

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)

截至二零一八年三月三十一日止年度之 全年業績公告

董事會(「董事會」)欣然呈列本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一八年
三月三十一日止年度之經審核綜合業績連同二零一七年同期之比較數字如下：

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一八年三月三十一日止年度

| | 附註 | 二零一八年 港元 | 二零一七年 港元 |
|-----------------|----|----------------------|---------------|
| 收益 | 3 | 200,268,358 | 129,988,916 |
| 銷售成本 | | (122,718,837) | (119,904,002) |
| 毛利 | | 77,549,521 | 10,084,914 |
| 其他收入 | | 36,614,244 | 739,646 |
| 回撥存貨至可變現淨值，淨額 | | — | 432,664 |
| 商譽減值 | | — | (37,857,253) |
| 生物資產公平價值變動減銷售成本 | 9 | 12,339,159 | 39,514,830 |
| 行政開支 | | (115,534,293) | (110,051,012) |
| 融資成本 | | (11,511,953) | (5,872,731) |
| 稅前虧損 | 5 | (543,322) | (103,008,942) |
| 所得稅開支 | 6 | (7,366,169) | (1,362,764) |
| 年內虧損 | | (7,909,491) | (104,371,706) |

| | 附註 | 二零一八年 港元 | 二零一七年 港元 |
|-------------------------|----|-----------------------------|-----------------------------|
| 其他全面收益(開支) | | | |
| 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 | | (9,659,672) | 2,214,865 |
| 可供出售投資公平價值之變動 | | 345,778 | 357,494 |
| | | <u> </u> | <u> </u> |
| 年內其他全面(開支)收益總額， 扣除稅項 | | (9,313,894) | 2,572,359 |
| | | <u> </u> | <u> </u> |
| 年內全面開支總額 | | (17,223,385) | (101,799,347) |
| | | <u> </u> | <u> </u> |
| 應佔年內虧損： | | | |
| 本公司擁有人 | | (6,710,390) | (104,371,706) |
| 非控股權益 | | (1,199,101) | — |
| | | <u> </u> | <u> </u> |
| | | (7,909,491) | (104,371,706) |
| | | <u> </u> | <u> </u> |
| 應佔年內全面開支總額： | | | |
| 本公司擁有人 | | (16,024,284) | (101,799,347) |
| 非控股權益 | | (1,199,101) | — |
| | | <u> </u> | <u> </u> |
| | | (17,223,385) | (101,799,347) |
| | | <u> </u> | <u> </u> |
| 每股虧損 | 8 | | |
| 基本 | | (0.15) 港仙 | (3.29) 港仙 |
| | | <u> </u> | <u> </u> |
| 攤薄 | | (0.15) 港仙 | (3.29) 港仙 |
| | | <u> </u> | <u> </u> |

綜合財務狀況表

於二零一八年三月三十一日

| | 附註 | 二零一八年 港元 | 二零一七年 港元 |
|--------------|----|--------------------|-------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | | 128,127,426 | 123,520,966 |
| 商譽 | | 127,350,323 | 125,926,167 |
| 無形資產 | | 500,000 | 500,000 |
| 可供出售投資 | | 11,206,383 | 10,860,605 |
| 按金 | 10 | 2,335,184 | 1,519,464 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| | | 269,519,316 | 262,327,202 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| 流動資產 | | | |
| 生物資產 | 9 | 23,471,632 | 32,570,784 |
| 存貨 | | 45,799,310 | 59,885,918 |
| 貿易及其他應收款項 | 10 | 427,626,274 | 264,334,383 |
| 應收貸款 | 11 | 3,500,000 | 5,922,036 |
| 可收回稅項 | | 501,120 | 1,657,494 |
| 代客戶持有之銀行結存 | | 91,568,658 | 85,007,587 |
| 銀行結餘及現金 | | 100,440,213 | 128,725,579 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| | | 692,907,207 | 578,103,781 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| 流動負債 | | | |
| 貿易及其他應付款項 | 12 | 124,376,252 | 104,819,571 |
| 應付稅項 | | 10,849,341 | 5,988,669 |
| 銀行借款 | | 168,999,904 | 168,155,950 |
| 融資租賃責任 | | 374,547 | 276,661 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| | | 304,600,044 | 279,240,851 |
| | | <hr/> | <hr/> |

| | 附註 | 二零一八年 港元 | 二零一七年 港元 |
|------------|----|---------------------------|---------------------------|
| 流動資產淨值 | | <u>388,307,163</u> | <u>298,862,930</u> |
| 資產總值減流動負債 | | <u>657,826,479</u> | <u>561,190,132</u> |
| 非流動負債 | | | |
| 融資租賃責任 | | 289,753 | 382,319 |
| 公司債券 | | 10,000,000 | 10,000,000 |
| 承兌票據 | | 99,244,183 | 123,831,499 |
| | | <u>109,533,936</u> | <u>134,213,818</u> |
| 資產淨值 | | <u><u>548,292,543</u></u> | <u><u>426,976,314</u></u> |
| 資本及儲備 | | | |
| 股本 | 13 | 45,569,230 | 39,110,340 |
| 儲備 | | <u>502,247,821</u> | <u>387,865,974</u> |
| 本公司擁有人應佔權益 | | 547,817,051 | 426,976,314 |
| 非控股權益 | | 475,492 | — |
| 權益總額 | | <u><u>548,292,543</u></u> | <u><u>426,976,314</u></u> |

綜合權益變動表

截至二零一八年三月三十一日止年度

| | 本公司擁有人應佔 | | | | | | | | | 非控股 權益應佔 港元 | 總計 港元 |
|----------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|----------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| | 股本 港元 | 股份溢價 港元 | 合併儲備 港元 | 購股權儲備 港元 | 認股 權證儲備 港元 | 投資 重估儲備 港元 | 匯兌儲備 港元 | 保留溢利 (累計虧損) 港元 | 小計 港元 | | |
| 於二零一六年四月一日 | 28,350,744 | 252,642,555 | (7,122,000) | 6,963,342 | 624,713 | (1,366,326) | 486,741 | 5,545,860 | 286,125,629 | — | 286,125,629 |
| 年內虧損 | — | — | — | — | — | — | — | (104,371,706) | (104,371,706) | — | (104,371,706) |
| 年內其他全面收益 | | | | | | | | | | | |
| 換算海外業務產生之 | | | | | | | | | | | |
| 匯兌差額 | — | — | — | — | — | — | 2,214,865 | — | 2,214,865 | — | 2,214,865 |
| 可供出售投資公平價值之變動 | — | — | — | — | — | 357,494 | — | — | 357,494 | — | 357,494 |
| 年內全面(開支)收益總額 | — | — | — | — | — | 357,494 | 2,214,865 | (104,371,706) | (101,799,347) | — | (101,799,347) |
| 行使購股權 | 399,648 | 8,114,313 | — | (1,657,565) | — | — | — | — | 6,856,396 | — | 6,856,396 |
| 就行使認股權證發行股份 | 1,659,948 | 25,855,906 | — | — | (624,693) | — | — | — | 26,891,161 | — | 26,891,161 |
| 認股權證失效 | — | — | — | — | (20) | — | — | 20 | — | — | — |
| 就配售發行股份 | 2,100,000 | 35,511,000 | — | — | — | — | — | — | 37,611,000 | — | 37,611,000 |
| 發行代價股份 | 6,600,000 | 164,691,475 | — | — | — | — | — | — | 171,291,475 | — | 171,291,475 |
| 於二零一七年三月三十一日 及二零一七年四月一日 | 39,110,340 | 486,815,249 | (7,122,000) | 5,305,777 | — | (1,008,832) | 2,701,606 | (98,825,826) | 426,976,314 | — | 426,976,314 |
| 年內虧損 | — | — | — | — | — | — | — | (6,710,390) | (6,710,390) | (1,199,101) | (7,909,491) |
| 年內其他全面 | | | | | | | | | | | |
| (開支)收益 | | | | | | | | | | | |
| 換算海外業務產生之 | | | | | | | | | | | |
| 匯兌差額 | — | — | — | — | — | — | (9,659,672) | — | (9,659,672) | — | (9,659,672) |
| 可供出售投資公平價值之變動 | — | — | — | — | — | 345,778 | — | — | 345,778 | — | 345,778 |
| 年內全面(開支)收益總額 | — | — | — | — | — | 345,778 | (9,659,672) | (6,710,390) | (16,024,284) | (1,199,101) | (17,223,385) |
| 收購一間附屬公司 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 101,693 | 101,693 |
| 非控股權益注資 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 1,572,900 | 1,572,900 |
| 行使購股權 | 410,000 | 12,123,075 | — | (2,324,075) | — | — | — | — | 10,209,000 | — | 10,209,000 |
| 就配售發行股份 | 6,048,890 | 120,607,131 | — | — | — | — | — | — | 126,656,021 | — | 126,656,021 |
| 購股權失效 | — | — | — | (31,535) | — | — | — | 31,535 | — | — | — |
| 於二零一八年三月三十一日 | <u>45,569,230</u> | <u>619,545,455</u> | <u>(7,122,000)</u> | <u>2,950,167</u> | <u>—</u> | <u>(663,054)</u> | <u>(6,958,066)</u> | <u>(105,504,681)</u> | <u>547,817,051</u> | <u>475,492</u> | <u>548,292,543</u> |

綜合現金流量表

截至二零一八年三月三十一日止年度

| | 附註 | 二零一八年 港元 | 二零一七年 港元 |
|------------------------|----|---------------------|-------------------|
| 經營活動 | | | |
| 稅前虧損 | | (543,322) | (103,008,942) |
| 就以下項目作出調整： | | | |
| 折舊 | | 16,464,446 | 13,115,931 |
| 出售物業、廠房及設備之虧損，淨額 | 5 | — | 1,454,797 |
| 利息開支 | | 11,511,953 | 5,872,731 |
| 回撥存貨至可變現淨值，淨額 | 5 | — | (432,664) |
| 商譽減值 | | — | 37,857,253 |
| 提早贖回承兌票據之虧損 | | 5,158,029 | — |
| 壞賬及呆賬(回撥)撥備 | 5 | (718,023) | 5,752,805 |
| 壞賬 | 5 | 3,040,805 | 28,196,082 |
| 銀行利息收入 | | (54,761) | (5,288) |
| 預付保險金之攤銷調整 | | 108,232 | 108,232 |
| 生物資產公平價值變動減銷售成本 | 9 | (12,339,159) | (39,514,830) |
| 其他應收款項撇減 | | — | 182,736 |
| 物業、廠房及設備撇減 | | 108,750 | — |
| 營運資金變動前之經營現金流 | | 22,736,950 | (50,421,157) |
| 生物資產增加 | | (32,994,819) | (32,780,157) |
| 存貨減少 | | 80,490,035 | 59,914,677 |
| 貿易及其他應收款項(增加)減少 | | (161,850,127) | 31,428,817 |
| 按金(增加)減少 | | (815,720) | 1,113,135 |
| 應收貸款(增加)減少 | | (618,769) | 68,000,820 |
| 代客戶持有之銀行結餘增加 | | (6,561,071) | (37,227,952) |
| 貿易及其他應付款項增加 | | 18,463,068 | 902,520 |
| 經營活動(所用)產生之現金 | | (81,150,453) | 40,930,703 |
| 已付利息 | | (362,212) | (1,051) |
| 已付香港利得稅淨額 | | (1,327,529) | (406,791) |
| 經營活動(所用)產生之現金淨額 | | (82,840,194) | 40,522,861 |

| | 二零一八年 港元 | 二零一七年 港元 |
|------------------------|--------------------|--------------------|
| 投資活動 | | |
| 已收銀行利息 | 54,761 | 5,288 |
| 購買物業、廠房及設備 | (2,844,047) | (7,583,758) |
| 出售物業、廠房及設備之所得款項 | — | 125,898 |
| 收購一間附屬公司之現金(流出)流入淨額 | (1,258,568) | 23,207,499 |
| 投資活動(所用)產生之現金淨額 | (4,047,854) | 15,754,927 |
| 融資活動 | | |
| 贖回部分承兌票據款項 | (36,700,000) | — |
| 新增銀行借貸 | 437,135,159 | 140,304,362 |
| 償還銀行借貸 | (444,120,983) | (210,827,482) |
| 就行使購股權發行股份之所得款項 | 13 10,209,000 | 6,856,396 |
| 就行使認股權證發行股份之所得款項 | — | 26,891,161 |
| 配售股份之所得款項淨額 | 13 126,656,021 | 37,611,000 |
| 代價股份之發行開支 | — | (308,525) |
| 啟動融資租賃責任 | 255,129 | — |
| 償還融資租賃責任 | (351,361) | (284,706) |
| 已付利息 | (4,183,324) | (3,627,502) |
| 非控股權益注資 | 1,572,900 | — |
| 融資活動產生(所用)之現金淨額 | 90,472,541 | (3,385,296) |
| 現金及現金等價物增加淨額 | 3,584,493 | 52,892,492 |
| 年初之現金及現金等價物 | 128,725,579 | 66,138,753 |
| 外幣匯率變動之影響淨額 | (31,869,859) | 9,694,334 |
| 年末之現金及現金等價物 | 100,440,213 | 128,725,579 |
| 現金及現金等價物，指 | | |
| 銀行結餘及現金 | 100,440,213 | 128,725,579 |

綜合財務報表附註

截至二零一八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」)主要從事毛皮貿易、在丹麥養殖水貂、毛皮經紀、提供證券經紀服務、提供財富管理服務及放貸。

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香港會計準則及香港財務報告準則之修訂

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」)頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)及香港財務報告準則之修訂：

| | |
|---------------|--|
| 香港會計準則第7號之修訂 | 披露計劃 |
| 香港會計準則第12號之修訂 | 就未變現虧損確認遞延稅項資產 |
| 香港財務報告準則之修訂 | 與香港財務報告準則第12號之修訂「披露於其他實體之權益」有關，作為香港財務報告準則二零一四年至二零一六年週期年度改進之一部分 |

除下文所述者外，於本年度應用香港會計準則及香港財務報告準則之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。

香港會計準則第7號之修訂「披露計劃」

本集團於本年度首次應用該等修訂。該等修訂要求實體提供披露資料，使財務報表之使用者能夠評估自融資活動產生之負債變動，包括現金及非現金變動。此外，倘源自金融資產之現金流量或未來現金流量將計入源自融資活動之現金流量，則該等修訂亦要求披露該等金融資產之變動。

具體而言，該等修訂要求披露下列各項：(i) 融資現金流量變動；(ii) 獲取或失去附屬公司或其他業務控制權所產生的變動；(iii) 外幣匯率變動之影響；(iv) 公平價值變動；及(v) 其他變動。

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9號 | 金融工具 ¹ |
| 香港財務報告準則第15號 | 來自客戶合約之收益 ¹ |
| 香港財務報告準則第16號 | 租賃 ² |
| 香港財務報告準則第17號 | 保險合約 ³ |
| 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 ¹ |
| 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 ² |
| 香港會計準則第19號之修訂 | 計劃之修訂、縮減或支付 ² |
| 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 ² |
| 香港會計準則第40號之修訂 | 投資物業轉讓 ¹ |
| 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 ¹ |
| 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 ¹ |
| 香港財務報告準則第9號之修訂 | 具負補償之提前付款特徵 ² |
| 香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號之修訂 | 投資者與其聯營公司或 合營企業之間的資產出售或注資 ⁴ |
| 香港財務報告準則之修訂 | 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， 惟香港財務報告準則第12號之修訂除外 ¹ |
| 香港財務報告準則之修訂 | 二零一五年至二零一七年週期之 香港財務報告準則年度改進 ² |

¹ 於二零一八年一月一日或之後開始之年度期間生效，可提早採納

² 於二零一九年一月一日或之後開始之年度期間生效，可提早採納

³ 於二零二一年一月一日或之後開始之年度期間生效，可提早採納

⁴ 於待定日期或之後開始之年度期間生效

本集團正評估該等新增及經修訂之香港會計準則及香港財務報告準則之全部影響。根據管理層初步評估，除下文所述香港財務報告準則第9號、第15號及第16號的影響外，預期不會對本集團綜合財務資料產生重大影響。

香港財務報告準則第9號「金融工具」

根據香港財務報告準則第9號，本集團之有擔保投資現時列為可供出售（「可供出售」）金融資產，以公平價值計量，其變動於其他全面收益中確認，並列為按公平價值計入損益（「按公平價值計入損益」）之金融資產。相關公平價值損失663,054港元將須於二零一八年四月一日從投資重估儲備轉撥至累計虧損。

其他金融資產將繼續按香港會計準則第39號下現時計量之相關基準計量。

由於新規定僅影響被指定為按公平價值計入損益之金融負債之會計法，而本集團並無任何有關負債，故本集團金融負債之會計處理將不會受到影響。終止確認規則引自香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」且並無任何變動。

新減值模型要求按預期信貸損失，而非根據香港會計準則第39號僅按已發生的信貸損失確認減值撥備。其適用於按攤銷成本分類之金融資產、按公平價值計入其他全面收益之債務工具、香港財務報告準則第15號「來自客戶合約之收益」下之合約資產、應收租賃款項、貸款承擔及若干財務擔保合約。

按至今進行之評估，倘預期信貸損失模型獲本集團應用，與按香港會計準則第39號確認之累計金額相比，本集團於二零一八年四月一日將予確認累計虧損之累計金額應會增加，主要歸因於證券經紀分部應收貿易款項之預期信貸損失撥備。上述按預期信貸損失模型確認之進一步減值將提高二零一八年四月一日之期初累計虧損。

香港財務報告準則第15號「來自客戶合約之收益」

香港會計師公會已頒佈收入確認之新準則。此將替代香港會計準則第18號（涵蓋銷售貨品及提供服務之合約）及香港會計準則第11號（涵蓋建造合約）及相關詮釋文本。

新準則的原則為收益於貨品或服務之控制權轉移至客戶時確認。

此準則容許全面追溯採納或經修改追溯方式採納。

管理層評估採納新準則對本集團綜合財務報表之影響，並預期應用香港財務報告準則第15號不會對相關報告期間所確認收益之時間及金額造成重大影響。然而，應用香港財務報告準則第15號或會導致本集團綜合財務報表中作出更多披露。

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。

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。

此外，香港財務報告準則第16號要求作出更為廣泛的披露。

於二零一八年三月三十一日，本集團有不可撤銷經營租賃承擔10,328,178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，本集團亦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：

| | 二零一八年 港元 | 二零一七年 港元 |
|-------------|--------------------|--------------------|
| 毛皮貿易 | 48,382,811 | 52,380,453 |
| 水貂養殖 | 69,318,610 | 65,049,584 |
| 毛皮經紀 | 1,180,582 | 5,693,695 |
| 佣金收入來自 | | |
| — 證券經紀 | 19,641,947 | 1,186,946 |
| — 包銷及配售 | 20,497,004 | 2,245,276 |
| 來自證券客戶之利息收入 | 40,962,755 | 3,432,962 |
| 錯誤交易引致之其他損失 | (19,324) | — |
| 其他 | 303,973 | — |
| | <u>200,268,358</u> | <u>129,988,916</u> |

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：

| | |
|--------|------------------------|
| 證券經紀 | — 證券經紀業務、保證金融資、包銷及配售服務 |
| 毛皮貿易 | — 狐狸及水貂之毛皮貿易 |
| 毛皮經紀 | — 提供毛皮經紀及融資服務 |
| 水貂養殖 | — 提供牲畜及生毛皮之育種、養殖及銷售 |
| 所有其他分部 | — 放債及提供財富管理服務 |

本集團按可報告分部分析之收益及業績如下：

截至二零一八年三月三十一日止年度

| | 證券經紀 港元 | 毛皮貿易 港元 | 毛皮經紀 港元 | 水貂養殖 港元 | 所有 其他分部 港元 | 總計 港元 |
|------------|--------------|-------------|-------------|--------------|------------------|--------------|
| 收益 | 81,082,382 | 48,382,811 | 1,180,582 | 69,318,610 | 303,973 | 200,268,358 |
| 業績 | | | | | | |
| 分部業績 | 81,082,382 | 2,164,367 | 1,180,582 | (7,181,783) | 303,973 | 77,549,521 |
| 其他收入 | 2,126,084 | 29,882 | 184,040 | 34,274,238 | — | 36,614,244 |
| 生物資產公平價值變動 | | | | | | |
| 減銷售成本 | — | — | — | 12,339,159 | — | 12,339,159 |
| 壞賬及呆賬撥回 | 718,023 | — | — | — | — | 718,023 |
| 壞賬 | — | — | (3,040,805) | — | — | (3,040,805) |
| 營運費用 | (37,824,751) | (3,409,700) | (1,565,744) | (43,198,531) | (2,936,323) | (88,935,049) |
| 未分配企業開支 | | | | | | (24,276,462) |
| 融資成本 | | | | | | (11,511,953) |
| 稅前虧損 | | | | | | (543,322) |
| 所得稅開支 | | | | | | (7,366,169) |
| 年內虧損 | | | | | | (7,909,491) |

| | 證券經紀 港元 | 毛皮貿易 港元 | 毛皮經紀 港元 | 水貂養殖 港元 | 所有 其他分部 港元 | 總計 港元 |
|---------|-------------|------------|------------|-------------|------------------|--------------------|
| 資產 | | | | | | |
| 分部資產 | 597,161,510 | 30,062,765 | 209,234 | 200,456,278 | 6,665,889 | 834,555,676 |
| 未分配企業資產 | | | | | | 127,870,847 |
| 資產總額 | | | | | | <u>962,426,523</u> |
| 負債 | | | | | | |
| 分部負債 | 201,903,251 | 4,165,331 | — | 64,994,548 | — | 271,063,130 |
| 未分配企業負債 | | | | | | 143,070,850 |
| | | | | | | <u>414,133,980</u> |

其他資料

| | 證券經紀 港元 | 毛皮貿易 港元 | 毛皮經紀 港元 | 水貂養殖 港元 | 所有 其他分部 港元 | 總計 港元 |
|-------------|------------------|----------------|------------|-------------------|------------------|-------------------|
| 添置物業、廠房及設備 | 542,475 | — | — | 530,742 | 1,741,733 | 2,814,950 |
| 物業、廠房及設備之撇銷 | — | 108,750 | — | — | — | 108,750 |
| 折舊 | <u>2,579,388</u> | <u>640,022</u> | <u>—</u> | <u>13,243,776</u> | <u>—</u> | <u>16,463,186</u> |

截至二零一七年三月三十一日止年度

| | 證券經紀 港元 | 毛皮貿易 港元 | 毛皮經紀 港元 | 水貂養殖 港元 | 總計 港元 |
|---------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|----------------------|
| 收益 | 6,865,184 | 52,380,453 | 5,693,695 | 65,049,584 | 129,988,916 |
| 業績 | | | | | |
| 分部業績 | 6,865,184 | 5,195,689 | 5,693,695 | (7,669,654) | 10,084,914 |
| 其他收入 | 116,234 | 251,209 | 269,690 | 102,513 | 739,646 |
| 回撥存貨至可變現 淨值，淨額 | — | 432,664 | — | — | 432,664 |
| 商譽減值 | — | — | (37,857,253) | — | (37,857,253) |
| 生物資產公平價值 變動減銷售成本 | — | — | — | 39,514,830 | 39,514,830 |
| 壞賬及呆賬撥備 | (825,732) | — | (4,927,073) | — | (5,752,805) |
| 壞賬 | — | — | (28,196,082) | — | (28,196,082) |
| 營運費用 | (5,446,293) | (4,407,639) | (4,285,200) | (53,378,643) | (67,517,775) |
| 未分配企業開支 | | | | | (8,584,350) |
| 融資成本 | | | | | (5,872,731) |
| 稅前虧損 | | | | | (103,008,942) |
| 所得稅開支 | | | | | (1,362,764) |
| 年內虧損 | | | | | <u>(104,371,706)</u> |

| | 證券經紀 港元 | 毛皮貿易 港元 | 毛皮經紀 港元 | 水貂養殖 港元 | 總計 港元 |
|---------|-------------|------------|------------|-------------|--------------------|
| 資產 | | | | | |
| 分部資產 | 446,607,478 | 38,196,818 | 5,971,949 | 199,111,917 | 689,888,162 |
| 未分配企業資產 | | | | | 150,542,821 |
| 資產總額 | | | | | <u>840,430,983</u> |
| 負債 | | | | | |
| 分部負債 | 186,643,219 | 31,120,261 | — | 45,123,493 | 262,886,973 |
| 未分配企業負債 | | | | | 150,567,696 |
| 負債總額 | | | | | <u>413,454,669</u> |

其他資料

| | 證券經紀 港元 | 毛皮貿易 港元 | 毛皮經紀 港元 | 水貂養殖 港元 | 總計 港元 |
|-------------------|------------------|----------------|--------------|-----------------|------------------|
| 添置物業、 | | | | | |
| 廠房及設備 | 5,183,523 | — | — | 2,400,235 | 7,583,758 |
| 折舊 | 424,857 | 669,688 | 2,589 | 12,018,797 | 13,115,931 |
| 出售物業、 | | | | | |
| 廠房及設備之 (收益)/虧損 | 1,548,134 | — | 1,628 | (94,965) | 1,454,797 |
| | <u>1,548,134</u> | <u>669,688</u> | <u>1,628</u> | <u>(94,965)</u> | <u>1,454,797</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、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。商譽乃分配至財富管理及證券經紀分部。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：

| | 二零一八年 港元 | 二零一七年 港元 |
|---------------|--------------------|--------------------|
| 中華人民共和國(「中國」) | 38,971,184 | 56,791,184 |
| 歐洲 | 79,381,271 | 65,049,584 |
| 香港 | 81,915,903 | 8,148,148 |
| | <u>200,268,358</u> | <u>129,988,916</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 | |
|----|--------------------|--------------------|------------------|------------------|
| | 二零一八年 港元 | 二零一七年 港元 | 二零一八年 港元 | 二零一七年 港元 |
| 香港 | 761,970,245 | 638,667,320 | 2,313,305 | 5,183,523 |
| 丹麥 | 200,456,278 | 201,763,663 | 530,742 | 2,400,235 |
| | <u>962,426,523</u> | <u>840,430,983</u> | <u>2,844,047</u> | <u>7,583,758</u> |

有關主要客戶之資料

於截至二零一八年三月三十一日止年度，毛皮貿易及水貂養殖所產生之收益約117,701,421港元(二零一七年：117,430,037港元)，包括向本集團之最大(二零一七年：三大)客戶銷售所得收益約79,381,000港元(二零一七年：104,889,000港元)。於截至二零一八年及二零一七年三月三十一日止兩個財政年度，來自該等客戶之收益總額如下：

| | 二零一八年 港元 | 二零一七年 港元 |
|-------------------|--------------------------|---------------------------|
| 客戶A(分部：毛皮貿易) | —* | 20,506,000 |
| 客戶B(分部：毛皮貿易) | —* | 19,333,000 |
| 客戶C(分部：毛皮貿易及水貂養殖) | 79,381,000 | 65,050,000 |
| | <u>79,381,000</u> | <u>104,889,000</u> |

* 該等客戶於截至二零一八年三月三十一日止年度貢獻本集團收益少於10%。

概無其他單一客戶於截至二零一八年及二零一七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：

| | 二零一八年 港元 | 二零一七年 港元 |
|------------------|-------------------------|-------------------------|
| 核數師酬金 | 827,000 | 1,004,000 |
| 壞賬 | 3,040,805 | 28,196,082 |
| 確認為開支之存貨成本 | 115,775,307 | 113,010,525 |
| 折舊 | 16,464,446 | 13,115,931 |
| 外匯(收益)虧損淨額 | (31,796,015) | 10,928,237 |
| 員工成本(包括董事酬金) | | |
| — 薪金及津貼 | 45,387,271 | 23,293,420 |
| — 退休福利計劃供款 | 1,557,364 | 1,590,151 |
| 出售物業、廠房及設備之虧損，淨額 | — | 1,454,797 |
| 物業、廠房及設備撇減 | 108,750 | — |
| 經營租賃付款 | 5,697,085 | 2,257,588 |
| 撥回存貨至可變現淨值，淨額 | — | (432,664) |
| 商譽減值 | — | 37,857,253 |
| 壞賬及呆賬(撥回)撥備 | (718,023) | 5,752,805 |
| | <u>(718,023)</u> | <u>5,752,805</u> |

6. 所得稅開支

| | 二零一八年 港元 | 二零一七年 港元 |
|----------------|-------------------------|-------------------------|
| 即期稅項 | | |
| 香港利得稅 | 7,632,706 | 670,086 |
| 其他司法權區 | — | — |
| | <u>7,632,706</u> | <u>670,086</u> |
| 過往年度(超額撥備)撥備不足 | | |
| 香港利得稅 | (266,537) | 197,953 |
| 其他司法權區 | — | — |
| | <u>(266,537)</u> | <u>197,953</u> |
| 遞延稅項開支 | | |
| 本年度 | — | 494,725 |
| 年內所得稅開支總額 | <u><u>7,366,169</u></u> | <u><u>1,362,764</u></u> |

兩個年度均按估計應課稅利潤之16.5%計算香港利得稅。

丹麥附屬公司於本報告年度須按22%(二零一七年：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：

| | 二零一八年 港元 | 二零一七年 港元 |
|---------------------|-------------------------|-------------------------|
| 稅前虧損 | <u>(543,322)</u> | <u>(103,008,942)</u> |
| 按16.5%之香港利得稅稅率計算之稅項 | (89,648) | (16,996,476) |
| 毋須課稅收入之稅務影響 | (5,269,667) | (1,003,583) |
| 不可扣稅開支之稅務影響 | 2,956,203 | 8,197,958 |
| 對未確認稅項虧損之稅務影響 | 11,388,315 | 12,617,758 |
| 過往年度(超額撥備)撥備不足 | (266,537) | 197,953 |
| 動用之前未確認之稅項虧損 | (27,242) | (35,365) |
| 於其他司法權區營運之各集團實體 | | |
| 不同稅率之影響 | (1,295,255) | (1,615,481) |
| 稅項寬減之稅務影響 | (30,000) | — |
| 年內所得稅開支 | <u><u>7,366,169</u></u> | <u><u>1,362,764</u></u> |

7. 股息

於截至二零一八年及二零一七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二零一八年三月三十一日止年度之本公司擁有人應佔虧損6,710,390港元(二零一七年：虧損104,371,706港元)及普通股加權平均數4,330,137,891股(二零一七年：3,172,664,651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 港元 | 種貂 港元 | 總計 港元 |
|----------------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| 於二零一六年四月一日 | 29,221,379 | 262,177 | 29,483,556 |
| 因飼養增加(飼養成本及其他) | 19,195,207 | 13,687,739 | 32,882,946 |
| 公平價值變動減銷售成本 | 10,634,390 | 28,880,440 | 39,514,830 |
| 因銷售減少 | — | (102,789) | (102,789) |
| 轉撥至存貨 | (25,200,094) | (42,422,391) | (67,622,485) |
| 匯兌調整 | (1,571,147) | (14,127) | (1,585,274) |
| | <hr/> | <hr/> | <hr/> |
| 於二零一七年三月三十一日及 二零一七年四月一日 | 32,279,735 | 291,049 | 32,570,784 |
| 因飼養增加(飼養成本及其他) | 19,891,885 | 13,049,691 | 32,941,576 |
| 公平價值變動減銷售成本 | (10,771,906) | 23,111,065 | 12,339,159 |
| 因購買增加 | — | 53,243 | 53,243 |
| 轉撥至存貨 | (22,582,440) | (36,440,077) | (59,022,517) |
| 匯兌調整 | 4,553,371 | 36,016 | 4,589,387 |
| | <hr/> | <hr/> | <hr/> |
| 於二零一八年三月三十一日 | <u>23,370,645</u> | <u>100,987</u> | <u>23,471,632</u> |

生物資產之數量如下：

| | 二零一八年 | 二零一七年 |
|-------|---------------|---------------|
| 已配種母貂 | 47,018 | 52,510 |
| 種貂 | 131 | 434 |
| | <hr/> | <hr/> |
| 於年末 | 47,149 | 52,944 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

就報告目的分析如下：

| | 二零一八年 港元 | 二零一七年 港元 |
|-------|-------------------|-------------------|
| 流動資產 | 23,471,632 | 32,570,784 |
| 非流動資產 | — | — |
| | <hr/> | <hr/> |
| 於年末 | 23,471,632 | 32,570,784 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

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」)於二零一八年三月三十一日(「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

管理層提供於二零一八年及二零一七年之每件估計成本如下：

| | 二零一八年 丹麥克朗 | 二零一七年 丹麥克朗 |
|-------------------------|---------------|---------------|
| 飼料 | 123 | 122 |
| 薪金 | 70 | 110 |
| 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 | 30 |
| 銷售費用 (附註3) | 9 | 9 |
| Kopenhagen Fur 盈餘 (附註4) | 3% | 3-5% |

附註1：其他可變成本包括打針及獸醫護理費用。

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12.68% (二零一七年：12.06%)。已配種母貂及種貂之平均毛皮價格分別約為289丹麥克朗 (二零一七年：358丹麥克朗) 及615丹麥克朗 (二零一七年：620丹麥克朗)。已配種母貂之適用出生率為5 (二零一七年：6)。

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值減銷售成本分別約為386丹麥克朗及594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，確保正常增長；
- 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預期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；
- 於業務企業目前或擬經營之地區正式取得任何地方、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% 丹麥克朗 | 基本數值 丹麥克朗 | +5% 港元 | 基本數值 港元 |
|------------------|---------------------------|----------------------------|-------------------------|--------------------------|
| 公平價值淨變動減 銷售成本 | <u>(929,030)</u> | <u>18,085,708</u> | <u>(1,205,695)</u> | <u>23,471,632</u> |
| | -5% 丹麥克朗 | 基本數值 丹麥克朗 | -5% 港元 | 基本數值 港元 |
| 公平價值淨變動減 銷售成本 | <u>1,069,495</u> | <u>18,085,708</u> | <u>1,387,990</u> | <u>23,471,632</u> |

下表說明截至二零一七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% 丹麥克朗 | 基本數值 丹麥克朗 | +5% 港元 | 基本數值 港元 |
|------------------|---------------------------|----------------------------|-------------------------|--------------------------|
| 公平價值淨變動減 銷售成本 | <u>(1,575,300)</u> | <u>29,140,900</u> | <u>(1,760,713)</u> | <u>32,570,784</u> |
| | -5% 丹麥克朗 | 基本數值 丹麥克朗 | -5% 港元 | 基本數值 港元 |
| 公平價值淨變動減 銷售成本 | <u>2,100,400</u> | <u>29,140,900</u> | <u>2,347,617</u> | <u>32,570,784</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 丹麥克朗 | 基本數值 丹麥克朗 | 增加1 港元 | 基本數值 港元 |
|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| 公平價值淨變動減 銷售成本 | <u>3,733,055</u> | <u>18,085,708</u> | <u>4,844,759</u> | <u>23,471,632</u> |
| | 減少1 丹麥克朗 | 基本數值 丹麥克朗 | 減少1 港元 | 基本數值 港元 |
| 公平價值淨變動減 銷售成本 | <u>(3,887,791)</u> | <u>18,085,708</u> | <u>(5,045,575)</u> | <u>23,471,632</u> |

下表說明截至二零一七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／減少1 丹麥克朗 | 基本數值 丹麥克朗 | 增加／減少1 港元 | 基本數值 港元 |
|------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| 公平價值淨變動減 銷售成本 | <u>+/-5,776,100</u> | <u>29,140,900</u> | <u>+/-6,455,947</u> | <u>32,570,784</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% 丹麥克朗 | 基本數值 丹麥克朗 | 增加／減少5% 港元 | 基本數值 港元 |
|----------|-----------------|--------------|---------------|------------|
| 公平價值淨變動減 | | | | |
| 銷售成本 | +/-5,455,580 | 18,085,708 | +/-7,080,252 | 23,471,632 |

下表說明截至二零一七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% 丹麥克朗 | 基本數值 丹麥克朗 | +5% 港元 | 基本數值 港元 |
|----------|-------------|--------------|-------------|------------|
| 公平價值淨變動減 | | | | |
| 銷售成本 | 7,368,760 | 29,140,900 | 8,236,063 | 32,570,784 |
| | | | | |
| | -5% 丹麥克朗 | 基本數值 丹麥克朗 | -5% 港元 | 基本數值 港元 |
| 公平價值淨變動減 | | | | |
| 銷售成本 | (6,839,320) | 29,140,900 | (7,644,308) | 32,570,784 |

10. 貿易及其他應收款項／按金

| | 二零一八年 港元 | 二零一七年 港元 |
|-------------|-------------|-------------|
| 應收貿易款項來自： | | |
| 證券經紀業務(附註a) | | |
| — 現金客戶 | 12,210,390 | 12,545,091 |
| — 保證金客戶 | 350,069,591 | 218,352,906 |
| — 結算所及經紀 | 14,015,803 | 351,816 |
| 毛皮貿易業務(附註b) | 29,894,482 | 26,346,590 |
| 水貂養殖業務(附註b) | 7,974,373 | — |
| 毛皮經紀業務(附註b) | 209,234 | 49,913 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 414,373,873 | 257,646,316 |
| 減：壞賬及呆賬撥備 | (107,709) | (825,732) |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 414,266,164 | 256,820,584 |
| 其他應收款項及按金： | | |
| 應收非控股權益款項 | 1,572,900 | — |
| 於拍賣行及供應商之按金 | 7,036,266 | 3,207,500 |
| 預付款項 | 1,668,939 | 1,581,825 |
| 租賃、水電及其他按金 | 1,857,868 | 1,244,464 |
| 法定按金 | 477,316 | 275,000 |
| 出售汽車應收代價 | — | 2,480,000 |
| 其他 | 3,082,005 | 244,474 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 429,961,458 | 265,853,847 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |
| 就報告目的分析如下： | | |
| 流動資產 | 427,626,274 | 264,334,383 |
| 非流動資產 — 按金 | 2,335,184 | 1,519,464 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 429,961,458 | 265,853,847 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

附註：

- (a) 於證券經紀服務之日常業務過程中產生的應收現金客戶、結算所及經紀應收貿易款項的正常結算期為成交日期後兩個交易日。

已逾期但未減值之應收現金客戶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%。

應收保證金客戶之應收貿易款項須按要求償還。應收保證金客戶款項(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%。大部份應收貿易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。於二零一八年三月三十一日，已抵押證券之公平價值約為1,051,287,044港元(二零一七年：1,042,334,586港元)。證券乃獲賦予特定保證金比率，以計算彼等之保證值。倘應收貿易款項之未償還金額超出已存放證券之合資格保證值時，則需要額外資金或抵押品。

應收結算所及經紀之應收貿易款項指證券經紀業務產生之待結付交易，一般於成交日期後兩個交易日內到期。

- (b) 本集團准予毛皮貿易業務、水貂養殖業務及毛皮經紀業務客戶之信貸期介乎0日至120日。

本集團證券經紀業務之應收貿易款項(扣除壞賬及呆賬撥備淨值)之賬齡分析如下：

| | 二零一八年 港元 | 二零一七年 港元 |
|---------|--------------------|--------------------|
| 未逾期及未減值 | 363,977,685 | 217,878,990 |
| 逾期但未減值 | 12,210,390 | 12,545,091 |
| | <u>376,188,075</u> | <u>230,424,081</u> |

本集團證券經紀業務已逾期但尚未減值之應收貿易款項之賬齡分析如下：

| | 二零一八年 港元 | 二零一七年 港元 |
|-----------|-------------------|-------------------|
| 逾期一個月內 | 4,111,302 | 8,297,319 |
| 逾期一個月至三個月 | 8,099,088 | 4,247,772 |
| | <u>12,210,390</u> | <u>12,545,091</u> |

於截至二零一八年及二零一七年三月三十一日止年度之壞賬及呆賬撥備變動如下：

| | 二零一八年 港元 | 二零一七年 港元 |
|-------------|----------------|----------------|
| 於年初結餘 | 825,732 | — |
| 壞賬及呆賬(撥回)撥備 | (718,023) | 825,732 |
| 於年末結餘 | <u>107,709</u> | <u>825,732</u> |

本集團根據發票日期之毛皮貿易、水貂養殖及毛皮經紀業務應收貿易款項(扣除壞賬及呆賬撥備淨值)之賬齡分析如下：

| | 二零一八年 港元 | 二零一七年 港元 |
|---------|-------------------|-------------------|
| 零至60日 | 24,934,844 | 12,985,543 |
| 61至90日 | 10,533,790 | 10,110,635 |
| 91至120日 | 2,609,455 | 3,277,805 |
| 120日以上 | — | 22,520 |
| | <u>38,078,089</u> | <u>26,396,503</u> |

董事認為，貿易及其他應收款項的賬面值與其公平價值相若。

上文披露的毛皮貿易、水貂養殖及毛皮經紀業務應收貿易款項包括逾期之款項，由於信用質素未有重大改變及該等款項仍被視為可收回，故本集團並無確認壞賬及呆賬撥備。本集團並無就此等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。

本集團毛皮貿易及毛皮經紀業務已逾期但尚未減值之應收貿易款項之賬齡分析如下：

| | 二零一八年 港元 | 二零一七年 港元 |
|---------|-----------------|----------------------|
| 零至60日 | — | — |
| 61至90日 | — | — |
| 91至120日 | — | — |
| 120日以上 | — | 22,520 |
| | <u>—</u> | <u>22,520</u> |
| | <u>—</u> | <u>22,520</u> |

11. 應收貸款

| | 二零一八年 港元 | 二零一七年 港元 |
|-------------------|-------------------------|------------------|
| 來自放債業務之貸款 — 無抵押 | 3,500,000 | — |
| 來自毛皮經紀業務之貸款 — 有抵押 | — | 10,467,192 |
| 減：個別評估的壞賬及呆賬撥備 | — | (5,233,596) |
| | <u>3,500,000</u> | <u>5,233,596</u> |
| 應收應計利息 | — | 688,440 |
| | <u>3,500,000</u> | <u>5,922,036</u> |

本集團給予其毛皮經紀業務客戶貸款之信貸期為180日，年利率為4.8%（二零一七年：4.8%），給予其放債業務客戶貸款之信貸期為一年，利率12%（二零一七年：無）。本集團持續嚴格控制其未獲償還之貸款，以盡量減低信用風險。管理層定期審閱逾期應收貸款結餘。壞賬及呆賬撥備乃按報告期末之估計不可追回金額，從已過期應收貸款確認。

於二零一八年及二零一七年三月三十一日，本集團按墊款發出日期呈列之應收貸款(扣除壞賬及呆賬撥備淨值)之賬齡分析如下：

| | 二零一八年 港元 | 二零一七年 港元 |
|---------|------------------|------------------|
| 零至60日 | 2,000,000 | — |
| 61至90日 | 1,500,000 | — |
| 91至180日 | — | — |
| 180日以上 | — | 5,233,596 |
| | <u>3,500,000</u> | <u>5,233,596</u> |

董事認為，應收貸款的賬面值與其公平價值相若。

上文披露的應收貸款包括於報告期末已逾期之款項，由於應收貸款以留置權乃以透過有關貸款購買之毛皮之留置權作抵押且仍被視為可收回，故本集團並無就該等金額確認壞賬及呆賬撥備。

以下為本集團於二零一八年及二零一七年三月三十一日已逾期但尚未減值之應收貸款之賬齡分析。

| | 二零一八年 港元 | 二零一七年 港元 |
|---------|-------------|------------------|
| 零至60日 | — | — |
| 61至90日 | — | — |
| 91至180日 | — | — |
| 180日以上 | — | 5,233,596 |
| | <u>—</u> | <u>5,233,596</u> |

以下為於截至二零一八年及二零一七年三月三十一日止年度壞賬及呆賬撥備之變動。

| | 二零一八年 港元 | 二零一七年 港元 |
|--------------|-------------|------------------|
| 於年初結餘 | 5,233,596 | 1,050,549 |
| 撇銷為不能回收債項之金額 | (5,233,596) | (744,026) |
| 於年內撥備 | — | 4,927,073 |
| | <u>—</u> | <u>5,233,596</u> |

以下為本集團於二零一八年及二零一七年三月三十一日之已逾期及減值應收貸款之賬齡分析。

| | 二零一八年 港元 | 二零一七年 港元 |
|---------|-------------|------------------|
| 逾期： | | |
| 零至60日 | — | — |
| 61至90日 | — | — |
| 91至180日 | — | — |
| 180日以上 | — | 5,233,596 |
| | <u>—</u> | <u>5,233,596</u> |
| | <u>—</u> | <u>5,233,596</u> |

12. 貿易及其他應付款項

| | 二零一八年 港元 | 二零一七年 港元 |
|------------------|--------------------|--------------------|
| 應付貿易款項來自： | | |
| 證券經紀業務(附註a) | | |
| — 現金客戶 | 32,350,461 | 24,567,813 |
| — 保證金客戶 | 63,725,986 | 51,509,899 |
| — 結算所及經紀 | 5,826,804 | 10,565,507 |
| 毛皮貿易及水貂養殖業務(附註b) | 159,975 | 8,087,804 |
| | <u>102,063,226</u> | <u>94,731,023</u> |
| 其他應付款項： | | |
| 應計款項 | 15,552,666 | 5,936,576 |
| 應付增值稅 | 2,327,180 | 1,894,713 |
| 其他應付營運費用 | 4,412,415 | 2,239,376 |
| 其他 | 20,765 | 17,883 |
| | <u>124,376,252</u> | <u>104,819,571</u> |

附註：

- (a) 應付證券經紀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。

證券經紀業務之應付貿易款項一般會於成交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% (二零一七年：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：

| | 二零一八年 港元 | 二零一七年 港元 |
|---------|----------------|------------------|
| 零至60日 | 159,975 | 5,569,215 |
| 61至90日 | — | — |
| 91至120日 | — | — |
| 120日以上 | — | 2,518,589 |
| | <u>159,975</u> | <u>8,087,804</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 | 港元 |
|--|-----|--------------------|-------------|
| 法定： | | | |
| 於二零一六年四月一日、 二零一七年三月三十一日、 二零一七年四月一日及 二零一八年三月三十一日 | | 10,000,000,000 | 100,000,000 |
| 已發行及繳足： | | | |
| 於二零一六年四月一日 | | 2,835,074,400 | 28,350,744 |
| 行使購股權 | | 39,964,800 | 399,648 |
| 就行使認股權證發行股份 | | 165,994,815 | 1,659,948 |
| 就配售發行股份 | | 210,000,000 | 2,100,000 |
| 發行代價股份 | | 660,000,000 | 6,600,000 |
| 於二零一七年三月三十一日及 二零一七年四月一日 | | 3,911,034,015 | 39,110,340 |
| 行使購股權 | (a) | 41,000,000 | 410,000 |
| 就配售發行股份 | (b) | 604,889,000 | 6,048,890 |
| 於二零一八年三月三十一日 | | 4,556,923,015 | 45,569,230 |

於截至二零一八年三月三十一日止年度，本公司之股本變動如下：

- (a) 於截至二零一八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41,000,000份購股權而發行合共41,000,000股新股份，總代價為10,209,000港元，其中410,000港元計入股本，餘額9,799,000港元計入股份溢價賬。此外，相關購股權應佔金額2,324,075港元已由購股權儲備轉撥至股份溢價賬。
- (b) 於截至二零一八年三月三十一日止年度，484,889,000股股份及120,000,000股股份(合共604,889,000股股份)以每股0.21港元分別配售予美思環球有限公司及立意有限公司，為本公司帶來所得款項淨額126,656,021港元。

14. 重新分類

若干比較數字已經重新分類或重列，以符合本年度之呈列方式。

管理層討論及分析

業務回顧

證券經紀業務已成為主要收益來源，為本集團貢獻利潤。毛皮行業則仍然受到激烈競爭、需求持續疲弱及客戶對毛皮品味的改變影響。

證券經紀業務

於二零一七年一月二十日完成收購鴻鵬資本證券有限公司(一間獲准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)受規管活動之公司)後，該項業務開始取得成果，分別貢獻約81,000,000港元及37,000,000港元之收益及利潤。

毛皮業務

Kopenhagen Fur Auction 在二月之開季拍賣會定價比去年九月之拍賣會略低。三月及五月之拍賣會中，貂皮價格持續向下。

Kopenhagen Fur 三個拍賣會上之貂皮價格一直向下，顯示我們不可能藉毛皮貿易分部獲利。

毛皮經紀及融資分部仍然極受挑戰。我們所面對的難處，來自不少內地毛皮經紀商割喉式競爭，他們繼續將佣金比率降低50%之「價格戰」。面對此影響全行業之問題，本集團採取極保守態度，縮減毛皮經紀及融資分部，以盡量減少損失。

水貂養殖分部方面，由於毛皮需求疲弱，導致貂皮市價再降，故成績並不理想。因此，水貂養殖分部需削減成本及繼續控制水貂育種，以降低成本。

前景

證券經紀業務方面，我們有信心此業務將繼續成為我們的主要收入來源。我們亦會投放更多資源以擴展股本市場業務以及保證金融資。我們致力進一步擴展金融服務業務至放債及財富管理業務。

毛皮業務方面，毛皮行業多年來發生不少變化，在必須採取措施處理變化之際，亦要努力產生利潤。其中一項變化，乃現時對毛皮的需求使全球拍賣會僅可售出其發售量之80%，因此，本集團必須將毛皮貿易維持於最小規模。由於客戶可在需要購入毛皮時，直接到拍賣會購買餘下之20%，故縮減規模此舉乃屬必須舉措。

本集團不斷監察並縮減水貂養殖分部的成本，期望此業務在拍賣價一直偏低之際仍可獲利。

近期對毛皮行業有負面影響之新發展，乃兩位知名設計師品牌聲明不會在其秋冬系列使用毛皮。我們將密切監察可能對業務之影響，惟我們仍會支持此行業，因為丹麥水貂場仍是全球最佳水貂之源，使我們仍然感到樂觀。

財務回顧

收益

截至二零一八年三月三十一日止年度（「二零一八年財政年度」），本集團之收益約為200,300,000港元，較截至二零一七年三月三十一日止年度（「二零一七年財政年度」）約130,000,000港元增加約54.07%。收益增加主要是由於新增證券經紀業務之收入貢獻於二零一八年財政年度增加約74,200,000港元，而此乃因為於二零一七年一月二十日收購證券經紀業務後，於二零一七年財政年度僅有兩個月之收益予以綜合入賬所致。毛皮業務於二零一八年財政年度收益微降約3.45%。

銷售成本

於二零一八年財政年度，本集團銷售成本約為122,700,000港元，較二零一七年財政年度約119,900,000港元增加約2.35%，主要是由於毛皮貿易之銷售成本增加所致。

於二零一八年財政年度及二零一七年財政年度之銷售成本均僅來自毛皮業務分部。證券經紀及其他金融服務業務屬提供服務性質，其服務成本就財務報告而言並不會作銷售成本入賬。

毛利及毛利率

由於證券經紀業務於二零一八年財政年度之全年收益獲綜合入賬，本集團於二零一八年財政年度錄得毛利約77,500,000港元或38.72%毛利率，而於二零一七年財政年度則約為10,100,000港元或7.76%。

其他收入

於二零一八年財政年度，其他收入增加約35,900,000港元，主要由於水貂養殖所報告之匯兌收益淨額約31,800,000港元乃列作其他收入所致，而於二零一七年財政年度之匯兌虧損淨額約10,900,000港元確認作本集團之行政開支。

存貨回撥

截至二零一八年財政年度並無存貨撥回，而去年則有400,000港元。

商譽減值

於二零一八年財政年度並無確認商譽減值虧損，而去年之毛皮經紀業務則有去年之商譽減值虧損37,900,000港元。

生物資產公平價值變動減銷售成本

於二零一八年財政年度，本集團自生物資產公平價值調整確認收益約12,300,000港元，而於去年則有收益39,500,000港元。生物資產為水貂養殖業務之已配種母貂及種貂。

行政開支

本集團之行政開支由二零一七年財政年度約110,100,000港元增加約4.98%至二零一八年財政年度約115,500,000港元。行政開支增加主要是由於包括證券經紀業務之全年營運開支所致，其部份被毛皮經紀業務所確認之壞賬(包括壞賬撥備)於二零一七年財政年度減少約30,100,000港元及缺少去年匯兌虧損淨額約10,900,000港元所抵銷。

融資成本

本集團之融資成本由二零一七年財政年度約5,900,000港元增加約96.02%至二零一八年財政年度約11,500,000港元，主要是由於有關承兌票據之推算利息增加約5,300,000港元所致。該承兌票據於二零一八年三月三十一日之賬面值為99,200,000港元，乃本公司於二零一七年一月發行，作為收購證券經紀業務之部份代價。

年度虧損

本集團錄得年度虧損由二零一七年財政年度約104,400,000港元減少至二零一八年財政年度約7,900,000港元。業績改善主要歸功於新增之證券經紀業務(自二零一七年一月起綜合計入本集團之賬目中)之財務業績令人滿意。

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。於二零一八年三月三十一日，本集團之銀行結餘及現金(以港元及美元持有)約為100,400,000港元(二零一七年：約128,700,000港元)，於二零一八年三月三十一日，本集團之資產淨值為約548,300,000港元(二零一七年：約427,000,000港元)。

於二零一七年七月三十一日，本公司分別與美思環球有限公司（「美思」）及立意有限公司（「立意」）訂立股份認購協議，據此，美思及立意分別同意按每股股份0.21港元認購最多484,889,000股及120,000,000股股份（統稱「股份認購協議」）。股份認購協議下所發行股份之總面值為6,048,890港元。該項交易已於二零一七年八月九日完成，籌得所得款項總額約127,000,000港元。所得款項淨額約為126,500,000港元（相當於每股股份之淨發行價0.209港元），會用作(i)發展本集團證券經紀及放債業務；及(ii)為本集團提供一般營運資金。於二零一八年三月三十一日，約100,000,000港元已用作發展本集團證券經紀及放債業務，而約26,700,000港元已用作一般營運資金用途。

於股份認購協議日期，聯交所所報之股份收市價為每股0.249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，故於本公告內列示該等數據。相信呈列該等財務數據之變動可有效說明本集團截至二零一八年三月三十一日止年度之財務表現。

於二零一八年三月三十一日，本集團有銀行借貸，即信託收據貸款、定期貸款及循環貸款分別約零港元、69,000,000港元及100,000,000港元，作為採購皮草之資金、保證金融資及一般營運資金（二零一七年：分別約9,900,000港元、58,300,000港元及100,000,000港元）。所有銀行借貸均以港元、美元及丹麥克朗為單位。本集團已以不同契約取得上限為189,000,000港元（二零一七年：214,000,000港元）之多項銀行融資額，包括(i)由本公司提供公司擔保，(ii)以固定資產、應收貿易款項、存貨及生物資產作押記。於二零一八年三月三十一日，外部淨借貸負債比率（即本集團之計息借貸總額除以資產淨額）約為50.9%（二零一七年：70.9%）。

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。

年內，本集團並無從事任何金融工具對沖或投機活動。

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。

資產質押

於二零一八年三月三十一日，本集團以主要管理層保險合約（乃被列為可供出售投資）約11,000,000港元（二零一七年：11,000,000港元）、其他廠房及設備、應收貿易款項、生物資產及存貨約94,328,000丹麥克朗（約122,419,000港元）（二零一七年：101,573,000丹麥克朗（約113,528,000港元））抵押銀行借貸。

或然負債

於二零一八年三月三十一日，本集團並無任何重大或然負債（二零一七年：無）。

資本承擔

於二零一八年三月三十一日，本集團並無任何重大資本承擔（二零一七年：無）。

重大收購或出售以及重大投資

截至二零一八年三月三十一日止年度，本公司並無任何重大收購或出售以及重大投資。

僱員資料

於二零一八年三月三十一日，本集團之僱員(包括董事)總數為74人(二零一七年：66人)。截至二零一八年三月三十一日止年度，僱員成本(包括董事酬金)約為46,900,000港元(二零一七年：約24,900,000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。本集團管理層實行外匯期貨合約以對沖所面臨之外匯風險。除上述外匯合約外，本集團管理層認為不必動用外幣對沖政策，因大部份並非以實體功能貨幣計值之資產及負債，均與短期外幣現金流量有關。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。

末期股息

董事不建議派付截至二零一八年三月三十一日止年度的任何末期股息。

企業管治

本公司於截至二零一八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。

林子達先生（並非本公司之僱員）已於二零一八年三月二十九日停任本公司之公司秘書。營運總監王添樂先生於同日獲委任為公司秘書以接替林先生。自此，本公司已遵守守則條文第 F.1.1 條。

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二零一八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。

本集團截至二零一八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

本公告所載截至二零一八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

本公司二零一八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，二零一八年六月十五日

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