

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份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。



QUAM LIMITED
華富國際控股有限公司*
 (於百慕達註冊成立之有限公司)
 (股份代號：952)

截至二零一一年三月三十一日止年度之全年業績公佈

華富國際控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」或「董事」)謹此公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一年三月三十一日止年度之經審核綜合財務業績，連同對上財政年度之比較數字，載列如下：

綜合全面收益表

截至二零一一年三月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
收益／營業額	4	306,613	286,625
按公平值計量並計入損益的財務資產之公平值收益		4,239	7,196
其他經營收入	5	8,365	22,530
服務成本		(142,646)	(162,606)
員工成本		(98,632)	(76,152)
折舊及攤銷開支		(4,203)	(4,395)
其他經營開支淨額		(53,245)	(48,971)
財務成本	6	(4,150)	(2,892)
應佔共同控制實體業績		(2,347)	(1,470)
應佔聯營公司業績		(5,750)	(314)
出售一間聯營公司之虧損		—	(41)
除所得稅前之溢利	7	8,244	19,510
所得稅開支	8	(570)	—
本公司擁有人應佔年內溢利		<u>7,674</u>	<u>19,510</u>

* 僅供識別

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
其他全面收益，包括重列調整			
外國業務財務報表匯兌收益		37	1
按公平值計量並計入其他全面收益的財務資產公平值變動		(3,789)	(4,864)
按公平值計量並計入其他全面收益的財務資產削減股本		10,239	—
應佔一間聯營公司的其他全面收益		257	(67)
		<u>6,744</u>	<u>(4,930)</u>
年內其他全面收益，包括重列調整及扣除稅項		6,744	(4,930)
		<u>14,418</u>	<u>14,580</u>
本公司擁有人應佔年內全面收益總額		14,418	14,580
		<u>14,418</u>	<u>14,580</u>
年內本公司擁有人應佔溢利之每股盈利	10		
— 基本 (仙)		<u>0.809</u>	<u>2.296</u>
— 攤薄 (仙)		<u>0.807</u>	<u>2.184</u>

綜合財務狀況表

於二零一一年三月三十一日

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元 (經重列)
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備		14,303	11,749
商譽		14,695	14,695
開發成本		1,355	—
其他無形資產		160	200
按公平值計量並計入其他全面收益的財務資產		74,373	78,162
應收貸款		—	11,700
於聯營公司的權益		29,197	34,690
於共同控制實體的權益		19,986	19,333
其他資產		6,869	3,108
		160,938	173,637
流動資產			
應收貿易款項	11	656,130	355,663
應收貸款款項		4,410	4,921
預付款項、按金及其他應收款項		10,649	8,852
按公平值計算並計入損益的財務資產		14,141	13,131
可收回稅項		—	1,971
代客戶持有之信託定期存款		211,957	81,581
代客戶持有之信託銀行結存		439,834	373,955
現金及現金等值項目		122,510	73,365
		1,459,631	913,439
流動負債			
應付貿易款項	12	967,771	635,288
借貸		243,377	37,189
其他應付款項及應計費用		49,658	34,928
融資租約應付款項		714	1,173
應付稅項		439	—
		1,261,959	708,578
流動資產淨值		197,672	204,861

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元 (經重列)
資產總值減流動負債	358,610	378,498
非流動負債		
借貸	—	25,000
融資租約應付款項	134	833
遞延稅項負債	36	36
	<u>170</u>	<u>25,869</u>
資產淨值	358,440	352,629
股權		
本公司擁有人應佔股權		
股本	3,161	3,159
儲備	355,279	349,470
股權總額	358,440	352,629

年度業績附註

(截至二零一一年三月三十一日止年度)

1. 編製基準

財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(該統稱包括所有適用的個別香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)編製。財務報表亦符合香港公司條例及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)的適用披露規定。

除重估若干財務資產外，財務報表乃按歷史成本基準編製。

謹請注意，編製財務報表時已採用會計估計及假設。雖然此等估計乃按管理層對現行事件及行動之最佳理解及判斷而作出，惟實際結果最終可能有別於該等估計。

2. 採納新增及經修訂香港財務報告準則

於本年度，本集團已採用於申報年度首次生效且與本集團有關之所有新增及經修訂香港財務報告準則。除以下作注解者外，採納該等新增及經修訂香港財務報告準則後，本集團之會計政策概無重大變動。

香港財務報告準則第3號(經修訂) — 業務合併及香港會計準則第27號(經修訂) — 綜合及獨立財務報表

經修訂準則預期對二零零九年七月一日或之後開始之財政期間內生效之業務合併有效。香港財務報告準則第3號之變動包括非控股權益之估值、交易成本之會計處理方法、或然代價及分多個階段達成之業務合併之初步確認及其後計量。該等變動將影響商譽金額、出現收購期間之業績及未來業績。由於年內並無進行任何業務合併交易，故採納經修訂香港財務報告準則第3號並無對財務報表構成影響。

經修訂香港會計準則第27號規定將附屬公司之擁有權權益變動(並無失去控制權)被視為與作為擁有人身份之擁有人交易，因此，有關交易於權益確認。於失去控制權時，及實體之任何餘下權益重新計量至公平值時，收益或虧損於損益確認。採納經修訂香港會計準則第27號對本年度並無影響。

香港會計準則第17號(修訂本) — 租賃

二零零九年香港財務報告準則之年度改進包括對現有準則的進一步修訂，這包括香港會計準則第17號「租賃」的修訂本。香港會計準則第17號的修訂本規定，如物業租賃將擁有權的絕大部分風險及回報轉移，則其土地部分須分類為融資租約而非經營租約。採納此修訂本前，香港會計準則第17號訂明，除非預期於租期完結時將土地的業權轉移予承租人，否則物業租賃的土地部分一般分類為經營租約。採納此修訂本後，本集團已評估其租賃，並將其物業租賃的土地部分由經營租約重新分類為融資租約。此外，預繳土地租賃開支的攤銷已重新分類為折舊。

採納上述修訂本對截至二零一一年三月三十一日止年度之綜合全面收益表的影響為增加折舊開支3,000港元，並相應削減攤銷開支。由於修訂乃追溯使用，故亦導致截至二零一零年三月三十一日止年度之折舊開支增加1,000港元，並相應削減該年度攤銷開支。

採納上述修訂本對二零一一年三月三十一日及二零一零年四月一日之綜合財務狀況表的影響分別為增加物業、廠房及設備2,224,000港元及2,227,000港元，並相應削減預付租金。採納上述修訂本對二零零九年四月一日之綜合財務狀況表則並無財務影響。

下列已頒佈之新訂／經修訂香港財務報告準則或與本集團的財務報表相關，惟仍未生效而本集團亦無提早採納：

香港財務報告準則(修訂本) 香港財務報告準則(二零一零年)之改進^{1及2}
香港財務報告準則第7號修訂本 披露 — 財務資產轉移³

¹ 於二零一零年七月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間生效

香港財務報告準則(二零一零年)之改進

香港會計師公會已頒佈香港財務報告準則(二零一零年)之改進，當中載列對若干香港財務報告準則的修訂，主要目的是為消除矛盾和釐清措辭。香港財務報告準則第3號、香港會計準則第21號、香港會計準則第28號和香港會計準則第31號的修訂本均自二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效，而香港財務報告準則第7號、香港會計準則第1號及香港會計準則第34號的修訂本均自二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效，惟每項準則均有不同的過渡性條文。

香港財務報告準則第7號之修訂 — 披露 — 財務資產之轉讓

香港財務報告準則第7號修訂本改善有關財務資產之轉讓交易之終止確認披露規定，其容許財務報表之使用者更佳地了解該實體就已轉讓資產可能仍然存在之任何風險之可能影響。倘於報告期末前後有進行轉讓交易之未分配金額，該等修訂亦規定作出額外披露。

本集團現時正在評估該等新增及經修訂香港財務報告準則之潛在影響，而董事迄今總結，應用該等新增及經修訂香港財務報告準則將不會對本集團之財務報表造成重大影響。

提前採用新增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(於二零一零年修訂)

香港財務報告準則第9號(於二零一零年修訂)已被擴充，以包括有關終止確認財務資產及財務負債(乃摘錄自香港會計準則第39號且並無修訂)及財務負債之分類及計量之規定。由於本集團並無受到分類及計量規定變動影響之任何財務負債，且財務資產及財務負債之終止確認並無變動，因此提前採納經修訂香港財務報告準則第9號並無對本集團有任何財務影響。

3. 分部資料

執行董事已將本集團之五大服務類別定為經營分部。

此等經營分部乃按經調整分部經營業績監察，並按同一基準作出策略決定。

二零一一年	經紀 千港元	顧問 千港元	資產管理 千港元	網站管理 千港元	投資 千港元	總額 千港元
收益						
來自外界客戶	230,704	40,073	10,581	25,255	—	306,613
來自其他分部	—	1,240	1,200	13,242	—	15,682
可呈報分部收益	230,704	41,313	11,781	38,497	—	322,295
可呈報分部業績	13,073	7,486	(4,583)	4,578	886	21,440
來自銀行及其他來源之						
利息收入	773	—	—	2	—	775
折舊及攤銷	2,194	94	59	1,544	—	3,891
財務成本	4,051	—	—	99	—	4,150
可呈報分部資產	1,449,441	18,461	3,094	6,814	88,514	1,566,324
年內非流動分部資產增加	6,135	112	55	340	—	6,642
可呈報分部負債	1,234,805	8,388	1,851	11,387	—	1,256,431
二零一零年	經紀 千港元	顧問 千港元	資產管理 千港元	網站管理 千港元	投資 千港元	總額 千港元
收益						
來自外界客戶	227,417	24,109	13,024	22,075	—	286,625
來自其他分部	—	2,494	1,000	12,899	—	16,393
可呈報分部收益	227,417	26,603	14,024	34,974	—	303,018
可呈報分部業績	5,070	1,888	615	4,490	15,558	27,621
來自銀行及其他來源之						
利息收入	400	—	—	2	—	402
折舊及攤銷	2,622	87	46	1,453	—	4,208
財務成本	2,704	—	—	188	—	2,892
可呈報分部資產	887,697	19,371	2,707	8,242	91,293	1,009,310
年內非流動分部資產增加	4,263	16	—	610	—	4,889
可呈報分部負債	713,137	3,886	963	10,744	—	728,730

就本集團經營分部所呈列之各項總數，與財務報表中呈列的本集團主要財務數據的對賬如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
可呈報分部收益	322,295	303,018
分部間收益對銷	(15,682)	(16,393)
集團收益	306,613	286,625
可呈報分部業績	21,440	27,621
其他經營收入	1,097	1,424
應佔聯營公司業績	(5,750)	(314)
應佔共同控制實體業績	(2,347)	(1,470)
出售一間聯營公司之虧損	—	(41)
未分配企業支出	(6,196)	(7,710)
除所得稅前溢利	8,244	19,510
可呈報分部資產	1,566,324	1,009,310
於一間聯營公司的權益	29,197	34,690
於共同控制實體的權益	19,986	19,333
未分配企業資產	5,062	23,743
集團資產	1,620,569	1,087,076
可呈報分部負債	1,256,431	728,730
其他企業負債	5,698	5,717
集團負債	1,262,129	734,447

本集團之業務及資產主要設於香港，故並無呈列任何地區分析。本集團於中華人民共和國經營少量業務，佔本集團收益不足1%。

4. 收益／營業額

收益(即本集團營業額)如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
廣告及內容服務費收入	4,828	4,134
顧問服務費收入	40,073	24,109
資產管理服務費收入	10,581	13,024
證券及期貨經紀佣金及表現費收入	185,689	207,835
保證金融資與借貸業務收入	20,572	11,255
配售及包銷服務費收入	21,974	6,528
網站管理及相關服務費收入	20,427	17,941
財富管理服務費收入	2,469	1,799
	306,613	286,625

5. 其他經營收入

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
來自銀行及其他來源之利息收入	1,872	1,826
匯兌收益淨額	2,658	1,489
應收貿易款項減值撥備撥回	1,600	1,872
來自上市證券之股息收入*	57	11,481
雜項收入	2,178	5,862
	<u>8,365</u>	<u>22,530</u>

* 包括截至二零一零年三月三十一日止年度的股息收入11,017,000港元，乃來自對Seamico Securities Public Company Limited (「Seamico」) 的投資，已歸類為按公平值計量並計入其他全面收益的財務資產。

6. 財務成本

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
融資租約之財務支出	99	188
須於五年內全數償還之銀行貸款及其他借貸之利息	4,051	2,704
	<u>4,150</u>	<u>2,892</u>

7. 除所得稅前之溢利

除所得稅前之溢利已扣除下列各項：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
核數師酬金	1,175	1,044
其他無形資產攤銷	40	1,009
物業、廠房及設備折舊		
擁有資產	3,359	2,384
租賃資產	804	1,002
	4,203	4,395
出售物業、廠房及設備之虧損	15	—
土地及樓宇經營租約之最低租金	14,682	13,202
應收貿易款項減值撥備	2,272	3,417
	<u>22,141</u>	<u>25,068</u>

8. 所得稅開支

於截至二零一一年三月三十一日止年度，香港利得稅已按本年度之估計應課稅溢利按稅率16.5%計提撥備。其他地方的應課稅溢利則已根據當地現有法律、註釋及慣例，按本集團經營所在之司法權區當前之適用稅率計算。

於截至二零一零年三月三十一日止年度，由於本集團內之公司並無於香港產生任何應課稅溢利或結轉用以抵銷本年度之香港應課稅溢利之未動用稅務虧損，故並無就香港利得稅於財務報表內作出撥備。

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
當期稅項		
— 香港		
本年度	499	—
過往年度撥備不足	71	—
	<u>570</u>	<u>—</u>

9. 股息

年內應付本公司擁有人之股息：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
中期股息(二零一零年：每股普通股1.0港仙)	—	7,897
建議末期股息每股普通股0.5港仙(二零一零年：無)	4,773	—
	<u>4,773</u>	<u>7,897</u>

於二零一一年六月十七日舉行之會議上，董事建議派付末期股息每股普通股0.5港仙。截至二零一一年三月三十一日止年度之建議末期股息須經股東於應屆股東週年大會上批准，且尚未於本年度的財務報表入賬，惟將於截至二零一二年三月三十一日止年度之財務報表內反映。

10. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔溢利7,674,000港元(二零一零年：19,510,000港元)及年內已發行普通股之加權平均數948,082,219股(二零一零年：849,639,858股)計算。

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃根據年內本公司擁有人應佔純利7,674,000港元(二零一零年：19,510,000港元)及年內已發行普通股之加權平均數950,453,076股(二零一零年：893,498,249股)(已就所有潛在攤薄股份之影響作出調整)計算。計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數乃根據年內已發行之普通股之加權平均數948,082,219股(二零一零年：849,639,858股)，加上假設所有本公司購股權獲行使而被視為無償發行之普通股之加權平均數2,370,857股(二零一零年：43,858,391股)計算。

11. 應收貿易款項

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
應收貿易款項	674,579	373,440
減：應收貿易款項減值撥備	(18,449)	(17,777)
應收貿易款項 — 淨額	<u>656,130</u>	<u>355,663</u>

本集團於二零一一年三月三十一日之應收貿易款項主要包括證券與期貨經紀業務及顧問與配售業務之應收款項。在顧問與配售業務方面，一般在收到發票時到期付款，而對於證券與期貨經紀業務之客戶，本集團給予截至其有關交易交收日期之信貸期(通常為有關交易日期後兩個營業日)，惟保證金客戶之應收款項則須按要求償還，因此並無披露賬齡分析。

本集團致力嚴格控制逾期之應收款項，並設有信貸監控政策盡量降低信貸風險。逾期結餘由高級管理層定期檢討。本集團之應收貿易款項與眾多分散客戶有關，故並無重大集中的信貸風險。

本集團應收貿易款項之賬面值與其公平值相若。

本集團於報告日期之應收貿易款項按到期日劃分之賬齡分析(已扣除撥備)如下：

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
按要求償還 — 應收保證金客戶款項	329,926	152,938
0至30日	314,874	201,154
31至60日	6,828	519
61至90日	722	525
91至180日	2,971	522
181至360日	809	4
超過360日	—	1
	<u>656,130</u>	<u>355,663</u>

本集團之應收保證金客戶款項包括於二零一一年三月三十一日有關證券交易之應收一名董事款項，金額為4,689,000港元(二零一零年：應收兩名董事，金額為3,657,000港元)。

12. 應付貿易款項

本集團應付貿易款項之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
按要求償還：		
證券交易		
— 應付保證金客戶款項	73,085	104,752
— 應付現金客戶款項	405,894	287,832
期貨及期權合約		
— 應付客戶款項	480,179	228,246
	959,158	620,830
180日內	8,556	14,401
超過180日	57	57
	967,771	635,288

來自證券交易之應付現金客戶款項乃客戶存置於本集團之未提取款項／超額按金。來自期貨及期權合約交易之應付客戶款項包括收取客戶就買賣期貨及期權合約之保證金存款及客戶存放於本集團之未提取款項／超額按金。所有此等應付款項連同應付保證金客戶款項須按要求償還，故並無披露賬齡分析。

上述款項包括於二零一一年三月三十一日有關證券交易之應付董事款項，金額為1,091,000港元（二零一零年：應付一名董事，金額為67,000港元）。

上述款項包括於二零一一年三月三十一日有關期貨交易之應付一名董事款項，金額為490,000港元（二零一零年：8,658,000港元）。

建議末期股息

董事會擬在將於二零一一年七月二十九日(星期五)舉行的本公司應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上建議派發截至二零一一年三月三十一日止年度之末期股息每股普通股0.5港仙(二零一零年：無)。

倘於股東週年大會上獲本公司股東批准，預期建議末期股息將於二零一一年九月六日(星期二)或前後派付予應得之人士。

本公司將於二零一一年八月四日(星期四)至二零一一年八月八日(星期一)期間(包括首尾兩日)暫停股東登記，該期間將不予辦理任何股份過戶登記手續。於二零一一年八月八日(星期一)登記為本公司股東之人士將有權收取建議派付之末期股息。為符合資格收取建議派付之末期股息，所有股份過戶文件連同相關股票必須於二零一一年八月三日(星期三)下午四時三十分前交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

管理層討論及分析

業務回顧

截至二零一一年三月三十一日止年度(「本年度」)，本集團錄得溢利7,700,000港元(二零一零年：19,500,000港元)。本集團於本年度之收益為306,600,000港元(二零一零年：286,600,000港元)，較去年同期增加7.0%。

鑑於我們自年中虧損3,700,000港元扭虧為盈，本公司的核心業務表現較呈報的財務業績吸引。由於杜拜的聯營公司McMillen Advantage Capital Limited(「MAC」)表現欠佳拖累，致令本公司之應佔總虧損達5,800,000港元，MAC管理層於十一月決定暫停其證券買賣業務，直至市況好轉為止，因而令虧損自十二月起收窄，而我們預期來年可因其投資銀行業務而取得正面業績。

我們已重新制訂股票資本市場(「股票資本市場」)團隊的工作重心，以同時覆蓋本地及海外的委聘工作。此舉的關鍵之處，從企業融資團隊承接的首次公開招股活動數目以及因環球聯盟夥伴成員身份而帶來的貢獻可見一斑。為進行有關新委聘的工作，華富嘉洛企業融資團隊亦因此而擴充。

隨著我們的知名度在機構投資者中逐步提升，華富嘉洛證券的機構買賣業務持續增長。有關團隊不斷擴充，而目前研究產品已廣為更多機構投資者採用，成交量因而進一步上升。

華富嘉洛證券已招聘固定收入買賣團隊，從而向高資產值個人提供更深更廣的產品選擇。

我們目前可向機構、企業及個人客戶提供的證券、固定收入及期貨產品由高水平研究支持。我們對此項成就引以為榮，並有意繼續發展上述不斷擴充的平台。基於同一原因，我們的銷售團隊員工人手現已接近100名，市場佔有率亦相應擴大。

資產管理方面，多個分析師的加入令進行對沖基金，基金中基金及好倉基金之分析覆蓋更深入及更廣泛。儘管表現未如預期理想，但我們已重組管理層，業績現正扭虧為盈。我們的新增基金包括與Abu Dhabi Investment Council附屬公司Invest AD合作推出的一項中東基金、一項金磚四國EDCA基金、一項預期於二零一一年六月推出的蒙古基金，以及多項全權委託投資組合管理。

由於本集團持續擴充，本集團部門之間的交叉銷售成效更彰顯。華富財經網站成為當中主要得益者之一。去年，華富財經網站投資者關係服務由我們的企業融資及機構投資者團隊轉介而獲委聘的數字有所增長，令本公司收益來源更多元化。

此外，華富財經網站通過在深圳及上海主辦若干金融投資研討會而在中國取得佳績，因而成為二零一一年三月在上海舉行的錢瞻上海世界投資博覽會之媒體夥伴，此博覽會吸引與會者近1,000人。有關業務增長也不俗，收益來源更均衡、更多元化，節流工作成效更佳。

出售非核心資產所得款項以及收取海外投資的現金已重新調配至我們的現有證券業務。

我們日後面對的最大挑戰仍然在於成本上漲以及物色及挽留員工。我們目前在中國設有10個辦事處支援本集團業務，人民幣(「人民幣」)升值將導致營運成本增加。然而，由於我們預期交易可持續增長，我們對此項變動仍然抱持樂觀態度，並相信新業務的得益將足以超越國內通脹及人民幣升值帶來的成本上升壓力。

泰國方面，Seamico的聯營公司KT ZMICO Securities Company Limited(「KT ZMICO」)因當地政治回穩以致交易量上升而廣為受惠。我們透過其於二零一一年一月之削減股本活動收回逾10,200,000港元。企業融資活動亦創下新高，當中包括在泰國的證券及固定收入，以及KT ZMICO在老撾出任新設證交所首項上市項目的首次公開招股主要包銷商。我們亦欣然透過本集團之機構服務部支持此項配售。

營運回顧

證券及期貨交易與配售

證券及期貨交易佣金為185,700,000港元(二零一零年：207,800,000港元)，較去年同期減少10.6%。交易量於上半年較去年同期減少33.1%，於下半年則大幅好轉，這是由於我們的銷售人手增加，加上市況好轉所致。然而，總交易量仍按年減少，儘管完成數項集資活動後，股票資本市場業務已於下半年好轉。本年度配售及包銷費收入為22,000,000港元(二零一零年：6,500,000港元)。近期擴充銷售人手後，客戶資產、交易量以及證券保證金貸款有所增加，我們對此深感滿意。我們於本年度通過發售倫敦金屬交易所商品合約以及香港股票期權擴充產品範圍。我們將於未來一年推出全球期貨及期權之買賣服務。

由於市場活動及新客戶增加，證券保證金貸款於下半年快速增長。本年度末，保證金貸款達

329,900,000港元(二零一零年：152,900,000港元)，並有充裕的銀行信貸作支持。業務增長於財政年度下半年尤其顯著。市場氣氛樂觀，我們預計未來一年的貸款將進一步增長。

企業財務顧問服務

於本年度，企業融資及顧問服務之收益為41,300,000港元，包括公司間服務之1,200,000港元(二零一零年：26,600,000港元，包括公司間服務之2,500,000港元)。本年度是業務繁忙的一年，我們已完成的交易達35宗，人手則增至20人。我們已完成一宗首次公開招股，並已開展多宗首次公開股股的保薦人工作，預期於二零一一／一二年完成。我們亦為一位海外上市客戶完成一項達1億美元的能源業配售項目。我們擴充服務範圍至包括中國／歐洲業務、專注併購交易，並以境外項目作為工作重點。

資產管理

本年度之收益為10,600,000港元(二零一零年：13,000,000港元)。鑒於去年業績未如理想，我們因而投資於招聘新管理層及領導以便重新制定好倉基金業務及成立新基金。我們現有基金之管理資產總值於本年度結束時接近78,500,000美元(二零一零年：69,700,000美元)。

我們目前管理四項基金，即：華富大中華基金、Quam Middle East Fund、Quam Global Alpha Fund以及Quam BRIC EDCA Fund。該部門亦管理高資產值人士的全權委託投資組合。

本年度，我們大部份時間和精神都以透過對現有及新設基金的新增認購擴大管理資產為重點。因此，我們已擴充推廣團隊。我們的Quam Middle East Fund已擴大投資範圍至包括所有波斯灣合作理事會(GCC)國家，以及埃及和伊朗。該等市場股價不高、市盈率低而股息率高。我們與Abu Dhabi Investment Council合作，通過其附屬公司Invest AD擔任我們的中東基金顧問，現已不斷取得增長，並擬進行全新的合作項目。

我們正籌備推出蒙古基金。此項基金與蒙古的Silk Road Management Ltd.攜手合作。蒙古與其他大部分新興市場不同之處在於若干蒙古公司已於海外證券交易所上市，為投資者提供的流通性較於蒙古證交所上市的公司為佳。

我們的兩項對沖基金中基金自二零零九年起成立，現已提供穩定回報，而管理資產亦有所增加。我們於吸引香港及中國以外投資者方面尤其成功。

*www.quamnet.com*及華富投資者關係

本年度之收益增加至25,300,000港元(二零一零年：22,100,000港元)。我們已將大部份支援服務轉移至深圳辦事處，以降低經營成本。預期於來年搬遷至較低成本的地區將可進一步降低租金成本。華富財經網站期望與中國之內容發佈夥伴騰訊網可取得理想的發展機會，以互補現時與鳳凰網、和訊網、百度及新浪網等的現有夥伴關係。香港方面，與知名投資顧問合作的新訂購服務，包括由黃國英先生提供的即日市場交易策略視像服務、由林少陽先生提供的價值

投資服務，以及由王冠一先生及何保先生提供的外匯交易顧問服務，於本年度的付費訂戶均有所增加。華富財經網站將繼續專注於開發更多付費訂購服務，以吸引新繳費訂戶，及豐富華富財經網站現時已有的服務。華富財經網站繼續舉行大型財經會議、中型研討會及專題投資培訓課程。投資者關係業務與本集團其他部門緊密合作，從而取得更多新客戶，並協助更多於全球各地上市的資源相關公司建立在金融媒體、研究分析員以及機構及個人投資者中的認受性及知名度。我們相信，鑑於香港對於資源公司的吸引力日增，此項投資趨勢將會持續。

財務回顧

流動資金及財務資源

本集團一般以內部產生之現金流及從其香港主要往來銀行提供之銀行信貸作為其營運資金。我們於本年度的銀行信貸有所增加，以應付新銷售人手帶來的交易業務增加所需。於二零一一年三月三十一日，本集團可動用之銀行信貸總額約為369,000,000港元，二零一零年則為295,000,000港元，並以本集團之保證金借貸與貸款客戶擁有之若干證券之法定押記作抵押。於二零一一年三月三十一日，本集團已動用約196,700,000港元(二零一零年：27,200,000港元)之銀行信貸及短期貸款融資。

資本架構

本集團於二零一一年三月三十一日之現金及短期存款約為122,500,000港元(二零一零年：73,400,000港元)。

資本負債比率

於二零一一年三月三十一日，本集團按借貸除以資產淨值計算之資本負債比率為67.9%(二零一零：17.6%)。此乃主要由於我們於下半年度增加銷售人手，帶動新客戶的需求增加，致令保證金貸款業務增長所致。本公司管理層已就增加向客戶貸款及向銀行借貸採用審慎的風險及信貸管理。

僱員及薪酬政策

於二零一一年三月三十一日，本集團於香港擁有全職僱員171人及兼職僱員12人，於中華人民共和國則擁有全職僱員68人及兼職僱員2人。向僱員提供具競爭力之總體薪酬待遇乃參考現行市場慣例及標準以及個人專長而釐定。薪金會每年進行檢討，花紅會參考個人表現評核、現行市況和趨勢及本公司財務業績而發放。本集團提供之其他福利包括強制性公積金計劃及醫療保健保險。此外，本集團設有購股權計劃及限制性股份獎勵計劃，以表揚及鼓勵本集團表現優越之僱員作出之貢獻，吸引僱員留任及招攬人才，從而推動本集團之進一步發展。

風險管理

本集團採納嚴謹之風險管理政策及監控系統，藉此控制其所有主要業務中與信貸、流動資金、市場及資訊科技系統有關之風險。

信貸風險

本集團之證券及期貨業務設有信貸委員會，負責定期舉行會議審批個別客戶之信貸限額以及識別及評估財務產品相關風險。信貸委員會(獲本公司之執行委員會委任，最終由董事會授權)負責審批個別股份之保證金借貸接納水平。委員會於需要時將會修訂股份清單。委員會將不時訂明個別股份及／或任何個別客戶之借貸限額。

信貸監控部負責進行監控，並對超出彼等各自限額之客戶催繳證券保證金。未能支付催繳證券保證金之客戶，其持倉將會被變現。信貸監控部門會就貸款組合進行壓力測試，以釐定對公司財務狀況及風險之影響。

流動資金風險

本集團之業務單位須遵守有關當局及監管機構指定之各項流動資金規定。本集團設有監控系統，以確保其維持充足流動資金撥付其業務所需，並且遵守財務資源規則等相關規則。

作為保障措施，本集團持有長期融資及備用銀行融資，以應付其業務之任何應急需要。即使在市況極為波動之期間，管理層相信本集團之營運資金足以應付其財務責任。

市場風險

本集團提供證券以及期貨及期權產品的保證金買賣。客戶須維持某一水平的保證金以持有倉盤，並須於相關權益的價值有變時補倉。就期貨及期權產品所維持的保證金水平，乃根據有關交易所訂立的規定而計算。證券保證金貸款的保證金比率乃根據多項因素釐定，包括本集團往來銀行的可接受貸款率指標、證券所代表的公司的質素、證券流通量，以及證券的風險集中程度。所有保證金比率均由信貸委員會進行評估。倘市場突然出現波動(例如市場裂口性開市)導致影響客戶的持倉風險，以及該等持倉因市場流通量而影響平倉，而本集團或須承擔信貸及履約風險。

本集團於包銷承諾的風險受市場波動及氣氛所影響。就此而言，本集團奉行嚴格限制，為其包銷承擔設定上限。每次發行之淨風險承擔不得超逾本集團資產淨值之25%，而於同一時間之總包銷承擔不得超逾本集團資產淨值之40%。董事會對有關政策的制訂有最終決定權。

展望

我們於未來數年的主要挑戰為掌握中國不斷增長的優勢以及協助中國客戶達成其目標。倘若我們能達成此項目標，我們則應可取得有關優勢。

過去十年，我們見證了中國驚人的經濟增長，可惜往往需在環保方面作出犧牲。問題是，未來的五年計劃成果如何，以及我們如何能夠應付種種挑戰。我們相信以下的政策及趨勢將對我們決定未來路向影響深遠：

- 人民幣國際化
- 企業及個人海外收購增加
- 海外金融服務業擴張
- 綠色科技以及環保工業的發展

我們對有關挑戰的答案？

我們完全知悉對人民幣國際化作出充分準備的需要。我們已準備就緒，有能力以人民幣進行交易以及向客戶提供人民幣產品。我們設有提供人民幣元素的私募基金，並已在上海設立專責小組以發掘該等產品。

就中國公司日益增加的海外收購而言，我們通過M&A International Inc.及其於40個國家及地區的辦事處，承接中型市場的委聘工作，為企業物色通過收購而進行擴展的機會。我們於香港的現有體制中增設歐洲業務，專責為中國客戶在該地區提供特有的機會。

在競爭方面，我們非常關注中國競爭對手在海外的擴展。我們在香港面對有關問題，並已準備就緒，通過提供更多元化的產品、以電子平台改善服務以及擴充我們的銷售團隊應付有關競爭。

就物色海外金融資產的個別中國人士而言，我們已擴充產品範圍並通過環球聯盟夥伴擴大聯繫，我們已通過合共10個夥伴，於24個國家由2,000位投資專業人士支援。此外，我們於中國設有10個辦事處，首個辦事處已成立10年，為有意進入海外市場的高資產值個人提供協助。

最後，我們將繼續為中國國內專注綠色技術、替代能源（CBM等）以及環保工業（水處理等）等有助中國以更環保的手法平衡大幅增長的行業研究、物色以及籌措資本。

與此同時，本公司管理層已預備擴充本集團的資本基礎及員工水平以掌握該等令人期待的機遇。

購買、贖回或出售上市證券

於截至二零一一年三月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售任何本公司之上市證券，惟限制性股份獎勵計劃的受託人根據限制性股份獎勵計劃的規則以及

信託契據條款於香港聯合交易所有限公司按代價約12,400,000港元(包括相關佣金及交易成本)購買合共29,745,000股股份除外。

企業管治常規

董事會認為本公司在本年度內及直至本公告刊發日期止期間一直應用及遵守上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則(「企管常規守則」)之原則及守則條文，惟下述與守則條文第A.2.1條偏離者除外：

包利華先生自二零零零年四月十九日以來一直擔任本公司主席兼本集團董事總經理。本公司並無設立「行政總裁」一職。這構成偏離企管常規守則第A.2.1條，該條文規定主席及行政總裁之角色應有區分，不應由一人同時兼任。然而，董事會認為鑒於本集團之現有業務、架構、規模及資源，加上包先生於財務服務領域之豐富經驗及於本集團之廣泛管理經驗及領導角色，維持現有領導架構為目前最有利及有效之方法。

證券交易之標準守則

本公司已採納一套不遜於上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)之守則，作為董事進行證券交易之行為守則。該行為守則亦不時更新，以與上市規則最新變動相符。其範圍亦已擴大至規限很可能會擁有關於本公司之未公開股價敏感資料之特定僱員所進行的證券買賣。

經向本公司之全體董事作出查詢後，彼等全體確認於本年度內一直遵守標準守則所載之規定及本公司所採納之董事進行證券交易之行為守則。

審核委員會之審閱

本公司審核委員會包括三名獨立非執行董事。審核委員會已與香港立信德豪會計師事務所有限公司(本集團外聘核數師)審閱本集團所採納之會計政策及慣例，及本公司截至二零一一年三月三十一日止年度之經審核綜合財務業績。

刊載全年業績公佈及年報

本集團截至二零一一年三月三十一日止年度之業績公佈分別於香港交易及結算所有限公司網站www.hkex.com.hk及本公司網站www.quamlimited.com刊載。本公司二零一一年年報將於適當時間寄發予本公司股東，並可於上述網站閱覽。

代表董事會
華富國際控股有限公司
主席兼執行董事
包利華

香港，二零一一年六月十七日

於本公告日期，華富國際控股有限公司之董事會包括三名執行董事，分別為包利華先生、林建興先生及魏永達先生；以及三名獨立非執行董事，分別為鄺志強先生、戴兆孚先生及穆得志先生。