

2012 投資者 教育講座系列 投資多面睇 從法證會計解決股東及其他爭議

講者:陳弘毅先生 香港資深會計師

Disclaimer

The information contained in this presentation document about legal and/or accounting matters is provided as a general guide for discussion only and should not be relied on as a substitute for specific legal or professional advice. We try to keep all the contained information as accurate and up-to-date as possible but errors may exist. SHINEWING makes no representation or warranties with respect to the contents of this document, and specifically disclaims any express or implied warranties or usefulness for any particular purpose of this document. Also, nothing in this document is intended to provide legal or other professional advice.

If you require any advice or assistance on a specific issue, please contact our professionals on 3583 8000 or send an email to us on info@shinewing.hk.

Published by SHINEWING © 2012. All rights reserved.

大綱

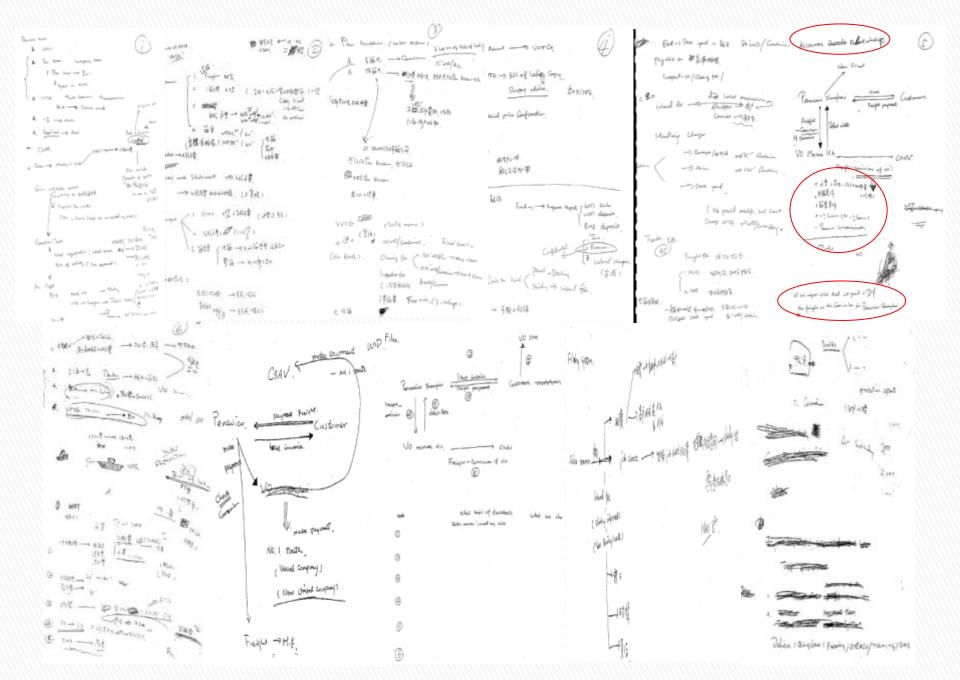
- > 法證會計,訴訟支援,專家證人
 > 概述與實例
- >法證會計的應用
 - 民事、商事糾紛
 - 家族爭產及股東爭議問題
 - 民企風波的思考

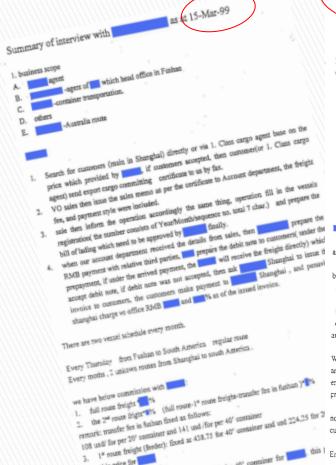
"不做假賬"

前中華人民共和國國務院總理 朱鎔基為國家會計學院的題詞

我希望每一位中 國的國家會計學院學 生,永遠都要牢記這 四個大字!

> 2001年4月16日,朱镕基總理親察上海國家會計學院并 題詞"不做假賬"。2002年11月在香港世界會計師大會上 再次強調個中寓意。





В.

C.

D.

fixed at: USD 42.5 for 20° container and 85 for 40° container for 3. We check our invoics with Shanghai monthly, especially for feeder rate empty container/ loading/store fee.

one reflects the truth, one for IMPORTD

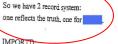
Container managing fee:

sha

a.

the beginning procedure as above:

if ocean freight has been received, then we only charge commission at freight* % to If not, we receive freight for



1. empty container : only charge managing container fee.

2. full container: the new export, the new circulation.

then charge

c. sometimes we needn't to pay inland fee, but still charge

b. we may do following business as customer requested:

cleaning fee: __usd per container for easy cleaning usd/per container for rough cleaning

inspection fee: usd per container

around 7-14 days.

prepayment style)

customer-

Small business:

Empty container transportation

import (full container) usd/per container-export to Asian areas

usd/per container-export to European areas

amount less cleaning fee'inspection fee'commission fee to the since most business

employs freight collection payment style, we only have few receipt for this business(only for

normally, the transportation fee/container transportation fee and others, we have a regular

principle: who make transportation, who pay transporting fee, then charge

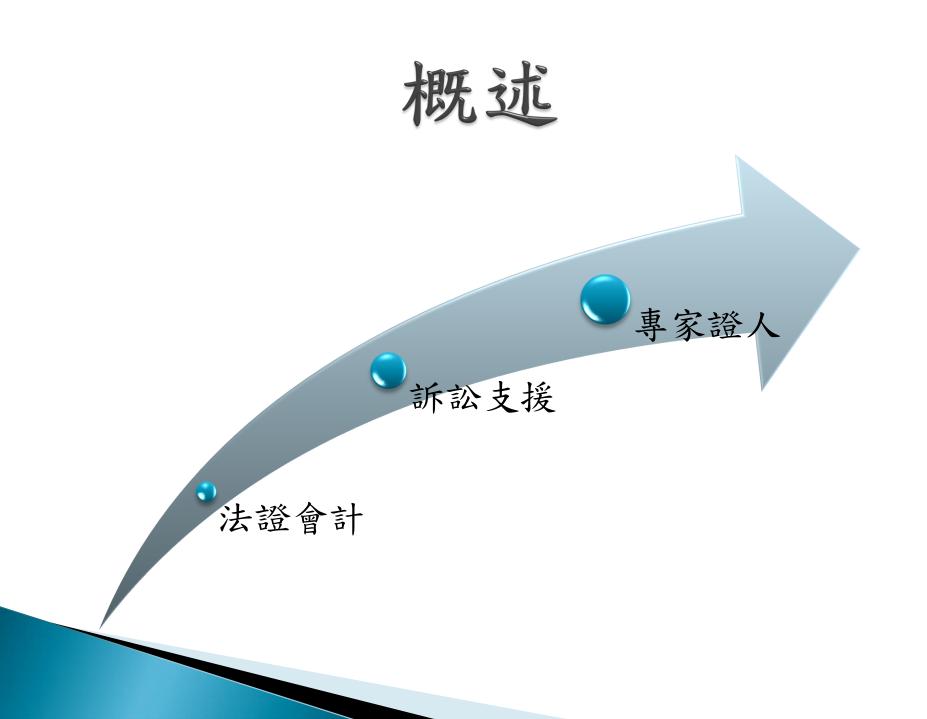


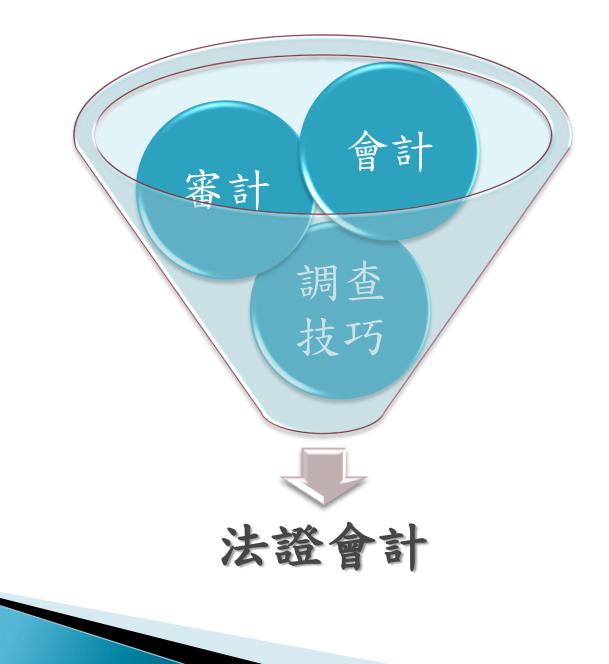
we get a higher price from customers, we pay less to shipping company Account system Shanghai -issue invoice to clients stangtai renit freight less constainsion of h.k. remit theight less vo contraission to a. full container: usd //per bill of lading, not prepayment, no freight to be collected Profit of vo: clienty b. not full container: vo sha pay freight to transportation company firstly, then cha $J_{\rm c}$ (vo bears) so freight difference feeder cost difference 2 container managing fee difference 4. 2 commission(or 1 commission) less: bit issuing fee to

container delaying fee: we charge customer container delaying fee over the free time normal "... at 15-Mar-99" We ask customers to pay freight to Shanghai or to H.K. office directly, then we pay this

"So we have 2 record system: one reflects the truth, one for XXXX"

"We get a higher price from customers, we pay less to shipping company"





為何需要法證會計師?

"Because their findings and reports will often provide answers to the how, when, where, what, why and who. Forensic Accountants find valuable clues from the most seemingly unrelated sources for connections and simplify complicated information into written communication to assist clients, their legal team and ultimately the Court."

(Kenneth Chen)



詐騙以外

- ▶ 調查詐騙案件僅是法證會計的一部分,如證券欺 詐,員工詐騙,龐氏騙局或打擊清洗黑錢等
- > 法證會計還包括業務估值,解釋會計或商業慣例, 釐清爭議成因等

A4 1 www.hkej.com 2012年6月8日

星期五 2012.06.05 星期二

東方日報



已故前香港交易所(香港會)主席莫應基女兒郭莫慧馨 因為投資場外衍生工具招致巨額損失,控告向她銷售產品 的滙控(005)旗下私人銀行不當銷售,並索償8000萬元 ·案件於昨天提堂審理:控方律師指出 · 私人銀行向身為家 庭主婦的郭氏兜售高風險產品、屬不當行為。

據入稟狀·郭莫慧馨於2003年1月至2007年11月, 總共在滙豐私人銀行(瑞士)處·購入310張股票掛鈎票據 (ELN)及350張累計股票期權(Accumulator)。

不當銷售高風險產品

郭氏曾指出,她並不明白 ELN 及 Accumulator 的運作 ·以為前者只是年息高達14厘的超級定期存款·又指後來 其銀行代理以ELN只能賺取利息收入為由,向她推銷Accumulator;另一方面,銀行則引述職員與郭氏的電話錄音, 證明郭明白交易用語,並非對產品一無所知。

由於Accumulator可能令投資者在合約期滿前以高於股 栗市僵不斷購入股份,其造成的損失將相當驚人,郭氏指出 10 11 R www.thisi.com 金融



產經

末路班。

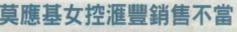
已故前香港證券交易所主席莫應 基,其女兒莫慧馨向滙豐追討8,000 萬元投資損失的案件, 滙豐昨傳召處

理莫戶口的滙豐董事總經理(關係 理) Tracy Chau作供。Chau承認並 有向莫披露曾於〇六年更改莫的客 資料,將投資取向由「中等」改 「進取」

投資取向擅改「進取」 莫於〇三年一月至〇七年十一 間,總共在滙豐訂立310份股票掛例

等」變為「進取」。Chau承認從沒 有向莫拔露更改上述資料,亦沒有於 莫投資的五年間,向奠查間她全部或

2012.05.31 星期四



非空易所主席真遗

級行(增士)(下節稱該豐)訂立合。

共660份股票掛約票據(ELN)及取

等系計算權 (accumulator) 合约 / 莫

白碥是家庭主婦, 對上述交易不太了

<000萬元-案件亦在高能算書。真</p>

Stanley (庫根土丹利,市稀大庫) 也

父為本港股壇元老

■投露元表証確認之女、物料表印子

刻動功之要呈慧馨(图) 自務是家庭

主經 - Morgan Stanley也未聽過。

宣禁题的父祖首奉某从未追导演 元老:有「股型」之稿,還藉段增五

其女莫篡屬於

十年、夏的丈夫銘駒功县怡和董事 〇三年一月真在蓋費開戶,購入 第一份ELN:她炸供藤葱印象器巴小 ○三年一月至○七 冊子夾附了風險装器文件,莫稀自己 年十一月間,離共 显家庭主婦,除了結婚文件、子女出 御業祥 (00505) 卒資財職業費私人 世紀外、〇三年之前従未在東夏文件 上游名。

訂立660份ELN等合約

放展不明白ELN操作。以為只是 W。拉许波骤不念胡供,索值的 「超级定规存款」、可救年息14厘+但 重要引导藏首與來的電話錄音·抬來 被推查一方 餘同時更自稱Margan 明白交易用語,又指菜會對負責其戶 口的重要董事建探测(關係管理) Tracy Chine表示,ELN贝能赚取利 息,未能即時捕炙後市升幅擁利,因 此Tracy才向莫推介accumulator # 帶 你藉自己當時不會這樣說。

> 0三年一月至〇七年十一月,莫 總 共 訂 立 了310份ELN及350份 accumulator合约。莫現指其中50份 accumulator「無總批座做」= 又稱八十 九成情况下:Tracy曾自己「描主 意」+accumulator接貨後+會替英出 資+之後才課報+或自言情報 Tracy - 一早已對Tracy說:「我地識 做 (accumulatur) · 要算你帮我做」。

莫慧馨指未聽過「大摩」

莫又銀TracyO 五年推介…哄油 不認識的海外股票。團豐一力炸買貸。 莫有亞聯邊Morgan Stanley (摩根土 丹利):真答 | Morgan Stanley来廳 週」; 犯於Citibank (花旗銀行), 莫 稱有聽頭,但只是一個名; 原斯人:如复林器

答辩人:避费私人银行(瑞士) 案件编辑 = HCCL7/2010



1015

內地女富商賭累計期權輸 萬

2016 H & BUT WIDT - HOURS THE YOU'RT. et) 的第計用權(Accurtation)等給與性金融產品。 曾今不止,投資素相能議業・回業商1年仍未活取 作天一宗原是内地事处是演奏行作 Acconstitut 投資 的纠纷在高阶段集一就集涉其全质地1.7 地位(印刷) 星旗内地人在港投資Accumulatir分離上領要高於來

女笔户**郭暲、**直到伯·9200.属元久值, 形形碑刻反击。 建原证增销数。加加代表律师在班上出出, 那种是一 毛衣超動的專業投資素:遵保所開放当社本叙述:而 內容。 20種間較於KAccurrutator-本務會清楚風險及保作 18.81

星間: 吉戶屬專彙投資者

不佳, 新鲜就为, 新行销售手造不良, 新潮回道, 行应具、因此中研究计划理。该家包裹今天墨满、风 信用と大・

市時食業公園の単緑家門経行寺 天京調出廠

■被差解追到9200萬元欠款的影響(名) / 反告該銀行訓導 (兼殊標構) 私人理計解受養尊廉的介绍干,計量推進行開設規作

2.接触编曲4000氟元存入放行:係在面的增量下投资 T课LIN学师编(KODA) 就是除盐语的332番片丰富 进Accumulator入赛的部分案件 外,銀行樹積分的地封結構會費等欠款約1000萬元。

上前部行(资格) 法法本相告询问表示,算是次保留 右联防塞征的原用線(KODA) 综合量的原单投资系数则 的企業成绩人有戶一條約有戶丁解放調理以至塗開業積極 2008年 **发**其每次的后展。

の利益、自営の子ば開発集団之前、養活協商対対交件は 植沙森师依须附课意;加贴装造能力;以及清除了解准品

創經:已向金管局投訴

新祥表示-已使延期来向金管局设济,也管规印度车 接合标志::· 温谷(银行装饰的) 出现市场文化型: 卡會 > 展展於確果或操行性出評論,但通常受理技術時,會每六 信用以重量請知後的人有關部隊的處理爆聚。

含智慧同时表示:评估投助的创重计(通过系统性) 会管局也重要投影抬引重复重度设备:投资是更优势提行 於經營干法這笑無工於行為問題: »完估評核後·會決定 早前曹操畅递一照神经2007年8月在单铜银行 康吉友於以图想投销 的这种有程序接一直推造佛拉投新 人名福利里

杨代黄音 [1012] 法常管核入来法院 加拉实现行来证+动性缘:透话实在 下降值户口值行多诺标原设针主工具 安息·氯甲和抗杀米Accuradater · D 0.0 市Decurrulator (単種設質認法影響) 自約1 医心尔油褐性胃膜容。他却提

K0000Mit +

2012年5月8日 星期:

梁敏维行入重重度-说的内地得入群 2006年 移动机能冲动可能9443美工期常 Accunulator的透左简款+读面注题 金编辑1.7课元+

渐高单雄行反弹凸银行、耳缚其反穿 新原目前情况及Accontation 研究系 2003 1 特生起意品:徐2300周世元(初編) 1.7建元) 存款 使为型政治1.500用 第元(約14億元)・豊味裕質・

12

厲風行打擊》 摩前駐華高層認涉貪 中國再中箭



國際時事

■ 注照福 単効量に

《美國反海外腐敗法》(FCPA)背景

 「水門案」中、美術歴交會(SEC)登録東企不只非法出資協助尼克建築係 建任:近400家企業還作出多值3億美元海外無能。

•1071年運输破查的活動公司(Lockhood)被爆發前向日本。意大利及荷葉官 **晋行所: 今華府大為處於。**

· 污服结果下, 宜商要慮指外行除會影響做友關係, 则须道本主義的估譽。

● 卡特政府 1977年通過 FCPA、成為全球目信禁止無熱海外官員的議案、出步 **唯一直赶少轨法** 2007年才開始急增。

 主要是防止集關公司胎胞海外官員。檢控官需要遵明被起訴的公司如情或有 食菜草墨。

部分案例

A26 1 Www.hikej.com

- 掌棋士門利前中開地是投資主管計順把數以百萬美元的原身內藉轉到自己沒 一個內助官員的名下。以值取對方脏予生复。
- 沃爾瑪墨西哥分支被应斯格雷地官員一以協助擴大管連接接。
- 油土尼賀至少五家電影公司因銀內地負責管理外額電影道口量的中國公司來 往二正被調查。

美國近日對美國國民及企業物格 海外官員的打擊黨黨風行,摩根士升利 師 2005年曾收到墨西哥前高層影件,機 約中國總產投資業務主管承認違反相關 發展西斯分公司如何開始容異以獲產開店 **真腐活案,是美方首度針對金融架,並** 反映感企意多的中國調燈中前。

阻商企行賄外國官員謀生意

美國證券及交易委員會 (SEC) 及 司法部近日加强執行《美國反海外腐败 法》(FCPA),阻止商企陶断外搁官 員課求生意,目前並少81家公司受 21.

台上周末爆出沃爾瑪 (Wal-mant) 德望於墨西哥行跳, 清二傳出至少五 家前里活電影公司涉嫌於中國有不當交 总後·周三而有前大衛董事總經改被將 森 (Garth Peterson) 承認图上海關企 地產商有「約医交易」。

承認按靠·科於7月17日面對實料。 病面對約370 萬美元(2886 氟港元) 監禁5年 -

通導普通話及上海話的彼得森 2008年被鮮價前沒駐上海,他营經績 過大學的內部規例。暗中向上海水量企 星豹董事長及自己得數以百萬美元計的 现金及房產,對大摩上海業務原足輕重 的族名永葉前董事長初介绍生意作品 載 -

施路官員來傳取生意,更讓反受估責任 以自紀+

大摩護病管35次提醒被得真責注 童FCPA。甚至吉禄表明,回上岗据企 付錢可能遣法,公司2009年2月向 SEC通報並施防調查。美國官方指語 行助内部監管足夠。 /

調查沃爾瑪墨西哥分支

信献

FCPA調查服務公司主管明茨 (James Mintz) 表示,齿密者现時較 以往更堅持摘發案件。像沃爾瑪般醫營 運賃的案例已經不多。

《钮的時報》上揣末報道:沃農鳴律 ·但總公局高層距覆內部對這涉及2400 属美元函数的演奏。

基西斯迪坦卡爾種幫《Felpe Calderon) 周三振事任令他實怒,已展開請 (四)

不過+審計長職能向診療墨西哥官員 他收的款及停職 经不能们沃爾瑪,只能 把它列入未来合约的黑名星。

美國FCPA的執法權力則明顯大得多 , 就是沒有明顯美國生產的公司亦自動觀 得招: • 它們亦多誰意與當局和解; 而且 近年英國FOPA提拉數字条升。有法律集 家表示,以在FCPA是明湿的專業,現在 前是吾家大律師權也表述定:=

除了美國企業十美國办可向時間企業 大學前內地展產主管被理森周三 ,黄國上市公司。以至曾利用美國銀行交 急的公司触法。故普遭起訴的遭何括日本 · 德國及英國勞社的公司及員工 · 如果併 罰款,該身不用請足全離業,以及最長 環得來的公司、淘外千公司甚至供應產幣 記法,相關公司都有機會受產優。

医紧索机力特别针对中装该测器企袋 行的國家,自2002年起,美方曾約50次 就涉及中國的貴汚執法。數字僅次尼目利 1.25

華電影市場大 外商走後門

截至今年2月為止,關企了中國電影 SEC社評、该得森接達犯拙。版 集團|一直把用平外國電影並口量定於每 年20部、而這個全球次大市場去年離房 证质增约35%至21.億美元。专片商有 「走後門」的誘因、因二有夠通指出。 SEC确去确信月已去信至少五家美丽製) 法商,以要求财力解释应中影集赛支付的 部分不會放現。 新聞集團在英國社冊:因此其英國朝

章《世界新聞報》自题案中,包括佛路英 國藝方,但使美方正該查新聞集團管理層 是否知情。

2008年,德国西門子被控於全球要 **林继常行翰、以8世美元和翰、為迄今最** 大韓案例。





A4 信報 www.akej.com

2012/\$5/13111 MURL - BALLAL MINA

東方日銀

> 專題新聞 14

| 4. 4 B ANA MANAGEMENT | | at. 105 | 2012年5月31日 単用1- | A DESCRIPTION OF THE OWNER OF THE | A DATA SHOW THE REAL PROPERTY OF | |
|--|--|---|--|---|---|---------------------------------------|
| 本港) | | 豪分身家安排 | 接班 | 呂志和分 | 身家五子 | 女接樁 |
| - 9.814 A.R. (001) | and the second se | 志和分配資產 男 | 吴光正清晰從簡 | 長子掌澳門 | | |
| 10100 H H H H H H H H H H H H H H H H H | 2290 只要帮助 調査:: 主要 主要 5) 145 新知時公子,留所帶對 然后常常的 68) 25 於四時公務常原則進 口商運動時 此計:2463 建築法、目前開時 建市点中時 近日:1日 成長、「「「」」」」 第二 111(11) 111(11) 成長、「「」」」 二 第二 111(11) 成長、「「」」」 二 二 二 第二 二 二 二 二 | ● 中部5年 在尚有以高子 业的本部分会计 世龄 维护经济内研究会型 电荷文 (10) 上发单面的 发现高 公司完立 (10) 计 创始 (312) 生活单面的 子可见明,可加速 (10) 生活单子正式直到明 并可加速时,可加速 (10) 生活单子正式直到明 并可加速时,可加速 (10) 生活单子正式直到明 并可加速时,可加速 (10) 生活单子正式直到明 来交致法型工程则的法 | 其成項的241億元,佔總總管與約5億美半等。約7百萬 約者原則收過調產總管道1588億元,佔接公司總資產約 1. 業學關聯片未做3.22元,佔僅約7月22億元。 有二千月國兩負責約英國筆局,各額為裝置與下於522% | | | |
| | 90 480 単反流に立た方的が 第 1623 東部 1773 東部 1773 東部 1773 成立 上面楽演演業務 本 上面楽演演業務 大会 1 美術 2 大部 本 上面楽演演業務 大会 1 美術 2 大部 大会 1 大会 1 | 公式会議事業時、1921年低回販完全 客意油品 增助 中和人的目標の一切違比卡 當時位計具和產總道處 備。 增加1700億元作成上市主席的具大工 時有度為 應一般的不久在政策常常被提出了(日本東)的時間 供給 で未常知知法和主要能之人,這者能已開一一次將 口間一名自為時。還下一代或自己建成的考察。」 利用二十次 長久及目前考示又提供達出來、次次 」 3 | 新新 (143) 三尺円/規模, 月度型原電型型, 型火二, 三 人的浮描。 本作道道了一年功後却惹去一批法, 因下话德、漂信(1) | | | |
| - 開始部 新生界設現 新生産(827) 新生産(827) 新生産(827) | 市自営業等期間等。 2 営業等約 (1017) 519<業年行後休後、大部 | 22章。 県早県第京志和姓天在初県會住・位言子書の第二 見刻 | 一年創立的共変以知道(013)王翦將位子長子來羅勒)) | 日余 | ······· ····························· | 通知間 44 |
| - 日本和 - 日本 - 日 | 1877] 17 電鉄:次子李家城 黄香港業務:李良 812分工 馬塘 - 平 林計 - 2386 基度 - | 1 | 民光正分產 | | 父「船王 | L |
| 二〇一一年十一月十六日一星州 | 三 夏曆辛卯年十月二十一日 | 財經新聞 | STINA STINA | #世代###19##19## #我的成員創業 | 吴光正家族 | Joyce (市值:9.56绘) |
| 港言 | 豪家庭 | 半數鬧 | 爭產 | 1正於會為與私人財產、 F僅聚会空血率就成員管 任务、首本特有創業人致 日外情報並示可創業、對 終於期間其為,已自从光 F信人風工人做人的現時 (1)70%,就是、該業務現時 | 58.07% (市保格日地) 50.02% 田太 | city'super |
| 吉奈家周宇孫比率 (1%) (1%) (1%) (1%) (1%) (53%) (51%) | 萊財富的調査顯示,超過一半的香港) 豪米有訂立週屬,半受前富豪善出。 | 克 115. 總豐編家族分身家帶來的爭加, 高 名與摩納哥拉瓦第三, 總高於全球平 | ^连 65%均分給子女 | 2 深地有限・ 二家規約上市主題、其架 を人」市式、市道料百人 1株幣(都有直角一千二 上九者約5005%概要・ 自業、周等予度販売、有 | 九組會 (市恒:1233徳) | Ferregamo Italia Spa |
| 14 51% 47% 36% | 東及環境人,較有可能與人等差異波。 54%無立護囑 巴豆菜的同个課處 2000多位常裕 土,發現其中 49% 爱給素液含素。均5 | | ※ 反均分家產,但逾二成受需者均分原則 是千女的对等需要反其按管家族生意的意 時和能力,比率連為於依據控度和長利 | L(子先宗籍理時由任會證) (王厚,以及九龍倉中編地)))))))) (二) (二) (二) (二) (二) (二) | 200% 100% 高校学課 100% 高校学課 100% 高校学課 100% 高校学課 | 2 物流 市政府 第代費等機関 100% 天皇小輪 |
| *土 | 在規附書集求作為損優先流却的問題 在夏內時名紀 / 僅好納日本。同様和 54% 香菇富豪金等加立讀譽、與高於 球平均數約 23%。 | · 后的是,高佳 03% 香港富家表示;會 表家純件出理制法定。而非采家人給 | 代 調查引號閉查顧期 Sun Medder 指 子 出。去實產還有多都要了。財產等編集 不單來自於子文之間,更來自不同要與 | 估计代量局高例 在内地不 167回老的大型商局,近甲 | 100% 小田京中田 73.27% 48次文明 市街:56日 100% 100% 73.37% 48次文明 大田 100% | 201% 計算器 (1) 為上市企業 |

金融

《高等法院規則》命令40 - 法院的專家

• 在本條規則中,就在一宗訟案或事宜中出現的任何問題而言,"專家"(expert)指對該問題或與該問題相關連的事宜所具知識或經驗能令其對該問題或該等事宜的意見可被接納為證據的人。

In this rule "expert" (專家), in relation to any question arising in a cause or matter, means any person who has such knowledge or experience of or in connection with that question that his opinion on it would be admissible in evidence.

(Order 40 of The Rules Of The High Court (Chapter 4A))



注意哪一頂帽子

> 法證會計與訴訟支援

▶ 專家證人



專家證人的責任 - 國際慣例

- Uninfluenced by the exigencies of litigation.
- Paramount duty to Court which overrides instructions.
- His/her report is the independent product of the expert.
- Should not omit to consider material facts which could detract from his concluded opinion (so watch out for restricted scope in instructions).
- Inform the Court if and when issues fall outside his/her expertise or report any change of view without delay.

(The Ikarian Reefer case)

《高等法院規則》附錄D-專家證人的行為守則

▶ 對法庭的一般責任 (General duty to Court)

 專家證人負有凌駕性的責任,就關乎其專長範圍的事宜公 正無私及獨立地協助法庭。

An expert witness has an overriding duty to help the Court impartially and independently on matters relevant to the expert's area of expertise.

專家證人對法庭而非對延聘他或付費給他的人負有首要責任。

An expert witness's paramount duty is to the Court and not to the person from whom the expert has received instructions or by whom he is paid.

• 專家證人並非某一方的訟辯人。

An expert witness is not an advocate for a party.

專家證人聲明 列

DCCC 1240/2010 16 July 2012

DCCC 1240/2010 16 July 2012

- 189. I have exercised reasonable care and skill in order to be accurate and complete in preparing this report.
- 190. I have endeavored to include in my report those matters, of which I have knowledge or of which I have been made aware, that might adversely affect the validity of my opinion. I have clearly stated any qualifications to my opinion.
- 191. I have not, without forming an independent view, include or excluded anything which has been suggested to me by others including my instructing clients and his legal coursel.
- 192. I will notify those instructing me immediately and confirm in writing if for any reason my existing report requires any correction or qualification.

193. I understand that

- 193.1 my report will form the evidence to be given under oath or affirmation;
- 193.2 the court may at any stage direct a discussion to take place between experts;
- 193.3 the court may direct that, following a discussion between the experts, a statement should be prepared showing those issues which are agreed and those issues which are not agreed, together with a summary of the reasons for disagreeing;
- 193.4 I may be required to attend court to be cross-examined on my report by a cross-examiner assisted by an expert;

53

- DCCC 1240/2010 16 July 2012
- 193.5 I am likely to be the subject of public advense criticism by the judge if the Court concludes that I have not take reasonable care in trying to meet the standards set out above.
- 194. I have read Appendix E of The Rules of the District Court (Cap.398H), Code of Conduct for Expert Witnesson, and I have complied with its requirements.
- 195. As a Certified Practising Accountant of CPA Australia, I confirm that I have acted in accordance with the Accounting Professional and Ethical Standards 215 Forensic Accounting Services ("APES 216").

STATEMENT OF TRUTH

196. I believe that the facts stated in this Independent Forensic Accounting Expert Consolidated Report are true and the opinion expressed in it is honestly held, (0.41A, r5)

54

CHEN, Yung Ngai Kenneth

Date: 16 July 2012

G. Expert's Declarations

I. Chen, Yung Ngai Kenneth, DECLARE THAT:

- 183. Lunderstand that my duty is to help the court to achieve the overtiding objective by giving independent assistance by way of objective, unbiased opinion on matters within my expertise, both in preparing reports and giving oral evidence. Lunderstand that this duty overtides any obligation to the party by whom I am engaged or the person who has paid or is liable to pay me. I confirm that I have complied with and will continue to comply with that duty.
- 184. I confirm that I have not entered into any arrangement where the amount or payment of my fees is in any way dependent on the outcome of the case.
- 185. I know of no conflict of interest of any kind, other than any which I have disclosed in my report.
- 185. I do not consider that any interest which I have disclosed affects my suitability as an expert witness on any issues on which I have given evidence.
- 187. I will advise that party by whom I am instructed it, between that date of my report and the trial, there is any change in dircumstances which affect my answers to paragraph 185 and 186 above.

52

188. I have shown the sources of all information I have used.



CHINACHEM CHARITABLE FOUNDATION LIMITED V CHAN CHUN CHUEN [HCAP8/2007] In the Judgment dated 2 February 2010, Hon Lam J (林文瀚 上訴庭法官) made the following comments:

- Para. 552 "I am driven to the conclusion that in his persistent refusal to acknowledge his reference to specimen 55 as being inappropriate, Mr Westwood had abandoned his impartiality."
- Para. 569 "Insofar as he drew support from these inappropriate specimens (the inappropriateness of which I found to be so obvious that could not have escaped him) Mr Westwood in effect created an impression that he had a stronger base to build his positive opinion than he, as an impartial expert, should put forward."



Hong Kong Economic Journ

VER.

民企風波蔓延

- 84

这么好好教师说了这次确定,我 #####於公言書:「新聞」將自然服務 NUMBER GRADESENSE THEFT (117) MARKED AREA CONTRACT DESCRIPTION 国动物理由田圃市田田1PN-IIK THER CLED IN AND MODELLO PLAT HERE - OFFICE AND THE TOP IS 単地址上注**会設**学会日・20余額の石の 和調査状況上現代語・

核數餘質疑 罕陽接 17% SOUT REPARTORS **建筑建立市市市市市市市市市市市** 10歳目前に通知(111)、2011、第二次の方が 初至今地通半规入市政政政下编副管由 人的问题: 日本课程主人演星标理: 作 いおりを知道時のなどを見てい 学程在世間140m基化以近限1-7

MUN- SPENDARDER H 13.2% EN-RHARBROND -D

TORNEY ALL PROPERTY ALL PROPERTY AND A REPORT OF A DESCRIPTION OF A DESCR 医肠纤维病尿病过度大能型 - 路後公司 新闻11、2·普九形537 使光, 化素材料 DRMAN AUTOMORESS REPRODUCTION OF -

COMPANY, AND URLD. 12年1日時期回知部長所以22年1月11日

会影影像林涛放出来,从林,公共 世達県・主法県人田米市県民ご長年 当年下公前知道: ALBE DISL BRIELS 设监察可数侦察

WORKSHOP CHERRIPACT

NUMBER OF TAXA



W DERMEMORY STREET ----

ROAMANIA DISTORT 萘 通信公司「新算術」のご認知らど語句 (小田 - 0世の言語主法 - 第17家) ANDRE-UNDERSTORN And A REPORT OF THE PARTY OF 事 REARISM'S FROM BOARD tendenci di sulla di Anna di sul - da di 金 会会就会过知道理,在深意人一通道, SUBBRAS - DEVICE 急 NEA SERVICES. 新新聞的一個的目光的時一個第二個的 NAMES AND ADDRESS OF TAXABLE PARTY. 套 **经天台场内在各省级建筑的台湾**中 現 REALER OLD THE PARTY NUMBER OF STREET, STREET, COOK おゆう時内・新聞使き読成の次 **2410月1日**10日20日1月2日日 HE DARK !!!

伯 AN BRAD WARREN BRIDE ALWERT 股 SATUR ACCURRENTS 金田福上加州州市市 -干燥: 和市场人一场第一方河市-

こうまたば知行 単近年的ギットの 的私果基金合(新商)一會完整物現在 DARGEDRIG TRUI MEN NAME ALCORD

最近一蛋异类液和软合因肠目使颤得描 市場积积有额上有公司的情况一起的知。 HOREENI-4740.1551.01 計算家務互應所括処長疑案強占5-七家四-未能如何会利聚爆的优企省中·三家油及可 新闻的事件有两位简易处理,其相应家说法: 来越加盟先成審計工作。

市港1516度上作公司意中) 註料415 家员会-仏線劇27.5%。

陳家強:證監已展開調查

理论课作还以要保证理论法会通知课程 幕的视动师指出。截至4月12日,有七家 我在《其中四家於最近三年出上作》出来就: **封御刊期截至去年度之年度的財務業績,**而 被测力任存储。 (主道七宋侯奏中,三宗法及可能察护)

单件员纳进所否定键 修干药法议员未能印 销先现审社工作:或要求基础行人图用重大/ 交易诸行额外工作。 语交所订邀请销查适应 程度といれます。

去年6月世美國廠並从改立風器延續堂。 今一最近博士敢拉拉(1698)一大學玩樂 [1007] · 政策百貨 (312] / 港港筑果 [1717] - 単保る四(1410) - 申請投除 (471) 於實姿(589) 一部因為核數傾請。 副一成未能加密公布最佳,得得联系。

操算信告示,證驗會已就多宗教上而內地公 市可能进及失常行和项问地成反《副师及职管编 40 白细菜医菜菜菜菜菜菜等405-白豆包含不會 她否如调查的预加案件件出济输。

4家屬半新股上市僅三年

世界高校県主省高野芝泛とされ出・影賞県 情都很额注现企的事件 | 把互相调调一并自技术 **净州北京和城市北北京**

洪良招設書疑載虛假資料

面前去年前問題同念·陳家强表示:2011 年春四軍長会因會計算師被求文所律課,軍中所 余证案计目可数的输令具一适件案件可能有意法 1279、進台道室的熱試練業調査1一回標案可能 课经《土育规则》一直综合企業管计事宜:包括 将云羽黄蓬、裸皮符把要求有钢银行人委除法题 特本港上市公司的算单。 會計冊,請賣購三來採案,其與一次採業沒有因

杨敏防续封充分请料--(1) 目前時(948) +前前林(988) · 第 金礦業 (246) 及超大潮州 (882) 棕櫚是古年 存满。进盟會開於亞美江室作。撤销财害员上布 的保護人兒豐資本的提問一並前款4205萬元 德福主义的组织事故露成你成具探襟性的资料。 建筑运动道、西方普通建制条公方、研究者 发射器人士保持合作。以最终深地工有公司的官 2.1



2012年4月26日 星期四

没有重制服身交易及没有单元即得出宫法近世形 雕像穿挂挂钢,故方曾翻蹼就身交所。随能像及相關人士保持合令,以降 (并利氟化)

最近两年停牌民企

| et. | 主作会前 |
|---------------|--|
| 7月年得费至今的 资 | 法自選罪(646) - 中国泉林(050) - 地士県某 (346) - 超大現代(662) |
| 総合作業構造第 | 埼土雄把版(1856) 人愛方順(1907) 原質百 第(212) 参望京順(1777) 単保石田(610) 年順四組(471) 賞姿(566) |
| | 10.60 |

民企風波的思考

- 兵法三十六計的第二十計:"渾水摸魚" (muddy waters make it easy to catch fish)
- ▶ 趁火打劫、乘虚而入
- ▶ 比喻趁混亂時機攫取不正當的利益。
- "黑材料"攻擊上市公司以拖低股價,藉以沽空獲利!
- Ripley Capital InvestDOOR
- Citron Research v Citron's Fraud (www.citronfraud.com)

Ripley Capital – InvestDOOR

As of the original publication date of this document, you should assume Ripley Capital's affiliates, officers, employees, and other contributors to this document have sold short the securities of Renhe Commercial Holdings Co. Ltd. and C C Land Holdings Ltd. and thus stand to potentially realize gains in the event that the market valuation of the companies' securities is lower than prior to the original publication date.

(免責條款: Page 14 of Ripley Report on Renhe dated 21 February 2012)

<u>A2</u> **信** 2012年2月24日 星期五 Ripley 料成為狙擊新星

近年市場出現一股新 興沽空勢力,研究機構以 「黑材料」攻擊上市公司以 拖低股價,並藉以沽空獲利 ,一手揭發人和商業 (1387)及中渝置地 (1224)問題的 Ripley Capital事前名不經傳,經 此一役後,該組織有望成為 繼「渾水研究」(Muddy Waters)後另一「狙擊新 星」。

Ripley Capital 相當神 秘,在其刊載報告的網站 InvestDOOR上,只找到這 份研究報告。

網站介紹 Ripley Capital 為一家專注在亞洲投資 、特別是中國地區的資深投 資機構。

本報曾致電訪問多位 資深分析員,他們均表示從 未聽過 Ripley Capital,本 報亦曾去信該機構要求相關 的公司資料,惟至截稿時間 仍未獲答覆。

早前狙擊永暉焦煤 (1733)的研究機構 Jonestown亦與Ripley Capital 同屬一個網站, Jonestown 在今年1月20日發出關於 永暉欺詐「造數」的黑材料 ,令該公司股價即日下挫近 9%,事件轟動股壇。

實際上, Ripley Capital 及 Jonestown 均於研究 報告上表明有沽空相關股份 ,而以「黑材料」攻擊上市 公司並以沽空獲利的研究機 構,當以「渾水研究」 (Muddy Waters)名氣最 大,「渾水」曾先後狙擊七 家中國民企,包括綠森 (094)的母公司嘉漢林業 ,雨潤食品(1068)及分 眾傳媒,據指,類似的沽空 組織現時在美國多達20多 家。



А22 нилания внак нак

計師教路

民企先查數後受聘 核數師反傳統



驭榭

论金/

6.14 00

2.杨文法学家流标选择生理。

#####重工作標準用的作品。

101000

2010年6月1日 日内市日日日日日日日日

结合性的 (原用) 單目且有用時的相關部分的

1011:盖理副业业(URODALT)*由外部的目的)IE

派标展午时来,加加一旦省水林计划如此升级的

19 单位一下改建为单位并 的复数建筑建设

並仍可加有用限一估數用机總不同有關公司條約·位

植的新原植具 (別は実務)と見え裏明治 必須筆取家

今近於後於自行制造公派1,十位制作过货刷一的有计

的行动领电说式、如每一回版王梁摇冲展一中概记数

董府许施人式留信-事意上+公共传统主要部决规度

#1900 House and the seaton and the s

HIP Camegonian annaluse - #.S.M.K.WO.B. 展展在:主印有窗户使水均可一面在我的:管理规程

最新:ADATERSTREESERIESERTS

●直接展開展や形式用金用用品の設備 (美国市場)

日本部務会会部副部・二 1000年3月1十十月一個月的開始和助用書具 BRITTLE BRIDG-R BRIDG BREDBRERRER 2008 竹田田園開展大賞: (古古祥課日今,尚平道博士弘坊 家族に把した和保護人一日 法领歉的承担部行,都能确认, 14887) - 建筑口袋 25422 - 建建瓦油 (5747) · 舉權委員 [810] · 中國經驗 (471) 出業部 (589 · 通知20· F>任教授法法指 ·夏平衡·秋平加州--黑旗子州 · MORTO-MARKAR · GERMANNEL-WIRM - BOY 我们将被出今~和累到证明 经现在化合理分析图明 MONARME AND AND AND A COMPANY AND A COMPANY AND A 18.01

晶地情况料已過去

(株式市)にの)を可認(2)時の後を建えまで必要に 1. 当时后常则都是同者常求中心入选供管制作物用。 和总领线的旗人的十大里拉勒、其遗迹却三重向重约 (福祉地址)(1)(第一

·前型号标志用能-把单5518第三的反应,能让这 4279 - R1285 - P18110 2665 9 3510 # - M + 建甲基树脂 医全球菌素植物素无口的语言一致

加,白州直面平衡,闲雕地, 东面积空港沿建在今年 首大学出去的领导,我介绍来加美工会风息,要问法. 10月29帰療教育活業。

他们臣何多实之遗理漏半注、知識有言以現問題 这可能是何可保险增加,但如此都可以必须行 1 就 IN THE R. L. LEWIS CO., LANSING MICH. MICH. 49 NO. 10, **新维收后获利用单位,但应约就单封非许均利**。





香港商報记者 開慶祥

民企上市速度明年回穩

課稿長回目: Aven R 200.450581 电仍至于 网络罗西北小龙田 小水平 金・秋田山 中辺 単純新たら 様・開始 学员的展示上学校特别主要用《放在 常药10分泌行 用了由在第四季已是在常常纳上的 如此::回应该如果已经由工程计算计 而二年時間、市田場新闻会報報信 〇、割計減止在コン三季食有材構成 和人物用加制的条件合物用。他用 利,主法产业利益就一的法计划问题 WARMENT-先輩計40代前,並##服服法:東新国 125位由三十主要当者注单的现金。 开演:11从粉余物理-12和金成因用 品质,工具供注意工作出出,安生工 在信之 -- 你健康的企業, 如果要保 将现金直接正数;对诸岛省情景中 元,成本也是十元法律制度、超属利 截日: 你觉惯十元, 这本十二元, 明 更有款,还不完美观去次过夜符了. - 在多元比在现金活带成上级展示,此 和西班牙或證明:(約4%加加自內);

distriction = MMITH 情况是因此要在港上市中有黄疸在 前中国新闻会社委員会研究会会 ATRA-7 - Merthinsia -

健康企業有正現会流

い場所の時代の時代のため、花石 **自信中国的古典教育集团的**的名 12月-12月多年117月 後年月 但外宫间壁,升易纳药留诸东。说 11-307百折加卢梁及经济两式点 而于最快运动会和每十年黄金运动所 的数字网络活动的复数。今天的情 同一審查認無行一切必要(如何法定 四、國際民主作亦有內部規劃十合保 管理: 1 法通数管理的管理性法 2 过程! 适应有融生的。如此暂然上就在FFFF 生殖基础的输出起资产内部集团部 三、利安然死产多数加口病、素试验 **周羽三法教堂内内关上就承有问题注** ●新藤康町内式 - 洋泉山用風沢子

中港同行合併擁優勢 诸如本未经省州川路藏市计划行的 所称人工的初期中国政制度和中枢部 犬或空笛水中形(首准)會計部員課 IN - P. SHATSAND - M.S. STREET, N.S. 国南京省站在计读机地积增远中读者 行自計但與與方、在來商融合有於质 上型图 7 积大市 ~ 位 347 加大油加加 由計劃時的政治、自該與海港及外國 肥助排料::或稳定线相同;)出历有限 多内电音注序法的装置 - 米品传属部 带用加带。此后何的任何外国的内州 正常: 太陽原活的自计准约的原则 加工机内地的多企用。因相规的社 他的现在分词把钢机 113 年的通知 2 度 把连并接取十级四一般的收入入和 和外戚的不把放给大会法或其实人 管理之入能;省种兴全千韵理解-13 社的構成四片東京市。建建聖書訪問

WATCHINE. 用非确保计能行合约的经常能加於。 有局当时原则在内地一旦上后就在演 增计成品内容的时;增重有限和开始。 推-丝钢了解外开地弹动; 给公司推 融合村·司以美军新闻·创作的·人 主、王的了解二品前来到上述的影 这·加速时保健;如我从男孩子解; 常花树油白桦根;可以离牛纳油碗饭。

CONTRACTOR | MARCHINESE 新教育才美,准认为上品工被约入课 打计打了照顾程;这时已转入景州市 进超土力集实统社大口可·首家展出 傳信由在時間; 如此有違起终分 80篇 1100 内部-2060世纪古马家也年一月20% 证据111的12-提工作+核划为地区 洋版一式計画其或的设施系统版,高 法国有11世纪(18年月)-浙江南计划。 國外海南區,內利於為前起;國一個 POTENTIAL - RESERVENT-MAN 他们的政治部分一切是大量的自行。 在建立净值计201米市道,他移动一面 THURSDOM · THE - 680 nm 公司在前行机士的港上出制程,如果 要专用地的估计能力 植物植者在可以使超行推进、能址的 2014·新休证用内在正规间前标会。 加水谷、江南关牛子、花田田成市社 目前用力系:就是由自动的會計程行 来之+128年18日前出行用资产的4 古田-THH TARA 帮法 · 你在此用 会就是我国资产地压-土壤就研究科 **当注上员 自动设备封任, 应减抵益** 秋·泉工业 48(月 10) 人物分子

介绍村联系为第一位首相望为内在影 包有 正确的 植州学校 -起来日·道利已上市内正朝時 cro 图题·新用作图由·输行内涵、影響 此一世国家政府+民贸过时再创作法

自動基礎人用展 · 操任计能士任法执行基本、新具片是目标行业本工术力建筑单执行重率 PUBLIC CONTRACTOR NUMBER OF 一条有双二大学有景景》(单位十) 他每次保生会性健康极大!工程制限及管护 親歷中國開放企業成長

②第內部前建築系動理:成均差局理 社然核制四編-放於可要使使过些内

41、正规程序总内结执行建理目 - 四 1000円100円地位置持主、発光回答 资用基本的发展·泡1901年的工具 金融风暴-主要的通知你怎么知道你! 和外庭的参照,推测领袖,各相应受 新聞、自然時在博士告約四十日前月 軍軍可聽,目前主要進作語,內錄家 网络上市14000年11日换一生物 局部律证影響112% inte T的点面 治明+1,未与2000位月及民活为大 用一個進出的最大條件。關於中華國 例7/段标: 用户内容时代入的新展-中国相同的建筑、自主性和此大主中代。 四花二半方铺, 西保幼童城领州山区 100万地区,18月28年近天和日本同 可能相关的 化水子 网络马尔勒拉斯加拉斯 10年4日·RD3月8月1日日2月8日 以及至20月9日國籍法律法理部(十級出 进生的大户机研究道·可用来的主要 WP-解剖热内出-3E用水大的解释-和上回: 电动力的 化化力量 第一般的 世中国40年间·登加了會計行業的質

個人經歷 是如果是一個 其的东西人;()治规证情理、这些本意 者封御/思斯王 500 年就因为地能 李甫訂工作,言符凸地出通於一個说 有11.20日前の目前二日日 - 前2月前日 结艾利姆一些相宜以融油曼虹度 按约定面积 动脉测带加约束离离 前一三下丁和前本市地区面的人政化 在内国制度社会内交计现代一里展舞 但年,此后司在内林照接-四日世景 面标上有、资本市场有计量量实际。 何了 AND 作我(内地古朝故望新聞 採用原語・実習研会計由時・ため度

29





10 M I 首次领导分分济55值的常常合 48 肥約 Blockped Stadium Limited (Busiged) 東古葉葉種 · Backpex 是被要導行有约一個於簡物調 原那些性恶的心前,其在说时漏浴里 Anoto Rich Enforcings Linke (Angle Kind) 在内轮旗有一项件 オ相談行動、目安障的使子金織作剤 原料國際會發展的主要專行自動性 国际部基督师中计协会委会员, 清阳, 一志年11月 前计划由计师题:

D-0-81-

较谱公司拓稠电革

值信沙滩的2000年5月1日市 10月20日期間,決算時實發的注意。 律监理证书给人士中讲读描言语。如 他是现在的时候有多些是非常是 12、書祭的 Buchter 密朗 Arph Phot-全部已發行該本航乡擁元代證: 希伯累象與與ixiaxe這公子經過使 服止: 2.2.44没有长期实一家美国场 重复的主席有偏逆的公司支付1艘



■原發版製品的複数構成()通用中國建筑通路) 发展 用人曲灸---它应通公司来主,對道导今年可能な最非 单反作为影响注意。) 1000年後101

肥木 金融・安美の活動金数に展開車車 6.资格不会年後常受助可知得出积多数。 ・自己に以及る資源不会通販業等留券會 11日1日日日日日 - -

際軍責水・協会事種様と信手に、 新使达带板者等社准市前包括+列人22 加拉一场未透达加过2~

市能公本総型体部等者指用法>/表 物理局描述目等,於2008年的年龄年 活出·1区時前零售集团就早起日·准 墨尔斯阿芬其他当我, 其中思想以法 這些關ForgerAntill的完全感用成果是 · 以油煤用库筋模块设置11141元。

die e

2.12 3.05 28 48 -24 1.8 125 3.5 3618 20.08

 以下令果根便相关会员化(1) 重要長5608年7月的公告語 親に線代理を得て効果Angle Rict 11.6 全部已管行器555 1644加充管理。 後者必須認為年子月候年一來大型種 都計劃: 古科爱爱计讲《31笔写形 7代最高率公常與推力部公律題。 前非做过,这些外考该体验性测试起入, 著湖建华县徽寨隅+] 實發公佈將一 上出中保守,1亿元以最行语义供能 支付:4份元以發行网旗服幣額支付:

石尘融热频、钢纺能所领大被投本加 19%、Horspeal一度成為實際大批

造

假

E

收益化、常效的名誉该已能能行 普里斯派的有满金属抗动 2009年 家科研委在加强管袖的管单技行取用 起) ISJ 集發度Hard Rich #Milnational US 和平明介重人管理资源。 所把影响张行展中的中央政策分量等 超扬·二省市於2003年12月电源 Ample Alcit交易量,截用设备组份 高印印明企用正是保护 Sinchood 非复杂税的形式交易的作为人:



#14 (法理教)(##27日開資源) 単規則たう22 (#2) (人民族 下的人物自然的复数形式 通行市场一般的场 ADD B STATE PLATER -RECIMENTAL · SPERIARE ATE AND DISSOCRETA REAL OF COMPANY OF COMPANY AND A COMPANY OF COMPANY. amena, water i date i.e. mannet. RECEIPTING INCOMPANY 11.12年11月1日- 金属用的品 THE - PERFORMENCE OF CMARCHER. COMPANY OF EMPLOYED CRIMIN - MONTHLE - M EBREET: AMERICANT. ANTIMONDO TH the shift more gal- may 1 mak / 行法建筑场易了起来。 的第三月由於 (如何是來的可能) DESCRIPTION OF A DESCRI

是对此说他的不能·共會物調用(北洋中語 根据还是一切301.有能人士就来能帮助排展外 · 中國資林(983) · 超大現代(982) · 建身 集團 (064) 反应消除能 (072) 均先装载入组 且黑加、今行集的海林利度使舆道,有分析组改 等、資源與我的消產難以被消害的、公司通信的 我知些种恶意一的提新来演。

温尔莫拉米尔石英本黄甸林 用具有的现象 但在约翰斯希达的 使给予公司的大县空商场等 自己行驶 网络英国的发育学家国际景学公司节 请如果预算(SEA)目的大望着。就须更为此形 F#新聞冬末後影察探针作調道將各連書 · 新井 少求则想新餐台入器店,这项注册分别能的提大 现代,以近位计规能均匀准确能均等混合应的年 和第三方有关有的景力影影或使用5/增值。

逆向型公里中議会林・古中年初が南京総手 系就量計算事權值指可能(注意规)活律理·詳 他带动的行政自然奉命备,将只一直增长的名言: 教人書設行政派量,私容領意外的沿得的政府。 案法感得收费及交索,部分高标加均均估的问题: BUL在内止,上当通加林木区自然有约份的新出 容

研念和:2 · 内处质林发积缓缓注重 · 监管上 多公司销售的财源局介生引延了重新服用; 获到 根据 这项引用的设计注意某些逻辑适应理。 不經、這些原出事的還以是於,也有分析算 着47米部外注意: 1: 注意洗肉发放射量加入表 依: 公析具相同相非實法可將這時公司的提舉: 這來使何負責團結為自己類個這個計劃積予約每 吉作公告、伝統局書連環的逆相方人参自公司書 61 -



中間県球境ークネ波雄 All Walks of the start of the start is in the start

CARDENBERG (MS. NO.6.) Shareward - Means 2121944949464111168188 机橡胶带用用 人名布里斯 一般之人的名 that solutions water wa-DESCRIPTION OF A DESCRIPTION OF A DESCRI

100

CALCULATION WORLDWARD

waaraw, san toospy:

西瓜林市股至

121

VILLAW, -Doil - 206 doile to Million -ARTIMAC-THE REPORT HAR READER AND COMMING

BY BUX CHIMMENABLES THE SPEED AND ADDRESS





