

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，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佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



PICO FAR EAST HOLDINGS LIMITED

(筆克遠東集團有限公司)

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：752)

截至二零一一年十月三十一日止年度之 經審核末期業績

筆克遠東集團有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一一年十月三十一日止年度之經審核末期業績，連同二零一零年同期之比較數字如下：

綜合收益表

截至二零一一年十月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
營業額	2	3,508,555	3,075,114
銷售成本		(2,460,908)	(2,194,762)
毛利		1,047,647	880,352
其他收入	3	76,059	44,626
分銷成本		(377,893)	(336,794)
行政開支		(431,929)	(344,798)
其他經營開支		(1,471)	(1,404)
經營溢利		312,413	241,982
融資成本	4	(3,047)	(3,982)
		309,366	238,000
應佔聯營公司溢利		23,433	7,997
應佔共同發展公司溢利		2,093	16,030
除稅前溢利		334,892	262,027
所得稅開支	5	(79,917)	(58,873)
本年度溢利	6	<u>254,975</u>	<u>203,154</u>
下列各方應佔：			
本公司股東		247,851	191,821
非控股權益		7,124	11,333
		<u>254,975</u>	<u>203,154</u>
每股盈利	8		
基本		<u>20.46 仙</u>	<u>15.99 仙</u>
攤薄		<u>20.41 仙</u>	<u>15.89 仙</u>

綜合全面收益表

截至二零一一年十月三十一日止年度

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
本年度溢利	<u>254,975</u>	<u>203,154</u>
其他全面收益：		
換算海外業務所產生之匯兌差額	40,468	52,282
於出售附屬公司時重新歸類至損益中之儲備撥回	(3,620)	34
可供出售金融資產之公平值變動	<u>(794)</u>	<u>—</u>
本年度其他全面收益，扣除稅項	<u>36,054</u>	<u>52,316</u>
本年度全面收益總額	<u><u>291,029</u></u>	<u><u>255,470</u></u>
下列各方應佔：		
本公司股東	281,567	240,160
非控股權益	<u>9,462</u>	<u>15,310</u>
	<u><u>291,029</u></u>	<u><u>255,470</u></u>

綜合財務狀況表

於二零一一年十月三十一日

		二零一一年 十月三十一日	二零一零年 十月三十一日 (經重列)	二零零九年 十一月一日 (經重列)
	附註	千港元	千港元	千港元
非流動資產				
投資物業		192,430	171,594	54,121
物業、廠房及設備		314,757	326,831	373,135
預付土地租賃款項		73,699	14,130	14,194
無形資產		17,098	10,595	11,172
於共同發展公司之權益		13,794	15,371	17,775
於聯營公司之權益		135,030	132,439	127,090
俱樂部會籍		4,924	4,859	4,795
可供出售金融資產		4,743	11,892	4,920
遞延稅項資產		606	524	430
		757,081	688,235	607,632
流動資產				
存貨		22,598	12,961	10,730
施工中合約工程		50,714	15,086	40,102
應收賬款、按金及預付款項	9	988,414	844,693	647,254
聯營公司欠款		13,887	12,220	10,228
共同發展公司欠款		6,477	13,650	9,561
即期稅項資產		8,169	3,129	1,506
已抵押銀行存款		996	964	4,158
銀行及現金結餘		1,075,469	822,776	620,123
		2,166,724	1,725,479	1,343,662
流動負債				
已收賬款		329,742	191,652	182,394
應付賬款及應計費用	10	1,100,894	866,925	591,221
應付聯營公司款項		5,277	3,459	2,520
應付共同發展公司款項		5,717	4,786	27
即期稅項		63,183	55,334	30,128
借貸		14,374	24,773	53,918
融資租約承擔		397	1,235	1,690
		1,519,584	1,148,164	861,898
流動資產淨值		647,140	577,315	481,764
總資產減流動負債		1,404,221	1,265,550	1,089,396

	二零一一年 十月三十一日 千港元	二零一零年 十月三十一日 (經重列) 千港元	二零零九年 十一月一日 (經重列) 千港元
非流動負債			
借貸	–	28,760	39,614
融資租約承擔	328	833	1,448
遞延稅項	30,216	26,516	16,886
	30,544	56,109	57,948
資產淨值	1,373,677	1,209,441	1,031,448
資本及儲備			
股本	60,632	60,354	59,811
儲備	1,242,704	1,069,071	902,281
本公司股東應佔權益	1,303,336	1,129,425	962,092
非控股權益	70,341	80,016	69,356
權益總額	1,373,677	1,209,441	1,031,448

附註：

1. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則

於本年度，本集團已採納香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈有關其營運之所有新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」），並於其二零一零年十一月一日開始之會計年度生效。香港財務報告準則包括香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋。採納該些新訂及經修訂之香港財務報告準則並無引致本集團會計政策及本年度與往年度呈報之金額出現重大變動，惟以下載列者除外。

香港財務報告準則之改進（二零零九年）－香港會計準則第17號租賃之修訂本

香港財務報告準則之改進（二零零九年）包含對現有準則之進一步修訂，當中包括對香港會計準則第17號之修訂。香港會計準則第17號之修訂規定如租賃物業將擁有權之絕大部分風險及回報轉移，則租賃物業之土地部份須分類為融資租約而非營運租約。於作出此項修訂前，香港會計準則第17號訂明除非預期於租賃期結束時該土地之所有權將轉移予承租人，否則租賃物業之土地部份一般應分類為營運租約。採納修訂後，本集團已對其於香港及香港以外之租賃進行評估，並已將其於香港之租賃之土地部份由營運租約重新分類為融資租約。此外，預付土地租賃款項之攤銷已重新分類為折舊。

香港會計準則第17號之修訂本已追溯應用，並導致財務報表呈報之綜合款項產生以下變動：

綜合財務狀況表

	二零一一年 十月三十一日 千港元	二零一零年 十月三十一日 千港元	二零零九年 十一月一日 千港元
物業、廠房及設備增加	40,906	41,525	42,146
預付土地租賃款項減少	(40,906)	(41,525)	(42,146)

綜合收益表

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
折舊增加	619	621
預付土地租賃款項攤銷減少	(619)	(621)

本集團尚無應用已頒佈惟尚未生效之新香港財務報告準則。本集團已對此等新訂香港財務報告準則之影響進行評估，但尚未能確定此等新訂香港財務報告準則會否對本集團之經營業績及財務狀況造成重大影響。

2. 營業額及分類資料

本集團主要從事展覽及項目市場推廣服務；博物館、主題環境、室內裝修及零售；品牌標識及視覺信息；會議及展覽管理；及相關業務。

本集團之可呈報分類乃提供不同產品及服務之策略業務單位。由於各業務要求不同技術及市場推廣策略，故分開管理。

經營分類之會計政策與財務報表附註所載相同。分類損益不包括應佔聯營公司及共同發展公司損益、所得稅開支及企業項目組別所產生之收支。分類資產不包括於聯營公司及共同發展公司之權益、若干用作企業資產之物業及汽車、即期稅項資產及遞延稅項資產。分類負債不包括即期稅項及遞延稅項。

本集團內部間之銷售及轉讓按現行市價入賬，猶如銷售或轉讓乃向第三方作出。

(a) 有關可呈報分類損益、資產及負債之資料

	展覽及 項目市場 推廣服務 千港元	博物館、 主題環境、 室內裝修及 零售 千港元	品牌標識及 視覺信息 千港元	會議及 展覽管理 千港元	總計 千港元
截至二零一一年十月三十一日止年度					
外界客戶之收益	2,402,752	381,138	424,472	300,193	3,508,555
內部間之收益	312,686	18,183	191	100	331,160
分類溢利	246,404	1,001	42,430	36,828	326,663
利息收入	5,739	10	2,200	1,426	9,375
利息開支	2,792	25	153	77	3,047
折舊及攤銷	41,242	1,340	1,764	3,677	48,023
其他重大非現金項目					
資產減值	6,730	—	—	5,758	12,488
呆壞賬撥備	12,954	2,022	3,579	2,941	21,496
添置分類非流動資產	22,637	400	1,972	12,599	37,608
於二零一一年十月三十一日					
分類資產	1,666,314	146,764	360,016	256,131	2,429,225
分類負債	935,495	107,172	229,133	184,929	1,456,729
截至二零一零年十月三十一日止年度					
外界客戶之收益	2,393,555	299,386	282,929	99,244	3,075,114
內部間之收益	264,170	14,548	10,511	508	289,737
分類溢利	213,216	14,158	31,405	7,911	266,690
利息收入	3,155	2	1,487	13	4,657
利息開支	3,656	10	118	198	3,982
折舊及攤銷	36,236	2,955	2,742	1,088	43,021
添置分類非流動資產	74,713	6,852	1,273	1,181	84,019
於二零一零年十月三十一日					
分類資產	1,546,263	148,121	231,895	78,882	2,005,161
分類負債	837,172	116,233	128,262	40,756	1,122,423

(b) 可呈報分類收益、損益、資產及負債之對賬

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
收益		
可呈報分類之收益總額	3,839,715	3,364,851
內部間之收益對銷	(331,160)	(289,737)
綜合收益	<u>3,508,555</u>	<u>3,075,114</u>
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
損益		
可呈報分類溢利總額	326,663	266,690
應佔聯營公司溢利	23,433	7,997
應佔共同發展公司溢利	2,093	16,030
未分配金額：		
股息收入	134	201
企業開支	(17,431)	(28,891)
綜合除稅前溢利	<u>334,892</u>	<u>262,027</u>
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
資產		
可呈報分類之總資產	2,429,225	2,005,161
於聯營公司之權益	135,030	132,439
於共同發展公司之權益	13,794	15,371
未分配金額：		
企業汽車	5,919	5,285
物業	331,062	251,805
遞延稅項資產	606	524
即期稅項資產	8,169	3,129
綜合總資產	<u>2,923,805</u>	<u>2,413,714</u>
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
負債		
可呈報分類之總負債	1,456,729	1,122,423
未分配金額：		
即期稅項	63,183	55,334
遞延稅項	30,216	26,516
綜合總負債	<u>1,550,128</u>	<u>1,204,273</u>

(c) 地區資料

	收益		非流動資產	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
大中華	1,771,728	1,608,612	312,968	265,253
印度、馬來西亞、新加坡及越南 巴林、科威特、利比亞、阿曼、 巴基斯坦、卡塔爾、沙特阿拉 伯及阿拉伯聯合酋長國	1,004,214	964,495	422,851	403,129
西班牙、英國及美國	269,111	276,088	6,012	7,834
其他	263,188	83,932	357	213
	200,314	141,987	4,620	11,806
綜合總計	<u>3,508,555</u>	<u>3,075,114</u>	<u>746,808</u>	<u>688,235</u>

呈列地區資料時，收益乃按客戶所在地為基準。

3. 其他收入

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
其他收入包括：		
呆壞賬撥備回撥	2,549	2,384
來自可供出售金融資產之股息收入	134	201
利息收入	9,375	4,657
租金收入	28,242	11,700

年內投資物業租金收入總額約為 27,487,000 港元(二零一零年：3,686,000 港元)。

4. 融資成本

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
銀行借貸之利息	2,986	3,871
融資租約承擔之融資費用	61	111
借貸成本總額	<u>3,047</u>	<u>3,982</u>

5. 所得稅開支

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
稅項包括：		
本年度利得稅		
香港	2,207	5,975
海外	74,786	45,284
過往年度撥備不足／(超額撥備)		
香港	245	(20)
海外	(559)	(931)
	<u>76,679</u>	<u>50,308</u>
遞延稅項	3,238	8,565
	<u>79,917</u>	<u>58,873</u>

香港利得稅乃就本年度之估計應課稅溢利按 16.5% (二零一零年：16.5%) 計算。本集團之部份溢利來自海外，因此毋須繳納香港利得稅。

其他地區應課稅溢利之稅項乃按本集團根據現有業務所在地區之現行適用稅率並根據現行法例、詮釋及慣例計算。

所得稅開支與除稅前溢利乘以香港利得稅稅率之乘積之對賬調整如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
除稅前溢利 (不包括應佔聯營公司及共同發展公司溢利)	<u>309,366</u>	<u>238,000</u>
按本地所得稅率 16.5% (二零一零年：16.5%) 計算之稅項	51,045	39,270
其他國家之不同稅率影響	22,188	12,485
毋須課稅之收入影響	(19,227)	(7,220)
就課稅而言不可扣減之開支影響	16,829	9,844
動用先前未確認之稅項虧損之影響	(745)	(1,487)
未確認稅項虧損之影響	6,776	6,402
就附屬公司未分配盈利所產生之預扣稅遞延稅項	1,383	725
過往年度超額撥備	(314)	(951)
其他	1,982	(195)
	<u>79,917</u>	<u>58,873</u>
所得稅開支	<u>79,917</u>	<u>58,873</u>

6. 本年度溢利

二零一一年
千港元

二零一零年
(經重列)
千港元

本年度溢利已扣除下列各項：

核數師酬金	4,422	3,600
折舊	43,402	41,713
出售物業、廠房及設備之虧損	1,061	1,120
出售可供出售金融資產之虧損	—	284
出售附屬公司之虧損	371	—
於業務合併前收購所持股權之損失	1,312	—
有關下列項目之營運租約租金：		
預付土地租賃款項攤銷	1,512	501
辦公室場地	32,744	27,252
設備	1,894	1,720
產生租金收入之投資物業之直接營運開支	5,125	1,025
已售存貨成本	336,570	205,628
呆壞賬撥備	21,496	15,219
存貨撥備	620	—
其他無形資產攤銷(已包括於行政開支內)	3,109	807
匯兌虧損淨額	4,019	4,945
俱樂部會籍減值(已包括於行政開支內)	55	50
其他無形資產減值(已包括於行政開支內)	5,758	—
可供出售金融資產減值(已包括於行政開支內)	6,675	—
員工成本：		
董事酬金：		
袍金	1,650	1,650
其他酬金包括實物利益(不包括免租居所之估計租賃價值)	22,133	17,101
	<u>23,783</u>	<u>18,751</u>
其他員工成本：		
薪金、津貼及實物利益	491,570	455,110
以股份支付之款項	892	523
本集團退休福利計劃供款，概無(二零一零年：已扣除約108,000港元)		
沒收之供款	35,441	31,390
	<u>551,686</u>	<u>505,774</u>
員工成本總額		
及已計入下列各項：		
出售附屬公司之收益	3,871	4,357
出售聯營公司之收益	—	54
出售共同發展公司之收益	1,834	—
出售可供出售金融資產之收益	—	193
出售物業、廠房及設備之收益	1,437	142
投資物業之公平值增加	13,876	12,571
	<u>13,876</u>	<u>12,571</u>

7. 已付股息

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
已付二零一零年末期股息－每股4.0港仙及特別股息－每股1.5港仙 (二零零九年：已付末期股息每股3.5港仙)	66,622	41,896
已付二零一一年中期股息－每股4.0港仙 (二零一零年：每股3.5港仙)	48,461	42,247
總額	115,083	84,143

董事擬派發截至二零一一年十月三十一日止年度之末期股息每股4.0港仙及特別股息每股4.0港仙，惟須於即將舉行之股東週年大會上獲股東批准。

8. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按以下數字計算：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
計算每股基本及攤薄盈利之盈利	247,851	191,821
年初已發行之普通股	1,207,072,104	1,196,226,104
已發行新股份之影響	4,286,849	3,542,931
購回股份之影響	(51,337)	—
計算每股基本盈利之普通股加權平均數	1,211,307,616	1,199,769,035
購股權之潛在攤薄普通股之影響	3,054,184	7,364,134
計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	1,214,361,800	1,207,133,169

9. 應收賬款、按金及預付款項

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
貿易應收賬款	799,358	697,843
減：呆壞賬撥備	(49,930)	(36,418)
其他應收賬款	749,428	661,425
預付款項及按金	39,495	42,900
	199,491	140,368
	988,414	844,693

本集團授予客戶之信貸期為30至90日不等。

扣除撥備後，貿易應收賬款按發票日期之賬齡分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
90日以下	608,494	527,734
91至180日	80,461	71,730
181至365日	38,056	53,373
一年以上	22,417	8,588
	<u>749,428</u>	<u>661,425</u>

本集團貿易應收賬款之賬面值乃按以下貨幣列值：

	港元 千港元	歐元 千港元	馬來西亞幣 千港元	人民幣 千港元	新加坡元 千港元	美元 千港元	阿聯酋 迪拉姆 千港元	其他 千港元	總計 千港元
於二零一一年十月三十一日	<u>80,801</u>	<u>42,813</u>	<u>52,056</u>	<u>233,500</u>	<u>131,175</u>	<u>81,903</u>	<u>37,924</u>	<u>89,256</u>	<u>749,428</u>
於二零一零年十月三十一日	<u>74,182</u>	<u>11,520</u>	<u>65,506</u>	<u>205,375</u>	<u>136,786</u>	<u>59,332</u>	<u>40,284</u>	<u>68,440</u>	<u>661,425</u>

於二零一一年十月三十一日，已就估計不可收回之貿易應收賬款約49,930,000港元(二零一零年：36,418,000港元)作出撥備，該等貿易應收賬款均為面臨清盤或有嚴重財政困難之款項。本集團概無就該等結餘持有任何抵押品。

呆壞賬撥備之變動如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
年初	36,418	35,633
匯兌調整	366	747
本年度撥備	17,946	11,839
撤銷不能收回之款項	(2,979)	(10,842)
撥備回撥	(1,896)	(959)
收購附屬公司	75	—
年終	<u>49,930</u>	<u>36,418</u>

於二零一一年十月三十一日，446,958,000 港元(二零一零年：352,910,000 港元)之貿易應收賬款已逾期但未作減值。此等貿易應收賬款乃與多名獨立客戶有關，彼等於近期並無拖欠之記錄。此等貿易應收賬款之賬齡分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
90 日以下	344,921	252,569
91 至 180 日	54,475	66,592
181 至 365 日	24,620	29,178
一年以上	22,942	4,571
	<u>446,958</u>	<u>352,910</u>

10. 應付賬款及應計費用

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
貿易應付賬款	444,080	317,641
應計費用	646,114	544,100
其他應付賬款	10,700	5,184
	<u>1,100,894</u>	<u>866,925</u>

由接受貨品或服務當日起計，貿易應付賬款之賬齡分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
90 日以下	326,406	194,760
91 至 180 日	62,419	42,824
181 至 365 日	38,498	45,273
一年以上	16,757	34,784
	<u>444,080</u>	<u>317,641</u>

本集團貿易應付賬款之賬面值乃按以下貨幣列值：

	港元 千港元	歐元 千港元	馬來西亞幣 千港元	人民幣 千港元	新加坡元 千港元	美元 千港元	阿聯酋 迪拉姆 千港元	其他 千港元	總計 千港元
於二零一一年十月三十一日	<u>28,122</u>	<u>38,914</u>	<u>15,602</u>	<u>207,105</u>	<u>29,223</u>	<u>48,749</u>	<u>29,281</u>	<u>47,084</u>	<u>444,080</u>
於二零一零年十月三十一日	<u>11,428</u>	<u>9,170</u>	<u>11,286</u>	<u>146,853</u>	<u>46,506</u>	<u>23,379</u>	<u>32,658</u>	<u>36,361</u>	<u>317,641</u>

業務回顧及展望

業績

面對全球經濟問題持續，極具挑戰的一年，尤其去年本集團受惠於二零一零年上海世博帶來約兩成收益貢獻之利好不再，然而年內本集團股東應佔溢利仍然錄得29.2%增幅至2.48億港元(二零一零年：1.92億港元)。

營運產生之現金增長38.7%至5.16億港元(二零一零年：3.72億港元)。經扣減資本開支9,800萬港元(二零一零年：8,400萬港元)，自由現金流增長45.1%至4.18億港元(二零一零年：2.88億港元)。

基於本公司雄厚的資產負債狀況及現金增值能力，本公司的財務狀況較以往更為穩健。

股息

董事會對本集團之現金增值能力之持續性充滿信心，並建議派付末期股息每股普通股4.0港仙(二零一零年：4.0港仙)及特別股息每股普通股4.0港仙(二零一零年：1.5港仙)。全年股息合共為每股普通股12.0港仙(二零一零年：9.0港仙)，較去年增長33.3%。末期及特別股息將於二零一二年四月十六日(星期一)派付予於二零一二年三月二十九日(星期四)名列本公司股東名冊之股東。

營運回顧

儘管全球經濟承受重重考驗，本集團仍錄得優異表現，且業績更勝去年。該成就源於本集團的企業家精神及創意文化，讓員工積極追求創新，並迅速轉化為商機及收益。本集團員工亦認識到有必要在本集團核心能力範圍內使收益多元化，以彌補因市場動力不足而呈下降或增長放緩的業務。本年度取得的佳績實有賴管理層的領導及全體員工的努力。

為保持本集團於業內的領導地位，本集團專注於以下的關鍵領域以使收益多元化及改善效率：

集團網絡及生產設施的拓展

本集團將致力不斷強化全球國際辦事處及生產設施網絡。去年，本集團營運地點遍及19個國家，在各地共設有34個辦事處，並於香港、東莞、上海、北京、新加坡、吉隆坡和迪拜擁有生產設施。今年，本集團已拓展至22個國家，網絡覆蓋36個辦事處。新拓展的國家包括巴西、沙特阿拉伯和柬埔寨。

本集團位於北京的170,000平方呎新辦公及生產綜合大樓亦將於二零一二年年底前啟用。目前，該綜合大樓仍在施工階段。於二零一三年年中，一幢410,000平方呎的綜合大樓將於上海竣工。該上海綜合大樓將成為本集團最大的營運設施。包括地價在內，兩幢綜合大樓於落成時將耗資約人民幣2.5億元或3.06億港元。待兩幢綜合大樓於中國兩大主要城市建成後，本集團將可於世界增速最快的市場展現其雄厚的實力。結合不斷鞏固的網絡，上述兩個基礎設施項目於未來數年將更優化本集團的服務與成本結構。

資訊科技

本集團憑藉企業資源規劃系統(「ERP系統」)管理其於新加坡、香港、深圳及廣州的業務，亦已於北京及上海開始推行。隨著ERP系統於中國全面推行，將管理本集團業務總額約80%。受惠於ERP系統提供適時的數據管理，本年度已達致節省部份成本。除節省人力外，ERP系統可於未來讓本集團處理更高之營業額而不致對管理信息需求造成壓力。

同時，知識管理(「知識管理」)平台已於年內建立。知識管理平台旨在於本集團網絡內綜合、提昇和共享知識。該平台亦有助於將本集團累積的經驗及知識妥善存檔，有助取代經驗學習曲線階段。特別是，本集團已創立了一個文檔管理系統，包括一個營銷資料庫和一個設計資料庫，此乃本集團營運過程中累積的知識寶庫。該系統提供一個管理公司知識的平台，將知識內容系統化，供本集團全球辦事處於日常運作中共用。此系統亦有助於將個別員工經驗知識收集至集團中央資料庫。從長遠角度而言，知識管理平台將可提升本集團的生產力及競爭力。

人才及員工的發展

本集團非常關注本集團員工及其職業前途發展。本集團認同人才乃本集團成功的關鍵，故此，一直致力於員工能力的未來發展。

年內，本集團對初級職員和管理人員進行了各類課程培訓。其中，為高級管理人員開展由一家美國領袖發展公司執行的全集團人才管理課程。該領導及人才培訓項目旨在培養有潛質的中層管理人員，為他們裝備勝任高層管理人員職責的能力。本集團的高層管理人員亦為該培訓項目的受訓員工提供意見反饋。

業務回顧

地區回顧

就地區分佈而言，包括香港、澳門、台灣及中國在內的大中華區佔本集團營業額35.08億港元(二零一零年：30.75億港元)的50.5%(二零一零年：52.3%)。南亞(新加坡、馬來西亞、越南及印度)佔28.6%(二零一零年：31.4%)及中東佔7.7%(二零一零年：9.0%)。餘下的13.2%(二零一零年：7.3%)來自歐洲、北美及日本。

就營業額而言，業務於二零一一年並無大幅轉向任何個別地區。儘管沒有類似二零一零年上海世博的大型項目，大中華區的收入仍佔本集團營業額50%以上。

本集團與歐洲紡織機械協會於二零一一年九月於西班牙巴塞羅那合辦之盛事－ITMA(國際紡織機械協會)展會，令歐洲、北美及日本地區的營業額貢獻有所增長。

業務分部回顧

1. 展覽及項目市場推廣服務

該分部於本集團營業額35.08億港元(二零一零年：30.75億港元)中佔24.03億港元(二零一零年：23.94億港元)或68.5%(二零一零年：77.9%)。即使欠缺上海世博會於二零一零年所貢獻之20%營業額，該分部的業務仍較二零一零年有所增長。

分部溢利為2.464億港元(二零一零年：2.132億港元)或利潤率10.3%(二零一零年：8.9%)。

本集團於整個年度內除舉辦了眾多展覽及活動外，年內若干重點項目為於阿曼舉行的第二屆亞洲沙灘運動會提供工程及服務、為廣州十六屆亞運會贊助商提供服務以及於廣州及天津為二零一一年皇家馬德里足球隊中國巡迴賽宣傳單位提供服務。

全球經濟仍十分脆弱，近期前景仍存在不明朗因素，且歐元區主權債務危機仍在蔓延。在此背景下，本集團的客戶為保持競爭力將在所有領域收緊預算。為迎接該等挑戰，本集團調整服務以貼近客戶。儘管成本削減是一種維持競爭力的方法，本集團仍推出一個更加有效率及高成效的全方位品牌激活(「全方位品牌激活」)策略，讓客戶以更少的代價獲得更高的回報。因此，本集團採用了一種革命性的方法，拓展提供予客戶的創意選擇，客戶由此將獲得更具創新性的方案，包括數碼化及高科技工具，連同最新社交媒體的運用，從而在提升服務質素、成交率和邊際利潤的同時更加切合客戶的最終需要。

於新財政年度，本集團期待參與韓國二零一二年麗水世博的工作。本集團已確認參與建造麗水世博的海洋生物館、新加坡館、斯里蘭卡館及全羅北道館。於二零一二年倫敦奧運會上，本集團已確認參與興建宏基集團的展示中心、展館及休息室。本集團將持續努力爭取更多麗水世博和倫敦奧運的項目。

2. 博物館、主題環境、室內裝修及零售

該分部佔本集團營業額的3.81億港元(二零一零年：2.99億港元)或10.9%(二零一零年：9.7%)。

分部溢利為100萬港元(二零一零年：1,420萬港元)或利潤率0.3%(二零一零年：4.7%)。

由於眾多內部裝修同業競爭同類業務，該分部因競爭加劇而盈利不如去年。

若干博物館及主題環境項目由共同發展公司承辦，而其收益並無綜合在內。共同發展公司於今年的表現亦未如上一年度。

3. 品牌標識及視覺信息

此分部佔本集團營業額4.24億港元(二零一零年：2.83億港元)或12.1%(二零一零年：9.2%)。

分部溢利為4,240萬港元(二零一零年：3,140萬港元)或利潤率10.0%(二零一零年：11.1%)。

中國品牌標識及視覺信息行業仍迅速發展，故本集團之品牌標識及視覺信息業務分部較二零一零年錄得50%之強勁增長。

受惠於中國政府投資於鐵路發展，本集團參與北京地鐵第15號線之標識設計及制作。此標誌性項目有助於標識及視覺信息分部於政府基建設施項目開闢一個新的重點領域，且於未來數年將成為本集團業務增長之一。

期內，本集團參與標識在中國及亞洲品牌重塑及勞斯萊斯幻影全球品牌重塑項目。本集團服務之其他著名汽車品牌客戶包括長安汽車、長安鈴木、雪佛蘭、福特、英菲尼迪、江淮汽車、雷克薩斯、梅賽德斯－奔馳、日產、上海通用汽車、本田、廣汽及豐田。由於中國現時乃全球最大之汽車市場，本集團於汽車標識業務之優勢將持續帶來穩定收入來源。儘管本年中國汽車銷量增幅由雙位數跌至單位數，汽車行業仍為本集團於二零一二年主要增長行業之一。本集團將參與的新項目包括哈雷－戴維森於亞洲的品牌重塑項目及東風日產在中國推出Venucia新品牌。

在酒店業，本集團於本年度一直與洲際酒店集團及雅高集團攜手發展中國業務。本集團將繼續為客戶提供超值服務以拓展業務。憑藉於酒店業取得的經驗，本集團將涉足商業地產業，例如商場及綜合辦公大樓，本集團深信該行業於不久將來成為另一快速增長行業。

在銀行業，本集團已經成功獲得中國許多城市的經常性業務，客戶包括中國農業銀行、中國銀行、匯豐銀行、蘇格蘭皇家銀行、興業銀行、花旗銀行及廣州農村商業銀行。

本集團與在中國的漢堡王、永和大王、冰雪皇后、肯德基及麥當勞餐廳等客戶保持持續合約關係，亦為中化集團的加油站及便利店提供標識服務。

4. 會議及展覽管理

此分部佔本集團營業額3億港元(二零一零年：9,900萬港元)或8.5%(二零一零年：3.2%)。

分部溢利為3,680萬港元(二零一零年：790萬港元)或利潤率12.3%(二零一零年：8.0%)。

隨著於西班牙巴塞羅那舉辦的二零一一年ITMA(國際紡織機械協會)展覽會的圓滿結束，年內，本集團錄得200%的增長。該展覽為全球最大的國際紡織服裝機械展。本集團亦承辦於二零一二年六月在上海舉行的亞洲ITMA展覽會及於二零一五年在米蘭舉行的國際ITMA展覽會。

本集團管理之其他主要項目包括：

1. 第二十一屆國際志工協會全球志工大會
2. 於新加坡之國際家具展
3. 於新加坡之50新加坡博覽會
4. 於香港之亞洲遊戲展
5. 於上海之中國國際電力電工設備與技術展覽會和中國國際獎勵旅遊及會議博覽會
6. 於北京的InfoComm中國國際視聽和系統集成展
7. 於新加坡之第十一屆世界華人企業家大會
8. 於新加坡之亞洲酒類展及美酒嘉年華
9. 於台北之亞太抗風濕聯盟研討會
10. 二零一一年新加坡國際仲裁論壇

於二零一二年初，本集團分別於米蘭、新加坡、孟買及香港成功舉辦亞洲節能環保及綠色建築展、第二十屆世界蘭花大會、印度國際家具博覽會及亞洲遊戲展。

財務狀況

於年度結算日，本公司股東應佔有形淨資產總值增長14.9%至約12.86億港元(二零一零年：11.19億港元)。

銀行及現金結餘為10.75億港元(二零一零年：8.23億港元)。已抵押銀行存款為100萬港元(二零一零年：100萬港元)。於現金及銀行結餘中扣除之外部計息借貸後，現金結餘淨額為10.62億港元(二零一零年：7.71億港元)。

於截至二零一一年十月三十一日止年度，本集團借貸總額為1,400萬港元(二零一零年：5,300萬港元)。銀行借貸主要以新加坡元及韓元計值，利息按浮動利率及固定利率之組合方式計算。

	二零一一年 百萬港元	二零一零年 百萬港元
銀行及現金結餘	1,075	823
已抵押銀行存款	1	1
減：銀行借貸	(14)	(53)
現金結餘淨額	<u>1,062</u>	<u>771</u>

本集團於整個年度維持強勁之經營現金增值能力，全年由經營業務產生之現金為5.16億港元(二零一零年：3.72億港元)。經扣除資本開支，本集團之自由現金流量為4.18億港元(二零一零年：2.88億港元)。

於截至二零一一年十月三十一日止年度，本集團投資9,800萬港元(二零一零年：8,400萬港元)於購買物業、廠房及設備及其他有形資產，其中6,100萬港元用於支付新辦公及生產綜合大樓在中國之預付土地租賃款項。所有該等支出由內部資源撥付資金。

本集團於二零一一年十月三十一日概無任何長期借貸(二零一零年：2,900萬港元)。流動比率為1.43倍(二零一零年：1.50倍)及流動資金比率為1.38倍(二零一零年：1.48倍)。

	二零一一年	二零一零年
流動比率(流動資產／流動負債)	1.43倍	1.50倍
流動資金比率(流動資產－不包括存貨及 施工中合約工程／流動負債)	1.38倍	1.48倍
負債比率(長期借貸／總資產)	不適用	1.19%

儘管本集團之附屬公司分佈全球多個國家，然而，超過64%之本集團銷售及採購乃以新加坡元、港元、人民幣及美元為結算單位，其餘36%則以其他亞洲貨幣及歐洲貨幣結算。本集團採用多種貨幣，而主要亞洲貨幣的匯率在整個年度內穩定，因此本集團面臨外匯風險的可能性極微。不因投機獲利進行衍生交易乃本集團的政策。

僱員及酬金政策

於二零一一年十月三十一日，本集團僱用合共約2,500名全職僱員(二零一零年：2,400名)，分別從事項目管理、設計、製作、銷售及市場推廣以及行政工作，並由大批分包商及供應商提供支援。年內之員工成本約為5.52億港元(二零一零年：5.05億港元)。

本集團之酬金政策乃按個別僱員之表現及各地區之薪酬趨勢而制訂，並將每年定期檢討。除公積金計劃及醫療保險外，亦會根據個別僱員表現之評估而給予僱員酌情花紅及僱員購股權。

資產抵押

於二零一一年十月三十一日，下列資產已被抵押作為若干銀行授予本集團信貸之抵押品。

	二零一一年 千港元	二零一零年 (經重列) 千港元
已抵押銀行存款	996	964
永久業權土地及樓宇	17,011	16,814
租賃土地及樓宇	14,767	15,125
	<u>32,774</u>	<u>32,903</u>

或然負債

已發出之財務擔保

於二零一一年十月三十一日，本集團已發出以下擔保：

	本集團		本公司	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
就授予以下公司銀行信貸 而向銀行作出之擔保				
— 附屬公司	—	—	497,297	456,229
— 聯營公司	36,678	34,860	36,678	34,860
— 共同發展公司	—	2,488	—	—
	<u>36,678</u>	<u>37,348</u>	<u>533,975</u>	<u>491,089</u>
履約擔保				
— 有抵押	52,879	6,881	—	—
— 無抵押	81,093	40,933	—	—
	<u>133,972</u>	<u>47,814</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
其他擔保				
— 有抵押	5,384	5,655	—	—
— 無抵押	538	21,836	—	—
	<u>5,922</u>	<u>27,491</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

本集團就其一家共同發展公司提供履約及其他擔保合共37,081,000港元(二零一零年：28,493,000港元)。

於二零一一年十月三十一日，執行董事認為本集團就任何上述擔保而被提出索償之機會甚微。

擔保於訂立日期之公平值並不重大，故並未於財務報表中確認。

資本承擔

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
有關物業、廠房及設備及於一間附屬公司投資成本之資本開支		
— 已訂約但未撥備	17,783	26,539
— 已授權但未訂約	138,246	41,251
	<u>156,029</u>	<u>67,790</u>

於二零一一年及二零一零年十月三十一日，本公司並無任何其他重大資本承擔。

前景

展望未來，本集團現處於自成立以來之最佳優勢。在財務方面，本集團的資產負債表較以往更穩健。該等優異表現提升了本集團的品牌知名度，將給予本集團於業內更強大的競爭優勢及主導地位。

北美及歐洲的經濟仍脆弱不堪。本集團以等待良機為其發展戰略。憑藉本集團的經營優勢及財務資源，本集團已做好準備把握隨時出現的商機。

在亞洲，中國依然為本集團一個非常重要的市場。除投資及提升本集團於中國的競爭力外，本集團將繼續拓展新興市場業務，例如印度及巴西。

為維持競爭及盈利，本集團將不斷出革新的服務。借助集團的廣泛網絡，本集團將致力為現有的客戶拓展及擴闊不同的服務。

今年，本集團將慶祝於香港聯合交易所有限公司上市二十週年。二十年來一直屢創佳績，令本公司的每一位員工均深受極大鼓舞，繼往開來。與此同時，每位員工亦深知，在當前不利經濟條件下，保持集團優異業績會倍加困難。因此，本集團的所有業務單位均已採取審慎的態度，密切審查預算，以圖抵禦外間因素有可能招致的損失。

暫停辦理股份過戶手續

本公司將由二零一二年三月十九日(星期一)起至二零一二年三月二十二日(星期四)止(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶手續，期間不會進行股份過戶登記。所有過戶文件連同有關股票，必須於二零一二年三月十六日(星期五)下午四時三十分前，交回本公司之香港股份過戶登記分處聯合證券登記有限公司(地址為香港灣仔駱克道33號中央廣場福利商業中心18樓)，方可確認符合資格可出席本公司股東週年大會並於會上投票(「股東週年大會資格」)之股東身份。股東週年大會資格記錄日期將為二零一二年三月二十二日(星期四)。

本公司將由二零一二年三月二十九日(星期四)起至二零一二年四月三日(星期二)止(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶手續，期間不會進行股份過戶登記。所有過戶文件連同有關股票，必須於二零一二年三月二十八日(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聯合證券登記有限公司(地址為香港灣仔駱克道33號中央廣場福利商業中心18樓)，方可確認合資格收取末期及特別股息(「末期及特別股息資格」)之股東身份。末期及特別股息資格之記錄日期為二零一二年三月二十九日(星期四)。派付末期及特別股息之日期為二零一二年四月十六日(星期一)。

購買、出售或贖回本公司上市證券

年內，本公司以總代價約2,578,000港元(未經扣除開支)於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)購回2,014,000股股份。購回股份隨後予以註銷。董事會進行購回乃為提升股東之長期價值。

年內，本公司根據本公司於二零一一年三月二十一日授出之股份購回授權透過聯交所購回其本身股份，詳情如下：

購回月份	每股股價		每股面值為 0.05 港元	代價總額 千港元
	最高價 港元	最低價 港元	之普通股數目	
二零一一年九月	1.22	1.20	666,000	809
二零一一年十月	1.35	1.16	1,348,000	1,769
總額			<u>2,014,000</u>	<u>2,578</u>

購回股份已予以註銷，因此，已發行股本按面值削減。購回之應付溢價用於抵銷本公司之保留盈利。

除上文所披露者外，概無本公司及其任何附屬公司購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

本公司董事會一直致力保持高水準之企業管治。於截至二零一一年十月三十一日止年度內，本公司一直遵守載於聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四之企業管治常規守則（「企管守則條文」）所載之原則，惟有下列偏離：

企管守則條文 A2.1 規定，主席及行政總裁之職務應分開，不得由同一人兼任。根據現有之公司組織架構，主席及行政總裁之職務並無分開。儘管主席及行政總裁之責任由同一人擔當，但所有重大決策均經諮詢董事會成員及本公司高級管理層後作出。董事會有三名獨立非執行董事及一名非執行董事，董事會認為已有足夠之權力平衡，且現有之安排可維持本公司管理層之強勢地位。

企管守則條文 A4.1 要求非執行董事之委任須有指定任期，並須接受重選。本公司所有現任非執行董事均並無指定任期，但須在本公司股東週年大會上輪值告退及膺選連任。本公司組織章程細則規定三分之一董事須輪值告退。董事認為此安排符合企管守則條文 A4.1 之目的。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為有關本公司董事進行證券交易之操守準則。作出具體查詢後，本公司確認，董事於截至二零一一年十月三十一日止年度均遵守標準守則所載之規定標準。

審計委員會

審計委員會已與管理層檢討本集團採納之會計原則及慣例，並討論內部監控及財務申報事宜，包括審閱經審核財務報表。

於網站披露資料

本業績公佈可在香港交易及結算所有限公司之網站 <http://www.hkexnews.hk>「最新公告」一欄及本公司網站 www.pico.com 瀏覽。

載有財務報表及財務報表附註之本公司二零一一年年報將於適當時寄發予本公司股東並於上述網站刊登。

承董事會命
主席
謝松發

香港，二零一二年一月三十一日

於本公佈日期，本公司之執行董事為謝松發先生、謝松興先生及莫沛強先生；非執行董事為李企偉先生；獨立非執行董事為簡乃敦先生、施宇澄先生及甘力恒先生。