

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，
 對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就本公告全部或任何部
 分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



UKF (HOLDINGS) LIMITED

英裘(控股)有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：01468)

截至二零一九年三月三十一日止年度之 全年業績公告

董事會(「董事會」)呈列本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一九年三月三十一日止年度之經審核綜合業績連同二零一八年同期之比較數字如下：

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一九年三月三十一日止年度

	附註	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
收益	3	113,546	200,268
銷售成本		(78,896)	(122,719)
毛利		34,650	77,549
其他收入		4,594	36,614
商譽減值		(20,536)	—
生物資產公平價值變動減銷售成本	9	7,565	12,339
按公平價值計入損益之金融資產 之公平價值變動		353	—
提早贖回承兌票據之虧損		(7,099)	(5,158)
貿易應收款項減值(撥備)回撥淨額		(1,632)	718
應收貸款減值撥備		(96)	—
壞賬撇銷		—	(3,041)
行政開支		(95,805)	(108,052)
融資成本		(10,802)	(11,512)
稅前虧損	5	(88,808)	(543)
所得稅開支	6	(397)	(7,366)
年內虧損		(89,205)	(7,909)

	附註	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
其他全面(開支)收益			
其後可能重新分類至損益之項目：			
換算海外業務產生之匯兌差額		(12,261)	(9,660)
可供出售投資公平價值之變動		—	346
		<u>(12,261)</u>	<u>(9,314)</u>
年內其他全面開支總額，扣除稅項		(12,261)	(9,314)
		<u>(12,261)</u>	<u>(9,314)</u>
年內全面開支總額		<u>(101,466)</u>	<u>(17,223)</u>
應佔年內虧損：			
本公司擁有人		(85,782)	(6,710)
非控股權益		(3,423)	(1,199)
		<u>(89,205)</u>	<u>(7,909)</u>
		<u>(89,205)</u>	<u>(7,909)</u>
應佔年內全面開支總額：			
本公司擁有人		(98,043)	(16,024)
非控股權益		(3,423)	(1,199)
		<u>(101,466)</u>	<u>(17,223)</u>
		<u>(101,466)</u>	<u>(17,223)</u>
每股虧損	8		
基本		<u>(1.87) 港仙</u>	<u>(0.15) 港仙</u>
攤薄		<u>(1.87) 港仙</u>	<u>(0.15) 港仙</u>

綜合財務狀況表

於二零一九年三月三十一日

	附註	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		105,515	128,128
商譽		106,814	127,350
無形資產		500	500
按公平價值計入損益之金融資產		11,559	—
可供出售投資		—	11,206
按金	10	2,121	2,335
		<hr/>	<hr/>
		226,509	269,519
		<hr/>	<hr/>
流動資產			
生物資產	9	8,954	23,472
存貨		54,192	45,799
貿易及其他應收款項	10	274,185	427,626
應收貸款	11	36,004	3,500
可收回稅項		7,577	501
代客戶持有之銀行結餘		49,011	91,569
銀行結餘及現金		100,821	100,440
		<hr/>	<hr/>
		530,744	692,907
		<hr/>	<hr/>
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	83,140	124,376
應付稅項		6,692	10,849
銀行借款		199,182	169,000
融資租賃承擔		182	375
公司債券 — 一年內		10,000	—
		<hr/>	<hr/>
		299,196	304,600
		<hr/>	<hr/>

	附註	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
流動資產淨值		<u>231,548</u>	<u>388,307</u>
資產總值減流動負債		<u>458,057</u>	<u>657,826</u>
非流動負債			
融資租賃承擔		78	290
公司債券 — 超過一年		—	10,000
承兌票據		—	99,244
		<u>78</u>	<u>109,534</u>
資產淨值		<u><u>457,979</u></u>	<u><u>548,292</u></u>
資本及儲備			
股本	13	46,155	45,569
儲備		<u>414,581</u>	<u>502,248</u>
本公司擁有人應佔權益		460,736	547,817
非控股權益		<u>(2,757)</u>	<u>475</u>
權益總額		<u><u>457,979</u></u>	<u><u>548,292</u></u>

綜合權益變動表

截至二零一九年三月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔									總計 千港元
	股本 千港元	股份溢價 千港元	合併儲備 千港元	購股權儲備 千港元	投資 重估儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	累計虧損 千港元	小計 千港元	非控股權益 千港元	
於二零一七年四月一日	39,110	486,815	(7,122)	5,306	(1,009)	2,702	(98,826)	426,976	—	426,976
年內虧損	—	—	—	—	—	—	(6,710)	(6,710)	(1,199)	(7,909)
年內其他全面(開支)收益										
換算海外業務產生之匯兌差額	—	—	—	—	—	(9,660)	—	(9,660)	—	(9,660)
可供出售投資公平價值之變動	—	—	—	—	346	—	—	346	—	346
年內全面收益(開支)總額	—	—	—	—	346	(9,660)	(6,710)	(16,024)	(1,199)	(17,223)
收購一間附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	101	101
非控股權益注資	—	—	—	—	—	—	—	—	1,573	1,573
行使購股權	410	12,123	—	(2,324)	—	—	—	10,209	—	10,209
就配售發行股份	6,049	120,607	—	—	—	—	—	126,656	—	126,656
購股權失效	—	—	—	(32)	—	—	32	—	—	—
於二零一八年三月三十一日	45,569	619,545	(7,122)	2,950	(663)	(6,958)	(105,504)	547,817	475	548,292
首次應用香港財務報告準則第9號	—	—	—	—	663	—	(1,485)	(822)	—	(822)
於二零一八年四月一日	45,569	619,545	(7,122)	2,950	—	(6,958)	(106,989)	546,995	475	547,470
年內虧損	—	—	—	—	—	—	(85,782)	(85,782)	(3,423)	(89,205)
年內其他全面開支										
換算海外業務產生之匯兌差額	—	—	—	—	—	(12,261)	—	(12,261)	—	(12,261)
年內全面開支總額	—	—	—	—	—	(12,261)	(85,782)	(98,043)	(3,423)	(101,466)
非控股權益注資	—	—	—	—	—	—	—	—	191	191
行使購股權	586	9,425	—	(2,950)	—	—	—	7,061	—	7,061
僱員購股權福利	—	—	—	4,723	—	—	—	4,723	—	4,723
於二零一九年三月三十一日	<u>46,155</u>	<u>628,970</u>	<u>(7,122)</u>	<u>4,723</u>	<u>—</u>	<u>(19,219)</u>	<u>(192,771)</u>	<u>460,736</u>	<u>(2,757)</u>	<u>457,979</u>

綜合現金流量表

截至二零一九年三月三十一日止年度

	附註	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
經營活動			
稅前虧損		(88,808)	(543)
就以下項目作出調整：			
折舊		14,831	16,465
出售物業、廠房及設備之收益	5	(170)	—
按公平價值計入損益之金融資產 公平價值之變動		(353)	—
利息開支		10,802	11,512
商譽減值	5	20,536	—
提早贖回承兌票據之虧損		7,099	5,158
貿易應收款項減值撥備(撥備撥回)淨額	5	1,632	(718)
應收貸款減值撥備	5	96	—
壞賬撇銷	5	—	3,041
利息收入		(143)	(55)
預付保險金之攤銷調整		—	107
生物資產公平價值變動減銷售成本	9	(7,565)	(12,339)
物業、廠房及設備撇銷	5	349	109
以股份支付開支	5	4,723	—
營運資金變動前之經營現金流		(36,971)	22,737
生物資產增加		(27,291)	(32,995)
存貨減少		34,749	80,490
貿易及其他應收款項減少(增加)		149,790	(161,850)
按金減少(增加)		214	(816)
應收貸款增加		(32,600)	(619)
代客戶持有之銀行結餘減少(增加)		42,558	(6,561)
貿易及其他應付款項(減少)增加		(40,541)	18,462
經營活動產生(所用)之現金		89,908	(81,152)
已付利息		(59)	(362)
已付香港利得稅淨額		(11,630)	(1,327)
經營活動產生(所用)之現金淨額		78,219	(82,841)

	附註	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
投資活動			
已收利息		143	55
購買物業、廠房及設備		(3,342)	(2,844)
出售物業、廠房及設備之所得款項		170	—
收購一間附屬公司之現金流出淨額		—	(1,259)
		<hr/>	<hr/>
投資活動產生所用之現金淨額		(3,029)	(4,048)
		<hr/>	<hr/>
融資活動			
贖回承兌票據款項		(108,800)	(36,700)
新增銀行借貸		214,044	437,135
償還銀行借貸		(178,247)	(444,121)
就行使購股權發行股份之所得款項	13	7,061	10,209
配售股份之所得款項淨額		—	126,656
啟動融資租賃承擔		—	255
償還融資租賃承擔		(354)	(351)
已付利息		(8,286)	(4,183)
非控股權益注資		191	1,573
		<hr/>	<hr/>
融資活動(所用)產生之現金淨額		(74,391)	90,473
		<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物增加淨額		799	3,584
年初之現金及現金等價物		100,440	128,726
外幣匯率變動之影響淨額		(418)	(31,870)
		<hr/>	<hr/>
年末之現金及現金等價物		100,821	100,440
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
現金及現金等價物，指			
銀行結餘及現金		100,821	100,440
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

綜合財務報表附註

截至二零一九年三月三十一日止年度

1. 一般資料

英裘(控股)有限公司(「本公司」)在開曼群島註冊成立為一間獲豁免公眾有限公司，其股份於二零一五年三月二十日於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司之註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands，而其主要營業地點為香港九龍鶴翔街8號維港中心2座902室。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)之主要業務為提供證券經紀服務、向客戶提供保證金融資、包銷及配售服務、保險經紀、財富管理及投資產品諮詢服務、毛皮貿易、在丹麥養殖水貂、毛皮經紀，以及放債。

綜合財務報表以港元(「港元」)呈列，同時亦為本公司之功能貨幣。

2. 應用新訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及修訂

於本年度強制生效之新訂香港會計準則及香港財務報告準則及修訂

本集團已於本年度首次應用下列由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之新訂香港會計準則(「香港會計準則」)及香港財務報告準則及修訂：

香港財務報告準則第9號	金融工具
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約之收益及相關修訂
香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第22號	外幣交易及預付代價
香港財務報告準則第2號之修訂	以股份為基礎之付款交易之分類及計量
香港財務報告準則第4號之修訂	與香港財務報告準則第4號保險合約一併 應用香港財務報告準則第9號金融工具
香港財務報告準則第28號之修訂	作為香港財務報告準則二零一四年至二零 一六年週期之年度改進部份
香港會計準則第40號之修訂	投資物業之轉撥

除下文所述者外，於本年度應用新訂香港會計準則及香港財務報告準則及修訂對本集團本年度及過往年度之綜合財務表現及狀況及／或該等綜合財務報表所載之披露並無重大影響。

香港財務報告準則第9號「金融工具」

於本年度，本集團已應用香港財務報告準則第9號金融工具及其他香港財務報告準則相關的相應修訂。香港財務報告準則第9號就(1)金融資產及金融負債的分類和計量、(2)金融資產的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)及(3)一般對沖會計法引入新規定。

本集團已根據香港財務報告準則第9號所載的過渡條文應用香港財務報告準則第9號，即對二零一八年四月一日(首次應用日期)尚未終止確認的工具追溯應用分類及計量要求(包括預期信貸虧損模式項下的減值)，且並無對已於二零一八年四月一日終止確認的工具應用相關要求。於二零一八年三月三十一日的賬面值與於二零一八年四月一日的賬面值的差額於期初累計虧損及其他權益部分中確認，且並無重列比較資料。因此，若干比較資料未必能與根據香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」所編製之比較資料作出比較。

首次應用香港財務報告準則第9號所產生的影響概要

下表載列根據香港財務報告準則第9號及香港會計準則第39號須應用預期信貸虧損之金融資產及金融負債及其他項目於首次應用日期(二零一八年四月一日)之分類及計量。

	根據香港會計 準則第39號 之原有分類	根據香港財務 報告準則第9號 之新分類	於二零一八年 三月三十一日 根據香港會計 準則第39號 之原有賬面值 千港元	根據香港財務 報告準則第9號 重新計量 千港元	於二零一八年 四月一日 根據香港財務 報告準則第9號 之新賬面值 千港元
金融資產					
按公平價值計入損益 (「按公平價值計入損益」) 之金融資產(附註i(a))	按公平價值計量 之可供出售投資	按公平價值 計入損益	11,206	—	11,206
貿易及其他應收款項 (預付款項除外) (附註ii)	貸款及應收賬款	按攤銷成本計量	425,957	(822)	425,135
按金	貸款及應收賬款	按攤銷成本計量	2,335	—	2,335
應收貸款	貸款及應收賬款	按攤銷成本計量	3,500	—	3,500
代客戶持有之銀行結餘	貸款及應收賬款	按攤銷成本計量	91,569	—	91,569
銀行結餘及現金	貸款及應收賬款	按攤銷成本計量	100,440	—	100,440
			<u>635,007</u>	<u>(822)</u>	<u>634,185</u>

(i) 分類及計量

(a) 由可供出售投資轉列至按公平價值計入損益

就原列為可供出售投資之投資，本集團決定以按公平價值計入損益之金融資產呈列。於初次應用香港財務報告準則第9號當日，11,206,000港元由可供出售投資轉列至按公平價值計入損益之金融資產。與先前以公平價值列賬之投資有關之公平價值虧損663,000港元由投資重估儲備轉列為累計虧損。

(b) 全部金融負債之計量類別仍然不變

全部金融負債於二零一八年四月一日之賬面值並無受初次應用香港財務報告準則第9號所影響。本集團於二零一八年四月一日並無指定或更改指定任何按公平價值計入損益之金融資產或金融負債。

(ii) 預期信貸虧損模式項下的減值

預期信貸虧損乃基於根據合約應付的合約現金流量與本集團預期收取的所有現金流量之間的差額。該差額其後按資產原有實際利率相近的差額貼現。

本集團應用香港財務報告準則第9號簡化做法以計量預期信貸虧損，即就現金客戶、結算所、經紀、水貂養殖及毛皮經紀之貿易應收款項採納全期預期信貸虧損。計量預期信貸虧損時，貿易應收款項已按共同信貸風險特徵及過期日數予以分組。

本集團認為，現金客戶、結算所、經紀、水貂養殖及毛皮經紀產生之貿易應收款項於以下情況下屬違約：(1) 借款人大可能在本集團並無追索權（如變現抵押品）（如持有）下向本集團悉數支付其信貸責任；或(2) 該金融資產逾期超過90日。

就應收貸款而言，本集團採用香港財務報告準則第9號一般方法計量虧損撥備，並根據全期預期信貸虧損計算預期信貸虧損，本集團已設立根據本集團過往信貸虧損經驗計算的撥備矩陣，並按債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。

保證金客戶產生之貿易應收款項而言，預期信貸虧損乃以香港財務報告準則第9號的一般方法為依據。根據一般方法，金融資產乃基於初始確認後的信貸風險變動，透過下列三個階段予以轉撥：

階段1：就自初始確認後的信貸風險並無顯著增加，且於產生時並無信貸減值的情況而言，乃將與未來十二個月出現違約事件的可能性有關的全期預期信貸虧損部分予以確認。

階段2：自初始確認後的信貸風險顯著增加，但並無信貸減值的情況，乃確認全期預期信貸虧損，即反映金融資產剩餘存續期。

階段3：當一項或以上對該金融資產估計未來現金流量構成不利影響之事件發生時，則有關情況會被評定為出現信貸減值。就已出現信貸減值的情況而言，會確認全期預期信貸虧損。

於各報告日期，本集團評估信貸風險自初始確認起是否已顯著增加。於評估時，本集團將於報告日期金融工具發生的違約風險與初始確認日起金融工具發生的違約風險進行比較，並考慮在無需付出過多成本或努力下即可獲得的資料，包括過往經驗及前瞻性資料。就若干保證金貸款組合而言，當金融資產逾期超過90日時，由於管理層認為違約機會與抵押價值（而非逾期天數）具密切關連，故本集團將自初始確認以來信貸風險顯著增加的假設推翻。

於估計預期信貸虧損時所考慮之最長期間為本集團面臨信貸風險之最長合約時間。

呈列預期信貸虧損

按攤銷成本計量之金融資產之虧損撥備從資產之賬面總額中扣除。

預期信貸虧損模式之影響

- (a) 現金客戶、結算所、經紀、水貂養殖及毛皮經紀產生之應收貸款及貿易應收款項的減值

於二零一八年四月一日，現金客戶、結算所、經紀、水貂養殖與毛皮經紀產生之應收貸款及貿易應收款項並無確認額外減值，因根據全期預期信貸虧損模型計量的額外減值並不重大。

- (b) 保證金客戶產生之應收貸款及貿易應收款項的減值

	於二零一八年 三月三十一日根據 香港會計準則 第39號的賬面值 千港元	重新計量 (預期信貸虧損撥備) 千港元	於二零一八年 四月一日根據 香港財務報告準則 第9號的賬面值 千港元
保證金客戶產生之貿易應收款項	349,962	(822)	349,140

於二零一八年四月一日過渡至香港財務報告準則第9號時，保證金客戶產生之貿易應收款項減值虧損準備的增加為822,000港元。年內保證金客戶產生之貿易應收款項虧損準備進一步增加1,632,000港元。

香港財務報告準則第15號「來自客戶合約之收入」

本集團已於本年度首次應用香港財務報告準則第15號。香港財務報告準則第15號取代香港會計準則第18號「收益」、香港會計準則第11號「建築合約」及相關詮釋。

本集團追溯應用香港財務報告準則第15號，而首次應用該準則之累計影響於首次應用日期(即二零一八年四月一日)確認。首次應用日期之任何差額於期初累計虧損(或其他權益組成部分，如適用)中確認，且並無重列比較資料。此外，根據香港財務報告準則第15號之過渡條文，本集團僅選擇對二零一八年四月一日尚未完成之合約追溯應用該準則。因此，若干比較資料未必能與根據香港會計準則第18號「收益」及香港會計準則第11號「建築合約」及相關詮釋所編製的比較資料作出比較。

本集團確認以下因客戶合約而產生之主要來源之收入：

- 證券經紀業務、保證金融資、包銷、配售及諮詢服務
- 提供保險經紀及財富管理服務
- 提供牲畜及生毛皮之育種、養殖及銷售
- 提供毛皮經紀及融資服務
- 狐狸及水貂之毛皮貿易
- 於香港提供及安排放債服務

有關應用香港財務報告準則第15號所引致之會計政策於綜合財務報表附註3披露。

本集團預計並無自所承諾貨品轉讓予客戶至客戶付款期限超過一年的合約。因此，本集團並無就貨幣時間價值調整任何交易價格。

倘客戶支付代價或擁有一項無條件權利收取代價，則於本集團向客戶轉讓貨品或服務之前，在支付款項或款項到期（以較早者為準）時確認合約負債。

因此，因對產品銷售確認收益的時間不變，故採用香港財務報告準則第15號並無對財務報表產生任何影響。

採納香港財務報告準則第15號對本集團於本年度或於二零一八年四月一日的財務表現及狀況並無任何重大影響。

已頒佈但尚未生效之新訂香港會計準則及香港財務報告準則及修訂

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效之新訂香港會計準則及香港財務報告準則及修訂：

香港財務報告準則第16號	租賃 ¹
香港財務報告準則第17號	保險合約 ⁴
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第23號	所得稅處理之不確定性 ¹
香港財務報告準則第3號之修訂	業務的定義 ³
香港財務報告準則第9號之修訂	具有負補償之提前付款特徵 ¹
香港財務報告準則第10號 及香港會計準則第28號之修訂	投資者及其聯營公司或合營企業之 間的資產出售或注資 ⁵
香港會計準則第1號及 香港會計準則第8號之修訂	重大的定義 ²
香港會計準則第19號之修訂	計劃修訂、縮減或結清 ¹
香港會計準則第28號之修訂	於聯營公司及合營公司之長期權益 ¹
香港財務報告準則之修訂	香港財務報告準則二零一五年至 二零一七年週期之年度改進 ¹

¹ 於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效，可提早採納

² 於二零二零年一月一日或之後開始的年度期間生效，可提早採納

³ 對收購日期於二零二零年一月一日或之後開始的首個年度報告期開始或之後進行的業務合併及資產收購有效，可提早採納

⁴ 於二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效，可提早採納

⁵ 生效日期待定

除下文所述新訂香港財務報告準則外，本公司董事預期應用所有其他新訂香港財務報告準則及修訂將不會對可預見未來之綜合財務報表造成重大影響。

香港財務報告準則第16號「租賃」

香港財務報告準則第16號為識別出租人及承租人的租賃安排及會計處理引入一個綜合模式。香港財務報告準則第16號生效後，將取代香港會計準則第17號「租賃」及相關的詮釋。

香港財務報告準則第16號根據一項識別資產是否由客戶控制來區分租賃及服務合約。此外，香港財務報告準則第16號規定售後租回交易須根據香港財務報告準則第15號有關轉讓相關資產是否應作為銷售入賬的規定而釐定。香港財務報告準則第16號亦包括有關分租及租賃修改的規定。

除短期租賃及低值資產租賃外，經營租賃及融資租賃的差異自承租人會計處理中移除，並由承租人須就所有租賃確認使用權資產及相應負債的模式替代。

使用權資產初步按成本計量，隨後以成本(惟若干例外情況除外)減累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。租賃負債初步按當日並未支付的租賃款項之現值計量。隨後，租賃負債會就(其中包括)利息及租賃款項以及租賃修訂的影響作出調整。就現金流量分類而言，本集團目前將經營租賃款項呈列為經營現金流量。根據香港財務報告準則第16號，有關租賃負債的租賃款項將分配至本金及利息部分，並將以融資現金流量呈列。

除亦適用於出租人的若干規定外，香港財務報告準則第16號大致保留香港會計準則第17號內出租人會計規定，並繼續規定出租人將租賃分類為經營租賃或融資租賃。

此外，香港財務報告準則第16號要求作出更為廣泛的披露。

於二零一九年三月三十一日，本集團有不可撤銷經營租賃承擔12,909,000港元。初步評估顯示該等安排將符合租賃之定義。應用香港財務報告準則第16號後，本集團將確認一項使用權資產及有關所有該等租賃之相應負債，除非在應用香港財務報告準則第16號後其符合低價值或短期租賃之範圍。此外，本集團正審議適用於香港會計準則第17號之就租賃已付可退回租賃按金之處理法。根據香港財務報告準則第16號租賃付款之定義，上述按金並非與使用相關資產權利有關的付款，因此，上述按金之賬面值可調整至攤銷成本，而該等調整被視為額外租賃付款。已付可退回租賃按金之調整將會計入使用權資產之賬面值內。

3. 收益

於年內，本集團之收益指經營業務之已收及應收款項減去折扣，載列如下：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
客戶合約之收益		
保險經紀服務之收入	40,918	239
佣金收入來自		
— 證券經紀	5,383	19,642
— 包銷、分包銷、配售及分配售	4,055	20,497
毛皮貿易及經紀	1,158	49,563
水貂養殖	35,227	69,318
其他來源之收益		
來自保證金融資服務之利息收入	19,098	40,963
來自放債服務之利息收入	7,707	65
錯誤交易引致之其他損失	—	(19)
	<u>113,546</u>	<u>200,268</u>

附註：包括來自證券經紀與包銷、分包銷、配售及分配售之佣金收入、保險經紀服務收入、毛皮貿易與經紀及水貂養殖之收益於某一時間點確認。

4. 分部資料

就資源分配及評估分部表現而言，向主要營運決策人報告之資料集中於交付貨品或提供服務之種類。於識別本集團之可報告分部時，概無合併主要營運決策人所識別到之經營分部。

具體而言，根據香港財務報告準則第8號，本集團之可報告及經營分部如下：

證券	— 經營證券經紀、保證金融資、包銷、配售及諮詢服務
保險經紀	— 提供保險經紀及財富管理服務
毛皮	— 提供牲畜及生毛皮之育種、養殖及銷售、毛皮經紀與融資服務及狐狸及水貂之毛皮貿易
其他分部	— 於香港提供及安排放債服務

本集團按可報告分部分析之收益及業績如下：

截至二零一九年三月三十一日止年度

	證券 千港元	保險經紀 千港元	毛皮 千港元	其他分部 千港元	總計 千港元
收益	<u>28,536</u>	<u>40,918</u>	<u>36,385</u>	<u>7,707</u>	<u>113,546</u>
業績					
分部業績	<u>28,536</u>	<u>3,692</u>	<u>(5,285)</u>	<u>7,707</u>	<u>34,650</u>
其他收入	1,384	2,003	1,142	—	4,529
商譽減值	(19,112)	(1,424)	—	—	(20,536)
生物資產公平價值變動					
減銷售成本	—	—	7,565	—	7,565
貿易應收款項減值撥備淨額	(1,632)	—	—	—	(1,632)
應收貸款減值撥備	—	—	—	(96)	(96)
營運開支	(23,177)	(12,799)	(34,811)	(448)	(71,235)
提早贖回承兌票據之虧損					(7,099)
按公平價值計入損益					
之金融資產的					
公平價值變動					353
未分配企業收入					65
未分配企業開支					(24,570)
融資成本					(10,802)
稅前虧損					(88,808)
所得稅開支					(397)
年內虧損					<u>(89,205)</u>

	證券 千港元	保險經紀 千港元	毛皮 千港元	其他分部 千港元	總計 千港元
資產					
分部資產	419,322	1,949	168,749	36,004	626,024
未分配企業資產					131,229
資產總額					<u>757,253</u>
負債					
分部負債	101,025	3,137	60,621	20,000	184,783
未分配企業負債					114,491
負債總額					<u>299,274</u>

其他資料

	證券 千港元	保險經紀 千港元	毛皮 千港元	其他分部 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
添置物業、廠房及設備	2,238	901	203	—	—	3,342
物業、廠房及設備之撇銷	349	—	—	—	—	349
折舊	2,451	693	11,682	—	5	14,831
	<u>2,451</u>	<u>693</u>	<u>11,682</u>	<u>—</u>	<u>5</u>	<u>14,831</u>

截至二零一八年三月三十一日止年度

	證券 千港元	保險經紀 千港元	毛皮 千港元	其他分部 千港元	總計 千港元
收益	81,083	239	118,881	65	200,268
業績					
分部業績	81,083	239	(3,838)	65	77,549
其他收入	2,126	—	34,488	—	36,614
生物資產公平價值變動					
減銷售成本	—	—	12,339	—	12,339
貿易應收款項減值回撥淨額	718	—	—	—	718
壞賬撇銷	—	—	(3,041)	—	(3,041)
營運開支	(37,825)	(2,686)	(48,174)	(250)	(88,935)
提早贖回承兌票據之虧損					(5,158)
未分配企業開支					(19,117)
融資成本					(11,512)
稅前虧損					(543)
所得稅開支					(7,366)
年內虧損					(7,909)

	證券 千港元	保險經紀 千港元	毛皮 千港元	其他分部 千港元	總計 千港元
資產					
分部資產	597,161	3,166	230,728	3,500	834,555
未分配企業資產					127,871
資產總額					<u>962,426</u>
負債					
分部負債	201,903	—	69,160	—	271,063
未分配企業負債					143,071
負債總額					<u>414,134</u>

其他資料

	證券 千港元	保險經紀 千港元	毛皮 千港元	其他分部 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
添置物業、廠房及設備	542	1,742	531	—	29	2,844
物業、廠房及設備之撇銷	—	—	109	—	—	109
折舊	2,581	—	13,884	—	—	16,465
	<u>3,123</u>	<u>1,742</u>	<u>14,524</u>	<u>—</u>	<u>29</u>	<u>19,418</u>

分部業績指各分部所賺取之業績表現，惟並無就中央行政費用（包括董事薪酬、融資成本以及所得稅開支）作出分配。此乃向本集團主要經營決策者報告之計量方式，以便資源分配及評估分部表現。

就監察分部表現及分配分部間資源而言：

- 所有資產分配至可報告分部，惟預付款項及按金、按公平價值計入損益之金融資產／可供出售投資、銀行結餘及現金、可收回稅項及遞延稅項資產除外。商譽乃分配至證券及保險經紀分部。可報告分部共同使用之資產按個別可報告分部所賺取收益而分配；及
- 所有負債分配至可報告分部，惟應計開支及其他應付款項、融資租賃責任、公司債券、應付稅項、承兌票據及遞延稅項負債除外。可報告分部共同承擔之負債按分部資產比例而分配。

地區資料

本集團來自外部客戶之收益按地區市場分析如下：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
中華人民共和國(「中國」)	1,158	38,971
歐洲	35,227	79,381
香港	77,161	81,916
	<u>113,546</u>	<u>200,268</u>

分部資產之賬面值，以及添置物業、廠房及設備按資產所在地區分析如下：

	分部資產賬面值		添置物業、廠房及設備 及投資物業	
	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
香港	581,871	761,970	3,139	2,313
丹麥	175,382	200,456	203	531
	<u>757,253</u>	<u>962,426</u>	<u>3,342</u>	<u>2,844</u>

有關主要客戶之資料

來自貢獻本集團收益總額10%或以上之客戶之收益如下：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
客戶A(分部：毛皮)	35,227	79,381
客戶B(分部：保險經紀)(附註a)	27,550	—
	<u>62,777</u>	<u>79,381</u>

附註a：該客戶為產品發行人。

概無其他單一客戶於截至二零一九年及二零一八年三月三十一日止兩個年度貢獻本集團收益10%或以上。

5. 稅前虧損

稅前虧損經扣除(計入)下列各項後得出：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
核數師酬金	746	827
壞賬撇銷	—	3,041
貿易應收款項減值撥備(回撥)淨額	1,632	(718)
應收貸款減值撥備	96	—
確認為開支之存貨成本	34,717	115,775
折舊	14,831	16,465
外匯虧損(收益)淨額	44	(31,796)
員工成本(包括董事酬金)		
— 薪金及津貼	39,204	45,387
— 退休福利計劃供款	1,783	1,557
出售物業、廠房及設備之收益	(170)	—
出售物業、廠房及設備撇銷	349	109
經營租賃付款	8,216	5,697
商譽減值	20,536	—
以股份支付之款項	4,723	—
	<u>4,723</u>	<u>—</u>

6. 所得稅開支

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
即期稅項		
香港利得稅	<u>397</u>	<u>7,633</u>
過往年度超額撥備		
香港利得稅	<u>—</u>	<u>(267)</u>
年內所得稅開支總額	<u><u>397</u></u>	<u><u>7,366</u></u>

於二零一八年三月二十一日，香港立法會通過二零一七年稅務(修訂)(第7號)條例草案(「條例草案」)，引入利得稅兩級制稅率。條例草案於二零一八年三月二十八日簽署成為法律，並於翌日刊憲。根據兩級制利得稅率，合資格集團實體的首2,000,000港元溢利將按8.25%徵稅，超過2,000,000港元的溢利將按16.5%徵稅。不符合利得稅兩級制資格的集團實體之溢利將繼續按16.5%的劃一稅率徵稅。

因此，由本年度起，首2,000,000港元應課稅溢利將按8.25%計算香港利得稅，而超過2,000,000港元的應課稅溢利將按16.5%計算。

丹麥附屬公司於本報告年度須按22%(二零一八年：22%)繳納丹麥企業稅。

本年度所得稅開支可與稅前虧損對賬如下：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
稅前虧損	<u>(88,808)</u>	<u>(543)</u>
按香港利得稅率16.5%計算之稅項	(14,818)	(89)
毋須課稅收入之稅務影響	(103)	(5,270)
不可扣稅開支之稅務影響	6,515	2,956
對未確認稅項虧損之稅務影響	8,937	11,388
過往年度超額撥備	—	(267)
動用之前未確認之稅項虧損	(31)	(27)
於其他司法權區營運之各集團實體 不同稅率之影響	(103)	(1,295)
稅項寬減之稅務影響	<u>—</u>	<u>(30)</u>
年內所得稅開支	<u><u>397</u></u>	<u><u>7,366</u></u>

7. 股息

於截至二零一九年及二零一八年三月三十一日止年度並無派付或建議派付股息予本公司普通股股東，而自報告期末以來亦無建議派付任何股息。

8. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損之計算乃以截至二零一九年三月三十一日止年度之本公司擁有人應佔虧損85,782,000港元(二零一八年：虧損6,710,000港元)及普通股加權平均數4,593,667,615股(二零一八年：4,330,137,891股)為基礎。

每股攤薄虧損

由於行使認股權證及購股權會導致每股虧損減少，故於並無就計算兩個年度每股攤薄虧損進行調整。因此，每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

9. 生物資產

生物資產之變動如下：

	已配種母貂 千港元	種貂 千港元	總計 千港元
於二零一七年四月一日	32,280	291	32,571
因飼養增加(飼養成本及其他)	19,892	13,050	32,942
公平價值變動減銷售成本	(10,772)	23,111	12,339
因購買增加	—	53	53
轉撥至存貨	(22,582)	(36,440)	(59,022)
匯兌調整	4,553	36	4,589
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
於二零一八年三月三十一日及 二零一八年四月一日	23,371	101	23,472
因飼養增加(飼養成本及其他)	15,458	11,313	26,771
公平價值變動減銷售成本	(8,927)	16,492	7,565
因購買增加	—	520	520
轉撥至存貨	(19,945)	(27,662)	(47,607)
匯兌調整	(1,740)	(27)	(1,767)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
於二零一九年三月三十一日	<u>8,217</u>	<u>737</u>	<u>8,954</u>

生物資產之數量如下：

	二零一九年	二零一八年
已配種母貂	13,969	47,018
種貂	991	131
	<hr/>	<hr/>
於年末	14,960	47,149

就報告目的分析如下：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
流動資產	8,954	23,472
非流動資產	—	—
	<hr/>	<hr/>
於年末	8,954	23,472

已配種母貂指主要持有作進一步成長以生產水貂的母貂，種貂主要是獲選為配種的優質水貂。

生物資產之公平價值於報告日期按經常性性質計量，並按照香港財務報告準則第13號「公平價值計量」界定之三級公平價值層級分類。

估值師之資格

本集團之生物資產由博浩企業顧問有限公司（「估值師」）於二零一九年三月三十一日（「估值日期」）獨立估值。負責此次估值之專業估值師擁有合適之資格及於各種涉及生物資產及農產品估值任務之有關經驗。參與估值之專業估值師包括英國皇家特許測量師學會之專業會員、特許金融分析師資格證持有人，於中國、香港、歐洲及海外擁有廣泛資產估值經驗，包括物業資產、行業資產、生物資產、礦產權及礦產、技術資產及金融資產。該等估值師先前參與評估生物資產及農產品，例如豬、蔬菜、生果、穀物及園林植物。

根據英國皇家特許測量師學會頒佈之二零一四年一月《皇家特許測量師學會估值 — 專業準則》，以及香港測量師學會頒佈之香港測量師學會估值準則 (2012年版)，為符合香港會計準則之規定 (包括香港會計準則第41號「農務」)，需提供載入財務報表之估值。

基於估值師及／或其團隊成員擁有向多家於聯交所上市之公司 (從事畜牧業務及農業行業) 提供生物資產評估服務之資格及經驗，董事認為估值師能勝任釐定本集團生物資產公平價值之工作。

生物資產之估值方法

評估生物資產時，估值師已計及生物資產之性質及特性，以及市場法與收入法將適用於評估生物資產之公平價值減銷售成本，且屬合理，並經參考香港會計準則第41號規定。

已配種母貂之估值

評估已配種母貂時，基於市場並無定價，故估值師應用收入法，以釐定預期現金流量淨額之現值。現金流量基於培育及剝皮工具之估計成本及已剝皮毛皮之估計價格而釐定。

種貂之估值

評估種貂時，估值師應用市場法，並經參考毛皮之平均市場價格減剝皮毛皮銷售之增值成本。

生物資產之價格及成本

管理層提供於二零一九年及二零一八年之每件估計成本如下：

	二零一九年 丹麥克朗	二零一八年 丹麥克朗
飼料	124	123
薪金	71	70
其他可變成本 (附註1)	10	10
培育用種貂之較低價 (附註2)	30	30
剥皮 (附註3)	31	31
銷售費用 (附註3)	9	9
Kopenhagen Fur 盈餘 (附註4)	3%	3%

附註1：其他可變成本包括接種疫苗及獸醫護理費用。

附註2：就已配種母貂而言，使用種貂培育使種貂之毛皮價值降低。

附註3：已剥皮毛皮及銷售費用反映牲畜銷售成本增加，並於已評估公平價值扣除。

附註4：Kopenhagen Fur之盈餘由拍賣行向農民分派。

主要輸入值

上述模型之主要輸入值為貼現率、平均毛皮價格及出生率。於估值日期，估值所用稅前實際貼現率為12.03% (二零一八年：12.68%)。已配種母貂及種貂之平均毛皮價格分別約為496丹麥克朗 (二零一八年：417丹麥克朗) 及651丹麥克朗 (二零一八年：615丹麥克朗)。已配種母貂之適用出生率為5 (二零一八年：5)。

結果

根據上述調查、分析及所用之估值法，已配種母貂及種貂之公平價值減銷售成本分別約為498丹麥克朗及630丹麥克朗。

估值假設

此外，估值師已採納下列主要假設：

- 生物資產獲適當管理及必需護理，並接受適當獸醫護理，確保正常生長；
- 概無不可抗力事件(包括天然災害)對生物資產造成不利影響；
- 作為持續經營業務，業務企業將成功從事一切必需活動，以發展業務；
- 整體而言，業務企業經營所在之市場趨勢及狀況不會嚴重偏離經濟預測；
- 將挽留全體主要管理層、人才及技術員工，以支持業務企業之持續經營；
- 業務企業之業務策略及其營運架構並無重大變動；
- 業務企業經營所在地區之利率及匯率不會與現行者截然不同；
- 正式取得任何地方、省級或國家政府或私營企業或組織發出經營所需之所有相關批文、營業證書、執照或其他立法或行政機關，並於到期前重續(除非另有列明)；及
- 業務企業目前或擬經營之地區之政治、法律、經濟或財務狀況及稅法並無重大變動，故不會對業務企業應佔之收益及溢利造成不利影響。

敏感度分析

所用貼現率變動導致生物資產公平價值變動出現明顯波動。下表說明截至二零一九年三月三十一日止年度，所用貼現率增加或減少5%的情況下，本集團生物資產公平價值淨變動之敏感度。

	+5% 千丹麥克朗	基本數值 千丹麥克朗	+5% 千港元	基本數值 千港元
公平價值淨變動減 銷售成本	<u>(31)</u>	<u>7,581</u>	<u>(37)</u>	<u>8,954</u>
	-5% 千丹麥克朗	基本數值 千丹麥克朗	-5% 千港元	基本數值 千港元
公平價值淨變動減 銷售成本	<u>42</u>	<u>7,581</u>	<u>50</u>	<u>8,954</u>

下表說明截至二零一八年三月三十一日止年度，所用貼現率增加或減少5%的情況下，本集團生物資產公平價值淨變動之敏感度。

	+5% 千丹麥克朗	基本數值 千丹麥克朗	+5% 千港元	基本數值 千港元
公平價值淨變動減 銷售成本	<u>(929)</u>	<u>18,086</u>	<u>(1,206)</u>	<u>23,472</u>
	-5% 千丹麥克朗	基本數值 千丹麥克朗	-5% 千港元	基本數值 千港元
公平價值淨變動減 銷售成本	<u>1,069</u>	<u>18,086</u>	<u>1,388</u>	<u>23,472</u>

所用出生率變動導致生物資產公平價值變動出現明顯波動。下表說明截至二零一九年三月三十一日止年度，所用出生率增加或減少1的情況下，本集團生物資產公平價值淨變動之敏感度。

	增加1 千丹麥克朗	基本數值 千丹麥克朗	增加1 千港元	基本數值 千港元
公平價值淨變動減 銷售成本	<u>1,259</u>	<u>7,581</u>	<u>1,487</u>	<u>8,954</u>
	減少1 千丹麥克朗	基本數值 千丹麥克朗	減少1 千港元	基本數值 千港元
公平價值淨變動減 銷售成本	<u>(1,295)</u>	<u>7,581</u>	<u>(1,530)</u>	<u>8,954</u>

下表說明截至二零一八年三月三十一日止年度，所用出生率增加或減少1的情況下，本集團生物資產公平價值淨變動之敏感度。

	增加1 千丹麥克朗	基本數值 千丹麥克朗	增加1 千港元	基本數值 千港元
公平價值淨變動減 銷售成本	<u>3,733</u>	<u>18,086</u>	<u>4,845</u>	<u>23,472</u>
	減少1 千丹麥克朗	基本數值 千丹麥克朗	減少1 千港元	基本數值 千港元
公平價值淨變動減 銷售成本	<u>(3,888)</u>	<u>18,086</u>	<u>(5,046)</u>	<u>23,472</u>

所用平均毛皮價格變動導致生物資產公平價值變動出現明顯波動。下表說明截至二零一九年三月三十一日止年度，所用平均毛皮價格增加或減少5%的情況下，本集團生物資產公平價值淨變動之敏感度。

	+5% 千丹麥克朗	基本數值 千丹麥克朗	+5% 千港元	基本數值 千港元
公平價值淨變動減 銷售成本	<u>1,477</u>	<u>7,581</u>	<u>1,744</u>	<u>8,954</u>
	-5% 千丹麥克朗	基本數值 千丹麥克朗	-5% 千港元	基本數值 千港元
公平價值淨變動減 銷售成本	<u>(1,466)</u>	<u>7,581</u>	<u>(1,731)</u>	<u>8,954</u>

下表說明截至二零一八年三月三十一日止年度，所用平均毛皮價格增加或減少5%的情況下，本集團生物資產公平價值淨變動之敏感度。

	增加／ 減少5% 千丹麥克朗	基本數值 千丹麥克朗	增加／ 減少5% 千港元	基本數值 千港元
公平價值淨變動減 銷售成本	<u>+/-5,456</u>	<u>18,086</u>	<u>+/-7,080</u>	<u>23,472</u>

10. 貿易及其他應收款項／按金

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
貿易應收款項來自：		
證券業務(附註a)		
— 現金客戶	4,639	12,210
— 保證金客戶	246,864	350,070
— 結算所	10,921	3,056
— 經紀	719	10,960
	<hr/>	<hr/>
	263,143	376,296
毛皮貿易業務(附註b)	—	29,895
水貂養殖業務(附註b)	4,310	7,974
毛皮經紀業務(附註b)	164	209
	<hr/>	<hr/>
	267,617	414,374
減：貿易應收款項撥備	(2,562)	(108)
	<hr/>	<hr/>
	265,055	414,266
其他應收款項及按金：		
應收非控股權益款項	191	1,573
於拍賣行及供應商之按金	4,355	7,036
預付款項	1,574	1,669
租賃、水電及其他按金	2,252	1,858
法定按金	—	477
可收回增值稅	2,491	—
其他	388	3,082
	<hr/>	<hr/>
	276,306	429,961
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
就報告目的分析如下：		
流動資產	274,185	427,626
非流動資產 — 按金	2,121	2,335
	<hr/>	<hr/>
	276,306	429,961
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

附註：

- (a) 本集團尋求嚴格控制其未償付之貿易應收款項，並設有措施及政策以評估其客戶之信貸質素，為每一位客戶訂立信貸限額。所有客戶之接受及信貸限額均由指定審批人員按照客戶之信譽度審批。

除本集團同意給予信貸期外，於證券服務之日常業務過程中產生的應收現金客戶、一家結算所及經紀之貿易應收款項的正常結算期為成交日期後兩個交易日。

現金客戶

應收現金客戶之貿易應收款項乃按管理層酌情參考香港最優惠利率加若干基點計息，一般為香港最優惠利率加7%。其與並無近期違約記錄或信貸質素並無重大變動的各類現金客戶相關，且管理層認為有關結餘可全數收回。

保證金客戶

應收保證金客戶之貿易應收款項須按要求償還。保證金客戶結餘(待完成交易結付除外)乃按管理層酌情參考香港最優惠利率加若干基點計息，一般為香港最優惠利率加3%。大部份貿易應收款項為有抵押及以客戶之已抵押證券(為於香港上市之公開買賣證券)作擔保。

本公司已就保證金借貸按特定貸款與抵押品比率，制訂一份獲批准證券抵押品之名單。向保證金客戶授出之信貸融資限額乃根據本公司管理層所接受之證券抵押品之折現值釐定。倘應收保證金客戶之未償付之應收款項結餘超出所許可之保證金貸款限額，或倘抵押證券之折現值少於應收保證金客戶之結餘，可能會追繳保證金。

於二零一九年三月三十一日，已抵押證券之公平價值約為680,833,000港元(二零一八年：1,051,287,000港元)。證券乃獲賦予特定保證金比率，以計算彼等之保證值。倘應收保證金客戶之未償還貿易應收款項金額超出已存放證券之合資格保證值時，則需要額外資金或證券抵押品。倘客戶有重大未償還保證金欠繳，本公司可出售證券抵押品以履行保證金客戶維持協定保證金水平之責任及清償保證金客戶結欠本公司之任何其他負債。

結算所及經紀

應收結算所及經紀之貿易應收款項指證券貿易業務產生之待結付未償付結餘，一般於成交日期後兩個交易日內到期。

- (b) 本集團准予來自毛皮貿易、水貂養殖及毛皮經紀業務之客戶之信貸期介乎0日至120日。

本集團證券業務之貿易應收款項(扣除預期信貸虧損撥備)之賬齡分析如下：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
未逾期及未減值	255,942	363,978
逾期但未減值	4,639	12,210
	<u>260,581</u>	<u>376,188</u>

本集團現金客戶之已逾期但未減值之貿易應收款項之賬齡分析如下：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
逾期一個月內	1,453	4,111
逾期一個月至三個月	3,186	8,099
	<u>4,639</u>	<u>12,210</u>

未逾期亦並無減值之應收貸款與為數眾多且分散之客戶有關，彼等並無近期違約記錄。

為釐定貿易應收款項之可收回程度，本集團會考慮由最初授出信貸日期及隨後償還日期起至報告期末止貿易應收款項信貸質素之任何變動。本公司董事認為，並無需要作超過預期信貸虧損撥備之進一步信貸撥備。本集團並無就上述結餘持有任何抵押品。

既無逾期亦無減值之金額包括過往並無違約記錄之個別客戶之貿易應收款項，管理層相信無須就有關結餘作出減值撥備，並認為可予全數收回。已過期但並無減值之貿易應收款項方面，有關結餘與本公司之間的往績記錄良好，被認為可予收回。

本集團毛皮貿易、水貂養殖及毛皮經紀業務之貿易應收款項(扣除預期信貸虧損)按發票日期計之賬齡分析如下：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
零至60日	4,473	24,935
61至90日	1	10,534
91至120日	—	2,609
	<u>4,474</u>	<u>38,078</u>

董事認為，貿易及其他應收款項之賬面值與其公平價值相若。

上表披露毛皮貿易、水貂養殖及毛皮經紀業務之貿易應收款項中，包括已過期而本集團並無確認預期信貸虧損之金額，因為信貸質素並無明顯變化，金額仍被視為可予收回。本集團並無就有關結餘持有任何抵押品或其他信貸加強項目，亦無法定權利抵銷本集團結欠交易對手之任何款項。

毛皮貿易、水貂養殖及毛皮經紀業務中既無逾期亦無減值之貿易應收款項與眾多並無近期違約記錄之客戶有關。

11. 應收貸款

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
來自放債業務之貸款 — 無抵押	36,100	3,500
減：減值撥備	(96)	—
	<u>36,004</u>	<u>3,500</u>

本集團向放債業務客戶之貸款提供一年信貸期，利率介乎年利率12%至年利率48% (二零一八年：年利率12%)。本集團嚴謹監控未償還貸款，以將信貸風險盡量減少。

本公司於二零一八年四月一日已使用香港財務報告準則第9號的一般方法計量應收貸款的虧損撥備，當中假設所有客戶於全期預期信貸虧損計算項下的信貸風險特性類似。本集團採用撥備矩陣計量所有客戶類別之貿易應收款項的預期信貸虧損。違約率乃基於具有類似虧損模式的客戶組別的逾期天數釐定。該計算反映或然率加權結果、貨幣時間價值及可得的有關過往事項、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理及可靠資料。一般而言，倘應收貸款逾期超過90天，且不受執行工作規限，則予以悉數撇銷。

於二零一九年及二零一八年三月三十一日，本集團按墊款發出日期呈列之應收貸款(扣除預期信貸虧損)之賬齡分析如下：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
零至60日	20,600	2,000
61至90日	—	1,500
91至180日	12,000	—
180日以上	3,404	—
	<u>36,004</u>	<u>3,500</u>

董事認為，應收貸款的賬面值與其公平價值相若。

未逾期亦未減值之應收貸款與眾多並無近期違約記錄的客戶有關。

以下為應收貸款之預期信貸虧損撥備分析：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
於年初結餘	—	5,234
撇銷為不能回收債項之金額	—	(5,234)
於年內撥備	96	—
	<u>96</u>	<u>—</u>

12. 貿易及其他應付款項

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
應付貿易款項來自：		
證券業務(附註a)		
— 現金客戶	26,865	32,350
— 保證金客戶	19,523	63,726
— 結算所	16,645	5,827
— 經紀	2,993	—
	<hr/>	<hr/>
	66,026	101,903
毛皮貿易及水貂養殖業務(附註b)	6,438	160
保險經紀佣金業務(附註c)	3,137	—
	<hr/>	<hr/>
	75,601	102,063
其他應付款項：		
應計款項	5,204	15,553
應付增值稅	139	2,327
其他應付營運費用	2,176	4,412
其他	20	21
	<hr/>	<hr/>
	83,140	124,376
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

附註：

- (a) 應付證券客戶之應付貿易款項指就於進行受規管活動過程中，就已收及代客戶持有之信託及獨立銀行結餘已收及應償還予經紀客戶之款項。然而，本集團現時並無可強制執行權利以已收餘額抵銷該等應付款項。

大部份應付貿易款項結餘須按要求償還，惟於日常業務過程中就交易活動已收客戶的保證金存款有關的若干結餘除外。僅超過規定所需之保證金存款之金額為須按要求償還。

證券業務之應付貿易款項一般會於交易日期後兩個交易日內結付，惟於獨立銀行戶口代客戶持有之金額除外，其需按要求償還。代客戶於獨立銀行戶口持有之金額按年利率0.01% (二零一八年：0.01%) 之當前利率計息。

董事認為鑒於業務性質，賬齡分析並未帶來額外價值，故並無披露賬齡分析。

- (b) 本集團一般會於21日信用期內結付毛皮及水貂養殖業務之應付貿易款項。

毛皮貿易及水貂養殖業務(按發票日期計)之應付貿易款項之賬齡分析如下：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
零至60日	246	160
61至90日	4,264	—
91至120日	1,928	—
120日以上	—	—
	<u>6,438</u>	<u>160</u>

- (c) 本集團一般會於21日信用期內結付保險經紀佣金業務之應付貿易款項。

保險經紀業務(按發票日期計)之應付貿易款項之賬齡分析如下：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
零至60日	3,137	—
61至90日	—	—
91至120日	—	—
120日以上	—	—
	<u>3,137</u>	<u>—</u>

董事認為，貿易及其他應付款項的賬面值與其公平價值相若。

13. 股本

	附註	每股0.01港元 之普通股數目	千港元
法定：			
於二零一八年四月一日、 二零一八年三月三十一日、 二零一八年四月一日及 二零一九年三月三十一日		10,000,000,000	100,000
已發行及繳足：			
於二零一七年四月一日		3,911,034,015	39,110
行使購股權		41,000,000	410
就配售發行股份		604,889,000	6,049
於二零一八年三月三十一日及 二零一八年四月一日		4,556,923,015	45,569
行使購股權	(a)	58,566,720	586
於二零一九年三月三十一日		4,615,489,735	46,155

於截至二零一九年三月三十一日止年度，本公司之股本變動如下：

- (a) 於截至二零一九年三月三十一日止年度，因根據本公司於二零一二年八月一日採納之購股權計劃行使58,566,720份購股權而發行合共58,566,720股新股份，總代價為7,061,000港元，其中586,000港元計入股本，餘額6,475,000港元計入股份溢價賬。此外，相關購股權應佔金額2,950,000港元已由購股權儲備轉撥至股份溢價賬。

14. 重新分類

若干比較數字已經重新分類，以符合本年度之呈列方式。

15. 報告期間後事項

自二零一九年三月三十一日至報告日期，本集團並無於報告期間後發生任何重大事項。

管理層討論及分析

業務回顧

於上一個財政年度，全球經濟狀況持續波動，美國以及若干其他已發展經濟體系之貨幣政策走向仍然不明朗。難以預料的外部環境為金融市場帶來負面影響，令投資者對於股票市場投入資金卻步，而香港就是其中一個受害者。因此，我們的證券業務的業績比去年差。

證券經紀業務是我們其中一個主要收益來源，但市場成交量持續低迷，業務無可避免地受到不利影響，導致投資者保持謹慎，令經紀費收入減少。

除了證券經紀業務外，本集團於二零一八年以來積極發展各種金融業務。經取得多種牌照後，已成立多間附屬公司，以營運放債、保險經紀及第9類(資產管理)持牌業務提供廣泛的金融服務，包括資產管理、財富管理及家族辦公室服務。另一方面，毛皮業務則仍然受到激烈競爭、需求持續疲弱及消費者對毛皮喜好的改變影響。

證券

鴻鵬資本證券有限公司為本集團證券業務的旗艦公司，已獲發牌進行證券及期貨條例(「證券及期貨條例」，香港法例第571章)項下第1類(證券交易)及第4類(就證券提供意見)受規管活動。截至二零一九年三月三十一日止年度，該項業務分別貢獻約28,500,000港元(二零一八年：81,100,000港元)收益及約3,200,000港元(二零一八年：37,200,000港元)利潤。

保險經紀

本公司完成收購京粵財富管理有限公司(「京粵財富管理」)，此附屬公司積極擴張產品類別及拓展服務範圍。其已於香港專業保險經紀協會(「香港專業保險經紀協會」)註冊，並擁有超過50名經驗豐富的保險專業人員團隊，代表超過二十家主要人壽保險及一般保險公司。截至二零一九年三月三十一日，京粵財富管理已為超過1,300名客戶管理超過1,700份保單。於截至二零一九年三月三十一日止年度，京粵財富管理已累積合共超過68,000,000港元的年化首年保費(「年化首年保費」)，年化首年佣金(「年化首年佣金」)總額超過40,000,000港元。

毛皮

由於毛皮市場持續衰退及交易量於財政年度下半年如常較少，本財政年度所錄得的收入進一步減少。

放緩乃預期當中，管理層已於年內決定減少生產及進一步加強成本控制。

因此，本年度收益大幅減少 69.4%，同時報告期間成本亦已減少 66%。

其他分部

於二零一八年，本集團已成立及開始發展資產管理及家族辦公室服務的準備工作。資產管理業務與伙伴建立各種網絡，為制定投資策略及提前規劃客戶的投資組合建立最佳團隊及平台。家族辦公室業務融合持牌公司可提供的多種金融服務，為家族辦公室、家族生意及企業提供綜合金融解決方案。服務範圍包括跨代繼任規劃、家族財富規劃、家族資產管理及家族辦公室服務，以滿足高資產淨值個人與企業的需求。

前景

就整個行業而言，Kopenhagen Fur 估計丹麥水貂產量減少 35%，而丹麥水貂飼料中心的數字顯示飼料銷量於二零一九年二月減少 31%，反映配種母貂數量跌幅相若。雖然預計需求於短期內不會上升，但全球產量下跌將導致供應減少。管理層期望市場回復穩定，貂皮市價回復較正常的水平。

儘管經濟衰退和中美貿易戰持續，我們對證券、財富管理及其他金融服務的業務增長仍然樂觀。我們會繼續雙線發展策略，提升證券及其他金融服務業務以及為高淨值客戶擴展財富管理業務，我們預期此等措施將進一步從而加強本集團之整體盈利模式。

財務回顧

收益及分部業績

二零一九年財政年度，本集團之收益約為 113,500,000 港元(二零一八年財政年度：約 200,300,000 港元)。

證券

於二零一九年財政年度，本集團證券經紀、包銷及配售之佣金收入，連同證券保證金融資、現金客戶及首次公開招股貸款之利息收入約為 28,500,000 港元(二零一八年財政年度：約 81,100,000 港元)，與去年相比減少約 64.9%。收入減少乃主要由於回顧期內市場如恆生指數變動所示走勢向下，而每日平均成交量下降亦顯示市場氣氛轉差所致。證券經紀業務於二零一九年財政年度錄得分部收益約 3,200,000 港元(二零一八年財政年度：約 37,200,000 港元)。

保險經紀

保險經紀指提供保險經紀及財富管理服務。

於二零一九年財政年度期間，來自保險經紀的收益為 40,900,000 港元(二零一八年財政年度：約 239,000 港元)，乃保險產品仲介及買賣收取之佣金收入。其於二零一九年財政年度錄得分部虧損 8,500,000 港元(二零一八年財政年度：約 2,900,000 港元)。

毛皮

於二零一九年財政年度，本集團之毛皮業務仍然艱難，毛皮業務收益減少約 82,500,000 港元至約 36,400,000 港元(二零一八年財政年度：約 118,900,000 港元)。收益減少乃主要由於毛皮需求疲弱，導致毛皮銷量緊縮。於二零一九年財政年度，毛皮業務錄得分部虧損約 33,200,000 港元(二零一八年財政年度：約 42,400,000 港元)。

其他分部

其他分部指於香港提供放債服務。

本集團按放債人條例(香港法例第163章)持有放債人牌照。年內，本集團已進行若干宗放債交易，個別貸款額介乎約1,000,000港元至約35,300,000港元不等。

放債業務為本集團二零一九年財政年度收益貢獻約7,700,000港元(二零一八年財政年度：65,000港元)，並錄得分部收益約568,000港元(二零一八年財政年度：虧損185,000港元)。

銷售成本

於二零一九年財政年度，本集團銷售成本約為78,900,000港元，較二零一八年財政年度約122,700,000港元減少約35.7%，與收益減少一致。

毛利及毛利率

鑒於上述狀況，本集團於二零一九年財政年度錄得綜合毛利約34,700,000港元或30.5%毛利率，而於二零一八年財政年度則約為77,500,000港元或38.7%。

其他收入

於二零一九年財政年度，其他收入減少約32,000,000港元，主要由於缺少二零一八年財政年度換算外幣貨幣資產所錄得約31,800,000港元之匯兌收益所致。

生物資產公平價值變動減銷售成本

於二零一九年財政年度，本集團自生物資產公平價值調整確認收益約7,600,000港元，而於去年則有收益12,300,000港元。生物資產為水貂養殖業務之已配種母貂及種貂。有關生物資產之估值詳情載於綜合財務報表附註9。

行政開支

本集團之行政開支由二零一八年財政年度約108,000,000港元減少約11.3%至二零一九年財政年度約95,800,000港元。行政開支減少主要是由於員工薪金與津貼及佣金開支減少。

融資成本

融資成本主要指銀行借貸之利息開支及承兌票據之推算利息，於二零一九年財政年度為約10,800,000港元(二零一八年財政年度：約11,500,000港元)。

年度虧損

綜合上述因素，本集團錄得年度虧損增加至約89,200,000港元(二零一八年財政年度：約7,900,000港元)。

流動資金、財務資源及資本結構

本集團主要以內部產生之現金流量、銀行借貸及股本／債務融資為業務營運提供資金。於二零一九年三月三十一日，本集團之銀行結餘及現金(以港元(「港元」)及美元(「美元」)持有)約為100,800,000港元(二零一八年三月三十一日：約100,400,000港元)，於二零一九年三月三十一日，本集團之資產淨值為約458,000,000港元(二零一八年三月三十一日：約548,300,000港元)。

主要財務表現

由於上述財務數據對本集團本財政年度及／或上個財政年度之綜合財務報表產生重大財務影響，其變動可能顯著影響收益及溢利，故於本年報內列示該等數據。相信呈列該等財務數據之變動可有效說明本集團截至二零一九年三月三十一日止年度之財務表現。

為減輕匯率波動之影響，本集團持續評估及監控外匯風險。鑒於港元與美元掛鈎，本集團認為港元兌美元的匯率波動風險並不重大。

外匯管理

本集團對管理外匯風險採取審慎態度，亦確保將其面對之匯率波動風險降至最低。

本集團於香港及全球經營業務，其資產及負債與收入及開支面臨外匯風險。外匯風險主要源自以美元及丹麥克朗計值之銷售及採購交易、投資及借貸。

本集團在丹麥有若干投資及經營面臨外匯風險。外匯波動對本集團境外業務資產淨值之影響被認為可控，因該影響可被以丹麥克朗計值之借貸所抵銷。

年內，本集團並無從事任何金融工具對沖或投機活動。

資產質押

於二零一九年三月三十一日，本集團以主要管理層保險合約（乃被列為按公平價值計入損益之金融資產）約11,000,000港元（二零一八年：11,000,000港元）、其他廠房及設備、貿易應收款項、生物資產及存貨約80,418,000丹麥克朗（約94,982,000港元）（二零一八年：94,328,000丹麥克朗（約122,419,000港元））抵押銀行借貸。

資本承擔及或然負債

於二零一九年三月三十一日，本集團並無任何重大資本承擔或或然負債（二零一八年：無）。

重大收購或出售以及重大投資

於二零一九年財政年度期間，本公司並無任何重大收購或出售以及重大投資。

末期股息

董事不建議派付二零一九年財政年度的任何末期股息(二零一八年財政年度：無)。

僱員資料

於二零一九年三月三十一日，本集團之僱員(包括董事)總數為74人(二零一八年：74人)。截至二零一九年三月三十一日止年度，僱員成本(包括董事酬金)約為41,000,000港元(二零一八年：約46,900,000港元)。薪酬乃根據個人資歷、經驗、職位、職責及市況釐定。薪金調整及僱員晉升乃根據透過年度檢討評估僱員表現釐定，而酌情花紅將參考本集團過往財政年度之財務表現後付予僱員。其他福利包括為其香港僱員而設之法定強制性公積金計劃供款、根據本公司之首次公開發售前購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)及購股權計劃(「購股權計劃」)，連同首次公開發售前購股權計劃，統稱「該等購股權計劃」(兩者均於二零一二年八月一日獲本公司當時之唯一股東批准)已授出或可予授出之購股權。

風險管理

信用風險

信用風險指主要源自我們業務活動應收客戶之貿易應收款項及應收貸款。本集團設有既定信用政策並持續監控信用風險。

為最大限度地降低信用風險，本集團管理層於各報告日期審查各項結欠之貿易債項之可收回金額，以確保就逾期結餘作出適當及迅速之跟進行動。就此而言，董事會認為本集團之信用風險已大幅降低。

流動性風險

本集團定期監控目前及預期之流動性需求，並確保可從聲譽良好之金融機構獲得充足之流動現金及充裕之融資資源，以滿足本集團之短期及長期流動性需求。

外匯風險

本集團於香港及全球經營業務，大部份交易以美元及丹麥克朗列值。外匯風險乃源自本集團之銷售及採購交易。

為減輕匯率波動之影響，本集團持續評估及監控外匯風險。本集團管理層或實行外匯期貨合約以對沖所面臨之外匯風險。鑒於港元與美元掛鈎，本集團認為港元兌美元的匯率波動風險並不重大。

回顧年度內，本集團在丹麥有若干境外業務投資，其資產淨值面臨外匯風險。外匯波動對本集團境外業務資產淨值之影響被認為可控，因該影響可被以丹麥克朗計值之借貸所抵銷。

企業管治

本公司於截至二零一九年三月三十一日止年度已全面遵守上市規則附錄十四所載企業管治守則及企業管治報告（「守則」）所載須予遵守之守則條文，惟下列除外：

根據守則條文第F.1.1條，公司秘書須為本公司僱員，得悉本公司之日常事務。

曾慶賢先生（「曾先生」）自二零一九年一月二十五日起獲委任為本公司之公司秘書（「公司秘書」）。儘管曾先生並非守則中守則條文第F.1.1條所規定之本公司僱員，惟本公司已委派執行董事郭燕寧女士作為曾先生之聯繫人。有關本集團之業績表現、財務狀況及其他主要發展及事務之資料，已透過已委派之聯繫人即時向曾先生傳達。因此，根據守則的守則條文第F.1.4條，推行上述安排後，全體董事仍被視為可獲得公司秘書的意見及服務。本公司已建立一套機制，使曾先生可即時掌握本集團之發展而無重大延誤，憑藉曾先生之專業知識及資歷，董事會相信曾先生作為公司秘書，可為本集團遵守相關董事會程序、適用法例、規則及條例方面帶來裨益。截至二零一九年三月三十一日止年度，曾先生已妥善遵守上市規則第3.29條的相關專業培訓規定。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於本年度內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

遵守董事進行證券交易之標準守則

年內，本集團採納董事進行證券交易之行為守則（「證券買賣守則」），條款不遜於上市規則附錄十所載。經本集團具體查詢後，全體董事確認於截至二零一九年三月三十一日止年度，彼等已全面遵守證券買賣守則。

由審核委員會審核年度業績

本公司已成立審核委員會（「審核委員會」），成員包括三名獨立非執行董事，即麥潤珠女士、孔偉賜先生及鄧達智先生，由麥潤珠女士出任委員會主席。

本集團截至二零一九年三月三十一日止年度的全年業績已經審核委員會審閱。審核委員會認為，有關財務資料的編製符合適用會計準則、上市規則的規定及任何其他適用法律規定，並已作出適當披露。

恒健會計師行有限公司之工作範圍

本公告所載截至二零一九年三月三十一日止年度有關本集團之綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關之附註之數字已由本集團之核數師恒健會計師行有限公司認為與截至該年度本集團之經審核綜合財務報告所載列之款額相同。恒健會計師行有限公司就此進行之工作並不構成根據香港會計師公會所頒佈之香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港保證委聘準則之保證委聘，因此恒健會計師行有限公司並無對本公告作出任何保證。

發佈年報

本公司二零一九年財政年度之年報載有上市規則附錄十六所規定之全部資料，將適時寄發予股東並在本公司網站 (www.ukf.com.hk) 及聯交所指定網站 (www.hkexnews.hk) 內可供查閱。

代表董事會
英裘(控股)有限公司
主席
黃振宙

香港，二零一九年六月二十七日

於本公佈日期，董事名單如下：

執行董事：

黃振宙先生(主席)

郭燕寧女士

獨立非執行董事：

麥潤珠女士

鄧達智先生

孔偉賜先生