

SpringREIT

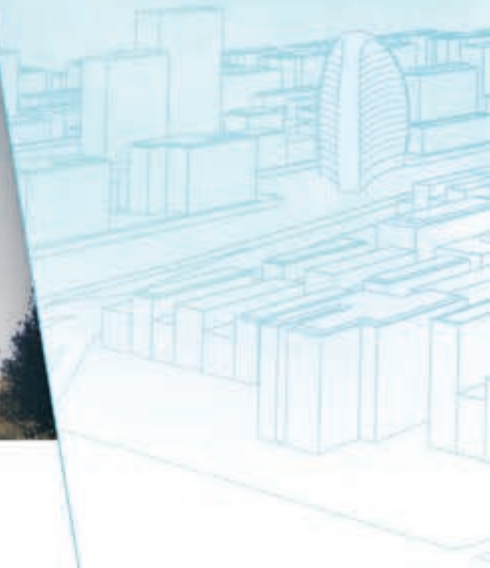
Spring Real Estate Investment Trust
春泉產業信託

股份代號：01426

由春泉資產管理有限公司管理



年報
2021



關於春泉產業信託

春泉產業信託(「**春泉產業信託**」)乃於二零一三年十一月十四日由春泉資產管理有限公司與德意志信託(香港)有限公司(春泉產業信託的受託人,「**受託人**」)訂立的信託契約(經日期為二零一五年五月二十二日之首份補充契約及日期為二零二一年五月二十八日之首份修訂及重述契約修訂及補充,統稱「**信託契約**」)組成的房地產投資信託基金。春泉產業信託的基金單位(「**基金單位**」)於二零一三年十二月五日首次在香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)上市。

透過於華貿中心1座、2座寫字樓(及相關停車場部分)(「**華貿物業**」)之擁有權,春泉產業信託為投資者提供直接投資位於北京商務中心區(「**北京 CBD**」)優質寫字樓的戰略機遇。作為首家於英國進行收購的香港房地產投資信託,英國的84項獨立商業物業組合(「**英國組合**」)已按三重淨利基準出租,令春泉產業信託的核心物業組合錦上添花。

關於管理人

春泉產業信託由春泉資產管理有限公司(春泉產業信託的管理人,「**管理人**」)所管理,為一家於香港註冊成立的公司,唯一目的是管理春泉產業信託。於二零二一年十二月三十一日,管理人由Mercuria Holdings Co., Ltd.(「**Mercuria Holdings**」)擁有80.4%的股權,其為於東京證券交易所上市的投資控股公司(股份代號:7347)。其知名股東包括日本政策投資銀行、伊藤忠商事株式会社及三井住友信託銀行株式会社。





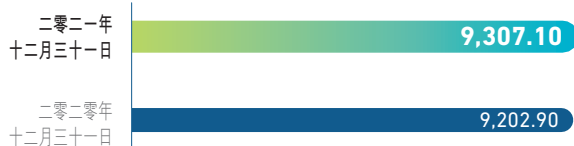
目錄

2	表現摘要	126	受託人報告
3	分派	127	獨立核數師報告
5	主席報告	133	綜合收益表
10	管理層討論與分析	134	綜合全面收益表
20	環境、社會及管治報告	135	綜合分派聲明
44	董事會及高級管理層	137	綜合財務狀況表
51	企業管治	138	綜合權益及單位持有人應佔資產淨值變動表
79	風險管理及內部監控	140	綜合現金流量表
83	關連人士交易	141	綜合財務報表附註
90	權益披露	179	績效表
95	估值報告	180	公司資料

表現摘要

物業估值

(人民幣百萬元)



資產淨值

(人民幣百萬元)



總收益

(人民幣百萬元)



物業收入淨額

(人民幣百萬元)



淨物業收益率

(%)



資本負債比率

(%)



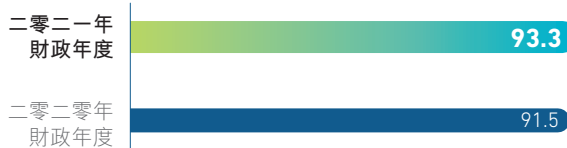
平均舊貨月租*

(每月每平方米人民幣元)



平均租用率*

(%)



* 英國組合已按長期基準全部租予一名單一租戶。平均舊貨月租及平均租用率圖表僅指華貿物業。

管理人董事會(「**董事會**」)謹代表春泉產業信託議決，向於二零二二年四月十九日(「**記錄日期**」)名列單位持有人登記名冊的春泉產業信託單位持有人(「**單位持有人**」)宣派二零二一年七月一日至二零二一年十二月三十一日期間(「**報告期間**」、「**二零二一年下半年**」或「**二零二一年末期分派期間**」)的末期分派每個基金單位11.2港仙(「**二零二一年末期分派**」)。然而，二零二一年末期分派或會就於二零二二年三月二十二日至二零二二年四月十九日期間發行的新基金單位及購回及註銷的基金單位予以調整。於該調整前及連同每個基金單位10.8港仙的中期分派，截至二零二一年十二月三十一日止年度(「**二零二一年財政年度**」、「**報告年度**」)的總分派為每個基金單位合共22.0港仙(二零二零年財政年度：每個基金單位20.0港仙)，分派比率約為90%(二零二零年財政年度：95%)。

基於二零二一年十二月三十一日的收市價每個基金單位2.58港元計算，報告年度每個基金單位分派(「**每個基金單位分派**」)的分派收益率為8.5%。有關分派的詳情，請參閱財務資料「綜合分派聲明」一節。

春泉產業信託之呈列貨幣為人民幣(「**人民幣**」)且所有分派均將以港元(「**港元**」)派付。二零二一年末期分派所採納的匯率為1港元兌人民幣0.8254元，即中國人民銀行所宣佈的於二零二一年末期分派期間的月末匯率中間價的平均值。

管理人確認二零二一年末期分派僅包括與單位持有人進行交易前的綜合除稅後溢利及二零二一年末期分派期間的非現金調整。

根據信託契約，管理人目前的政策為於各財政年度向單位持有人分派至少90%的可供分派收入總額(「**可供分派收入總額**」)。倘若管理人認為春泉產業信託擁有超出應付其業務所需的資金盈餘並以此為限，則管理人亦可酌情指示春泉產業信託於任何財政年度分派超逾及高於至少90%的可供分派收入總額。

二零二一年末期分派的記錄日期為二零二二年四月十九日。為釐定單位持有人的身份，單位持有人登記名冊將於二零二二年四月十四日至二零二二年四月十九日(包括首尾兩天)暫停辦理登記，在此期間不會辦理任何基金單位轉讓手續。二零二一年末期分派預期於二零二二年四月二十九日支付予於記錄日期名列單位持有人登記名冊的單位持有人。

為符合資格收取二零二一年末期分派，所有已填妥的基金單位轉讓表格連同相關基金單位證書須於二零二二年四月十三日下午四時三十分前遞交至春泉產業信託的香港基金單位登記處，即卓佳證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心54樓)辦理登記手續。

主席報告



**Toshihiro
Toyoshima**

主席兼非執行董事

各位單位持有人：

本人謹代表管理人的董事會欣然提呈春泉產業信託截至二零二一年十二月三十一日止財政年度的財務業績。一年前，我以影響全球及中國環境的三大負面壓力為開首展開我的報告。彼等為新冠肺炎、國際地緣政治緊張局勢及全球經濟不穩定的影響。一年過去，同樣的問題依然存在。變種新冠肺炎病毒導致防疫措施延展至二零二一年全年，國際緊張局勢繼續升溫。在中國，政府出台的政策變化亦為部分經濟界別帶來了短期的經濟挑戰。科技及房地產行業都必須努力應對新行業指引，旨在促進更健康、更負責任的增長。

在持續波動的情況下，春泉產業信託今年的表現令人鼓舞，可供分派收入及每個基金單位分派分別錄得增幅10.8%及10.0%，分別達人民幣297.69百萬元及22.0港仙。春泉產業信託成功在過去連續兩年實現每個基金單位分派增長見證了管理人努力瞭解、預測及響應市場的努力，並在艱難的環境中保持頂尖質量及服務的聲譽。從資本管理的角度來看，管理人欣然指出，其採取的保守策略以及年內有利的人民幣匯率為產業信託提供了健康的財務基礎，以應對經濟不確定性。

績效回顧

儘管全年宏觀狀況波動，春泉產業信託的北京房地產仍保持穩定表現。二零二一年大部分時間，中國經濟在全球面對疫情時仍能逆勢而上，並保持穩定增長。然而，隨著政府為加強社會穩定及遏制若干關鍵經濟界別的被視為過份行為而出台的新政策開始生效，該情況在下半年有所緩和。科技及房地產行業首當其衝受政府收緊政策影響，短期內導致了一些不確定性。

在北京寫字樓環境的更本地層面方面，面對全市整體需求疲軟，華貿物業顯示出其優勢。經歷二零二零年充滿挑戰的一年後，北京寫字樓市場在二零二一年繼續走軟，空置率上升，租金下降。市場活動非常有限，寫字樓市場直到下半年才開始獲得支持，市場活動僅於二零二一年年底才開始再次回升，主要受科技行業推動。於春泉產業信託物業所在的北京CBD，金融公司仍是主要租戶，但科技行業的強勁增長導致從北京其他地區搬遷的科技公司需求外溢。

北京新增寫字樓供應源源不斷，近年來對出租率及租金造成下行壓力，但預計將在短期內結束。於下半年落成的兩座北京CBD新寫字樓，是近年建成的最後的大型寫字樓項目，而預期新增供應有限。隨著空置率減少，尤其是在經濟企穩的情況下，這有望轉化為近期的支持。

主席報告(續)

在北京寫字樓環境疲弱的情況下，春泉產業信託的北京物業全年表現保持強勁。管理人早期便意識到保持出租率同時為靈活租金作準備的重要性。因此，在二零二一年下半年，出租率由90%上升至超過96%，而平均舊貨租金因續租租金負增長2.6%而下降。最終二零二一年下半年收益增長6.3%。

春泉產業信託於年內繼續發展及拓展其環境、社會及管治(「ESG」)實踐及政策，我們在可持續發展道路上穩步前進。作為優質地段的頂級物業，我們意識到北京物業亦必須成為未來可持續發展的典範。去年，取得『白金』級LEED認證為我們建立了一個良好開端，這是一項對能源效率、空氣質素、用水和廢物處理等一系列建築功能的卓越環境標準的全球認可。隨著許多高質量的租戶都要求他們租用的寫字樓的環境質量標準與彼等公司內部對可持續發展的高水平承諾相匹配，這些方面的確對租戶而言很重要。

春泉產業信託按計劃於二零二一年開始制定一系列可行的ESG目標應用於各項運營單位，包括與春泉產業信託相關的物業及管理公司。我們亦設立了內部架構及委員會，負責ESG的實施及問責。這些為我們未來堅實的可持續發展基礎的重要第一步，並為我們未來的房地產投資舉措提供了將要考慮的基準。

春泉產業信託一直保持華貿物業的競爭力，非常重視旨在為租戶提供卓越體驗的資產增值舉措。年內，由高度重視ESG所驅動，我們持續投資及升級我們的冷氣系統，注重在北京惡劣的氣候下提高能源效益及租戶的舒適度。我們亦對兩棟建築的洗手間進行了極高標準的重大改造。建築物的景觀亦得到充分考慮，我們與附近的相鄰建築物合作進行了景觀美化項目，旨在改善租戶寫字樓的景觀。

年內，春泉產業信託亦為其租戶推出了一個新的電子物業技術平台。該平台附帶移動應用程式，共同為租戶提供多種功能；例如，彼等可用於預留大樓內的停車位並為員工及訪客獲得保安許可，或提出維護、支付租金、預訂餐廳等要求。該平台亦提供資訊使我們能夠加強我們的物業管理服務，提供可用數據使我們能夠應對整棟大樓內租戶的需求。

簡而言之，春泉產業信託在艱難的宏觀環境中仍能實現增長的能力不僅源於其擁有位置極其理想的優質物業，亦因為我們一直非常積極地將華貿物業提升至最佳標準。此外，租賃團隊在管理現有租戶及尋找潛在新租戶方面一直堅持不懈及勇於創新，進一步支持了該物業的表現。

春泉產業信託在英國的84處物業組合繼續按預期和計劃穩步表現。該等多處物業與汽車服務公司Kwik Fit (GB) Limited (「**Kwik Fit**」)的長期租賃為我們該部分的物業投資提供了相當大的穩定性和確定性，以及穩定的收入來源。年內，已完成出售位於蘇格蘭斯特林且臨近其中一個Kwik Fit場所的一小幅土地。

主席報告(續)

管理人繼續維持審慎的資本管理結構，以應對未來全球加息，同時尋求確保春泉產業信託在年內應對不確定性的能力。與此同時，春泉產業信託的英國貸款於二零二二年一月到期，並於今年最後一季進行再融資。貸款到期的時間恰逢逐步取消英鎊倫敦銀行同業拆息作為全球大多數貨幣環境的利率基準，因此英國貸款的再融資安排使用了英鎊隔夜平均指數(「**SONIA**」)基準，其為一個更穩健的無風險利率。根據新的再融資安排，春泉產業信託持有50.5百萬英鎊的3年期貸款，利息為年利率2.2%加SONIA加信貸調整差價(「**CAS**」)。該安排確保了從倫敦銀行同業拆息過渡至SONIA的影響最小。儘管利息部分略有不同，但總利息金額預計與當前貸款的金額相似。

春泉產業信託受惠於與戰略投資者遠洋集團控股有限公司(「**遠洋集團**」)自二零二零年二月起及與Huamao Property Holdings Limited(「**Huamao Property**」)自二零二零年底起的緊密合作夥伴關係。儘管過去一年的挑戰及當前中國房地產市場的不確定性影響了我們在一零二一年尋求機會的能力，但遠洋集團在中國的房地產投資意欲仍是未來尋找優質投資機會的良好途徑。Huamao Property對春泉產業信託的投資意義重大，因為其附屬公司北京國華置業有限公司擁有春泉產業信託華貿物業所處的多用途發展項目華貿中心的大部分。其加強了華貿中心地區的社區協同效應，我們預計其將為華貿物業帶來長遠利益。

展望

鑑於全球經濟復甦步伐緩慢，且中國經濟需要時間適應政府促進科技及房地產等戰略性行業平衡健康增長的政策，我們預計北京寫字樓市場將持續波動。儘管如此，隨著北京CBD新寫字樓供應已接近結束，尤其該地區可供日後寫字樓開發的土地供應有限，北京市場氛圍有所緩和。在企業擬藉助具吸引力的租金水平對其辦公場地進行升級的推動下，租戶詢盤的數量有所增加。為填補現有空置率的市場競爭激烈預期在短期內會暫時對租金水平產生下行壓力。然而，管理人仍保持謹慎樂觀態度，相信隨著市場與日益有利的供需平衡接軌，北京寫字樓市場的動態將逐步改善。

春泉產業信託北京物業於二零二二年上半年即將到期之大部分主要租賃已成功續期。於報告期間，續租租金輕微下跌，反映整體市場租金疲軟，但從積極的一面來看，管理人樂見出租率於年底回升至98%。長遠而言，管理人將尋求進一步提高其租戶基礎的質量，同時在其租賃及營運策略中更注重可持續發展。

展望二零二二年財政年度，管理人對產業信託的表現保持樂觀。鑑於該物業優質品質及黃金地段，北京的華貿物業可望受惠於市場租金回升。隨著管理人繼續升級物業的硬件並使用最新技術提高其能源效益，資產增值舉措將進一步鞏固物業質量。與此同時，英國組合將繼續提供穩定的現金流，並應能發揮緩衝作用應對更多變化的北京寫字樓房地產市場中的任何波動。

主席報告(續)

在資本管理方面，管理人正密切關注兩個特定領域。首先，管理人預計全球利率會上升以對抗通脹加劇，繼而整體影響借貸成本。然而，對於春泉產業信託而言，我們早前就覆蓋約75%的美元貸款金額實施的浮息轉定息利率對沖的舉措大大減輕了產業信託的利率風險。憑藉此穩固的基礎，管理人將繼續探索優化借貸組合的方法，以維持相對穩定的成本前景。

管理人一直關注的另一個領域是管理全球由銀行同業拆息過渡至對應的無風險利率的風險和成本影響。就我們以倫敦銀行同業拆息為基準的英鎊貸款以言，鑑於二零二一年底後不再公佈基準利率，管理人已使用 SONIA 成功為相關貸款再融資，該指數為英鎊倫敦銀行同業拆息的正式替代品。

然而，美元貸款佔產業信託的大部分借款。於美元倫敦銀行同業拆息正式被擔保隔夜融資利率(「擔保隔夜融資利率」)取代前，作為我們積極資本管理工作的一部分，管理人一直在探索各種方案以確保平穩過渡，包括將春泉產業信託的美元債務敞口轉換為港元的可能性。香港銀行同業拆息已實施多年，被公認為可信可靠的基準；同樣重要的是，香港金融管理局並無計劃在可見的未來終止香港銀行同業拆息。除了以良好的市場流動性與美元穩定掛鉤外，由於港元亦是春泉產業信託用於支付其分派的貨幣，因此亦成為自然而然的選擇。

宏觀環境對春泉產業信託去年的擴張造成困難，尤其是中國房地產行業的調整及新冠肺炎相關的旅遊限制拖慢了我們擴張春泉產業信託組合的進度。管理人矢志帶領春泉產業信託安渡環境的重重挑戰，向單位持有人強調我們堅持實現長期可持續增長分派的決心。我們與遠洋集團及 Huamao Property 之間的戰略關係增強，對於我們為於未來尋找潛在優質投資機遇仍然至關重要，我們將確保任何新收購達到現有資產的質素標準和可靠水平。

Toshihiro Toyoshima

主席兼非執行董事

春泉資產管理有限公司

(以春泉產業信託管理人身份)

二零二二年三月二十二日

管理層討論 與分析



春泉產業信託物業概覽

華貿物業

北京華貿中心 1 座及 2 座寫字樓

春泉產業信託目前為投資者持有位於北京 CBD 戰略位置的兩座超甲級寫字樓，即華貿中心 1 座及 2 座寫字樓，以及該兩幢辦公大樓地下樓層之合共約 600 個停車位。兩座寫字樓的總建築樓面面積為 120,245 平方米，包括停車場面積 25,127 平方米。華貿物業位於北京傳統 CBD 東南面戰略位置，處於市中心東部朝陽區。



英國組合

84 項商業物業

英國組合包括分散於英國各地的 84 項獨立商業物業。該等物業出租予英國一家全國範圍內的汽車服務提供商 Kwik-Fit (GB) Limited。Kwik-Fit 於一九七一年成立，於該國家擁有最大的快速維修中心網絡，擁有超過 600 個中心。



華貿中心概覽

華貿中心為北京CBD的優質多用途綜合大樓，駐有知名品牌酒店及購物商場。

寫字樓

超甲級寫字樓

- 獲選為中國二十大寫字樓之一
- 地庫與北京地鐵直接相連



購物

北京SKP及其他購物區

- 北京SKP — 以營業額計算為中國最大百貨公司之一



住宅

住宅區

- 設有會所的住宅式及服務式公寓



酒店

五星級豪華酒店

- 北京麗思卡爾頓酒店
- 北京JW萬豪酒店



管理層討論與分析

華貿物業經營回顧

北京寫字樓市場概覽

北京CBD是集金融與保險、專業服務與製造行業等眾多行業租戶的總部所在。於二零二一年末，其坐擁北京甲級寫字樓最大庫存量，為2.80百萬平方米，佔該市甲級寫字樓總量10.85百萬平方米的25.8%。

在經歷了二零二零年財政年度的挑戰之後，我們樂見在報告年度內飽受打擊的寫字樓市場恢復穩定。國內公司，特別是來自科技、媒體及通信行業者，對租賃活動作出重大貢獻，而金融及專業服務行業則主導市場交易。穩定的市場情緒促使整體出租率在年底達到87.2%，恢復至新冠肺炎疫情前水平。在供應方面，二零二一年有七個新竣工項目進入市場，其中四個在下半年竣工。在該等新竣工項目中，有兩個位於CBD區域。由於該兩個新項目的大部分空間乃屬自用，對CBD市場的影響有限。

北京的整體租金在二零二一年財政年度已趨穩定，CBD下屬市場亦有見底跡象。租金初見轉機，優質物業亦帶領上漲。同時，由於業主開始採取更可持續的租賃政策，並按質素挑選租戶，較具實力租戶透過磋商可獲有利租賃條款。

二零二一年北京寫字樓市場的空置率及租金

		租用率 ¹	同比變動	平均租金 ² (人民幣/ 平方米/月)	同比變動
CBD	甲級	87.2%	5.8 個百分點	351	(2.2%)
	超甲級	88.2%	7.4 個百分點	394	(2.5%)

1. 數據乃截至二零二一年十二月三十一日止。

2. 平均租金的同比變動乃基於連鎖數據計算得出，以作出對等比較。

資料來源：仲量聯行研究

於整個年度，我們致力於保留優質租戶，並建立一個在競爭激烈的市場中可持續發展的租戶組合。因此，我們欣然報告，儘管今年下半年的續租租金稍微出現2.6%的負增長，惟我們仍在年底喜獲98%出租率，全年平均續租率為81.3%。

邁進二零二二年，隨著空置率持續下降，我們預計甲級寫字樓在與新租戶的磋商中將處於更有利的地位。CBD近期籌劃中的新供應亦將結束，隨著該地區近期的項目開始竣工，市場動態有望進一步改善。

華貿物業經營表現

(人民幣百萬元)			
截至十二月三十一日止年度	二零二一年	二零二零年	變動
收益			
— 租金收入	478.80	479.28	(0.1%)
— 停車場收入	4.87	4.86	0.2%
— 其他收入(附註 i)	5.33	9.50	(43.9%)
	489.00	493.64	(0.9%)
物業經營開支			
— 物業管理費用	(10.34)	(10.76)	(3.9%)
— 物業稅(附註 ii)	(57.09)	(59.87)	(4.6%)
— 預扣稅(附註 iii)	(47.88)	(49.83)	(3.9%)
— 其他稅項(附註 iv)	(4.03)	(5.99)	(32.7%)
— 租賃佣金	(10.63)	(1.90)	459.5%
— 其他開支(附註 v)	(1.46)	(6.75)	(78.4%)
	(131.43)	(135.10)	(2.7%)
物業收入淨額	357.57	358.54	(0.3%)

附註：

- i 其他收入主要是租戶提早終止租約所支付的補償金。
- ii 物業稅指房產稅及土地使用稅。
- iii 中華人民共和國預扣稅乃按租金收益的10%計算。
- iv 其他稅項指城市維護建設稅、教育附加費及印花稅。
- v 其他開支主要指復原成本。

於二零二一年全年，華貿物業收益同比減少0.9%，同時寫字樓租金收入同比減少0.1%。

物業經營開支主要包括稅項開支，即物業稅、預扣稅及其他稅項。稅項開支合共佔物業經營開支總額的82.9%。物業管理費用按總收益的2.0%計算，佔物業經營開支總額的7.9%。

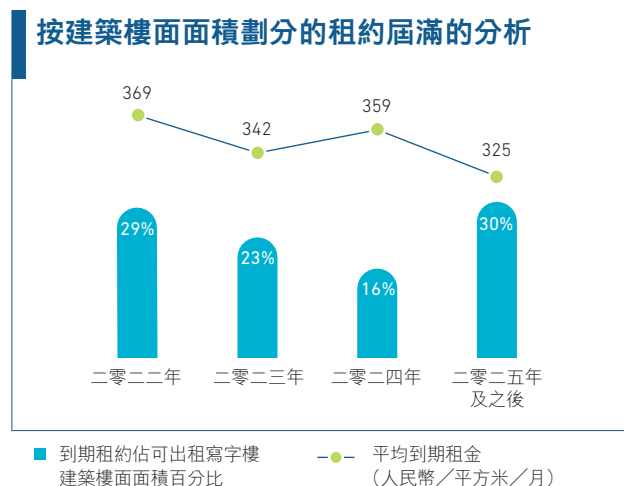
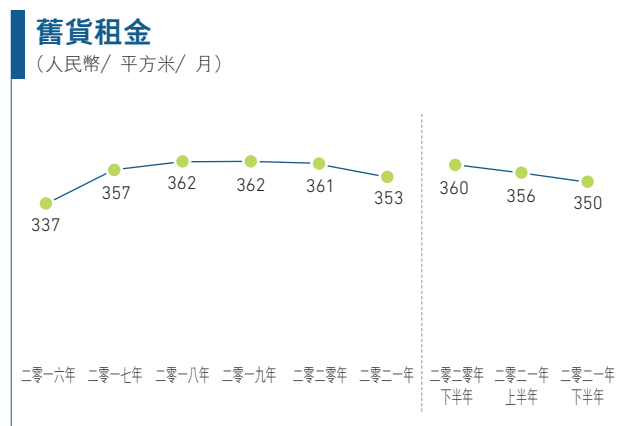
物業經營開支錄得同比減少2.7%，與收益稍微下降一致。因此，物業收入淨額維持穩定水平。

租金收入

於二零二一年下半年，在市場恢復穩定的背景下，華貿物業已顯著復甦。華貿物業的平均出租率於二零二一年下半年達96.3%，新出租及續租的總面積於報告年度達50,691平方米。全年的續租率¹為81.3%。租出總面積中，33.9%乃新租約，餘下皆為續租。二零二一年下半年的平均舊貨租金(扣除增值稅(「增值稅」))略為下降至每平方米人民幣350元，反映續租租金²錄得2.6%負增長，全年續租負增長為4.5%(二零二零年財政年度：0.7%)。

我們密切關注租金拖欠情況，截至二零二一年十二月三十一日，未償還金額為人民幣0.57百萬元，佔二零二一年十二月應收租金收入總額的1.4%。當中截至十二月底租金拖欠的35%已於30天內收回，我們仍將審慎監察未來情況。

截至以下日期止六個月	二零二一年 十二月 三十一日	變動	二零二一年 六月三十日	變動	二零二零年 十二月 三十一日
平均舊貨月租 (人民幣/平方米) ³	350	(1.7%)	356	(1.1%)	360
平均租用率 ⁴	96.3%	+6.0個百分點	90.3%	+0.8個百分點	89.5%



1. 續租率指在所有租約屆滿的總面積中，在相關期間由訂立新租約的相同租戶佔用的比例。
2. 續租率租金變化的計算基礎為，僅在相關期間在相同面積的相同空間續租的現有租戶的實際租金差異。
3. 平均舊貨月租經扣除商業稅及增值稅(如適用)後呈列，並按指定期間的月末平均數計算。
4. 租用率按指定期間的月末平均數計算。

於二零二一年十二月三十一日，華貿物業的加權平均的租約到期為813天(以建築樓面面積計)。於截至二零二二年十二月三十一日及二零二三年十二月三十一日止年度到期租約分別佔可出租總建築樓面面積的29.0%及22.9%，而該等到期租約的平均單位租金分別為每平方米人民幣369元及每平方米人民幣342元。

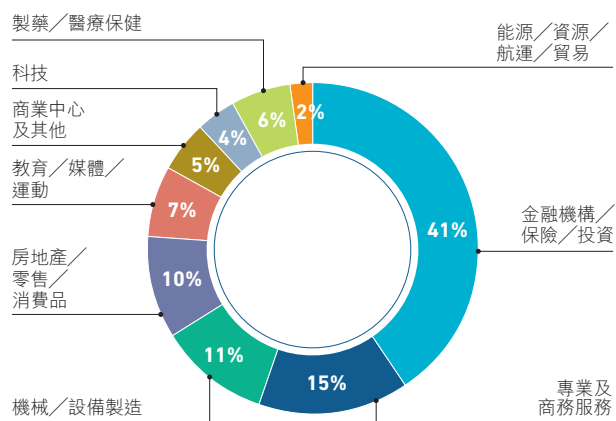
租戶基礎

於二零二一年十二月三十一日，華貿物業擁有合共191名租戶。五大租戶(以建築樓面面積計)佔報告年度內總收益的18.3%及於二零二一年十二月三十一日佔已出租總樓面面積的22.1%。五大租戶(以建築樓面面積計)詳情如下表。

租戶	佔已出租 總建築樓面 面積百分比
愛普生	5.6%
康泰納仕	4.3%
中德證券	4.1%
德意志銀行	4.1%
鑫苑	4.0%
總計	22.1%

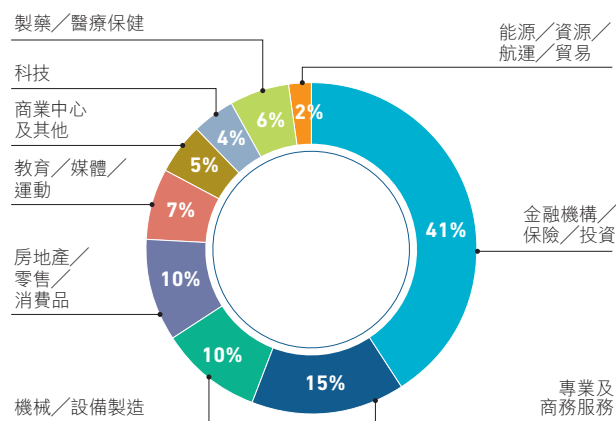
按行業劃分的租戶

佔已出租寫字樓建築樓面面積百分比
(於二零二一年十二月三十一日)



按行業劃分的租戶

佔每月收益百分比
(截至二零二一年十二月止一個月)



報告年度內五大房地產代理及承包商

房地產代理及承包商	服務性質	合約價值／ 已付佣金 人民幣元	相關百分比
北京華瑞興實地產諮詢有限公司 ¹	物業管理	10,337,231	49.4%
北京世邦魏理仕物業管理服務有限公司	租賃代理	2,663,888	12.7%
世達志不動產投資顧問有限公司	租賃代理	1,552,299	7.4%
第一太平戴維斯物業顧問(北京)有限公司	租賃代理	1,255,231	6.0%
北京戴德梁行諮詢有限公司	租賃代理	862,485	4.1%
總計			79.6%

¹ 北京華瑞興實地產諮詢有限公司由Mercuria Investment Co., Ltd.擁有40%股權，為管理人之聯繫人。

英國組合業務回顧

英國組合的84項物業均為與租戶(一個英國領先的汽車服務經營公司Kwik Fit)訂立的長期租約。除一份租約外，其餘租約均於二零三二年三月到期。目前，英國組合的租用率為100%，每年合約租金收入為約4.55百萬英鎊。春泉產業信託可獲得租金收入的大部分，原因是租約屬「全面維修及保險由租戶負擔」性質，根據該等租約，租戶支付協議規定之任何日常費用(租金、水電費等)以及有關物業的所有房產稅、房屋保險及保養費(三重「淨利」)。

於二零二一年六月，春泉產業信託完成出售臨近其中一個Kwik Fit場所的一小幅未動用土地，帶來出售收益人民幣149,000元。

財務業績摘要

截至十二月三十一日止年度	二零二一年	二零二零年	變動
(除另有指明外，以人民幣百萬元列示)			
收益	528.44	533.17	(0.9%)
物業經營開支	(132.07)	(135.69)	(2.7%)
物業收入淨額	396.37	397.48	(0.3%)
淨物業收益率	75.0%	74.6%	+0.4 個百分點
一般及行政開支	(65.27)	(72.07)	(9.4%)
現金利息開支	(62.18)	(95.78)	(35.1%)
除稅後溢利／(虧損)	509.95	(189.92)	368.5%
可供分派收入總額	297.69	268.72	10.8%

基金單位資料	二零二一年	二零二零年	變動
每個基金單位分派(港仙)	22.0	20.0	10.0%
分派比率	90%	95%	-5.0 個百分點
每個基金單位資產淨值(港元)	5.56	5.23	6.3%
已發行基金單位數目	1,472,383,580	1,460,872,865	0.8%

於十二月三十一日	二零二一年	二零二零年	變動
物業估值	9,307.10	9,202.90	1.1%
總資產	9,884.00	9,712.87	1.8%
總借貸	2,960.83	3,024.23	(2.1%)
資產淨值	6,671.65	6,432.90	3.7%
資本負債比率	30.0%	31.1%	-1.1 個百分點

財務表現

春泉產業信託於報告年度內之收益為人民幣528.44百萬元，較二零二零年減少0.9%。經計及物業經營開支，物業收入淨額為人民幣396.37百萬元，同比減少0.3%，而淨物業收益率為75.0%(二零二零年財政年度：74.6%)。

一般及行政開支為人民幣65.27百萬元。同時，計息借貸之融資成本錄得人民幣17.93百萬元(二零二零年財政年度：計息借貸之財務收入人民幣66.77百萬元)，包括將美元銀行借貸在財務報表兌換成人民幣時確認的非現金匯兌收益人民幣67.88百萬元(二零二零年財政年度：人民幣172.13百萬元)。現金利息開支為人民幣62.18百萬元，較二零二零年之人民幣95.78百萬元減少35.1%，此乃由於美元及英鎊倫敦銀行同業拆息率下降，又因人民幣升值而進一步放大。

經計及華貿物業及英國組合之公允價值增加人民幣128.02百萬元(二零二零年財政年度：公允價值減少人民幣672.68百萬元)，報告年度內的除稅後溢利為人民幣509.95百萬元(二零二零年財政年度：除稅後虧損人民幣189.92百萬元)。

春泉產業信託於報告期間的可供分派收入總額為人民幣297.69百萬元，同比增加10.8%。呈報金額已經調整，不包括匯兌收益及華貿物業及英國組合公允價值增加(均為非現金性質)。

財務狀況

春泉產業信託之總估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司(「**仲量聯行**」或「**總估值師**」)於二零二一年十二月三十一日對春泉產業信託組合進行估值。華貿物業於二零二一年十二月三十一日之估值為人民幣8,638百萬元，較其於二零二零年十二月三十一日之估值增加1.0%。華貿物業的估值乃經採用收入資本化法得出，並以直接比較法進行交叉核實。估值增加乃主要由於基本租金有所上升所致。資本化比率／續租回報率為5.0%(二零二一年六月三十日：5.0%；二零二零年十二月三十一日：5.0%)。

英國組合於二零二一年十二月三十一日之估值為77.8百萬英鎊(相當於人民幣669.10百萬元)，較於二零二零年十二月三十一日之估值增值6.7%(以英鎊計)或增值3.0%(以人民幣計)。英國組合的估值乃經採用收入法得出。續租回報率介乎4.0%至8.25%(二零二零年十二月三十一日：4.6%至8.5%)。

於二零二一年十二月三十一日，春泉產業信託債務融資合共約人民幣2,960.83百萬元，包括：

1. 有抵押定期貸款融資403.00百萬美元及無承諾未提取定期貸款融資80.00百萬美元，合共483.00百萬美元(「**華貿物業融資**」)，按三個月美元倫敦銀行同業拆息加1.55厘之年利率計息及將於二零二四年十二月到期。
2. Sumitomo Mitsui Banking Corporation(「**SMBC**」)於二零一八年一月二十六日授出49.88百萬英鎊(相當於約人民幣427.68百萬元)之融資(「**英國融資**」)。英國融資按三個月英鎊倫敦銀行同業拆息加2.20厘之年利率計息及將於二零二二年一月到期。

於二零二二年一月，管理人以50.5百萬英鎊融資將英國融資再融資，按2.20厘加SONIA加CAS的利率計息及將於二零二五年一月到期。

管理層討論與分析(續)

於二零二一年十二月三十一日，資本負債比率(即總借貸對資產總值)為30.0%，而於二零二零年十二月三十一日為31.1%。

於二零二零年，春泉產業信託訂立多份利率掉期合約(「利率掉期合約」)，加權平均掉期利率為每年0.52%，且於二零二四年十二月到期，與華貿物業融資之貸款融資到期日一致。該等利率掉期合約的名義金額合共為300百萬美元，佔春泉產業信託美元貸款的74.4%。

春泉產業信託的投資物業、應收租金、受限制銀行結餘、RCA01之普通股及Hawkeye Properties 501 Limited已抵押作為貸款融資的擔保(如適用)。於報告年度，春泉產業信託、RCA01、RUK01 Limited及Hawkeye Properties 501 Limited一直在各重大方面遵守相關融資與擔保文件的所有條款及條文。

春泉產業信託(連同其特殊目的機構，統稱「本集團」)於二零二一年十二月三十一日的不受限制現金為人民幣156.05百萬元，二零二零年十二月三十一日則為人民幣154.44百萬元。本集團亦有未提取銀行貸款融資總額80.00百萬美元。憑藉該等財務資源，春泉產業信託有充足流動資產應付營運資金及營運需求。現金一般存置為短期存款，大部分以美元計值。本集團定期檢討其流動資金及融資需求。

於二零二一年十二月三十一日，本集團的資產總值為人民幣9,884.00百萬元，同比增加1.8%。

單位持有人應佔資產淨值

於二零二一年十二月三十一日，單位持有人應佔資產淨值為人民幣6,671.65百萬元。

於二零二一年十二月三十一日，每個基金單位資產淨值為5.56港元(二零二一年六月三十日：5.34港元；二零二零年十二月三十一日：5.23港元)，其較二零二一年十二月三十一日(報告年度的最後交易日)的基金單位收市價2.58港元有115.5%溢價。

資本承擔

於二零二一年十二月三十一日，本集團並無重大資本承擔。

僱員

報告年度內，春泉產業信託由管理人管理，並無直接僱用任何員工。

環境、社會及管治報告

本年度環境、社會及管治(「**ESG**」)報告(「**ESG 報告**」)乃根據香港聯合交易所有限公司(「**香港交易所**」)證券上市規則附錄二十七 ESG 報告指引(「**ESG 指引**」)所載之最新規定編製，其概述春泉產業信託於二零二一年一月一日至二零二一年十二月三十一日止期間(「**報告年度**」)在管理華貿物業¹方面的可持續發展管治、政策、舉措及表現。

春泉產業信託由春泉資產管理有限公司(「**春泉資產管理有限公司**」)(春泉產業信託的管理人，「**管理人**」)所管理，其為一家於香港註冊成立的公司，唯一目的是管理春泉產業信託。

可持續發展管治

董事局聲明

在春泉產業信託，我們代表單位持有人(主要由亞洲的機構和散戶投資者組成)進行投資。我們努力不懈地為位於中國和英國的約100億元人民幣資產提供保護及保障。二零二一年艱難的宏觀經濟環境並沒有妨礙我們致力為單位持有人提供可持續和持久的價值，而董事會亦意識到良好的ESG實踐有助我們改善一同生活和分享的社區。為了向投資者提供這些成果，我們在投資和運營過程中已將相關的ESG因素融入其中，從而改善我們投資組合中的資產，使其不僅在財務上穩健，而且對社會負責。我們在業務決策中亦會加入相關的ESG因素，而我們為投資者創造的回報的持續增長、我們經營所在社區的正面反饋，以及本機構在過去兩年充滿挑戰的時期所展現的實力和韌性，足以反映我們努力所帶來的積極影響。

為加強我們的可持續發展管治，我們已建立內部架構和委員會，負責ESG實踐和問責。這為我們推進與ESG相關的方向、策略和制定穩固而可行的長期發展計劃，奠定了堅實的基礎。作為位於黃金地段的頂級建築，我們位於北京的華貿物業也是可持續發展的標杆，獲得能源與環境設計先鋒評級(「**LEED**」)鉑金級認證，標誌著其一系列建築特色的環境水平在全球備受認可。我們對華貿物業可持續性的追求，與要求租賃的辦公環境質量標準符合公司高層內部對可持續發展承諾的優秀租戶產生協同效應，這也正是我們在這個充滿挑戰的經濟環境中靈活調整能力的致勝之道。

展望未來，在我們敬業的專業團隊的全力支持下，董事會將繼續致力推動業務各個方面的可持續發展。

¹ 華貿物業由管理人管理，其已委聘北京華瑞興實房地產諮詢有限公司(「**商業管理人**」)作為物業管理人。商業管理人已委聘北京華貿物業顧問有限公司(「**物業管理人**」)提供一般樓宇服務。

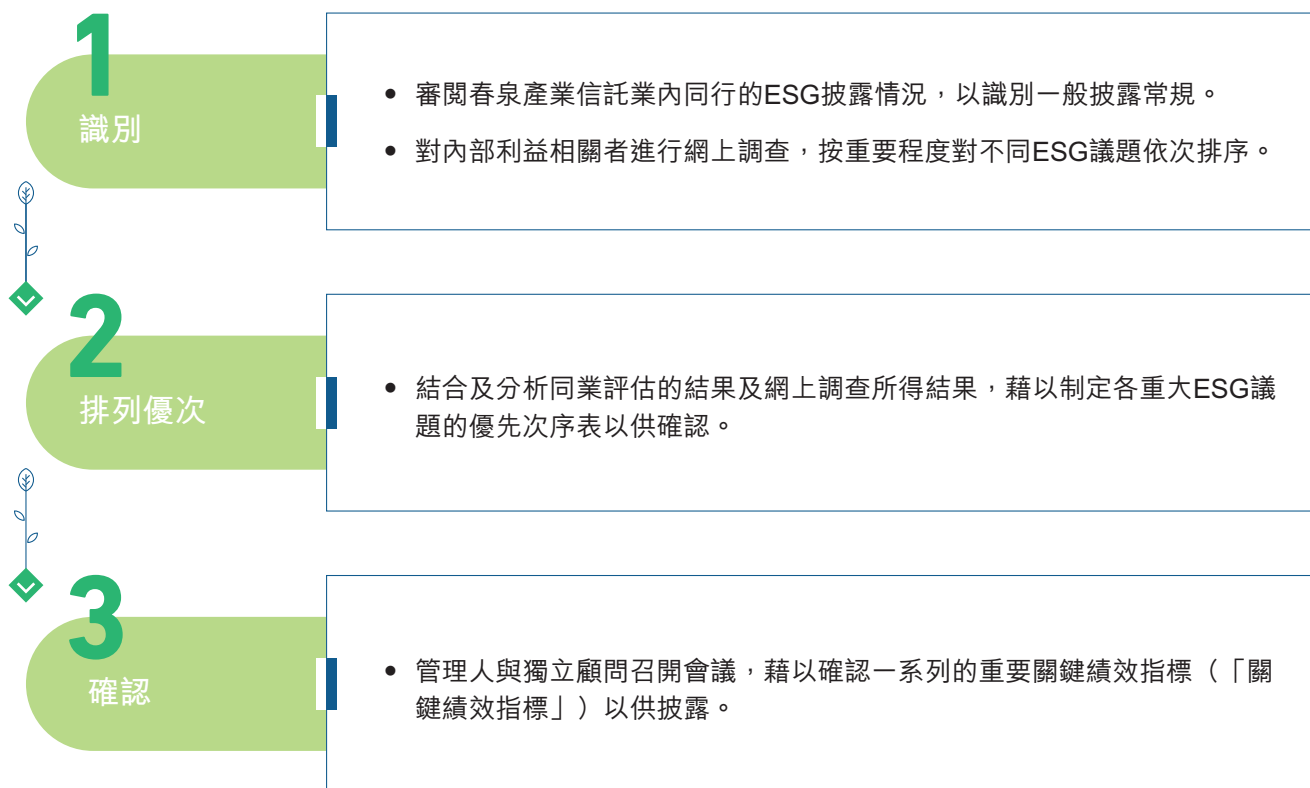
管治架構

管理人的董事會(「**董事會**」)負責監督春泉產業信託的ESG策略和表現。為協助董事會對ESG問題的監督和系統管理，管理人成立了專門的可持續發展委員會，其成員由董事會直接任命。該委員會定期召開會議，並通過審核委員會就有關ESG的事宜向董事會提供建議，包括管理方針、策略、風險管理和報告。通過利益相關者的定期參與和重要性評估，可持續發展委員會對重要的ESG議題作出識別、評估並排列優次後由董事會進一步審查和批准，以便披露報告。董事會亦會討論、審查和監督環境目標的設定和實施的進度。

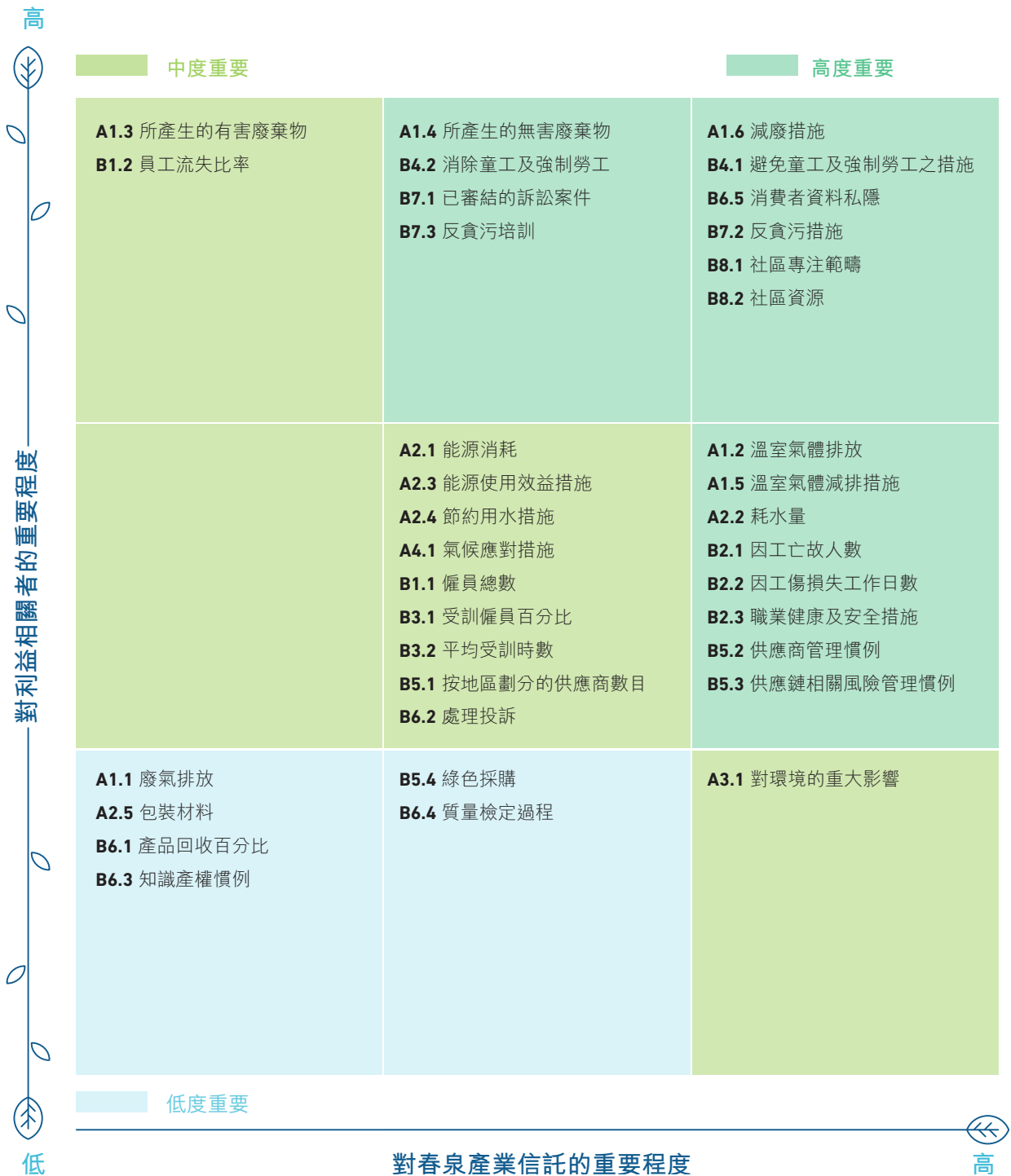
董事會亦會監督風險管理系統，包括ESG風險和機遇。在審核委員會監督整體風險管理流程的同時，可持續發展委員會通過定期邀請內部及外部持份者進行磋商，識別和評估與ESG相關的風險。可持續發展委員會整合各利益相關者的意見，並通過審核委員會就策略和財務重要性的風險向董事會提供建議。

利益相關者的參與及重要性評估

在編製報告的過程中，我們已按三個步驟進行利益相關者的參與及重要性評估，讓管理人識別對春泉產業信託及其利益相關者而言屬重要或最為重要的ESG議題。



管理人認為重要的 ESG 議題已列載如下，並於本報告其後章節中討論。



香港交易所《環境、社會及管治報告指引》內容索引

層面	香港交易所 關鍵 績效指標	描述	頁碼／備註
A. 環境			
A1 排放物	A1	一般披露	26-28
	A1.1	排放物種類及相關排放數據	此關鍵績效指標對春泉產業信託而言並非重大
	A1.2	溫室氣體總排放量及強度	27-28
	A1.3	所產生有害廢棄物總量及強度	26
	A1.4	所產生無害廢棄物總量及強度	26
	A1.5	所訂立的排放量目標及為達到這些目標所採取的步驟	27
	A1.6	處理有害及無害廢棄物的方法，及描述所訂立的減廢目標及為達到這些目標所採取的步驟	26-27
A2 資源使用	A2	一般披露	28-31
	A2.1	按類型劃分直接及／或間接能源總耗量及強度	28-29
	A2.2	總耗水量及強度	30
	A2.3	所訂立的能源使用效益目標及為達到這些目標所採取的步驟	29
	A2.4	求取適用水源上可有任何問題，以及所訂立的用水效益目標及為達到這些目標所採取的步驟	30-31
	A2.5	製成品所用包裝材料的總量	此關鍵績效指標對春泉產業信託而言並非重大
A3 環境及天然資源	A3	一般披露	26-32
	A3.1	業務活動對環境及天然資源的重大影響及已採取管理有關影響的行動	26-32
A4 氣候變化	A4	一般披露	33
	A4.1	已經及可能會對發行人產生影響的重大氣候相關事宜，及應對行動	33

		香港 交易所 關鍵		
層面	績效指標	描述	頁碼／備註	
B. 社會 僱傭及勞工常規				
B1 僱傭	B1	一般披露	34	
	B1.1	按性別、僱傭類型、年齡組別及地區劃分的僱員總數	34	
	B1.2	按性別、年齡組別及地區劃分的僱員流失比率	35	
B2 健康與安全	B2	一般披露	35-36	
	B2.1	過去三年(包括匯報年度)每年因工亡故的人數及比率	36	
	B2.2	因工傷損失工作日數	36	
	B2.3	所採納的職業健康與安全措施，以及相關執行及監察方法	35-36	
B3 發展及培訓	B3	一般披露	37	
	B3.1	按性別及僱員類別劃分的受訓僱員百分比	38	
	B3.2	按性別及僱員類別劃分，每名僱員完成受訓的平均時數	38	
B4 勞工準則	B4	一般披露	38	
	B4.1	檢討招聘慣例的措施以避免童工及強制勞工	38	
	B4.2	在發現違規情況時消除有關情況所採取的步驟	38	
營運慣例				
B5 供應鏈管理	B5	一般披露	39	
	B5.1	按地區劃分的供應商數目	39	
	B5.2	有關聘用供應商的慣例，向其執行有關慣例的供應商數目，以及相關執行及監察方法	39	
	B5.3	有關識別供應鏈每個環節的環境及社會風險的慣例，以及相關執行及監察方法	39	
	B5.4	在揀選供應商時促使多用環保產品及服務的慣例，以及相關執行及監察方法	39	

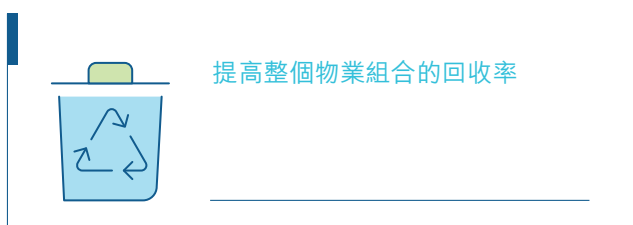
層面	香港交易所 關鍵 績效指標	描述	頁碼／備註
B6 產品責任	B6	一般披露	39-41
	B6.1	已售或已運送產品總數中因安全與健康理由而須回收的百分比	此關鍵績效指標對春泉產業信託而言並非重大
	B6.2	接獲關於產品及服務的投訴數目以及應對方法	39
	B6.3	與維護及保障知識產權有關的慣例	此關鍵績效指標對春泉產業信託而言並非重大
	B6.4	質量檢定過程及產品回收程序	39-40
	B6.5	消費者資料保障及私隱政策，以及相關執行及監察方法	41
B7 反貪污	B7	一般披露	41-42
	B7.1	於匯報期內對發行人或其僱員提出並已審結的貪污訴訟案件的數目及訴訟結果	42
	B7.2	防範措施及舉報程序，以及相關執行及監察方法	41-42
	B7.3	向董事及員工提供的反貪污培訓	42
社區			
B8 社區投資	B8	一般披露	42
	B8.1	專注貢獻範疇	42
	B8.2	在專注範疇所動用資源	42

A. 環境

A1 排放物²

廢物處理

管理人致力以負責任的方式管理資源，因此華貿物業實施減少、重用及回收計劃。管理人亦致力確保華貿物業遵守國家的所有相關環保法律和法規，並保持與最新的監管變化一致。於二零二一年，我們通過設定兩個定向廢物目標，加強廢物管理工作的效益：



於報告年度，自華貿物業的租戶所收集廢物的估計總量如下：

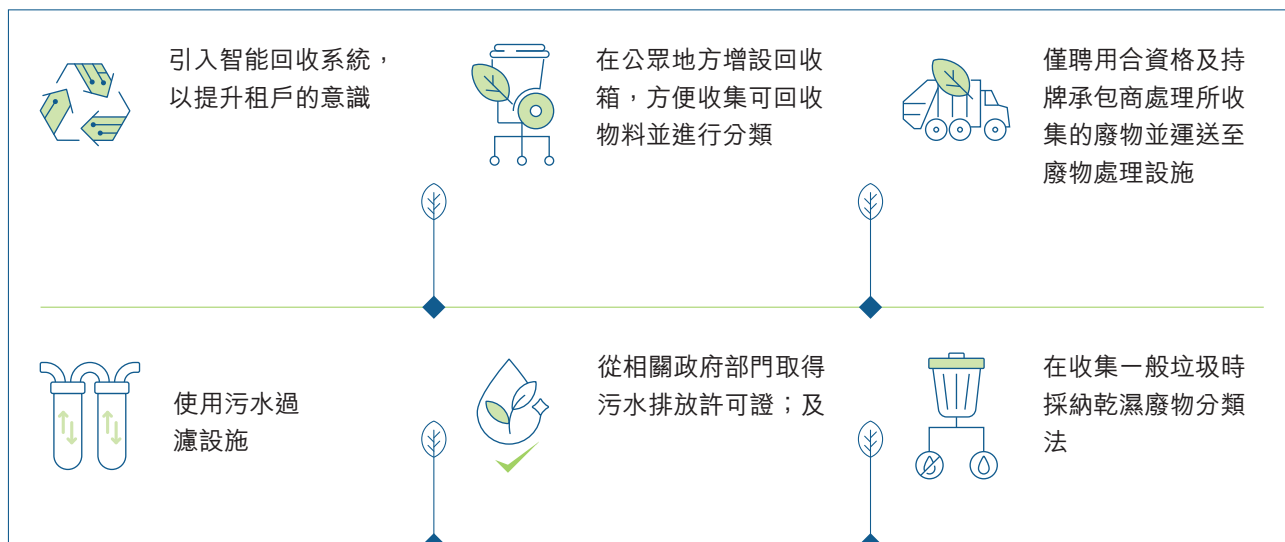
廢物類型		單位	二零二一年	二零二零年
不可回收廢物(包括生活垃圾及家庭垃圾)	總量	噸	475	626
	密度	噸/平方米	0.003	0.004
可回收廢物(包括塑料、紙張、玻璃及其他可回收物品)	總量	噸	3,110³	3,060
	密度	噸/平方米	0.021	0.021
一般建築廢料(包括室內裝修及建築改造工程產生的廢料)	總量	噸	8,640	9,720
	密度	噸/平方米	0.059	0.067
有害廢棄物 ⁴ (包括需要特殊處理的一般辦公室有害廢棄物，如光管和墨盒)	總量	噸	0.18	0.03
	密度	噸/平方米	不適用	不適用

² 基於主營業務的性質，於報告年度，我們的業務並無產生任何重大的空氣污染排放物。

³ 二零二一年收集的可回收垃圾也包括廚餘。

⁴ 所有有害廢棄物均由物業管理人委任之持牌收集者儲存、收集和處置。

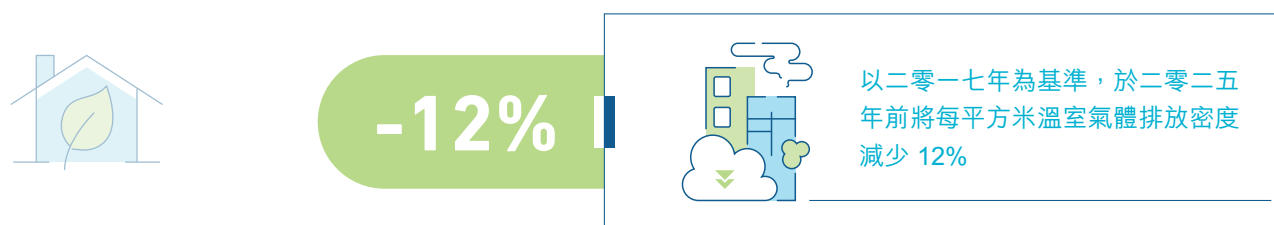
為改善廢物處理，我們已在華貿物業實施多項措施，其中包括：



於報告年度，管理人並無得悉有任何不遵守相關適用環保法律及規例的情況。

溫室氣體排放

由於華貿物業的溫室氣體排放主要來自能源的消耗，管理人積極努力節約能源並採用硬件升級，盡量減少相關碳足跡。有關更多詳情，請參閱下文「A2 資源使用」一節。為響應國家政府的減碳目標，我們已制定長期溫室氣體減排目標：

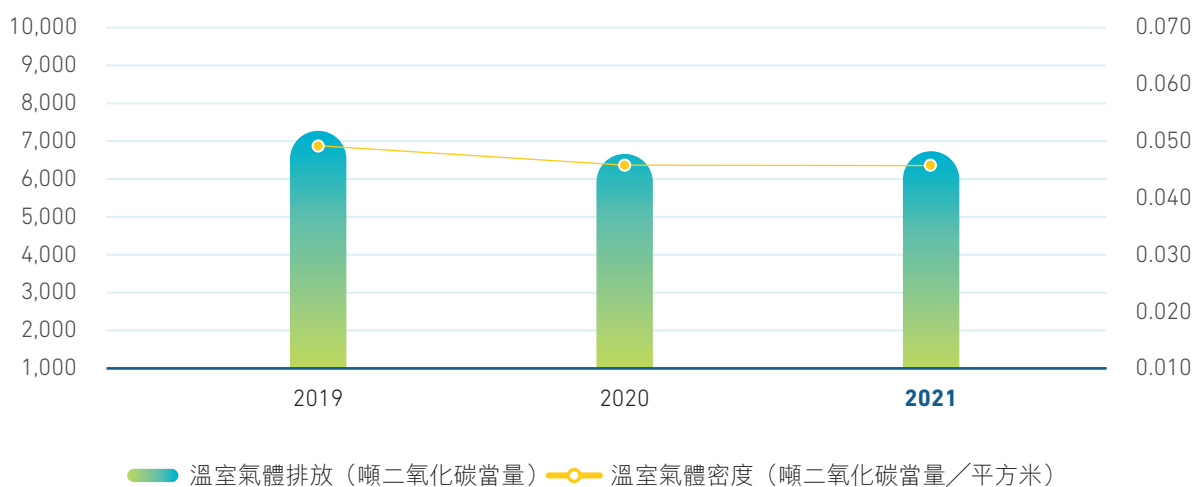


於報告年度內的溫室氣體排放如下：

溫室氣體排放 ⁵	單位	二零二一年	二零二零年	二零一九年
總量	噸二氧化碳當量	6,693	6,667	7,216
密度	噸二氧化碳當量／平方米	0.046	0.046	0.049

⁵ 碳排放量乃參考世界資源研究所(WRI)及世界可持續發展工商理事會(WBCSD)所發佈的溫室氣體盤查議定書；中國國家發展和改革委員會應對氣候變化司所頒佈的「中國區域電網基準線排放因子」；以及香港交易及結算有限公司所頒佈的「環境、社會及管治報告指引」所記載的排放因子計算得出。報告已涵蓋範圍1及範圍2的碳排放。

溫室氣體排放及密度



A2 資源使用⁶

數年來，管理人與物業管理人通力合作，透過採取各種措施(包括宣傳活動及持續投資於節能設備)減少電力及水資源的消耗。與此同時，物業管理人亦積極監測水資源及能源的消耗情況，一旦發現任何異常情況，則及時進行調查及採取補救措施。

能源的使用

華貿物業的能源消耗主要來自公共區域的照明、空調以及升降機及自動電梯運作。華貿物業於報告年度的能源消耗總量如下：

能源消耗—購買電力 ⁷	單位	二零二一年	二零二零年	二零一九年
總量	千個千瓦時	8,808	8,774	9,498
密度	千瓦時/平方米	60.59	60.36	65.33

⁶ 基於主營業務的性質，於報告年度，我們並未使用包裝材料。

⁷ 不包括並非由商業管理人及物業管理人直接控制的租賃單位的租戶消耗。

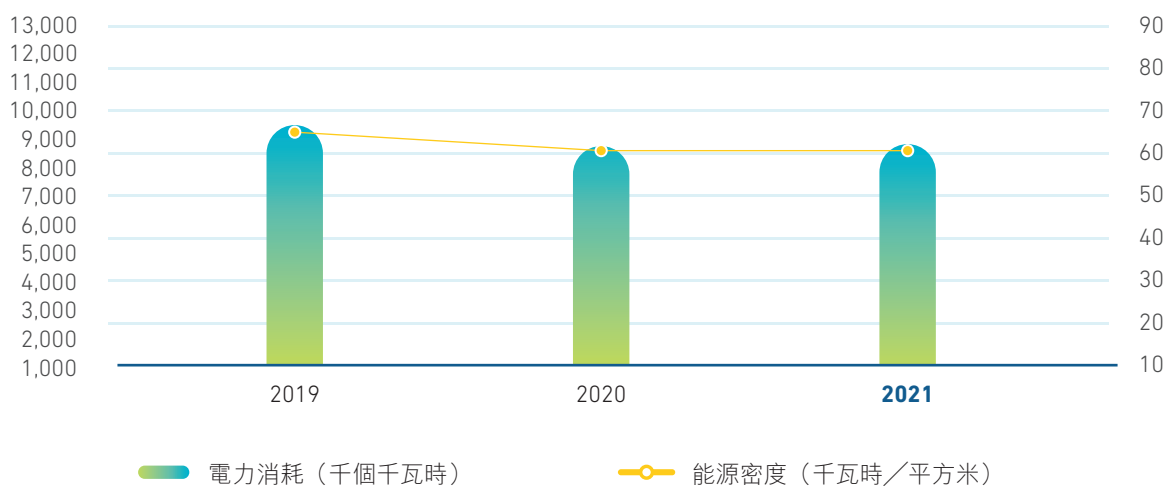


-12%



以二零一七年為基準，於二零二五年前將每平方米能源密度減少12%

電力消耗及密度



我們採取了以下措施來提升能源效率：

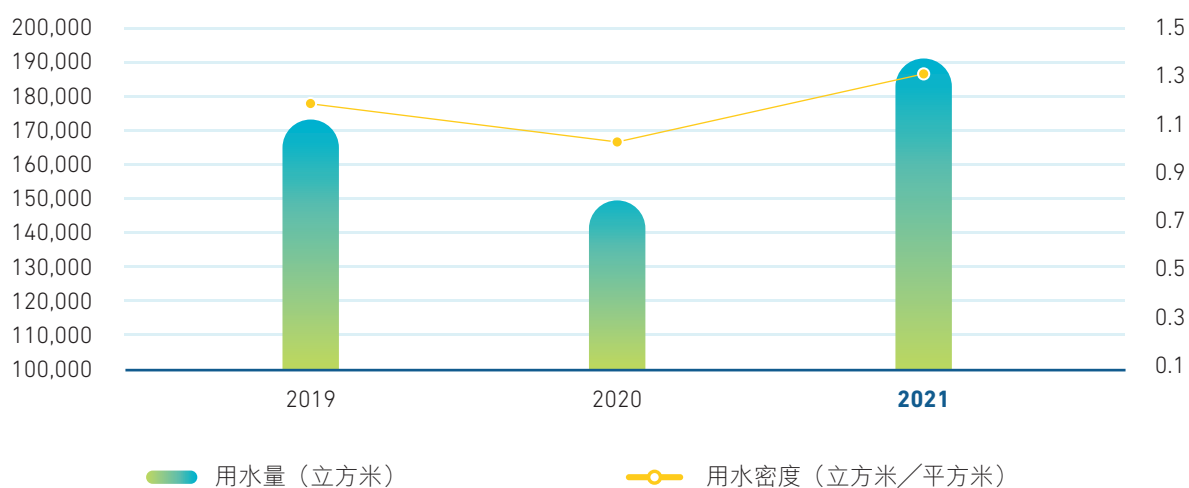
- 自二零一七年起採用 Techcon-EEC 節能專家控制系統，為中央空調及暖氣系統的運行提供先進的能源管理及消耗分析。系統亦提供消耗模式分析以提升能源效率；
- 在建築物內安裝 LED 燈，以進一步減少耗電量；
- 在停車場入口處安裝高速捲簾，以更好地調節室內溫度；
- 更換第一座的 16 座冷卻塔軸承以提高能源效率；及
- 將所管理樓宇的盤管風機及 PM2.5 靜電除塵器的清洗及維修時間表優化，為租戶提供舒適及節能的工作環境。

水資源的使用

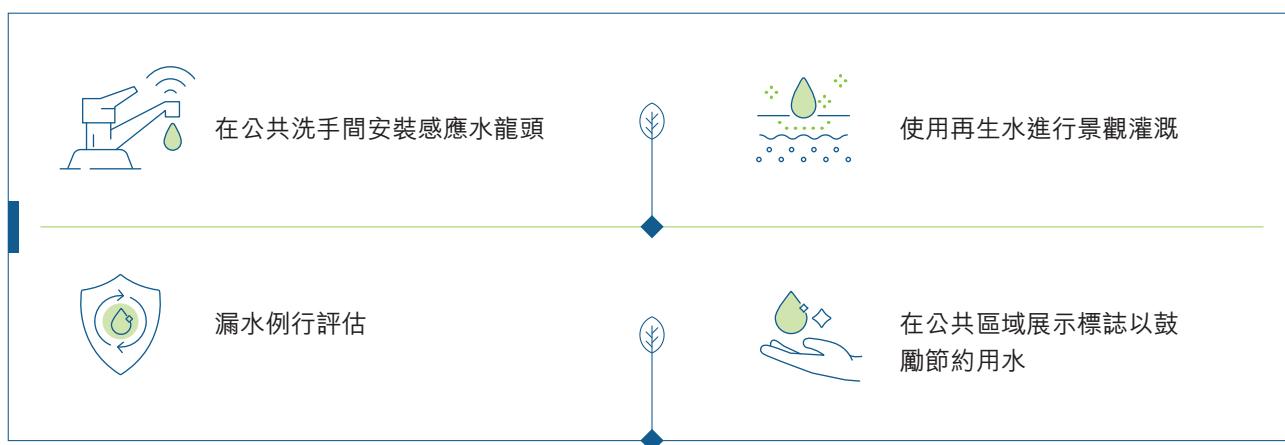
儘管我們很高興看到華貿物業的入住率在二零二一年有所增長，但由於更多租戶進駐，加上進行相關的翻新、維修和保養活動，我們年內錄得相對較高的用水量。於報告年度，華貿物業的用水量如下：

用水量 ⁸	單位	二零二一年	二零二零年	二零一九年
總量	立方米	191,339	150,634	173,838
密度	立方米/平方米	1.32	1.04	1.20

用水量及密度



我們已製定專門的用水量密度目標來規範用水量。為此，華貿物業採取了各種節水措施，包括：



⁸ 不包括並非由商業管理人及物業管理人直接控制的租賃單位的租戶消耗。



-8%



以二零一七年為基準，於二零二五年前將每平方米用水量密度減少8%

A3 環境及天然資源

除上述環境層面外，於報告年度內已識別並處理的其他重大議題如下：

翻新

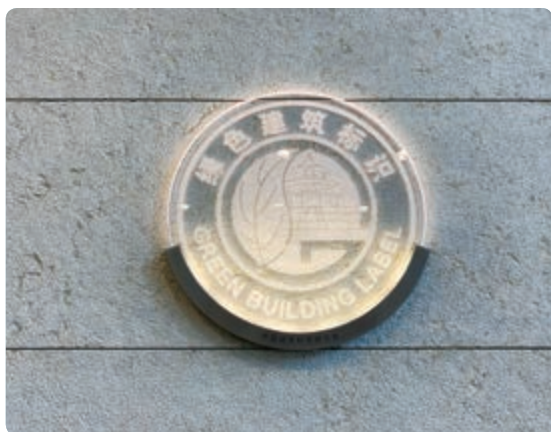
由物業管理人設立的翻新工程管理辦公室(「翻新管理辦公室」)通過落實書面指引，負責監察及控制在華貿物業內展開翻新、維修及保養活動時所產生的噪音、氣味及廢物。

有關指引涵蓋以下各項：

- 所用物料應符合指定的環保標準，即無危險、無氣味、無害
- 僅可在非辦公時段及公眾假期進行翻新
- 不可將易燃物料存放在辦公區域
- 應妥善包裝並在指定區域處理廢料
- 翻新管理辦公室會進行視察，以評估工程對公共安全的潛在影響

我們很高興可以達到以下標準，以表彰我們在管理華貿物業的同時不忘實踐可持續發展。

華貿物業於二零二一年五月獲得中國綠色建築評價標識二星級別認證，以表彰我們在建築生命週期內持續致力改善物業的環保層面。



於二零二零年三月，華貿物業獲得LEED「既有建築的運營及維護」鉑金級認證，此乃對我們盡職管理樓宇對環境及天然資源的重大影響的認可。



95分



華貿物業於全球最為廣泛使用的綠色建築評分系統LEED評分系統中取得95分(總分為110分)。

A4 氣候變化

北京是春泉產業信託的主要經營地點，該市易受暴雨等極端天氣事件的影響。我們的業務可能會受業務中斷、洪水所影響，威脅員工及租戶的安全。因此，我們已制定與氣候相關的緊急應變計劃，並通過不斷溝通，為應對這些緊急情況做好充分的準備。

我們已制定詳細的洪水緊急應變計劃，有系統地應對洪水。為提升我們的排水能力，我們已加強檢查和清理排水和進水口，特別是在水浸黑點，以確保進排水暢通無阻。我們於七月初展開檢查，以確認物業管理團隊在雨季來臨前準備充足。同樣，應急程序和預防措施也已到位，以減輕其他極端天氣狀況帶來的挑戰。此外，我們定期為負責人員安排進修培訓計劃，以確保他們熟悉在極端天氣情況下應擔當的角色和責任。



B. 社會

B1 僱傭

春泉產業信託並無任何僱員，而作為管理春泉產業信託的人，管理人已為其員工制定全面的政策，當中涵蓋以下領域：

- 提供具競爭力的薪酬及福利待遇，以吸引及挽留人才；
- 執行招聘、解聘、晉升的標準程序，從而確保公正及平等機遇；
- 定期進行表現評核，向僱員提供反饋意見及提供職業發展機會；及
- 為僱員提供充足的休息時間。

管理人致力於根據員工個人的優點、經驗及資質，為全體員工提供平等及包容性的工作環境，而不論其國籍、種族、宗教、性別、年齡或家庭狀況。

於報告年度，管理人並無得悉任何有關不遵守僱傭方面的法律及規例的情況。

僱員 ⁹		二零二一年		
僱員總數	數目	138		
● 春泉資產管理有限公司	百分比	5.80		
● 承包商	百分比	94.20		
按性別劃分		男性	女性	
● 春泉資產管理有限公司	百分比	37.50	62.50	
● 承包商	百分比	63.08	36.92	
按僱員類別劃分		一般職系	中級管理層	高級管理層
● 春泉資產管理有限公司	百分比	62.50	12.50	25.00
● 承包商	百分比	94.62	5.38	0.00
按年齡組別劃分		三十歲以下	三十歲至五十歲	五十歲以上
● 春泉資產管理有限公司	百分比	25.00	37.50	37.50
● 承包商	百分比	35.39	56.15	8.46
按地區劃分		香港	中國內地	
● 春泉資產管理有限公司	百分比	100.00	0.00	
● 承包商	百分比	0.00	100.00	

⁹ 「僱員」的統計範圍包括春泉資產管理有限公司(管理人)的直接僱員及代表管理人履行華貿物業運營職能和提供服務的承包商(物業管理人和其他北京代表)僱員。

流失率 ¹⁰		二零二一年		
整體僱員流失率	百分比	33.00		
按性別劃分		男性	女性	
	百分比	60.00	0.00	
按年齡組別劃分		三十歲以下	三十歲至五十歲	五十歲以上
	百分比	50.00	33.00	25.00
按地區劃分		香港	中國內地	
	百分比	33.00	不適用 ¹¹	

B2 健康與安全

管理人深明華貿物業的租戶及訪客一直相當關注北京的空氣質素。為提供一個舒適健康的環境，我們已安裝空氣淨化系統，當中融合了靜電過濾器及活性炭層。此舉顯著降低了PM2.5水平。



一級



華貿物業的空氣質量達到一級國家標準
35微克/立方米。

此外，為減少車輛產生的排放，我們的物業管理人引入智能泊車系統，為駕駛者提供實時有用的資訊，如到達最近空置車位的最短路線等。此乃有助盡量減少搜索時間及油耗，從而減少空氣污染排放。

¹⁰ 「流失率」的統計範圍包括春泉資產管理有限公司(管理人)的直接僱員。

¹¹ 管理人於中國內地並無直接僱員。

為維持健康及安全的工作環境，商業管理人及物業管理人須識別及預防華貿物業的潛在職業隱患。在展開樓宇保養工作時，我們僅會派遣具備相關證書及牌照的人員操作重型機器及設備。此外，我們將為所有的保養人員提供適當的個人防護裝備。於二零二一年，物業管理人額外投資於四部自動體外除顫器(「自動體外除顫器」)，作為緊急情況的預防措施。物業管理人亦安排42名操作人員參加由中國紅十字會北京分支提供的急救培訓，以確保彼等具備有效操作自動體外除顫器的必備技能及知識。



積極應對新冠肺炎

雖然疫情持續令二零二一年成為充滿挑戰的一年，但我們已制定疫情守則，並實施一系列措施以降低華貿物業內的傳播風險。除了加強我們的常規消毒程序和頻率外，我們還在樓宇入口處設置自動體溫探測器，並實行強制佩戴口罩的政策，凡拒絕佩戴口罩的訪客將被保安人員要求離開。我們已於大廈顯眼位置張貼告示，並通過廣播系統定期播放公告，提醒所有人注意衛生習慣。

於報告年度，管理人並不知悉任何違反有關職業健康及安全法律法規的事件。

因工亡故及工傷 ¹²		二零二一年
因工亡故總人數 ¹³	數目	0
因工亡故比率	百分比	0
工傷總人數	數目	0
因工傷損失總工作日數	數目	0

¹² 「因工亡故及工傷」的統計範圍包括春泉資產管理有限公司(管理人)的直接僱員及代表管理人履行華貿物業運營職能和提供服務的承包商(物業管理人和其他北京代表)僱員。

¹³ 於二零一九及二零二零年並無因工亡故個案。

B3 發展及培訓

管理人致力為員工提供專業及個人成就方面的持續發展機會。商業管理人及物業管理人為在華貿物業工作的操作人員舉辦安全及技術培訓課程(如消防演習、緊急應變、工作間安全、客戶服務及反欺詐課程)，使彼等做好充足準備應對與其工作職責相關的不同情況。商業管理人及物業管理人於華貿物業工作的承包商亦須確保向其工人提供視為適當的足夠培訓。



已受訓僱員及培訓時數 ¹⁴				二零二一年		
已受訓僱員百分比 – 按性別劃分				男性	女性	
● 春泉資產管理有限公司	百分比		100.00	80.00		
● 承包商	百分比		45.12	66.67		
已受訓僱員百分比 – 按僱員類別劃分				一般職系	中級管理層	高級管理層
● 春泉資產管理有限公司	百分比		80.00	100.00	100.00	
● 承包商	百分比		50.41	85.71	不適用 ¹⁵	
平均培訓時數 – 按性別劃分				男性	女性	
● 春泉資產管理有限公司	時數		6.00	4.80		
● 承包商	時數		36.61	47.46		
平均培訓時數 – 按僱員類別劃分				一般職系	中級管理層	高級管理層
● 春泉資產管理有限公司	時數		4.80	6.00	6.00	
● 承包商	時數		38.94	69.90	不適用 ¹⁵	

B4 勞工準則

我們嚴禁在營運及供應鏈中使用童工及強制勞工。就業機會僅應按照公平、公開及自願原則提供。我們要求商業管理人及物業管理人採取適當的審查及預防措施，以盡量降低相關風險。該等措施包括簽署僱傭合約，當中規定保障雙方權益的僱傭條款及條件。凡發現管理人、商業管理人或物業管理人的任何成員違反勞工規定，均將受到紀律處分及／或可能被起訴。

於報告年度，管理人並無得悉任何有關不遵守勞工準則法律及規例的情況。

¹⁴ 「已受訓僱員及培訓時數」的統計範圍包括春泉資產管理有限公司(管理人)的直接僱員及代表管理人履行華貿物業運營職能和提供服務的承包商(物業管理人和其他北京代表)僱員。

¹⁵ 我們的承包商並無高級管理員工。

B5 供應鏈管理

在春泉資產管理有限公司，我們鼓勵供應商將可持續發展融入營運過程中及維持公平的勞工準則，並遵守我們在環境及社會責任方面的常規。根據協議規定，物業管理人持有ISO 14001環境管理體系認證，以加強我們對潛在環境影響的系統化管理能力。在採購貨物和服務之前，管理人會對供應商和承包商根據他們的往績記錄、環境和安全表現、產品和服務質量及監管合規進行仔細評估。我們定期進行審核和檢查，以確保有關表現令人滿意。供應商如持續未能達到預期水平，可能會受到追索。在採購貨物時，我們會考慮環境因素，並鼓勵員工盡可能使用低碳環保材料，例如具有可持續林業認證的紙張。我們亦鼓勵物業管理人進行綠色採購，並適時向他們提供建議。

於報告期間按地理位置劃分的供應商數目 ¹⁶		香港	中國內地
● 春泉資產管理有限公司	數目	33	3
● 承包商	數目	0	157

B6 產品責任

客戶服務及品質保證

商業管理人已代表華貿物業委聘一位經驗豐富的物業管理代理，其已獲得ISO 9001質量管理體系認證及獲得由中華人民共和國住房和城鄉建設部頒發的一級資質物業管理企業等資歷。我們已向租戶派發用戶手冊，向彼等提供全面服務指引，亦已設立客戶服務部，及時滿足租戶需求及解決問題。根據我們的標準投訴處理程序，一旦接到投訴個案，我們的客戶服務部人員將立即向責任方匯報及協調。屆時將委派專人進行徹底調查並及時跟進相關投訴。我們承諾對所有收到的投訴作出回應，並不斷檢討建議，以提高我們的服務質素。於2021年，我們共收到11宗客戶投訴。我們的工作人員迅速採取行動，所有投訴都得到了專業的處理和解決，並收到了積極的反饋。

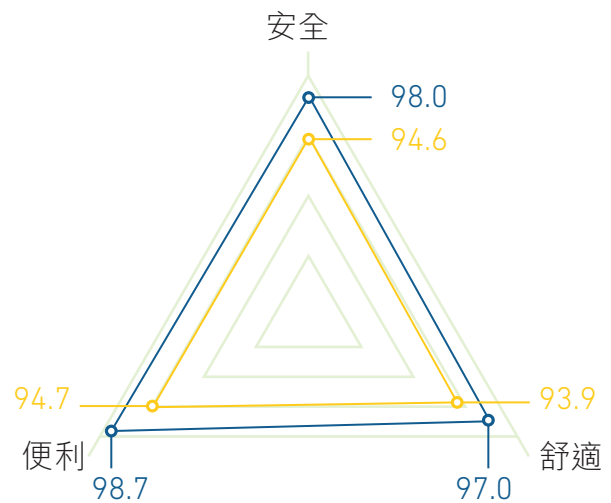
¹⁶ 「於報告期間按地理位置劃分的供應商數目」的統計範圍包括春泉資產管理有限公司(管理人)的直接僱員及代表管理人履行華貿物業運營職能和提供服務的承包商僱員(物業管理人和其他北京代表)。

環境、社會及管治報告(續)

為更好地評估物業管理人的表現，我們每年會進行一次租戶滿意度調查，以收集租戶反饋，從而改善華貿物業的客戶服務質素。在二零二一年十二月由獨立顧問進行的最新調查中，租戶的平均滿意度超過95%，回覆率為91%。客戶對安全、舒適、便利的滿意率均超過97%，高於行業平均水平2個百分點以上。服務方面，物業管理人的客戶服務和維修保養團隊評分均超過99%，足證租戶對我們於二零二一年的工作表示讚賞。我們收到多項有關服務不同方面的具建設性建議，當中包括電梯的流量、洗手間的清潔頻率，以至租戶區域的室溫調節。有鑑於此，我們將積極研究適當的後續行動，以滿足租戶的需求，並確保我們在華貿物業的服務達到最高標準。

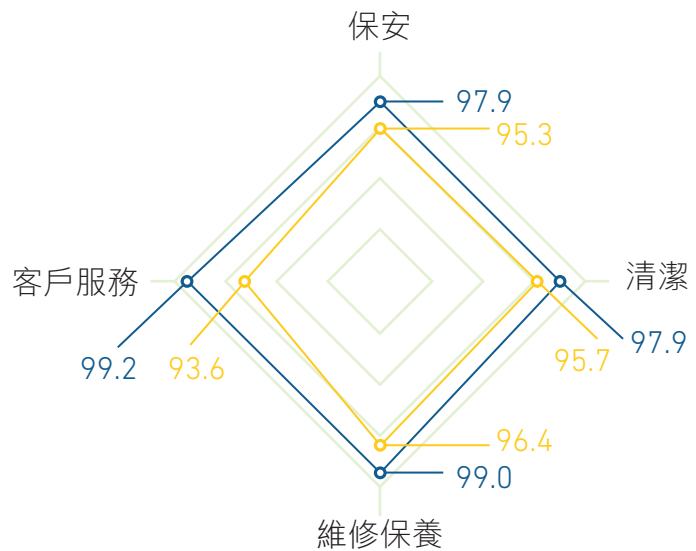
市場競爭力

● 華貿物業 ● 行內平均水平



服務團隊

● 華貿物業 ● 行內平均水平



環境、社會及管治報告(續)

我們希望通過為母親提供舒適、潔淨和私密的環境餵哺母乳，從而支持職業母親並營造出包容的工作場所。因此，今年我們在華貿物業設置了兩個母乳餵哺室。這些房間可應要求提供給有需要的租戶，並在可行的情況下由物業管理人的員工提供協助。



負責任的投資

為了創造長遠可持續的價值，春泉產業信託在作出每項投資決策時均會考慮ESG因素，同時會執行後續流程和控制以評估每項投資決策的ESG影響。

資訊安全

在春泉資產管理有限公司，我們及商業管理人和物業管理人擁有健全的數據安全體系，可保護我們存儲或處理的任何敏感資料。我們遵守所有相關的國家及地方法規，並設立資料私穩政策及程序，以確保對資料(例如租戶資料)保密。敏感資料均通過使用物理及系統性程序(如安全套接字層(「SSL」)和存儲加密)保護，並僅可由獲授權僱員按「應知方知」的基準獲取。所有數據均會存儲在受防火牆和防病毒軟件保護的受保護服務器中。機密信息的處理在相關手冊和合約中有明確規定。我們已為所有員工提供強制性網絡安全培訓，通過每個季度進行網絡釣魚測試，協助他們識別和處理網絡釣魚詐騙。

於報告年度，管理人並無得悉任何有關不遵守產品責任法律及規例的情況。

B7 反貪污

管理人決不容忍任何形式的貪污行為或任何形式的瀆職行為。我們的反貪污指引已列明，所有管理人及商業夥伴的成員在進行業務活動時，嚴禁索取、接受或提供任何賄賂。彼等必須拒絕會影響客觀性或可能被認為或被指控行為失當的好處及／或利益。除了嚴格遵守反貪污指引的規定外，管理人及商業夥伴的新成員以及我們的供應商和承包商均需分別簽署《誠實守信承諾》和《反貪污協議》，以展示對我們的反貪污政策的熱誠和責任。

環境、社會及管治報告(續)

合規總監會負責就反貪污相關事宜提供指引及支援。管理人的管理層遇到潛在利益衝突時亦須立即向合規總監報告。此外，根據證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)的規定，管理人的每名董事和僱員均應接受至少五個小時有關打擊洗黑錢、反貪污、關連方交易及處理個人賬戶等主題的專業培訓。

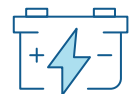
為配合我們道德操守政策落實，管理人設立舉報政策，為員工提供渠道舉報任何不當行為。為鼓勵及協助舉報人提出投訴而無需擔心被報復，所有舉報報告會以保密形式處理，並提交專人作進一步調查。同時，我們的內部核數師會定期檢討舉報程序，以評估其成效。

於報告年度，管理人並無得悉任何有關不遵守反貪污法律及規例的情況。

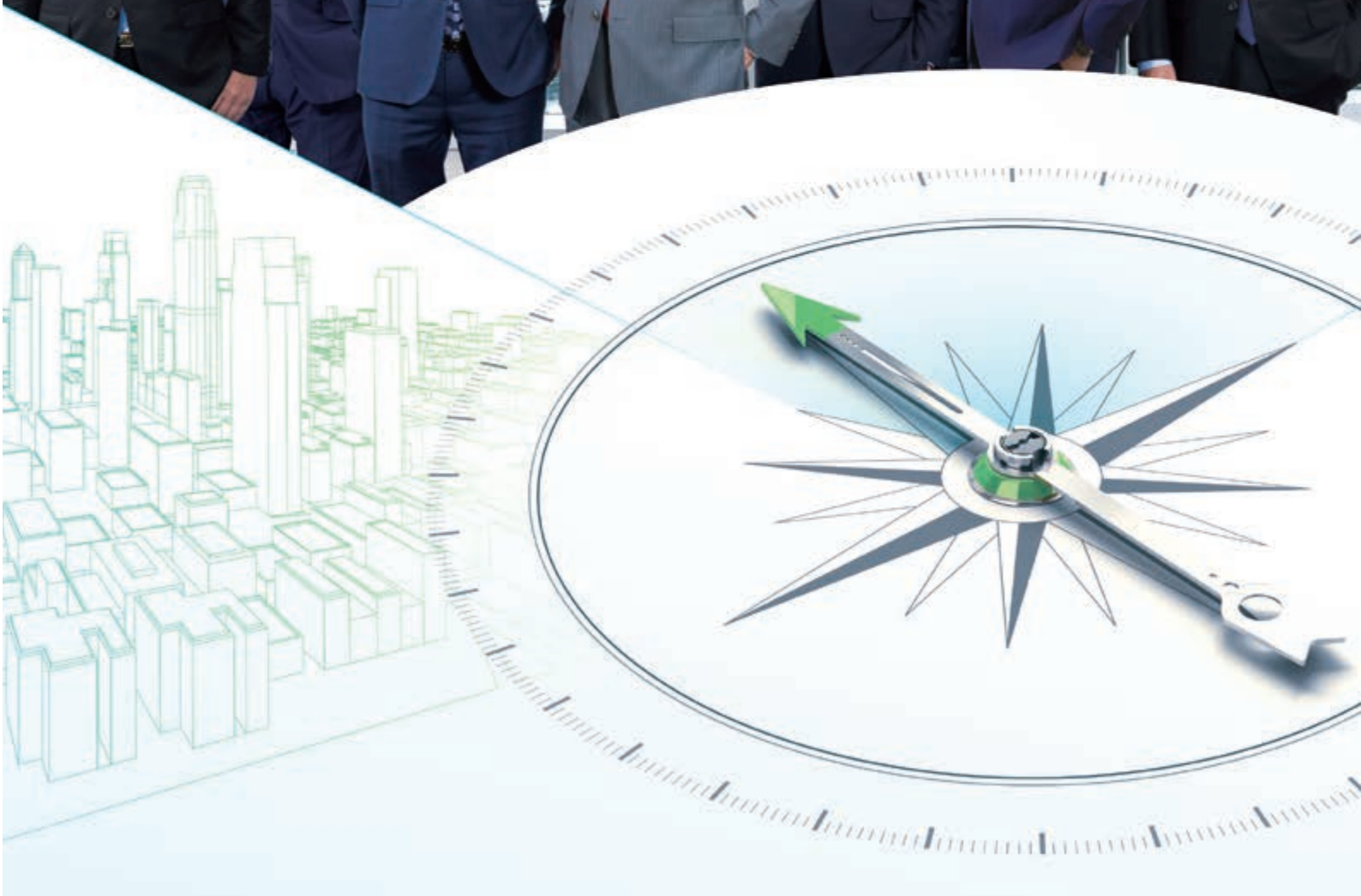
B8 社區投資

為了讓華貿物業的租戶參與各種環境和社會議題，物業管理人期望每年與其他組織合作舉辦不同的社區活動。儘管於二零二一年在華貿物業舉辦大型活動困難重重，但物業管理人在報告年度通過精心策劃和準備，仍能成功組織以下活動。

世界地球日—該活動由物業管理人策劃，旨在慶祝世界地球日，並號召租戶關注氣候變化議題。通過租戶高級管理層的互動分享、指定展位及派發環保宣傳品等活動，提升租戶對全球變暖的認知。這個為時兩小時的活動的亮點之一，是自行車健身運動，參與者獲邀請在午飯時間一起做運動。我們成功地在這次活動中結合教育和康樂活動，促進個人健康的同時，加強參與者對低碳出行方式的認知。約有350名參與者參加了此次活動，我們對活動的巨大反響感到非常激動。



董事會及高級管理層



董事

Toshihiro Toyoshima

董事會主席兼非執行董事

Toyoshima先生，59歲，於二零一三年一月二十九日獲委任為管理人的董事會主席兼非執行董事。集團重組後，Toyoshima先生獲委任為Mercuria Holdings的董事，自二零二一年七月一日起生效。Toyoshima先生自二零零八年十月起一直擔任Mercuria Investment的行政總裁，並自該公司於二零零五年十月成立以來擔任董事會成員。加入Mercuria Investment前，他曾於一九八五年四月至二零零八年十月期間任職日本政策投資銀行。二零零一年七月至二零零四年九月期間，Toyoshima先生亦曾於世界銀行擔任高級私營部門專家，負責四個非洲國家的私營部門界別政策。

Toyoshima先生於一九八五年畢業於東京大學，取得法學學士學位，並於一九九二年畢業於麻省理工學院，取得房地產發展及城市規劃雙碩士學位。



Hideya Ishino

非執行董事

Ishino先生，58歲，於二零一三年四月十日獲委任為管理人的非執行董事。集團重組後，Ishino先生獲委任為Mercuria Holdings的董事，自二零二一年七月一日起生效。自二零零八年六月起，他一直任職於Mercuria Investment，並自二零一零年三月起擔任Mercuria Investment的營運總監。加入Mercuria Investment前，Ishino先生於二零零四年三月與其他共同創辦人Sports Vanguard Co., Ltd.，該公司提供運動相關互聯網社區服務及買賣平台。Ishino先生於一九八六年四月至二零零零年三月期間曾任職於Salomon Brothers (Tokyo)。

Ishino先生於一九八六年畢業於東京大學，持有文學學士學位。



梁國豪

執行董事兼行政總裁

梁先生，51歲，於二零一七年一月獲委任為管理人的執行董事及於二零二零年六月一日獲委任為行政總裁。彼為管理人的負責人員之一。梁先生在融資及財資、投資及基金管理方面擁有逾二十三年經驗。

加盟管理人之前，梁先生曾於陽光房地產投資信託基金(股份代號：0435)之管理人恒基陽光資產管理有限公司擔任投資及投資者關係總監及負責人員。此前，他曾於領展房地產投資信託基金(股份代號：0823)之管理人領展資產管理有限公司擔任投資經理及負責人員。

梁先生持有澳洲新南威爾斯大學生物製藥應用科學碩士學位、澳洲悉尼大學經濟學學士學位及法律學士學位。彼為特許金融分析師。



鍾偉輝

執行董事

鍾先生，40歲，於二零二一年三月二十四日獲委任為管理人的執行董事，為管理人的負責人員之一，亦是投資及投資者關係主管，負責物色及評估潛在收購或投資項目和投資者關係活動。鍾先生於除日本以外的亞洲地區的資產管理及投資研究方面擁有超過17年經驗。於加入管理人前，鍾先生為盛世投資(香港)有限公司的高級基金經理及負責人員，參與推出一個除日本以外的亞洲地區的絕對回報股票基金，並負責產品開發及策略制定。此前，鍾先生為宏卓投資管理有限公司的基金經理，積極參與發掘投資構想、股票研究、宏觀經濟分析及其除日本以外的亞洲地區絕對回報股票基金的日常投資組合管理。鍾先生曾於羅兵咸永道會計師事務所擔任香港及中國大陸公司法定審計工作。

鍾先生持有香港科技大學的工商管理(財務)學士學位，亦為特許金融分析師。



馬世民

獨立非執行董事

馬先生，82歲，於二零一三年十一月二十日獲委任為管理人的獨立非執行董事。彼自一九九八年起擔任其創辦的私募股權集團GEMS(General Enterprise Management Services Limited)的主席，並於二零一五年七月起變更其職位為非執行主席。彼亦：(i)自一九九四年三月起擔任永泰地產有限公司(股份代號：0369)的獨立非執行董事；(ii)自二零一零年八月起擔任綠心集團有限公司(股份代號：0094)的非執行董事；(iii)自二零一五年四月起擔任中國天然氣集團有限公司(股份代號：0931)的非執行董事(由二零一四年十月獲委任之獨立非執行董事調任)。馬先生於二零二零年三月二十日起辭任鐵江現貨有限公司(股份代號：1029)的獨立非執行董事。

馬先生曾出任和記黃埔有限公司執行董事十年。彼於一九九四年至一九九八年間亦擔任德意志銀行集團的亞太區執行主席。過去，他曾於二零一零年至二零一四年間擔任Essar Energy plc(一間於倫敦證券交易所上市的公司)的副主席兼獨立非執行董事；於二零一一年至二零一三年間擔任Glencore International plc(一間於倫敦證券交易所及香港聯交所(股份代號：805)雙重上市的公司)的非執行主席；於二零一三年至二零一五年間擔任Gulf Keystone Petroleum Ltd.(一間於倫敦證券交易所上市的公司)的主席兼獨立非執行董事；於二零零七年至二零一零年間擔任Vodafone Group Plc的非執行董事；於一九九九年至二零一三年間擔任Sino-Forest Corporation(一間於多倫多證券交易所上市的公司)的獨立董事；於二零一五年至二零一七年間擔任長江實業集團有限公司(股份代號：1113)的非執行董事；於二零零三年至二零一七年間擔任Compagnie Financière Richemont SA(一間於瑞士交易所上市的公司)的非執行董事，並於一九九二年至二零一八年間擔任東方海外(國際)有限公司(股份代號：0316)的獨立非執行董事。

馬先生持有巴斯大學法學榮譽博士學位。



邱立平

獨立非執行董事

邱先生，57歲，於二零一三年十一月二十日獲委任為管理人的獨立非執行董事。邱先生為一間專注於中國經營業務的私募股權投資公司麥頓投資的聯合創辦人。自二零零二年二月起，彼為Mileston China Opportunities Fund I及Fund II, L. P.的一般合夥人，該兩家公司均為主要投資於高速增長的中國公司的合夥公司。邱先生為秦皇島博碩光電設備有限公司(自二零一四年八月十八日起於全國中小企業股份轉讓系統掛牌)的董事。

邱先生取得中國國防科技大學的工程學士及碩士學位。



林耀堅

獨立非執行董事

林先生，67歲，於二零一五年一月十二日獲委任為管理人之獨立非執行董事。林先生為英國特許公認會計師公會、英格蘭及威爾斯特許會計師公會、澳洲及紐西蘭特許會計師公會及香港會計師公會之資深會員。林先生擁有豐富的會計、審核及業務諮詢經驗。

林先生 (i) 自二零一三年十月起擔任上海復旦張江生物醫藥股份有限公司(股份代號：1349)的獨立非執行董事；(ii) 自二零一五年七月起擔任環球數碼創意控股有限公司(股份代號：8271)的獨立非執行董事；(iii) 自二零一五年八月起擔任首長寶佳集團有限公司(股份代號：0103)的獨立非執行董事；(iv) 自二零一五年八月起擔任中遠海運港口有限公司(股份代號：1199)的獨立非執行董事；(v) 自二零一六年三月起擔任玖龍紙業(控股)有限公司(股份代號：2689)的獨立非執行董事；(vi) 自二零一六年十二月起擔任縱橫遊控股有限公司(股份代號：8069)的獨立非執行董事；(vii) 自二零一七年六月起擔任中信國際電訊集團有限公司(股份代號：1883)的獨立非執行董事；及(viii) 自二零一九年九月二十六日起擔任滔搏國際控股有限公司(股份代號：6110)的獨立非執行董事。

林先生自二零一七年五月二十四日起不再擔任茂宸集團控股有限公司(股份代號：0273)的獨立非執行董事、自二零二零年十月三十一日起不再擔任維太創科控股有限公司(股份代號：6133)的獨立非執行董事及自二零二一年十二月三十一日起不再擔任榮威國際控股有限公司(股份代號：3358，於二零二一年十月十二日自願撤銷其在香港的上市)的獨立非執行董事。

林先生曾於一九九七年至二零零三年擔任香港聯合交易所有限公司上市委員會委員及財務匯報諮詢小組成員，於一九九四年至二零零九年擔任香港會計師公會委員會委員，及於一九九三年至二零一三年擔任羅兵咸永道會計師事務所合夥人，且於二零一六年七月前為香港管理專業協會屬下之財務管理委員會小組成員。林先生於一九七五年畢業於香港理工大學，取得高級文憑，並於二零零二年獲授榮譽院士。



郁筱倫

合規總監

郁女士，57歲，於二零一三年四月獲委任為管理人的合規總監，並為合規主管。於加入管理人前，郁女士曾任多個項目的負責人員：Ohra Capital Partners Limited (二零一零年至二零一三年)；FB Investment Management Limited (二零零七年至二零零九年)；啟元資產管理(香港)有限公司(二零零二年至二零零七年)。彼於一九九七年至一九九九年期間擔任恒生投資管理有限公司的投資經理。於一九九四年至一九九七年期間，彼為Daiwa International Capital Management (HK) Limited的投資組合經理。

郁女士於一九八七年十一月取得香港大學文學學士學位。彼於二零一二年完成國際合規協會國際文憑(合規)，取得優異成績，並自此成為國際合規協會的專業會士(MICA)。彼曾參與企業管治合規訓練計劃，並於二零零七年獲香港浸會大學頒授董事資格證明書。



以上各管理人董事與高級職員擔任的其他職務載於企業管治報告「管理人的組織及匯報架構」一節。

企業管治

本著建立及保持高水準企業管治的目標，若干政策及程序已制訂就緒，以促使春泉產業信託以透明方式運作，並輔以內部檢察及制衡。春泉產業信託的企業管治政策充分顧及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14的規定，並調整採納一切必需規則，猶如該等規則適用於香港房地產投資信託基金。

管理人僅為管理春泉產業信託而設立，致力於維持良好的企業管治常規及程序。現行企業管治原則注重對所有利益相關者負責、解決權益糾紛、呈報透明化、遵守相關程序與指引。管理人就管理及經營春泉產業信託採納合規手冊(「合規手冊」)，訂明為遵守所有適用法例及規例而採用的主要流程、制度及措施與若干企業管治政策及程序。董事會在企業管治職責擔當重要的支持和監督角色。董事會定期檢討合規手冊及其他企業管治和法律法規合規政策與程序，因應最新法律體系及國際最佳慣例批准更改管治政策，並審查企業管治披露資料。

於報告年度，管理人及春泉產業信託在重大條款上均已遵守合規手冊的規定，包括合規手冊附表5所載的企業管治政策、信託契約、房地產投資信託基金守則以及香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)與上市規則的適用條文。

認可架構

春泉產業信託為證監會根據證券及期貨條例第104條認可的集體投資計劃，屬於單位信託，受證監會監管，須遵守證券及期貨條例、房地產投資信託基金守則及上市規則適用條文。管理人已獲證監會根據證券及期貨條例第116條認可，從事受規管的資產管理活動。於本報告日期，梁國豪先生(管理人執行董事兼行政總裁)、鍾偉輝先生(管理人執行董事)及郁筱倫女士(管理人合規總監)根據證券及期貨條例第125條及房地產投資信託基金守則第5.4段的規定，為管理人的負責人員(「負責人員」)。負責人員已完成證券及期貨條例所要求報告年度的持續專業培訓。管理人執行董事兼行政總裁梁國豪先生獲證監會根據證券及期貨條例第104(2)條及105(2)條批准為管理人的核准人士。

於報告年度內，Nobumasa Saeki先生辭任執行董事、董事總經理、負責人員及管理人諮詢委員會成員職務，鍾偉輝先生於二零二一年三月二十四日起停任Nobumasa Saeki先生的替任董事。鍾偉輝先生於二零二一年三月二十四日獲委任為執行董事及管理人諮詢委員會成員。

德意志信託(香港)有限公司根據受託人條例(香港法例第29章)第77條註冊為信託公司。根據房地產投資信託基金守則，受託人具備資格擔任根據證券及期貨條例獲認可的集體投資計劃的受託人。

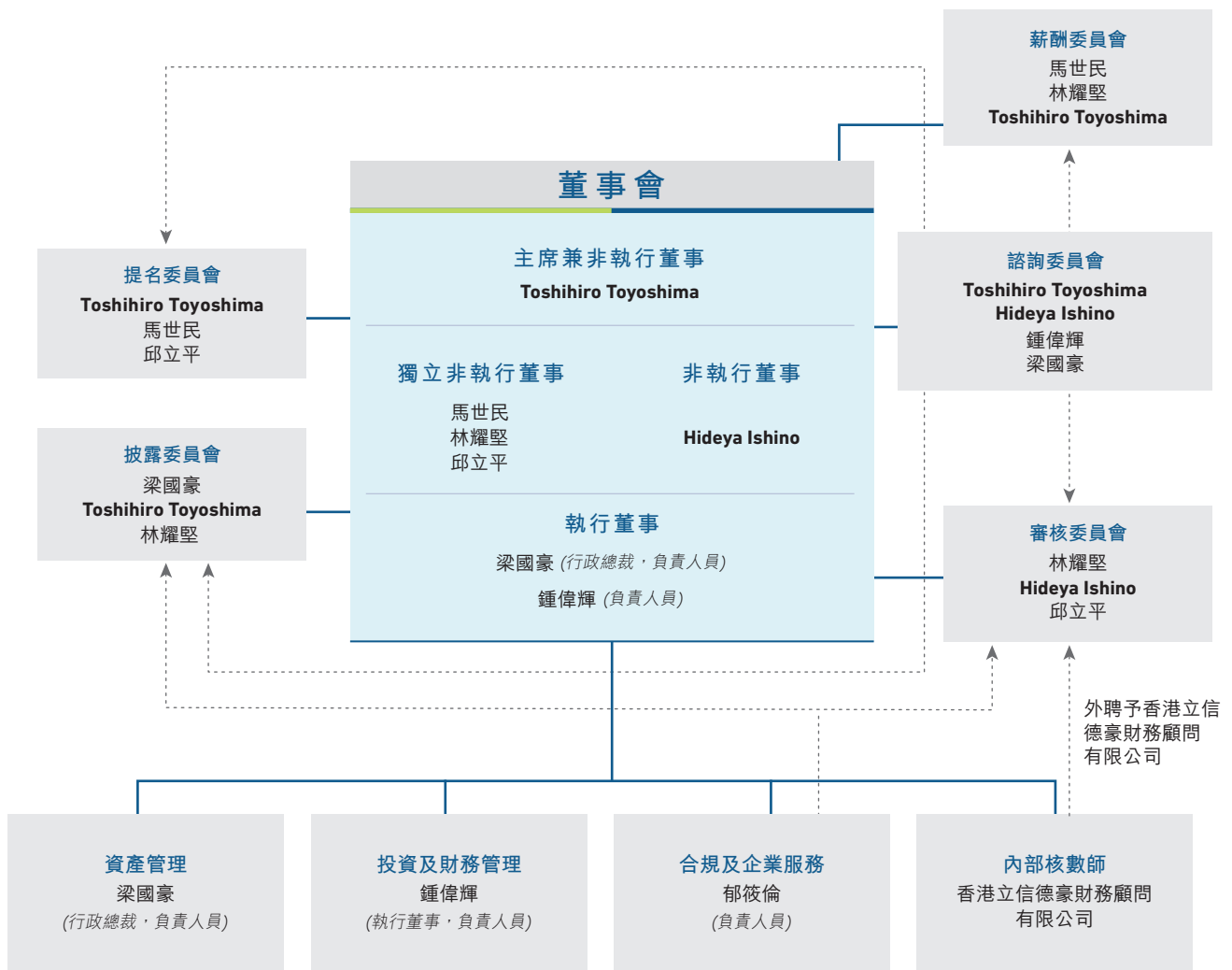
受託人及管理人的職責

受託人與管理人互相獨立。受託人負責根據信託契約代表單位持有人安全保管春泉產業信託的資產，並監督管理人之活動是否依照及符合信託契約及適用於春泉產業信託的監管規定。

管理人的職責為按照信託契約管理春泉產業信託及其資產，並確保春泉產業信託資產乃純粹以單位持有人的利益進行管理。

受託人、管理人及單位持有人之間的關係載於可能不時修訂及增充之信託契約。

管理人的組織及匯報架構



虛線表示個別情況的臨時申報渠道。

企業管治(續)

董事會及授權

董事會主要監督管理人的日常管理及企業管治。董事會與管理職能大致分開；除若干事項特別保留董事會處理外，日常管理職責乃授權予管理人的管理團隊。與此同時，董事會已成立設有明確職權範圍的多個委員會，各委員會協助董事會監督個別議題或管理人職能。

董事會

董事會現由七名成員組成，包括兩名執行董事及五名非執行董事(其中三名為獨立非執行董事(「獨立非執行董事」))。報告年度董事會組成載列如下：

非執行董事

Toshihiro Toyoshima (主席)

Hideya Ishino

執行董事

梁國豪 (行政總裁)

Nobumasa Saeki (於二零二一年三月二十四日辭任執行董事)

鍾偉輝 (於二零二一年三月二十四日獲委任為執行董事)

獨立非執行董事

馬世民

林耀堅

邱立平

替任董事

鍾偉輝 (於二零二一年三月二十四日起停任 Nobumasa Saeki 先生的替任董事)

上述董事的履歷詳情載於上文「董事會及高級管理層」一節，且刊載於春泉產業信託網站 www.springreit.com。

董事會責任

董事會負責確保管理人履行信託契約職責，包括但不限於：

- (i) 根據信託契約純粹以單位持有人的利益管理春泉產業信託；
- (ii) 確保於管理春泉產業信託的同時充分監督春泉產業信託的日常運營及財務狀況；
- (iii) 確保遵守管理人及春泉產業信託的許可及授權條件，以及政府部門、監管機構、交易所或春泉產業信託活動或其管理相關的任何其他組織頒發的任何適用法律、規則、守則及／或指引；及
- (iv) 檢討及監督董事、行政人員及高級管理層的培訓及持續專業發展。

企業管治(續)

於報告年度，董事會已考慮、審閱及批准(其中包括)以下有關春泉產業信託的主要事項：

- (i) 春泉產業信託二零二零年全年業績及二零二一年中期業績的公佈，以及春泉產業信託之二零二零年末期分派及二零二一年中期分派的宣派。
- (ii) 股東週年大會的新冠肺炎預防措施。
- (iii) 對信託契約的修訂。
- (iv) 續簽物業管理協議，一項持續關連人士交易。
- (v) 延長獨立非執行董事薪酬計劃。
- (vi) 新項目作投資考慮。
- (vii) 與華貿集團相關的持續關連人士交易。

董事會職能與行政管理職能大致上劃分開並互相獨立。董事會帶領及引導管理人的企業策略及方針。董事會可將若干管理及監督職能轉授予相關董事委員會，惟合規手冊所載須特別保留董事會處理的事項除外。詳情請參閱下文「董事會保留處理主要事項」一節。

董事會的組成

為建立有效而不偏不倚的董事會，董事會規模已有明文規定，須由至少七名但不多於九名董事組成。根據合規手冊附表5所載的企業管治政策，獨立非執行董事必須為符合合規手冊所載獨立性準則(嚴格程度不遜於上市規則第3.13條所載評估獨立非執行董事獨立性的準則)的人士。報告年度管理人已收取各獨立非執行董事根據合規手冊「獨立非執行董事的獨立性準則」就本身獨立性發出的年度書面確認。

董事會的組成主要遵循以下原則：

- (i) 董事會主席應為非執行董事；
- (ii) 董事會應保持適合春泉產業信託業務所需的均衡技能及經驗，並應確保董事會成員的變動不會帶來不適當的干擾；
- (iii) 董事會應由執行董事、非執行董事及獨立非執行董事組成，各類董事人數比例平均，以令董事會具有高度獨立性，有效地作出獨立判斷；
- (iv) 董事會應具備足夠才幹且人數充足的非執行董事，以使彼等發表的意見具影響力；及
- (v) 董事會成員至少三分之一且不少於三名應為獨立非執行董事，另至少一名獨立非執行董事須具備合適的專業資格，或具備會計或相關財務管理的專業知識。

企業管治(續)

董事會的組成定期檢討以確保董事會具備恰當的專業知識、技能及經驗，以及獲委任的董事擁有履行職責所需的專業知識、技能及經驗。

董事會成員之間概無關聯(包括財務、業務往來、親屬或其他重大／有關關係)，其中主席與行政總裁及執行董事之間更無任何關聯。

董事會會議

董事會定期會晤，一般每個財政年度不少於四次，約每季一次。根據合規手冊，舉行董事會例會前會提前至少十四日向董事發出書面通知，並會作出妥善安排，讓董事提出新議題。按擬定時間舉行董事會會議前會提前至少三日發出議程及相關董事會文件。董事會會議上董事會以投票方式表決通過議案，書面決議案不時經全體董事簽署。若須在下次董事會例會前作出緊急討論及決定或個別董事無法出席，則會採用電話會議。

除非在處理有關事務時最少有過半數董事出席，否則有關董事會會議或其任何續會均不符合法定出席人數的規定。根據管理人的組織章程細則，如董事在對管理人或春泉產業信託業務而言屬重大的與管理人訂立的合約或擬訂立的交易、安排或合約中直接或間接擁有權益，該董事須於其代表管理人考慮簽訂交易、安排或合約前在最早的董事會會議上或透過向董事發出一般通知，說明其權益的性質及大小。

根據合規手冊，不得就有關批准彼或彼之任何聯繫人擁有重大權益的任何合約或安排或任何其他提議的任何董事會決議案投票的董事(除非管理人的組織章程細則另行許可)或因利益衝突而不得投票的董事不被視為具有投票權，亦不會計入會議所需的法定人數。

董事會審議事項將按簡單過半數票數通過。

董事會於報告年度舉行四次例會。此外，董事會於年內亦曾另行舉行兩次董事會會議，全體通過20項獨立書面決議案。

企業管治(續)

個別董事於報告年度出席董事會會議的情況如下：

董事會成員	於報告年度 之任期內 出席會議次數／ 舉行會議次數	出席率
主席兼非執行董事		
Toshihiro Toyoshima 先生	6/6	100%
行政總裁兼執行董事		
梁國豪先生	6/6	100%
執行董事		
Nobumasa Saeki 先生(於二零二一年三月二十四日辭任)	1/1	100%
鍾偉輝先生(於二零二一年三月二十四日獲委任)	5/5	100%
非執行董事		
Hideya Ishino 先生	6/6	100%
獨立非執行董事		
馬世民先生	4/6	67%
林耀堅先生	6/6	100%
邱立平先生	6/6	100%
替任董事		
鍾偉輝先生(於二零二一年三月二十四日起停任)	1/1	100%

董事培訓

每名新任命的董事將會收到一份有關春泉產業信託業務與營運及所須遵守法律框架的指引材料，包括但不限於房地產投資信託基金守則、信託契約、合規手冊及春泉產業信託近期報告。管理人的高級管理人員亦會以特別報告的形式向董事提供必要資料。此外，董事可隨時查詢其他資料。

為讓董事了解自身的責任，汲取與集團及春泉產業信託業務和經營環境有關的新知識，管理人安排向董事提供持續專業發展培訓及相關讀物，確保董事了解春泉產業信託從業所處商業、法律及監管環境的最新動態，幫助董事掌握擔任董事及履行董事職責所需掌握的新技能與知識。另外，就相關討論出席外部論壇或說明會(包括發表演說)亦計入持續專業發展培訓。

企業管治(續)

根據董事向管理人提供的培訓紀錄，董事於報告年度參加了以下培訓：

董事會成員	培訓類型
主席兼非執行董事 Toshihiro Toyoshima 先生	A, B
行政總裁兼執行董事 梁國豪先生	A, B
執行董事 Nobumasa Saeki 先生(於二零二一年三月二十四日辭任) 鍾偉輝先生(於二零二一年三月二十四日獲委任)	A, B A, B
非執行董事 Hideya Ishino 先生	A, B
獨立非執行董事 馬世民先生 林耀堅先生 邱立平先生	A, B A, B, C A, B

A： 出席企業活動及／或董事會參觀及／或有關春泉產業信託業務的行政人員簡報會。

B： 閱讀或出席簡報會及／或研討會及／或關於監督及管治最新資料會議。

C： 參加香港會計師公會要求之持續專業發展專案。

董事服務合約

於應屆管理人股東週年大會上將退任及膺選連任的董事概無訂立管理人在一年內不可在不予賠償(法定賠償除外)的情況下終止的服務合約。

董事於交易、安排或合約的權益

除於本報告第 83 至第 89 頁「關連人士交易」一節及春泉產業信託綜合財務報表附註 25 所披露者外，概無董事或與董事有關連的任何實體於當中直接或間接擁有重大權益且於報告年度內或報告年度末仍存續的交易、安排或合約。

董事會保留處理主要事項

為適當檢查及制衡管理層的行為，若干與春泉產業信託重大關聯的事項特別保留董事會全體審議，主要包括：

- (i) 批准中期、末期及特別(如有)分派、中期及年度報告與財務報表以及致單位持有人之通函；
- (ii) 就信託契約條文之任何更改向單位持有人提出建議；
- (iii) 批准收購及／或出售物業；
- (iv) 委免執行董事及任何其他董事以及公司秘書；
- (v) 發行春泉產業信託之新基金單位；
- (vi) 批准任何對春泉產業信託之財務狀況、負債、未來策略或聲譽有重大影響之事項；及
- (vii) 向各董事委員會授出權力及權限。

保險

於報告年度，春泉產業信託已就管理人董事與高級職員遭受的任何法律訴訟購買適當的董事與高級職員責任險及專業彌償險。

管理人的主席及行政總裁

主席(Toshihiro Toyoshima先生，為非執行董事)及行政總裁(梁國豪先生，為執行董事)的職位分別由不同人士擔任，以維持有效的職權分立。主席主要負責整體領導董事會，並確保董事會有效運作及按單位持有人的最佳利益行事。彼領導董事會進行討論及審議，亦負責訂定董事會會議的議程，並確保於有需要時召開董事會會議。主席亦推進高水平的企業管治及與單位持有人維持有效溝通。行政總裁連同執行董事負責管理人及春泉產業信託的日常營運及管理，以及監督管理人的管理團隊，確保春泉產業信託按照所訂明的策略、政策及規例運營。行政總裁及執行董事各自執行董事會制訂的策略性計劃，並確保董事透過管理層報告獲悉春泉產業信託業務的最新資料。主席及行政總裁與執行董事的相關職責已明確區分，並載列於管理人合規手冊。

委任、重選及罷免董事

董事(包括負責人員)的委任、重選及罷免由管理人的董事會及股東根據合規手冊、管理人的組織章程細則及適用法例決定。由於管理人由證監會根據證券及期貨條例第V部發放牌照，因此任免任何執行董事及非執行董事(包括獨立非執行董事)與罷免負責人員須知會證監會，而委任負責人員須取得證監會事先批准。

除林耀堅先生於二零一五年一月十二日獲委任外，其餘獨立非執行董事均於二零一三年十一月二十日獲委任，初始任期為三年，除非及直至任何一方發出不少於三個月的書面通知終止為止，否則可自當時任期屆滿的第二日起自動續期一年。

此外，董事會注意到林耀堅先生為超過七(7)家上市公司的獨立非執行董事。董事會認為，林先生能夠投入足夠時間出任獨立非執行董事，因為(i)彼並無任何全職工作及擔任其他上市公司的獨立非執行董事，彼無需全職參與該等上市公司的事務或日常營運；(ii)彼從其背景及歷任職務(包括彼在其他上市公司的董事職位)中獲得及積累豐富的經驗及深入的知識，特別是在企業治理方面，彼充分意識到作為獨立非執行董事的職責及預計參與的時間；(iii)彼出席了二零二一年舉行的所有董事會會議、審核委員會會議、薪酬委員會會議、披露委員會會議、獨立董事委員會及管理人週年大會以及春泉產業信託週年大會，並就本公司及春泉產業信託的財務及營運方面提供了專業及寶貴的意見；及(iv)彼已向管理人確認，彼能夠履行並將繼續投入足夠時間履行其作為獨立非執行董事的職責。

根據管理人的組織章程細則，當時的全體董事應當每年在管理人股東週年大會上退任，並有資格連任。全體董事均於二零二一年舉行的管理人股東週年大會上重選連任。

根據合規手冊，若任何獨立非執行董事已在董事會任職九年，其連任及繼續委任應由春泉產業信託的單位持有人通過獨立決議案批准。向單位持有人分發的有關該決議案的文件應包括董事會認為其仍然獨立並應重新當選的理由。倘管理人認為已任職超過九年的獨立非執行董事應重選連任，則管理人將盡快尋求單位持有人批准進一步委任，且最佳做法一般不遲於緊隨獨立非執行董事獲委任九週年後舉行之股東週年大會。

披露獨立非執行董事酬金安排

根據管理人日期為二零一四年十月二十四日的公告(「獨立非執行董事酬金公告」)，管理人就獨立非執行董事酬金採納一項安排，相關酬金將自管理人本身資產撥付，而根據有關安排，管理人的各獨立非執行董事可選擇以將自管理人轉撥的基金單位支付其薪酬的比例(「獨立非執行董事薪酬安排」)。按獨立非執行董事薪酬公告所述，管理人須於春泉產業信託的中期報告及年度報告中披露下列資料：

管理人的獨立非執行董事姓名	選擇報告年度內		
	報告年度 之酬金 ⁽ⁱ⁾ (港元)	以基金單位 支付酬金的 百分比	報告年度內 作為酬金支付之 基金單位數目 ⁽ⁱⁱ⁾
馬世民先生	414,000	100%	145,000
邱立平先生	414,000	100%	145,000
林耀堅先生	450,000	100%	158,000

附註：

- (i) 酬金乃參考市況和各獨立非執行董事的經驗及資歷，經各獨立非執行董事與管理人公平磋商釐定。
- (ii) 有關各獨立非執行董事目前擁有春泉產業信託基金單位的實益權益及於報告年度內各自所持春泉產業信託基金單位實益權益的變動(如有)，請參閱本報告「權益披露」一節。

董事委員會

董事會有權將職權轉授予其認為適當人數的董事組成的委員會。董事會已設立多個委員會，協助董事會履行職責。董事會轄下各委員會均有明確的職權範疇，負責檢討個別議題或事項，然後將檢討結果及建議呈交全體董事會審批。除非董事會已將決策權授予有關委員會，否則最終決定權仍屬全體董事會所有，而非委員會。

現有的董事委員會詳列如下：

企業管治(續)

審核委員會

管理人的審核委員會成員由董事會僅自非執行董事中委任，當中大多數須為獨立非執行董事，且至少有一名獨立非執行董事須擁有合適的專業資格，或具備會計或相關財務管理專業知識。於本報告日期，審核委員會主席為獨立非執行董事林耀堅先生，其他成員為非執行董事Hideya Ishino先生與獨立非執行董事邱立平先生。

審核委員會負責設立及維持充足的內部監控架構、有效的財政匯報及風險管理制度，確保財務報表質量合格及完備。審核委員會亦負責提名獨立外聘核數師並檢討與成本、業務範疇及表現有關的外聘審計是否充分。審核委員會亦確保管理人及春泉產業信託擁有並執行有效的內部監控及風險管理系統。

審核委員會的責任亦包括：

- (i) 每半年審閱管理人及董事的春泉產業信託基金單位的交易；
- (ii) 審閱所有財務報表及所有外部審計報告，並建立及執行有關委任外聘核數師提供非核數服務的政策；
- (iii) 確保內部稽核職能獲得足夠資源，並指導管理層採取合適行動，以糾正內部監控中任何可辨識的錯誤或不足之處；
- (iv) 協助董事會監察各實體的整體風險管理組合，並制定風險評估及風險管理的指引及政策；
- (v) 定期審閱及監察所有關連人士交易及關聯方交易；
- (vi) 定期審閱管理人及春泉產業信託有否遵守法律及法規規定；及
- (vii) 審閱及批准年度內部稽核計劃，並審閱內部稽核報告及活動。

審核委員會於報告年度舉行四次會議。除審核委員會的上述四次會議外，審核委員會另行舉行一次會議，全體通過3項獨立書面決議案。

企業管治(續)

個別董事出席審核委員會會議的情況如下：

審核委員會成員	於報告年度 之任期內 出席會議次數／ 舉行會議次數	出席率
林耀堅先生(主席)	5/5	100%
Hideya Ishino 先生	5/5	100%
邱立平先生	5/5	100%

審核委員會於報告年度之主要工作概要如下：

- (i) 審閱春泉產業信託截至二零二零年十二月三十一日止年度之經審核財務報表、全年業績公告及年報。
- (ii) 審閱春泉產業信託截至二零二一年六月三十日止六個月之未經審核財務報表、中期業績公告及中期報告。
- (iii) 參考內部稽核師編製之春泉產業信託內部監控報告，審閱春泉產業信託的內部監控系統及春泉產業信託內部稽核職能的有效性。
- (iv) 考慮並向董事會建議重新委任春泉產業信託外聘核數師及批准有關聘用條款。
- (v) 審閱春泉產業信託截至二零二零年十二月三十一日止年度及截至二零二一年六月三十日止六個月之法律及法規合規事項，其中包括春泉產業信託的關連人士交易及持續關連人士交易。
- (vi) 審閱風險更新及風險管理系統。
- (vii) 審閱及批准管理人編製的本集團二零二一年年度預算。
- (viii) 考慮並向董事會建議春泉產業信託二零二二年度預算。
- (ix) 考慮並向董事會建議一項潛在投資的財務考慮。
- (x) 考慮並向董事會建議與華貿集團的持續關連人士交易。

企業管治(續)

推廣開支

證監會於二零一三年十一月二十一日授出豁免，豁免嚴格遵守房地產投資信託基金守則第9.13(b)段規定，容許以春泉產業信託存置財產(定義見信託契約)支付與營銷、推廣、廣告、路演、新聞發佈會、午餐會議、簡報會相關的若干開支以及其他公共關係相關的費用(統稱為「**推廣開支**」)。

於報告年度產生推廣開支人民幣0.6百萬元。根據上述豁免條件及按合理需要原則審核過有關支持憑據，審核委員會確認此筆推廣開支(i)乃遵循管理人的內部監控程序；及(ii)僅為達致信託契約相關條文所載目的而產生。

披露委員會

管理人的披露委員會成員由董事會自董事中委任。披露委員會由三名董事組成，其中一名須為獨立非執行董事。披露委員會的職責包括審閱向單位持有人披露資料及向公眾刊發公告的相關事宜。披露委員會亦與管理人的管理層合作，確保披露的資料準確完整及並無誤導。於本報告日期，披露委員會成員為執行董事兼行政總裁梁國豪先生、非執行董事Toshihiro Toyoshima先生及獨立非執行董事林耀堅先生。梁國豪先生獲委任為披露委員會主席。

披露委員會的責任主要包括：

- (i) 審閱公司披露事宜及有關(但不限於)財務申報、關連人士交易及潛在利益衝突的公告，並就上述事宜及公告向董事會提出建議；
- (ii) 監督遵守適用法律規定的情況，以及監督春泉產業信託或其代表向公眾及有關監管機構發佈資料是否連貫、準確、清晰、完整及最新；
- (iii) 審閱及批准所有重大非公開資料及在向公眾發佈或提交有關監管機構備案前審閱及批准春泉產業信託或其代表作出的所有公開監管備案；
- (iv) 審閱向監管機構遞交的定期及即期報告、代表委任聲明、資料聲明、登記聲明及任何其他資料；
- (v) 審閱載有財務資料、有關重大收購或出售的資料或對單位持有人而言屬重大的其他資料的新聞發佈；
- (vi) 審閱向單位持有人發佈載有財務資料的通訊；及
- (vii) 如披露委員會履行職責時認為有必要，篩選、委任、指導及終止聘用(如適用)外部專家(例如法律顧問或會計師)。

披露委員會於報告年度舉行兩次會議。除上述兩次披露委員會會議外，披露委員會另行舉行一次會議，披露委員會的全體成員通過16項獨立書面決議案。

企業管治(續)

個別董事出席披露委員會會議情況如下：

披露委員會成員	於報告年度 之任期內 出席會議次數/ 舉行會議次數	出席率
梁國豪先生(主席)	3/3	100%
Toshihiro Toyoshima 先生	3/3	100%
林耀堅先生	3/3	100%

披露委員會於報告年度之主要工作概要如下：

- (i) 審閱春泉產業信託草擬文件，即董事會會議日期公告、截至二零二零年十二月三十一日止年度之全年業績公告和二零二零年末期分派及年報、二零二零年ESG報告草擬稿及有關以現金及基金單位支付管理人費用之草擬公告的披露資料，並就上述事宜向董事會提出建議；
- (ii) 審閱春泉產業信託草擬文件，即董事會會議日期公告、截至二零二一年六月三十日止六個月之中期業績公告和二零二一年中期分派及中期報告的披露資料，並就上述事宜向董事會提出建議；
- (iii) 審閱就購回基金單位致單位持有人之草擬通函、春泉產業信託週年大會通告草擬稿、致單位持有人的相關代表委任表格草擬稿及春泉產業信託股東週年大會投票結果草擬公告，並向董事會提出建議；
- (iv) 審閱有關截至二零二零年十二月三十一日、二零二一年三月三十一日、二零二一年六月三十日及二零二一年九月三十日止三個月期間未經審核經營統計數據的草擬公告，並向董事會提出建議；
- (v) 審閱有關二零二一年管理人費用選擇之草擬公告，並向董事會提出建議；
- (vi) 審閱有關管理人執行董事的繼任安排及委任執行董事及諮詢委員會成員之草擬公告，並向董事會提出建議；
- (vii) 審閱涉及股東週年大會的新冠肺炎預防措施的草擬自願公告，並向董事會提出建議；
- (viii) 審閱有關修訂信託契約的草擬自願公告，並向董事會提出建議；
- (ix) 審閱有關選擇春泉產業信託的公司通訊的收取方式及語言版本的草擬公告，並向董事會提出建議；
- (x) 審閱有關持續關連人士交易及與物業管理協議及華貿集團的持續關連人士交易的草擬公告，並向董事會提出建議。

企業管治(續)

薪酬委員會

管理人的薪酬委員會成員由董事會自董事中委任。薪酬委員會大多數成員須為獨立非執行董事，且薪酬委員會主席須為獨立非執行董事。於本報告日期，薪酬委員會成員為獨立非執行董事馬世民先生及林耀堅先生與非執行董事Toshihiro Toyoshima先生。馬世民先生獲委任為薪酬委員會主席。

薪酬委員會負責檢討管理人董事及全體高級人員的聘用條款及條件(薪酬委員會成員除外，其薪酬由董事會釐定)，監督及監察獨立非執行董事薪酬安排的落實，並就人員部署計劃(包括管理人管理層及董事會的繼任計劃)、薪酬及退休政策及待遇提出適當建議。薪酬委員會亦確保並無任何董事參與決定其本身的薪酬。

薪酬委員會於報告年度舉行一次會議，全體通過2項獨立書面決議案。

個別董事出席披露委員會會議情況如下：

薪酬委員會成員	於報告年度 之任期內	
	出席會議次數／ 舉行會議次數	出席率
馬世民先生(主席)	0/1	0%
Toshihiro Toyoshima先生	1/1	100%
林耀堅先生	1/1	100%

於報告年度，薪酬委員會檢討高級行政人員及高級人員的薪酬；有關支付獨立非執行董事薪酬安排的薪酬支付現有安排；以及一名新執行董事的薪酬待遇。

企業管治(續)

提名委員會

管理人的提名委員會成員由董事會自董事中委任。提名委員會大多數成員須為獨立非執行董事，而提名委員會主席須為獨立非執行董事或董事會主席。於本報告日期，提名委員會成員為非執行董事兼董事會主席Toshihiro Toyoshima先生與獨立非執行董事馬世民先生及邱立平先生。Toshihiro Toyoshima先生獲委任為提名委員會主席。

提名委員會負責持續檢討董事會及轄下委員會架構、規模及組成(包括技能、專業知識及經驗)，並負責提名董事人選、重新委任董事或罷免董事，以及就此提供意見。

提名委員會於報告年度舉行一次會議，全體通過2項獨立書面決議案。

個別董事出席提名委員會會議情況如下：

提名委員會成員	於報告年度 之任期內 出席會議次數／ 舉行會議次數	出席率
Toshihiro Toyoshima 先生(主席)	1/1	100%
馬世民先生	0/1	0%
邱立平先生	1/1	100%

於報告年度，提名委員會檢討了董事會的架構、規模、組成以及多元化，評估了獨立非執行董事之獨立性；審閱董事退任及重選事項；及提名委任一名新執行董事。

董事會多元化政策概要

管理人明白並深信董事會成員多元化對提升其的表現素質裨益良多。管理人已制定董事會多元會政策，且已於二零一八年十二月獲得董事會批准。管理人起草該政策旨在實現可持續平衡發展，且其了解增強董事會的多元化乃為支持其實現戰略目標及可持續發展的必要因素。於制定董事會組成時，董事會多元化已考慮多個方面，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務任期。所有董事會委任均將以任人唯才為原則，並在考慮候選人時以客觀標準充分顧及董事會多元化的裨益。提名委員會將至少每年一次檢討該政策，包括其可計量目標(如有)及(如適用)確保該政策的有效性。提名委員會將討論可能需進行的任何修訂，並就任何有關修訂向董事會提出建議以供考慮及批准。

企業管治(續)

提名政策概要

於報告年度，管理人已就提名委員會採納提名政策，該政策已於二零一八年十二月經董事會批准。總而言之，經批准之提名政策列明評估及甄選董事提名候選人的主要標準(包括但不限於：性格及個性、專業資格、經驗、對春泉產業信託事務付出的時間、達致董事會成員多元化、獨立性等)以及考慮委任或重新委任為董事的候選人之流程及程序，從而確保董事會在具備符合管理春泉產業信託所需的適當技能、經驗及多元化的觀點方面取得平衡。

諮詢委員會

管理人的諮詢委員會成員由董事會自董事中委任。於本報告日期，諮詢委員會成員為執行董事梁國豪先生及鍾偉輝先生(於二零二一年三月二十四日獲委任)與非執行董事Toshihiro Toyoshima先生及Hideya Ishino先生。Toshihiro Toyoshima先生已獲委任為諮詢委員會主席。諮詢委員會的職責包括全面檢討管理人向春泉產業信託提供的管理服務、管理人及春泉產業信託的財務表現、春泉產業信託的投資者關係及潛在收購機會，亦負責監督管理人及春泉產業信託服務供應商(包括商業管理人及物業管理人)的表現。諮詢委員會於董事會會議期間不時向董事會提供適當意見，確保董事會所設立的各委員會合作暢順。諮詢委員會可在適當情況下建議主席召開董事會會議以討論有關春泉產業信託的任何事宜。諮詢委員會每月(或在需要時更頻密地)舉行會議，檢討春泉產業信託的管理問題，並向董事會提出建議。諮詢委員會於報告年度共舉行12次會議。

公司秘書

管理人已聘用外部秘書服務供應商富榮秘書服務有限公司為管理人公司秘書(「公司秘書」)。管理人公司秘書的主要聯絡人為管理人的合規總監郁筱倫女士。公司秘書由一支合資格公司秘書專業團隊組成，為管理人及其董事提供全方位的公司秘書支持。管理人的高級管理層與公司秘書定期溝通，確保後者了解春泉產業信託事務。所有董事均可向公司秘書諮詢，並要求其提供相關服務，確保遵守董事會程序及所有相關法律、規則及法規。

內部稽核師

管理人的內部稽核職能外判予獨立第三方德豪財務顧問有限公司且按管理人指示盡職。內部稽核師(「內部稽核師」)獲委聘獨立評估春泉產業信託與管理人的內部監控系統。

內部稽核師直接向審核委員會匯報稽核事宜，並直接向董事會匯報管理事宜。

內部稽核師的職能包括：

- (i) 檢討春泉產業信託所有經營及交易記錄是否準確完整，確保管理人的內部監控系統運作正常；
- (ii) 識別突發事件及將其提升至管理人的適當層面；及
- (iii) 檢討及對董事會或審核委員會(視乎情況而定)提出建議，確保管理人的職責及營運職能有效劃分，並確保管理人營運及合規程序的不正當及違規行為的申報有效準確。

於報告年度，內部稽核師對合規手冊所載政策及程序進行風險檢討，確保有關政策與程序能如期進行。基於報告年度的內部稽核結果及審核委員會的評估，董事會認為內部監控系統確屬有效及恰當。概無識別可能影響單位持有人的投資及春泉產業信託資產的重大內部監控不合規或不足。

有關風險管理及內部監控之獨立討論載於本年報第79頁。

外聘核數師

本集團的外聘核數師為羅兵咸永道會計師事務所(「羅兵咸永道」)。外聘核數師有關財務呈報的責任載於本年報第127頁之獨立核數師報告。羅兵咸永道向審核委員會確認，彼等具備可擔任春泉產業信託的外聘核數師的獨立身份。羅兵咸永道已獲重新委任，以進行截至二零二二年十二月三十一日止財政年度的核數工作。

於報告年度，已付／應付羅兵咸永道核數及其他非核數服務費用載列如下：

所提供服務	已付／應付費用 人民幣千元
— 核數服務	1,588
— 其他核證服務	599
— 其他非核證服務	295

風險管理

董事會每季召開一次或在必要時更頻密地召開會議，根據過往批准的預算審閱春泉產業信託及管理人的財務表現和春泉產業信託管理及表現不時涉及的風險，審查負債管理及視情況採納內部及外聘核數師建議或意見。評估業務風險時，董事會將會同時考慮經濟、環境及有關物業市場之風險。風險管理方面，管理人之管理團隊制定緩和策略解決已識別的風險，由董事會持續監督。在考慮及批准任何重大交易之前，董事會會定期審閱管理報告及進行發展項目之可行性研究。

管理人已制定程序確保有明確及合宜的渠道匯報任何疑似欺詐、貪污、不正之風，就任何匯報個案展開獨立調查及採取適當行動加以跟進。舉報政策的目的是在確信舉報人會被公平對待並盡可能免遭報復的情況下，鼓勵真實匯報上述事件。

於報告年度，董事會已審閱審核委員會識別之主要風險，並對本集團的風險管理制度之有效性整體上感到滿意。

有關風險管理及內部監控制度之獨立討論載於本年報第79頁。

與 Mercuria 集團的利益衝突及業務競爭

Mercuria Investment Co., Ltd (「**Mercuria Investment**」)可透過控制RCA Fund 01, L.P. (「**RCA Fund**」)影響春泉產業信託的事務。根據Mercuria Investment與RCA Fund (透過其普通合夥人RCAC行事)訂立的管理協議，RCA Fund由Mercuria Investment管理，於二零二一年十二月三十一日持有春泉產業信託基金單位的20.69%權益。Mercuria Investment因而有能力就春泉產業信託事務(尤其是有關須待單位持有人表決通過方可作實，而RCA Fund無須放棄表決權的事項)，包括批准收購及出售等重大公司交易，影響RCA Fund及其作為單位持有人的行使權。此外，截至二零二一年十二月三十一日，Mercuria Investment亦通過一家全資附屬公司持有春泉產業信託基金單位的22.87%權益。

Mercuria Investment於二零一六年十月至二零二一年六月三十日在東京證券交易所上市，主要從事對日本、中國及其他亞洲國家及地區的公司及增長項目作出投資，並已於物業市場作出選擇性投資。春泉產業信託或會因收購或出售物業以及在亞洲或全球市場爭取租戶而與Mercuria Investment及／或其附屬公司或聯營公司出現直接競爭。概不保證日後春泉產業信託與Mercuria Investment之間不會出現利益衝突。

Mercuria Investment之前為管理人的控股公司，並於集團重組後成為管理人的同系附屬公司，重組導致Mercuria Investment (自二零二一年七月一日起生效)及管理人(自二零二一年七月九日起生效)各自成為新註冊成立的控股公司Mercuria Holdings (一家於東京證券交易所上市的公司)的附屬公司)(統稱「**Mercuria 集團**」)。

企業管治(續)

因此，Mercuria Holdings 亦可通過其全資附屬公司 Mercuria Investment (如上文所披露)及非全資附屬公司管理人(於二零二一年十二月三十一日，管理人已發行股份由 Mercuria Holdings 持有 80.4% 權益，且管理人的部份非執行董事亦曾為並仍為 Mercuria Holdings 的董事及／或高級管理人員)影響春泉產業信託的事務，其就提供資產管理服務予春泉產業信託，已收取及可繼續收取春泉產業信託的現金作為全部或部分管理費用。

董事會須按照管理人的組織章程細則、合規手冊以及就春泉產業信託所頒佈及其採納的其他相關政策及指引處理所有利益衝突。為處理潛在利益衝突，管理人已制訂多項程序，包括但不限於：

- (i) 除非經證監會批准，否則管理人不會管理春泉產業信託以外的任何其他房地產投資信託基金，亦不會管理春泉產業信託享有擁有權權益或投資的房地產資產以外的任何其他房地產資產；
- (ii) 管理人確保將能獨立於股東運作，且所有行政人員全職受聘於管理人並專責於春泉產業信託的業務運作；
- (iii) 管理人亦有委任獨立非執行董事及成立審核委員會獨立審查執行董事／行政人員的表現，並確保執行董事／行政人員以獨立於 Mercuria 集團的方式管理及經營春泉產業信託；
- (iv) 管理人已於合規手冊內制定處理利益衝突的程序；
- (v) 管理人設有內部監控系統，確保春泉產業信託與其關連人士之間的關連人士交易的監察與進行符合房地產投資信託基金守則的程序及／或條款(或符合證監會的豁免條件(如適用))，同時其他可能出現的潛在利益衝突亦受監察；
- (vi) 所有涉及主要單位持有人或董事的利益衝突須現場舉行董事會會議而並非以書面決議案處理，而其本人及彼等聯繫人並無持有有關事宜重大權益的所有獨立非執行董事應出席該董事會會議；及
- (vii) 如某項事宜為管理人董事會會議上所提呈決議案涉及的內容，則在該事宜上直接或間接擁有重大權益的董事應向董事會披露其權益，並須就有關決議案放棄投票。

與物業管理人的利益衝突及業務競爭

根據RCA01(春泉產業信託之特殊目的機構)與北京華瑞興貿房地產諮詢有限公司(「物業管理人」)訂立的物業管理協議，物業管理人獨家為北京華貿物業提供租賃管理、樓宇管理及現金管理服務，惟受管理人整體管理及監管。物業管理人目前由Mercuria Investment及第三方分別擁有40%及60%權益。倘物業管理人亦管理與北京華貿物業構成競爭的任何其他物業，春泉產業信託與物業管理人之間或會因北京華貿物業及其他有關物業相關的物業管理服務表現產生潛在利益衝突。

為消除日後任何潛在利益衝突的可能性，物業管理人擁有一支專門為北京華貿物業提供物業管理服務(包括租賃管理服務)的營運團隊。此外，物業管理人已委聘北京華貿物業顧問有限公司，負責保養、維修及打理公眾範圍、公共設施及公共結構物、操作樓宇服務系統及維持樓宇安保。就物業管理服務而言，管理人預計春泉產業信託與物業管理人之間出現利益衝突之可能性並不重大。

申報及透明度

春泉產業信託按照國際財務報告準則編製截至每年十二月三十一日止財政年度及截至每年六月三十日止半年財政年度的財務報表。根據房地產投資信託基金守則，春泉產業信託的年報及中期報告須分別於各財政年度結算日後四個月內及各半年財政年度結算日後三個月內公佈及寄發予單位持有人，並提交證監會備案。此外，春泉產業信託亦自願每季刊發未經審核經營統計數據公告，如物業入住率及舊貨租金。

按房地產投資信託基金守則要求，管理人須及時及透明地知會單位持有人有關春泉產業信託的重大資料及動態，以便單位持有人評估春泉產業信託的狀況。管理人向單位持有人提供單位持有人會議通告及須單位持有人批准的交易相關的通函，並發佈有關春泉產業信託的公告或有關春泉產業信託的重大資料(例如關連人士交易、超過設定百分比限額的交易、春泉產業信託財務預測的重大變化、新基金單位的發行或春泉產業信託所持房地產的評估)。相關文件亦於香港交易及結算所有限公司的指定網站及春泉產業信託網站刊載。

董事就財務報表承擔的責任

董事明白其有責任根據國際財務報告準則、信託契約相關條文及房地產投資信託基金守則附錄C所載相關披露規定編製真實公平呈列的春泉產業信託綜合財務報表。

進一步發行基金單位

為盡可能避免單位持有人所持權益遭受重大攤薄，基金單位的任何進一步發行，均須遵守房地產投資信託基金守則、信託契約及任何其他適用法律及法規的優先購買規定。根據該等規定，基金單位的進一步發行須首先按比例向現有單位持有人發售，倘於任何財政年度發行的新基金單位總數並無增加上個財政年度末已發行基金單位總數超過20%，基金單位則可(無論直接或根據任何可轉換工具(定義見信託契約))以並非按比例之基準及無須經單位持有人批准之情況下向所有現有單位持有人發行或同意(有條件或無條件)發行，惟受載於信託契約的更具體條件規限。

倘適用於優先購買權，僅於該等持有人並無認購所獲提呈的基金單位的情況下，方可向其他人士作出(或並非按彼等現有持有量的比例進行)配發或發行。

向春泉信託的關連人士發行、授予或發售基金單位或可轉換工具須經單位持有人通過普通決議案事先特定批准，而就有關普通決議案而言，關連人士不得投票或計入單位持有人會議的法定人數，惟在下列情況下進行的發行、授予或發售則除外(僅此說明，無須經單位持有人批准)：

- (i) 春泉產業信託的關連人士以其單位持有人的身份收取基金單位及／或可轉換工具的按比例權益；或
- (ii) 根據信託契約第11.1.1及11.1.2條向春泉產業信託的關連人士發行基金單位以支付管理人的費用；或
- (iii) 根據信託契約第20.9條的分派再投資安排向春泉產業信託的關連人士發行的基金單位。

倘發行基金單位會對管理人或其關連人士持有部分造成權益衝突，則管理人及其關連人士應於任何基金單位發行上放棄投票。

新發行基金單位

於報告年度，合共發行13,365,715份新基金單位予管理人作為支付部分管理人費用。有關更多詳情，請參閱日期為二零二一年三月二十六日、二零二一年四月三十日、二零二一年八月十一日及二零二一年十月二十九日的公告。

於報告年度，管理人(代表春泉產業信託)於聯交所回購合共1,855,000個基金單位及回購的所有基金單位於財政年度末之前已註銷。有關詳情，請參閱「購買、出售或贖回基金單位」一節。

於二零二一年十二月三十一日已發行基金單位總數為1,472,383,580個基金單位。

遵守交易守則

為監察及監督基金單位的任何交易，管理人已採納守則，當中包括董事及管理人買賣春泉產業信託證券的規則（「交易守則」），其條款嚴格程度不遜於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則所載的規定標準。根據交易守則，所有董事、管理人，以及管理人及管理人附屬公司或春泉產業信託特殊目的機構的高級行政人員、負責人員及僱員（統稱「管理人員」）或因在管理人、相關管理人附屬公司或相關春泉產業信託特殊目的機構擔任職務或任職而可能擁有與春泉產業信託證券有關的未公佈內幕消息，彼等買賣基金單位前須首先考慮類似於證券及期貨條例第XIII及XIV部所載有關內幕交易及市場失當行為的規定，猶如該等規定適用於春泉產業信託的證券。此外，管理人員不得擅自向任何其他人士披露其在提供服務過程中取得的任何機密資料，或利用該等資料為自己或他人牟利。

經向管理人員作出具體查詢後，彼等均確認已於報告年度內遵守交易守則所載規定標準。

管理人員若獲得或知悉或私下掌握任何就擬進行屬重大交易的收購或出售而作出的磋商或協定，或任何未公佈內幕消息，均須在獲得或知悉或私下掌握有關消息後避免買賣基金單位，直至根據房地產投資信託基金守則與上市規則任何適用條文正式披露有關資料為止。私下掌握有關磋商或協定或任何內幕消息的管理人員，應提醒並不同樣私下掌握有關資料的管理人員，指出或會有尚未公佈內幕消息，並切勿在正式披露有關資料前買賣春泉產業信託證券。

管理人員不得於知悉有關春泉產業信託任何證券的未公佈內幕消息後任何時間，或未根據交易守則提述之方式獲得交易許可時買賣春泉產業信託任何證券。此外，管理人員不得於公佈春泉產業信託財務業績當日買賣春泉產業信託證券，且除非出現例外情況，否則亦不得在下列期間買賣春泉產業信託任何證券：(a) 於緊接年度業績公佈日期前60日期間內或相關財政年度結束之日起至年度業績公佈日期止期間內（以較短者為準）；及(b) 於緊接季度業績（如有）或中期業績公佈日期前30日期間內或相關季度或中期業績期間結束之日起至有關業績公佈日期止期間內（以較短者為準）。管理人員買賣基金單位時無論如何均須遵守交易守則載列的程序。

根據信託契約及證券及期貨條例第XV部，單位持有人所持基金單位權益達至或超過須予公佈百分比水平（定義見證券及期貨條例第XV部），即當時已發行基金單位的5.0%，即視為持有須予公佈權益，須將所持春泉產業信託的權益知會聯交所及管理人。管理人須就此存置登記名冊，並在登記名冊內有關人士的名下記錄該項通知載列的詳情及記錄日期。向管理人提出合理通知後，受託人及任何單位持有人可於營業時間內隨時查閱上述登記名冊。

與單位持有人溝通

管理人認為與單位持有人及投資界相互及有效交流公司策略、業務發展與前景是春泉產業信託的重要任務。管理人亦認識到春泉產業信託的資料透明與及時披露有助單位持有人及投資者作出明智的投資決定，故此相當重要。

管理人召開單位持有人週年大會是董事會與單位持有人的溝通方式之一，為單位持有人提供機會更透徹了解春泉產業信託的營運表現，並在需要時就此向董事會查詢。

於報告年度，春泉產業信託已於二零二一年五月二十七日舉行週年大會，為董事會及單位持有人提供溝通平台。個別董事出席週年大會的情況如下：

董事會成員	週年大會
主席兼非執行董事 Toshihiro Toyoshima 先生	1/1
行政總裁兼執行董事 梁國豪先生	1/1
執行董事 Nobumasa Saeki 先生(於二零二一年三月二十四日辭任) 鍾偉輝先生(於二零二一年三月二十四日獲委任)	不適用 1/1
非執行董事 Hideya Ishino 先生	1/1
獨立非執行董事 馬世民先生 邱立平先生 林耀堅先生	1/1 1/1 1/1

外聘核數師代表人亦出席上述春泉產業信託週年大會。

投資者與單位持有人可隨時致函管理人香港辦公室(地址為香港德輔道中68號萬宜大廈28樓2801室)或發送郵件至ir@springreit.com向董事會直接查詢關於春泉產業信託的資料。

召開單位持有人會議及於單位持有人會議上提呈議案

受託人或管理人可隨時召開單位持有人大會。根據信託契約，至少兩名單位持有人(登記為共同持有不少於10%當時已發行在外基金單位)有權書面要求管理人召開單位持有人大會。此外，單位持有人可透過電郵聯絡管理人之投資者關係組，或以郵遞方式寄往管理人之註冊辦事處，向董事會提問或提出於大會上提呈之建議。聯絡資料請參閱第180頁之「公司資料」。

單位持有人會議通知

根據信託契約規定，召開週年大會或提呈審議特別決議案的任何大會須向單位持有人發出至少20個完整營業日的通知，而召開所有其他單位持有人大會，須根據房地產投資信託基金守則及上市規則(如適用)，並以信託契約規定的方式向單位持有人發出至少10個完整營業日的通知。所有向單位持有人送達通知的時間均不包括送達或視為送達當日及發出通知當日。

須由單位持有人以特別決議案決定的事項

根據信託契約，以下(其中包括)事項可透過召開單位持有人會議通過特別決議案的方式考慮及批准：

- (i) 改變管理人的投資政策及春泉產業信託的目標；
- (ii) 出售春泉產業信託從開始持有日期起計，持有未滿兩年的投資(該項投資屬房地產或持有房地產權益的任何特殊目的機構的股份)；
- (iii) 管理人之收費(信託契約所產生的任何額外費用除外)的任何增加高於許可上限或結構出現變動；
- (iv) 受託人之收費(信託契約所容許的任何額外費用除外)的任何增加高於許可上限或結構出現變動；
- (v) 根據信託契約，須經受託人及管理人同意的任何信託契約修訂、修改、更改或增補(須遵守適用監管規定的事項除外)；
- (vi) 罷免春泉產業信託的外聘核數師並委任新的外聘核數師；
- (vii) 罷免受託人並委任新的受託人；
- (viii) 終止春泉產業信託；及
- (ix) 根據收購及合併守則適用條款合併春泉產業信託。

法定人數

親身或委派代表出席的兩名或以上合共登記持有不少於當時已發行在外基金單位10%的單位持有人為所有業務交易(為通過特別決議案者除外)所需的法定人數。通過特別決議案所需的法定人數為親身或委派代表出席的兩名或以上合共登記持有不少於當時已發行在外基金單位25%的單位持有人。

投票

倘於某一大會上，單位持有人擁有所處理事項的重大權益，而有關權益有別於其他單位持有人的權益(由管理人(如有關的單位持有人並非管理人的關連人士)或由受託人(如有關的單位持有人為管理人的關連人士)全權酌情釐定)，就該事務而言，包含但不限於發行新基金單位而令某一單位持有人增持超過其按比例持有的基金單位，則該單位持有人不得於該大會上就本身基金單位投票，亦不得計入該大會的法定人數。

以投票方式表決

於任何大會上提呈的決議案均須以投票方式表決，惟大會主席以誠實信用原則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除外，而投票結果須視為該大會的決議案。投票時，每一名親身或委任代表出席的單位持有人就本身作為單位持有人的每個基金單位享有一票，惟該基金單位須已繳足。單位持有人所作出與房地產投資信託基金守則或上市規則相抵觸的投票將不予計算。

投資者關係

管理人致力提供公開有效的溝通平台，確保單位持有人及投資界知悉春泉產業信託的發展情況。管理人採用多種互動方式鞏固該平台，與投資者及分析師建立並保持溝通。管理人認為投資界的反饋及意見對春泉產業信託的未來方向十分重要。

根據現有監管框架，倘可行，則與投資者的溝通透過以下方式進行：

- (i) 直接溝通，包括與管理人高級行政人員在海內外舉行現場會議；
- (ii) 由管理人及物業管理團隊組織物業考察；
- (iii) 提供經常性的通訊材料；及
- (iv) 於春泉產業信託網站刊載公告及新聞稿，包括根據監管規定或自願作出的披露。

除年度及中期業績公告外，管理人亦自願按季度發佈春泉產業信託的未經審核營運統計數據。

有關春泉產業信託的分派政策的詳情載於本年報「分派」一節。

憲章文件

於報告年度，管理人已修訂及重列信託契約，以反映證監會於二零二零年十二月四日刊憲及頒佈的最新房地產投資信託基金守則修訂。進一步詳情請參閱日期為二零二一年五月二十八日的公告。合規手冊概無變動。

審閱年度業績

春泉產業信託於報告年度的綜合年度業績已由管理人的審核委員會及披露委員會根據相關職權範圍審閱。春泉產業信託的於報告年內的綜合年度業績亦由春泉產業信託的外部核數師根據國際會計標準同意。

管理人董事的資料變動

於報告年度及直至本年報日期，管理人收到以下有關董事資料變更的通知：

董事	資料變動
Toshihiro Toyoshima 主席兼非執行董事	— 獲委任為 Mercirua Holdings 的董事，自二零二一年七月一日起生效（一家於東京證券交易所上市的公司，股份代號：7347）
Hideya Ishino 非執行董事	— 獲委任為 Mercirua Holdings 的董事，自二零二一年七月一日起生效（一家於東京證券交易所上市的公司，股份代號：7347）
梁國豪 行政總裁兼執行董事	— 獲委任為春泉產業信託若干特殊目的機構的董事
鍾偉輝 執行董事	— 獲委任為春泉產業信託管理人春泉資產管理有限公司的執行董事，自二零二一年三月二十四日起生效 — 獲委任為 RCA01（春泉產業信託之特殊目的機構，持有春泉產業信託於北京的物業）的董事，二零二一年三月二十六日起生效 — 獲委任為 Hawkeye Properties 501 Limited（春泉產業信託之特殊目的機構，持有春泉產業信託於英國的物業）的董事，自二零二一年五月十一日起生效 — 獲委任為春泉產業信託若干特殊目的機構的董事
林耀堅 獨立非執行董事	— 辭任榮威國際控股有限公司（股份代號：3358（於二零二一年十月十二日自願撤銷於香港之上市））獨立非執行董事，自二零二一年十二月三十一日起生效

除上文所披露者外，管理人截至本年度報告日期概無獲悉須載入本報告的任何董事資料的變動。

購買、出售或贖回基金單位

於報告年度，管理人(代表春泉產業信託)於聯交所購回合共1,855,000個基金單位，總代價(不包括開支)約為5.3百萬港元。進一步詳情載列如下：

月份	基金單位 回購數目	每個基金單位購買價		概約總代價 (不包括開支) 千港元
		最高 港元	最低 港元	
二零二一年				
一月	145,000	2.7275	2.6894	393
三月	108,000	2.8100	2.7725	300
四月	36,000	2.8400	2.7882	102
五月	547,000	2.8200	2.6913	1,504
六月	703,000	2.9290	2.8416	2,035
七月	316,000	2.9397	2.8978	920

所有購回的基金單位於財政年度結束前已註銷。管理人於報告年度內之基金單位回購均根據單位持有人授出且於當時有效之回購基金單位之一般授權進行，並符合春泉產業信託及單位持有人之整體利益。管理人進行購回的目的是為提高每個基金單位的資產淨值及／或每股盈利。

購回基金單位之平均成本(不包括開支)約為每個基金單位2.83港元。

除上文所披露者外，於報告年度，管理人代春泉產業信託或春泉產業信託擁有及控制的任何特殊目的機構概無購買、出售或贖回基金單位。有關春泉產業信託於報告年度發行新基金單位的詳情，亦請參閱本報告「管理層討論與分析－新發行基金單位」一節。

基金單位公眾持有量

基於公開資料及就董事所知，於二零二一年十二月三十一日，春泉產業信託保持公眾持有量不低於當時已發行在外基金單位的25%。

物業開發投資及相關投資

於二零二一年十二月三十一日，春泉產業信託並無進行任何(i)物業開發及相關活動(定義見房地產投資信託基金守則第2.16A段)的投資；或(ii)相關投資(定義見房地產投資信託基金守則第7.2B段)。

風險管理及內部監控

春泉產業信託在經營業務過程中及其業務市場中面臨各種風險。管理層深明風險管理對於管理春泉產業信託的重要性，認為春泉產業信託的每一位人員都應當非常重視風險管理，因此其致力建立及維持穩健的風險管理架構，以確保營運的可行性及可持續性。為管理及監察春泉產業信託可能面臨的不同風險因素，董事會負責建立及持續監督春泉產業信託的風險管理及內部監控系統，並會適時就系統進行檢討以確保其有效性。有關該持續運行系統之特點已列載於企業管治報告。

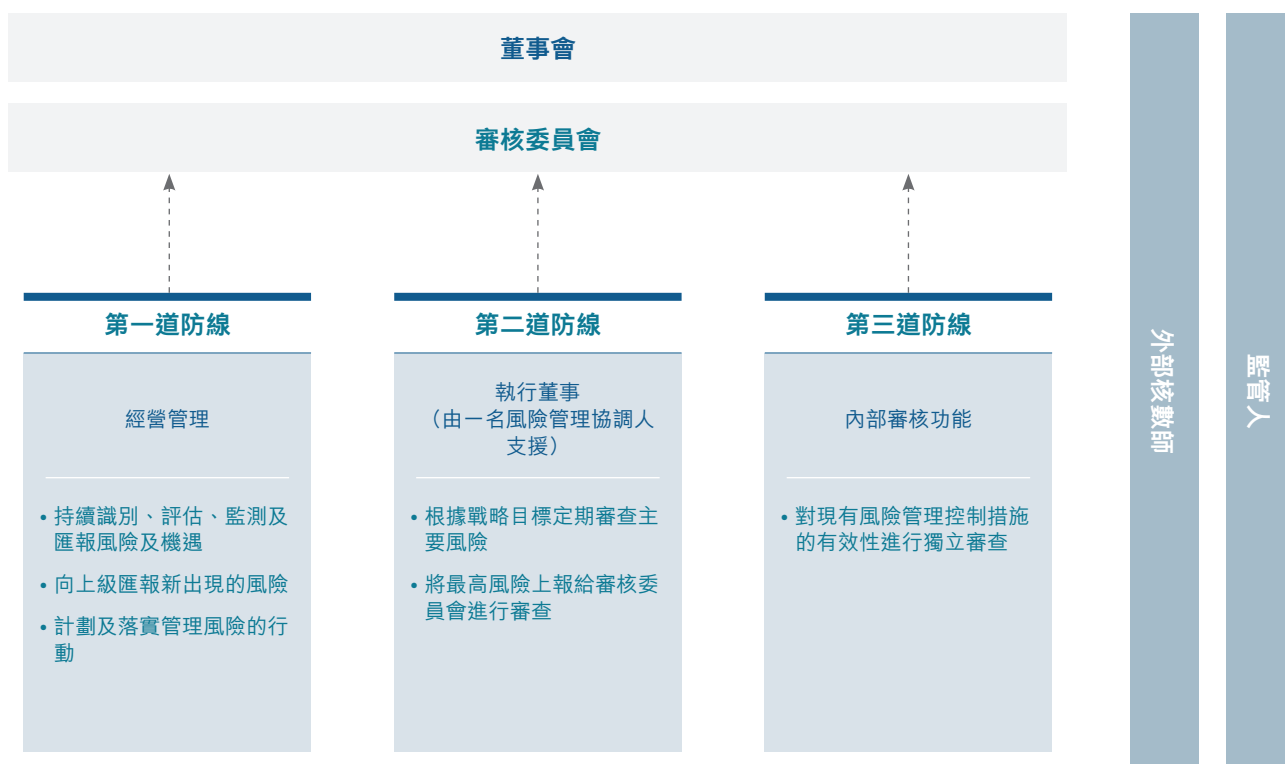
春泉產業信託已經建立一套由其風險管理政策(「**風險管理政策**」)所定義及支持的風險管理系統。維持內部監控及風險管理系統之有效性亦已納入審核委員會之職責範圍。

本集團的風險管理系統採用了「自上而下」的方針，包括由董事會、審核委員會及執行董事對風險管理程序之有力監督。該系統有助識別風險並明晰可能妨礙實現集團目標之重大風險，並支持董事會及高級管理層制定決策，以及加強春泉產業信託管理團隊內部的溝通。

風險管治架構

春泉產業信託風險管理系統之風險管治架構載列如下。「三道防線」模式已予採納，該模式下各部門的角色及職責已清晰及全面確立。

風險管治架構



風險管理及內部監控(續)

第一道防線－營運管理層

營運管理層由專責主管組成，彼等負責識別及評估日常營運中業務活動的相關風險。彼等亦負責落實風險行動計劃應對風險評估過程所識別最高風險。

第二道防線－執行董事

執行董事由一名風險管理協調人支援，監察本集團風險管理系統整體成效。彼等解決及校準不同職能間任何不一致風險管理常規及措施，並審閱年度風險評估結果，有關評估隨後方提交及呈報至審核委員會。風險管理協調人亦編製春泉產業信託的合併風險登記冊，以供執行董事及審核委員會審閱。

第三道防線－內部稽核職能

透過根據審核委員會批准年度稽核計劃對關鍵業務流程及控制措施進行獨立審閱，內部稽核職能作為第三道防線就業務內風險管理相關內部控制措施是否正常運作向審核委員會提供獨立審閱結果。內部稽核職能定期向審核委員會報告，以評估及改進控制措施及管治流程的成效。

風險評估方法



風險管理及內部監控(續)

風險評估方法

春泉產業信託採納 Committee of Sponsoring Organizations of Treadway Commission (「**COSO**」) 企業風險管理 (「**企業風險管理**」) 框架設立自身的企業風險管理系統，其說明任何企業風險管理系統中的主要部份。春泉產業信託的風險評估方法包括以下四個核心階段。為應對春泉產業信託營商環境的轉變，有關程序於必要時進行。

本集團的風險評估方法包括以下四個核心階段。為適應產業信託營商環境的轉變，該等程序每年至少執行一次。

(a) 風險識別

專責主管識別彼等所負責營運領域相關及彼等認為與本集團整體有關的風險。所有已識別風險會由風險評估協調人納入及概述於風險清單，隨後由執行董事審閱。

(b) 風險評估

專責主管沿用預定之風險評估標準進行風險評估，實施風險評分及分級程序。主要風險會予優先處理，而最高風險會予驗證。

(c) 風險回應

風險負責人獲分配各指定風險。風險負責人亦須就彼等負責範圍內已識別的重大風險制訂風險紓緩措施。

(d) 風險監控及報告

風險負責人負責監控彼等所負責範圍內風險紓緩措施之實施及其有效性。風險負責人會定期向執行董事提供有關風險紓緩措施之實施進程及該等措施表現的最新情況。

檢討風險管理及內部監控系統之有效性

董事會會就風險管理及內部監控系統之有效性進行年度檢討，檢討涵蓋策略、財務、營運及合規監控等所有重大監控。內部稽核職能負責對風險管理系統進行獨立檢討，並向審核委員會及執行董事報告結果。

內部稽核職能檢討年度風險評估審閱協助之工作效率表現，並檢討風險紓緩措施程序及行動計劃發展之有效性。

風險管理及內部監控系統能對防避重大錯誤陳述或損失提供合理但並非絕對的保證，旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險。基於年度審核的結果，董事會對春泉產業信託現行的風險管理及內部監控系統之有效性表示有信心及滿意。

風險事件之溝通

倘出現風險事件，本集團內部及與外部人士之溝通即成為風險管理系統之一部分。務求令本集團作出適當決策及回應以紓緩或處理任何風險事件，該風險事件的所有相關資料須完整、準確並及時地由及向相關部門及人士傳達。

就處理及傳播內幕消息之程序及內部監控，春泉產業信託：

- 已根據香港監管要求就處理內幕消息制訂書面政策及程序，包括但不限於管理層對機密資料嚴格保密及禁止內幕交易；
- 知悉其證券及期貨條例及上市規則項下之責任；
- 嚴格遵照證監會所頒佈之「內幕消息披露指引」行事；
- 就處理來自監管機構之查詢、交易暫停及糾正虛假市場之額外披露已訂立規則及程序。

關連人士交易

房地產投資信託基金守則所載關連人士交易規則規管春泉產業信託或本集團其他部分(作為一方)與春泉產業信託的關連人士(定義見房地產投資信託基金守則8.1)(作為另一方)之間的交易。該等交易將構成房地產投資信託基金守則所界定的春泉產業信託的關連人士交易。

春泉產業信託的關連人士(定義見房地產投資信託基金守則8.1)包括：

- (a) 春泉產業信託的管理人；
- (b) 春泉產業信託的受託人；
- (c) 主要持有人；

附註：

(1) 倘持有人於春泉產業信託或任何其附屬公司任何股東大會上有權行使或控制行使10%或以上之投票權，即屬於重大持有人。

- (d) (i) 春泉產業信託管理人；(ii) 春泉產業信託受託人；或(iii) 春泉產業信託任何附屬公司之董事或主要行政人員；

附註：

(1) 「主要行政人員」指一名單獨或聯同另外一人或多人獲董事會直接授權負責或將負責開展相關實體業務的人士。

(2) 春泉產業信託之管理人或任何附屬公司之「董事」亦包括過去12個月曾擔任春泉產業信託管理人或任何附屬公司董事之人士。

- (e) 上述(a)、(b)、(c)或(d)所指人士或實體之聯繫人；
- (f) 上市規則第14A章(根據房地產投資信託基金守則2.26經適當修訂)所界定之「關連附屬公司」；及
- (g) 被證監會視作有關連的人士。

附註：

(1) 證監會有權將任何人士視作關連人士。

(2) 一般而言，上市規則第14A章(根據第2.26條經適當修訂)項下之「視作關連人士」應視作本段項下之關連人士。

據管理人所知，以下載列於報告期間有關春泉產業信託及／或其附屬公司(作為一方)與春泉產業信託關連人士(定義見房地產投資信託基金守則第8.1段)(作為另一方)所進行關連人士交易(該等交易受房地產投資信託基金守則第8章規管)的資料。

關連人士交易(續)

關連人士交易－收入

下表載列本集團於報告年度從中賺取收入之關連人士交易(下文「與受託人關連人士之關連人士交易」一節項下披露的交易除外)的資料：

關連人士名稱	與春泉產業信託的關係	關連人士 交易性質	報告年度 的收入 人民幣元	於 二零二一年 十二月 三十一日 已收 租賃按金 人民幣元
摩丘利亞(北京)投資諮詢有限公司	管理人之聯繫人及管理人 一名董事之聯繫人 ¹	租賃	953,489	280,629
太盟投資管理諮詢(北京)有限公司	春泉產業信託之一名主要 單位持有人之聯繫人 ²	租賃	2,553,981	742,757

附註：

1. 摩丘利亞(北京)投資諮詢有限公司(「Mercuria Beijing」)由持有管理人80.4%股權的Mercuria Holdings Co., Ltd.全資擁有。管理人主席兼非執行董事Toshihiro Toyoshima先生及管理人非執行董事Hideya Ishino先生亦為摩丘利亞(北京)投資諮詢有限公司的董事。

於二零二零年十二月二十九日，本集團(透過物業管理人)(作為業主)與Mercuria Beijing(作為租戶)就春泉產業信託擁有之位於華貿物業的若干辦公室訂立租賃協議，租期自二零二一年一月一日起計三年。交易詳情載於春泉產業信託日期為二零二零年十二月二十九日的公告。

2. 太盟投資管理諮詢(北京)有限公司(「太盟北京」)為PAG Holdings Limited(春泉產業信託之一名主要單位持有人)之非全資附屬公司，因而根據房地產投資信託基金守則第8.1(f)段為春泉產業信託之關連人士。

於二零一九年九月六日，本集團(透過其物業管理人)(作為業主)與太盟北京(作為租戶)就春泉產業信託擁有之位於華貿物業的若干辦公室訂立租賃協議，租期自二零一九年十一月一日起計三年。交易詳情載於春泉產業信託日期為二零一九年九月九日的公告。

北京國華置業有限公司(「北京國華」)為Huamao Property Holdings Limited(「Huamao Property」)(春泉產業信託的主要持有人，因此房地產投資信託基金守則8.1(f)段為春泉產業信託的關連人士)之關連人士。

本集團(作為出租人)與北京華貿物業顧問有限公司第一分公司(「停車場營運商」)(作為承租人)訂立日期為二零一七年一月一日之停車場總租約，其後續約，最新續期日為二零二一年十二月三十一日(「停車場總租約」)，據此，本集團於該發展項目之停車位按固定租金包租予停車場營運商，須根據停車場管理及溢利攤分協議(見下文所述)經年度付款調整。停車場營運商為春泉產業信託之獨立第三方。

關連人士交易(續)

就停車場總租約而言，本集團(透過其物業管理人)及北京國華之全資附屬公司(兩者均為其各自於該發展項目停車位之擁有人)已共同訂立日期為二零二零年十月二十二日的停車場管理及溢利分攤協議，經日期為二零二一年二月九日之補充協議補充，以(i)委任停車場營運商就相關停車位提供管理服務；及(ii)載有釐定停車位所產生淨收入金額(經扣除停車管理費)之基準及各擁有人之應佔金額(「停車場管理及溢利分攤協議」，連同停車場總租約，統稱為「停車場合約」)。停車場管理及溢利分攤協議從二零二二年一月一日起再續簽兩年。

根據停車場總租約，報告年度之交易金額為人民幣5,309,172元。根據停車場管理及溢利分攤協議，(i)本集團於報告年度有權取得之淨收入(經扣除停車管理費)為人民幣5,214,377元；及(ii)本集團於報告年度分攤停車場管理費人民幣1,678,080元。

關連人士交易－開支

下表載列本集團於報告年度從中產生開支之關連人士交易(下文「與受託人關連人士之關連人士交易」一節項下披露的交易除外)的資料：

關連人士名稱	與春泉產業信託的關係	關連人士交易性質	報告年度的 租金收入 人民幣元
北京華瑞興實地產 諮詢有限公司	管理人之聯繫人及管理人 一名董事之聯繫人 ¹	物業管理	10,337,231

附註：

- 北京華瑞興實地產諮詢有限公司由管理人的同系附屬公司Mercuria Investment持有40%股權。管理人主席兼非執行董事Toshihiro Toyoshima先生亦為物業管理人的董事。

於二零一一年八月三十日，本集團與物業管理人訂立物業管理協議(「物業管理協議」)，內容有關物業管理人就華貿物業提供若干物業管理、租賃管理及市場營銷服務。根據物業管理協議，將每月向物業管理人支付相等於華貿物業每月總收入2%之物業管理費，作為獲提供服務之代價。於二零一九年九月一日，物業管理協議延長，為期兩年，於二零二一年八月三十一日到期。於二零二一年七月二十六日，物業管理協議按相同條款及條件續期兩年，自二零二一年九月一日起，並於二零二三年八月三十一日止。交易詳情載於春泉產業信託日期為二零一九年七月十九日及二零二一年七月二十六日的公告。

於二零一九年十二月三十一日，本集團及北京國華(兩者均為該發展項目各自部分之擁有人)已共同訂立為期24個月的服務合約，以委任公用地方管理人(「公用地方管理人」)北京華貿物業顧問有限公司對該發展項目內相關公用地方提供保養及管理服務(「公用地方服務合約」)。

關連人士交易(續)

本集團負責其應付公用地方管理人的管理費部分，該費用乃參考本集團物業面積釐定。根據公用地方服務合約，本集團應付樓宇管理人之管理費之支付方法為從本集團租戶直接應付樓宇管理人之樓宇管理費中扣除，而於報告年度該筆管理費金額為人民幣3,284,852元。公用地方管理人為春泉產業信託之獨立第三方。

於二零二一年年十二月三十一日，公用地方服務合約按相同條款及條件再續期兩年，自二零二二年一月一日起。

與受託人關連人士之關連人士交易

下表載列報告年度本集團與受託人關連人士(包括受託人、受託人之任何董事或主要行政人員及受託人之聯繫人)訂立的關連人士交易之資料：

關連人士名稱	與春泉產業信託的關係	關連人士交易性質	報告年度的收入／ (開支) 人民幣元
租賃交易			
德意志銀行及其聯繫人	受託人之聯繫人	租賃 ¹	43,943,616 ¹
一般銀行及金融服務			
德意志銀行	受託人之聯繫人	銀行存款已收／應收利息收入 ²	2,388,704
德意志銀行	受託人之聯繫人	銀行收費 ³	(21,366)

附註：

- 於二零二一年十二月三十一日，本集團持有受託人關連人士的租賃按金人民幣6,766,777元，當中人民幣6,641,746元由RCA01(春泉產業信託全資擁有並管控的特殊目的機構)於二零二一年十二月三十一日由德意志銀行(中國)有限公司提供銀行擔保持有。

於二零一六年十一月一日，春泉產業信託(透過其物業管理人)(作為業主)與受託人關連人士德意志銀行(中國)有限公司(作為租戶)就春泉產業信託擁有之位於華貿物業的若干辦公室訂立租賃協議，自二零一六年十二月一日起計為期五年。於二零二一年十月及二零二一年十一月，租賃協議下的若干辦公室續租五年，自二零二一年十二月一日起生效。

於二零一六年三月一日，春泉產業信託(透過其物業管理人)(作為業主)與受託人關連人士中德證券有限公司(作為租戶)就春泉產業信託擁有之位於華貿物業的若干辦公室訂立租賃協議，自二零一六年五月一日起計為期五年。於二零二一年四月，租賃協議再續簽五年，自二零二一年五月一日起生效。

- 指就存放於受託人關連人士之銀行存款收取的利息收入。
- 指信託人關連人士就若干銀行服務收取的銀行手續費。

關連人士交易(續)

與受託人關連人士之關連人士交易－年租(每份租約計)逾1百萬港元之租賃

下表載列於報告期間與受託人關連人士之年租(每份租約計)逾1百萬港元之租賃交易的資料。

關連人士名稱	與春泉產業信託的關係	關連人士交易性質	報告年度租金收入 人民幣元
德意志銀行(中國)有限公司	受託人之聯繫人	租賃華貿中心1座第27及 28整層及招牌收入	23,657,849
中德證券	受託人之聯繫人	租賃華貿中心1座第22及 23整層及招牌收入	20,285,767

管理人及受託人就與受託人關連人士的企業融資交易的確認

管理人及受託人均確認，於報告年度春泉產業信託並無與任何受託人關連人士訂立企業融資交易及／或其他關連人士交易(惟上文所披露者除外)。

豁免嚴格遵守

證監會已批准就春泉產業信託及／或其附屬公司與其關連人士之間的若干關連人士交易豁免嚴格遵守房地產投資信託基金守則第8章項下的披露及單位持有人批准規定(「豁免」)。此豁免之授出附帶相關豁免條款及條件，其中包括交易須在春泉產業信託日常業務過程中基於一般商業條款進行，並須經春泉產業信託外聘核數師、管理人獨立非執行董事及／或管理人審核委員會審閱，以及在進行若干類別交易時，交易金額不得超出規定年度上限，相關關連人士交易亦須按照房地產投資信託基金守則第8.14段所載要求在春泉產業信託半年度及年度報告中披露(「豁免條件」)。

於報告年度，春泉產業信託一直遵守必要豁免條件(如適用)。

關連人士交易(續)

證監會於二零一五年五月二十日就本集團與管理人關連人士集團之間的若干新訂和若干現有持續關連人士交易及若干租賃交易和物業管理安排之新年度上限授出豁免嚴格遵守房地產投資信託基金守則第8章項下之披露及單位持有人批准規定之延期(「二零一五年豁免延期」)，惟此等交易的上限值有年度限制、須接受外聘核數師於各相關財務期檢討、管理人的獨立非執行董事的年度審查及受其他條款和條件規限。

二零一五年豁免延期已於二零一七年十二月三十一日到期(「到期日」)。誠如管理人日期為二零一七年十二月二十二日之公告(「二零一七年公告」)所披露，鑒於僅有兩項相關持續關連人士交易將於到期日後存續，管理人之董事會決定不會於二零一五年豁免延期到期後申請延期。管理人於報告年度遵守且將繼續就任何(a)於到期日後存續；或(b)由春泉產業信託於到期日後訂立之相關持續關連人士交易遵守房地產投資信託基金守則第8章項下所有披露及單位持有人批准之規定。

獨立非執行董事的確認

獨立非執行董事確認，彼等已審閱上述所有有關關連人士交易的條款，並信納該等交易乃：

- (a) 於春泉產業信託的日常及一般業務過程中訂立；
- (b) 按正常商業條款(如有可資比較交易)或(如無足夠可資比較交易以判斷其是否按正常商業條款進行)對春泉產業信託而言不遜於獨立第三方所提供或享有(如適用)的條款進行；及
- (c) 遵照有關協議及管理人規管有關交易的內部程序(如有)，按公平合理及符合單位持有人整體利益的條款訂立。

核數師關於若干關連人士交易的報告

外聘核數師已根據香港會計師公會頒佈之《香港鑒證業務準則》第3000號「歷史財務資料審核或審閱以外的鑒證業務」及參考實務說明第740號「香港上市規則規定的持續關連交易的核數師函件」審閱報告年度進行的持續關連人士交易。外聘核數師已發出無保留函件，當中載有其對於包括租賃交易、物業管理交易及涉及一般銀行及金融服務的交易在內的關連人士交易之調查結果及結論。有關報告的副本會提供予證監會。

關連人士交易(續)

管理人及受託人所提供服務的條款及酬金

根據房地產投資信託基金守則，管理人及受託人按組成文件所述向春泉產業信託提供之服務不應視為關連人士交易，但該等服務(價值不超過1百萬港元的服務交易除外)的詳情(例如條款及報酬)須在將會發表的中期報告或年度報告內披露。

於報告期間，春泉產業信託及／或其附屬公司應付管理人費用總額為人民幣51.4百萬元。以基金單位形式支付之管理人費用為37.7百萬港元，以現金形式支付之管理人費用為24.3百萬港元。根據管理人於二零二零年十二月四日作出之選擇，根據信託契據，就截至二零二一年十二月三十一日止年度春泉產業信託之任何房地產產生之費用，管理人選擇以現金形式支付20%之應付基本費用及以基金單位形式支付80%之應付基本費用，並選擇以現金形式支付全部浮動費用。

於報告年度，根據信託契約向受託人應付之費用為人民幣1.73百萬元。

有關受託人及管理人提供的服務詳情分別載於春泉產業信託於報告年度的綜合財務報表附註7及11。

權益披露

房地產投資信託基金守則規定，春泉產業信託的關連人士(定義見房地產投資信託基金守則第8.1段)須披露所持基金單位權益。此外，根據信託契約的規定，證券及期貨條例第XV部亦視作適用於(其中包括)管理人的董事及主要行政人員，亦間接適用於若干在基金單位中擁有權益或淡倉的人士。

管理人、管理人的董事、高級行政人員及高級人員所持權益

於二零二一年十二月三十一日，下表所載人士為管理人、管理人的董事、高級行政人員或高級人員，故均屬於房地產投資信託基金守則項下春泉產業信託之關連人士。就管理人所知，彼等所持有或擁有春泉產業信託基金單位之權益如下：

名稱／姓名	身份／權益性質	於二零二一年 十二月三十一日		於二零二零年 十二月三十一日		權益變動 百分比
		所持有基金 單位數目 (好倉)	權益概約 百分比 ¹	所持有基金 單位數目 (好倉)	權益概約 百分比 ¹	
管理人						
春泉資產管理有限公司 ²	實益擁有人／ 實益權益	21,282,362	1.45%	8,364,647	0.57%	+0.88%
董事						
Toshihiro Toyoshima	實益擁有人／ 個人權益	1,100,000	0.07%	1,100,000	0.08%	-0.01%
Hideya Ishino	實益擁有人／ 個人權益	115,000	0.01%	115,000	0.01%	0.00%
梁國豪	實益擁有人／ 個人權益	759,000	0.05%	759,000	0.05%	0.00%
馬世民 ³	實益擁有人／ 個人權益	875,000	0.06%	730,000	0.05%	+0.01%
邱立平 ³	實益擁有人／ 個人權益	875,000	0.06%	730,000	0.05%	+0.01%
林耀堅 ³	實益擁有人／ 個人權益	887,000	0.06%	729,000	0.05%	+0.01%
高級行政人員						
郁筱倫	實益擁有人／ 個人權益	170,000	0.01%	170,000	0.01%	0.00%
前執行董事						
Nobumasa Saeki ⁴	實益擁有人／ 個人權益	400,000	0.03%	400,000	0.03%	0.00%

權益披露(續)

附註：

1. 本文所列百分比以二零二一年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日的已發行基金單位總數分別1,472,383,580個及1,460,872,865個基金單位為基準。
2. 於報告年度已向管理人發行合共13,365,715個新基金單位作為部份管理人費用。管理人於二零二一年十二月三十一日實益擁有21,282,362個基金單位(二零二零年：8,364,647個基金單位)。
3. 根據獨立非執行董事酬金安排，馬世民先生、邱立平先生及林耀堅先生各自收取該等基金單位而非現金。有關詳情，請參閱本年報第51頁「企業管治」一節「披露獨立非執行董事酬金安排」分節。於二零二一年十二月三十一日，各獨立非執行董事所作年度選擇概無變更。
4. Nobumasa Saeki先生於二零二一年三月二十四日辭任執行董事，上文「於二零二一年十二月三十一日」一欄所述有關其權益為其於二零二一年三月二十四日(即其辭任日期)之權益。

除上文所披露者外，於二零二一年十二月三十一日，概無管理人、管理人的董事、高級行政人員或高級人員實益擁有(或被視作擁有)根據證券及期貨條例第XV部第7、8及9分部須知會管理人及聯交所或根據合規手冊所載的交易守則僅須知會管理人的任何基金單位及相關基金單位權益或持有任何基金單位淡倉(視乎情況而定)。

房地產投資信託基金守則項下之重大單位持有人所持權益

於二零二一年十二月三十一日，按照管理人獲得的資料，以下人士均視作「主要單位持有人」，因此就房地產投資信託基金守則而言，屬於房地產投資信託基金守則項下之春泉產業信託的「關連人士」。彼等所持有根據證券及期貨條例第XV部條文須向管理人及聯交所披露的基金單位權益或淡倉如下：

名稱	身份/權益性質	於二零二一年十二月三十一日			於二零二零年十二月三十一日			權益變動百分比
		所持有 基金單位 數目(好倉)	所持有 相關基金單位 數目(好倉)	已發行 基金單位 概約百分比 ¹	所持有 基金單位 數目(好倉)	所持有 相關基金單位 數目(好倉)	已發行 基金單位 概約百分比 ¹	
RCAC ²	受控制法團權益/公司權益	304,699,361	不適用	20.69%	363,654,000	不適用	24.89%	-4.20%
Sumitomo Mitsui Banking Corporation ³	於股份擁有抵押權益/其他權益之人	334,720,159	不適用	22.73%	415,243,109	不適用	28.42%	-5.69%
Mercuria Investment ³	受控制法團權益/公司權益	336,720,159	不適用	22.87%	404,039,445	不適用	27.66%	-4.79%
Mercuria Holdings ⁴	受控制法團權益/公司權益	358,002,521	不適用	24.31%	0	不適用	0%	+24.31%
PAG Holdings Limited ^{5&6}	受控制法團權益/公司權益	233,562,089	不適用	15.86%	233,562,089	不適用	15.99%	-0.13%
Spirit Cayman Limited ⁷	實益擁有人/實益權益	169,552,089	不適用	11.52%	169,552,089	不適用	11.61%	-0.09%
Huamao Property ⁸	受控制法團權益及實益擁有人/公司權益及實益權益	185,249,742	不適用	12.58%	185,249,742	不適用	12.68%	-0.10%
房超 ⁸	受控制法團權益/公司權益	185,249,742	不適用	12.58%	185,249,742	不適用	12.68%	-0.10%

權益披露(續)

名稱	身份/權益性質	於二零二一年十二月三十一日			於二零二零年十二月三十一日			權益變動 百分比
		所持有 基金單位 數目(好倉)	所持有 相關基金單位 數目(好倉)	已發行 基金單位 概約百分比 ¹	所持有 基金單位 數目(好倉)	所持有 相關基金單位 數目(好倉)	已發行 基金單位 概約百分比 ¹	
Lin Minghan ⁸	受控制法團權益/公司權益	185,249,742	不適用	12.58%	185,249,742	不適用	12.68%	-0.10%
Chia Seok Eng ⁹	受控制法團權益/公司權益	185,249,742	不適用	12.58%	185,249,742	不適用	12.68%	-0.10%
Shining Path Limited ⁹	受控制法團權益/公司權益	162,096,029	不適用	11.01%	162,096,029	不適用	11.10%	-0.09%
Skyland Union Holdings Limited ¹⁰	受控制法團權益/公司權益	162,096,029	不適用	11.01%	162,096,029	不適用	11.10%	-0.09%
遠洋集團 ¹¹	受控制法團權益/公司權益	176,408,678	不適用	11.98%	176,408,678	不適用	12.08%	-0.10%

附註：

1. 本文所列百分比以二零二一年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日的已發行基金單位總數分別1,472,383,580個及1,460,872,865個基金單位為基準。
2. RCA Fund實益擁有304,699,361個基金單位(包括於淡倉之302,699,361個基金單位)。按照管理人獲得的資料, RCAC是RCA Fund的普通合夥人。RCAC對RCA Fund的管理、控制及營運擁有獨家權利, 因此視為擁有RCA Fund所持基金單位的權益。於淡倉之302,699,361個基金單位持有權益指RCA Fund使用上述春泉產業信託的基金單位作為抵押品向Sumitomo Mitsui Banking Corporation作出抵押, 以取得貸款的借款。
3. 該等336,720,159個基金單位包括(i)100%受控制實體(SR Target, L.P.)直接持有的32,020,798個基金單位(包括於淡倉之32,020,798個基金單位); (ii) 41.45%控制實體(RCA Fund)直接持有的304,699,361個基金單位(包括於淡倉之302,699,361個基金單位)。有關於RCA Fund權益之詳情, 請參閱上文附註2。
4. 該等358,002,521個基金單位包括(i)100%受控制實體(Mercuria Investment)間接持有的336,720,159個基金單位(包括於淡倉之334,720,159個基金單位); 及(ii) 80.40%控制實體(管理人)直接持有的21,282,362個基金單位。有關於Mercuria Investment權益之詳情, 請參閱上文附註3。
5. 該等233,562,089個基金單位包括(i)BT Cayman Limited直接持有的64,010,000個基金單位權益; 及(ii)Spirit Cayman Limited直接持有的169,552,089個基金單位權益。根據PAG Holdings Limited所作出於二零二零年十二月二日提交的權益披露通告, PAG Real Estate Limited、PARE (Cayman) Limited及PAG Investment Advisors Pte. Ltd.各自於PAG Holdings Limited視作擁有權益的同一組233,562,089個基金單位中擁有權益。
6. 根據於二零二零年十二月二日提交的權益披露通告:
 - (a) PARE (Cayman) Limited (作為SCREP V Management (Cayman), LLC 100%股權之控制實體)、PAG Investment Advisors Pte. Ltd. (作為SCREP V Management (Cayman), LLC之管理人)、SCREP V Management (Cayman), LLC (為Secured Capital Real Estate Partners V, L.P.及SCREP V Feeder B, L.P.之普通合夥人)、SCREP V Feeder B, L.P. (為Secured Capital Real Estate Partners V, L.P.之有限合夥人及擁有其70.87%股權)及Secured Capital Real Estate Partners V, L.P. (作為BT Cayman Limited 100%股權之控制實體)被視作各自持有64,010,000個基金單位(為上文附註5(i)所述BT Cayman Limited直接持有的同一組基金單位)權益;
 - (b) PARE (Cayman) Limited (為SCREP VI Management, LLC 100%股權之控制實體)、PAG Investment Advisors Pte. Ltd. (作為SCREP VI Management, LLC之管理人)、SCREP VI Management, LLC (為SCREP VI, L.P.及SCREP VI Feeder A, L.P.之普通合夥人)、SCREP VI Feeder A, L.P. (為SCREP VI, L.P.之有限合夥人及控制其75.33%股權)、SCREP VI, L.P. (為SCREP VI Holdings L.P. 100%股權之控制實體)及SCREP VI Holdings L.P. (為Spirit Cayman Limited 100%股權之控制實體)被視作各自持有169,552,089個基金單位(為上文附註5(ii)所述Spirit Cayman Limited直接持有的同一組基金單位)權益;

權益披露(續)

- (c) PAG Investment Advisors Pte. Ltd. 持有 233,562,089 個基金單位權益，當中包括其作為 SCREP V Management (Cayman), LLC 之管理人而被視作持有權益的 64,010,000 個基金單位及其作為 SCREP VI Management, LLC 之管理人而被視作持有權益的 169,552,089 個基金單位；
- (d) PARE (Cayman) Limited 持有 233,562,089 個基金單位權益，當中包括其透過受控制法團 SCREP V Management (Cayman), LLC 而被視作持有權益的 64,010,000 個基金單位及其透過受控制法團 SCREP VI Management, LLC 而被視作持有權益的 169,552,089 個基金單位；
- (e) PAG Real Estate Limited 透過其 100% 受控制法團 PARE (Cayman) Limited 及 PAG Investment Advisors Pte. Ltd. 持有 233,562,089 個基金單位權益；及
- (f) PAG Holdings Limited 透過其 100% 受控制法團 PAG Real Estate Limited 持有 233,562,089 個基金單位權益。

上述各項權益亦於 PAG Holdings Limited 所作出於二零二零年十二月二日提交的權益披露通告中披露。

- 7. 該等 169,552,089 個基金單位由 Spirit Cayman Limited 實益擁有。請參閱上文附註 6(b)。
- 8. 該等 185,249,742 個相關基金單位包括 (i) Huamao Property 直接持有之 56,500,742 個基金單位之權益；及 (ii) 100% 受控制實體 (China Orient Stable Value Fund Limited) 直接持有之 128,749,000 個基金單位之權益。下文所提交的權益披露通告與 Huamao Property 擁有權益及視作將擁有權益之同批基金單位相關：
 - (a) 根據於二零二零年十二月二十四日提交之通告，RCA02 (為 Huamao Property 41.84% 股權之控制實體)、Diligent Glory Investments Limited (為 RCA02 100% 股權之控制實體)、Risun Holdings Limited (為 Diligent Glory Investments Limited 100% 股權之控制實體) 及房超 (為控制 Risun Holdings Limited 80% 股權之控制人士) 被視作持有 185,249,742 個基金單位 (即 Huamao Property 直接及間接持有之同批基金單位) 權益。
 - (b) 根據二零二一年一月七日提交之通告，Siberite Limited (為控制 Huamao Property 40.48% 股權之控制實體) 及 Li Minghan (為控制 Siberite Limited 50% 股權之控制人士) 被視作持有 185,249,742 個基金單位 (即 Huamao Property 直接及間接持有之同批基金單位) 權益。
 - (c) 根據二零二一年一月七日提交之通告，Siberite Limited (為控制 Huamao Property 40.48% 股權之控制實體)、Pebblebay Capital Corp (為控制 Siberite Limited 50% 股權之控制人士) 及 Chia Seok Eng (為 Pebblebay Capital Corp 100% 股權之控制人士) 被視作持有 185,249,742 個基金單位 (即 Huamao Property 直接及間接持有之同批基金單位) 權益。
- 9. 根據 Shining Path Limited 於二零二零年十二月二十一日提交之通告，Shining Path Limited 擁有 162,096,029 個基金單位，包括 (i) 100% 受控制實體 (Alpha Great Global Limited) 直接持有之 160,626,029 個基金單位之權益；及 (ii) 100% 受控制實體 (Pure Sage Investments Limited) 直接持有之 1,470,000 個基金單位之權益。
- 10. 根據 Skyland Union Holdings Limited 於二零二零年二月十七日提交之通告，Skyland Union Holdings Limited 擁有 160,626,029 個基金單位，Skyland Union Holdings Limited 持有 Shining Path Limited 50% 的控股權益，而如上文附註 9(i) 所述 Shining Path Limited 持有 Alpha Great Global Limited 100% 的控股權益。因此，Skyland Union Holdings Limited 被視作於該等 160,626,029 個基金單位中擁有權益。

根據 Shining Path Limited 於二零二零年十二月二十一日提交之通告，管理人獲知 Skyland Union Holdings Limited 被視作於上文附註 9(ii) 所述 Shining Path Limited 於二零二一年十二月三十一日間透過其 100% 受控制實體 (Pure Sage Investments Limited) 被視作於間接持有的 160,626,029 個基金單位中擁有權益。

- 11. 根據遠洋集團於二零二一年十一月二日提交之通告，遠洋集團被視作持有 176,408,678 個基金單位權益，包括以下各項的權益：(i) 162,096,029 個基金單位之權益，如上文附註 9 所述乃透過其 100% 受控制公司間接持有 Shining Path Limited 50% 的控股權益而擁有；及 (ii) 14,312,649 個基金單位之權益，該等基金單位乃透過若干 100% 受控制法團及 70% 受控制法團 (Oceanland Global Investment Limited) 間接持有 49% 受控制法團 Fortune Joy Ventures Limited 而間接擁有。

權益披露(續)

除上文所披露者外及按管理人所獲資料，於二零二一年十二月三十一日，根據房地產投資信託基金守則，概無其他重大春泉產業信託單位持有人實益擁有(或被視作擁有)須根據證券及期貨條例第XV部第2、3及4分部知會管理人及聯交所的有關任何基金單位或相關基金單位權益或持有任何基金單位淡倉。

證券及期貨條例項下之主要單位持有人所持權益

於二零二一年十二月三十一日，擁有5%或以上但10%以下基金單位權益的任何人士(除管理人、其董事或高級行政人員及高級人員或根據上文披露之房地產投資信託基金守則項下之春泉產業信託重大單位持有人以外)須根據證券及期貨條例第XV部條文向管理人及聯交所披露的基金單位權益及淡倉如下：

名稱/姓名	身份/權益性質	於二零二一年 十二月三十一日		於二零二零年 十二月三十一日		權益變動 百分比
		所持有基金單 位數目(好倉)	已發行基金 單位概約 百分比 ¹	所持有基金 單位數目 (好倉)	已發行基金 單位概約 百分比 ¹	
Mamoru Taniya	實益擁有人/實益權益	102,604,639	6.97%	102,604,639	7.02%	-0.05%

附註：

1. 本文所列百分比以二零二一年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日的已發行基金單位總數分別1,472,383,580個及1,460,872,865個基金單位為基準。

除上文所披露者外及按照管理人獲得的資料，於二零二一年十二月三十一日，管理人並不知悉根據證券及期貨條例定義春泉產業信託有任何其他主要單位持有人實益擁有(或被視作擁有)須根據證券及期貨條例第XV部第2、3及4分部知會管理人及聯交所有關5%或以上但10%以下的基金單位或相關基金單位權益或持有任何基金單位淡倉。

春泉產業信託的其他關連人士所持權益

於二零二一年十二月三十一日，除上文所披露者外及按照管理人獲得的資料，管理人並不知悉有任何春泉產業信託的其他關連人士(包括受託人)持有(或被視作持有)須根據房地產投資信託基金守則或根據信託契約知會管理人及聯交所有關任何基金單位或相關基金單位權益或任何基金單位之淡倉。

估值報告

敬啟者：

有關位於中華人民共和國(「中國」)北京市朝陽區建國路79及81號華貿中心1座及2座寫字樓及約600個地下停車位之估值

指示、目的及估值日期

仲量聯行企業評估及諮詢有限公司(「仲量聯行」或「吾等」)欣然接受春泉資產管理有限公司(「貴公司」)及德意志信託(香港)有限公司之委任以評估標題所示RCA01所持位於中國的物業。

吾等遵照閣下指示，吾等確認已進行視察，作出有關查詢及查冊，並已取得吾等認為必要的其他資料，以便就標題所示物業於二零二一年十二月三十一日(「估值日期」)之市場價值向閣下提供意見，以作核算及融資用途。

物業

華貿中心(「華貿中心」)於二零零六年落成，為由一個購物商場、三座寫字樓、兩座五星級酒店、多幢住宅建築、地下停車位及其他配套設施組成的多用途商業大樓。

根據貴公司提供的資料，物業包括位於中國北京市朝陽區建國路79及81號華貿中心1座及2座寫字樓及約600個地下停車位。物業的建築樓面面積(「建築樓面面積」)約為145,372.54平方米。於估值日期，物業由RCA01持有並出租予多名租戶作寫字樓及停車位用途，物業寫字樓部分的出租率約為98%。

估值基準

吾等的估值以市值為基準進行。市值的定義為「資產或負債經適當營銷後，由自願買賣雙方在知情、審慎及不受脅迫的情況下，於估值日期達成公平交易的估計金額」。

估值報告(續)

估值假設

吾等估值時假設賣方在市場上出售物業權益，並無受惠於任何可影響物業權益價值的遞延條款合約、售後租回、合資經營、管理協議或任何類似安排。

吾等的報告並無考慮估物業權益的任何抵押、按揭或所欠債項，亦無考慮於出售成交時可能產生的任何開支或稅項。除另有說明外，吾等假設有關於物業概無附帶可影響其價值的繁重產權負擔、限制及支銷。

吾等於估值過程中作出以下假設：

- 吾等已獲提供可能影響物業估值的基本資料，而向吾等提供並於本報告概述的有關資料均屬完整及準確。吾等保留在進一步獲得可能影響物業估值的其他資料時修訂評估的權利。
- 吾等所了解物業的租賃面積乃根據貴公司提供的資料。吾等假設租賃面積準確並保留在租賃面積改變時修訂評估的權利。
- 物業的現有租賃協議具法律約束力及有效。
- 物業可自由轉讓、租賃或出售，而毋須支付任何進一步土地溢價、罰款或轉讓費。
- 物業於剩餘使用期限內將妥為保養及管理。

估值標準

在進行物業估值時，吾等已遵照證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)頒佈的房地產投資信託基金守則(「房地產投資信託基金守則」)、關於證監會認可的房地產投資信託基金的海外投資的應用指引(構成房地產投資信託基金守則的一部分)、英國皇家特許測量師學會頒佈的英國皇家特許測量師學會估值—全球準則、香港測量師學會頒佈的香港測量師學會估值準則及國際估值準則委員會頒佈的國際估值準則所載的一切規定。

估值方法

吾等經計及物業現有租約所產生及／或於現有市場可實現的淨租金收入於估值中採納收益法，並就該等租約的潛在復歸收入計提適當撥備，其後按適當資本化比率進行資本化以釐定市值。

該分析其後乃以比較法(假設以現況出售物業)及參考市場上可得的可資比較出售交易進行複查。

資料來源

吾等相當依賴貴公司所提供的資料，並已接納就有關物業租期、租賃詳情及一切其他相關事項給予吾等的意見。

估值報告(續)

吾等並無理由懷疑貴公司向吾等所提供資料的真實性及準確性。吾等亦獲貴公司告知，有關資料並無遺漏重大因素以達致知情見解，且吾等並無理由懷疑任何重大資料被隱瞞。

文件及業權調查

吾等已獲提供各項與物業相關的業權文件副本，包括國有土地使用權證及房屋所有權證，並已作出相關查詢。然而，吾等並無查證文件正本，並假設所獲得的文件副本與其正本貫徹一致。於必要情況下，吾等建議尋求中國法律顧問意見，以驗證中國物業權益的現有業權。

面積測量及視察

吾等並無進行詳細測量，以驗證物業所涉面積的準確性，惟已假設文件及向吾等提交的正式地盤圖所示面積屬準確。所有獲使用的文件僅供參考，而所有尺寸、量度及面積均為約數。吾等並無進行實地測量。

吾等曾視察物業的外部，並在可能情況下視察其內部，除非吾等獲另行指示則作別論。然而，吾等並無進行勘察以釐定土地情況及有關設施是否適合進行任何發展項目。吾等的估值乃假設該等方面令人滿意而編製。此外，吾等並無進行結構測量，惟在視察過程中並無發現任何嚴重損壞。然而，吾等無法呈報物業是否並無腐朽、蟲蛀或任何其他結構損壞。吾等並無對任何設施進行測試。

擁有14年中國物業估值經驗的李小元女士於二零二一年十二月十日進行實地視察。

貨幣

本報告載列的所有貨幣數字均以人民幣(「人民幣」)為單位。

估值意見

根據吾等的分析及受現有租賃所規限，假設上述物業可自由轉讓，吾等認為於估值日期物業在現況下的市值為人民幣**8,638,000,000**元(人民幣捌拾陸億叁仟捌佰萬元正)。

估值師的權益

吾等謹此確認：

- 吾等於物業並無擁有現有或潛在權益，且吾等獨立於春泉產業信託、受託人及管理人。
- 吾等獲授權作為估值師執業且具備對類似物業估值的必要專長及經驗。
- 估值乃按公平公正基準編製。

估值報告(續)

吾等隨附估值詳情以供閣下垂注。

此致

香港中環
德輔道中 68 號
萬宜大廈 28 樓 2801 室
春泉資產管理有限公司
(以春泉產業信託管理人身份)

董事會

香港九龍
柯士甸道西 1 號
環球貿易廣場 60 樓
德意志信託(香港)有限公司
(以春泉產業信託受託人身份)

新加坡
10 Collyer Quay, #22-0 Ocean Financial Centre
澳新銀行集團有限公司新加坡分行
(以 **RCA01** 銀團貸款融資代理身份) 台照

代表

仲量聯行企業評估及諮詢有限公司

高級董事

姚贈榮

MHKIS, MRICS, RPS(GP)

謹啟

Our ref.: CON000468763RE-22

估值報告(續)

執行概要

物業：	：	位於中國北京市朝陽區建國路79及81號華貿中心1座及2座寫字樓及約600個地下停車位。
土地使用權期限：	：	於二零五三年十月二十八日屆滿(作辦公及車庫用途)。
總地盤面積：	：	約13,692.99平方米
總建築樓面面積：	：	約145,372.54平方米
建築落成年度：	：	於二零零六年落成
出租情況：	：	根據獲提供的資料，於估值日期，物業由RCA01持有，並出租予多名租戶作辦公及車庫用途，物業寫字樓部分的出租率約為98%。
估值方法：	：	收益法(以比較法進行複查)
估值日期：	：	二零二一年十二月三十一日
市值：	：	根據吾等的分析及受現有租賃所規限，假設標題所述物業可自由轉讓，吾等認為於估值日期物業在現況下的市值為人民幣 8,638,000,000元 (人民幣捌拾陸億叁仟捌佰萬元正)。
估計淨收益率：	：	4.14%(見附註)

附註：物業的估計淨收益率乃按物業於二零二一年十二月三十一日的年度物業收入淨額除以物業於估值日期的市值計算得出。年度物業收入淨額乃按物業的租金收入(不含增值稅)經扣除物業管理費、相關稅費及佣金以及其他物業經營開支後得出。

1. 緒言

1.1 標的物業

華貿中心(「華貿中心」)於二零零六年落成，為由一個購物商場、三座寫字樓、兩座五星級酒店、多幢住宅建築、地下停車位及其他配套設施組成的多用途商業大樓。

根據獲提供的資料，物業包括華貿中心1座及2座寫字樓及約600個地下停車位，總建築樓面面積約為145,372.54平方米。於估值日期，物業由RCA01持有並出租予多名租戶作寫字樓及停車位用途，物業寫字樓部分的出租率約為98%。

1.2 估值日期

估值日期為二零二一年十二月三十一日。

1.3 估值目的

仲量聯行企業評估及諮詢有限公司已獲委任以對標的物業於估值日期的市值提供意見，作會計處理及融資用途。

1.4 估值基準

吾等的估值以市值為基準進行。市值的定義為「資產或負債經適當營銷後，由自願買賣雙方在知情、審慎及不受脅迫的情況下，於估值日期達成公平交易的估計金額」。

2. 市場概覽

2.1 北京概況

中國首都北京位於華北地區，與河北省及天津接壤。北京亦是中國政治、文化、國際交流中心及科學技術中心。作為中國中央政府及其決策機關所在地，北京現時為全球最具影響力的城市之一。

由二零零零年至二零一七年，北京的居住人口增加60%至21.7百萬人，成為中國人口增長最快的城市。然而，由於推行人口控制政策，居住人口增長由二零一七年起呈負增長，截至二零一九年十二月北京的人口為21.54百萬人。

由於新冠肺炎的負面影響，二零二零年上半年北京的地區生產總值自二零零五年以來首次錄得下降，降幅為3.2%。儘管如此，隨著經濟逐漸從全球疫情中復蘇，於二零二零年下半年，此情況稍有改善，二零二零年北京的地區生產總值達人民幣36,100億元，同比增長1.2%。根據北京市統計局的初步計算，二零二一年全年，北京的地區生產總值達人民幣40,270億元，按可比價格計算，同比增長8.5%。

二零二一年北京的整體固定資產投資(「固定資產投資」)同比增長4.9%，同期房地產投資同比增長5.1%。固定資產投資中，製造業及金融業增長最快，與去年相比，同比分別增長68.3%及68.2%，而農業、林業、畜牧業及漁業則減少59.7%。

於二零二一年，北京零售銷售總額達人民幣14,867.7億元，同比增長8.4%。根據北京市統計局的數據，二零二一年人均收入持續同比上漲8.0%，而本年度人均消費上升12.2%。

2.2 北京寫字樓市場

2.2.1 北京寫字樓市場概況

經過數十年來的發展，北京寫字樓市場日漸成熟，形成九個主要細分市場，例如位於朝陽的北京中央商務區(「CBD」)、望京、奧林匹克區及第三使館區、西城金融街、東城東二環及東長安街、海淀中關村以及豐台麗澤。北京近半甲級寫字樓位於CBD及金融街。

北京寫字樓市場明顯受政策影響。在政府劃定區域邊界及引導產業佈局下，標的物業所處的CBD已成為綜合商業樞紐；金融街已成為金融中心；而中關村亦成為資訊科技行業樞紐。北京市場需求旺盛；特別是金融及資訊科技行業的需求而言，因此表現良好。加上該城市強勁的基本面推動了市場穩步發展。

2.2.2 二零二一年北京甲級寫字樓市場需求及供應

繼二零二零年需求疲弱的一年後，北京甲級寫字樓市場從二零二一年開始呈現回升趨勢，今年淨吸納量達1,013,000平方米，尤其是二零二一年最後一個季度，旺盛的需求將可出租淨吸納量推至二零一一年以來最高的季度水平。國內公司對租賃活動的貢獻顯著，佔總交易量的90%以上。

供應方面，二零二一年有七座新竣工樓宇進入市場，為甲級寫字樓市場帶來總供應量671,400平方米。五座總建築樓面面積約為408,400平方米的新竣工樓宇於首三個季度進入市場，由於大部分空間被指定為自用，對市場造成的壓力有限。兩座總建築樓面面積約為263,000平方米的新竣工樓宇於二零二一年最後一個季度進入市場，並在預租階段吸引了多家國企主要租戶。二零二一年北京甲級寫字樓市場的總庫存量達10,847,300平方米，其中約25.8%位於CBD。

於二零二一年最後一個季度，北京甲級寫字樓市場的整體租金幾乎觸底，包括CBD細分市場在內的半數細分市場租金開始回升。隨著空置面積繼續被租出，全市九個細分市場中有四個錄得正租金增長率。CBD甲級寫字樓租金為每平方米每月人民幣351元，於二零二一年最後一個季度錄得按季增長1.5%及同比增長-2.2%。

旺盛的需求導致整體空置率於二零二一年最後一個季度下降1.0個百分點至11.7%，重返二零一九年第四季度的疫情前水平。

2.2.3 北京甲級寫字樓市場的市場趨勢

二零二一年北京甲級寫字樓市場開局良好，整體市場環境持續向好。根據仲量聯行的研究，從二零二二年開始，市場將從對租戶有利轉為中性。預計整體租金將於二零二二年初觸底，然後在隨後幾個季度逐漸上漲。預計優質樓宇的業主將率先提高租金，而預計未來五年的年度整體租金增長率將介乎1.5%至2.5%之間。

供應高峰於二零二一年結束，預計僅有四個新項目於未來五年竣工，總建築樓面面積供應有限，約為509,000平方米。由於租賃需求復蘇以及新近竣工項目備受歡迎，整體空置率有望大幅下降。

於二零二二年，新興細分市場麗澤預計將通過提高可達性吸引更多關注。隨著麗澤地鐵14號線於二零二一年底正式開通，該區域的可達性顯著提高。於二零二二年，預計麗澤地區的需求將更加旺盛，出租率將逐步提升，進而鼓勵業主提高租金。

3. 標的物業說明

3.1 位置及可達性

物業位於北京市朝陽區建國路79及81號，地處CBD東邊。物業所在地區是北京最成熟的商業區之一，該地區雲集多幢甲級寫字樓及知名購物商場。

物業可達性理想。物業面朝屬北京東長安街延長線及東西軸線主幹道的建國路，而華貿中心地下樓層則連接1號線的大望路站。多條公交路線亦可供選擇，下車步行約5分鐘即可抵達物業。

3.2 標的物業詳情

華貿中心於二零零六年落成，為由一個購物商場、三座寫字樓、兩座五星級酒店、多幢住宅建築、地下停車位及其他配套設施組成的多用途商業大樓。

根據獲提供的資料，物業由華貿中心1座寫字樓第4至28層、2座寫字樓第4至32層及約600個地下停車位組成，總建築樓面面積約為145,372.54平方米。物業亦於1座寫字樓頂層東西兩邊各設有三個廣告牌。物業總建築樓面面積的詳情載列如下：

物業	總建築樓面面積 (平方米)	停車位 (停車位數目)
1座寫字樓	56,068.32	
2座寫字樓	64,176.87	
停車位	25,127.35	600
總計：	145,372.54	600

於估值日期，物業由RCA01持有並出租予多名租戶作辦公及車庫用途，惟總出租面積2,348.34平方米的寫字樓部分為空置。

估值報告(續)

3.3 現有租賃

根據若干租賃協議，於估值日期，總出租面積約117,896.85平方米的物業1座及2座寫字樓部分已出租予多名租戶作辦公用途，總實際月租約為人民幣40,995,502元(不包括增值稅(「增值稅」)、管理費、公用事業費、水電開支及其他設備及物業管理相關支出)。大多數租賃將於三年內屆滿，而最長的租賃期限將於二零三一年九月三十日屆滿。

根據租賃協議，總建築樓面面積約為25,127.35平方米的物業停車位已出租予一間物業管理公司作停車位營運用途，為期一年，於二零二二年十二月三十一日屆滿，年租為人民幣4,500,000元(包括增值稅)。

根據三份租賃協議及相關補充協議，物業三個廣告牌已出租予三名租戶，於二零二五年十二月三十一日、二零二六年四月三十日及二零二六年十一月三十日屆滿，總年租約為人民幣3,200,000元(不包括增值稅)。

3.4 現有租賃組合

根據 貴公司提供的資料，吾等對現有租賃組合(不包括停車位及廣告牌)的分析載列如下：

租用情況

類別	出租面積	
	(平方米)	佔總面積百分比
已出租	117,896.85	98.0
空置	2,348.34	2.0
總計：	120,245.19	100.0

租賃屆滿情況

屆滿日期	出租面積		租戶數目	佔總數百分比
	(平方米)	佔總面積百分比		
二零二二年十二月三十一日之前	33,308.45	28.3	58	30.4
二零二三年一月一日至二零二三年十二月三十一日	27,512.05	23.3	44	23.0
二零二四年一月一日至二零二四年十二月三十一日	19,685.40	16.7	44	23.0
二零二五年一月一日之後	37,390.95	31.7	45	23.6
總計：	117,896.85	100.0	191	100.0

估值報告(續)

租賃年期情況

年期	出租面積		租戶數目	佔總數百分比
	(平方米)	佔總面積百分比		
少於3年	10,038.75	8.5	21	11.0
3年至6年	105,863.31	89.8	168	88.0
6年以上	1,994.79	1.7	2	1.0
總計：	117,896.85	100.0	191	100.0

3.5 保養狀況

於視察日期，物業狀況良好，所有大樓設施(例如升降機及照明系統)的性能良好。

根據租賃協議的標準條款及條件，業主須負責主建築結構的維修，而租戶則負責物業內部非結構性零件的保養。

4. 業權文件

吾等已獲提供國有土地使用權證及各份房屋所有權證副本。詳情載列如下：

◆ 國有土地使用權證

根據國有土地使用權證—京朝國用(2010出)第00118號，地盤面積約13,692.99平方米的物業土地使用權已授予RCA01作辦公及車庫用途，期限至二零五三年十月二十八日屆滿。

◆ 房屋所有權證

根據56份房屋所有權證，RCA01擁有總建築樓面面積約145,372.54平方米的物業大樓及停車位。

誠如 貴公司所告知，物業須受按揭所規限。

5. 估值考慮因素

5.1 估值方法

吾等經計及物業現有租約所產生及／或於現有市場可實現的淨租金收入於估值中採納收益法，並就該等租約的潛在復歸收入計提適當撥備，其後按適當資本化比率進行資本化以釐定市值。

該分析其後乃以比較法(假設以現況出售物業)及參考市場上可得的可資比較出售交易進行複查。

5.2 估值考慮因素

吾等經考慮目前租戶組合及可實現租金後採納收益法對物業進行估值。估值時考慮的主要假設及參數概述如下：

出租面積

根據 貴公司提供的資料，物業寫字樓部分的出租面積為120,245.19平方米。

收益期

物業的整個收益期乃以土地使用權及大樓經濟週期的較短者為準。根據獲提供的資料，作辦公及車庫用途的物業土地使用權將於二零五三年十月二十八日屆滿。因此，物業的剩餘收益期約為31.8年。

出租率

於估值日期，物業寫字樓部分的出租率約為98%。根據CBD的寫字樓市場研究及考慮到可比較物業與標的物業在位置、規模及其他特徵方面的差異，吾等於估值中就寫字樓及停車位所採納的允許空置率虧損分別為5%及15%。

市場租金

吾等已考慮位於同一商業圈及／或鄰近合理步行距離內相似物業寫字樓及停車位的市場租金。可比較物業寫字樓的單位租金介乎每月每平方米人民幣383元至人民幣400元，而停車位的單位租金則介乎每月每個車位約人民幣1,600元至人民幣2,000元。吾等已考慮就可比較物業與物業在位置、規模及其他特徵方面的差異作出適當調整及分析，以達致市場租金。於估值過程中，所採納寫字樓部分的平均市場租金為每月每平方米人民幣392元，而停車位的平均市場租金則為每月每個車位人民幣1,800元。

收益率

根據吾等對北京寫字樓及停車位市場的研究及相關市場分析，於估值日期，寫字樓物業的穩定市場收益率介乎4.0%至5.5%。考慮到物業的位置及特徵，吾等已於估值過程中分別對寫字樓部分及停車位採納復歸收益率5.0%及3.5%。

6. 估值結論

根據吾等的分析及受現有租賃所規限，假設物業可自由轉讓，吾等認為於估值日期物業在現況下的市值為人民幣**8,638,000,000**元(人民幣捌拾陸億叁仟捌佰萬元正)。

估值報告(續)

敬啟者：

有關位於英國的 84 個汽車服務中心(「物業」)之估值

吾等謹遵閣下發出的指示為春泉資產管理有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於英國(「英國」)所持之物業權益(「該等物業」)進行估值，吾等確認吾等已進行視察、作出相關查詢及搜尋並取得吾等認為屬必要的有關進一步資料，以就物業權益於二零二一年十二月三十一日(「估值日期」)的市值向閣下提供吾等的意見。

依賴

本報告乃供其列明之收件人使用的機密文件。

倘於任何階段擬將此估值或報告或其任何提述載入任何招股章程或致股東之通函或類似公開文件，則須經吾等書面同意方可。未經吾等事先書面批准所示形式及內容，本報告任何部分概不得向任何第三方披露。

除與吾等因自身疏忽或因其僱員、代理或分包商的疏忽所造成個人傷亡或對欺詐或不實陳述而承擔的責任(該等責任不得以任何方式遭到拒絕或限制)有關者外：

- a) 吾等於任何情況下概不就因本報告而產生或與之有關的任何利潤損失、收益損失或預期積蓄損失或者任何間接、特別或從屬損失承擔責任(不論屬合約安排、侵權行為(包括疏忽)、違反法定責任或其他事項)；及
- b) 吾等就因本報告而產生或與之有關的所有損失所承擔的責任(不論屬合約安排、侵權行為(包括疏忽)、違反法定責任或其他事項)總額不得超過 5,000,000 英鎊。該金額乃吾等向所有依賴方合共承擔的責任總額上限。

估值報告(續)

估值指示及目的

根據日期為二零一九年五月十五日的函件，吾等獲指示向閣下提供報告及估值以作接受規管(財務報告)之用。吾等獲告知，閣下乃根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製閣下的財務報表，就此吾等確認該意見符合該等會計規定。

估值基準

吾等之估值乃根據目前由英國皇家特許測量師學會頒佈的英國皇家特許測量師學會估值－全球準則(當中包括國際估值準則)及英國皇家特許測量師學會估值－全球準則(二零一七年)英國國家補充文件(英國皇家特許測量師學會紅皮書)基於下述的國際財務報告準則第13號公允價值的定義編製。

公允價值是於計量日期市場參與者間於有秩序交易中出售資產所收取或轉讓負債須支付之價格。

本報告受隨附之業務一般條款及條件以及吾等編製估值及報告所採納之一般原則所規限，並須與之一併閱讀。

概無就出售物業時或會產生的任何變現費用或稅項(包括增值稅)計提任何撥備，且物業已被視為不附帶可能已就其抵押的所有按揭或其他質押。

吾等已假設，於出售該等物業時，倘所有該等物業同時在市面出售會導致市值折讓，則其將以有序方式進行出售，且不會同時在市面出售。有關各項物業價值的附表隨附於附錄1A。

估值師的權益

吾等謹此確認：

- 吾等於該等物業並無擁有現有或潛在權益，且吾等獨立於春泉產業信託、受託人及管理人。
- 吾等獲授權作為估值師執業且具備對類似物業估值的必要專長及經驗。
- 估值乃按公平公正基準編製。

估值方法

在進行該等物業估值時，吾等於該等物業估值中採納收益資本化法，並以直接估值比較法(倘適用)進行複查。收益資本化法乃按合適投資收益率將自估值日期起的悉數租賃物業、現時租金收入及潛在復歸收入資本化得出資本價值。年期收入及復歸收入均採用相同的資本化比率按永久基準(就永久業權的物業而言)或按該等物業剩餘土地年期基準(就租賃物業而言)撥充資本。對於免租期及任何空置空間的持續空置／推廣期而言，估值時已作適當調整及扣減。

估值報告(續)

資料來源

吾等已視察該等物業並就租金及投資價值、應課差餉租值、規劃事宜以及投資考慮因素作出一切必要查詢。吾等並未進行樓宇測量或環境風險評估，亦未根據英國皇家特許測量師學會的量度作業守則測量該等物業，而是依賴於所提供之樓面面積。

吾等未曾取得及依賴閣下的律師提供的所有權證明或其他函件。

吾等已獲提供一份租賃協議樣本，並且吾等已假定該等物業之各份租賃協議乃以相同條款訂立(有關轉管及租金之條款除外)。

吾等相當依賴管理人所提供的資料(包括過往估值報告)。

視察

吾等已就二零一九年六月三十日的估值專門視察該等物業並獲貴集團告知，自該日起該等物業並無發生重大變動。吾等已視察該等物業所有重要部分。

披露

於本行之上一財政年度，本次估值之委託人應付之總費用佔本行總費用收入之比例不足5%。

自上一財政年度結束以來或於下一財政年度，本估值報告之委託人應付本行之費用比例預計不會大幅增加。

人員

估值乃由英國皇家特許測量師學會會員兼董事 Matthew Lemin 編製。

吾等確認，本次估值的負責人員根據英國皇家特許測量師學會估值－全球準則(二零一七年)符合估值資格，均為英國皇家特許測量師學會註冊估值師。

身份

於編製本估值時，吾等作為外聘估值師，有責任向閣下作出任何披露。

假設

吾等並無作出特殊假設。

匯率

本報告所有貨幣數據均以英鎊列示。

限制條件

本報告受隨附之標準限制條件規限。

估值報告(續)

估值標準

在進行該等物業估值時，吾等已遵照證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)頒佈的房地產投資信託基金守則(「房地產投資信託基金守則」)、關於證監會認可的房地產投資信託基金的海外投資的應用指引(構成房地產投資信託基金守則的一部分)、英國皇家特許測量師學會頒佈的英國皇家特許測量師學會估值－全球準則(二零一七年)及國際估值準則委員會頒佈的國際估值準則所載的一切規定。

事先聲明及不刊發條款

根據吾等之標準慣例，吾等須聲明，本報告僅供列明之收件人就所述的特定目的使用，且概不會就因任何目的使用或依賴其全部或任何部分內容而向任何第三方承擔責任。

未經吾等事先書面批准所示形式及內容，本報告全部或任何部分內容或對其作出任何提述均不得載入任何文件、通函或聲明內。

此致
香港
中環
德輔道中 68 號
萬宜大廈 28 樓
春泉資產管理有限公司
(以春泉產業信託管理人身份)
董事

香港
九龍
柯士甸道西 1 號
環球貿易廣場 52 樓
德意志信託(香港)有限公司
(以春泉產業信託受託人身份) 台照

代表
仲量聯行有限公司
董事

代表
仲量聯行企業評估及諮詢有限公司
高級董事

Matthew Lemin
MRICS

謹啟

姚贈榮
MHKIS · MRICS · RPS(GP)

謹啟

初稿刊發聲明

貴公司的永久業權物業及租賃物業已由外聘估值師仲量聯行於二零二一年十二月三十一日進行估值。估值乃遵照英國皇家特許測量師學會估值－全球準則(二零一七年)的規定進行。各項物業的估值按公允價值基準進行。

於二零二一年十二月三十一日呈報的公允價值合計達 77,825,000 英鎊(柒仟柒佰捌拾貳萬伍仟英鎊)。

估值報告(續)

執行概要

物業	標的組合包括位於英國的84個汽車服務中心組合。
樓面面積	吾等已獲提供樓面面積，有關數據來自Plowman Craven進行之測量調查，吾等理解有關數據乃基於總內部面積(GIA)。物業附表內載有各樓面面積詳情。
估值日期	二零二一年十二月三十一日
估值方法	收益資本化法
現況下之市值	77,825,000 英鎊 (柒仟柒佰捌拾貳萬伍仟英鎊)

估值報告

物業	概況及年期	租用詳情	於二零二一年 十二月三十一日 現況下之市值	估計物業 淨收益率
於英國的84個 汽車服務中心	該等物業包括租予Kwik-Fit (GB) Limited (「Kwik-Fit」)的84個汽車服務中心，其位於英國各地(英格蘭、蘇格蘭及威爾士)，詳細地址載列於附錄1A所附之物業附表。	吾等從實地視察中得知，該等物業中有78項經營作Kwik-Fit服務中心。其餘物業因附屬公司或由於部分或完整分租而以不同品牌經營。	77,825,000 英鎊 (柒仟柒佰捌拾貳萬 伍仟英鎊)	5.70% (見附註1)
	該等物業的總內部面積(GIA)約為505,381平方呎。有關該等物業的詳情載列於附錄1A所附之物業附表。	該組合中的該等物業並無空置，且該等物業的99%已進一步出租10年3個月。	(詳情請參閱所附之 物業附表)	
	吾等獲悉，該等物業中有62項屬永久業權(在蘇格蘭被稱為「可繼承權益」)，其餘22項(部分或全部)根據長期租賃持有。	(詳情請參閱所附之物業附表)		

估值報告(續)

租用情況

類別	概約總內部面積 (平方呎)	佔總面積 百分比
已出租	505,381	100.0
空置	0	0
總計：	505,381	100.0

租賃屆滿情況

年份	概約已出租 總內部面積 (平方呎)	佔總面積百分比	租戶數目	佔總數 百分比
二零二四年	4,327	0.9	1	1.2
二零三二年	501,054	99.1	83	98.8
總計：	505,381	100.0	84	100.0

租賃年期情況

年期	概約已出租 總建築樓面面積 (平方呎)	佔總面積百分比	租戶數目	佔總數 百分比
少於18年	4,327	0.9	1	1.2
約25年	501,054	99.1	83	98.8
總計：	505,381	100.0	84	100.0

附註1：物業的估計淨收益率乃按物業於二零二一年六月三十日的年度物業收入淨額除以物業於估值日期的市值計算得出。年度物業收入淨額乃按物業的租金收入(不含增值稅)經扣除物業管理費、相關稅費及佣金以及其他物業經營開支後得出。

附錄1A 物業概況

附錄1B 使用權價值

附錄 1A：物業概況

編號	地址	郵編	總內部面積 (平方呎)	年期	現時租金 (英鎊)	租約 開始日期	租約 結束日期	資本化比率	估計物業 淨收益率	市值 (英鎊)
1	ALLOA, 26 Clackmannan Road	FK10 1RR	8,879	永久業權	56,573英鎊	二零零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	5.25%	5.07%	1,115,000英鎊
2	AL TRINCHAM, 1-3 Church Street	WA14 4DB	8,529	永久業權	80,635英鎊	二零零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	5.25%	5.54%	1,455,000英鎊
3	AYR, 38 Fort Street	KA7 1DE	10,369	永久業權	36,517英鎊	二零零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	5.75%	4.30%	850,000英鎊
4	AYR, 26 Maybole Road	KA7 2QA	3,970	永久業權	43,705英鎊	二零零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	5.25%	6.03%	725,000英鎊
5	BISHOP AUXLAND, Cockton Hill Road	DL14 6JN	4,962	租賃業權(將於 二零七二年屆滿)	25,881英鎊	二零零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	7.75%	-0.63%	30,000英鎊
6	BLYTH, Cowpen Road	NE24 5TT	5,707	永久業權	59,756英鎊	二零零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	5.25%	6.91%	865,000英鎊
7	BRIDGWATER, 48-54 St John Street	TA6 5HY	8,603	永久業權	63,886英鎊	二零零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	5.25%	4.88%	1,310,000英鎊

一九五零年代的單層鋼架工業單位，其實心磚牆暴露在外，帶有雙斜尖鋼桁架屋頂，內部佈局包含一個接待區、一個帶有七個隔離區域的工場、輪胎倉庫、員工休息室及廁所。物業外部有十四個停車位。

一九五零年代的單層鋼架工業單位，位於兩個聯排住宅之間，並與之相鄰。其牆體為外部經塗漆抹灰實心磚牆，並帶有雙斜尖鋼桁架屋頂。樓宇佈局後部更寬，形成 T 型樓宇。物業由 Tyre City 運營。其內部包含可停泊九輛汽車的停車場、一個客戶接待區、帶有六個維修間的工場、輪胎儲藏室、辦公室及倉庫、員工休息室及洗手間。樓宇面向人行道，且外部並無停車位。

一九零年代的獨立式單層門式鋼架結構工業單位，牆體為磚塊填充並帶有壓型鋼覆蓋層及雙斜尖屋頂。內部佈局包含一個客戶接待區，帶有二個隔離區域的工場(五個維修間)、輪胎儲藏室、倉庫、員工休息室及顧客和員工洗手間。樓宇前方和南邊有一個大型柏油鋪設的停車場，可停泊二十輛汽車。其地點南邊有一個電訊塔。

一個現代化獨立式雙層門式鋼架結構單位，帶有磚塊立面，以融入周圍住宅樓宇。地面層佈局包含一個客戶接待區、一個帶有五個隔離區域的工場及輪胎倉庫，而第一層包含額外輪胎儲藏室、一個員工休息室及員工洗手間。於外部，樓宇前方有一個可停泊十輛汽車的停車場。

一九零年代的獨立式單層門式鋼架結構工業單位，牆體為磚塊填充並帶有壓型鋼覆蓋層及雙斜尖屋頂。內部佈局包含一個客戶接待區，帶有五個隔離區域的工場、輪胎儲藏室、倉庫、員工休息室及顧客/員工洗手間。其帶有大型柏油鋪設的停車場，可停泊十八輛汽車。

一九零年代的獨立式雙層商業物業，並於其後進行單層工業擴建。兩層部分的牆體為實心磚牆，帶有木架斜尖屋頂。工場擴建部分帶有鋼架、磚牆及斜尖鋼桁架屋頂。地面層包含八個工場隔離區域、輪胎倉庫、顧客和員工洗手間及一個員工休息室，第一層包含額外輪胎倉庫及會議室。於外部，有一個可容納十輛汽車的停車場。

編號	地址	總內部面積 (平方呎)	年期	現時租金 (英鎊)	租約 開始日期	租約結束日期	資本化比率	估計物業 淨收益率	市值 (英鎊)	
8	BRIDLINGTON: 32-36 St John's Street	YO16 7JS	15,514	永久業權	115,927英鎊	二零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	5.75%	5.71%	2,030,000英鎊
	<p>一九五零年代的兩個前後相連的單層單位，兩個單位均用磚塊建造並有多斜面鋼桁架屋頂。內部佈局包含一個帶有六個隔離區域的工場、輪胎倉庫、員工休息室及客戶/員工洗手間。單位後方之前為健身室，但現在已空置且稍微破舊。</p>									
9	BURNLEY: Active Way	BB11 1AL	3,489	租賃業權 (將於二零八年屆滿)	32,460英鎊	二零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	5.25%	5.46%	595,000英鎊
	<p>一九八零年代的獨立式磚砌單層門式鋼架結構單位，其帶有斜尖屋頂。地面層佈局包含一個客戶接待區、帶有六個隔離區域的工場、員工休息室及洗手間。於外部，有一個可停泊二十三輛汽車的停車場。</p>									
10	CARMARTHEN : Pensarn Road	SA31 2BS	4,895	永久業權	52,413英鎊	二零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	5.75%	7.08%	740,000英鎊
	<p>一個一九五零年代的獨立式鋼架實心磚牆單層工業單位。屋頂採用筒型穹頂設計，由拱形鋼桁架支撐，並由波紋鋼覆蓋。內部佈局包含一個客戶接待區、帶有五個隔離區域的工場、輪胎倉庫、員工休息室及員工/顧客洗手間。於外部，有一個可停泊十二輛汽車的停車場。</p>									
11	CASTLEFORD: 92 Bridge Street	WF10 4LA	3,595	永久業權	25,040英鎊	二零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	5.25%	4.82%	520,000英鎊
	<p>一個砌塊建造的部分為斜尖鋼架屋頂且部分為混凝土架平屋頂的單層單位。內部佈局包含兩個工場(共有五個隔離區域)、輪胎倉庫、員工休息室及客戶/員工洗手間。於外部，有一個可以停泊五輛汽車的停車場，以及兩個供殘障客戶使用的單位。</p>									
12	CHAPEL ALLERTON: 232 Harrogate Road	LS7 4DD	12,358	永久業權	108,000英鎊	二零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	4.75%	4.91%	2,200,000英鎊
	<p>一九三零年代的兩個相連的磚塊建造的磚塊屋頂，較小單位的部分屋頂為平屋頂。內部佈局包含七個隔離區域、檢查井、輪胎儲藏室、員工休息室及客戶/員工洗手間。於外部，有一個可停泊十二輛汽車的停車場。</p>									
13	CHELMSFORD: 103 New London Road	CM2 0PP	24,218	永久業權	197,077英鎊	二零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	4.50%	4.34%	4,540,000英鎊
	<p>該物業為一項經翻新的 Kwik-Fit Plus 設施，該設施極具吸引力。該一九三零年代的單位由數個小型工業單位組成，帶有實心磚牆、鋼架及鋼桁架屋頂。該翻新樓宇為 Kwik-Fit 英國網絡規模最大、運營最好的物業之一。內部佈局包含十三個維修間、客戶接待區、倉庫、辦公室及顧客/員工洗手間。除外部有一個可停泊六輛汽車的停車場外，內部亦有大量停車位。</p>									
14	CLEVEDON: 119-121 Kenn Road	B521 6JE	2,562	永久業權	30,104英鎊	二零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	5.75%	6.54%	460,000英鎊
	<p>一個一九六零年代的獨立式雙層傳統磚屋，帶有木架斜尖屋頂，由 Kwik-Fit 營運。地面層設施包含一個接待區域，帶有兩個隔離區域的工場、輪胎倉庫、員工/客戶洗手間及員工休息室。附屬辦公室及倉庫位於第一層。外部有一個可供十七輛汽車停泊的大型停車場。</p>									
15	COATBRIDGE: 320 Main Street	ML5 3RX	4,085	永久業權	36,733英鎊	二零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	4.75%	4.51%	815,000英鎊
	<p>一個一九九零年代的獨立式單層門式鋼架結構商業單位，帶有砌塊牆體，斜尖四面坡盜磚屋頂。內部佈局包含一個接待區、帶有五個維修間的工場、輪胎倉庫、員工休息室及顧客和員工洗手間。於外部，有一個可停泊十五輛汽車的停車場。</p>									

編號	地址	郵編	總內部面積 (平方呎)	年期	現時租金 (英鎊)	租約 開始日期	租約結束日期	資本化比率	估計物業 淨收益率	市值 (英鎊)
16	CONGLETON: West Road	CW12 4EU	4,275	永久業權	34,270英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	5.25%	5.23%	655,000英鎊
	一個一九五零年代的獨立式單層鋼架單位，牆體為實心磚牆，帶有雙斜尖鋼桁架屋頂。內部佈局包含一個客戶接待區、工場、員工休息室及廁所。於外部，有一個可停泊四輛汽車的停車場。									
17	CROYDON: 3 Mitcham Road	CR0 3RU	4,393	永久業權	81,656英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	4.00%	4.05%	2,015,000英鎊
	一個獨立門式鋼架結構的特製工場，其帶有磚立面及斜尖屋頂。內部佈局包含帶有五個隔離區域的工場、客戶接待區、輪胎倉庫及附屬空間。於外部，其前方及三側可供二十一輛汽車停泊。									
18	DONCASTER: Wheatley Hall Road	DN2 4LP	2,988	租賃業權 (將於二零一零年屆滿)	26,878英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	6.75%	6.06%	320,000英鎊
	一個一九七零年代的獨立式單層鋼架商業單位，帶有磚塊填充牆體以及由鋼桁架支撐的波紋鋼平屋頂。內部佈局包含一個客戶接待區，帶有六個隔離區域的工場、辦公室、輪胎倉庫、員工休息室及顧客洗手間。於外部，有一個可停泊十五輛汽車的停車場。									
19	DUMFRIES: 40 Laurieknowe	DG2 7AJ	2,168	永久業權	16,799英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	6.75%	6.00%	280,000英鎊
	一個一九五零年代的半獨立式單層鋼架工業單位，帶有磚/塊填充的牆體以及雙斜尖鋼桁架屋頂。內部佈局包含一個帶有六個隔離區域的工場、輪胎倉庫、倉庫、員工休息室和員工/客戶洗手間。於外部，有一個小型混凝土停車場，可停泊五輛汽車。									
20	EDINBURGH: 698 Saughton Mains Street	EH12 7JB	3,410	永久業權	40,050英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	5.25%	6.07%	660,000英鎊
	一個一九八零年代的獨立式單層磚立面工業單位，有一個帶大型中央採光天窗的斜尖鋼桁架屋頂。內部佈局包含一個客戶接待區，帶有五個隔離區域的工場、員工休息室和廁所。於外部，有一個可停泊十三輛汽車的停車場。									
21	EDINBURGH: 19 Corstorphine Road	EH12 6DD	7,590	永久業權	81,149英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	5.00%	5.52%	1,470,000英鎊
	該物業為獨立式雙層樓宇，其中一層建於一九七零年代。其為鋼架結構，帶有磚立面及平屋頂。內部佈局包含接待區、帶有七個隔離區域的工場、員工休息室和廁所。於第一層有現已空置辦公室及一間會議室。於外部，有一個可停泊十輛汽車的停車場。									
22	EDINBURGH: 81-91 Dundee Street	EH11 1AW	4,466	租賃業權 (將於二〇一六年屆滿)	51,762英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	5.25%	6.02%	860,000英鎊
	一個一九九零年代的單層獨立式工業單位，其為門式鋼架結構，帶有斜尖屋頂。內部設施包含辦公室、工場、員工休息室及廁所。由於該物業超出Kwik-Fit所需，故其現時並無佔用該物業。									
23	EDINBURGH: 107-109 Dundee Street	EH11 1AW	9,628	租賃業權 (將於二零一四年屆滿)	111,638英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	5.00%	4.98%	2,025,000英鎊
	一個一九九零年代的單層獨立式工業單位，其為門式鋼架結構，帶有斜尖屋頂。內部佈局包含帶有五個隔離區域的工場、員工休息室、客戶接待區及洗手間。於外部，有一個可停泊十輛汽車的停車場。									
24	ELLESMERE PORT: 116 Whitby Road	CH65 0AQ	4,490	永久業權	38,974英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	5.25%	5.34%	730,000英鎊
	一個二零零零年代初的磚砌獨立式單層門式鋼架結構單位，帶有斜尖屋頂。內部佈局包含一個帶有五個隔離區域的工場、客戶接待區、洗手間及員工設施。於外部，有一個可停泊十輛汽車的停車場。									
25	ELTHAM: 727 Sidcup Road	SE9 3AQ	4,723	租賃業權 (將於二零一五年屆滿)	46,000英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	6.75%	4.26%	810,000英鎊
	一個混凝土架樓宇，其地面層及地庫層帶有磚牆及斜尖鋼架屋頂。地面層包含一個客戶接待區和帶有五個隔離區域的工場。地庫則包含一個輪胎及零件儲藏區域。於外部，有一個可停泊六輛汽車的停車場。									

編號	地址	總內部面積 (平方呎)	年期	現時租金 (英鎊)	租約 開始日期	租約 結束日期	資本化比率	估計物業 淨收益率	市值 (英鎊)
26	FORFAR: Queenswell Road	2,875	永久業權	26,878英鎊	二零零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	5.00%	4.89%	550,000英鎊
		一個一九八零年代的獨立式單層鋼架工業單位，其磚塊填充牆體帶有覆蓋層。此外該物業帶有雙斜尖鋼桁架屋頂。內部佈局包含一個客戶接待區，帶有四個隔離區域的工場、輪胎倉庫、員工休息室及洗手間。於外部，物業東邊有一個停車場，可供二十輛汽車停泊。							
27	GLASSGOW: 381 Pollokshaws Road	4,999	永久業權	50,428英鎊	二零零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	4.75%	5.04%	1,000,000英鎊
		一個二零零年代初的獨立式單層鋼架工業單位，其磚塊填充牆體帶有覆蓋層。該物業帶有兩斜度較低的斜尖鋼桁架屋頂。內部佈局包含一個客戶接待區，帶有五個隔離區域的工場、輪胎倉庫、辦公室、員工休息室及洗手間。於外部，有一個可停泊十二輛汽車的停車場。							
28	GLENROTHES: Fullerton Road	4,500	永久業權	52,167英鎊	二零零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	5.00%	5.76%	905,000英鎊
		一個二零零年代初的獨立式單層門式鋼架結構工業單位，帶有磚立面及斜尖屋頂。內部佈局包含客戶接待區、帶有五個隔離區域的工場、員工休息室及廁所。於外部，有一個可停泊十七輛汽車的停車場。							
29	GOOLE: 142-148 Boothferry Road	4,082	永久業權	38,033英鎊	二零零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	5.25%	5.63%	675,000英鎊
		一個獨立式單層門式鋼架結構工業單位，牆體由磚塊填充。設施包含一個客戶接待區，帶有四個維修間的工場、輪胎倉庫、員工休息室及洗手間。於外部，其前方有一個停車場，可供十五輛汽車停泊。							
30	GREAT YARMOUTH: 90 North Quay	5,314	永久業權	58,464英鎊	二零零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	5.75%	7.17%	815,000英鎊
		一個一九九零年代的雙層商業單位，其中單層一側擴建部分建於一九五零年代。主樓宇用承重磚建造，帶有木架及石板瓦覆蓋屋頂。單層擴建部分帶有鋼架及單斜尖鋼架屋頂。內部佈局包含一個帶有四個隔離區域的工場、客戶接待區、洗手間及輪胎倉庫。第一層亦有輪胎倉庫。於外部，樓宇前方有一小部分區域，可供三輛汽車停泊。							
31	HELENSBURGH: 3 Charlotte Street	2,950	永久業權	34,807英鎊	二零零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	6.75%	8.39%	415,000英鎊
		一個半獨立式單層鋼架工業單位，帶有抹灰磚牆及雙斜尖屋頂。內部佈局包含一個客戶接待區、帶有四個維修間的工場、員工休息室和洗手間。工場內牆體原有輪胎倉庫。物業並無泊車區，但是附近街道可以泊車。							
32	HORNCHURCH: Ardeigh Green Road	3,641	永久業權	50,000英鎊	二零零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	4.50%	4.50%	1,110,000英鎊
		一個一九五零年代的獨立式單層鋼架工業單位，帶有多斜尖鋼桁架屋頂。內部佈局包含帶有四個隔離區域的工場、客戶接待區、輪胎倉庫、員工休息室及洗手間。其前方有一個可供七輛汽車停泊的小型停車場。							
33	HUDDERSFIELD: Lockwood Road	5,206	永久業權	34,942英鎊	二零零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	5.25%	4.66%	750,000英鎊
		一個一九六零年代的獨立式雙層混凝土梁工業單位，牆體由磚塊填充，帶有平屋頂。地面層內部佈局包含一個接待區、帶有六個隔離區域的工場、辦公室、員工休息室及洗手間。第一層用作輪胎倉庫。其後方有一個停車場，可供五輛汽車停泊。							
34	HYDE: 26-28 Manchester Road	5,134	永久業權	39,995英鎊	二零零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	5.75%	5.88%	680,000英鎊
		一個一九七零年代位於聯排兩邊雙層鋼架單位，帶有磚牆及鋼架平屋頂。內部佈局包含一個客戶接待區、帶有六個隔離區域的工場、員工休息室及洗手間。第一層為輪胎倉庫。其後方(北邊)有一個停車場，可供約十五輛汽車停泊。							

編號	地址	總內部面積 (平方呎)	年期	現時租金 (英鎊)	租約 開始日期	租約 結束日期	資本化比率	估計物業 淨收益率	市值 (英鎊)
35	ISLINGTON: 379 Camden Road	4,327	租賃業權 (將於二零二四年屆滿)	85,500英鎊	二零零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	7.25%	37.11%	230,000英鎊
					一個一九五零年代的聯排單層鋼架工業單位，帶有鋼桁架斜尖屋頂。內部佈局包含一個帶有五個隔離區域的工場、客戶接待區、員工休息室及洗手間。其前方有一個停車場，可供九輛汽車停泊。				
36	KEIGHLEY: South Street	3,576	租賃業權 (將於二零二四年屆滿)	33,598英鎊	二零零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	5.75%	5.84%	575,000英鎊
					一個一九七零年代的獨立式單層鋼架商業單位，牆體由磚塊填充並且部分帶磚蓋頂，帶有單斜尖鋼架屋頂。內部佈局包含一個帶有五個隔離區域的工場、辦公室、輪胎倉庫、員工休息室及洗手間。於外部，物業前方有一個混凝土鋪設的停車場，可供十一輛汽車停泊。				
37	KEYNSHAM: Ashton Way	3,214	永久業權	33,619英鎊	二零零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	5.25%	5.65%	595,000英鎊
					一個一九六零年代的獨立式單層門式鋼架結構工業單位，帶砌塊立面及斜尖屋頂。內部佈局包含一個客戶接待區、帶有四個隔離區域的工場、輪胎倉庫、員工休息室及洗手間。於外部，有一個小型停車場，可供七輛汽車停泊。				
38	KIDDERMINSTER: 20 Churchfields	3,849	租賃業權 (將於二零二六年屆滿)	28,982英鎊	二零零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	7.25%	7.14%	350,000英鎊
					一個一九八零年代的獨立式單層門式鋼架結構工業單位，帶有磚牆。內部佈局包含一個帶有六個隔離區域的工場、輪胎倉庫、員工休息室及洗手間。位於第一層的小型員工休息室及洗手間未計入下文所述的測量調查。於外部，有一個可供八輛汽車停泊的停車場。				
39	KILMARNOCK: 32-36 Low Glencairn Street	3,622	永久業權	55,101英鎊	二零零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	5.00%	5.92%	930,000英鎊
					一個一九八零年代的獨立式單層門式鋼架結構工業單位，牆體由磚塊填充並帶有磚骨覆蓋層。內部佈局包含一個客戶接待區、帶有六個隔離區域的工場、輪胎倉庫、辦公室、倉庫、員工休息室及洗手間。物業前方有一個停車場，可供十一輛汽車停泊。				
40	KIRKCALDY: 183 The Esplanade	5,818	永久業權	46,903英鎊	二零零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	5.75%	7.69%	610,000英鎊
					一個一九七零年代的單層工業單位，帶傾斜度較低的斜尖門式鋼架及磚牆。內部佈局包含一個客戶接待區、帶有四個隔離區域的工場、員工休息室及洗手間。其前方有一個停車場，可供五輛汽車停泊。				
41	LEVEN: The Promenade	4,850	永久業權	34,942英鎊	二零零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	5.75%	7.28%	480,000英鎊
					一個一九五零年代的單層混凝土工業單位，帶有磚牆及斜尖桁架屋頂。內部佈局包含一個客戶接待區、工場、員工休息室及洗手間。於外部，有一個可供五輛汽車停泊的停車場。				
42	LINCOLN: 148 Newark Road	4,819	永久業權	38,839英鎊	二零零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	5.75%	6.07%	640,000英鎊
					一個一九六零年代位於聯排兩邊的單層工業單位，帶有混凝土磚牆及平屋頂。內部佈局包含一個帶有五個隔離區域的工場、客戶接待區、輪胎倉庫及附屬區。於外部，其前方有一個停車場，可供九輛汽車停泊。				
43	LIVERPOOL: 232 Alburgh Road	4,095	永久業權	45,457英鎊	二零零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	5.50%	6.89%	660,000英鎊
					一個一九五零年代的單層雙跨工業單位。其牆體由磚塊填充，帶有鋼桁架屋頂。內部佈局包含一個帶有四個隔離區域的工場、客戶接待區、員工休息室及洗手間。於外部，有一個可供五輛汽車停泊的停車場。				

編號	地址	郵編	總內部面積 (平方呎)	年期	現時租金 (英鎊)	租約 開始日期	租約 結束日期	資本化比率	估計物業 淨收益率	市值 (英鎊)
44	LLAUDUDNO: Conway Road	LL30 1DE	11,137	租賃業權 (將於二零二零年屆滿)	86,946英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	4.75%	4.92%	1,760,000英鎊
			一個一九五零年代的獨立式單層工業單位，其帶有鋼架，牆體由磚塊填充，帶有一個鋼桁架支撐的斜尖屋頂。內部佈局包含一個客戶接待區、輪胎儲藏室、員工休息室、洗手間及帶有十個隔離區域的大型工場。樓宇以「Kwik Fit Plus」品牌經營，有二十二個車位。							
45	LOUGHBOROUGH: 28 The Rushes	LE11 5BG	6,177	永久業權	75,353英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	4.75%	5.09%	1,480,000英鎊
			一個二零零零年初特製獨立式單層鋼架結構及磚牆立面的，帶門式鋼架結構及磚牆立面的，內部佈局包含一個客戶接待區、輪胎倉庫及帶有五個隔離區域的工場。於外部有一個非常大型的停車場，可供四十輛汽車停泊。該地點由Kwik Fit轉租，與第三方住戶共用。							
46	MIDDLESBOROUGH: 258 Longlands Road	TS4 2LW	5,255	永久業權	79,022英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	6.00%	8.15%	970,000英鎊
			一個一九八零年代位於地面層及閣樓層的獨立式L形工業單位。其帶有鋼架，牆體由磚塊填充，並帶有鋼架斜尖屋頂，頂部有天窗。地面層佈局包含一個帶有六個隔離區域的工場、員工休息室及客戶洗手間，而輪胎儲藏室及附屬員工休息室位於閣樓層。其內部裝飾良好，使用了最新的品牌和裝修。於外部，其停車場可供十三輛汽車停泊。							
47	MONTROSE: 34 George Street	DD10 8EW	2,726	永久業權	24,728英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	5.75%	7.98%	310,000英鎊
			一個一九八零年代獨立式單層鋼架工業單位，帶有磚牆及鋼架平屋頂。內部佈局包含一個客戶接待區、帶有兩個隔離區域的工場、輪胎倉庫、倉庫、員工休息室及客戶洗手間。物業前方停車場可供十輛汽車停泊。							
48	MOTHERWELL: 99A Airbles Road	ML1 2TJ	6,220	永久業權	55,645英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	4.75%	5.38%	1,035,000英鎊
			一個一九六零年代部分為平屋頂部分為斜尖屋頂的半獨立式單一工業單位，牆體由磚塊填充。內部佈局包含一個客戶接待區、帶有六個隔離區域的工場、輪胎倉庫、辦公室、員工休息室及洗手間。物業西邊停車場可供十一輛汽車停泊。							
49	NORTHWICH: Leicester Street	CW9 5LH	7,825	永久業權	63,164英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	5.25%	5.79%	1,090,000英鎊
			一組一九八零年代的四幢主要為單層的獨立式鋼架工業樓宇，帶有斜尖屋頂，牆體由磚塊填充，帶有鋼覆蓋層。地面層佈局包含一個帶有五個隔離區域的工場、員工休息室及洗手間。其中一幢樓宇於第一層有附屬設施。停車場可供約十五輛汽車停泊。							
50	OBAN: Market Street	PA34 4HR	5,134	永久業權	38,488英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	5.25%	5.97%	645,000英鎊
			一個一九五零年代鋼桁架斜尖屋頂下帶經塗抹灰磚牆的獨立式單層鋼架工業單位。牆體由磚塊填充，帶有鋼覆蓋層。內部佈局包含一個客戶接待區、帶有四個隔離區域的工場、倉庫、員工休息室及洗手間。閣樓層有一個輪胎倉庫。並無提供泊車空間，然而可於街邊泊車。							
51	OLDHAM: Huddersfield Road	OL1 3HR	4,411	永久業權	41,661英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	5.00%	5.24%	795,000英鎊
			一個一九九零年代獨立式單層門式鋼架結構工業單位，牆體由磚塊填充，帶有鋼覆蓋層。內部佈局包含一個客戶接待區、帶有五個隔離區域的工場、辦公室、輪胎倉庫、員工休息室及洗手間。物業前方停車場可供十二輛汽車停泊。							
52	OLDHAM: Lansdowne Road, Chadderton	OL9 9EG	4,819	租賃業權 (將於二零二一年屆滿)	35,614英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	8.25%	8.56%	375,000英鎊
			一個一九六零年代獨立式雙層工業單位，帶有磚牆及平屋頂。內部佈局包含一個客戶接待區、帶有五個隔離區域的工場、辦公室、倉庫、員工休息室及洗手間。第一層有一個輪胎倉庫。物業前方停車場可供十一輛汽車停泊。							

編號	地址	總內部面積 (平方呎)	年期	現時租金 (英鎊)	租約開始日期	租約結束日期	資本化比率	估計物業 淨收益率	市值 (英鎊)
53	OTLEY: Bondgate	6,247	租賃業權 (即將屆滿)	44,452英鎊	二零零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	5.75%	5.75%	740,000英鎊
	一個一九五零年代獨立式單層鋼架工業單位。磚牆下部覆蓋當地石材，上部覆蓋壓型金屬層，帶有斜尖鋼桁架屋頂。內部佈局包含一個客戶接待區、帶有四個隔離區域的工場、輪胎倉庫、員工休息室及洗手間。其前方停車場可供十輛汽車停泊。								
54	PLYMOUTH: 125-129 Alexandra Road	9,725	永久業權	77,947英鎊	二零零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	5.00%	5.30%	1,470,000英鎊
	一個一九七零年代獨立式單層鋼架工業單位，牆體由磚塊填充及帶有鋼桁架斜尖屋頂。內部佈局包含一個帶有七個隔離區域的工場、輪胎倉庫、員工休息室及洗手間。其前方停車場可供十七輛汽車停泊。								
55	PONTYPRIDD: Broadway	4,718	永久業權	42,898英鎊	二零零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	5.00%	5.68%	755,000英鎊
	一個一九六零年代獨立式單層混凝土工業單位，牆體由磚塊填充及帶有平屋頂。內部佈局包含一個帶有五個隔離區域的工場、輪胎倉庫、員工休息室及洗手間。該樓宇前方、一側及後方停車場可供十五輛汽車停泊。								
56	PORTSMOUTH: Durham Street	5,927	永久業權	63,164英鎊	二零零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	5.25%	5.61%	1,125,000英鎊
	一個獨立式雙層單位，帶有磚塊承重牆及平屋頂。內部佈局包含一個帶有六個隔離區域的工場、客戶接待區、員工休息室及洗手間。於第一層有一個大型輪胎及零件倉庫。其前方和一側停車場可供八輛汽車停泊。								
57	PRESTON: 76 Market Street	14,643	租賃業權 (將於二零一九年屆滿)	86,946英鎊	二零零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	7.25%	7.08%	955,000英鎊
	一個由六幢相連的不同樓齡的樓宇組成的綜合體，位於一個斜坡上。二幢樓宇有兩層。構造不盡相同，但主要帶有實心磚牆及斜尖桁架屋頂。該兩層樓宇帶有木架斜尖及瓷磚屋頂。物業的主要部分尚未使用，稍微破舊。由 Kwik Fit 營運之部分為單層，包含一個帶有五個隔離區域的工場、客戶接待區、員工設施、洗手間及輪胎倉庫。其前方可供十一輛汽車停泊。其後方有一塊粗糙地面，用作員工單位。								
58	RADCLIFFE: Bury Road	3,074	租賃業權 (將於二〇一七年屆滿)	26,663英鎊	二零零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	6.75%	7.30%	365,000英鎊
	一個一九七零年代單層混凝土工業樓宇，帶有磚牆及平屋頂。內部佈局包含一個帶有四個隔離區域的工場、客戶接待區、員工休息室及洗手間。其前方和一側停車場可供約十五輛汽車停泊。								
59	RUTHERGLEN: 273 Main Street	4,952	永久業權	42,468英鎊	二零零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	5.25%	5.28%	805,000英鎊
	一個一九九零年代的地面層及閣樓層獨立式門式鋼架結構工業單位，其帶有磚牆及傾斜較低的斜尖屋頂。內部佈局包含一個客戶接待區，帶有五個隔離區域的工場、辦公室、倉庫、員工休息室及洗手間。閣樓有輪胎倉庫、員工休息室及員工洗手間。該樓宇前方停車場可供十一輛汽車停泊。								
60	SHEFFIELD: 726 City Road	4,391	租賃業權 (將於二零一四年屆滿)	48,446英鎊	二零零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	7.25%	8.36%	540,000英鎊
	一個一九九零年代獨立式單層門式鋼架結構工業單位，其磚塊牆體帶有覆蓋層。內部佈局包含一個客戶接待區、帶有六個隔離區域的工場、輪胎倉庫、員工休息室及洗手間。該樓宇前方和一側停車場可供十輛汽車停泊。								
61	SHEFFIELD: Townhead Street	7,479	租賃業權 (將於二〇一四年屆滿)	57,188英鎊	二零零七年 三月二十日	二零二二年 三月十九日	5.75%	5.83%	980,000英鎊
	一個一九二零年代部分為「北極光」風格大面積上軸的鋼桁架屋頂且部分為平屋頂的半獨立式鋼架工業單位，帶有實心磚牆。內部佈局包含一個客戶接待區，帶有六個隔離區域的工場、辦公室、輪胎倉庫、倉庫、員工休息室及洗手間。第一層位於接待區上，提供倉庫設施。物業後方包含一個破舊的工業樓宇，現已空置。其前方停車場可供八輛汽車停泊。								

編號	地址	總內部面積 (平方呎)	年期	現時租金 (英鎊)	租約開始日期	租約結束日期	資本化比率	估計物業 淨收益率	市值 (英鎊)
62	SHIPLEY: 58 Briggate	4,834	永久業權	42,059英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	5.25%	5.36%	785,000英鎊
	一個一九五零年代的雙層半獨立式單層鋼架屋頂部分為鋼桁架斜尖屋頂的帶覆蓋層的獨立式單層鋼架工業單位，牆體由磚塊填充。內部佈局包含一個客戶接待區、帶有五個隔離區域的工場、輪胎倉庫、倉庫、員工休息室及洗手間。該樓宇前方停車場可供六輛汽車停泊。後方有另外一個獨立入口的輪胎倉庫。								
63	SKEGNESS: 50 Roman Bank	7,343	永久業權	59,132英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	6.75%	7.17%	825,000英鎊
	一個一九五零年代的雙層半獨立式工業單位，帶有磚牆及鋼桁架斜尖屋頂。其前方有一個帶有五個隔離區域的工場、客戶接待區及洗手間。於後方的低層有輪胎儲藏室、一個位於閣樓的小型辦公室及MOT區。其前方停車場可供八輛汽車停泊。								
64	SOUTH CROYDON: 453 Brighton Road	6,544	永久業權	124,027英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	4.75%	4.68%	2,650,000英鎊
	一個一九九零年代的獨立式單層工業單位，帶有門式鋼架結構、磚牆及鋼桁架屋頂。於內部，有一個帶有十一個隔離區域的工場、客戶接待區、輪胎倉庫、員工休息室及洗手間。其前方停車場可供十九輛汽車停泊。								
65	SOUTHPORT: 8 Ash Street	3,875	永久業權	26,084英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	5.75%	6.14%	425,000英鎊
	一個一九五零年代的聯排單層單位，帶有鋼架、磚牆及鋼桁架支撐的斜尖屋頂。內部佈局包含一個帶有六個隔離區域的工場、客戶接待區、輪胎倉庫、閣樓儲藏室及洗手間。其前方停車場可供六輛汽車停泊。								
66	STIRLING: Craigs Roundabout, Burghmuir Road	4,980	永久業權	57,964英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	5.50%	6.01%	965,000英鎊
	一個一九六零年代的桁架斜尖屋頂下帶鋼桁架屋頂經塗抹灰磚牆的獨立式單層鋼架工業單位。內部佈局包含一個客戶接待區、帶有六個隔離區域的工場、輪胎倉庫、倉庫、員工休息室及洗手間。								
67	STONEHAVEN: 110 Barclay Street	5,998	永久業權	46,371英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	5.25%	5.36%	865,000英鎊
	一個鋼桁架斜尖屋頂下帶經塗抹灰磚牆的半獨立式單層工業單位。內部佈局包含一個接待區、帶有四個隔離區域的工場、辦公室、輪胎倉庫、員工休息室及洗手間。其前方停車場可供兩輛汽車停泊，亦可於街邊停泊車輛。								
68	SUNDERLAND: Monk Street	7,938	永久業權	56,225英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	4.75%	5.07%	1,110,000英鎊
	一個一九六零年代帶兩層相連混凝土梁寫字樓的獨立式單層鋼架工業單位。該工業單位帶有磚牆及鋼桁架斜尖屋頂。該寫字樓帶有混凝土梁、磚牆及平屋頂。內部佈局包含一個帶有六個隔離區域的工場、客戶接待區、員工休息室及洗手間。停車場可供十輛汽車停泊。								
69	THORNBURY: 13-14 Mead Court, Cooper Road	3,579	租賃業權 (將於二一三二年屆滿)	29,352英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	5.75%	6.12%	480,000英鎊
	一個一九八零年代帶兩層的獨立式單層工業單位。其帶有鋼架及鋼單斜尖屋頂。內部佈局包含一個帶有四個隔離區域的工場、輪胎倉庫、員工休息室及洗手間，連同閣樓的倉庫。停車場可供十輛汽車停泊。								
70	TOTTENHAM: 32 Monument Way	5,451	永久業權	107,245英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	4.50%	4.59%	2,335,000英鎊
	一個一九八零年代的獨立式單層門式鋼架結構工業單位，牆體由磚塊填充。於內部，有一個帶有八個隔離區域的工場、客戶接待區、輪胎倉庫、員工設施及洗手間。物業前方和一旁的停車場可供二十二輛汽車停泊。								
71	TRURO: Highertown	9,626	永久業權	83,468英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	5.25%	6.28%	1,330,000英鎊
	一個一九五零年代的帶磚牆及斜尖鋼桁架屋頂的獨立式單層工業單位。內部佈局包含一個帶有五個隔離區域的工場、輪胎倉庫、員工休息室及洗手間。部分轉租予Brandon Tool Hire。其擁有一個櫃檯、辦公室及倉庫。該樓宇前方有一個停車場，可供十八輛汽車停泊。其後方有更多空間。								

編號	地址	總內部面積 (平方呎)	年期	現時租金 (英鎊)	租約 開始日期	租約 結束日期	資本化比率	估計物業 淨收益率	市值 (英鎊)
72	WARRINGTON: Priestly Street	5,721	租賃業權 (將於二零七一年屆滿)	48,600英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	6.25%	6.47%	640,000英鎊
					一個一九八零年代帶獨立式鋼架支撐平屋頂單層單位，牆體由磚塊填充，內部佈局包含一個客戶接待區、帶有五個隔離區域的工場、員工休息室及洗手間。停車場可供十二輛汽車停放。				
73	WIGAN: Wallgate	10,236	租賃業權 (將於二零零九年屆滿)	87,355英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	5.25%	5.78%	1,510,000英鎊
					一個一九五零年代單層門式鋼架結構工業單位，帶有磚牆。單位由Kwik-Fit(前部)和分租戶(後部)共用。吾等並無視察該樓宇後部(於吾等視察時處於被鎖狀態)。Kwik-Fit單位內部佈局包含一個帶有七個隔離區域的工場、客戶接待區、輪胎倉庫、員工設施及洗手間。物業前方有一個大型停車場，可供二十六輛汽車停放。此外在該樓宇後部後面還有個大型後院用於提供服務。				
74	WORCESTER: 1 Carden Street	8,535	租賃業權 (將於二零六七年屆滿)	82,961英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	6.25%	7.15%	1,065,000英鎊
					一個一九八零年代獨立式單層門式鋼架結構工業單位，牆體由磚塊填充，內部佈局包含一個帶有八個隔離區域的工場、輪胎倉庫、員工休息室及洗手間。停車場可供十輛汽車停放。				
75	YOKER: 2369 Dumbarton Road	8,548	永久業權	63,760英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	5.25%	5.52%	1,155,000英鎊
					一個一九五零年代帶雙斜尖鋼桁架屋頂的獨立式單層工業單位，帶有抹灰磚牆。內部佈局包含一個客戶接待區、一個帶有六個隔離區域的工場、MOT辦公室、輪胎倉庫、員工休息室及洗手間。停車場可供六輛汽車停放。				
76	GLOUCESTER: Unit 3, Northbrook Road	16,814	永久業權	68,397英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	5.75%	5.52%	1,240,000英鎊
					一個一九七零年代帶小型第一層辦公室獨立式單層工業單位。該樓宇帶有門式鋼架結構及磚牆。該樓宇由Central Tyres營運，此外還包含一個前Kwik-Fit培訓中心。Central Tyres單位佈局包含接待區、帶有六個隔離區域的工場、倉庫、洗手間及員工休息室以及一間輪胎儲藏室。大型停車場可供五十輛汽車停放。				
77	STIRLING: 1 Whitehouse Road	5,425	永久業權	37,028英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	5.25%	5.41%	685,000英鎊
					一個一九六零年代帶有辦公擴建區的獨立式單層工業單位，牆體由磚塊填充，帶工場地式鋼架結構及辦公室平屋頂。內部佈局包含客戶接待區、工場、倉庫及洗手間。停車場可供十五輛汽車停放。				
78	BARRHEAD: 17 Cross Arthurie Street	3,856	永久業權	35,221英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	5.25%	5.58%	630,000英鎊
					一個一九五零年代的獨立式單層工業單位。其包含鋼架，帶有磚牆及由鋼桁架支持的斜尖屋頂。內部佈局包含一個客戶接待區、帶有四個隔離區域的工場、輪胎倉庫、辦公室、員工休息室及洗手間。停車場可供八輛汽車停放。				
79	BIRMINGHAM: 902 Coventry Road	5,977	租賃業權 (將於二零三五年屆滿)	46,371英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	8.25%	54.82%	70,000英鎊
					一個一九五零年代的獨立式單層工業樓宇，其前方有兩層辦公室。工業單位包含磚牆及由鋼桁架支持的斜尖屋頂。該辦公室為混凝土架建築，帶有平屋頂。內部佈局包含一個帶有四個隔離區域的工場、輪胎倉庫、洗手間及位於第一層辦公室的另外一個儲藏室。停車場可供八輛汽車停放。				
80	EDINBURGH: 40 Portobello Road	4,006	永久業權	46,371英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	5.00%	5.76%	805,000英鎊
					新建帶門式鋼架結構的特製汽車修理工場，外牆為磚塊覆蓋，該單位已轉租予救世軍，用作零售倉庫式慈善商店。內部佈局包含倉庫、員工辦公室、小廚房及單人洗手間。停車場可供約二十輛汽車停放。				

編號	地址	郵編	總內部面積 (平方呎)	年期	現時租金 (英鎊)	租約 開始日期	租約結束日期	資本化比率	估計物業 淨收益率	市值 (英鎊)
81	LICHFIELD: 8-9 Europa Way	WS14 9TZ	1,835	永久業權	15,804英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	5.75%	5.96%	265,000英鎊
	一個一九零年代單層中型聯排門式鋼架結構單位，牆體由磚塊填充，外部帶鋼覆蓋。內部佈局包含客戶接待區、帶有四個隔離區域的工場、輪胎倉庫及洗手間。該單位附近的專用停車場可供約六輛汽車停放。									
82	NELSON: 130 Leeds Road	BB9 9XB	4,645	租賃業權 (將於二九七二年屆滿)	36,334英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	6.75%	7.19%	505,000英鎊
	一個一九零年代的半獨立式兩層混凝土平屋頂樓宇，牆體由磚塊填充，內部佈局包含一個客戶接待區、帶有六個隔離區域的工場、員工休息室及洗手間。第一層用作輪胎倉庫。停車場可供約十五輛汽車停放。									
83	THORNABY ON TEES: 212 Thornaby Road	TS17 8AA	5,169	永久業權	41,661英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	5.00%	5.02%	830,000英鎊
	一個現代化獨立式雙層門式鋼架結構單位，牆體為磚塊，帶有斜尖屋頂。內部佈局包含一個帶有三個隔離區域的工場、輪胎倉庫、客戶接待區及洗手間。第一層用作輪胎倉庫(帶有員工休息室及貨運用電梯)。停車場可供十輛汽車停放。									
84	WESTON SUPER MARE: Winterstoke Road	BS23 3YE	2,649	永久業權	31,609英鎊	二零零七年 三月二十日	二零三二年 三月十九日	5.75%	7.62%	415,000英鎊
	一個自一九五零年代起變作工業用途的獨立式兩層商業單位。平屋頂下為承重磚牆。內部佈局包含一個帶有三個隔離區域的工場、輪胎倉庫、員工休息室及洗手間。第一層用作輪胎倉庫。停車場可供五輛汽車停放。									
總計			505,381		4,546,728英鎊			5.43%	5.70%	77,825,000英鎊

附錄 1B : 使用權價值

編號	營業名稱	地址	城鎮	郵編	年期	原始租賃到期日	原始租金	國際財務報告準則第16號價值
SR05	Kwik Fit	Cockton Hill Road	BISHOP AUKLAND	DL14 6JN	租賃業權	二零七二年十月三十一日	26,069 英鎊	390,000 英鎊
SR09	Kwik Fit	Active Way	BURNLEY	BB11 1AL	租賃業權	二零八年六月十九日	0 英鎊	0 英鎊
SR18	Kwik Fit	Wheatley Hall Road	DONCASTER	DN2 4LP	租賃業權	二零零九年六月一日	7,500 英鎊	100,000 英鎊
SR22	Kwik Fit	81-91 Dundee Street	EDINBURGH	EH11 1AW	租賃業權	二零一一年五月十四日	0 英鎊	0 英鎊
SR23	Kwik Fit	107-109 Dundee Street	EDINBURGH	EH11 1AW	租賃業權	二零一一年三月三十一日	10,795 英鎊	200,000 英鎊
SR25	Kwik Fit	727 Sidcup Road	ELTHAM	SE9 3AQ	租賃業權	二零一三年十月十日	11,500 英鎊	140,000 英鎊
SR35	Kwik Fit	379 Camden Road	ISLINGTON	N7 0SH	租賃業權	二零一四年九月二十八日	150 英鎊	0 英鎊
SR36	Kwik Fit	South Street	KEIGHLEY	BD21 1AE	租賃業權	二零一四年三月十三日	1 英鎊	0 英鎊
SR38	Kwik Fit	20 Churchfields	KIDDERMINSTER	DY10 2JL	租賃業權	二零一六年七月三十一日	4,000 英鎊	50,000 英鎊
SR44	Kwik Fit	Conway Road	LLANDUDNO	LL30 1DE	租賃業權	二零一二年二月二十四日	300 英鎊	5,000 英鎊
SR52	Kwik Fit	Lansdowne Road, Chadderton	OLDHAM	OL9 9EG	租賃業權	二零一一年三月三十一日	3,500 英鎊	35,000 英鎊
SR53	Kwik Fit	Bondgate	OTLEY	LS21 3AB	永久業權 / 租賃業權	二零一九年一月一日	1,900 英鎊	30,000 英鎊
SR57	Kwik Fit	76 Market Street	PRESTON	PR1 2HP	租賃業權	二零一九年八月十三日	19,300 英鎊	240,000 英鎊
SR58	Kwik Fit	Bury Road	RADCLIFFE	M26 2UG	租賃業權	二零一七年二月二十四日	33 英鎊	0 英鎊
SR60	Kwik Fit	726 City Road	SHEFFIELD	S2 1GJ	租賃業權	二零一四年九月六日	3,300 英鎊	40,000 英鎊
SR61	Kwik Fit	Townhead Street	SHEFFIELD	S1 1YG	租賃業權	二零一四年十月十一日	53 英鎊	0 英鎊
SR69	Kwik Fit	13-14 Mead Court, Cooper Road	THORNBURY	BS35 3UW	租賃業權	二零一三年六月十三日	0 英鎊	0 英鎊
SR72	Kwik Fit	Priestly Street	WARRINGTON	WA5 1TE	租賃業權	二零一二年二月七日	7,200 英鎊	100,000 英鎊
SR73	Kwik Fit	Wallgate	WIGAN	WN5 0XG	租賃業權	二零零九年一月一日	13 英鎊	0 英鎊
SR74	Kwik Fit	1 Carden Street	WORCESTER	WR1 2AT	租賃業權	二零一一年五月三十一日	6,862 英鎊	95,000 英鎊
SR79	Tyre City	902 Coventry Road	BIRMINGHAM	B10 0UA	租賃業權	二零一五年九月二十九日	8,000 英鎊	345,000 英鎊
SR82	Kwik Fit	130 Leeds Road	NELSON	BB9 9XB	租賃業權	二零一二年九月二十日	0 英鎊	0 英鎊

估值報告(續)

北京

中國 100022
北京朝陽區
建國路乙 118 號
京滙大廈 8 層 808 室

電話 +86 10 5922 1300
傳真 +86 10 5922 3608

上海

中國 200040
上海石門一路 288 號
興業太古滙
香港興業中心一座 22 樓

電話 +86 21 6393 3333
傳真 +86 21 6393 3080

深圳

中國 518048
深圳福田區中心四路 1 號
嘉里建設廣場第三座
19 樓 1901 室，1903 - 04 室

電話 +86 755 8826 6608
傳真 +86 755 2263 8966

廣州

中國 510623
廣州珠江新城珠江東路 6 號
廣州周大福金融中心 28 樓
2801-03 室，2807-08 室

電話 +86 20 2338 8088
傳真 +86 20 2338 8118

成都

中國 610021
成都紅星路 3 段 1 號
成都國際金融中心
1 座 29 層

電話 +86 28 6680 5091
傳真 +86 28 6680 5096

香港

香港特區
鯉魚涌
英皇道 979 號
太古坊一座 7 樓

電話 +852 2846 5000
傳真 +852 2169 6001

澳門

澳門特別行政區
澳門南灣湖 5A 段
澳門財富中心 16 樓 H 室

電話 +853 2871 8822
傳真 +853 2871 8800

新加坡

1 Paya Lebar Link,
#10-08 Paya Lebar Quarter
Tower 2, Singapore 408533

電話 +65 6220 3888

其他辦公室地點請瀏覽仲量聯行網站。

倫敦

30 Warwick Street
London W1B 5NH

電話 +44 7493 4933

受託人報告

春泉資產管理有限公司
(作為春泉產業信託的管理人)
香港
德輔道中 68 號
萬宜大廈 28 樓 2801 室

收件人：梁國豪先生

敬啟者：

春泉產業信託
二零二一年一月一日至二零二一年十二月三十一日期間的年度確認

吾等謹此確認，吾等認為於二零二一年一月一日至二零二一年十二月三十一日期間，春泉產業信託(「**春泉產業信託**」)管理人在所有重大方面已根據日期為二零一三年十一月十四日(經二零一五年五月二十二日訂立之首份補充契約及二零二一年五月二十八日之首份修訂及重述契約所修訂)的信託契約的規定管理春泉產業信託。

德意志信託(香港)有限公司
(作為春泉產業信託的受託人)

謹啟

香港，二零二二年三月十七日

獨立核數師報告

致春泉產業信託單位持有人

(根據香港法例第571章《證券及期貨條例》第104條獲認可之香港集體投資計劃)

意見

我們已審計的內容

春泉產業信託(以下簡稱「春泉產業信託」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)列載於第133至178頁的綜合財務報表，包括：

- 於二零二一年十二月三十一日的綜合財務狀況表；
- 截至該日止年度的綜合收益表；
- 截至該日止年度的綜合全面收益表；
- 截至該日止年度的綜合權益及單位持有人應佔資產淨值變動表；
- 截至該日止年度的綜合現金流量表；
- 截至該日止年度的綜合分派聲明；及
- 綜合財務報表附註，包括主要會計政策及其他解釋信息。

我們的意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的《國際財務報告準則》(「國際財務報告準則」)真實而中肯地反映了貴集團於二零二一年十二月三十一日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量。

意見的基礎

我們已根據國際審計準則進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立核數師報告(續)

獨立性

根據國際會計師專業操守理事會頒佈的《國際專業會計師道德守則》(包括國際獨立性準則)(以下簡稱「守則」)，我們獨立於貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

我們在審計中識別的關鍵審計事項概述如下：

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
<p>投資物業的估值</p> <p>請參閱綜合財務報表 2(e)、4(a) 及 13</p> <p>貴集團投資物業的估值是單位持有人應佔資產淨值的關鍵組成元素，並構成貴集團該年度業績的主要基礎。在綜合財務狀況表中，於二零二一年十二月三十一日投資物業的估值金額為人民幣 9,307 百萬元，而截至二零二一年十二月三十一日止年度投資物業公允價值收益則為人民幣 128 百萬元。</p> <p>除其他因素外，貴集團投資物業的估值本質上受該物業的個別性質、所在位置及該特定物業之預期未來租金收入所影響。</p> <p>估值由第三方估值師(「估值師」)執行。春泉資產管理有限公司(春泉產業信託的「管理人」)及受託人委聘了該估值師。該估值師對貴集團所營運的市場具有豐富經驗。</p>	<p>我們瞭解了管理層對投資物業估值的內部控制及評估程序，並通過考慮估計不確定性和其他固有風險因素(如複雜性、主觀性、變動及對管理層欺詐偏見的敏感度)的程度，評估了重大錯誤陳述的固有風險。</p> <p>我們閱讀了估值師報告，該報告確認估值是根據《香港測量師學會物業估值準則》、《英國皇家特許測量師學會估價－全球標準》以及房地產投資信託基金守則編製。我們通過瞭解估值師的經驗、業界聲譽、專業認證並根據估值師之過往經驗評估了估值師的資格、能力及客觀性，並查閱了估值師與貴集團簽訂的業務約定書的條款，以釐定是否有任何事項可能對他們的工作範圍構成任何限制。</p>

關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

投資物業的估值

在釐定投資物業的估值時，估值師採用收入資本化法，並透過直接比較法進行複查(如適用)。估值師在估值過程中，考慮了個別物業的具體資料，例如當前的租賃協議和租金收入。估值師就資本化比率和市場租金採用假設，此等數據受當時的市場收益率和市場上可比較交易所影響。

鑑於關鍵假設存在重大的估計不確定性，因此我們需要將審計重點集中於此範疇。

我們就估值師於估值中採用的關鍵輸入數據，對其支持憑證進行了抽樣檢查。該等數據包括租賃協議的關鍵條款和租金收入列表，我們已將該等資料與適當的憑證文件核對。

我們邀請了我們的內部估值專家參與評估估值方法(即收入資本化法)及主要假設(即資本化比率及基本租金)的工作。我們曾與管理人和估值師交換意見，藉以瞭解估值方法及對管理人和估值師所採用的主要假設提出質疑。我們將估值師所用的估計和假設，與公開的行業標準和市場上可比較交易進行比較。在估值師提供的證據下，我們亦評估了該等假設是否適當。

我們認為，編製估值時採用的方法屬適當及主要假設有可得及可比較的市場證據支持。

其他信息

管理人須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

管理人及審核委員會就綜合財務報表須承擔的責任

管理人須負責根據國際財務報告準則擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，管理人負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非管理人有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

此外，管理人須確保綜合財務報表已根據於二零一三年十一月十四日訂立的信託契約(經日期為二零一五年五月二十二日之首份補充契約及日期為二零二一年五月二十八日之首份修訂及重列契約修訂，統稱「信託契約」)的有關條文及香港證券及期貨事務監察委員會頒佈的《房地產投資信託基金守則》(簡稱「房地產投資信託基金守則」)附錄C的相關披露條文適當地擬備。

審核委員會須負責監督貴集團的財務報告過程。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向閣下(作為整體)報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照國際審計準則進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。此外，我們需要評估貴集團的綜合財務報表是否在各重大方面已根據信託契約的有關條文及房地產投資信託基金守則附錄C的有關披露規定適當地擬備。

獨立核數師報告(續)

在根據國際審計準則進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價管理人所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對管理人採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 就貴集團內實體或業務活動的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，以便對綜合財務報表發表意見。我們負責集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與審核委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，用以消除對獨立性產生威脅的行動或採取的防範措施。

獨立核數師報告(續)

從與審核委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

就信託契約的有關條文及房地產投資信託基金守則附錄C的相關披露規定之事項作出的報告

我們認為，該等綜合財務報表在各重大方面已根據信託契約的有關條文及房地產投資信託基金守則附錄C的相關披露規定適當地擬備。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是黃鴻嵐。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零二二年三月二十二日

綜合收益表

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
收益	5	528,446	533,171
物業經營開支	6	(132,073)	(135,691)
物業收入淨額		396,373	397,480
一般及行政開支	7	(65,266)	(72,073)
投資物業公允價值收益／(虧損)	13	128,015	(672,678)
使用權資產公允價值收益／(虧損)	14	710	(664)
其他收益，淨額	8	72,108	90,729
營運溢利／(虧損)		531,940	(257,206)
銀行利息收入		2,392	3,168
計息借貸之(融資成本)／財務收入	9	(17,926)	66,774
除稅及與單位持有人交易前的溢利／(虧損)		516,406	(187,264)
所得稅開支	10	(6,456)	(2,660)
年內溢利／(虧損)(與單位持有人交易前)(附註i)		509,950	(189,924)
已付單位持有人的分派：			
— 二零一九年末期分派		—	(117,685)
— 二零二零年中期分派		—	(121,415)
— 二零二零年末期分派(附註ii)		(128,170)	—
— 二零二一年中期分派(附註ii)		(131,314)	—
		250,466	(429,024)
指：			
單位持有人應佔資產淨值變動，不包括發行新基金單位及 購回以供註銷的基金單位		212,195	(500,920)
有關換算財務報表的匯兌儲備變動金額		38,271	71,896
		250,466	(429,024)

附註：

- (i) 每個基金單位盈利／(虧損)乃按與單位持有人交易前的年內溢利／(虧損)和已發行基金單位加權平均數計算，載列於附註12。
- (ii) 截至二零二一年十二月三十一日止年度已分別支付二零二一年中期分派人民幣131,314,000元及二零二零年末期分派人民幣128,170,000元。截至二零二一年十二月三十一日止年度的分派總額於綜合分派聲明內呈列。

第141至178頁的附註屬該等綜合財務報表不可或缺的一部分。

綜合全面收益表

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	附註	與單位持有人 交易前 人民幣千元	與單位持有人 交易(附註i) 人民幣千元	與單位持有人 交易後 人民幣千元
截至二零二一年十二月三十一日止年度				
年內溢利		509,950	(471,679)	38,271
其他全面收益：				
可能重新分類至綜合收益表的項目				
換算附屬公司財務報表的匯兌虧損		(3,614)	—	(3,614)
可能不會重新分類至綜合收益表的項目				
換算春泉產業信託財務報表的匯兌虧損		(34,657)	—	(34,657)
年內全面收益總額	ii	471,679	(471,679)	—
截至二零二零年十二月三十一日止年度				
年內虧損		(189,924)	261,820	71,896
其他全面收益：				
可能重新分類至綜合收益表的項目				
換算附屬公司財務報表的匯兌虧損		(1,842)	—	(1,842)
可能不會重新分類至綜合收益表的項目				
換算春泉產業信託財務報表的匯兌虧損		(70,054)	—	(70,054)
年內全面虧損總額	ii	(261,820)	261,820	—

附註：

- (i) 與單位持有人交易包括向單位持有人支付分派人民幣259,484,000元(二零二零年：人民幣239,100,000元)及單位持有人應佔資產淨值變動(不包括發行新基金單位及購回以供註銷的基金單位)增加人民幣212,195,000元(二零二零年：減少人民幣500,920,000元)。
- (ii) 根據信託契約，春泉產業信託須每個財政年度向單位持有人分派不少於可供分派收入總額90%。因此，基金單位含有春泉產業信託須作出現金分派的合約責任。故此，單位持有人的資金根據國際會計準則第32號：「金融工具：呈列」歸類為金融負債而非權益。由於單位持有人的資金歸類為金融負債，給予單位持有人的分派及單位持有人應佔資產淨值變動(不包括發行新基金單位及購回以供註銷的基金單位)歸類為綜合收益表內確認的融資成本一部分。因此，與單位持有人交易後全面收益總額為零。

第141至178頁的附註屬該等綜合財務報表不可或缺的一部分。

綜合分派聲明

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
年內溢利／(虧損)(與單位持有人交易前)	509,950	(189,924)
調整：		
— 投資物業的公允價值(收益)／虧損	(128,015)	672,678
— 使用權資產公允價值(收益)／虧損	(710)	664
— 出售投資物業的收益	(149)	—
— 轉換可轉換債券的收益	—	(56,699)
— 衍生金融工具的公允價值(收益)／虧損淨額	(50,125)	13,993
— 投資物業公允價值變動的遞延稅項	2,849	—
— 以基金單位取代現金結算的管理人費用開支	31,006	32,302
— 銀行借貸的主要負債部分的交易成本攤銷 (二零二零年財政年度：可轉換債券及銀行借貸)	22,594	15,864
— 未變現匯兌收益	(89,713)	(220,154)
年內可供分派收入(附註 i)	297,687	268,724
年內分派總額(附註 ii)	267,918	255,288
指：		
已付中期分派(附註 iii)	131,314	121,415
將付末期分派(附註 iv)	136,604	133,873
年內分派總額(附註 ii)	267,918	255,288
年內分派總額佔可供分派收入百分比	90%	95%
單位持有人每個基金單位所獲分派		
— 已付每個基金單位的中期分派(附註 iii)	10.8 港仙	9.5 港仙
— 將付每個基金單位的末期分派(附註 iv)	11.2 港仙	10.5 港仙
年內每個基本單位分派(附註 v)	22.0 港仙	20.0 港仙

綜合分派聲明(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

附註：

- (i) 根據信託契約的條款，可供分派收入指與單位持有人交易前的年內溢利／(虧損)，並已作出調整以抵銷年內綜合收益表所載若干非現金交易的影響。
- (ii) 根據信託契約的條款，春泉產業信託須向單位持有人至少分派各財政年度可供分派收入總額的90%。在春泉產業信託滿足業務所需資金以外的資金盈餘下，管理人亦可酌情在春泉產業信託至少90%可供分派收入總額以外作出分派。
- (iii) 截至二零二一年六月三十日止六個月的每個基金單位中期分派10.8港仙按期內中期分派人民幣131,314,000元及截至二零二一年九月九日(即二零二一年中期分派的記錄日期)已發行基金單位1,468,953,364個計算並約整至最接近0.1港仙。中期分派已於二零二一年九月二十一日支付予單位持有人。
- (iv) 截至二零二一年十二月三十一日止年度末期分派每個基金單位11.2港仙按財政年度下半年將支付予單位持有人末期分派人民幣136,604,000元及於二零二二年三月二十二日(即末期分派的宣派日期)已發行基金單位1,472,383,580個計算並約整至最接近0.1港仙。

截至二零二一年十二月三十一日止年度的末期分派預期於二零二二年四月二十九日支付予單位持有人。然而，以上每個基金單位的末期分派或會就於二零二二年三月二十二日(即末期分派宣派日期)至二零二二年四月十九日(「記錄日期」)發行的新基金單位及購回及註銷的單位(如有)予以調整。

截至二零二零年十二月三十一日止年度的末期分派每個基金單位10.5港仙按財政年度下半年支付予單位持有人的末期分派人民幣133,873,000元及二零二一年四月十九日(即二零二零年末期分派記錄日期)的已發行基金單位1,463,905,546個計算並約整至最接近0.1港仙。截至二零二零年十二月三十一日止年度的末期分派已於二零二一年四月二十九日支付予單位持有人。

- (v) 給予單位持有人的所有分派均以港元計值及支付。

第141至178頁的附註屬該等綜合財務報表不可或缺的一部分。

綜合財務狀況表

於二零二一年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
資產			
投資物業	13	9,307,096	9,202,902
使用權資產	14	15,217	15,073
衍生金融工具	15	33,414	—
受限制銀行結餘	17	320,223	313,924
貿易及其他應收款項	16	52,006	26,531
現金及現金等價物	17	156,047	154,435
總資產		9,884,003	9,712,865
負債，不包括單位持有人應佔資產淨值			
計息借貸	19	2,960,830	3,024,232
衍生金融工具	15	—	16,550
遞延稅項負債	21	2,760	—
租賃負債	14	11,009	11,504
租賃按金	18	150,639	147,980
貿易及其他應付款項	18	84,225	77,033
應付所得稅		2,887	2,669
總負債，不包括單位持有人應佔資產淨值		3,212,350	3,279,968
單位持有人應佔資產淨值			
已發行基金單位(千個)	22	1,472,384	1,460,873
單位持有人應佔每個基金單位資產淨值			
人民幣		4.53	4.40
港元		5.56	5.23

本身及代表春泉資產管理有限公司(管理人)之董事會

梁國豪
執行董事

鍾偉輝
執行董事

第 141 至 178 頁的附註屬該等綜合財務報表不可或缺的一部分。

綜合權益及單位持有人應佔資產淨值變動表

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	儲備 (附註) 人民幣千元	單位持有人 應佔資產淨值 人民幣千元
於二零二一年一月一日	—	6,432,897
與單位持有人交易前的年內溢利	—	509,950
換算財務報表的匯兌虧損	(38,271)	—
外匯儲備變動產生的款項	38,271	(38,271)
已付單位持有人的分派：		
— 二零二零年末期分派	—	(128,170)
— 二零二一年中期分派	—	(131,314)
截至二零二一年十二月三十一日止年度單位持有人應佔資產淨值變動， 不包括發行新基金單位及購回以供註銷的基金單位	—	212,195
發行基金單位(附註22)	—	30,918
購回以供註銷的基金單位(附註22)	—	(4,357)
	—	26,561
於二零二一年十二月三十一日	—	6,671,653

附註：儲備包括換算財務報表的外匯儲備及保留溢利，相當於用於抵銷外匯儲備變動的撥出金額。

第141至178頁的附註屬該等綜合財務報表不可或缺的一部分。

綜合權益及單位持有人應佔資產淨值變動表(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	儲備 (附註) 人民幣千元	單位持有人 應佔資產淨值 人民幣千元
於二零二零年一月一日	—	6,447,775
與單位持有人交易前的年內虧損	—	(189,924)
換算財務報表的匯兌虧損	(71,896)	—
外匯儲備變動產生的款項	71,896	(71,896)
已付單位持有人的分派：		
—二零一九年末期分派	—	(117,685)
—二零二零年中期分派	—	(121,415)
截至二零二零年十二月三十一日止年度單位 持有人應佔資產淨值變動，不包括發行 新基金單位及購回以供註銷的基金單位	—	(500,920)
發行基金單位(附註22)	—	488,877
購回以供註銷的基金單位(附註22)	—	(2,835)
	—	486,042
於二零二零年十二月三十一日	—	6,432,897

附註：儲備包括換算財務報表的外匯儲備及保留溢利，相當於用於抵銷外匯儲備變動的撥出金額。

第141至178頁的附註屬該等綜合財務報表不可或缺的一部分。

綜合現金流量表

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
來自經營活動的現金流量			
經營活動產生的現金	23	348,334	344,525
已收取利息		2,392	3,168
已付所得稅		(3,281)	(2,089)
經營活動產生的現金淨額		347,445	345,604
來自投資活動的現金流量			
添置投資物業		(2,914)	(26,291)
出售投資物業所得款項淨額		1,791	—
用於投資活動的現金淨額		(1,123)	(26,291)
來自融資活動的現金流量			
租賃負債付款		(1,009)	(1,088)
購回已發行基金單位		(4,357)	(2,835)
償還借貸		(2,138)	—
已付利息		(62,175)	(95,776)
已付其他借貸成本		—	(1,979)
受限制銀行結餘的(增加)/減少		(9,666)	60,433
單位持有人之分派		(259,484)	(239,100)
用於融資活動的現金淨額		(338,830)	(280,345)
現金及現金等價物增加淨額		7,493	38,968
年初現金及現金等價物		154,435	124,992
現金及現金等價物之匯兌虧損		(5,881)	(9,525)
年末現金及現金等價物		156,047	154,435

第141至178頁的附註屬該等綜合財務報表不可或缺的一部分。

綜合財務報表附註

截至二零二一年十二月三十一日止年度

1 一般資料

春泉產業信託(「春泉產業信託」)是根據香港法例第571章證券及期貨條例第104條獲認可之香港集體投資計劃。春泉產業信託於二零一三年十一月二十五日成立，其基金單位於二零一三年十二月五日在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板上市。春泉產業信託受春泉資產管理有限公司(「管理人」)與德意志信託(香港)有限公司(「受託人」)於二零一三年十一月十四日訂立的信託契約(經日期為二零一五年五月二十二日之首份補充契約及日期為二零二一年五月二十八日之首份修訂及重列契約修訂及補充，統稱「信託契約」)與香港證券及期貨事務監察委員會頒佈的房地產投資信託基金守則(「房地產投資信託基金守則」)管治。管理人的註冊辦事處地址為香港德輔道中68號萬宜大廈28樓2801室，而受託人的註冊辦事處地址則為香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場60樓。

春泉產業信託及其附屬公司(統稱「集團」)的主要業務是擁有及投資可提供收入的房地產資產。

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)列示。春泉產業信託的功能貨幣為港元(「港元」)。春泉產業信託的分派以港元計值及支付。

2 重要會計政策概要

編製該等綜合財務報表所用主要會計政策載列如下。該等政策已於所有呈列年度貫徹應用。

(a) 編製基準

綜合財務報表乃根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)所頒佈國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)及詮釋、信託契約規定及香港證券及期貨事務監察委員會發佈的房地產投資信託基金守則附錄C所載相關披露規定編製。

集團於呈列綜合財務狀況表時已採納流動資金基準，此乃由於根據市況，基於資產及負債的變現或結算時間被視為對讀者更為相關及有意義。

綜合財務報表按歷史成本慣例編製，並通過重新評估按公允價值入賬的投資物業、使用權資產及衍生金融工具的價值而修訂。

根據國際財務報告準則編製財務報表時，須採用若干主要會計估計，並要求管理層在應用集團會計政策時有所判斷。該等涉及高度的判斷或高度複雜或涉及對綜合財務報表屬重大假設及估算的範疇披露於附註4。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

2 重要會計政策概要(續)

(a) 編製基準(續)

集團採納的新訂準則、現有準則的修訂本、改進及詮釋

集團已採納國際會計準則委員會所頒佈與集團營運有關並自二零二一年一月一日開始的年度會計期間強制生效的所有新訂準則、現有準則的修訂本、改進及詮釋。

於二零二一年生效的新訂準則、現有準則的修訂本、改進及詮釋：

國際財務報告準則第16號(修訂本)	新冠肺炎相關租金寬減	二零二零年六月一日
國際會計準則第39號、 國際財務報告準則第9號、 國際財務報告準則第7號、 國際財務報告準則第4號及 國際財務報告準則第16號(修訂本)	利率基準改革－第二階段	二零二一年一月一日

採納該等新訂準則、現有準則的修訂本、改進及詮釋不會對集團的會計政策或業績及財務狀況及／或該等綜合財務報表載列之披露造成重大影響。

尚未採納的新訂準則、現有準則的修訂本、改進及詮釋

已頒佈但尚未生效且集團並未提早採納的新訂準則、現有準則的修訂本、改進及詮釋如下。

		於下列日期或之後 開始的會計期間生效
國際財務報告準則第16號(修訂本)	二零二一年六月三十日之後的 新冠肺炎相關租金寬減	二零二一年四月一日
國際財務報告準則第3號、 國際會計準則第16號及 國際會計準則第37號(修訂本)	小範圍修訂	二零二二年一月一日
國際會計準則第41號、 國際財務報告準則第1號、 國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第16號之年度改進	二零一八年至二零二零年週期 年度改進	二零二二年一月一日
國際會計準則第1號(修訂本)	負債分類為流動或非流動	二零二三年一月一日
國際會計準則第1號及 國際財務報告準則實務 報告第2號(修訂本)	會計政策披露	二零二三年一月一日
國際會計準則第8號(修訂本)	會計估計的定義	二零二三年一月一日
國際會計準則第12號(修訂本)	與單一交易產生的資產及負債 相關的遞延稅項	二零二三年一月一日
國際財務報告準則第17號及 國際財務報告準則第17號(修訂本)	保險合約	二零二三年一月一日
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號(二零一一年) (修訂本)	投資者與其聯營公司或合營公司間 出售資產或注資	待定

綜合財務報表附註(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

2 重要會計政策概要(續)

(a) 編製基準(續)

尚未採納的新訂準則、現有準則的修訂本、改進及詮釋(續)

集團將於上述新訂準則及現有準則的修訂本及詮釋生效時予以採納。集團已開始評估該等新訂準則及現有準則的修訂本及詮釋的影響，預計採納新訂準則及現有準則的修訂本及詮釋將不會對集團的經營業績或財務狀況造成重大影響。

(b) 綜合賬目

綜合財務報表包含春泉產業信託及其附屬公司於二零二一年十二月三十一日的資產及負債和截至該日期止年度的業績。

附屬公司指集團可控制的實體(包括結構實體)。集團通過干涉實體而接受或享有可變回報並可通過對實體的權力而影響該等回報時，集團控制該實體。附屬公司自控制權轉予集團日期起綜合入賬，自控制權終止日期起不再綜合入賬。

公司間交易、集團公司間交易的結餘及未變現收益於綜合入賬時全數抵銷。除非交易提供所轉讓資產減值的證據，否則未變現虧損亦抵銷。

(c) 收益確認

收益按集團於日常業務過程中的租金收入有關的已收或應收代價的公允價值計量。披露為收益之金額已扣除退貨及代第三方收取之金額。收益於貨品或服務的控制權轉移予客戶時確認。

(i) 租金及停車場收入

投資物業的經營租賃租金收入於租賃協議年期按直線法於綜合收益表確認。所提供的租約優惠(如免租期)按直線法攤銷，並於各租期確認為租金收入之減項。

(ii) 利息收入

利息收入乃採用實際利率法按時間比例基準確認。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

2 重要會計政策概要(續)

(d) 物業經營開支

物業經營開支(包括物業相關支出及其他開支)按累計基準予以確認。

(e) 投資物業

投資物業乃持作賺取長期租金收益或資本增值或兩者兼備而非由集團佔用的物業，主要包括永久業權土地、租賃土地及樓宇，亦包括正在建設或開發以便未來用作投資物業的物業。投資物業初步按成本計量，包括相關的交易成本及(如適用)借貸成本。

首次確認後，投資物業按公允價值(即外聘估值師於各報告日期釐定的公開市值)列值。公允價值基於活躍市價釐定，必要時就特定資產的性質、位置或狀況差異而調整。倘無法取得資料，集團則使用另外的估值方法(例如較不活躍市場的近期價格或貼現現金流量預測)釐定。公允價值的變動於綜合收益表入賬列為估值收益或虧損的一部分。

(f) 衍生金融工具

衍生工具按訂立衍生工具合約當日的公允價值首次確認，其後按每個報告年末的公允價值重新計量。公允價值的變動於綜合收益表確認。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

2 重要會計政策概要(續)

(g) 貿易及其他應收款項

倘貿易應收款項按公允價值確認，則首次按無條件代價金額確認，除非其包含重大融資部分。集團以收取合約現金流量為目的持有貿易應收款項，因此其後採用實際利率法按攤銷成本計量。撥備金額於綜合收益表確認。

倘於訂立經營租賃時給予租賃優惠(包括免租期)，該優惠確認為遞延應收租金。優惠利益總額將按直線法確認為租金收入之減項。

(h) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金、原定期限為三個月或以下的銀行活期存款。

(i) 計息借貸

借貸首次按公允價值扣除所產生的交易成本確認。借貸其後按攤銷成本列賬；所得款(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額使用實際利率法於借貸期間在綜合收益表確認。

倘貸款融資很有可能部份或全部被提取，則就設立貸款融資時支付的費用確認為貸款交易成本。在此情況下，費用遞延至提取發生為止。倘無任何證據顯示該貸款很有可能部份或全部提取，則該費用撥充資本作為流動資金服務的預付款，並於有關融資期間攤銷。

(j) 借貸成本

借貸成本於產生期間在綜合收益表確認。

2 重要會計政策概要(續)

(k) 應付款項及撥備

(i) 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項指日常業務過程中向供應商購買貨品或服務而付款的責任。

貿易及其他應付款項首次按公允價值確認，其後採用實際利率法按攤銷成本計算。

(ii) 撥備

當因過往事件承擔現有法律或推定責任，而解除責任很有可能導致資源流出，且金額能夠可靠估計時，即會確認撥備。倘預計撥備可獲補償時，則補償款項僅會於可實際確定時作一項獨立資產確認。

撥備按預期清償責任所需開支之現值計量，現值反映市場當前對貨幣時間價值之評估及責任的特定風險。

(l) 稅項

期內所得稅開支或抵免指根據各司法權區的適用所得稅率按即期應課稅收入支付的稅項，而有關所得稅率經暫時差額及未動用稅項虧損所致的遞延稅項資產及負債變動調整。

即期所得稅

即期所得稅開支基於報告期末集團附屬公司經營業務而產生應課稅收入所在的國家已頒佈或實質已頒佈之稅法計算。管理層就適用稅務法例以詮釋為準的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下按預期須向稅務機構繳納的稅款確定撥備。

遞延稅項

遞延稅項採用負債法就資產及負債之稅基與其於綜合財務報表之賬面值之間之暫時差異作全面撥備。遞延稅項採用於報告日期已頒佈或實質上已頒佈並預期會在相關遞延稅項資產實現或遞延稅項負債清償時適用之稅率(及法例)釐定。

遞延稅項資產於很可能有未來應課稅溢利可用於對銷暫時差異時確認入賬。

投資物業所產生之遞延稅項根據假設投資物業的賬面值將可透過出售或透過使用並應用相應之適用稅率收回而釐定。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

2 重要會計政策概要(續)

(m) 外幣換算

(a) 功能及呈報貨幣

集團各實體財務報表所包括之項目均採用實體營運所在的主要經濟環境之貨幣(「功能貨幣」)計量。春泉產業信託的功能貨幣為港元，及綜合財務報表乃以人民幣呈列。

集團功能貨幣與呈報貨幣不同，而業績及財務狀況按下列情況換算為呈報貨幣：

- (i) 各財務狀況表呈列的資產及負債按綜合財務狀況表日期的收市匯率換算；
- (ii) 各收益表呈列的收入及開支按平均匯率換算(除非該平均匯率未能合理地反映交易日之當時匯率所帶來之累積影響，則按照交易日之匯率換算收入及開支)；及
- (iii) 所有因此而產生的匯兌差額於其他全面收益確認。

(b) 交易及結餘

外幣交易按交易日當時匯率或項目重新計量時之估值換算為功能貨幣。因結算交易及按年終匯率換算以外幣列值貨幣資產和負債產生的匯兌收益及虧損於綜合收益表確認。

與借貸有關之外匯收益及虧損於綜合收益表之「融資成本」內呈列。所有其他匯兌收益及虧損於綜合收益表之其他收益或虧損內呈列。

以外幣按公允價值計量之非貨幣項目採用釐定公允價值之日的匯率進行換算。以公允價值列賬之資產及負債的換算差額呈報為公允價值收益或虧損之一部分。舉例而言，以公允價值計入損益持有之權益等非貨幣資產及負債之換算差額於綜合收益表確認為公允價值收益或虧損之一部分，而分類為以公允價值計入其他全面收益之權益等非貨幣資產之換算差額則於其他全面收益內確認。

2 重要會計政策概要(續)

(n) 租賃

(i) 於初始確認時

集團(作為承租人)對租期超過12個月的所有租賃確認使用權資產及租賃負債，惟低價值相關資產除外。

使用權資產按成本計量，其成本包括初步計量租賃負債之金額、於開始日期或之前作出的任何租賃付款減任何已收租約優惠、集團產生之任何初始直接成本以及承租人於拆卸及遷移相關資產、恢復其所在地點或恢復相關資產至租賃條款及條件規定之狀況將產生之估計成本，惟該等成本乃為生產存貨而產生則除外。

租賃負債初步按租期內應付租賃付款的現值計量，倘其可輕易確定，按租賃隱含的利率貼現。倘無法輕易確定該利率，則集團採用就租賃時長而作出調整的增量借貸利率。

租賃負債包括下列租賃付款之現值淨額：

- 固定租賃付款(包括實質固定付款)減任何租賃優惠；
- 基於指數或利率之可變租賃付款，使用於開始日期的指數或利率初步計量；
- 購買權之行使價(倘集團合理確定將行使該購買權)；
- 購買權之行使價(倘集團合理確定將行使該購買權)，或行使終止選擇權應付的罰金(惟集團合理確定不會行使該購買權)；及
- 根據剩餘價值擔保預期應付之款項。

根據可合理確定延期選擇權而作出之租賃付款亦計入負債之計量中。集團的若干物業租賃包含延期及終止選擇權，此乃於集團租賃業務中用於管理投資物業上，大大提高營運的靈活性。所持有的大部分延期及終止選擇權僅可由集團而非出租人行使。

倘可輕易確定利率，則租賃付款使用租賃隱含之利率貼現。倘無法輕易確定該利率，則集團使用承租人之增量借貸利率，即個別承租人為於類似經濟環境下以類似條款、擔保物及條件取得具類似使用權資產價值之資產借入所需資金而須支付的利率。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

2 重要會計政策概要(續)

(n) 租賃(續)

(ii) 其後計量

集團使用其投資物業適用的公允價值模式計量符合投資物業定義之使用權資產。

租賃負債按下列方式計量：

- (a) 增加賬面值以反映租賃負債之利息；
- (b) 減少賬面值以反映作出之租賃付款；及
- (c) 重新計量賬面值以反映任何重估或租賃修訂或反映已修訂實質固定租賃付款。

倘集團未來可能根據指數或利率增加可變租賃付款，則其在生效前不會計入租賃負債。當根據指數或利率對租賃付款作出的調整生效時，租賃負債根據使用權資產進行重新評估及調整。

租賃付款分配至本金及融資成本。融資成本在租賃期間於損益入賬，以得出各期間負債餘下結餘之定期固定利率。

(o) 列作金融負債之單位持有人資金

根據信託契約，春泉產業信託須向單位持有人分派集團於各財政年度之可供分派收入總額不少於90%。因此，基金單位包含向單位持有人支付現金分派的信託合約責任，則根據國際會計準則第32號：金融工具：呈列，單位持有人資金分類為金融負債而非權益。該負債於綜合財務狀況表呈列為單位持有人應佔資產淨值。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

3 財務風險及資本風險管理

3.1 財務風險因素

集團之業務須承受多種財務風險：市場風險(包括外匯風險及利率風險)、信貸風險及流動性風險。集團之整體風險管理項目針對金融市場的難以預測性，設法盡量降低對集團之財務表現造成之潛在不利影響。

風險管理乃由高級管理層執行。管理層管理並監察該等風險，確保及時有效採取適當措施。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

集團的附屬公司於中華人民共和國(「中國」)及英國(「英國」)經營業務，分別以人民幣(「人民幣」)及英鎊(「英鎊」)作為功能貨幣，因而承受商業交易及以非功能貨幣的貨幣計值之已確認資產及負債產生之外匯風險。此主要與美元相關。

於二零二一年十二月三十一日，倘美元兌人民幣升值／貶值5%而所有其他變數保持不變，年內溢利將分別減少／增加人民幣158,324,000元(二零二零年：年內虧損將增加／減少人民幣163,575,000元)，主要由於換算在中國以非功能貨幣項目美元計值的貨幣資產及負債(如現金及銀行結餘、其他應付款項及借貸)之匯兌差額所致。

於二零二一年十二月三十一日，倘英鎊兌美元升值／貶值5%而所有其他變數保持不變，年內溢利將分別增加／減少人民幣7,941,000元(二零二零年：年內虧損將減少／增加人民幣9,167,000元)，主要由於換算在英國以非功能貨幣項目美元計值的貨幣資產和負債之匯兌差額所致。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

3 財務風險及資本風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(a) 市場風險(續)

(ii) 利率風險

集團之利率風險主要來自長期借貸。按浮動利率發行之借貸令集團承受現金流量利率風險，惟部份被按浮動利率所持之銀行存款抵銷。根據集團之利率管理政策，集團一般按浮動利率籌集借貸並可能利用普通利率掉期以管理集團於可預見的未來預測利率大幅上漲之風險。

於二零二一年十二月三十一日，集團持有六項每項名義金額為50百萬美元(約人民幣1,907百萬元)的普通利率掉期，以對沖浮動利率銀行借貸產生的利率風險。於二零二四年十二月二十日之前，集團按介乎0.450%至0.565%之固定年利率支付利息，並按三個月美元倫敦銀行同業拆息率之利率收取利息。

於二零二一年十二月三十一日，倘利率上調/下調50個基準點而所有其他變量維持不變，年內溢利將分別減少/增加人民幣3,036,000元(二零二零年：年內虧損將分別增加/減少人民幣3,249,000元)，主要由於經考慮利率掉期浮息借貸之利息開支增加/減少所致。

(b) 信貸風險

信貸風險來自於集團之對手方未能履行彼等於財務合約所訂責任的潛在可能。集團承擔其於財務機構的存款、衍生金融工具以及貿易及其他應收款項的信貸風險。

財務機構存款方面，由於集團嚴格選擇具良好信貸評級的財務機構及信譽卓著的銀行，因此信貸風險有限。

因租戶而面對之信貸風險方面，集團透過與大量對手方交易並於與租戶訂立租約前對準租戶進行信貸評估，盡量降低信貸風險。租戶須按租約以預繳方式支付每月租金。集團亦設有政策以確保租戶於租賃前必須繳交租賃擔保押金，集團亦設有其他監察程序以確保採取跟進行動追討逾期債務。此外，集團定期審閱個別貿易應收款項之可收回金額以確保就不可收回金額計提足夠減值虧損撥備。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

3 財務風險及資本風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(c) 流動性風險

現金流量預測乃集團財務部(「集團財務部」)作出。集團財務部監察集團流動資金需求之滾動預測，確保其擁有充足現金以滿足經營需要，並維持其借貸融資(附註19)隨時有充足餘額，使集團絕無違反借貸限額或任何借貸融資契諾(如適用)。該等預測乃經考慮集團債務融資計劃、契諾遵從、符合內部財務狀況比率目標，及(如適用)外部的監管或法例要求。

流動性風險管理包括維持充裕的現金，為營運現金流量提供資金及尋求穩定融資活動的能力。集團將繼續關注市場環境，並評估以更優惠利率安排較長期再融資和延長其債務到期日的可能性。考慮到集團的流動資金狀況、契約及監管合規(包括負債比率)，管理層預計集團有足夠的資源履行到期的負債和承諾，並在可預見的未來繼續運營存在。

下表分析集團於報告日期至合約到期日餘下期間按相關到期組別分類之金融資產。

	一年內 人民幣千元	一年後 至兩年內 人民幣千元	兩年後 至五年內 人民幣千元	超過五年 人民幣千元
於二零二一年十二月三十一日				
受限制銀行結餘	2,923	—	317,300	—
貿易及其他應收款項	3,225	—	—	—
現金及現金等價物	156,047	—	—	—
於二零二零年十二月三十一日				
受限制銀行結餘	—	—	313,924	—
貿易及其他應收款項	1,643	—	—	—
現金及現金等價物	154,435	—	—	—

綜合財務報表附註(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

3 財務風險及資本風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(c) 流動性風險(續)

下表分析集團於報告日期至合約到期日餘下期間按相關到期組別分類之金融負債。表中所披露之金額為未折現之合約現金流量，包括利息及本金現金流量。

	一年內 人民幣千元	一年後 至兩年內 人民幣千元	兩年後 至五年內 人民幣千元	超過五年 人民幣千元
於二零二一年十二月三十一日				
貿易及其他應付款項	26,236	—	—	—
租賃按金	50,429	31,070	65,398	3,742
應付借貸利息	63,763	74,178	80,948	—
衍生金融工具	1,392	—	—	—
計息借貸	428,838	—	2,561,508	—
租賃負債	1,003	1,003	3,006	48,846
於二零二零年十二月三十一日				
貿易及其他應付款項	20,459	—	—	—
租賃按金	49,315	49,925	46,991	1,749
應付借貸利息	66,337	47,517	105,306	—
衍生金融工具	7,412	6,265	3,744	—
計息借貸	—	445,933	2,565,190	—
租賃負債	1,037	1,037	3,110	63,237

綜合財務報表附註(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

3 財務風險及資本風險管理(續)

3.2 資本風險管理

集團的資金管理目標是保障集團持續經營的能力，為單位持有人提供回報。

集團根據資本負債比率監察資金。資本負債比率乃按總借貸除以總資產計算。

	於十二月三十一日	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
總借貸(附註19)	2,960,830	3,024,232
總資產	9,884,003	9,712,865
資本負債比率	30.0%	31.1%

3.3 公允價值估值

下表載列按計量公允價值所用估值技術輸入值等級分析集團於二零二一年十二月三十一日以公允價值列賬的金融工具。輸入值按以下三個公允價值層級分類：

- 相同資產或負債在活躍市場中的報價(未經調整)(第一級)。
- 除第一級之報價外，可直接(即如價格)或間接(即由價格衍生)觀察的資產或負債的輸入值(第二級)。
- 資產或負債的輸入值並非依據可觀察的市場數據(即不可觀察輸入值)(第三級)。

下表列出了按公允價值計量的金融工具。

於二零二一年十二月三十一日	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
資產				
衍生金融工具	—	33,414	—	33,414
於二零二零年十二月三十一日				
負債				
衍生金融工具	—	16,550	—	16,550

綜合財務報表附註(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

3 財務風險及資本風險管理(續)

3.3 公允價值估值(續)

年內，第一、第二及第三級之間並無任何轉撥。

用以取得衍生工具公允價值之估值技術如下：

於二零二一年十二月三十一日，第二級衍生金融工具指並無於活躍市場交易的六項(二零二零年：六項)普通利率掉期。該等衍生金融工具之公允價值基於財務機構於報告期末的報價計算。

年內估值技術並無任何變動。

按公允價值計量的投資物業及使用權資產披露於附註13及附註14。

4 關鍵會計估計及判斷

估計及判斷基於過往經驗及其他因素持續評估作出，包括對特定情況下視為合理之未來事項之預期。

集團就未來作出估計及假設。所得會計估計顧名思義，極少與相關實際結果相符。下文論述引致下個財政年度內資產及負債賬面值出現重大影響之估計及假設。

(a) 投資物業公允價值之估計

每項投資物業之公允價值於每個報告日期由獨立估值師採用估值技術分別釐定。有關判斷及假設詳情披露於附註13。

(b) 衍生金融工具公允價值之估值

公允價值乃使用對手銀行／估值師於各報告期間所提供的估值，並參考市場數據而得出。倘假設及估值技術的選擇發生變動，則實際結果或有所出入。

(c) 稅項

集團為於中國境外及英國成立的外資企業，集團於中國及英國須繳納多項稅款。釐定稅項(包括遞延稅項)撥備時必須作出重要判斷。在日常業務過程中，若干交易及釐定最終稅項之計算方法存在不確定因素。集團根據估計會否需要繳納額外稅項或作出撥回，從而就預期稅務事宜確認或撥回負債。倘該等事宜的最終稅務結果與初始記錄的金額不同，該等差額將影響稅項及遞延稅項。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

5 收益及分部資料

集團於中國及英國持有投資物業，主要從事物業投資。管理層已根據主要經營決策人所審閱用於作出策略性決定的報告劃定經營分部。鑑於管理層按合計方式審閱集團經營業績，故並無呈列分部資料。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，來自中國投資物業租戶的收益為人民幣489百萬元(二零二零年：人民幣493百萬元)及來自英國投資物業租戶的收益為人民幣39百萬元(二零二零年：人民幣40百萬元)。於二零二一年十二月三十一日，人民幣8,638百萬元(二零二零年：人民幣8,553百萬元)之投資物業位於中國，而人民幣669百萬元(二零二零年：人民幣650百萬元)之投資物業位於英國。人民幣15百萬元(二零二零年：人民幣15百萬元)之使用權資產位於英國。

集團收益分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
收益		
租金收入	518,245	518,810
停車場收入	4,871	4,862
其他收入(附註i)	5,330	9,499
	528,446	533,171

附註：

- (i) 其他收入主要指租戶提早終止租約所支付的補償金。

6 物業經營開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
物業管理費用	10,896	11,314
物業稅(附註i)	57,090	59,866
其他稅項(附註ii)	4,034	5,992
預扣稅(附註iii)	47,883	49,830
租賃佣金	10,629	1,899
復工成本	636	2,171
其他	905	4,619
	132,073	135,691

附註：

- (i) 物業稅指位於中國的房產稅及土地使用稅。適用於集團北京物業之房產稅之計算方法如下：(a)就租賃面積而言，按租金收入之12%計算；及(b)就閒置面積而言，按相關面積殘值之1.2%計算。
- (ii) 其他稅項指中國的城市維護建設稅、教育附加費及印花稅。
- (iii) 預扣稅乃按中國租賃業務收益的10%計算。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

7 一般及行政開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
管理人費用(附註i)	51,437	50,763
信託費用	1,730	1,763
估值費用	635	829
核數師薪酬		
— 核數服務	1,588	1,788
— 其他鑒證服務	599	2,238
— 其他非鑒證服務	295	681
法律及其他專業服務費	7,793	13,036
其他	1,189	975
	65,266	72,073

附註：

(i) 管理人費用明細載於附註11。

8 其他收益，淨額

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
按公允價值計入損益的衍生金融工具公允價值收益/(虧損)淨額	50,125	(13,993)
轉換可轉換債券的收益(附註20)	—	56,699
匯兌收益，淨額	21,834	48,023
出售投資物業的收益	149	—
	72,108	90,729

綜合財務報表附註(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

9 計息借貸(融資成本)/財務收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
銀行借貸利息開支(附註 i)	(77,849)	(94,172)
可轉換債券利息開支	—	(4,299)
衍生金融工具利息開支	(7,029)	(3,969)
租賃負債利息開支	(927)	(938)
銀行借貸匯兌收益(附註 ii)	67,879	172,131
其他借貸成本	—	(1,979)
	(17,926)	66,774

附註：

- (i) 銀行借貸利息開支包括合約貸款利息及攤銷貸款安排費用，均已採用實際利率法確認。
- (ii) 銀行借貸匯兌收益因換算以外幣列值的銀行借貸而產生。

10 所得稅開支

就業務營運位於中國的附屬公司而言，其毋須繳納企業所得稅，但須繳納預扣稅，詳情披露於附註 6(iii)。

於二零二零年四月六日之前，就業務營運位於英國的附屬公司而言，其須按 20% 的稅率繳納非居民業主所得稅。自二零二零年四月六日起，英國附屬公司須按 19% 的稅率繳納企業稅。

由於集團在香港並無應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。

於綜合收益表扣除的所得稅開支款項指：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
即期稅項		
即期所得稅	3,017	2,690
過往年度撥備不足/ (超額撥備)	590	(30)
	3,607	2,660
遞延稅項	2,849	—
	6,456	2,660

綜合財務報表附註(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

10 所得稅開支(續)

集團預期稅項支出(按有關國家之當地適用稅率計算)與集團於年內之稅項支出之差額如下:

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
除所得稅及與單位持有人交易前的溢利/(虧損)	516,406	(187,264)
不包括中國業務營運產生的毋須繳納所得稅的(溢利)/ 虧損(附註6(iii))	(501,516)	170,025
	14,890	(17,239)
按香港利得稅稅率16.5%(二零二零年:16.5%)計算之稅項	2,457	(2,844)
不同稅率對海外業務的影響	1,693	236
毋須課稅收入	(2,857)	(11,897)
不可扣稅開支	10,078	17,195
過往未確認的暫時差異的影響	(5,505)	—
過往年度撥備不足/(超額撥備)	590	(30)
	6,456	2,660

11 管理人費用

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
基本費用	39,536	38,839
浮動費用	11,901	11,924
	51,437	50,763

根據信託契約，管理人有權就擔任春泉產業信託管理人獲取薪酬，即以下各項總和：

- (i) 基本費用—每年按存置財產價值0.4%收取(「基本費用」，定義見信託契約)。
- (ii) 浮動費用—每年按物業收入淨額(於扣除基本費用及浮動費用前)3.0%收取(「浮動費用」，定義見信託契約)。

根據管理人於二零二零年十二月四日及二零一九年十二月十日作出的選擇，其中管理人選擇將支付予管理人的基本費用20%以現金形式及80%以基金單位形式(二零二零年：相同)支付，而將支付予管理人的浮動費用則全數以現金形式(二零二零年：相同)支付。有關費用乃根據信託契約收取，並由春泉產業信託於截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度的任何房地產產生。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

12 每個基金單位盈利／(虧損)

	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
年內溢利／(虧損)(與單位持有人交易前)	509,950	(189,924)
就具攤薄作用的可轉換債券所作調整	—	(52,372)
就計算每個基金單位攤薄盈利／(虧損) 的年內溢利／(虧損)(與單位持有人交易前)	509,950	(242,296)
就計算每個基金單位基本盈利／(虧損) 的年內基金單位加權平均數	1,466,529,351	1,435,823,789
就管理人費用具攤薄作用的可發行基金單位所作調整	3,472,203	—
就具攤薄作用的可轉換債券所作調整	—	18,432,495
就計算每個基金單位攤薄盈利／(虧損) 的年內基金單位加權平均數	1,470,001,554	1,454,256,284
以與單位持有人交易前溢利／(虧損)為基準 的每個基金單位基本盈利／(虧損)	人民幣 34.8 分	(人民幣 13.2 分)
以與單位持有人交易前的溢利／(虧損)為基準 的每個基金單位攤薄盈利／(虧損)	人民幣 34.7 分	(人民幣 16.7 分)

就管理人費用的可發行基金單位被認為對截至二零二零年十二月三十一日止年度之每個基金單位基本虧損具反攤薄作用，故並無用以計算每個基金單位攤薄虧損。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

13 投資物業

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
年初	9,202,902	9,873,265
添置	2,596	26,609
出售	(1,642)	—
於其他全面收益確認的匯兌差額	(24,775)	(24,294)
於綜合收益表確認的公允價值變動	128,015	(672,678)
年末	9,307,096	9,202,902

附註：

(i) 集團投資物業包括位於中國和英國的物業。

於中國，投資物業包括位於中國北京市建國路79號及81號的一、二號寫字樓及約600個停車位。RCA01已獲授該物業的土地使用權，為期50年，於二零五三年十月二十八日屆滿。

於英國，投資物業包括分散於英國各地的84項獨立物業。該等投資物業乃根據永久業權或租賃權益持有。

於二零二一年六月四日，集團完成出售一個位於英國之一部分物業。出售所得款項淨額為人民幣1,791,000元，而出售收益為人民幣149,000元。

於二零二一年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日，集團並無對投資物業未來維修及保養的未撥備合約責任。

於二零二一年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日，投資物業已抵押作為集團銀行借貸的擔保(附註19)。

估值流程

集團的投資物業由與集團並無關連的獨立合資格估值師估值，該估值師持有經認可的相關專業資格，具有所估值投資物業地點和領域的近期經驗。

管理人就財務報告檢討獨立估值師進行的估值。為配合集團的中期及年度報告日期，管理人與獨立估值師最少每六個月開會一次討論估值流程及相關結果，時間與集團中期及年度報告日期一致。於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，仲量聯行企業評估及諮詢有限公司已釐定該等投資物業的公允價值。獨立估值師採用收入資本化法進行估值，並在適當的情況下以直接比較法進行複查。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

13 投資物業(續)

估值法

(i) 中國投資物業

收入資本化法考慮目前來自現有租約的現貨租金收入及日後潛在續租收入的市場水平，將估計租金收入資本化，以按公開市場基準估計該等物業的價值。按此估值方法，租金收入總額包括於目前餘下租期內的現貨租金收入(「年期收入」)及續租時的潛在市場租金收入(「續租收入」)。年期價值涉及按現有剩餘租期將現貨租金收入撥充資本。續租價值乃將目前市場租金收入資本化進行估計，然後貼現至估值日。按此估值方法，獨立合資格估值師已考慮年期及續租回報率，以分別將現貨租金收入及市場租金收入資本化。

直接比較法乃基於將標的物業與當地市場類似物業的其他可資比較銷售憑證進行比較。

(ii) 英國投資物業

收入資本化法考慮目前來自現有租約的現貨租金收入及日後潛在續租收入的市場水平，將估計租金收入資本化，以按公開市場基準估計該等物業的價值。按此估值方法，租金收入總額包括年期收入及續租收入。年期收入及續租收入均採用相同的資本化比率按永久基準(就永久業權的物業而言)或按物業剩餘土地年期(就租賃物業而言)基準撥充資本。

公允價值等級

	公允價值計量採用		
	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元
經常性公允價值計量			
於二零二一年十二月三十一日	—	—	9,307,096
於二零二零年十二月三十一日	—	—	9,202,902

綜合財務報表附註(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

13 投資物業(續)

公允價值等級(續)

年內，第一、第二及第三級之間並無任何轉撥。

(i) 中國投資物業

(a) 資本化比率

資本化比率乃根據市場租約與可比較租約的市值估計。所使用資本化比率愈高，投資物業的公允價值愈低。於二零二一年十二月三十一日進行估值時，收入資本化法所使用資本化比率為5.0% (二零二零年：5.0%)。

(b) 基本租金

基本租金指根據租約應付的標準租金，不包括任何其他收費及補償款項。基本租金乃根據可資比較市場租約估計。所使用基本租金愈高，投資物業的公允價值愈高。估值所使用寫字樓單位平均基本月租總額為每平方米人民幣392元(二零二零年：人民幣387元)，不包括增值稅。

(ii) 英國投資物業

(a) 資本化比率

資本化比率乃根據市場租約與可比較租約的市值估計。所使用資本化比率愈高，投資物業的公允價值愈低。於二零二一年十二月三十一日進行估值時，就84項投資物業的收入資本化法所使用資本化比率介乎4.00%至8.25%(二零二零年：4.60%至8.50%)不等。

(b) 基本租金

基本租金指根據租約應付的標準租金，不包括稅項、其他收費及補償款項。基本租金乃根據可資比較市場租約估計。所使用基本租金愈高，投資物業的公允價值愈高。84項投資物業之單位基本年租總額介乎每平方呎4.50英鎊至22.50英鎊(二零二零年：4.50英鎊至22.47英鎊)不等。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

14 租賃

該附註提供有關集團為承租人但非由集團佔用之租賃的資料。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
使用權資產		
年初	15,073	16,304
於其他全面收益確認的匯兌差額	(566)	(567)
於綜合收益表確認的公允價值變動	710	(664)
年末	15,217	15,073

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
租賃負債，預期將於以下期間結算：		
1年內	88	169
超過1年	10,921	11,335
	11,009	11,504

下表列示與按公允價值計量之投資物業有關的使用權資產。

公允價值等級

	公允價值計量採用		
	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元
經常性公允價值計量			
於二零二一年十二月三十一日	—	—	15,217
於二零二零年十二月三十一日	—	—	15,073

年內，第一、第二及第三級之間並無任何轉撥。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

15 衍生金融工具

	於十二月三十一日	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
資產		
利率掉期之公允價值	33,414	—
負債		
利率掉期之公允價值	—	16,550

附註：

集團已訂立六項(二零二零年：六項)利率掉期以管理財務風險，但並無根據國際財務報告準則第9號列作會計對沖。普通利率掉期乃用於對沖債務工具浮動利息付款。

於二零二一年十二月三十一日之利率掉期的名義本金總額為300百萬美元(約人民幣1,907百萬元)(二零二零年十二月三十一日：300百萬美元(約人民幣1,958百萬元))，將於二零二四年十二月二十日到期。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，集團錄得利率掉期公允價值收益淨額為人民幣50,125,000元(二零二零年：虧損人民幣13,993,000元)(附註8)，已於綜合收益表內扣除。

於報告日期面對之最高信貸風險為衍生金融工具的賬面值。

利率掉期之賬面值預期將於十二個月後收回/結算。

16 貿易及其他應收款項

	於十二月三十一日	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
應收租金	3,225	1,643
遞延應收租金(附註iv)	34,486	22,373
預付款	13,193	2,332
其他應收款項	1,095	54
可收回增值稅	7	129
	52,006	26,531

附註：

(i) 貿易及其他應收款項主要以人民幣及英鎊計值，而該等應收款項的賬面值與其公允價值相若。

租戶概無獲授特定信貸期。

租戶須按租約以預繳方式支付每月租金，而停車場每日總收入則於其後向停車場營辦商收取。

(ii) 集團所面對來自中國尚未收訖應收租金及遞延應收租金的風險一般由相關租戶的租賃按金所全面保障(附註18)。

(iii) 於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，中國的應收租金及所有未來應收租金已抵押作為集團於中國的銀行借貸的擔保(附註19)。

(iv) 遞延應收租金指實際租金收益與實際租金款項的累計差額。

(v) 貿易及其他應收款項的賬面值預期將於未來十二月內收回。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

17 受限制銀行結餘與現金及現金等價物

	於十二月三十一日	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
受限制銀行結餘	320,223	313,924
現金及現金等價物	156,047	154,435
	476,270	468,359

現金及現金等價物與受限制銀行結餘以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
美元	215,317	233,856
人民幣	203,103	197,949
港元	28,246	4,895
英鎊	29,604	31,659
	476,270	468,359

受限制銀行結餘與根據集團銀行借貸的銀行借貸融資協議受限制的銀行賬目有關(附註19)。

現金及現金等價物與受限制銀行結餘的賬面值預期於以下期間收回：

	於十二月三十一日	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
現金及現金等價物		
1年內	156,047	154,435
受限制銀行結餘		
1年內	2,923	—
1年後	317,300	313,924
	320,223	313,924

綜合財務報表附註(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

18 租賃按金與貿易及其他應付款項

	於十二月三十一日	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
租賃按金(附註i)	150,639	147,980
貿易及其他應付款項：		
租金預收款	44,064	43,302
其他稅項撥備(附註ii)	227	374
應付增值稅	1,926	1,969
應計費用及其他應付款項	38,008	31,388
	84,225	77,033

(i) 根據協議條款的賬齡分析如下及賬面值預期將於以下期間結算：

	於十二月三十一日	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
1年內	50,429	49,315
超過1年	100,210	98,665
	150,639	147,980

(ii) 其他稅項撥備指城市維護建設稅、教育附加費及印花稅撥備。

貿易及其他應付款項的賬面值與其公允價值相若，且預期將於十二個月內結清。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

19 計息借貸

銀行借貸的賬面值預期將於以下期間結算：

	於十二月三十一日	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
銀行借貸		
1年內	427,684	—
超過1年	2,533,146	3,024,232
	2,960,830	3,024,232

銀行借貸乃以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
美元(附註i)	2,533,146	2,580,135
英鎊(附註ii)	427,684	444,097
	2,960,830	3,024,232

集團借貸於報告年度末的利率變動風險及合約重新定價日期如下：

	於十二月三十一日	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
6個月或以內	2,533,146	3,024,232

由於借貸按浮動利率計息，該等銀行借貸之賬面值與其公允價值相若。

- (i) 借貸按三個月美元倫敦銀行同業拆息另加1.55厘的年利率計息，並須於二零二四年十二月二十四日全數償還；及
- (ii) 借貸須於二零二二年一月二十六日全數償還，並按三個月英鎊倫敦銀行同業拆息另加2.20厘的年利率計息。

於二零二一年十二月，集團就現有融資協議簽訂一份修訂及重述協議，融資額度增加至51百萬英鎊。於二零二二年一月，修訂及重述協議生效，集團將現有借款再融資。新借款將於二零二五年一月二十六日悉數償還。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

19 計息借貸(續)

於二零二一年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日，集團之投資物業(附註13)、衍生金融工具(附註15)、應收租金(附註16)及所有未來應收租金(附註24)、受限制銀行結餘(附註17)、於集團若干附屬公司權益及集團附屬公司之若干資產已抵押作為集團貸款借貸的擔保。此外，受託人(以其作為春泉產業信託之受託人身份)已就所有貸款融資提供擔保。

20 可轉換債券

於二零一九年十一月二十七日，集團發行585百萬港元可轉換債券，年利率1.75厘及於二零二二年十一月二十七日到期。該等債券可由債券持有人選擇按初始轉換價每個基金單位3.642港元轉換為新基金單位。

	於十二月三十一日	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
主要負債部分		
年初	—	422,013
融資成本	—	3,307
於其他全面收益確認的匯兌差額	—	2,694
轉換可轉換債券	—	(428,014)
年末	—	—
衍生工具部分		
年初	—	83,226
於其他全面收益確認的匯兌差額	—	530
轉換可轉換債券	—	(83,756)
年末	—	—
年末	—	—

於二零二零年二月十二日，可轉換債券持有人已按初始轉換價每個基金單位3.642港元將所有債券予以轉換，及債券持有人已獲發行及配發160,626,029個新基金單位。轉換乃結算集團金融負債，並產生收益約人民幣56.7百萬元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

21 遞延稅項負債

遞延稅項根據負債法按暫時差額全額計算。

遞延稅項負債預計將於超過一年後清償。

遞延稅項負債於年內之變動如下：

	投資物業重估 二零二一年 人民幣千元
年初	—
其他全面收益中確認的匯兌差額	(89)
綜合收益表中確認的遞延稅項開支	2,849
年末	2,760

22 已發行基金單位

	基金單位數目 於十二月三十一日	
	二零二一年	二零二零年
年初結餘	1,460,872,865	1,285,813,315
就管理人費用已發行的新基金單位	13,365,715	15,648,521
就轉換可轉換債券已發行的新基金單位(附註20)	—	160,626,029
回購已發行基金單位(附註ii)	(1,855,000)	(1,215,000)
年末結餘	1,472,383,580	1,460,872,865

- (i) 於二零二一年十二月三十一日，基金單位的成交市值為每個基金單位 2.58 港元(二零二零年：2.70 港元)。按 1,472,383,580 個(二零二零年：1,460,872,865 個)基金單位計算，市場資本值為 3,799 百萬港元(約人民幣 3,097 百萬元)(二零二零年：3,944 百萬港元(約人民幣 3,320 百萬元))。
- (ii) 截至二零二一年十二月三十一日止年度，根據單位持有人授予管理人的一般授權，管理人(代表春泉產業信託)購回合共 1,855,000 個(二零二零年：1,215,000 個)基金單位，總額約為人民幣 4,357,000 元(二零二零年：人民幣 2,835,000 元)。年內，購回的所有基金單位均已註銷。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

23 現金流量表附註

(a) 經營活動產生的現金

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
除稅及與單位持有人交易前的溢利／(虧損)	516,406	(187,264)
投資物業的公允價值(收益)／虧損	(128,015)	672,678
使用權資產公允價值(收益)／虧損	(710)	664
衍生金融工具的公允價值(收益)／虧損淨額	(50,125)	13,993
轉換可轉換債券的收益	—	(56,699)
出售投資物業的收益	(149)	—
以基金單位取代現金結算的管理人費用開支	31,006	32,302
銀行利息收入	(2,392)	(3,168)
融資成本(附註9)	17,926	(66,774)
匯兌收益	(21,834)	(48,023)
貿易及其他應收款項(增加)／減少	(26,127)	5,687
租金按金增加／(減少)	2,659	(7,430)
貿易及其他應付款項增加／(減少)	9,689	(11,441)
	348,334	344,525

綜合財務報表附註(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

23 現金流量表附註(續)

(a) 經營活動產生的現金(續)

重大非現金變動：

- (i) 截至二零二一年十二月三十一日止年度，管理人費用人民幣31,006,000元(二零二零年：人民幣32,302,000元)以發行新基金單位結算。

(b) 融資活動產生之金融負債變動

融資活動產生之金融負債變動之詳情如下：

	應付利息 (計入貿易 及其他應付 款項) 人民幣千元	計息借貸 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二一年一月一日	10,930	3,024,232	11,504	3,046,666
用於融資活動的現金流量				
支付租賃負債	—	—	(1,009)	(1,009)
已付利息	(62,175)	—	—	(62,175)
償還借貸	—	(2,138)	—	(2,138)
銀行借貸利息開支(附註9)	55,255	22,594	—	77,849
租賃負債利息開支(附註9)	—	—	927	927
衍生金融工具利息開支(附註9)	7,029	—	—	7,029
於損益確認的匯兌差額	(241)	(67,879)	—	(68,120)
於其他全面收益確認的匯兌差額	(64)	(15,979)	(413)	(16,456)
於二零二一年十二月三十一日	10,734	2,960,830	11,009	2,982,573

綜合財務報表附註(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

23 現金流量表附註(續)

(b) 融資活動產生之金融負債變動(續)

	應付利息 (計入貿易 及其他應付 款項) 人民幣千元	計息借貸 人民幣千元	可轉換債券 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二零年一月一日	17,147	3,199,602	505,239	12,072	3,734,060
<i>用於融資活動的現金流量</i>					
支付租賃負債	—	—	—	(1,088)	(1,088)
已付利息	(95,776)	—	—	—	(95,776)
轉換可轉換債券的收益	—	—	(56,699)	—	(56,699)
轉換可轉換債券	—	—	(455,073)	—	(455,073)
銀行借貸利息開支(附註9)	81,616	12,556	—	—	94,172
可轉換債券利息開支(附註9)	991	—	3,308	—	4,299
租賃負債利息開支(附註9)	—	—	—	938	938
衍生金融工具利息開支(附註9)	3,969	—	—	—	3,969
於損益確認的匯兌差額	(668)	(172,131)	—	—	(172,799)
於其他全面收益確認的匯兌差額	(83)	(15,795)	3,225	(418)	(13,071)
應計利息開支	3,734	—	—	—	3,734
於二零二零年十二月三十一日	10,930	3,024,232	—	11,504	3,046,666

綜合財務報表附註(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

24 應收未來最低租金

於二零二一年十二月三十一日，集團根據不可撤銷租賃應收未來最低租金總額的分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
一年內	492,552	467,365
一至兩年	400,862	355,174
兩至三年	289,478	247,423
三至四年	185,437	158,233
四至五年	100,196	115,804
五年後	246,783	266,565
	1,715,308	1,610,564

附註：大部分經營租賃訂有固定租期，且租期為三年(二零二零年：三年)。

25 關連方交易及關聯方交易與結餘

於二零二一年十二月三十一日，RCA Fund 01, L.P. 為集團的直接及最終控股公司。

於截至二零二一年十二月三十一日止年度，集團於日常業務過程中與關聯方按雙方協定條款訂立以下交易。

(a) 與關連方／關聯方關係的性質

下表概述關連方／關聯方(定義見房地產投資信託基金守則／國際會計準則第24號(經修訂)「關聯方披露」)名稱及於二零二一年十二月三十一日集團與彼等關係的性質：

關連方／關聯方	與集團的關係
德意志信託(香港)有限公司*	春泉產業信託的受託人
春泉資產管理有限公司*	春泉產業信託的管理人
RCA Fund 01, L.P. (「RCA Fund」)*	春泉產業信託的一名主要單位持有人
太盟投資管理諮詢(北京)有限公司(「太盟北京」)*	春泉產業信託的一名主要單位持有人之聯繫人
北京國華置業有限公司(「北京國華」)* (附註i、x及xi)	春泉產業信託的一名主要單位持有人之聯繫人
摩丘利亞(北京)投資諮詢有限公司(「MIBJ」)*	管理人之聯繫人及管理人一名董事之聯繫人
北京華瑞興貿房地產諮詢有限公司(「華瑞」)*	管理人之聯繫人及管理人一名董事之聯繫人
德意志銀行及其附屬公司(不包括受託人) (「德意志銀行」)*	受託人關連人士
中德證券(「中德證券」)*	受託人關連人士

* 該等關連方亦視作集團的關聯方。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

25 關連方交易及關聯方交易與結餘(續)

(b) 來自關連方／關聯方的收入

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
MIBJ租金收入	(ii)	953	956
德意志銀行及中德證券租金收入	(ii)	43,944	45,219
太盟北京租金收入	(ii)	2,534	2,554
德意志銀行利息收入	(iii)	2,389	3,160

(c) 關連方／關聯方開支

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
華瑞物業管理費用	(iv)	10,337	10,756
已付及應付受託人的受託費用	(v)	1,730	1,763
付予春泉資產管理有限公司的管理人費用	(vi)	51,437	50,763
付予德意志銀行的銀行費用	(vii)	21	41

(d) 關連方／關聯方結餘

	附註	於十二月三十一日	
		二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
MIBJ租賃按金	(viii)	281	281
德意志銀行及中德證券租賃按金	(viii)	6,767	6,840
太盟北京租賃按金	(viii)	743	743

綜合財務報表附註(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

25 關連方交易及關聯方交易與結餘(續)

(d) 關連方／關聯方結餘(續)

附註：

- (i) 於二零二零年十二月二十四日，於Huamao Property Holdings Limited(「Huamao Property」)增持基金單位而成為春泉產業信託之主要單位持有人後，Huamao Property之聯繫人北京國華成為春泉產業信託之關連人士。
- (ii) 租金收入乃根據與關連方／關聯方訂立的相關協議條款收取。
- (iii) 銀行存款所收利息收入、銀行費用及結算金融工具乃根據與德意志銀行訂立的相關協議條款收取。
- (iv) 物業管理服務費乃按照訂約方協定的條款收取。
- (v) 受託人有權於各財政期間收取不多於存置財產價值0.025%的持續收費，須每半年或每季於期後償付，而每年至少支付人民幣672,000元。
- (vi) 管理人費用乃按照信託契約收取。
- (vii) 銀行收費乃根據與德意志銀行訂立的相關協議條款收取。
- (viii) 租賃按金乃按照相關租賃協議之條款收取。
- (ix) 於二零二零年十二月四日，仲量聯行企業評估及諮詢有限公司(作為總估值師)已因信託契約修訂於同日生效，而不再成為其定義下的本集團關連人士。截至二零二零年十二月三十一日止年度，估值費及其他專業費用金額分別為人民幣829,000元及人民幣428,000元，並按照雙方共同協定的條款收取。
- (x) 集團(作為出租人)與北京華貿物業管理有限公司(「停車場營運商」)(作為承租人)訂立日期為二零一七年一月一日之停車場總租約，其後續約，最新續期日為二零二一年十二月三十一日(「停車場總租約」)，據此，集團於該發展項目之停車位按固定租金包租予停車場營運商，須根據停車場管理及溢利攤分協議(見下文所述)經年度付款調整。停車場營運商為春泉產業信託之獨立第三方。

就停車場總租約而言，集團(透過其物業管理人)及北京國華之全資附屬公司(兩者均為其各自於該發展項目停車位之擁有人)已共同訂立日期為二零二零年十月二十二日的停車場管理及溢利攤分協議，經日期為二零二一年二月九日之補充協議補充，以(i)委任停車場營運商就相關停車位提供管理服務；及(ii)載有釐定停車位所產生淨收入金額(經扣除停車管理費)之基準及各擁有人之應佔金額(「停車場管理及溢利攤分協議」，連同停車場總租約，統稱為「停車場合約」)。

根據停車場總租約，截至二零二一年十二月三十一日止年度之交易金額為人民幣5,309,172元(截至二零二零年十二月二十四日至二零二零年十二月三十一日期間：人民幣96,000元)。根據停車場管理及溢利攤分協議，(i)截至二零二一年十二月三十一日止年度，集團有權取得之淨收入(經扣除停車管理費)為人民幣5,214,377元(截止二零二零年十二月二十四日至二零二零年十二月三十一日期間：人民幣112,000元)；及(ii)截至二零二一年十二月三十一日止年度，集團分攤停車管理費人民幣1,678,080元(截至二零二零年十二月二十四日至二零二零年十二月三十一日期間：人民幣36,000元)。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

25 關連方交易及關聯方交易與結餘(續)

(d) 關連方／關聯方結餘

附註：(續)

- (xi) 於二零一九年十二月三十一日，集團及北京國華(兩者均為該發展項目各自部分之擁有人)共同訂立服務合約，為期24個月，以委任北京華貿物業顧問有限公司為公共地方管理人(「公共地方管理人」)對該發展項目內相關公用地方提供保養及管理服務(「公用地方服務合約」)。

集團負責其應付公共地方管理人的管理費部分，該費用乃參考集團物業面積釐定。根據公用地方服務合約，集團應付公共地方管理人之管理費之支付方法為從集團租戶直接應付樓宇管理人之樓宇管理費中扣除，而截至二零二一年十二月三十一日止年度，該筆管理費金額為人民幣3,284,852元(截至二零二零年十二月二十四日至二零二零年十二月三十一日期間：人民幣72,000元)。公共地方管理人為春泉產業信託之獨立第三方。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，管理人董事(即主要管理人員)並無訂立任何交易(二零二零年：無)。

26 主要附屬公司

名稱	成立地點及 企業法人類型/ 經營地點	主要業務	已發行股本詳情	所持權益	
				二零二一年	二零二零年
直接持有：					
RCA01	開曼群島， 有限責任	物業投資	1,000股每股面值1美元	100%	100%
RUK01 Limited	澤西，有限責任	投資控股	1股每股面值1英鎊	100%	100%
間接持有：					
Hawkeye Properties 501 Limited	澤西，有限責任	物業投資	2股每股面值1英鎊	100%	100%

上列僅包含主要影響集團業績或資產及負債的附屬公司詳情。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

27 按類別劃分的金融工具

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
金融資產			
按攤銷成本計量的金融資產：			
貿易及其他應收款項	16	3,225	1,643
受限制銀行結餘	17	320,223	313,924
現金及現金等價物	17	156,047	154,435
按公允價值計入損益的金融資產：			
衍生金融工具	15	33,414	—
		512,909	470,002
金融負債			
按攤銷成本計量的金融負債：			
應計費用及其他應付款項	18	38,008	31,388
租賃按金	18	150,639	147,980
計息借貸	19	2,960,830	3,024,232
租賃負債	14	11,009	11,504
按公允價值計入損益的金融負債：			
衍生金融工具	15	—	16,550
		3,160,486	3,231,654

集團面對附註3所述與金融工具有關的多項風險。於報告期末面對的最大信貸風險敞口為上述各類金融資產的賬面值。

28 綜合財務報表審批

綜合財務報表於二零二二年三月二十二日經管理人批准刊發。

績效表

截至十二月三十一日止年度	二零二一年	二零二零年
單位持有人應佔資產淨值	人民幣 6,671.65 百萬元	人民幣 6,432.90 百萬元
單位持有人應佔每個基金單位資產淨值	5.56 港元	5.23 港元
總借貸佔總資產百分比	30.0%	31.1%
市場總值 ¹	人民幣 3,096.89 百萬元	人民幣 3,319.57 百萬元
已發行基金單位	1,472,383,580	1,460,872,865

截至十二月三十一日止年度	二零二一年	二零二零年
最高單位成交價	3.00 港元	3.29 港元
單位成交價相對每個基金單位資產淨值之最高溢價	不適用	不適用
最低單位成交價	2.52 港元	2.00 港元
單位成交價相對每個基金單位資產淨值之最高折扣	45.3%	61.8%
每個基金單位分派 ²	22.0 港仙	20.0 港仙
每個基金單位淨收益率 ²	8.5%	7.4%

附註：

- 1 市場總值按期間基金單位收市價乘以期末已發行基金單位數目計算。
- 2 每個基金單位淨收益率按各期間每個基金單位分派除以各期末的收市價計算。

公司資料

管理人

春泉資產管理有限公司
香港
德輔道中 68 號
萬宜大廈 28 樓 2801 室
電話：+852 3100 0300
傳真：+852 3100 0320

管理人董事會

主席兼非執行董事

Toshihiro Toyoshima 先生

執行董事

Nobumasa Saeki 先生
(於二零二一年三月二十四日辭任)
梁國豪先生
鍾偉輝先生(於二零二一年三月二十四日獲委任)

非執行董事

Hideya Ishino 先生

獨立非執行董事

馬世民先生
邱立平先生
林耀堅先生

替任董事

鍾偉輝先生(替代 Nobumasa Saeki 先生)
(於二零二一年三月二十四日不再擔任)

管理人的負責人員

Nobumasa Saeki 先生
(於二零二一年三月二十四日辭任)
梁國豪先生
鍾偉輝先生
郁筱倫女士

管理人的公司秘書

富榮秘書服務有限公司

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師

內部稽核師

香港立信德豪財務顧問有限公司

受託人

德意志信託(香港)有限公司

總估值師

仲量聯行企業評估及諮詢有限公司

法律顧問

貝克•麥堅時律師事務所

基金單位登記處

卓佳證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東 183 號
合和中心 54 樓

物業管理人

北京華瑞興實地產諮詢有限公司
Montagu Evans LLP

投資者關係

鍾偉輝先生
電郵：ir@springreit.com

股份代號

香港：1426

網址

www.springreit.com

SpringREIT

Spring Real Estate Investment Trust
春泉產業信託

股份代號：01426

www.springreit.com

由春泉資產管理有限公司管理

