香港)有限公司轉讓租金，見日期為二零一一年六月十三日之註冊摘要編號11062801950097。
3. 根據日期為二零一零年十月十五日之紅磡分區計劃大綱圖第S/K9/24號，該物業被劃為「住宅(甲類)」地帶。
4. 根據豐展設計及營造有限公司就物業編製之建築測量報告，若干未獲批准建築工程概述如下：
 - a. 蓋板門擴建<600毫米；
 - b. 店面擴建>300毫米；
 - c. 清除地下廣告標識<2.5米；
 - d. 店面擴建<300毫米；
 - e. 排氣管道>600毫米；
 - f. 消防安全建築物條例指引。

誠如建築測量報告所示，部分未獲批准建築工程之翻新工程(見上文附註c及e所述)將由租戶處理及計劃於二零一六年二月初竣工。

估值證書

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一五年十一月三十日現況下之市值
6. 九龍彌敦道726「彌敦道726」地下1及2號舖。 九龍內地段第2132號餘段以及A段餘段之份數2739份之170份	該物業為位於約二零一四年建成之一幢22層商業大廈地下之兩個舖位。 該物業之總實用面積約為1,857平方呎。 該物業根據政府租契持有，為期75年，並自一九二八年八月二十日起另計75年之重續。	據 貴公司告知，該物業之租約為期4年，至二零一八年十一月二十日屆滿，月租為415,000港元或總銷售額之10% (以較高者為準) (不包括差餉及管理費)，附有選擇權可再重續2年。	140,000,000 港元

附註：

1. 該物業之登記業主為迅強有限公司(貴公司之全資附屬公司)，見日期為二零一零年十一月三十日之註冊摘要編號10122301290026。
2. 該物業已在土地註冊處登記以下產權負擔：
 - a. 該物業日期為二零一四年二月十三日之佔用許可證KN5/2014號已註冊，註冊摘要編號為14022002060018。
 - b. 該物業日期為二零一四年三月三日之公契及管理協議連同圖已註冊，註冊摘要編號為14031701390035。
 - c. 該物業已向香港上海滙豐銀行有限公司作出按揭抵押，見日期為二零一四年八月二十八日之註冊摘要編號14090401720067。
 - d. 該物業須向香港上海滙豐銀行有限公司轉讓租金，見日期為二零一四年八月二十八日之註冊摘要編號14090401720077。
3. 根據日期為二零一三年五月三十一日之旺角分區計劃大綱圖第S/K3/30號，該物業被劃為「商業」地帶。

估值證書

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一五年十一月三十日現況下之市值
7. 新界 沙田 大圍道55-65號 積輝街14-18號 金禧花園 地下6號舖 沙田市地段第199號 之份數12000份之15 份。	該物業為一座兩層高商業樓宇(金禧花園)之一個地下商舖單位，約於一九八五年落成。 該物業之建築面積及實用面積分別約為674平方呎及512平方呎。 該物業根據新批租約第11871號持有，由一八九八年七月一日開始，為期99年(減去期內最後3天)。其已根據法定規例續期至二零四七年六月三十日，條件為每年按應課差餉租值之3%繳納地租。	誠如 貴公司所告知，該物業租約為期三年，至二零一七年十月一日屆滿，月租為149,500港元(不包括差餉及管理費)。	35,400,000港元

附註：

1. 該物業之登記業主為朗寶有限公司(貴公司之全資附屬公司)，見日期為二零零五年三月一日之註冊摘要編號05031801360116。
2. 該物業已在土地註冊處登記以下產權負擔：
 - a. 該物業日期為一九八五年七月二十二日之大廈公契已註冊，註冊摘要編號為ST292000。
 - b. 該物業已向恒生銀行有限公司作出按揭抵押及須向該銀行轉讓租金，以擔保全數金額，見日期為二零一三年九月二十五日之註冊摘要編號13100201480059及13100201480061。
3. 根據日期為二零一五年十二月十一日之沙田分區計劃大綱圖第S/ST/32號，該物業被劃為「住宅(甲類)」地帶。
4. 根據豐展設計及營造有限公司就物業編製之建築測量報告，若干未獲批准建築工程概述如下：
 - a. 外牆附加的空調支架(<600毫米)；
 - b. 店面擴建<300毫米；
 - c. 清除地下廣告標識<2.5米；
 - d. 蓋板門擴建<600毫米；
 - e. 可伸縮遮陽傘>500毫米，高度為距離地面2.5米以上。

誠如建築測量報告所示，部分未獲批准建築工程之翻新工程(見上文附註a、c及e所述)可於7天左右竣工，建築成本為118,000港元。餘下部分將由租戶移除。

估值證書

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一五年十一月三十日現況下之市值
8. 新界 大埔 安慈路3號 翡翠廣場 1樓3號舖 大埔市地段第7號之 份數16800份之5500 份其中份數5500份 之118份。	該物業為一座兩層高商業樓宇之一個1樓商舖單位，約於一九八六年落成。 該物業之實用面積約為712平方呎。 該物業根據新批租約第TP11899號持有，由一八九八年七月一日開始，為期99年(減去期內最後3天)。其已根據法定規例續期至二零四七年六月三十日，條件為每年按應課差餉租值之3%繳納地租。	誠如 貴公司所告知，該物業租約為期兩年，至二零一六年八月十九日屆滿，月租金共為110,000港元(不包括差餉、地租及管理費)。	20,000,000港元

附註：

1. 該物業之登記業主為宏圖電機工程有限公司(貴公司之全資附屬公司)，見日期為二零一零年一月二十日之註冊摘要編號10020202490067。
2. 該物業已在土地註冊處登記以下產權負擔：
 - a. 該物業日期為一九八六年二月二十四日之大廈公契已註冊，註冊摘要編號為TP242036。
 - b. 該物業日期為一九八六年四月十日之大廈公契已註冊，註冊摘要編號為TP247033。
 - c. 該物業已就全數金額向中信銀行(國際)有限公司作出法定押記/按揭抵押，見日期為二零一零年六月十八日之註冊摘要編號10062202200190。
 - d. 該物業須向中信銀行(國際)有限公司轉讓租金，見日期為二零一零年六月十八日之註冊摘要編號10062202200202。
3. 根據日期為二零一五年九月十八日之大埔分區計劃大綱圖第S/TP/26號，該物業被劃為「住宅(甲類)4」地帶。
4. 根據豐展設計及營造有限公司就物業編製之建築測量報告，若干未獲批准建築工程概述如下：
 - a. 清除地下廣告標識<2.5米。

誠如建築測量報告所示，上述未獲批准建築工程之翻新工程可於3天左右竣工，建築成本為43,000港元。

附錄三

物業估值

第二類一 貴集團待出售物業

估值證書

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一五年十一月三十日現況下之市值
9. 九龍彌敦道726號「彌敦道726號」廣告牌A、B、C、D、E、F、G、H、I、J、K、L、M、N、O、P及Q 九龍內地段第2132號及餘段及A段餘段份數2739份之17份	<p>該物業為位於一座約二零一四年落成22層高的商廈外牆的17個廣告牌。</p> <p>該物業之總面積約為772平方呎。</p> <p>該物業根據政府官契持有，由一九二八年八月二十日起計為期75年，並可續契75年。</p>	<p>該物業的廣告牌K的許可證期限1年，自二零一五年一月十三日起至二零一六年一月十二日屆滿，許可費用為每年20,000港元，不包括差餉、管理費、電費及所有其他支出及費用。</p> <p>誠如 貴公司所告知，該物業的餘下部分為空置或擁有人佔用。</p>	4,800,000 港元

附註：

- 該物業之登記業主為迅強有限公司(貴公司之全資附屬公司)，透過二零一零年十一月三十日登記，註冊摘要號碼為10122301290026之契約擁有(有關KIL 2132 S.A. R.P.及KIL 2132 R.P.)。
- 該物業已在土地註冊處登記以下產權負擔：
 - 該發展項目之佔用許可證KN5/2014號已登記，見日期為二零一四年二月十三日之註冊摘要編號14022002060018。
 - 日期為二零一四年三月三日之大廈公契及管理協議連圖則已註冊，註冊摘要編號為14031701390035。
- 根據旺角分區計劃大綱圖第S/K3/30號，該物業於二零一三年五月三十一日被劃為「商業」地帶。

估值證書

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一五年十一月三十日現況下之市值
10. 新界 荃灣 沙咀道237號， 川龍街87及89號 仁愛樓 地下B舖連閣樓 荃灣市地段第54號 份數21份之2份	該物業為一幢6層高唐樓之一 個地下商舖，約於一九六七年 落成。 該物業之實用面積約為582平 方呎，另加閣樓約354平方呎。 該物業根據新批租約第4462號 持有，由一八九八年七月一日 開始，為期99年(減去期內最 後3天)，其已根據法定規例續 期至二零四七年六月三十日， 條件為每年按應課差餉租值 之3%繳納地租。	誠如 貴公司告知， 該物業現有租約為 期三年，至二零 一七年五月三十一 日屆滿，月租為 106,250港元(不包括 差餉及管理費)，附 有選擇權可按當時 公開市場租值再重 續2年。	42,000,000港元

附註：

1. 該物業之登記業主為森寶投資有限公司(貴公司之全資附屬公司)，透過二零零九年七月六日登記，註冊摘要號碼為09071402150131之契約擁有。
2. 該物業已在土地註冊處登記以下產權負擔：
 - a. 該物業日期為一九六七年十月三十一日之大廈公契已註冊，註冊摘要編號為TW81219。
 - b. 該物業已就所有款項的代價向恒生銀行有限公司作出按揭抵押及須向該銀行轉讓租金，見日期同為二零一三年九月二十五日之註冊摘要編號13100201480018及13100201480021。
 - c. 該物業須遵守建築事務監督根據建築物條例第S.24C(1)條所頒發第WCBZ/S202667/01/NT-F02號命令，見日期為二零零八年五月二十七日之註冊摘要編號08100201020105。
 - d. 該物業須遵守建築事務監督根據建築物條例第24(1)條所頒發第UBF/F02-291/002/08號命令，見日期為二零零九年九月二十九日之註冊摘要編號09111600850142。
 - e. 該物業須遵守建築事務監督根據建築物條例第S.28(3)條所頒發第DR00186/NT/14號命令，見日期為二零一四年八月十二日之註冊摘要編號14082801010094。
 - f. 該物業須遵守建築事務監督根據建築物條例第26條所頒發第D00071/NT/15號命令，見日期為二零一五年五月六日之註冊摘要編號15052201130068。
3. 根據荃灣分區計劃大綱圖第S/TW/31號，該物業於二零一四年一月十七日被劃為「住宅(甲類)13」地帶。

4. 吾等已檢查該物業並注意到存在一些需要加建及改建工程，摘要如下：

- a. 庭院加頂；
- b. 擴建閣樓；
- c. 外牆遮陽篷；
- d. 內部樓梯錯位；
- e. 空調支架。

於估值日期，尚未獲得屋宇署之同意文件，而有關改建可能未經授權，屋宇署可能採取強制行動要求重整。然而，有關改建可予修正，而誠如 貴公司確認，倘須進行重整，則將不會對該物業之業務營運構成不利影響。

5. 據 貴公司告知，森寶投資有限公司已出售並計劃將於二零一五年十二月三十一日或之前完成交易。

估值證書

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一五年十一月三十日現況下之市值
11. 九龍 欽州街60A號 地下連閣樓	該物業為一幢六層高唐樓之一個地下商舖，約於一九五七年落成。	誠如 貴公司告知，該物業已出租，租約為期一年，至二零一六年十月三日屆滿，月租金合共為85,000港元(不包括差餉及管理費)。	28,000,000港元
新九龍內地段第1056號C段之份數6份之1份。	該物業之實用面積約為596平方呎，另加閣樓約207平方呎及天井約186平方呎。	該物業根據一份政府官契持有，由一八九八年七月一日起計為期75年(減去期內最後3天)，可續契24年。其已根據法定規例續期至二零四七年六月三十日，條件為每年按應課差餉租值之3%繳納地租。	

附註：

1. 該物業之登記業主為港威龍有限公司(貴公司之全資附屬公司)，透過二零零九年十一月三十日登記，註冊摘要號碼為09121101880053之契約擁有。
2. 該物業已在土地註冊處登記以下產權負擔：
 - a. 日期為一九五七年九月二十一日之大廈公契已註冊，註冊摘要編號為UB266269。
 - b. 該物業已向恒生銀行有限公司作出按揭抵押及須向該銀行轉讓租金，見日期同為二零一三年九月二十五日之註冊摘要編號13100201480035及13100201480044。
3. 根據長沙灣分區計劃大綱圖第S/K5/35號，該物業於二零一四年一月十日被劃為「住宅(甲類)6」地帶。
4. 吾等已檢查該物業並注意到存在一些需要加建及改建工程，摘要如下：
 - a. 庭院加頂；
 - b. 閣樓加平頂
 - c. 擴建閣樓；
 - d. 空調支架不當。

於估值日期，尚未獲得屋宇署之同意文件，而有關改建可能未經授權，屋宇署可能採取強制行動要求重整。然而，有關改建可予修正，而誠如 貴公司確認，倘須進行重整，則將不會對該物業之業務營運構成不利影響。

5. 港威龍有限公司已出售並計劃將於二零一五年十二月三十一日或之前完成交易。

估值證書

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一五年十一月三十日現況下之市值
12. 九龍彌敦道726號「彌敦道726號」8樓商業單位	該物業為位於一座約二零一四年落成22層高的商業大廈的8樓的一間商舖。	誠如 貴公司所告知，該物業於估值日期為空置。	43,000,000 港元
九龍內地段第2132號餘段以及A段餘段份數2739份之130份	該物業之建築面積及實用面積分別約為2,200平方呎及1,360平方呎。 該物業根據政府官契持有，由一九二八年八月二十日開始，為期75年及可再續契75年。		

附註：

- 該物業之登記業主為迅強有限公司(貴公司之全資附屬公司)，透過二零一零年十一月三十日登記，註冊摘要編號為10122301290026(有關KIL 2132 S.A. R.P.及KIL 2132 R.P.)之契約擁有。
- 該物業已在土地註冊處登記以下產權負擔：
 - 該發展項目之佔用許可證KN5/2014號已登記，見日期為二零一四年二月十三日之註冊摘要編號14022002060018。
 - 該發展項目日期為二零一四年三月三日之大廈公契及管理協議連同圖則已註冊，註冊摘要編號為14031701390035。
 - 支持中永集團有限公司及迅強有限公司之蓋印副本傳訊令狀(有關：區域法院民事訴訟2015年第5488號)已登記，見日期為二零一五年十二月五日之註冊摘要編號15120800070016。
 - 支持安志實業有限公司、迅強有限公司及中永集團有限公司之蓋印副本傳訊令狀(有關：民事訴訟2015年第5308號)有待登記，見日期為二零一五年一月二十四日之註冊摘要編號15112601790015。
- 根據旺角分區計劃大綱圖第S/K3/30號，該物業於二零一三年五月三十一日被劃為「商業」地帶。

估值證書

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一五年十一月三十日現況下之市值
13. 九龍彌敦道726號「彌敦道726號」21樓商舖	該物業為位於一座約二零一四年落成22層高的商業大廈的21樓的一間商舖	誠如 貴公司所告知，該物業於估值日期為空置。	43,500,000 港元
九龍內地段第2132號餘段以及A段餘段份數2739份之130份	該物業之建築面積及實用面積分別約為2,200平方呎及1,360平方呎	該物業根據政府官契持有，由一九二八年八月二十日開始，為期75年及可再續契75年。	

附註：

1. 該物業之登記業主為迅強有限公司(貴公司之全資附屬公司)，透過二零一零年十一月三十日登記，註冊摘要編號為10122301290026(有關KIL 2132 S.A. R.P.及KIL 2132 R.P.)之契約擁有。
2. 該物業已在土地註冊處登記以下產權負擔：
 - a. 該發展項目之佔用許可證KN5/2014號已登記，見日期為二零一四年二月十三日之註冊摘要編號14022002060018。
 - b. 該發展項目日期為二零一四年三月三日之大廈公契及管理協議連同圖則已註冊，註冊摘要編號為14031701390035。
 - c. 迅強有限公司(作為賣方)與兩名獨立第三方(作為買方，聯合租戶)於二零一五年九月二十九日訂立一份買賣協議連圖則(詳見註冊摘要編號15101201760124)，根據其條款及條件，該物業將按代價43,500,000港元出售。買賣該物業計劃將於二零一六年二月十五日或之前完成。
3. 根據旺角分區計劃大綱圖第S/K3/30號，該物業於二零一三年五月三十一日被劃為「商業」地帶。

估值證書

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一五年十一月三十日現況下之市值
14. 新界元朗十八鄉楊屋村92A-92G號曉逸豪園地塊	曉逸豪園為一個村屋發展項目，由七間三層高聯排／獨立別墅，及一幅土地組成。 該物業根據一份政府官契持有，為期75年，可續契24年。	該物業附有9份有關泊車用途的特許協議，特許期開展日期介乎二零一三年六月二十八日至二零一五年三月三十一日，每月特許費總額為5,400港元。	2,100,000港元
丈量約份第60約地段第16及17號C段、地段第17號D段、地段第15號F段、地段第19號、地段第15、16及17號餘段。	其已根據法定規例續期至二零四七年六月三十日，條件為每年按應課差餉租值之3%繳納地租。		

附註：

1. 該物業之登記業主為嘉穎投資有限公司(貴公司之全資附屬公司)，透過二零零五年五月二十日登記，註冊摘要編號為05070500350070之契約擁有。
2. 該物業已在土地註冊處登記以下產權負擔：
 - a. 該物業附有一份互利及互授通道權及地役權契約連圖則，見日期為二零一一年六月八日之註冊摘要編號11071101030132。
3. 根據大棠分區計劃大綱圖第S/YL-TT/16號，該物業於二零一二年三月二十三日被劃為「鄉村式發展」地帶。
4. 該物業已按代價1,200,000港元出售予一名獨立第三方，並計劃將於二零一五年十二月三十一日或之前完成交易。

估值證書

			於二零一五年 十一月三十日 現況下之市值
物業	概況及年期	佔用詳情	
15. 新界 沙田 橫壘街2-16號沙田 中心平台1樓137個 停車位	沙田中心為一個由8幢樓高27 層的住宅樓宇組成的屋苑，屋 苑之下為三層停車場及商場， 約於一九八一年落成。	該物業已空置。	162,660,000港元
沙田市地段第16號 份數65000份之548 份	該物業為沙田中心商場一樓 之137個停車位。 該物業根據新批租約第11171 號持有，由一八九八年七月一 日開始，為期99年(減去期內 最後3天)，其已根據法定規例 續期至二零四七年六月三十 日，條件為每年按應課差餉租 值之3%繳納地租。		

附註：

1. 該物業之登記業主為希祿發展有限公司，透過一九九一年五月二十二日登記，註冊摘要編號為ST584955。
2. 該物業已在土地註冊處登記以下產權負擔：
 - a. 該物業之佔用許可證見日期為一九八一年十二月三十日之註冊摘要編號ST205212。
 - b. 該物業日期為一九八二年一月二十日之大廈公契及管理協議見之註冊摘要編號為ST206719。
 - c. 該物業已按代價96,800,000港元向萬臨投資有限公司(貴公司之全資附屬公司)訂立買賣協議，見日期為二零一五年八月十四日之註冊摘要編號15091101720057。
3. 根據沙田分區計劃大綱圖第S/ST/32號，該物業於二零一五年十二月十一日被劃為「商業/住宅」地帶。

估值證書

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一五年十一月三十日現況下之市值
16. 新界荃灣怡樂街1-9號及2-12號，怡康街1-7號及2-12號海濱花園海濱廣場商業單位及第2層地庫停車位(附註1)	該物業為一幢九層高商場連兩層地庫，名為「海濱廣場」，於一九九零年落成。 該物業(不包括停車位)總建築面積約242,689平方呎(22,546.57平方米)。 該物業根據新批租約第TW6577號持有，由一八九八年七月一日開始，為期99年(減去期內最後3天)，其已根據法定規例續期至二零四七年六月三十日。該物業目前應付地租相等於該物業現時每年之應課差餉租值之3%。	該物業的天台部份持有三項牌照，為期兩年，於二零一五年十二月三十一日至二零一七年三月十九日期間屆滿，每月牌照費合共122,620港元，而停車位部份已按月出租。 誠如 貴公司告知，該物業餘下部份為空置。	700,000,000 港元

附註：

1. 該物業指於土地註冊處登記為荃灣市地段第303號餘段的整幅或整個土地以及其上之院宅、搭建物及樓宇(現稱為「海濱花園」)(「發展項目」)，其中第430,000份相等不分割部分之19,520整份，連同持有、使用、佔用及享用：第一，現稱為「海濱廣場」發展項目的獨立商業樓宇的商業單位；第二，「海濱廣場」發展項目的第二層地庫的第1號停車位；及第三，「海濱廣場」發展項目的所有停車位(不包括第二層地庫第1號停車位)之獨有權利及特權。
2. 該物業之登記業主為華域投資有限公司(貴公司之全資附屬公司)，見日期為二零一三年七月二日之註冊摘要編號13072402130119。
3. 該物業已在土地註冊處登記以下產權負擔：
 - a. 日期為一九八八年八月三十日之大廈公契，註冊摘要編號為數TW530360。
 - b. 日期為一九八八年八月三十日之管理協議，註冊摘要編號為TW530362。
 - c. 日期為一九九零年八月二十四日之佔用許可證編號NT108/90，註冊摘要編號為TW691377。
 - d. 日期為一九九三年五月四日之合約完成證明書，註冊摘要編號為TW887572；及
 - e. 日期為一九九三年九月二十九日之大廈分公契，註冊摘要編號為TW924125。
 - f. 日期為二零零零年二月二十三日之短期豁免書，註冊摘要編號TW1334395(備註：有關地下、1樓、2樓及3樓部分)(有關：海濱廣場商業單位)
 - g. 向香港上海滙豐銀行有限公司作出按揭抵押並向該銀行轉讓租金，見日期同為二零一三年七月二日之註冊摘要編號13072402130120及13072402130136。

4. 根據日期為二零一四年一月十七日之荃灣分區計劃大綱草圖第S/TW/31號，該物業被劃為「商業區(1)」地帶。
5. 由(其中包括)East Run Investments Limited(為賣方)及一名獨立第三方(為買方)於二零一五年十二月一日訂立一份協議，據此(其中包括)：Level Success Limited(華域投資有限公司全部已發行股本之合法及實益擁有人)之全部已發行股本，將根據該協議所載之條款及條件出售，交易計劃於二零一六年二月十五日(或賣方與買方可能書面協定之其他日期)完成。

第三類 — 發展中物業

估值證書

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一五年十一月三十日現況下之市值
17. 九龍彌敦道575及575A號 九龍內地段第9425及9443號。	該物業為兩幅土地，總地盤面積約2,130平方呎(197.88平方米)。 根據 貴公司所提供之建築工程時間表，該物業計劃將發展成為一幢19層商廈，總建築面積約25,465平方呎。 該物業根據重批條件第9020及9024號持有，由一八八七年十二月二十五日開始，為期150年。	於估值日期，該物業興建中。	430,000,000港元

附註：

1. 該物業之登記業主為永宜投資有限公司(貴公司之全資附屬公司)，透過二零一三年三月十一日登記，註冊摘要編號為13032601740035之契約擁有。
2. 該物業已在土地註冊處登記以下產權負擔：
 - a. 該物業已向香港上海滙豐銀行有限公司作出按揭抵押並須向該銀行轉讓租金，見日期為二零一三年三月二十二日之註冊摘要編號13041902790078。
3. 該物業附有重批條件第9020及9024號，當中訂明(其中包括)：

「該地段不得作工業用途，其上不可設立工廠。」
4. 根據日期為二零一四年五月十六日之油麻地分區計劃大綱圖第S/K2/22號，該物業被劃為「商業」地帶。
5. 根據計劃之發展條件如下：
 - i. 總建築面積 約25,465平方呎
 - ii. 地積比率 11.955
 - iii. 高度上限 據油麻地分區計劃大綱圖第S/K2/22號規定，高度不超過香港主水平基準以上100米。
 - iv. 地盤類別 甲類
6. 根據 貴公司提供之資料，於估值日期，已用於該物業之建築成本及完成該物業之進一步建築成本分別為約9,600,000港元及111,100,000港元。倘該物業全面落成，其於估值日期之市值為734,000,000港元。

估值證書

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一五年十一月三十日現況下之市值
18. 新界沙田馬鞍山恒光街沙田市地段第598號 沙田市地段第598號	該物業為一幅土地，地盤面積約33,368平方呎(3,100平方米)。 該物業計劃將發展成為幢總建築面積約115,088.01平方呎的住宅樓宇。 該物業根據新批租約第21890號持有，由二零一四年九月十一日開始，為期50年。	於估值日期，該物業為在建中。	480,000,000港元

附註：

- 該物業之登記業主為龍勝投資有限公司(貴公司持有60%之附屬公司)。
- 該物業已在土地註冊處登記以下產權負擔：
 - 該物業須向恒生銀行有限公司作出樓宇按揭及權益作抵押，見日期為二零一五年三月三十日之註冊摘要編號15041702150123。
- 根據日期為二零一五年三月二十七日之馬鞍山分區計劃大綱圖第S/MOS/21號，該物業被劃為「住宅(乙類)3」地帶。
- 於吾等之估值過程中，吾等採納以下發展條件進行估值：
 - 總建築面積 約115,088.01平方呎
 - 地積比率 3.45
 - 高度上限 據銷售條件規定，高度不超過香港主水平基準以上60米。
 - 地盤類別 乙類
- 根據 貴公司提供之資料，於估值日期，已用於該物業之建築成本及完成該物業之進一步建築成本分別為約19,600,000港元及535,200,000港元。倘該物業全面落成，其於估值日期之市值為1,244,000,000港元。

估值證書

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一五年十一月三十日現況下之市值
19. 新界沙田馬鞍山馬錦街沙田市地段第599號	該物業為一幅土地，地盤面積約33,272平方呎(3,091平方米)。	於估值日期，該物業為在建中。	805,000,000港元
沙田市地段第599號	該物業計劃將發展成為幢總建築面積約200,209.66平方呎的住宅樓宇。		
	該物業根據新批租約第21863號持有，由二零一四年七月二十五日開始，為期50年。		

附註：

1. 該物業之登記業主為高和投資有限公司(貴公司持有60%之附屬公司)。
2. 該物業須就所有款項向香港上海滙豐銀行有限公司作出樓宇按揭，見日期為二零一四年十一月二十一日之註冊摘要編號14120402360400。
3. 根據日期為二零一五年三月二十七日之馬鞍山分區計劃大綱圖第S/MOS/21號，該物業被劃為「住宅(乙類)4」地帶。
4. 於吾等之估值過程中，吾等採納以下發展條件進行估值：
 - i. 總建築面積 約200,209.66平方呎
 - ii. 地積比率 6.02
 - iii. 高度上限 據銷售條件規定，高度不超過香港主水平基準以上90米。
 - iv. 地盤類別 乙類
5. 根據貴公司提供之資料，於估值日期，已用於該物業之建築成本及完成該物業之進一步建築成本分別為約38,700,000港元及853,600,000港元。倘該物業全面落成，其於估值日期之市值為2,059,000,000港元。

估值證書

			於二零一五年 十一月三十日 現況下之市值
物業	概況及年期	佔用詳情	
20. 新界 沙田 大圍 大埔公路 沙田市地段第587號 沙田市地段第587號	該物業為一幅地盤面積約 70,504平方呎(6,550平方米)的 土地。 該物業計劃將發展為總建築 面積約147,918.88平方呎的住 宅樓宇。 該物業根據新批租約第22040 號持有，由二零一五年二月三 日起，為期五十年。	於估值日期，該物 業為在建中。	790,000,000港元

附註：

1. 該物業之登記業主為永聖有限公司(貴公司之全資附屬公司)。
2. 該物業已在土地註冊處登記以下產權負擔：
 - a. 該物業已向香港上海滙豐銀行有限公司作出樓宇按揭及權益抵押，見日期為二零一五年二月三日之註冊摘要編號15030202150173。
3. 根據沙田分區計劃大綱圖第S/ST/32號，該物業於二零一五年十二月十一日被劃為「住宅(乙類)」地帶。
4. 於吾等的估值過程中，吾等乃採用以下開發條件進行估值：
 - i. 總建築面積 約147,918.88平方呎
 - ii. 地積比率 2.10
 - iii. 高度上限 出售條件規定之高度不超過香港主水平基準以上85米
 - iv. 地盤類別 甲類
5. 根據 貴公司提供之資料，於估值日期，已用於該物業之建築成本及完成該物業之進一步建築成本分別為約3,100,000港元及672,600,000港元。倘該物業全面落成，其於估值日期之市值為1,875,000,000港元。

附錄三

物業估值

第四類一貴集團持作未來發展物業

估值證書

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一五年十一月三十日現況下之市值
21. 九龍油塘四山街13及15號	該物業為兩幅土地，總地盤面積約41,080平方呎(3,816.40平方米)。	於估值日期，該物業為一片空地。	370,000,000港元 (參閱附註6)
油塘內地段第23及24號。	根據 貴公司提供的發展方案，該物業計劃將發展為總建築面積約271,615.50平方呎的住宅樓宇。		
	該物業根據賣地條件第10800號及第10806號持有，為期99年(減去期內最後3天)。其已根據法定規例續期至二零四七年六月三十日，條件為每年按應課差餉租值之3%繳納地租。		

附註：

- 該物業之登記業主為同明有限公司(貴公司之全資附屬公司)，透過二零一零年三月二十三日登記，註冊摘要編號為10042101890076之契約擁有。
- 該物業已在土地註冊處登記以下產權負擔：
 - 地段第23號之物業須向香港上海滙豐銀行有限公司作出按揭抵押並轉讓租金，見日期同為二零零九年十月八日之註冊摘要編號09110401180071及09110401180082。
 - 地段第24號之物業須向香港上海滙豐銀行有限公司作出按揭抵押並轉讓租金，見日期同為二零一零年三月二十九日之註冊摘要編號10042101890089及10042101890098。
- 根據茶果嶺、油塘、鯉魚門分區計劃大綱圖第S/K15/23號，該物業於二零一五年十一月六日被劃為「住宅(戊類)」地帶。
- 根據最新已審批計劃之發展條件如下：
 - 總建築面積 約271,615.50平方呎
 - 地積比率 6.61
特別補貼地積比率 0.614(透過擴闊道路)
住用 5.61
非住用 1.0
 - 高度上限 據茶果嶺、油塘、鯉魚門分區計劃大綱圖第S/K15/22號規定，高度不超過香港主水平基準以上140米。
 - 地盤類別 丙類

5. 該物業市值是根據契約修訂程序(包括支付補地價)已經完成之基準達致。
6. 於估值日期，正在辦理契約修訂程序及尚未結付補地價款項，金額仍在磋商之中。

第五類一 貴集團租賃之物業

估值證書

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一五年十一月三十日現況下之市值
22. 香港 九龍 九龍灣 宏光道9號 位元堂藥業大廈 5樓5B部分	該物業為約在一九八五年建成的一座七層高工業大廈5樓的工作間部分。 該物業的實用面積約為6,635平方呎。	該物業由 貴集團佔用作為辦公室。	無商業價值
新九龍內地段第 5864號	該物業由 貴集團租用，租期於二零一七年三月二十六日屆滿，作辦公室用途，每月租金為85,550港元，不包括管理費及其他支出。		

附註：

1. 該物業之登記業主為港深有限公司，見日期為二零一一年八月二十二日之註冊摘要編號11082602400466。
2. 位元堂藥業控股有限公司(作為業主)及宏安服務有限公司(作為租戶)於二零一五年十二月二十一日訂立租賃協議，租戶向業主租賃該物業，租期於二零一七年三月二十六日屆滿，每月租金為85,550港元(不包括管理費、差餉、地租、空調費用及其他支出)。
3. 根據牛頭角及九龍灣分區計劃大綱圖第S/K13/28號，該物業於二零一四年四月十一日被劃為「其他特定用途(商業)」地帶。

以下為本公司的組織章程大綱及公司細則若干條文以及百慕達公司法若干方面的概要。

1. 組織章程大綱

組織章程大綱其中訂明，本公司股東的責任以其當時各自所持股份的未繳款項(如有)為限，而本公司為公司法所界定的受豁免公司。組織章程大綱亦列明本公司成立的宗旨，該宗旨為不受限制，而本公司擁有自然人的能力、權利、權力及特權。本公司作為受豁免公司，將在百慕達營業地點以外的其他地區經營業務。

根據公司法第42A條的規定及在其規限下，組織章程大綱授權本公司購回其本身的股份，而根據其公司細則，董事會(「董事會」)可按其認為適當的條款及條件行使此項權力。

2. 公司細則

本公司於●年●月●日有條件採納公司細則，公司細則將於[編纂]日期生效。以下為公司細則若干規定的概要：

(a) 董事

(i) 配發及發行股份及認股權證的權力

在任何股份或任何類別股份持有人獲賦予任何特權的規限下，本公司可通過普通決議案決定(或如無該項決定或該項決定並無作出特別規定，則由董事會決定)發行任何附有或已附有該等權利或限制的股份，無論是關於股息、投票權、資本歸還或其他方面。在公司法的規限下，本公司可發行任何優先股或將優先股轉換為可於指定日期或按本公司的選擇或(組織章程大綱批准)按持有人的選擇贖回的股份，贖回條款及方式由本公司在發行或轉換優先股前以普通決議案釐定。董事會可發行認股權證，賦予持有人根據董事不時決定的條款認購本公司股本中任何類別股份或證券的權利。

在公司法條文、公司細則、本公司在股東大會上可能發出的任何指示及(如適用)任何指定證券交易所(定義見公司細則)規則的規限下，且在不損害任何股份或任何類別股份當時所附的任何特權或限制的情況下，本公司所有未發行股份須由董事會處置。董事會可全權決定按其認為適當的時間、代價、條款

及條件向其認為適當的人士提呈發售、配發股份、授出有關股份的認購權或以其他方式出售股份，惟不得以折讓方式發行股份。

在作出或授出任何配發、提呈發售股份、就股份授出認購權或出售股份時，本公司或董事會均毋須有責任向其登記地址位於董事會認為倘無辦理註冊聲明或其他特別手續而於當地進行配發、提呈發售股份、授出認購權或出售股份即屬違法或不切實可行的任何個別地區或多個地區的股東或其他人士進行上述行動。就任何方面而言，因前句而受影響的股東將不會成為或被視為另一類別的股東。

(ii) 出售本公司或其任何附屬公司資產的權力

公司細則並無載有關於出售本公司或其任何附屬公司資產的特別規定。

附註：然而，董事可行使及進行本公司可行使或進行或批准的一切權力、行動及事宜，且並非受公司細則或公司法規定須由本公司於股東大會上行使或進行的該等權力、行動及事宜。

(iii) 對失去職位的補償或付款

凡向任何董事或前任董事支付款項，以作為失去職位的補償或有關退任的代價(此項付款並非董事根據合約的規定而享有)，須經本公司在股東大會上批准。

(iv) 向董事作出貸款及提供貸款抵押品

公司細則並無關於向董事作出貸款的規定。然而，公司法載有公司向董事作出貸款或提供貸款抵押品的限制，有關規定概述於本附錄「4.百慕達公司法」一段。

(v) 提供財政資助以購回本公司的股份

遵照指定證券交易所(定義見公司細則)及任何其他有關監管機構的規則及規例，本公司可為及就任何人士購買或將購買任何本公司股份而言向其提供財政資助。

(vi) 披露在與本公司或其任何附屬公司所訂立的合約中擁有的權益

董事可於在任期間兼任本公司任何其他職務或受薪職位(本公司的核數師除外)，任期由董事會決定，條款亦由董事會在符合公司法的規定下釐定，而董事可收取任何其他公司細則規定或據此給予任何酬金以外的額外酬金(不

論為薪金、佣金、分享盈利或其他形式)。董事可擔任或出任由本公司創辦的任何公司或本公司擁有權益的任何其他公司的董事或其他高級人員或股東，而毋須向本公司或股東交代其因出任該等其他公司的董事、高級人員或股東，或在該等其他公司擁有權益而收取的任何酬金、盈利或其他利益。在遵守公司細則其他規定的前題下，董事會亦可促使以其認為在各方面均屬適當的方式行使本公司持有或擁有任何其他公司的股份所賦予的投票權(包括投票贊成任命董事或任何董事為該等其他公司的董事或高級人員的決議案，或投票贊成或規定向該等其他公司的董事或高級人員支付酬金)。

在公司法及公司細則的規限下，董事或建議委任或候任董事概不應因其職務而失去與本公司訂立有關其兼任受薪職務或職位任期的合約或以賣方、買方或任何其他身份與本公司訂立合約的資格；而任何此等合約或任何董事於其中有利益關係的任何其他合約或安排亦不得被撤銷；參加訂約或有此利益關係的董事亦毋須因其兼任職務或由此而建立的受託關係而向本公司或股東交代其從任何此等合約或安排中所得的任何酬金、盈利或其他利益。倘董事知悉其於本公司所訂立或擬訂立的合約或安排中有任何直接或間接的利益關係，必須於首次考慮訂立該合約或安排的董事會會議上申明其利益性質(倘董事知悉其當時的利益關係)，或於任何其他情況下，則須於知悉此項利益關係後的首次董事會會議上申明其利益性質。

董事不得就其或其任何緊密聯繫人(定義見公司細則)所知悉於當中涉及重大利益關係的任何合約或安排或其他建議的董事會決議案投票(亦不得被列入會議的法定人數內)，惟此項限制不適用於下列任何事項，即：

- (aa) 就董事或其任何緊密聯繫人因應本公司或其任何附屬公司要求或利益借出的款項或董事或其任何緊密聯繫人招致或承擔的債務責任而向該董事或其緊密聯繫人提供任何抵押品或彌償保證的任何合約或安排；
- (bb) 就董事或其緊密聯繫人根據一項擔保或彌償保證或透過提供抵押品而承擔全部或部分責任(不論個別或共同承擔)的本公司或其任何附屬公司債項或承擔而向第三方提供任何抵押品或彌償保證的任何合約或安排；

- (cc) 有關本公司或本公司可能創辦或擁有權益的任何其他公司提呈發售股份或債權證或其他證券以供認購或購買而董事或其緊密聯繫人因參與售股事項的包銷或分包銷而擁有或將會擁有權益的任何合約或安排；
- (dd) 董事或其緊密聯繫人僅因持有本公司股份或債權證或其他證券的權益而與其他持有本公司股份或債權證或其他證券的人士同樣擁有權益的任何合約或安排；或
- (ee) 有關採納、修訂或執行購股權計劃、退休金或退休、身故或傷殘福利計劃或與本公司或其任何附屬公司的董事、其緊密聯繫人及僱員有關且無授予董事或其緊密聯繫人任何與該計劃或基金有關的僱員所未獲賦予的特權或利益的其他安排的任何建議或安排。

(vii) 酬金

董事的一般酬金乃由本公司於股東大會上不時釐定，除非經投票通過的決議案另有規定外，此酬金概按董事會同意的比例及方式分派予各董事，如未能達成協議，則由各董事平分；惟在任時間僅為整段有關受薪期間其中部分的董事將僅可按其在任時間比例收取酬金。董事亦有權獲預支或索回所有因出席任何董事會會議、委員會會議或股東大會或本公司任何類別股份或債權證另行召開的會議或在其他方面執行董事職務時合理引致或預期會引致的旅費、酒店費及雜費。

任何董事應本公司的要求前往海外或居於海外或提供董事會認為超逾董事一般職責的服務，則該位董事可獲支付由董事會釐定的額外酬金(不論以薪金、佣金、分享盈利或其他方式)，此為任何其他公司細則所規定的一般酬金以外或代替該一般酬金的額外酬金。獲委任為董事總經理、聯席董事總經理、副董事總經理或其他行政人員的董事將可收取由董事會不時釐定的酬金(不論以薪金、佣金或分享盈利或其他方式或以上述全部或任何方式支付)及其他福利(包括退休金及／或約滿酬金及／或其他退休福利)及津貼。上述酬金可作為董事酬金以外或代替其董事酬金的酬金。

董事會可設立或同意或聯同其他公司(本公司附屬公司或與其有業務聯繫的公司)設立及自本公司撥款予任何計劃或基金，藉以向本公司的僱員(此詞語應用於本段及下段時將包括任何於本公司或其任何附屬公司擔任或曾經擔任任何行政職務或任何受薪職位的董事或前董事)及前僱員及受彼等供養人士或任何此類人士提供退休金、醫療津貼或撫恤金、人壽保險或其他福利。

董事會可支付、訂立協議支付或授出可撤回或不可撤回及須受或毋須受任何條款或條件限制的退休金或其他福利予僱員及前僱員及受彼等供養人士或任何該等人士，包括前段所述該等僱員或前僱員或受彼等供養人士在任何此類計劃或基金下所享有或可享有者(指如有而言)以外的退休金或福利。任何此類退休金或福利可在董事會認為適當的情況下，在僱員實際退休前及預計退休時或在實際退休時或之後任何時間授予該僱員。

(viii) 退任、委任及免職

在每屆股東週年大會上，當時的三分之一董事(或倘其人數並非三的倍數，則以最接近但不少於三分之一的人數為準)將輪流退任(假設每名董事須至少每三年退任一次)。每年須予退任的董事為自上次獲選連任或委任後任期最長的董事，但倘多位董事乃於同一日成為董事或獲選連任，則以抽籤決定須予告退的董事名單(除非彼等之間另有協定)。

附註：有關董事的退任並無任何年齡限制的規定。

董事有權不時及隨時委任任何人士為董事，以填補董事會臨時空缺或根據於股東大會上股東作出的授權增加現有董事會人數的名額，惟以此方式委任的董事人數不得超過股東不時於股東大會上決定的最高限額。任何獲董事會委任填補臨時空缺的董事的任期至其獲委任後的首次股東大會，並可於會上膺選連任，而任何獲董事會委任的董事(其增加現有董事會人數的名額)的任期僅至本公司下屆股東週年大會為止，屆時有資格於會上膺選連任。董事或替任董事均毋須持有本公司任何股份以符合資格。

董事在任期末屆滿前可由本公司通過普通決議案將其免職(但此舉不得影響該董事就其與本公司間的任何合約遭違反而提出的損失索償)，惟召開該會議藉以將董事免職的通告須載有該意向的陳述，並於會議召開前十四(14)日

送交該董事，該董事有權於該會議上就有關將其罷免的動議發言。除本公司於股東大會上另有決定外，董事名額不得少於兩人。除非本公司股東不時另有決定，否則董事人數不設上限。

董事會可不時委任其一位或多位成員為董事總經理、聯席董事總經理或副董事總經理或擔任本公司任何其他職務或行政職務，任期(前提是彼等仍為董事)及條款由董事會決定，而董事會可撤回或終止該等委任，但此舉不得影響該董事向本公司或本公司向該董事提出的損失索償。董事會可將其任何權力、授權及酌情權授予由董事會認為適合的一位或多位董事及其他人士組成的委員會，而董事會可不時就人或事全部或部分撤回此項授權或撤回委任及解散任何此等委員會，但任何就此成立的委員會在行使獲授予的權力、授權及酌情權時，均須遵守由董事會不時向其施加的任何規則。

(ix) 借貸權力

董事會可不時酌情行使本公司的一切權力集資或借貸款項，並可將本公司全部或任何部分業務、物業及資產(現有及未來)及未催繳股本按揭或抵押，並在公司法的規限下，發行本公司的債權證、債券及其他證券作為本公司或任何第三方的任何債項、負債或承擔的全部或附帶抵押。

附註：此等規定(大體上與公司細則相同)可由本公司通過特別決議案予以修訂。

(b) 更改組織章程文件

公司細則可由董事廢除、更改或修訂，惟須由本公司於股東大會上確認後方可作實。公司細則規定，凡更改組織章程大綱內的條文、確認廢除、更改或修訂公司細則或更改本公司名稱，均須通過特別決議案批准。

(c) 更改股本

根據公司法有關規定，本公司可不時通過普通決議案以：

- (i) 增加其股本的數額，而細分股份的面值概由決議案指定；
- (ii) 將其全部或任何股本合併及細分為面值較現有股份為大的股份；

- (iii) 在不影響現有股份持有人先前已獲賦予的任何特權的情況下，由董事決定將其股份拆細為不同類別；
- (iv) 將其全部或任何股份拆細為面值較組織章程大綱所規定者為低的股份；
- (v) 更改其股本的幣值；
- (vi) 為發行及配發並無附有任何投票權的股份作出規定；及
- (vii) 註銷於決議案通過當日仍未獲任何人士認購或同意認購的任何股份，並按註銷的股份數額削減其股本。

在取得法律規定必須獲取的任何確認或同意的情況下，本公司可通過特別決議案削減其法定或已發行股本；或除公司法明確准許的股份溢價用途外，任何股份溢價賬或其他不可分派儲備。

(d) 修訂現有股份或類別股份的權利

在公司法的規限下，股份或任何類別股份所附的全部或任何特權(除非該類股份的發行條款另有規定)可由該類別已發行股份不少於四分之三的持有人書面同意予以修訂、修改或廢除，或由該類股份持有人另行召開股東大會通過特別決議案批准修訂、修改或廢除。公司細則內有關股東大會的規定在作出必要修訂後均適用於各另行召開的股東大會，惟所需法定人數(續會除外)須最少為持有或代表該類別已發行股份面值不少於三分之一的兩位人士或(倘股東為公司)其正式獲授權代表；於任何續會上，兩位親自出席的持有人或(倘股東為公司)其正式獲授權代表或受委代表(不論其所持的股份數目)即構成法定人數。該類別股份持有人均有權就其所持的每股股份投一票。

(e) 特別決議案一須以大多數票通過

本公司的特別決議案須在股東大會上獲親自出席並有權投票的股東或(倘股東為公司)其正式獲授權代表或(倘允許受委代表)受委代表以不少於四分之三的大多數票通過；有關大會須按照公司細則正式發出通知(進一步詳情請參閱下文2(i)段)。

(f) 表決權

在任何股份當時根據公司細則附有投票方面的任何特權或限制的規限下，在任何股東大會上，如以投票表決方式表決，則每位親自出席的股東或委任受委代表或(倘股東為公司)其正式獲授權代表每人每持有繳足股份一股可投一票；惟於股款或分期股款催繳前已繳或入賬列為已繳的股款就此而言並不被視作已繳股款。

凡有權投一票以上的股東毋須盡投其全部票數或以同一方式盡投其全部票數。

除大會主席真誠作出決定，容許純粹有關程序或行政事宜的決議案以舉手方式表決外，在股東大會上，每位親自出席的股東(或倘股東為公司，由正式授權代表出席)或受委代表可投一票，惟倘份屬結算所(或其代名人)的股東委任超過一名受委代表，則每名該類受委代表於舉手表決時可投一票。

倘一間認可結算所(或其代名人)為本公司的股東，其可授權其認為適當的人士代表出席本公司的任何股東大會或本公司任何類別的股東大會，惟倘獲授權代表超過一人，授權書中須訂明該等人士獲授權的股份數目及類別。根據本條文獲授權的人士，即使沒有進一步事實證據，亦被視為獲正式授權及有權代表該認可結算所(或其代名人)就有關授權書中訂明的股份數目及類別行使同等權力，(倘允許舉手表決)包括有權在舉手表決時個別表決，猶如該等人士為該認可結算所(或其代名人)持有的股份的登記持有人。

根據指定證券交易所(定義見公司細則)的規則，倘本公司得悉任何股東須按規定就本公司任何特定決議案放棄投票，或僅限於投票贊成或反對本公司任何特定決議案，則不應計入該股東或其代表在違反該等規定或限制的情況下而作出的任何投票。

(g) 關於股東週年大會的規定

本公司的股東週年大會須於董事會選定的時間及地點每年舉行一次(召開法定股東大會的年度除外)；股東週年大會不得遲於上屆股東週年大會後十五個月舉行，惟倘遲於該時限舉行大會不會違反任何指定證券交易所(定義見公司細則)的規則，則作別論。

(h) 賬目及審核

董事會須促使保存真確賬目，以顯示本公司收支款項、收支事項及本公司的物業、資產、信貸及負債的資料及公司法條文所規定或可真實及公平地反映本公司業務及解釋有關交易所需的所有其他事項。

會計記錄須存置於註冊辦事處或在公司法的規限下，存置於董事會所定的其他地點，並可經常供任何董事查閱。任何股東(董事除外)概無審閱本公司任何會計記錄或賬冊或文件的權利，惟該等權利為法律所賦予或董事會或本公司於股東大會上所批准者則除外。

在公司法的規限下，董事會報告的印刷本連同截至適用財政年度止載有歸入明確標題下本公司資產及負債的概要及收支報表的資產負債表及損益賬及核數師報告，須根據公司法規定於股東週年大會舉行日期最少二十一(21)日前，與股東週年大會通告同時寄交有權收取上述文件的每位人士及於本公司的股東大會上提呈，惟此條文並無規定將該等文件寄交本公司不知悉其地址的人士或任何股份或債權證一位以上的聯名持有人；然而，以所有適用法律(包括指定證券交易所(定義見公司細則))的規則所容許下並獲遵守者為限，本公司可向該等人士寄發一份摘自本公司年度賬目及董事會報告書的財務報表撮要。而該名人士可以書面通知本公司，要求本公司除財務報表撮要外，額外需要有本公司的年度財務報表及其董事會報告書的完整印本。

在公司法的規限下，於每年的股東週年大會或其後的股東特別大會上，股東須委任核數師審核本公司的賬目，該核數師的任期將直至股東委任另一位核數師為止。該核數師可以為股東，但本公司的董事或高級人員或僱員不可於任期內兼任本公司的核數師。核數師的酬金須由本公司於股東大會上釐定或按照股東所決定的方式釐定。

本公司的財務報表須由核數師按照公認核數準則審核。核數師須按照公認核數準則編製有關書面報告，核數師報告須於股東大會上向股東提呈。本文所指的公認核數準則可指百慕達以外任何國家或司法權區的核數準則。倘使用百慕達以外國家或司法權區的核數準則，財務報表及核數師報告內須披露此事實，並列明有關國家及司法權區的名稱。

(i) 大會通告及議程

股東週年大會須發出不少於足二十一(21)日及不少於足二十(20)個營業日的通告召開。所有其他股東大會(包括股東特別大會)須發出不少於足十四(14)日及不少於足十(10)個營業日的通告召開。通告須註明舉行大會的時間及地點；倘有特別事項，則須註明該事項的一般性質。召開股東週年大會的通告須註明該大會為股東週年大會。

儘管獲指定證券交易所(定義見公司細則)的規則允許，本公司召開大會的通知時間不足上述規定者，該大會在以下股東同意情況下，將視作已正式召開：

- (i) 如為召開股東週年大會，經有權出席並投票的本公司全體股東同意；及
- (ii) 如為召開任何其他股東大會，經大多數有權出席並投票的股東(即其合共持有所有股東會議的總投票權不少於百分之九十五(95%))同意。

(j) 股份的轉讓

所有股份的轉讓須以指定證券交易所的規則所允許的任何方式並按照指定證券交易所的規則以一般通用的格式或指定證券交易所指定的格式或董事批准的其他格式的轉讓文件辦理及可以人手簽署，或倘轉讓人或承讓人為一間結算所或其代名人，以人手或機印簽署或董事會不時可能批准的該等其他方式簽署。轉讓文件須由轉讓人及承讓人雙方或彼等的代表簽署，惟董事會可於其認為適當的情況下酌情決定豁免承讓人簽署轉讓文件，而在承讓人的姓名就有關股份被列入股東名冊前，轉讓人仍被視為有關股份的持有人。董事會亦可在轉讓人或承讓人要求下，議決按一般或特別情況接受機印簽署的轉讓。

在任何適用的法律批准下，董事會可全權酌情決定隨時及不時將股東名冊總冊的任何股份轉移往任何股東名冊分冊，或將任何股東名冊分冊的任何股份轉移往股東名冊總冊或任何其他股東名冊分冊。

除非董事會另行同意，否則股東名冊總冊的股份概不得轉移往任何股東名冊分冊，而任何股東名冊分冊的股份亦概不得轉移往股東名冊總冊或任何其他股東名冊分冊。一切轉讓文件及其他所有權文件必須送交登記。倘股份在股東名冊分冊登記，須在有關登記處辦理；倘股份在股東名冊總冊登記，則須在百慕達的註冊辦事處或根據公司法規定股東名冊總冊存放的百慕達其他地點辦理。

董事會可全權酌情決定拒絕就轉讓任何股份(未繳足股份)予其不批准的人士或根據任何僱員股份獎勵計劃而發行且對其轉讓限制仍屬有效的任何轉讓辦理登記，而毋須給予任何理由，亦可拒絕登記超過四名聯名持有人進行股份的轉讓或任何本公司擁有留置權的任何股份(未繳足股份)的轉讓。

除非已就轉讓文件的登記向本公司繳付任何指定證券交易所(定義見公司細則)不時釐定應支付的最高款額或董事不時規定的較低款額，並且轉讓文件(如適用)已妥為繳付印花稅，且只涉及一類別股份，並連同有關股票及董事會可合理要求以顯示轉讓人的轉讓權利的其他證明(以及倘轉讓文件由若干其他人士代為簽署，則該人士授權證明)送交有關登記處或註冊辦事處或存放股東名冊總冊的其他地點，否則董事會可拒絕承認任何轉讓文件。

在指定報章及(如適用)按任何指定證券交易所(定義見公司細則)的規定所指明的任何其他報章以廣告方式發出通告後，可於董事會釐定的時間及期間，暫停辦理一般股份或任何類別股份的過戶登記。暫停辦理過戶登記期間合計每年不得超過三十(30)天。

(k) 本公司購回本身股份的權力

公司細則補充本公司組織章程大綱(賦予本公司購回其本身股份的權力)，規定董事會可按其認為適當的條款及條件行使此項權力。

(l) 本公司的任何附屬公司擁有本公司股份的權力

公司細則並無關於附屬公司擁有本公司股份的條文。

(m) 股息及其他分派方式

在公司法的規限下，本公司可於股東大會上以任何貨幣為單位向股東宣派股息，惟所派股息不得超過董事會建議派發的數額。本公司亦可於股東大會上自繳入盈餘中(經根據公司法加以確定者)向其股東作出分派。如會導致本公司無法償還到期負債，或其資產的可變現值將因此低於其負債，則不得自繳入盈餘中派付股息或作出分派。

除任何股份所附權利或發行條款另有規定者外，(i)一切股息須按獲派股息股份的實繳股款比例宣派及派發，惟在催繳前就股份所繳付的股款將不會就此被視為該股份的實繳股款；及(ii)一切股息須按派息的任何期間的實繳股款比例分配及派發。如本公司股東欠付本公司催繳股款或其他欠款，則董事可將所欠付的全部數額(如有)自派發予彼等或與股份有關任何股息或其他款項中扣除。

當董事會議決或本公司於股東大會上議決就本公司的股本派付或宣派股息時，董事會可繼而議決(a)配發入賬列為繳足的股份以派付全部或部分股息，惟有權獲派息的股東將有權選擇收取全部或部分現金股息以代替配發；或(b)有權獲派息的股東將有權選擇收取獲配發入賬列為繳足的股份以代替由董事會認為適合的全部或部分股息。本公司在董事會建議下亦可通過普通決議案議決將本公司任何特定股息透過配發入賬列為繳足的股份派付全部股息，而不給予股東選擇收取現金股息代替配發的任何權利。

當董事會議決或本公司在股東大會上議決派付或宣派股息後，董事會可繼而議決通過分派任何種類的特定資產派付全部或部分股息。

一切股息或紅利在宣派後一年仍未獲認領，則董事會可在此股息或紅利獲認領前將其投資或作其他用途，收入撥歸本公司所有，本公司不會因此成為有關股息或紅利的受託人。在宣派後六年仍未獲認領的一切股息或紅利可由董事會沒收，撥歸本公司所有。

(n) 受委代表

凡有權出席本公司的會議及於會上投票的本公司股東，均有權委任另外一位人士作為其受委代表，代其出席會議及投票。持有兩股或以上股份的股東可委任一名以上受委代表代其出席本公司股東大會或任何類別股份的會議及於會上代其投票。受委代表毋須為本公司股東。此外，不論是個人股東或公司股東的受委代表均有權行使該名股東可行使的相同權力。

(o) 催繳股款及沒收股份

在公司細則及配發條款的規限下，董事會可不時向股東催繳有關彼等分別所持股份尚未繳付的任何股款(不論按股份面值或以溢價形式計算)。催繳股款可一次付清或分期繳付。倘任何催繳股款或分期股款在指定付款日期或該日之前尚未繳付，則欠款人士須按董事會議定的利率(不超過年息二十厘(20%))支付由指定付

款日期至實際付款日期有關款項的利息，惟董事會可豁免收取全部或部分利息。董事會如認為適當，可向任何願意預繳股款(以現金或相等價值的代價繳付)的股東收取所持股份的全部或任何部分未催繳及未付股款或應付的分期股款。本公司可就預繳的全部或任何部分款項按董事會釐定的利率(如有)支付利息。

倘股東於指定付款日期未能支付任何催繳股款，則董事會可發出不少於十四(14)日通知，要求支付仍未支付的催繳股款，連同任何已累計及計至實際付款的日止的利息。該通知亦將聲明，倘在指定時間或之前仍未付款，則有關催繳款項的股份可遭沒收。

倘股東不按照有關通知的規定辦理，則發出通知所涉及的任何股份可於其後在未支付通知所規定的款項前，隨時由董事會通過決議案予以沒收。

沒收將包括就被沒收股份所宣派但於沒收前仍未實際派付的一切股息及紅利。

被沒收股份的人士將不再為有關被沒收股份的股東，惟仍有責任向本公司支付於沒收當日其應就該等股份付予本公司的全部款項，連同(倘董事會酌情決定要求)由沒收當日至實際付款日期止期間的有關利息，息率不得超過董事會釐定的年息二十(20)厘。

(p) 查閱股東名冊

除非根據公司法的規定暫停辦理登記手續，否則股東名冊及股東名冊分冊必須於辦公時間上午十時正至中午十二時正在註冊辦事處或根據公司法存置股東名冊的百慕達其他地點以供股東查閱。

(q) 大會及另行召開的各類別股東會議的法定人數

在所有情況下，股東大會的法定人數須為兩名親自出席並有權投票的股東(倘股東為公司，則其正式獲授權代表)或其受委代表。就批准修訂某類別股份權利而另行召開的類別股東會議(續會除外)而言，所需的法定人數為兩名持有該類別已發行股份面值不少於三分之一的人士或其受委代表。

(r) 少數股東遭欺詐或壓制時可行使的權利

公司細則並無有關少數股東遭欺詐或壓制時可行使權利的規定。然而，百慕達法律為本公司股東提供若干補救方法，其概要見本附錄第4(e)段。

(s) 清盤程序

通過本公司由法院清盤或自動清盤的決議案須為特別決議案。

倘本公司清盤(不論為自動清盤或由法院清盤)，清盤人在獲特別決議案的授權及公司法所規定的任何其他批准的情況下，可將本公司全部或任何部分資產以貨幣或實物分發予股東，不論該等資產為一類財產或不同類別的財產，清盤人可就此為如前述分發的任何一類或多類財產釐定其認為公平的價值，並可決定股東或不同類別股東間的分發方式。清盤人在獲得同類權力的情況下可將任何部分資產授予清盤人(在獲得同類權力的情況下)認為適當而為股東利益設立的信託受託人，惟不得強迫出資人接受任何負有債務的股份或其他財產。

(t) 未能聯絡的股東

本公司可於以下情況出售未能聯絡的股東的任何股份：(i)向該等股份持有人發出應以現金支付任何款項的所有支票或股息單(總數不少於三張)於十二年期間均未兌現；(ii)於十二年期屆滿後本公司並未於期內獲知會該股東是否存在；及(iii)本公司已按指定證券交易所(定義見公司細則)的規則刊登廣告表明其出售該等股份的意向，而該廣告已刊登超過三個月或指定證券交易所(定義見公司細則)准許的較短期間及指定證券交易所(定義見公司細則)已獲通知有關出售股份的意向。任何該等出售所得款項淨額撥歸本公司，而本公司收到該等所得款項淨額後，將會同時結欠該名前股東同等數額的款項。

(u) 其他規定

公司細則規定，如公司法未予禁止及在遵守公司法的情況下，倘本公司已發行認購股份的認股權證，而本公司所採取的任何措施或進行的任何交易會導致該等認股權證的認購價減至低於股份面值，則須設立認購權儲備，用以繳足認股權證行使時認購價與股份面值間的差額。

公司細則亦規定本公司須依據公司法的規定，在其註冊辦事處存放董事及高級職員的名冊，上述名冊須於營業時間上午十時正至中午十二時正免費供公眾人士查閱。

3. 組織章程大綱與公司細則的修訂

組織章程大綱可由本公司在股東大會上修訂。公司細則可由董事修訂，惟須待本公司於股東大會上確認後方可作實。公司細則規定，凡修訂組織章程大綱的規定或確認修訂公司細則或更改本公司名稱，必須通過特別決議案。就此而言，特別決議案乃一項在股東大會上由本公司股東以不少於四分之三的大多數票通過的決議案，而決議案須由有權投票的股東親自或(如股東為公司)須由其正式授權代表或(在允許受委代表的情況下)由受委代表投票通過，有關大會須發出最少足二十一(21)日及最少足十個營業日正式通知，表明將提呈有關決議案為一項特別決議案。除股東週年大會外，如獲得有權出席有關會議及投票並合共持有賦予出席會議並於會上投票權利的有關股份面值不少於95%的大多數股東同意，則足二十一(21)日通知的規定可予豁免。

4. 百慕達公司法

本公司於百慕達註冊成立，因此須根據百慕達法律經營。下文為百慕達公司法若干規定的概要，惟並不表示已包括所有適用的限制條文及例外條文，亦不表示總覽百慕達公司法及稅務等各事項；此等規定可能有別於利益相關各方可能較熟悉的司法權區相應條文：

(a) 股本

公司法規定，倘公司以溢價發行股份，不論換取現金或其他代價，則一筆相當於該等股份的溢價總額或總值的款項應撥入稱為「股份溢價賬」的賬項並受公司法中有關削減公司股本的條文約束，猶如股份溢價賬為公司的實繳股本，惟該公司可動用該股份溢價賬作下列用途：

- (i) 實繳將發行予該公司股東的該公司未發行股份，以作為繳足紅股；
- (ii) 撇銷：
 - (aa) 該公司的開辦費用；或
 - (bb) 發行該公司股份或債權證的開支或就該等發行而支付的佣金或給予的折扣；或

(iii) 提供於贖回該公司任何股份或任何債權證時須予支付的溢價。

倘交換股份，則所收購股份價值超逾所發行股份面值的數額可撥入發行公司的繳入盈餘賬內。

公司法允許公司發行優先股，並可在其規定條件約束下，將該等優先股份轉換為可贖回優先股。

公司法包括若干對特殊類別股份持有人的保障，在修訂彼等的權利前須先行獲得彼等同意。倘組織章程大綱或公司細則就授權修訂該公司任何類別股份所附權利而制定條文，則須取得特定比例的該類別已發行股份持有人同意或在該類別股份的持有人另行召開的會議上通過決議案批准，而倘組織章程大綱或公司細則並無有關修訂該等權利的條文以及並無禁止修訂該等權利的規定，則須取得該類別已發行股份四分之三持有人的書面同意或通過上述決議案批准。

(b) 就購買公司或其控股公司的股份而提供財政資助

百慕達不再就公司向另一名人士提供財務資助以購買或認購該公司本身或其控股公司的股份施加任何法定限制。因此，倘該公司董事認為根據彼等對該公司的受信責任可適當地提供有關資助，則該公司可提供財務資助。有關資助須按公平原則進行。

(c) 公司及其附屬公司購回股份及認股權證

如組織章程大綱或公司細則批准，公司可購回本身的股份，惟只可從購入股份所繳付的資本、原可供派息或分派的公司資金或為進行購回而發行新股所得款項撥付購回該等股份。購回該等股份時，任何超逾將購入股份面值的溢價須由原可供派息或分派的公司資金或公司的股份溢價賬支付。公司購回本身股份時，應付股東的任何金額可(i)以現金支付；(ii)以轉讓公司任何部分具同等價值的業務或財產的方式支付；或(iii)部分根據第(i)項及部分根據第(ii)項規定的方式支付。公司購買本身的股份可由其董事會授權進行或以其他方式根據其公司細則的規定進行。倘購買當日有理由相信該公司不能，或於購買後將不能償還到期債務，則不得進行上述購買。就此購回的股份可予註銷或持作庫存股份。任何已註銷的購回股份將回復法定但未發行股份的地位。倘公司股份持作庫存股份，則公司不得行使有關該等股份的任何權利，包括出席會議(包括重整債務計劃的會議)及於會上投票的任何權利，並且任何本意上行使該項權利均屬於無效。公司概不就公司持作庫存股份的股份派付任何股息；公司亦不會就公司持作庫存股份的股份作出任

何其他公司資產(包括於清盤時向股東作出的任何資產分派)的分派(不論以現金或其他形式)。公司就公司持作庫存股份的股份配發作為繳足紅股的任何股份將按公司法被視作公司於股份配發時所收購的股份處理。

公司並無被禁止購買本身的認股權證，故公司可按照有關認股權證文據或認股權證證書的條款及條件購買本身的認股權證。百慕達法律並無規定公司的組織章程大綱或公司細則載列特別條文以令購買得以進行。

根據百慕達法律，附屬公司可持有其控股公司的股份，而在若干情況下，亦可收購該等股份。無論附屬公司或控股公司，根據公司法第42A條的規定，倘公司獲其組織章程大綱或公司細則批准，才可購買本身的股份。

(d) 股息及分派

倘有合理理由相信(i)公司當時或將於付款後無力償還其到期的負債；或(ii)公司資產的可變現價值會因此低於其負債，則該公司不得宣派或派付股息或從繳入盈餘中作出分派。按公司法第54條的定義，繳入盈餘包括捐贈股份的所得款項、按低於原訂股本面值的價格贖回或轉換股份所產生的進賬及向公司捐贈現金及其他資產。

(e) 保障少數股東

在百慕達法例下，股東一般無法提出集體訴訟及引伸訴訟，但若申訴的行為涉嫌超出公司的公司權力範圍或屬於違法或會導致違反公司的組織章程大綱及公司細則，百慕達法院通常會批准股東以公司名義提出訴訟，以補救對公司造成的過失。此外，法院亦會考慮其他涉嫌構成欺詐少數股東的行動，或當行動所需要的公司股東批准百分比高於實際批准的百分比時。

公司的任何股東申訴公司過往或現時處理事務的方式壓制或損害股東(包括其本人)某部分的權益，則可向法院呈請；倘法院認為將公司清盤會對該部分股東構成不合理的損害，惟除此之外事實卻證明發出清盤令實屬公平公正，則法院可酌情頒令，不論頒令是監管日後處理公司事務的方式或公司其他股東或公司本身

向公司任何股東購買股份(如屬公司自己購買，則就相應削減公司股本頒令)。百慕達法律亦規定，倘百慕達法院認為將公司清盤實屬公平公正，即可將公司清盤。該兩項規定可保障少數股東免受大多數股東的壓制，而法院有廣泛的酌情權頒令。

除上文所述者外，公司股東對公司索償必須根據百慕達適用的合同法或侵權法的一般法例提出。

倘公司刊發的招股章程內載有失實聲明致令公司股份認購人蒙受損失，該等認購人可以其獲賦予的法定權利向負責刊發招股章程的人士(包括董事及高級人員)提出訴訟，但無權向公司提出訴訟。此外，該公司(相對於其股東)亦可就其高級人員(包括董事)違反其法定及受信責任，未有為公司的最佳利益誠實及真誠行事，而對彼等提出訴訟。

(f) 管理

公司法並無就董事出售公司資產的權力訂明特別限制，雖然特別規定公司各高級人員(包括董事、董事總經理及秘書)在行使本身職權及履行職責時，須為公司的最佳利益誠實及真誠行事，並以一位合理審慎人士於相似情況下會行使的謹慎、努力及技能處事。此外，公司法規定各高級職員須遵照公司法、根據公司法通過的規例及公司的公司細則行事。根據公司細則，除公司法或公司細則規定由公司股東行使的權力外，公司董事可行使公司一切權力。

(g) 會計及核數規定

公司法規定，公司須促使存置有關(i)公司收支的所有款項，以及有關此等收支的事宜；(ii)公司銷售及購買的所有貨品；及(iii)公司的資產及負債等的正確賬目記錄。

此外，公司法亦規定，公司的賬目記錄須存置於公司的登記辦事處或存放於董事認為適當的其他地點，而該等記錄隨時可供公司董事或常駐代表查閱。倘賬目記錄存放於百慕達以外的地點，則該公司須於其在百慕達的辦事處存置可使公司董事或常駐代表能合理地準確確定公司於每三個月期末的財政狀況的記錄，但若公司於指定證券交易所上市，則該公司須於當地存置可使公司董事或駐居代表能合理地準確確定公司於每六個月期末的財政狀況的記錄。

公司法規定，公司董事須每年最少一次在股東大會上向公司提呈有關會計期間的財務報表。此外，公司的核數師必須審核財務報表以便向股東呈報。核數師須根據其按照公認核數準則進行核數的結果向股東匯報。公認核數準則可指百慕達以外國家或司法權區的核數準則，或百慕達財務部長根據公司法指定的其他公認核數準則；倘使用百慕達以外地區的公認核數準則，核數師報告內須指出所使用的公認核數準則。公司所有股東均有權於舉行在會上提呈財務報表的公司股東大會最少五(5)天前獲取根據上述規定編製的每份財務報表副本。股份於指定證券交易所上市的公司可寄財務報表概要予其股東。該財務報表概要須取自公司有關期間的財務報表及載有公司法列明的資料。寄予公司股東的財務報表概要須連同財務報表概要的核數師報告及一份陳述股東可以如何通知公司選擇接收有關期間及／或期後期間財務報表的通知。

財務報表概要連同核數師報告及該份隨附通告須於舉行在會上提呈財務報表的股東大會最少二十一(21)天前寄予公司股東。財務報表副本須在接獲選擇通知書的七(7)天內由公司寄予選擇接收財務報表概要的股東。

(h) 核數師

除非全體股東與全體董事以書面方式或於股東大會上豁免委任核數師的要求，否則任何獲委任核數師的任期為直至股東或(倘股東未能委任)董事委任其繼任者為止。

在股東大會上不可委任非在任核數師的人士為核數師，惟於股東大會舉行前發出不少於二十一(21)天的書面通知表示有意提名該人士為核數師則除外。公司必須將該通知的副本交予在任核數師，並於股東週年大會舉行前向股東發出不少於七(7)天的有關通知。然而，在任核數師可以書面通知公司秘書免除上述規定。

倘委任一名核數師替代另一名核數師，新任核數師須尋求被更換核數師發出有關被更換情況的書面聲明。倘被替代的核數師於十五(15)天內未有作出回應，則新任核數師可於任何情況下出任。倘獲委任為核數師的人士並無向被更換的核數師要求發出書面聲明，則股東可於股東大會上通過決議案使該委任無效。辭任、

被罷免或任期屆滿或行將屆滿或離職的核數師，有權出席罷免其職務或委任其繼任人的公司股東大會；接收股東本身有權接收的一切有關該大會的通知及其他通訊；以及在該大會上就任何有關其作為核數師或前任核數師所須履行職責的大會事項發言。

(i) 外匯管制

就百慕達外匯管制而言，百慕達金融管理局通常將受豁免公司列為「非居駐」的公司。倘公司被列為「非居駐」的公司，則可自由買賣百慕達外匯管制區以外的國家貨幣，而該等貨幣可自由兌換為任何其他國家的貨幣。凡公司發行股份及證券及於其後轉讓該等股份及證券，均須獲得百慕達金融管理局批准。在發出該項批准時，百慕達金融管理局對任何建議在財政上是否健全或與是次發行有關的任何文件內所作出的任何陳述或所表達意見的準確性概不負責。倘公司進一步發行或轉讓的股份及證券超逾獲批准的數額，則須事先獲百慕達金融管理局同意。

只要任何股本證券(包括股份)仍在指定證券交易所(定義見公司法)上市，則就外匯管制而言視為屬百慕達以外地區居民的人士，百慕達金融事務管理局一般已批准向彼等及彼等之間發行及被轉讓股份及證券，而毋須獲得特別同意。倘向涉及就百慕達外匯管制而言視為屬「居民」的人士發行股份及轉讓股份，則須獲得外匯管制方面特別授權。

(j) 稅項

根據百慕達現行法律，受豁免公司或其各項業務均毋須就股息或其他分派支付百慕達預扣稅，亦毋須就有關盈利或收入或任何資本資產、收益或增值支付百慕達稅項，並毋須就非駐居百慕達人士所持有的公司股份、債權證或其他承擔支付任何屬遺產稅或承繼稅性質的百慕達稅項。此外，公司可提出申請，要求百慕達財政部長根據百慕達一九六六年受豁免企業稅務保障法作出保證，不會於二零三五年三月三十一日之前徵收該等稅項，惟此項保證並不排除公司或通常駐居百慕達人士須就租用百慕達任何土地而繳付任何百慕達稅項。

(k) 印花稅

除涉及「百慕達財產」的交易外，受豁免公司毋須繳納任何印花稅。「百慕達財產」主要指在百慕達實質存在的不動產及動產，其中包括當地公司(相對於受豁免公司而言)的股份。凡轉讓任何受豁免公司的股份及認股權證均毋須繳納百慕達印花稅。

(l) 給予董事的貸款

百慕達法律禁止公司在未經合共持有有權於公司任何股東大會上投票的全體股東總投票權不少於十分之九的股東同意的情況下，向其任何董事或彼等的家族或持有超過百分之二十(20%)權益的公司作出貸款。此等限制規定並不適用於(a)除事先獲公司在股東大會上批准外，向董事支付其為公司而產生或將產生的支出；或倘無此項批准，則提供貸款的條件為倘貸款於下屆股東週年大會上或之前未獲批准，或(倘一間公司根據公司法選擇免除股東週年大會)在須於授權作出貸款後十二個月內召開的下屆股東大會上或之前不獲批准，則貸款須於該大會舉行後六個月內清償；(b)倘公司的日常業務包括貸款或就其他人士的貸款提供擔保，任何公司於其日常業務過程進行的事宜；或(c)公司根據公司法第98(2)(c)條向任何高級人員或核數師提供任何墊款，這使公司可向公司的任何高級人員或核數師提供墊款以支付在任何針對彼等的民事或刑事訴訟抗辯所產生的費用，但條件是倘任何高級人員或核數師被證實涉及任何詐騙或不誠實行為，彼等應償還墊款。倘貸款未獲公司批准，則授權批准的董事將須共同及個別承擔由此而引起的任何損失。

(m) 查閱公司記錄

公眾人士有權查閱備有在百慕達公司註冊處辦公室的公司公開文件，其中包括公司的註冊成立證書、其組織章程大綱(包括其宗旨及權力)以及有關公司組織章程大綱的任何更改。公司股東並有權查閱公司細則、股東大會的會議紀錄以及公司的經審核財務報表。公司股東大會的會議紀錄亦可供公司董事於每日營業時間免費查閱不少於兩(2)小時，而公司股東名冊則免費可供公眾人士查閱。公司須在百慕達存置其股東名冊，惟在公司法條文的規限下，方可在百慕達以外的地區設立分冊。查閱公司設立的任何股東分冊的權利與查閱公司在百慕達所設立的股東總冊的權利相同。任何繳付公司法指定費用的人士均可要求索取股東名冊副本或其任何部分，而有關副本則需於接獲要求後十四(14)日內提供。然而，百慕達法律並無訂定股東查閱任何其他公司紀錄或索取該等紀錄副本的一般權力。

公司須在其註冊辦事處存置一份董事及高級人員名冊，而該名冊須於每日最少兩(2)小時免費供公眾人士查閱。倘公司根據公司法第87A條寄發財務報表概要

予其股東，則公司於百慕達的註冊辦事處須備存該份財務報表概要以供公眾人士查閱。

(n) 清盤

公司本身、其債權人或其分擔人可向百慕達法院申請將公司清盤。百慕達法院在若干特定情況下亦有權頒令清盤，包括在百慕達法院認為將該公司清盤乃屬公正及公平的情況下頒令清盤。

股東可於股東大會上議決，或倘為有限年期的公司，則於公司組織章程大綱所規定的年期屆滿或發生若干事項以致根據該組織章程大綱的規定，公司須予解散，則公司可自動清盤。倘自動清盤，該公司須由通過自動清盤的決議案或該年期屆滿或發生上述事件時起停止營業。待委任清盤人後，公司事務完全由清盤人負責，此後未獲其批准前不得實施任何行政措施。

倘在自動清盤時大多數董事作出具有償債能力的法定聲明，則清盤屬於由股東提出的自動清盤。倘未作出該項聲明，則清盤屬於由債權人提出的自動清盤。

倘公司由股東提出自動清盤，公司須於股東大會上在公司法規定的期限內委任一位或多位清盤人以便結束公司事務及分派其資產。倘清盤人於任何時間認為公司將無法悉數償還債項時，則清盤人須召開債權人會議。

待公司的事務完全結束後，清盤人須隨即編製有關清盤的賬目，顯示清盤的過程及售出的公司財產，並在其後召開公司股東大會以便向公司提呈有關賬目並作出解釋。此最後一次股東大會的通告規定須於最少一個月前在百慕達一份指定報章上刊登。

倘公司由債權人提出自動清盤，公司須在提呈清盤決議案的股東大會舉行日期後翌日召開公司的債權人會議。債權人會議的通告須與致股東通告同時發出。此外，公司須在一份指定報章上最少刊登兩次通告。

債權人及股東可於彼等各自的會議上任命一名人士為清盤人，以便結束公司的事務；惟倘債權人任命另一名人士，則債權人所任命的人士須為清盤人。債權人亦可於債權人會議上委任一個監察委員會，其成員不得超過五人。

倘由債權人提出的清盤行動歷時超過一年，則清盤人須於每年年底召開公司股東大會及債權人會議，於會上交代在對上一年的行動及買賣及清盤過程。當公司的事務完全結束後，清盤人須隨即編製有關清盤的賬目，顯示清盤的過程及售出的公司財產，並於其後召開公司股東大會及債權人會議，以便在會上提呈有關賬目及作出解釋。

5. 一般事項

本公司在百慕達法律方面的法律顧問康德明律師事務所已向本公司送呈概述百慕達公司法若干方面的意見書。誠如附錄六「備查文件」一段所述，此函件連同公司法的副本可供查閱。任何人士如欲取得百慕達公司法的詳細概要或得知百慕達公司法與其較熟悉的任何司法權區的法律兩者的差別，應諮詢獨立法律意見。

A. 有關本公司及本集團的進一步資料

1. 本公司註冊成立

於二零一五年十一月十九日，本公司根據公司法以 Wang On Properties Limited 宏安地產名義於百慕達註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處位於 Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton, HM11, Bermuda。

本公司已設立香港主要營業地點，位於香港九龍九龍灣宏光道9號位元堂藥業大廈5B，並於二零一五年十二月二十二日根據公司條例第16部於香港註冊為一間非香港公司。黃耀雄先生(住址為香港九龍荔枝角荔枝角道833號昇悅居2座55樓E室)及黃靜嫻女士(住址為香港九龍油塘油麗邨頤麗樓1909室)於二零一五年十二月四日獲委任為本公司的香港授權代表，以在香港接收法律程序文件及任何須向本公司送達的通告。

由於本公司於百慕達註冊成立，故經營業務時須遵守百慕達法律及其組織文件(包括組織章程大綱及細則)。組織文件若干部分及公司法相關部分的概要載於本[編纂]附錄四「本公司組織章程及百慕達公司法概要」一節。

2. 本公司股本的變動

於本公司註冊成立日期，本公司的法定股本為100,000港元，分為10,000,000股每股面值0.01港元的股份。自本公司註冊成立日期直至本[編纂]日期，本公司的股本已出現下列變動：

- (a) 於二零一五年十二月二日，已配發及發行100,000股股份予Woe。
- (b) 於●，Earnest Spot向Woe收購本公司全部已發行股本，代價為1.00港元。
- (c) 於●，藉額外增設4,990,000,000股股份，本公司的法定股本已由100,000港元增至50,000,000港元。
- (d) 於●，唯一股東議決，於本公司股份溢價賬因[編纂]錄得進賬的前提下，董事獲授權將本公司溢價賬的進賬款額總計[編纂]港元(或任何一名董事可能釐定的金額)撥充資本，並撥出有關金額以全數按面值繳足[編纂]股股份(或任何一名董事可能釐定的股份數目)，以按當時於本公司的持股比例向●(或董事

可能指示的另一日期)營業時間結束時名列本公司股東名冊股東配發及發行，而配發及發行的股份在各方面應與現有已發行股份享有同等地位。

- (e) 緊隨資本化發行及[編纂]後，假設所有合資格母公司股東悉數接納其根據[編纂]各自的[編纂]，且並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份，宏安、合資格母公司股東及其他新公眾股東將分別持有本公司經擴大已發行股本約[編纂]%、[編纂]%及[編纂]%

除上文以及下文「唯一股東於●通過的書面決議案」一段所披露者外，本公司的股本自註冊成立日期以來概無任何變動。

3. 唯一股東於●通過的書面決議案

根據本公司唯一股東(Earnest Spot)於●通過的書面決議案：

- (a) 本公司藉額外增設4,990,000,000股每股面值0.01港元的股份(於各方面與當時現有股份享有同等地位)，使法定股本由100,000港元(分為10,000,000股每股面值0.01港元的股份)增至50,000,000港元(分為5,000,000,000股每股面值0.01港元的股份)；
- (b) 於本公司股份溢價賬因[編纂]錄得進賬的前提下，董事獲授權將溢價賬金額[編纂]港元(或由任何一名董事可能釐定的金額)化作資本，藉以向●(或董事可能指示的另一日期)營業時間結束時名列本公司股東名冊股本的股東，根據彼等當時現有於本公司的持股比例，按面值配發及發行合共[編纂]股(或由任何一名董事可能釐定的股份數量)入賬列作繳足的股份，而該等股份與我們的現有已發行股份在各方面均享有同等地位；
- (c) 公司細則已獲批准及採納，以替代及刪除現有公司細則，待股份於[編纂]日期在聯交所[編纂]時立即生效；
- (d) 待(i)上市委員會批准已發行及根據[編纂]、資本化發行及[編纂]將予發行的股份[編纂]及買賣；(ii)[編纂]於[編纂]確定；及(iii)[編纂]根據[編纂]協議的責任成為無條件或獲豁免(包括(如相關)因[編纂](為其本身及代表[編纂])豁免任何條件)及[編纂]協議並無根據其條款或其他理由終止後，分拆、[編纂]及[編纂]獲批准，及任何一名董事獲授權及指示(a)實施分拆、[編纂]及[編纂]；(b)根據

- [編纂]及[編纂]配發及發行[編纂]及根據[編纂]及有關[編纂]所述條款及條件規定配發及發行的相關股份數目；及(c)作出及簽立一切與分拆及[編纂]及[編纂]有關或因其所附帶的事項及文件，惟可作出修訂、修正、修改或董事會(或董事會成立的董事委員會)可能全權酌情作出的其他事項(如有)，及董事會或任何董事委員會或任何一名董事獲授權及指示進行必要或適當的有關修訂、修正、修改或其他事項；
- (e) 向董事授予一般無條件授權，以行使本公司一切權力以配發、發行及處理(非透過供股、以股代息計劃或根據公司細則作出的類似安排或根據[編纂]獲行使而發行股份或當時採納的任何其他購股權計劃或類似安排可能授予的購股權)面值合計不超過本公司緊隨完成分拆、資本化發行及[編纂]後已發行股本面值總額20.0%的股份，且有關授權維持生效至本公司下屆股東週年大會結束、根據公司細則或百慕達任何適用法例規定本公司須舉行下屆股東週年大會期限屆滿、或股東於股東大會上通過普通決議案撤銷、修訂或更新有關授權時止(以較早者為準)；
- (f) 向董事授出一般無條件授權，以行使本公司一切權力，購回本公司在聯交所或任何其他證券交易所(就此而言獲證監會及聯交所認可)可能上市的股份，總面值不超過緊隨分拆、資本化發行及[編纂]完成後，本公司已發行股本面值總額10.0%的股份，直至本公司下屆股東週年大會結束、根據公司細則或百慕達任何適用法例規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿、或股東於股東大會上通過普通決議案撤回、修訂或更新有關授權時止(以較早者為準)；
- (g) 擴大(e)分段所述配發、發行及處置股份的一般授權，以在董事根據該一般授權可能配發及發行或有條件或無條件同意配發或發行的本公司股本面值總額上，加上相當於本公司根據上文(f)分段購回本公司股本面值總額的數額，惟擴大數額不得超過緊隨完成分拆、資本化發行及[編纂](包括根據[編纂]獲行使後可能發行的任何股份)後本公司已發行股本面值總額的10.0%；

緊隨[編纂]成為無條件及本[編纂]所述的股份獲發行後，但在未計及根據[編纂]獲行使而可能發行的任何股份的情況下，本公司的法定股本將為[編纂](分為[編纂]股股份)，已發行股本將為[編纂]港元(分為[編纂]股股份，全部均為繳足或入賬列作繳足的股份)，而[編纂]股股份則仍未發行。本公司現時無意發行其任何法定但未發行股本。未經股東於股東大會上事先批准，本公司不會發行會實際改變本公司控制權的股份。

4. 本公司附屬公司之股本變動

於最後實際可行日期，本公司之附屬公司載於本[編纂]附錄一所載之會計師報告。

除本附錄及「歷史、發展及重組」所披露者外，於緊接本[編纂]日期前兩年直至最後實際可行日期，本公司附屬公司之股本發生以下變動：

[Miracle Cheer

於二零一五年十一月十八日，Miracle Cheer於英屬維爾京群島註冊成立為有限公司，並授權發行50,000股每股面值1.00美元之單一類別股份，其中一股股份已按1.00美元配發及發行予Miracle Cheer之首名股東WOE。

於●，WOE向本公司轉讓一股Miracle Cheer股份，相當於Miracle Cheer全部已發行股本，代價為1.00港元。]

[Sparkle Hope

於二零一五年十一月十八日，Sparkle Hope於英屬維爾京群島註冊成立為有限公司，並授權發行50,000股每股面值1.00美元之單一類別股份，其中一股股份已按1.00美元配發及發行予Sparkle Hope之首名股東WOE。

於●，WOE向Miracle Cheer轉讓一股Sparkle Hope股份，相當於Sparkle Hope全部已發行股本，代價為1.00港元。]

附錄五

法定及一般資料

宏安服務

於二零一五年十月二十七日，宏安服務於香港註冊成立為有限公司，一股股份配發及發行予認購人(Bosco Consultancy Limited)，代價為1.00港元。

於二零一五年十一月五日，Bosco Consultancy Limited向East Run轉讓一股宏安服務股份，相當於宏安服務全部已發行股本，代價為1.00港元。

宏安企業

於二零一五年十月二十九日，宏安企業於香港註冊成立為有限公司，一股股份配發及發行予認購人(Bosco Consultancy Limited)，代價為1.00港元。

於二零一五年十一月五日，Bosco Consultancy Limited向East Run轉讓一股宏安企業股份，相當於宏安企業全部已發行股本，代價為1.00港元。

宏安秘書

於二零一五年十一月二日，宏安秘書於香港註冊成立為有限公司，一股股份配發及發行予認購人(即Bosco Consultancy Limited)，代價為1.00港元。

於二零一五年十一月五日，Bosco Consultancy Limited向East Run轉讓一股宏安秘書股份，相當於宏安秘書全部已發行股本，代價為1.00港元。

高和

高和於二零一一年五月十三日於香港註冊成立為有限公司，一股股份配發及發行予認購人(即Acota Services Limited，為高和之首名股東)，代價為1.00港元。於二零一三年一月二日，Acota Services Limited轉讓一股高和股份予More Action。

於二零一四年六月二十日，More Action向越龍轉讓一股高和股份，同日，高和股本中59股及40股股份分別配發及發行予越龍及錦華長勝有限公司，代價分別為59.00港元及40.00港元。

龍勝

龍勝於二零零七年十一月一日於香港註冊成立為有限公司，一股股份配發及發行予認購人(即Bosco Nominees Limited，為龍勝之首名股東)，代價為1.00港元。

於二零零七年十二月十日，Bosco Nominees Limited轉讓一股龍勝股份予Suitbest Investments Limited。於二零零八年九月十七日，Suitbest Investments Limited轉讓一股龍勝股份予Shiney Day Investments Limited。於二零零八年十一月二十四日，Shiney Day Investments Limited轉讓一股龍勝股份予Wang On Commercial Management Limited。於二零一二年十一月二十二日，Wang On Commercial Management Limited轉讓一股龍勝股份予More Action。於二零一四年二月二十六日，More Action轉讓一股龍勝股份予協佳。

於二零一四年八月八日，龍勝股本中59股及40股股份分別配發及發行予協佳及錦華穩勝有限公司，代價分別為59.00港元及40.00港元。

5. 本公司附屬公司詳情

有關本公司附屬公司之企業資料概要，請參閱本[編纂]附錄一之會計師報告。

6. 重組

於籌備[編纂]時，本集團的成員公司進行重組，且本公司成為本集團的控股公司。有關重組的資料，請參閱本[編纂]「歷史、發展及重組」一節。

7. 本公司購回其自身的證券

本節載有聯交所規定就有關本公司購回其自身證券而必須載於本[編纂]的資料。

(a) 相關法律及監管規定

上市規則允許以聯交所作第一上市地的公司在聯交所購回其自身的股份，惟須受若干限制規限，其中訂明如下：

(i) 股東批准

以聯交所為第一上市地的公司於聯交所的所有購回證券建議(倘為股份，則必須已繳足)須事先獲其股東通過普通決議案以某一交易的一般授權或特定批准形式批准。

根據唯一股東於●通過的書面決議案，授予董事在聯交所或任何其他證券交易所(就此而言獲證監會及聯交所認可)行使本公司一切權力以購回面值總額不超過緊隨分拆、資本化發行及[編纂]完成後本公司已發行股本面值總額10.0%的股份的購回授權。有關的購回授權將維持生效，直至(a)本公司下屆

股東週年大會結束；(b)根據任何適用法例或公司細則規定本公司須舉行下屆股東週年大會期限屆滿；或(c)股東於股東大會上通過普通決議案撤銷、修訂或更新購回授權時止(以較早者為準)。

(ii) 資金來源

根據本公司的公司細則及上市規則以及百慕達的適用法律，購回股份的資金須為合法可撥作購回用途的資金。上市公司不得以現金以外代價或根據聯交所交易規則規定以外的結算方式於聯交所購回其自身的證券。

本公司購回任何股份須以所購回股份的已繳股本或本公司可用作派發股息或分派的資金或就此目的發行新股份所得的款項撥付。購回時應付超出將予購回股份面值的任何溢價，必須以本公司可用作派發股息或分派的資金或自本公司的股份溢價賬中撥付。

(iii) 買賣限制

上市公司可在聯交所購回股份的總數最多為已發行股份總數的10%。緊隨購回後30日內，未經聯交所事先批准，公司不得發行或宣佈建議發行新證券(惟根據有關購買前尚未行使的認股權證、購股權或規定公司發行證券的類似票據獲行使而發行的證券除外)。此外，倘購買價較先前五個交易日股份於聯交所買賣的平均收市價高出5%或以上，則上市公司不得於聯交所購買其股份。上市規則亦規定，倘購買其證券會導致由公眾人士持有的上市證券數目低於聯交所規定的有關指定最低百分比，則上市公司不得購買其證券。公司須促使其委任購買其證券的經紀應聯交所要求向聯交所披露有關代表公司作出購買證券的資料。

(iv) 所購買股份的地位

上市公司購買的所有證券之上市地位(不論是否在聯交所進行)將自動撤銷，而該等證券的證書必須在合理切實可行的情況下盡快註銷及銷毀。

(v) 暫停購回

上市公司於得知內幕消息後，不得購買其證券，直至有關消息已公佈為止。尤其是，於緊接以下日期前一個月內(以較早者為準)：(1)召開董事會會議以批准上市公司任何年度、半年度、季度或任何其他中期業績(無論是否為上市規則所規定者)的日期(以按上市規則首次知會聯交所的日期為準)及(2)上市公司根據上市規則規定刊登任何年度或半年度業績公告的最後限期，或刊登季度或任何其他中期業績公告(無論是否為上市規則所規定者)的最後限期，而於業績公告日期結束時，有關上市公司不得在聯交所購買其證券，惟特殊情況除外。此外，倘有關上市公司違反上市規則，聯交所可禁止該上市公司在聯交所購買其證券。

(vi) 呈報規定

有關一間公司在聯交所或其他證券交易所購回其證券的若干資料，須不遲於下一個營業日的早市或任何開市前時段(以較早者為準)開始30分鐘前向聯交所呈報。此外，上市公司年報須披露有關年度內有關購買其證券的詳情，包括購買其證券數目的每月分析、每股購買價或就全部該等購買支付的最高及最低價格(如有關)，以及所付總價。董事報告須提述年內作出之購買及董事作出有關購買的理由。

(vii) 關連人士

上市公司不得在知情的情況下在聯交所向「核心關連人士」購買其證券，「核心關連人士」指公司或其任何附屬公司的董事、最高行政人員或主要股東或彼等的緊密聯繫人，且核心關連人士不得在知情的情況下向公司出售其證券。

(b) 購回的理由

董事相信，董事自股東取得一般授權以使本公司能夠在市場上購回股份，乃符合本公司及股東的最佳利益。購回股份僅在董事認為有關購回將對本公司及其股東有利時方會進行。購回股份或會提高每股資產淨值及／或每股盈利，惟須視乎當時市況及集資安排而定。

(c) 購回的資金

購回證券時，本公司僅可應用公司細則、上市規則及百慕達適用法律規定可合法撥作購回用途的資金。

倘購回授權於股份購回期間可隨時悉數行使，相較本[編纂]所披露的狀況，可能對本公司營運資金或資本負債狀況構成重大不利影響。然而，董事不會在對本公司營運資金需求或董事不時認為適合本公司的資本負債水平構成重大不利影響的情況下行使購回授權。

(d) 可能購回的股份數目

按緊隨資本化發行及[編纂]完成後已發行的[編纂]股股份(未計及行使[編纂])的基準計算，根據購回授權，董事將獲授權在購回授權生效期間內購回最多[編纂]股股份。

(e) 一般資料

董事在作出一切合理查詢後深知，倘購回授權獲行使，董事或彼等各自的任何緊密聯繫人目前無意向本公司或其附屬公司出售任何股份。

董事已向聯交所承諾，在適用的情況下，彼等將根據上市規則、公司細則及百慕達適用法律及法規行使購回授權。

倘因任何購回股份導致某股東所佔本公司投票權權益比例有所增加，則就收購守則而言，該增加將被視為一項收購。因此，視乎股東權益的增幅水平，某股東或一致行動的一組股東(定義見收購守則)可能獲得或鞏固對本公司的控制權，並須根據收購守則第26條提出強制要約。除上文所述者外，董事並不知悉因根據購回授權購回任何股份而引致收購守則所指任何後果。

倘任何購回股份導致公眾人士持有的股份數目跌至低於佔當時已發行股份的規定百分比，則必須獲聯交所批准豁免上市規則有關公眾持股量的規定，始能進行有關購回。然而，董事不擬在將導致公眾持股量低於上市規則所規定標準的情況下，行使有關購回授權。

概無本公司核心關連人士知會本公司，表示倘購回授權獲行使，彼現時有意向本公司出售股份，或承諾不會向本公司出售股份。

B. 關於業務的進一步資料

1. 重大合約概要

以下為本集團於緊接本[編纂]日期前兩年內已訂立且屬重大或可能屬重大的合約(並非於日常業務過往中訂立的合約)：

- (a) 由 WOE、Earnest Spot 及 Sparkle Hope 訂立日期為 ● 之貸款轉讓契據，據此，WOE 將其於收購後貸款的所有權利、業權、權益及福利絕對地轉讓予 Earnest Spot，代價為 Earnest Spot 將其已發行股本一股入賬列為繳足股份發行予 WOE；
- (b) 由 Earnest Spot、本公司及 Sparkle Hope 訂立日期為 ● 之貸款轉讓契據，據此，Earnest Spot 將其於收購後貸款的所有權利、業權、權益及福利絕對地轉讓予本公司，代價為 1.00 港元；
- (c) 不競爭契據；
- (d) [編纂]協議；
- (e) 由本公司全資附屬公司 East Run (為賣方)、母公司(為擔保人)與獨立第三方 Super Eagle Limited (為買方)訂立日期為二零一五年十二月一日之買賣協議，內容有關出售及轉讓本集團之附屬公司 Level Success (持有位於新界荃灣名為「海濱花園」之物業)之待售股份及股東貸款，總代價為 823.0 百萬港元，該交易預期將於二零一六年二月十五日前完成；
- (f) 由本公司全資附屬公司 East Run (為賣方)及 Guidepost Investments Limited (為買方) (位元堂藥業控股有限公司(母公司集團現持有 22.08% 權益)之全資附屬公司)訂立日期為二零一五年十一月十三日之有條件買賣協議，內容有關出售兩間全資附屬公司，即森寶及港威龍，該等公司分別持有新界荃灣沙咀道 237 號及川龍街 87 及 89 號仁愛樓地下 B 舖連閣樓及位於九龍欽州街 60A 號地下所有店舖連閣樓的物業，總代價為 70.0 百萬港元(可參考訂約方共同委聘的獨立估值師所估算該等物業於完成日期的估值，進一步上調或下調，調整範圍介乎估值的 20%)該交易於二零一五年十二月二十三日完成；
- (g) 由本公司全資附屬公司 East Run (為賣方)、母公司(為擔保人)及獨立第三方 Dragon Jet Limited (為買方)訂立日期為二零一五年八月十二日之臨時買賣協議，

內容有關出售附屬公司誼堅，誼堅持有香港九龍洗衣街135A及135B號旺角道93、95及99號華懋王子大廈地下4及5號舖之物業，總代價為158.0百萬港元，該交易於二零一五年十一月十一日完成；及



- (h) 由本公司全資附屬公司東華(為買方)與獨立第三方興盛貿易有限公司(為賣方)訂立日期為二零一四年十一月七日之臨時買賣協議，內容有關收購一個位於香港利園山道61號、63號、65號、67號、71號及73號以及波斯富街108號、110號、112號、116號、118號及120號寶榮大廈地下AB號舖，實用面積約1,204平方呎之物業，總代價為210.0百萬港元，該交易於二零一五年二月十六日完成。

2. 知識產權

截至最後實際可行日期，本集團已申請註冊下列對本集團業務而言屬重大的知識產權。

(a) 商標

正在註冊的商標

商標	建議註冊擁有人	分類	申請編號	註冊地
1. 	宏安企業	19、35、36及37	303620295	香港
2. 	宏安企業	19、35、36及37	303620286	香港

(b) 域名

截至最後實際可行日期，本集團已註冊下列對我們的業務而言屬重大的域名：

域名	註冊人	註冊日期	屆滿日期
1. woproperties.com	宏安企業	二零一五年 十一月十三日	二零一六年 十一月十三日
2. ladder.com.hk	宏安企業	二零一五年 十二月一日	二零一六年 十二月一日

C. 有關董事及主要股東的進一步資料

1. 服務合約及委任函詳情

(a) 執行董事

每名執行董事已與本公司訂立服務合約，初步為期三年，自[編纂]日期起生效，並將繼續有效，直至一方向另一方發出不少於六個月的事先書面通知，方予終止，惟須遵守公司細則項下的董事輪值退任規定。每名執行董事各自有權享有之基本薪金載列於下文。

執行董事根據其服務合約應獲支付之現有基本年度薪金如下：

姓名	年度薪金 (港元)
黃耀雄	[2,200,000]
鄧灝康	[1,200,000]

(b) 非執行董事

非執行董事已與本公司訂立委任函，初步為期三年，自[編纂]日期起生效，並將繼續有效，直至一方向另一方發出不少於三個月的事先書面通知，方予終止，惟須遵守公司細則項下的董事輪值退任規定。非執行董事有權享有之年度董事袍金如下：

姓名	年度董事袍金 (港元)
陳振康	[240,000]

除上述董事袍金外，預期非執行董事不會就其擔任非執行董事之職務而收取任何其他酬金。

附錄五

法定及一般資料

(c) 獨立非執行董事

每名獨立非執行董事已與本公司訂立委任函，在各情況下自委任日期起為期三年，惟須遵守公司細則項下的董事輪值退任規定。有關委任可由一方向另一方發出不少於一個月的事先書面通知而終止。每名獨立非執行董事有權享有年度董事袍金如下：

姓名	年度董事袍金 (港元)
李永森	[140,000]
宋梓華	[140,000]
梁家棟	[140,000]

除上述董事袍金外，預期概無獨立非執行董事可就其擔任獨立非執行董事之職務而收取任何其他酬金。

除上文披露者外，概無董事已或擬與本集團任何成員公司訂立服務合約，惟於一年內屆滿或可由僱主自行而毋須支付賠償(法定賠償除外)的合約除外。

2. 董事薪酬

- (a) 截至二零一五年三月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一五年九月三十日止六個月，本集團支付予董事的薪酬總額分別約為10.2百萬港元、9.4百萬港元、17.2百萬港元及5.9百萬港元(即宏安向董事支付的薪酬部分，並參照彼等參與本集團營運的程度分配至本集團作為開支)。有關董事及最高行政人員酬金及僱員薪酬的其他資料載於本[編纂]附錄一「會計師報告」。
- (b) 根據目前生效的安排，截至二零一六年三月三十一日止財政年度，估計將支付予董事的薪酬(包括實物利益，但不包括或會支付予任何執行董事的任何酌情花紅)總額約為8.1百萬港元。
- (c) 截至二零一五年十二月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一五年九月三十日止六個月，概無董事或本集團任何成員公司的過往董事獲支付任何金額，作為(a)擔任本集團任何成員公司董事或有關管理本集團任何成員公司事務的其他職位的離職補償；或(b)作為吸引加盟本集團任何成員公司或於加盟後的獎勵。

- (d) 截至二零一五年十二月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一五年九月三十日止六個月，概無有關董事放棄或同意放棄任何酬金的安排。
- (e) 概無董事於發起本公司過程中或於本公司擬將收購的物業中擁有權益，且概無董事就誘使其出任董事或符合資格成為董事，或為發起或成立本公司提供服務而獲任何人士支付或同意將支付現金或股份或其他利益的款項，作為吸引加盟本集團任何成員公司或於加盟後的獎勵。

有關董事酬金的其他資料，請參閱載於本[編纂]附錄一之會計師報告附註9。

3. 董事及本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份或債權證的權益及淡倉

緊隨資本化發行及[編纂]完成後(不計及：(i)根據[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份；(ii)於最後實際可行日期及記錄日期期間宏安的股本架構的任何變動；及(iii)根據[編纂]而可能接納的任何股份)，概無董事及本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份或相關股份或債權證中擁有任何權益及／或淡倉，即(i)須根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部知會本公司及聯交所(包括其根據證券及期貨條例的該等條文被當作或被視為擁有的權益及／或淡倉)，(ii)將須根據證券及期貨條例第352條載入該條所指登記冊內或(iii)將須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知會本公司及聯交所權益及／或淡倉如下：

董事於主要股東的持倉

於最後實際可行日期，宏安、Woe及Earnest Spot均為須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文向本公司作出披露的主要股東。黃耀雄先生及鄧灝康先生為本公司及Earnest Spot的董事。陳振康先生為本公司、宏安及Woe的董事。

除上文披露者外，於最後實際可行日期，概無董事為在本公司股份及相關股份中擁有權益或淡倉的公司擔任董事或僱員而須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文向本公司作出披露。

4. 主要股東於本公司及其相聯法團的股份、相關股份或債權證中的權益及淡倉

除本[編纂]「主要股東」一節所披露者外，董事或最高行政人員並不知悉非本公司董事或最高行政人員的任何其他人士於本公司股份或相關股份中擁有股份上市後隨

即根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須向本公司披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附有投票權可於任何情況下在本公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10.0%或以上的權益。

5. 免責聲明

除本附錄所披露者外：

- (a) 概無董事及本附錄「D.其他資料—9.專家資格及同意書」一段所指的專家於本公司的發起過程中，或緊接本[編纂]刊發日期前兩年內在本集團任何成員公司收購或出售或租賃(或擬收購、出售或租賃)的任何資產中擁有直接或間接權益；
- (b) 概無董事及本附錄「D.其他資料—9.專家資格及同意書」一段所指的專家於本[編纂]刊發日期在對本集團整體業務而言仍屬重大的任何合約或安排中擁有重大權益；
- (c) 概無董事與本集團任何成員公司訂立或擬訂立服務合約(不包括於一年內屆滿或僱主可於一年內不作出賠償(法定賠償除外)而予以終止的合約)；
- (d) 概無董事及本附錄「D.其他資料—9.專家資格及同意書」一段所指的專家於緊接本[編纂]刊發日期前兩年內就發行或銷售本集團任何成員公司的任何股本向本集團收取任何代理費、佣金、折扣、經紀佣金或其他特別條款；
- (e) 除本[編纂]「與控股股東的關係」一節中所披露者外，須根據上市規則第8.10(2)條作出披露的董事概無於任何與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的業務中(除本集團業務外)擁有權益；及
- (f) 概無董事或彼等的緊密聯繫人或預期將於本公司已發行股本中擁有5%或以上權益的任何股東，於本集團五大客戶或五大供應商中擁有任何權益。

D. 其他資料

1. 遺產稅

董事已獲悉，本集團任何成員公司不大可能就遺產稅承擔重大責任。

2. 訴訟

除本[編纂]「業務 — 訴訟、申索與仲裁」一段所披露者外，於最後實際可行日期，本集團任何成員公司概無涉及任何重大訴訟、仲裁或索償，而就董事所知，本集團任何成員公司亦無任何尚未了結或面臨威脅之重大訴訟、仲裁或索償，以致本集團的經營業績或財務狀況整體將受到重大不利影響。

3. 聯席保薦人

創僑國際(聯席保薦人之一)符合上市規則第3A.07條所載適用於保薦人的獨立性標準。

金利豐財務(聯席保薦人之一)根據上市規則第3A.07條，並不認為其自身獨立於本集團。金利豐財務及其聯屬人士於往績記錄期與母公司集團及其聯營公司有業務關係，就上市規則第3A.07條，可能合理地導致他人認為金利豐財務之獨立性受到影響。

聯席保薦人將因擔任[編纂]保薦人而收取費用總額[編纂]。

4. 登記程序

本公司的股東名冊將由[編纂]存置於百慕達，而本公司的香港股東名冊分冊將由香港股份過戶登記分處存置於香港。除本公司董事另行同意外，所有股份過戶及其他股份所有權的文件均須送交香港股份過戶登記分處登記，而非交予百慕達登記。

5. 股份持有人的稅項

(a) 百慕達

根據現行百慕達法律，於百慕達轉讓股份毋須繳納印花稅。

(b) 香港

買賣於本公司香港股東名冊上登記的股份須繳納香港印花稅。在香港買賣股份而產生或衍生的利潤亦可能須繳納香港利得稅。

(c) 一般情況

有意持有股份的人士倘對申請、購買、持有或出售或買賣股份的稅務影響有任何疑問，務請諮詢彼等的專業顧問。謹此強調，本公司、董事、聯席保薦人、[編纂]

及彼等各自的董事，代理人或顧問或參與[編纂]的任何其他各方均對有關人士因申請、購買、持有或出售或買賣股份而所引致的任何稅務影響或負債概不負責。

6. 已收代理費及佣金

[編纂]將收取本[編纂][編纂]—[編纂]安排及開支—(d)[編纂]佣金及[編纂]支出」一段所述的[編纂]佣金。

7. 開辦費用

本公司的開辦費用估計約為30,000港元，並已由本公司支付。

8. 發起人

本公司就上市規則而言並無發起人。

9. 專家資格及同意書

其意見或建議已於本[編纂]載列或引述的專家的資格如下：

專家	資格
資產評值顧問有限公司	獨立物業估值師
創僑國際有限公司	根據證券及期貨條例可從事第1類(證券買賣)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動(定義見證券及期貨條例)的持牌法團
金利豐財務顧問有限公司	根據證券及期貨條例可從事第6類(就機構融資提供意見)受規管活動(定義見證券及期貨條例)的持牌法團
康德明律師事務所	百慕達律師及法律顧問
戴德梁行有限公司	獨立專業市場研究公司
安永會計師事務所	執業會計師
林展程	香港執業大律師

上述各專家均已就本[編纂]的刊發發出同意書，同意以本[編纂]所載的形式及涵義載入彼等的報告及／或函件及／或意見及／或引述其名稱，且迄今並無撤回該等同意書。

10. 個人擔保

董事並無就授予本集團之銀行融資向貸款人提供個人擔保。

11. 約束力

倘依據本[編纂]提出申請，本[編纂]即具效力，使全部有關人士須受《公司(清盤及雜項條文)條例》第44A條及第44B條的所有適用條文(罰則條文除外)所約束。

12. 可供分派儲備

本公司乃在百慕達註冊成立，並為一間投資控股公司。截至二零一五年九月三十日，並無儲備可供分派予股東。

13. 其他事項

- (a) 除本附錄及本[編纂]「歷史、發展及重組」一段披露者外，於緊接本[編纂]日期前兩年內：
- (i) 概無發行或同意發行或建議繳足或部分繳足本公司或其任何附屬公司的股份或貸款資本，以獲取現金或現金以外的代價；
 - (ii) 本公司或其任何附屬公司的股份或貸款資本概無附有購股權或有條件或無條件同意附有購股權；
 - (iii) 概無發行或同意發行本公司或其任何附屬公司的任何創辦人股份、管理層股份或遞延股份；
 - (iv) 概無就發行或出售本公司或其任何附屬公司的任何股份或貸款資本而授予或同意授予佣金、折扣、經紀佣金或其他特別條款；及
 - (v) 概無就認購、同意認購、促使認購或同意促使認購本公司或其任何附屬公司的任何股份而支付或應付佣金。
- (b) 董事確認：
- (i) 自二零一五年九月三十日(即本集團最近期經審核綜合財務報表的編製日期)以來，本集團的財務或經營狀況或前景概無重大不利變動；及

- (ii) 於本[編纂]日期前12個月內，本集團業務並無出現任何中斷而可能或已經對本集團的財務狀況構成重大影響。
- (c) 本公司已作出一切必要安排，以便股份獲接納於中央結算系統結算及交收。
- (d) 本集團旗下成員公司現時並無於任何證券交易所上市，亦無於任何交易系統買賣。
- (e) 本公司並無尚未行使可轉換債務證券。
- (f) 概無有關放棄或同意放棄未來股息的安排。
- (g) 概無本附錄「D.其他資料—9.專家資格及同意書」一段所指的專家：
 - (i) 合法或實益擁有於本集團任何成員公司的任何證券權益；或
 - (ii) 擁有任何可認購或提名他人認購本集團任何成員公司的證券的權利或購股權(不論可否依法強制執行)。

14. 雙語[編纂]

本公司已依據香港法例第32L章公司(豁免公司及招股章程遵從條文)公告第4條所規定的豁免規定，獨立刊發本[編纂]的英文及中文版本。

送呈香港公司註冊處處長文件

隨同本[編纂]一併送呈香港公司註冊處處長登記的文件包括(i)[編纂]副本；(ii)本[編纂]附錄五「D.其他資料—9.專家資格及同意書」一段所述的書面同意書；及(iii)本[編纂]附錄五「B.關於業務的進一步資料—1.重大合約概要」一段所述的重大合約。

備查文件

以下文件於直至本[編纂]日期起計14日止(包括該日)的一般營業時間內，在禮德齊伯禮律師行辦事處(地址為香港中環遮打道18號歷山大廈20樓)可供查閱：

- (i) 組織章程大綱及公司細則；
- (ii) 本集團的成員公司截至二零一五年三月三十一日止三個年度及截至二零一五年九月三十日止六個月的經審核合併財務報表；
- (iii) 安永會計師事務所編製日期為●的本集團截至二零一五年三月三十一日止三個年度及截至二零一五年九月三十日止六個月期間的報告，全文載於本[編纂]附錄一；
- (iv) 安永會計師事務所就編製本集團備考財務資料編製日期為●的核證報告，全文載於本[編纂]附錄二；
- (v) 資產評值顧問有限公司編製的物業估值報告(包括估值證書)，估值概要載於本[編纂]附錄三；
- (vi) 本公司百慕達法律顧問康德明律師事務所編製的意見函件，當中概述本[編纂]附錄四所述百慕達公司法的若干方面；
- (vii) 公司法；
- (viii) 本[編纂]附錄五「B.關於業務的進一步資料—1.重大合約概要」一段所述的重大合約；
- (ix) 本[編纂]附錄五「C.有關董事及主要股東的進一步資料—1.服務合約及委任函詳情」一段所述與執行董事訂立的服務合約以及與非執行董事及獨立非執行董事訂立的委任函；

附錄六

送呈香港公司註冊處處長及備查文件

- (x) 本[編纂]附錄五「D.其他資料—9.專家資格及同意書」一段所述的同意書；
- (xi) 法律顧問就香港法律有關本集團若干不合規事宜若干方面提供的法律意見；
及
- (xii) 由本公司委託並由戴德梁行編製日期為●有關香港物業市場的獨立市場研究報告。