



KAISUN HOLDINGS LIMITED

凱順控股有限公司*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：8203)

一帶一路參與者



截至二零一九年十二月三十一日止年度之 經審核全年業績之公告

香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)GEM之特色

GEM之定位，乃為相比其他在聯交所上市之公司帶有更高投資風險之公司提供一個上市之市場。有意投資者應瞭解投資於該等公司之潛在風險，並應經過審慎周詳考慮後方作出投資決定。GEM之較高風險及其他特色表示創業板較適合專業及其他資深投資者。

由於GEM上市公司之新興性質所然，在GEM買賣之證券可能會較於主板買賣之證券承受較大之市場波動風險，同時無法保證在GEM買賣的證券會有高流通量之市場。

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，概不就因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

本公告乃遵照GEM證券上市規則提供有關凱順控股有限公司(「本公司」)之資料，本公司各董事(「董事」)對本公告共同及個別承擔責任。各董事並在作出一切合理查詢後確認，就彼等所知及確信：(1)本公告所載資料在各主要方面均為準確及完整及無誤導成份；(2)並無遺漏任何其他事實，致令本公告之內容有所誤導；及(3)本公告所表達之意見乃經審慎周詳考慮後始行作出，並以公平合理之基準與假設為基礎。

* 僅供識別

茲提述凱順控股有限公司（「本公司」，連同其附屬公司，統稱「本集團」）(i)日期為二零二零年三月二十日之公佈，內容有關（其中包括）本公司截至二零一九年十二月三十一日止年度之未經審核全年業績（「未經審核業績公佈」）及(ii)日期為二零二零年六月二十六日、二零二零年八月三十一日、二零二零年九月四日及二零二零年十一月十日之公佈，內容有關（其中包括）進一步延遲刊發經審核全年業績公佈及年報（統稱「該等公佈」）。除文義另有所指外，本公佈所用詞彙與該等公佈所界定者具有相同涵義。本公司董事（「董事」）會（「董事會」）謹此宣佈，本公司核數師羅申美會計師事務所（「羅申美」）已根據香港會計師公會頒佈之香港核數準則完成審核本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之綜合財務報表，包括有關本集團綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及當中所載之相關附註之財務數據。截至二零一九年十二月三十一日止年度之經審核全年業績於二零二零年十一月二十三日由本公司審核委員會（「審核委員會」）審閱並於二零二零年十一月二十三日經董事會批准，其詳情載列如下。

財務簡介

本集團於過去五個財政年度各年之業績與資產及負債概要如下：

業績

	截至十二月三十一日止年度				
	2019 千港元	2018 千港元 (經重列)	2017 千港元	2016 千港元	2015 千港元
收入	<u>138,566</u>	<u>146,100</u>	<u>90,680</u>	<u>35,218</u>	<u>18,673</u>
除稅前(虧損)/溢利	(339,491)	7,159	73,754	(3,665)	(107,476)
所得稅抵免/(開支)	14,430	1,890	4,543	(9,864)	23,936
減：終止經營業務之虧損	(3,408)	(4,071)	—	—	—
減：非控股股東應佔 虧損/(溢利)	10,339	<u>5,532</u>	<u>(28,990)</u>	<u>113</u>	<u>(7,534)</u>
本公司擁有人應佔 (虧損)/溢利	(318,130)	<u>10,510</u>	<u>49,307</u>	<u>(13,416)</u>	<u>(91,074)</u>

資產及負債

	於十二月三十一日				
	2019	2018	2017	2016	2015
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
總資產	340,886	665,872	562,404	306,544	311,784
總負債	(181,710)	(166,475)	(81,870)	(26,849)	(15,782)
本公司擁有人資金	<u>125,312</u>	<u>454,026</u>	<u>439,114</u>	<u>287,206</u>	<u>304,253</u>

附註：

2018年之比較數據已按本年度之列表方式重列及重新分類。於本年度已終止經營業務之比較虧損已獨立地在已終止經營業務項下展示。

主席的話

2019年全球實體經濟的不確定性使得眾多新興市場及前沿市場發展放緩，尤其對以基礎設施建設作為唯一增長引擎，並向「一帶一路」提供資金輸出的世界第二大經濟體中國而言，影響尤為明顯。發展放緩導致大宗商品價格下跌，許多主要礦物及能源提供方開始感到手頭拮据，例如澳洲，加拿大，巴西等。美國等地資本市場帶頭製造了泡沫並發出錯誤信號，誤導了世界對全球經濟惡化程度的預估。

2019年的反修例運動幾乎摧毀了香港的經濟發展。22年以來香港在「一國兩制」框架下作為中國與西方對接的窗口，許多本地及外國的經濟學家，投資評論員，商業人士及政治家對於香港繼續作為特別行政區及我國中國經濟縮影的未來發展都持消極態度。

2019年的社會動盪給凱順帶來了沉重的打擊，在過往一直專注發展大宗商品貿易及位處一帶一路地區的香港礦業公司已再無優勢之情況下，金融機構不再如以往般支持我們。在此背景下，2019年第三、四季度幾乎沒有新生意。

2020年初新冠疫情爆發更是徹底中斷了我們各項業務的運營，我們無法到任何地方去談新的合作，也無法開展先前計劃的業務發展方案。核數師的審計團隊甚至無法完成他們在內地及海外的年度審計工作，這也是我工作35年來首次遇到的情況。公司其他董事會成員對此也與我持相同看法。

寫下這篇主席報告時值2020年3月，我預計6月或7月後我們才能真正展開工作，屆時我們對疫情造成的實質性影響的瞭解將更全面。

為了轉變目前這一局面，我們的管理層也在努力，例如進行內部人員重組及業務架構簡化等，希望能給凱順及我們的股東創造更多正面價值。

在管理層討論與分析部分，我們的管理層會向股東解釋我們的業務策略與應對方案，讓我們的股東在投資凱順時能謹慎判斷。我相信如果我們運用適時及正確策略，我們定能度過難關。

管理層討論及分析

2019年全球經濟充斥著不確定性，許多國家、政府與企業經歷了源於貿易摩擦（中國與美國），歐洲複雜政治局面（英國脫歐、義大利）及地緣政治（伊朗、香港、智利）等問題所帶來的全球經濟增長放緩的巨大壓力。緊接著2020年，新冠病毒將全球從一潭渾水帶到完全未知的領域，世界已面目全非。我們所面對的局面是史無前例的，經濟發展猝然停滯；跨國旅行被阻止；交通運輸只維持最低運量；全球生產與服務業大幅減少；全球大小型活動幾乎全部被取消或被無限期推遲。此疫情亦令中國察覺到糧食不足。自一月份起，中國之食物價格自一月份起上升五倍。本次疫情對全球經濟造成的影響尚未能預測，但我們已看到全球股市已經歷最近三到至四年間的最壞局面。本集團管理層認為因應疫情帶來的全球變化，在疫情結束後將仍會有一段很長的調整期。無論如何，在到此前本集團將努力適應轉變並做好萬全準備。

疫情對本集團造成的總體影響

首先疫情極大的影響了本集團的行政管理工作，為確保我們在港及內地員工的健康與安全，我們竭盡所能採取了各項預防性措施，包括實行彈性工作制，允許員工在家辦公，對在崗同事實行每日測量體溫及分發口罩等。本集團將密切關注疫情發展及時刻保持警惕。

生產方面，我們在內地的營運受到了疫情影響，然而最近在密切監測下已經恢復生產。至於活動策劃及服務方面，我們的女子電競嘉年華世界總決賽於2020年2月趕在疫情全球爆發前順利舉辦。本次活動很有可能成為我們部門在近期的最後一場線下活動，因為我們的客戶及合作方因顧及健康及公眾安全已停止出行活動。

疫情所帶來的主要影響還包括因健康風險及隔離措施對出行造成的影響。這很大程度影響到了本集團的兩個方面，第一，我們的年度審計工作受限，因審計團隊不願意到中國內地完成審計工作；第二，應收賬款追回能力將受到影響，因為我們沒法親自到場，再加上我們的大多同行正面臨經濟下行而面臨重大壓力。

經與我們的審計團隊溝通後，審計工作預計最早將於5月左右恢復。因此，於三月二十日刊發之業績是未經審計的，但我們與全部相關各方都保持了緊密聯繫，確保本報告的準確性接近經審核版本。我們的審計委員會完全同意本核數年度之管理賬目，此外，通過不斷與我們的合作夥伴的溝通，原先安排在2019年下半年進行出售位於中國之抵押品，由於繁複法律程序及農曆年假期而隨後的新型冠狀疫情令此不能進行，及由於不能基於去年資產及收回應收賬來評估今年能收回的應收賬項，因此我們將部分應收賬款將進行註銷及撥備。在現時情況下我們面對困難，而仍堅守信念為我們股東創造價值。

因應疫情我們目前採取的策略

疫情發展已經超越我們所能控制的範圍，本集團管理層正集中精力在以下幾個主要領域開展工作：

- 恢復並提升本集團能源相關業務
- 從線下服務轉變為線上服務，並與我們現存的長期合作客戶保持良好關係
- 收回受疫情影響較小的應收賬款
- 對投資組閣中部分業務實行潛在的退出或融資方案
- 繼續優化當前集團的業務及架構

綜合以上所述，上述策略是延續2019年設下目標，2019年本集團對全公司進行全面審閱後採取策略措施。

2019年採取的措施

為落實本集團傳承計劃，於2019年，兩位聯席行政總裁分別獲委任，分別負責他們各自的業務板塊並共同管理本集團總部。兩大業務板塊都在去年進一步邁向成熟並體現增長，詳情披露如下。儘管如此，本集團管理層認為對全公司進行全面審閱及評估後將助我們邁步向前，2019年我們實施的舉措如下：

- (1) 全面評估現存的應收賬款並確定收回的可能性(如前文所說因為疫情，2020年我們對收回應收賬款的信心出現了變化)。

- (2) 本集團範圍內業務及精簡公司架構以更好運用現有資源並希望減少部分開支。
- (3) 全面評估現有資產／業務，以制定潛在退出計劃及在爭取獲利機會。

2019年評估後的結論

- (a) 本集團管理層經考慮包括國家風險，匯率風險，大宗商品價格，人員及資金投入相較中亞業務的潛在投資回報後，決定結束中亞業務部門，並認為我們應該將精力集中於其他業務上。該部門的結束也影響到了我們的部分應收賬款，由於本集團管理層認為因追收應收賬款所須費用高於能收回應收賬款，在扣除所須費用能收回應收賬款微不足道，故不值得進行追收應收賬款。
- (b) 全公司的行政支出削減，包括對中亞部門僱員及本集團整體的裁員措施，關閉本集團其他其中一個分支辦公室，部分管理層大幅減薪或放無薪假（受疫情影響2020年該舉措將持續）。以上舉措的效果已反映在財務層面上並且有可能在2020年繼續實行。

上文所提到的各種決定是非常艱難的，但同時也是必要的。它的必要性在進入2020年因為各方面停滯所帶來的不流動性下將變得尤為突出。

- (c) 落實退出策略，出售我們投資組合當中香港股票的相當一部分。另外，本集團管理層選出一些潛在可供出售業務，而本集團管理層正在跟進。

展望

生存將會是全世界大部分公司面臨的首要任務，過去幾個月許多公司都陷入困境，我們認為此乃近期趨勢。由於本集團從去年已開始減低成本，此正面因素將令我們今年稍易處理。儘管如此，本集團管理層仍預見前路艱難，希望我們的股東、合作夥伴及每位持份者都能夠平平安安，並祝願我們都能順利渡過這一難關，變得更強更好。

管理層討論及分析

礦產資源、礦山及冶金機械的生產及供應鏈管理

i. 山東 — 礦山及冶金機械的生產

滕州凱源實業有限公司（「滕州凱源」）為本集團附屬公司的合資企業；經營礦業及冶金機械零件生產，擁有32套礦用產品安全標誌證書。其主營產品為架空乘人裝備及配件生產，並負責安裝技術支援和售後服務。

2020年中國煤炭設備的需求及準則

中國的礦山設備需求巨大，主要基於以下三方面原因：有利的煤炭價格支撐，多年較低的資本支出及礦山行業投資不足；此外，煤礦事故越來越多，需要更安全、更自動化的設備；這就意味著礦主們正在尋求更換舊設備，並願意升級現有設備，以實現更安全、更穩定的礦山產出。

煤機的更新需求主要來自維持煤炭開採和洗選正常產量需要設備的不斷更新換代。煤炭機械設備工作環境惡劣，設備消耗明顯，因此煤炭機械較普通機械設備壽命更短，較高的更新、維修頻率導致煤機更新、維修需求較大。

滕州凱源出產優質、安全的新型礦用設備符合現時礦主們的需求，備受市場認同。

（資料來源：<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/239444.html>）

（資料來源：<http://www.bjxintian.net/jixixinwen/4456.html>）

滕州凱源年度摘要

2019年滕州凱源全年銷售收入約2,739萬港元，較上年同期增長36.9%。

2019年年初陳立基主席主持滕州凱源進駐墨子科創園開幕典禮並致辭。



- 由於滕州凱源業績穩步上升，規模龐大，得到滕州市委市政府的重視並在墨子科創園設置新廠房，享有2免3減半的租金優惠政策。滕州凱源於年頭成功進駐墨子科創園，並於第二，第三季陸續遷入生產設施及生產團隊，逐步調整及適應新廠房的運作。



墨子科創園新廠房



滕州凱源於第四季全面擴展營運，生產能力得以提升，成功擴大營業規模。

- 滕州凱源於2019年致力投入資源開發新型礦用設備，追蹤市場最新趨勢，提高產品安全標準，亦提供優質的售後服務，提升品牌的市場地位，增加自家產品在全國的覆蓋率。



礦用產品安全標誌證書

ii. 山東 — 供應鏈管理服務

山東凱萊能源物流有限公司(「山東凱萊」)乃本公司附屬公司及山東八一煤電化有限公司的合資企業。

山東凱萊能源物流有限公司(「山東凱萊」)專注於煤炭供應鏈管理、裝卸、倉儲及物流業務，擁有濟南鐵路局分配的鐵路分段使用權。山東凱萊的物流基地位於中國鐵路運輸的心臟位置，鄰近有多家國企化工場，具有地理優勢。現時山東凱萊物流基地佔地40,000平方米，年均裝卸量為300萬噸。

2020年中國煤炭運輸方針及運輸增長量

中國國家鐵路集團宣佈，2020年會以促進煤炭運輸「公轉鐵」為核心，積極開展鐵路貨運增量行動，全面提升煤炭運輸的保障能力，並將重心進一步移向北方煤炭主產區，保障重點區域和中長期合同的煤炭運輸需求。

另外，國鐵集團公佈，2019年中國鐵路完成貨物發送量達34.4億噸，同比增長7.8%，同時展望2020年按年增長6.1%至36.5億噸。其中，煤炭運輸成為重中之重，佔鐵路貨運總量近六成。

山東省位處中國鐵路煤炭運輸的樞紐位置，亦是全國能源生產和消費的重要大省。隨著國家政策的支持及全國鐵路煤炭運輸量的增加，加上山東凱萊擁有的地理優勢，相信能將提升集團煤炭供應鏈業務量。

(資料來源：http://www.xinhuanet.com/english/2020-01/02/c_138674344.htm)

(資料來源：<http://www.huanancoal.com/html/wuliu/meitanjiance/20191223/67290.html>)

山東凱萊年度摘要

- 山東凱萊與國企商議共同發展，透過其他客戶對集團的信心穩定應收賬，提升業務成績，全年錄得約2,888萬港元銷售收入。
- 為配合中央政府的藍天保衛戰策略，山東凱萊一直積極增添多種環保設備，包括噴淋灑水系統，防塵網及高牆，減低揚塵現象，履行社會責任，提倡可持續發展概念，打造綠色礦業形像。
- 鑒於建設地點、生產規模、生產工藝、產污環節、治污措施等有關建設專案環境影響評價與山東凱萊的建設內容實際相符，集團成功獲得滕州市環境保護局的環保批文。
- 山東凱萊自成功擴大堆煤場的面積後，裝卸業務及煤炭運輸的營業額都有所上升。為了配合更高的營運安全準則，凱萊於年頭計畫鞏固及拓寬月台鋼筋，並於第三季度完成工程，提供更安全的工作環境，更可提升客戶訂單的吸納能力。

iii. 新疆 — 煤炭開採業務(山東凱萊全資附屬公司)

新疆吐魯番星亮礦業有限公司(「星亮礦業」)為山東凱萊全資附屬公司，位於吐魯番市七泉湖鎮，地處新疆四大煤田之一的吐哈煤田，其煤種主要為長焰煤，用途包括發電和化工用。2018年星亮礦業得到吐魯番高昌區政府的認同，簽訂誠信協定，以星亮礦業作為整合主體，將整合附近小型煤礦的資源。目前，星亮礦擁有9萬噸的採礦證，為了配合整合工程，集團正在為120萬噸的採礦證及採礦證準備前期申請手續。

2020年新疆煤炭資源分析

新疆地處中國西北邊陲，號稱中國煤炭開發「最後一塊處女地」，是煤炭及煤層氣資源大區，具有獨特的資源稟賦優勢。全區含煤面積7.6萬平方公里，預測煤炭資源總量約2.2萬億噸，佔全中國約40%，排名全國第一；查明煤炭資源儲量約3,809億噸，佔全國查明煤炭資源儲量的24.2%，排名全國第二。

隨著管理體制改革深化、疆外大企業先後進駐，新疆煤炭產業結構不斷優化、現代化水準顯著提升。從煤炭經濟運行情況看，供給側結構性改革效果逐步顯現，新疆煤炭量價齊升，市場預期向好。

此外，隨著中國「西煤東運」戰略的實施，煤炭開發重點西移趨勢正在加速形成，新疆作為煤炭資源大區發展優勢明顯，「十三五」期間，新疆、內蒙古和陝西新開工規模佔全國的80%，2020年新疆煤炭產量預計由2018年的1.9億噸上升至2.5億噸。

(資料來源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-194277-1.html>)

星亮礦是本集團重點項目，作為吐魯番主要煤礦之一，當地政府給予高度關注及為附近發電廠之煤炭需求定下供煤指標。公司預計在煤炭需求及政府政策推動下，將為集團的業務帶來正面增長。

新疆星亮礦年度摘要

- 由於得到了吐魯番高昌區政府的認同，星亮礦將會成為其附近小型煤礦的整合主題，礦區面積由1.1平方公里增值達至8.8平方公里。星亮礦積極準備前期的道路修葺工程和完善地面建設，配合未來區政府的整合工程。而星亮礦於2019年亦優化礦區環境、拓展集團的源整合能力。
- 由於整合的礦區有露天煤自燃的情況，星亮礦積極準備滅火工程申請手續，籌備露天煤礦滅火計畫，預計於2020年年內會獲得政府批文，開展滅火工作。
- 星亮礦業於第四季完成相關的報告，包括可研報告，社會穩定風險分析報告，地質災害評估報告，環評報告，勘探報告等。
- 星亮礦業與新疆煤田地質局156煤田地質勘探隊共同進行勘探工作，並於第四季度初步完成工程。

iv. 蒙古國 — 供應鏈管理服務

喬伊爾月台佔地總共35,000平方米，年均裝卸量總量達到180萬噸，主要提供裝卸，報關，倉儲及物流業務。

2020年蒙古國煤炭資源分析

蒙古與中國簽署的「一帶一路」倡議為蒙古帶來龐大的發展機遇，與鄰國接軌，成為中國與俄羅斯的貿易橋樑。蒙古國國家統計辦發佈的統計資料顯示，2019年1-11月累計，蒙古國出口總值70.56億美元，同比增加5.75億美元，增長8.9%；其中煤炭佔出口總值29.48億美元，同比增加3.16億美元，增長12.0%，可見2019年蒙古國的整體出口及煤炭出口均有上升趨勢。

蒙古國天然資源豐富，其中以煤炭分佈最廣。蒙古能源依靠煤炭，佔該國出口收入四成，亦佔全國總發電量達90%以上，可見煤炭對蒙古經濟發展舉足輕重。

蒙古國亦是全球第二大的內陸國，故沒有海港，公路網並不發達，因此鐵路運輸對該國對外貿易及經濟發展起著不可或缺的作用。

中蒙貨物運輸的距離相近、成本低，加上貨品價格便宜，礦產出口貿易的增長將會為喬伊爾物流中心的業務帶來優勢。

(資料來源：<https://www.en.nso.mn/content/322>)

(資料來源：<https://www.spglobal.com/platts/en/market-insights/latest-news/coal/090519-mongolia-eyes-higher-value-coking-coal-exports-logistics-key-challenge>)

喬伊爾專案年度摘要

- 團隊由年頭開始與中鐵工建蒙古公司商討喬伊爾市鐵路物流中心月台的餘下基建工程，簽訂《委託合作協定》，並於年尾達成共識，開始籌備基建專案。
- 與多個相關集團研究合作方案，以便在基建完成後可以快速展開業務，全面投入運作。

v. 大宗商品貿易業務

2020年中國水泥板塊趨勢

受疫情影響，第一季度水泥需求很難恢復到正常水準，3月底或4月初會出現明顯的恢復，預計全年需求將維持在23億噸左右，行業盈利能力將保持較高水準。

中央及地方出台政策積極推動企業復工復產，推動重大專案開工建設。

據不完全統計，2月份以來，北京市、福建省、河南省、雲南省、江蘇省等地已發佈2020年重大專案投資計畫清單，投資額合計超過10萬億元，基建投資與民生改善是項目側重領域。

分析認為，政策明確在一方面抓緊防控疫情的情況下，一方面抓緊經濟建設基建將成為主要的逆週期調節手段。全面復工後，有望看到基建投資明顯增長。基建需求只會遞延，不會取消，預期基建相關板塊後市表現比較樂觀。

(資料來源：<https://www.yicai.com/news/100533285.html>)

(資料來源：<https://www.yicai.com/news/100524020.html>)

凱順對水泥市場感到樂觀，預計中國的企業復工復產重大專案投資計畫將來能為水泥市場帶來正面影響。

大宗商品業務亮點

大宗商品貿易錄得全年銷售收入約為6,110萬港元，包括水泥貿易約5,165萬港元。

農業投資與發展

凱順控股繼續從企業管制，內部監控，審計等方面支援祥利農業有限公司的業務、營運、財務、法規及其他方面的發展。

目前，祥利有四個板塊：蔬菜、鮮果、茶葉和乾果副食品，而現管有蔬菜種植基地約11,000畝，鮮果種植基地約1,500畝，台地茶和古樹茶種植基地約25,000畝。

祥利集團經過20多年的演變及發展，至今已是一個擁有獨特整合綠色食品產業鏈方案，從管理種植／供應源頭以至維護建設覆蓋中國境內外批發經營和終端零售的綠色食品實體及網上供銷平台。

祥利農業年度摘要

- 以「安心蔬菜」為目標，不使用任何化學肥料和農藥，準備將「零殘餘」為種植基準的「源生菜」推出市場。
- 增加業務板塊，將茶葉、乾果、健康副產品等產品納入銷售範圍。
- 旗下的金融擔保公司會與農耕合作社及批發銷售等提供貸款擔保服務，協助產業鏈上下游的單位及企業獲取資金貸款作周轉或擴充。

2020年第一季發展目標

在已有業務的基礎下繼續努力，致力拓展服務及業務線，第一季度主要目標包括：

山東 — 礦山及冶金機械的生產

- 致力與客戶保持良好關係，制定收款策略，減低壞賬機率，保持其零壞賬的優良紀錄。
- 增聘高級技工並給予優質的培訓計畫，發揮員工潛能，增添工作信心，加強團隊合作，優化服務質素，提升出產力。

山東 — 供應鏈管理服務

- 打造專業物流服務，盼透過與國企合作，延伸業務領域，提升鐵路運輸能力、提高綜合服務水準、減低營運成本，鞏固原有優勢，構築市場壁壘。
- 提高員工環境保護意識，繼續完善環保設備，減少環境污染，根據可持續發展理念創造良好的工作環境。

新疆 — 煤炭開採業務

- 繼續進行露天煤礦滅火工程的相關申請手續，預計於第三季獲得政府批文。
- 與施工隊初商露天煤礦滅火工程計畫，盼獲得政府批文後，可快速開展工程，為未來小型煤礦的整合作出準備。
- 與潛在客戶，例如發電廠等商討合作空間，盼建立長期合作夥伴關係，穩定收入來源。

蒙古國 — 供應鏈管理服務

- 受到疫情的影響，中蒙的往來受到限制，籌備工作難以如常進行，進度延遲，預計於第三季度才能重新展開工作，恢復原有計劃。

大宗商品貿易業務

- 由於新冠疫情為中國經濟帶來了較大的不確定性，預計需要半年時間恢復正常，大中商品貿易業務將會暫緩進行，於第三季度才開始度恢復水泥貿易的投資，借著中國的基建復甦策略，為大宗商品貿易提供機會。

農業投資與發展

- 與買家／經銷商推銷以「零殘餘」為種植基準的「源生菜」，準備將「源生菜」打入當地市場，提倡「安心蔬菜」的概念。
- 加大茶葉、乾果、健康副產品等的業務板塊，在每個板塊建立一個一站式的供應平台。
- 加入全新合作夥伴，提供專業知識、分析和見解，幫助業務拓展。

商業策略顧問及公關服務

自2019年第二季度開始，「凱順商業策略有限公司」(簡稱「KBS」)(前稱「凱順新經濟戰隊」)提供面向企業的一站式商業服務，包括公關諮詢，活動策劃執行，影視媒體製作，以及信託與代理人服務。

人民香港文化傳播有限公司(「人民香港」)2019年完成項目近30個。2019上半年承辦多場大型文化藝術展覽及社團活動，獲客戶的一致好評。下半年社會活動開始影響各行業，部分線下活動被迫延期或取消，公司迎難而上，於9、10月分別承辦行業高端論壇及大型招商活動，保證了客戶活動的質量及效果。

2020年應對市場變化人民香港將積極推廣不同的服務項目及形式，在部分線下業務受疫情影響減少的同時，加大線上業務拓展的比例，同時亦將繼續致力於本港及國內外的其他商業活動項目。



2019肇港攜手共建粵港澳大灣區交流會

VOV意象工作室(「VOV」)於2019年初在本集團總部的支持下成立，從公關服務板塊拆分出來，專攻細分市場，提供影視媒體製作服務。短短成立數月後VOV即投標成功，參與了香港電台節目外派計劃的新導演戲劇項目，同時亦服務了世界500強外資企業及駐港央企等客戶，累積了經驗及穩定的客戶群。2020年VOV將嘗試投標不同製作及商業宣傳項目，希望在現有業務基礎上形成穩定的盈利模式。

凱順信託與管理人服務有限公司(「凱順信託」)於2019年初正式成立，主要提供基金行政服務以及相關公司秘書服務。凱順信託在短短一年間建立了9個不同基金的長期客戶；隨著業務逐漸走上軌道，團隊規模也有所擴大。2019年第四季開始，凱順信託推出全新資產保管服務，並在同季覓得客戶，部門收入途徑更添多元。2020年，凱順信託將建基於過去一年的成功，透過各種新途徑，進一步擴充營利管道，為集團提供穩定現金流。

電競業務

2019年不論是對於電競公司EvoLoop還是GIRLGAMER女子電競嘉年華品牌都是至關重要的一年。團隊推出品牌授權方案，積極與各國合作夥伴展開密切合作，將過往一年一次的賽事升級為區域資格賽加全球總決賽的世界巡迴賽比賽形式，女子電競嘉年華的全球影響力因此得到顯著提升。

截至報告發佈之日，女子電競嘉年華2019-2020年度各區域資格賽與全球總決賽都圓滿落幕。全球總決賽在阿聯酋杜拜的Meydan Grandstand舉行，來自澳洲，歐洲，美洲及亞洲的9支頂尖全女子電競隊伍參與到總決賽中。此次嘉年華除電競賽事及電競行業峰會外，還加入Cosplay表演，職業教育研討會與展覽等多重元素，並首次邀請到國際明星說唱歌手Gucci Mane親臨現場為嘉年華助興。進入2020年，本集團將視電競業務板塊的發展成熟程度及大環境氛圍，適時探討退出方案。



GIRLGAMER女子電競嘉年華杜拜總決賽

投資平台發展

如本公司2019年11月11日公告所述，本集團簽署了股份購買協議，收購在倫敦的「一帶一路」投資經理Sturgeon Capital Limited (Sturgeon)的控股公司SCH Limited的股份，透過增加間接持有41.02% Sturgeon股份，本集團持有由原本持有9.96%增加至Sturgeon 50.98%之實際控股權。有關此收購詳情，請詳閱日期為2019年11月11日的本公司相關公告。

本集團在絲綢之路經濟帶地區開始專門從事煤炭生產，隨著業務發展，現已擴展到了「一帶一路」重點地區的眾多領域。Sturgeon十幾年來也同樣也專注於管理投資「一帶一路」私人和上市交易證券的基金，特別在絲綢之路經濟帶地區，兩者的發展方向不謀而合。Sturgeon的收購可以幫助本集團更瞭解該地區，並鞏固本集團在該地區的地位。

有危必有機。儘管英國經濟可能會因脫歐而受到衝擊，但英國所提出的「全球化英國」戰略結合「一帶一路」為工商界帶來巨大合作機遇。米集團相信這意味著特別在英國成熟和發達的金融市場中會湧現出一些機會。此外，新型冠狀病毒疫情使大中華地區的經濟放緩了速度，中國內地經濟快速增長所帶來的紅利已不復存在。因此，在全球市場中取得平衡以及在「一帶一路」沿線探索更多機會便顯得尤為重要。目前的形勢進一步驗證了本集團利用Sturgeon尋找「一帶一路」沿線優質的投資項目的戰略，以減輕中國經濟可能下滑帶來的種種影響。同時，中國製造企業也需要通過「一帶一路」多年以來建立的基礎重回正軌，本集團與Sturgeon多年的經驗也可藉此獲益。

在撰寫本文時，雙方的協同效應成果初現，Sturgeon已成功籌集並啟動了一個新的資產管理規模為一千萬美元的烏茲別克斯坦基金，烏茲別克斯坦是絲綢之路經濟帶最有潛力的國家之一。

證券交易業務

本集團的香港上市證券交易業務繼續由投資委員會來監督。投資委員會除定期提供證券分析及業績報告外，更會定期舉行會議審閱及評估投資組合風險。2019年全球及香港的經濟仍未走出2018年的陰霾，皆因中美貿易摩擦不斷，英國脫歐以及美國國債孳息曲線出現倒掛等的不確定性，令市場憂慮經濟將進入衰退。直至第四季，中美終於宣佈達成首階段貿易協定，雙方有共識將進一步互減關稅，令經濟及投資氣氛稍為緩和。

受週邊不安因素的影響，2019年投資委員會果斷大幅減持高持股量及已獲利的證券，而得到的現金流用於「一帶一路」業務的營運成本。另外，目前持有的證券——東英金融集團（聯交所上市編號：1140）於過去三年一直為集團帶來回報及股息收入，平均買入價格為1.45元，而截至2019年12月31日的收市價格為1.50元。投資委員會建議繼續持有東英金融集團（聯交所上市編號：1140），並將目標賣出價往下調。

截至2019年12月31日，上市證券的公允值為52,489,070港元。上市證券的總額為55,830,838港元。

2019年，我們部分持有的證券出現了未實現的虧損，令上市證券公允價值下降為24,455,928港元，已收股息為764,715港元。

投資委員會認為，雖然市場已經歷一段時間的增長放緩，而中美亦達成部份協議，但今年的美國總統大選將令市場增加不確定性，投資氣氛亦可能趨於謹慎。2020年，我們在靜觀其變的同時，本公司投資策略除了將整個投資組合的目標賣出價往下調外，並繼續持有及分散投資在不同板塊及有股息的證券上。

財務回顧

截至二零一九年止本集團之收入約為13,860萬港元，較去年同期減少約5.13%（二零一八年：14,610萬港元）。銷售貨品及提供服務產生的收入分別約為11,850萬港元及2,010萬港元。收入減少的原因是企業服務業務由去年約2,270萬港元減少至今年約690萬港元。

截至二零一九年止本集團之毛利較二零一八年同期減少約33.84%至2,190萬港元（二零一八年：3,310萬港元）。來自商品銷售及提供服務之毛利分別約為1,520萬港元及670萬港元。毛利下降主要因為高利潤率的企業服務業務收入由去年約2,270萬港元減少至今年約690萬港元。

截至二零一九年止本集團之行政及其他營運開支總額約為7,090萬港元，較去年同期增加約4.88%（二零一八年：6,760萬港元）。截至二零一九年止年度的行政及其他營運開支總額增加，主要由於使用權資產折舊增加。

截至二零一九年止本集團的持續經營虧損約為32,510萬港元（二零一八年持續經營溢利：900萬港元）。來自持續經營業務的虧損主要由於約10,110萬港元其他應收款撇銷，約11,420萬港元貿易及其他應收款項減值虧損，按公平值計入損益的金融資產之公平值虧損約2,450萬港元及出售按公平值計入損益之金融資產之虧損約2,860萬港元。截至二零一九年止本集團期間虧損總額約為32,850萬港元（二零一八年：500萬港元）。

截至二零一九年止本集團的本公司擁有人應佔虧損約為32,378萬港元（二零一八年：溢利1,000萬港元）。

截至二零一九年十二月三十一日止，本集團持有按公平值計入損益的金融資產約5,250萬港元，全為投資於在香港上市之證券。在香港股市表現不佳的情況下，出售按公平值計入損益之金融資產虧損約2,860萬港元(二零一八年虧損：727,000港元)，而截至二零一九年止的按公平值計入損益之金融資產的公平值虧損約為2,450萬港元(二零一八年公平收益：1,750萬港元)。按公平值計入損益的金融資產之詳情載列如下：

公司名稱	於二零一九年十二月三十一日所持股份數目	於二零一九年十二月三十一日 持股百分比	截至	截至	公平值於		於二零一九年	於二零一九年	按公平值計 虧損原因
			二零一九年十二月三十一日止 公平值變動之 未變現 收益/(虧損) 港元	二零一九年十二月三十一日止 已收股息 港元	二零一九年十二月三十一日 港元	二零一八年十二月三十一日 港元	十二月三十一日 估本集團資產 淨值百分比	十二月三十一日 投資成本 港元	
香港上市之證券									
中銀香港(控股)有限公司 (2388) (附註1)	15,000	0.0001%	(57,000)	8,175	405,750	—	0.25%	462,750	股價下跌
國泰航空有限公司 (0293) (附註2)	30,000	0.001%	16,800	5,400	345,600	—	0.22%	328,800	—
中國石油化工股份有限 公司(0386) (附註3)	200,000	0.001%	37,000	—	938,000	—	0.59%	901,000	—
壹家壹品(香港)控股有限 公司(8101) (附註4)	93,000,000	3.22%	(3,122,808)	—	10,323,000	21,560,000	6.49%	13,445,808	股價下跌
香港交易及結算所有 限公司(0388) (附註5)	15,000	0.001%	(207,000)	55,800	3,795,000	—	2.38%	4,002,000	股價下跌
東英金融有限公司 (1140) (附註6)	17,664,000	0.61%	(20,308,440)	690,000	26,496,000	107,273,160	16.65%	25,690,280	股價下跌
泰加保險(控股)有限公司 (6161) (附註7)	18,102,000	3.47%	(680,980)	—	9,956,100	—	6.25%	10,637,080	股價下跌
翠華控股有限公司 (1314) (附註8)	534,000	0.04%	(133,500)	5,340	229,620	—	0.14%	363,120	股價下跌
361度國際有限公司 (1361) (附註9)	—	—	—	—	—	617,770	—	—	—
香港鐵路有限公司 (0066) (附註10)	—	—	—	—	—	288,400	—	—	—
修身堂控股有限公司 (8200) (附註11)	—	—	—	—	—	1,260,000	—	—	—
泓盈控股有限公司 (1735) (附註12)	—	—	—	—	—	342,400	—	—	—
耀高控股有限公司 (1796) (附註13)	—	—	—	—	—	2,793,000	—	—	—
總計			(24,455,928)	764,715	52,489,070	134,134,730	32.97%	55,830,838	

附註：

1. 中銀香港(控股)有限公司(聯交所上市編號：2388) — 中銀香港(控股)有限公司之主要業務為提供銀行及相關之金融服務。

2. 國泰航空有限公司(聯交所上市編號：0293) — 國泰航空有限公司主要經營定期航空業務、航空飲食、航機處理、飛機工程及營運貨運站。361度國際有限公司(聯交所上市編號：1361) — 361度國際有限公司的主要業務為於中國製造及買賣體育用品，包括鞋類、服裝及配飾。
3. 中國石油化工股份有限公司(聯交所上市編號：0386) — 中國石油化工股份有限公司在中華人民共和國(「中國」)從事石油及天然氣和化工業務。石油及天然氣業務包括勘探、開發及生產原油及天然氣；管輸原油、天然氣；將原油提煉為石油製成品；以及營銷原油、天然氣和成品油。化工業務包括製造及營銷廣泛的工業用化工產品。
4. 壹家壹品(香港)控股有限公司(聯交所上市編號：8101) — 壹家壹品(香港)控股有限公司的主要業務活動為投資控股。其附屬公司的主要業務為：(i)設計、製造及銷售床墊及軟床產品；(ii)物業投資；(iii)證券投資；及(iv)提供物業管理及物業代理服務。
5. 香港交易及結算所有限公司(聯交所上市編號：0388) — 香港交易及結算所有限公司是擁有並經營香港唯一的股票交易所及期貨交易所，以及其有關的結算所，於英國營運基本金屬期貨及期權合約買賣。
6. 東英金融投資有限公司(聯交所上市編號：1140) — 東英金融投資有限公司(「東英金融」)是一家香港上市投資公司，擁有在全球投資各類資產、財務工具及業務的授權。東英金融透過為區內機構及企業投資者度身訂造及共同訂立投資解決方案，致力為股東提供中至長期回報。東英金融的共同投資夥伴主要為在中國尋求高增長機會或在區外進行策略性投資的大型金融機構及組織。東英金融亦投資上市或非上市股票基金，以獲取多元化回報。假以時日，該等基金將為打造吸引潛在新投資夥伴，並能適應市場需求的專屬金融服務平台奠定堅實基礎。
7. 泰加保險(控股)有限公司(聯交所上市編號：6161) — 泰加保險(控股)有限公司主要從事直接一般保險承保業務。
8. 翠華控股有限公司(聯交所上市編號：1314) — 翠華控股有限公司主要業務為於香港、中華人民共和國(「中國」或「中國內地」)及澳門透過連鎖港式餐廳提供餐飲服務。
9. 361度國際有限公司(聯交所上市編號：1361) — 361度國際有限公司的主要業務為於中國製造及買賣體育用品，包括鞋類、服裝及配飾。
10. 香港鐵路有限公司(聯交所上市編號：0066) — 香港鐵路有限公司主要經營下列核心業務 — 於香港、中國內地和數個主要海外城市的鐵路設計、建造、營運、維修及投資；與鐵路及物業發展業務相關的項目管理；香港鐵路網絡內的車站商務，包括商鋪租賃、列車與車站內的廣告位租賃，以及協助電訊商於鐵路沿線提供電訊服務；於香港及中國內地的物業業務，包括物業發展及投資，及投資物業(包括購物商場及寫字樓)的物業管理及租賃管理；以及投資於八達通控股有限公司。

11. 修身堂控股有限公司(聯交所上市編號：8200) — 修身堂控股有限公司主要從事自纖體中心提供美容及纖體服務，自分銷銷售化妝及護膚產品以及銷售其他保健及美容產品。纖體中心以「修身堂」品牌經營，為客戶提供全身及局部纖體、體重管理、全身護理及面部護理等服務。
12. 泓盈控股有限公司(聯交所上市編號：1735) — 泓盈控股有限公司為香港的一名承建商，承接(i)地基工程，包括樁柱工程、挖掘與側向承托工程及樁帽工程；(ii)上蓋建築工程，包括涉及地面以上結構部分的樓宇工程；及(iii)其他建築工程，例如拆卸工程、地盤平整工程、地盤勘測工程、小型工程、圍板工程、改建及加建工程以及裝修工程。
13. 耀高控股有限公司(聯交所上市編號：1796) — 耀高控股有限公司是香港知名裝修承建商，自集團的主要運營附屬公司之一海城裝飾於1995年成立以來，擁有逾22年的經驗。

於二零一九年十二月三十一日，本集團持有按公平值計入其他全面收益之金融資產約1,910萬港元，全為香港和英國的非上市股權證券組成。按投資成本的金融資產之詳情載列如下：

公司名稱	於二零一九年 十二月三十一日 所持股份數目	於二零一九年 十二月三十一日 持股百分比	於二零一九年		
			十二月三十一日 佔本集團資產 淨值百分比	投資成本 於二零一九年 十二月三十一日 港元	於二零一八年 十二月三十一日 港元
Cheung Lee Farming Corporation (附註1)	870	8.7%	5.47%	8,700,000	7,700,000
康萊米科技有限公司 (附註2)	990	9.9%	0.0006%	990	—
Sturgeon Capital Limited (附註3)	24,999	9.96%	—	—	7,800,000
信盈控股有限公司 (附註4)	8,000,000	不適用	5.03%	8,000,000	8,000,000
			<u>10.49%</u>	<u>16,700,990</u>	<u>23,500,000</u>

附註：

1. Cheung Lee Farming Corporation根據英屬處女群島的法律成立的有限責任公司。Cheung Lee Farming Corporation與子公司的主要業務是從事生產和分銷無公害蔬菜業務。

2. 康萊米科技有限公司乃根據香港特別行政區法律。他們從事電子消費產品的銷售，主要產品包括平板電腦，智能手機，智能手錶，智能拐杖，VR，電動自平衡踏板車等。
3. Sturgeon Capital Limited是一家專門從事邊境和新興市場的獨立投資經理公司。Sturgeon Capital Limited管理Sturgeon中亞基金，一個專注於中亞及周邊地區的多策略投資基金。自2005年以來，Sturgeon資本管理團隊一直在該地區投資，由具有不同專業背景的行業專業人士組成，具有區域和行業特色經驗。
4. 信盈控股有限公司主要業務為投資控股，其子公司結合金融全球化發展與互聯網資訊技術創新手段，為國內企業和個人客戶提供創新和高效融資、評估、諮詢管理、互聯融通、金融電子商務等更多可供選擇的專業金融服務，並持有兩種類型的借貸信用證，分別是融資性擔保機構經營許可證及深圳市小額貸款業務資格。

流動資金及財政資源

於二零一九年十二月三十一日，本集團之銀行及現金結餘約為2,750萬港元(二零一八年：2,070萬港元)。

於二零一八年八月二十四日，本公司發行了二零二零年到期的8%非上市債券，本金總額為50,000,000港元。其中，所得款項淨額中的30,000,000港元用於收購蒙古國喬伊爾市鐵路物流月台的項目，而按日期為二零一八年十二月二十日公告內所載方式動用。其餘的淨額將用於促進我們的貿易業務。

資本負債比率

於二零一九年十二月三十一日，本集團之資本負債比率(即本集團應付債券除以本集團總資產之比例)為0.15(二零一八年：0.08)。

外匯風險

本集團之大部份買賣交易、資產及負債以港元、人民幣(「人民幣」)、英鎊、美元及塔吉克斯坦索莫尼計算。於二零一九年十二月三十一日，本集團之外匯合約、利息、貨幣掉期或其他金融衍生工具並無承擔重大風險。

所得稅

有關二零一九年年度本集團所得稅開支之詳情載列於綜合財務報表附註6。

人力資源

於二零一九年十二月三十一日，本集團在香港及中國僱用了123名僱員(二零一八年：122名)。

本集團繼續參考員工表現及經驗以聘用、擢升及獎勵其員工。除基本薪金外，本集團僱員亦享有如公積金等其他福利。管理層將持續密切監察本集團之人力資源需要，亦將強調員工質素之重要性。於本年度，本集團並無面對任何重大勞資糾紛，致使其日常業務營運中斷。董事認為本集團與其僱員之關係良好。

於本年度，員工總成本(包括董事酬金)約為2,690萬港元(二零一八年：2,707萬港元)。

分部報告

有關分部分析詳情載於綜合財務報表附註14。

或然負債

於二零一九年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

訴訟

於二零一九年十二月三十一日，本集團並無尚未解決之重大訴訟。

匯報日後事項

匯報日後事項載於附註15。

企業社會責任

於二零一九年，透過支持絲綢之路經濟發展研究中心，我們繼續推廣香港與一帶一路國家及大灣區之交流以延續企業社會責任。二零一九年之主要活動涵蓋參與和舉辦一帶一路活動，及舉辦體育活動。

就以上活動，於二零一九年，凱順榮獲《鏡報》頒發「第八屆傑出企業社會責任獎」。

1. 參與和舉辦一帶一路活動

1.1 2019年3月

於2019年3月27日，凱順主席陳立基先生獲香港大學政治與公共行政學系以「中國夢與一帶一路倡議」主題作為演講嘉賓。



以一帶一路覆蓋地帶和粵港澳大灣區開始，陳主席透過能源、基建等，與港大學生探討著名項目，例如中巴經濟走廊，斯里蘭卡港口基建發展等。陳主席亦分享他在一帶一路國家營商的經驗和面對的挑戰。

1.2 2019年10月

協辦「粵港澳大灣區論壇 — 促進創新與可持續發展共創大灣區新機遇」

於二零一九年十月十日舉行的「粵港澳大灣區論壇 — 促進創新與可持續發展共創大灣區新機遇」乃由絲綢之路經濟發展研究中心及中國日報共同協辦。

主旨演講嘉賓乃中國人民政治協商會議全國委員會副主席梁振英先生，而其他知名人士亦獲邀為演講嘉賓。



凱順相信香港能為大灣區提供拓展新機遇。出席論壇人士透過與各嘉賓討論及交流，共同探討大灣區內及之潛在機遇。凱順主席陳立基先生致歡迎詞。

1.3 2019年11月

凱順主席陳立基先生參與「香港工商及專業代表團到訪馬來西亞及泰國」

凱順主席陳立基先生隨香港商務及經濟發展局局長邱騰華於2019年11月25至29日率領由五十多名工商專業和初創界別人士組成的代表團，訪問馬來西亞和泰國。



代表團於十一月二十五日和二十七日先後到訪馬來西亞吉隆坡與泰國曼谷。於二十九日，行政長官林鄭月娥也加入此次訪問並與泰國副總理曾漢光共同召開香港・泰國高級別聯合委員會首次會議。

1.4 2019年12月

於2019年12月14日，凱順主席陳立基先生出席油尖旺多元文化活動中心開幕典禮儀式。香港政府民政事務局局長劉江華先生作為主禮嘉賓之一到場致歡迎辭。

作為社區重點項目計畫(油尖旺區)之一，油尖旺多元文化活動中心旨在推廣多元文化，促進社區融合。

位於佐敦炮台街59號的中心已在今年10月逐步展開服務，其中包括場地租用、翻譯、特色文化交流活動及培訓計劃等。中心設有不同類型的小型商店，提供創業或就業機會，致力為新來港、少數族裔人士及弱勢社群提供一站式社會服務。

透過此中心，能進促進社區種族和諧及加強聯繫和瞭解。我們相信，此能促進社區融合，從而推動社會凝聚力。

2. 透過協辦體育活動，加強不同文化交流及支持本地少數族裔

2019年4月

繼第一及第二屆香港一帶一路籃球友誼賽成功舉行後，第三屆香港一帶一路籃球友誼賽於2019年4月27, 28日在孔聖堂中學，土瓜灣及竹園體育館舉行，而凱順為合作夥伴。



今年參賽八隊包括來自一帶一路國家，中學及本地社福機構的香港少數族裔參與的隊伍。八隊為巴基斯坦隊，菲律賓隊，新加坡隊，馬來西亞隊，尼泊爾隊，孔聖堂中學隊，香港湖北社團總會籃球俱樂部及新家園協會隊。

3. 凱順榮獲《鏡報》「第八屆傑出企業社會責任獎」

凱順榮獲《鏡報》頒發傑出企業社會責任獎，以表揚過去我們於社會責任，包括組織及參與多項一帶一路研討會及支持一帶一路籃球友誼賽所作出的貢獻。



「第八屆傑出企業社會責任獎」於2019年10月28日舉行，凱順主席陳立基先生代表凱順領獎（圖中）。

企業管治

董事會及管理層堅守良好的企業管治原則，以求達致穩健管理及增加股東價值。該等原則重視透明度及獨立性。

董事會已成立下列委員會，並訂立其職權範圍，有關條款符合香港聯合交易所有限公司GEM證券上市規則（「GEM上市規則」）附錄十五所載《企業管治守則》（「企管守則」）及《企業管治報告》之規定，而職權範圍之詳情已載列於本公司網站：

www.kaisun.hk「投資者關係」項目下之「企業管治」段：

- 審核委員會
- 薪酬委員會
- 提名及企業管治委員會

所有委員會的成員均以獨立非執行董事為主。審核委員會，薪酬委員會及提名及企業管治委員會均由獨立非執行董事擔任主席。

有關本公司企業管治常規的詳情將載列於本公司2019年報內。

委任聯席行政總裁

為實行本公司管理層長期傳承，提升專業及年輕之本公司員以更有效發展本公司業務，及落實良好企業管治其中一項，主席及行政總裁之角色應加以區分，不應由同一人所擔任，陳振郎先生及程可彤先生獲委任為本公司聯席行政總裁，由二零一九年六月十九日起生效。在上述轉變後，本公司將能更佳準備迎接未來增長。

在上述聯席行政總裁獲委任後，陳立基先生退任行政總裁，而陳立基先生繼續出任本集團主席及執行董事。

有關委任聯席行政總裁之詳情，請參閱日期為二零一九年六月十八日之相關公告。

審核委員會報告

審核委員會之組成

主席
成員

劉瑞源先生*
黃潤權博士*
蕭兆齡先生*
Anderson Brian Ralph先生*

* 獨立非執行董事

審核委員會之主要職責為檢討及監督本集團之財務申報程序，內部監控系統及風險管理系統，與本公司核數師保持適當聯繫及對董事會提供諮詢及意見。

於二零一九年內，審核委員會曾舉行四次會議，以審閱及監督財務申報程序。本年度之業績已經由審核委員會審閱，而審核委員會認為該業績之編製符合適用之會計準則及規定，並已作出足夠之披露。

審核委員會之角色及職能

審核委員會之主要職責為檢討及監督本集團之財務申報程序及內部監控系統，並為董事會與本公司核數師之間就屬於本集團審核範疇內之事項提供重要連繫。委員會亦檢討外部及內部審核之成效及進行風險評估。

審核委員會獲提供足夠資源以履行其職責，並獲本公司財務部支援。審核委員會向董事會負責。

審核委員會會議

截至二零一九年十二月三十一日止年度，審核委員會曾舉行四次會議，以檢討及監督財務申報程序，而審核委員會亦已審閱季度、中期及年度業績及內部監控制度。審核委員會認為該等業績之編製符合適用之會計準則及規定，並已作出足夠之披露。審核委員會亦進行及履行其於守則載列之其他職責。審核委員會亦進行及履行其於企業管治守則（「企業管治守則」）之守則條文（「守則條文」）載列之其他職責。

各獨立非執行董事於截至二零一九年十二月三十一日止年度所舉行審核委員會會議之出席情況載列如下：

審核委員會會議次數	4	
劉瑞源先生(委員會主席)	4/4	100%
蕭兆齡先生	4/4	100%
黃潤權博士	4/4	100%
Anderson Brian Ralph先生	3/4	75%
平均出席率	93.75%	

於二零一九年年內，審核委員會履行之職務如下：

- (i) 就委聘、續聘或撤換外聘核數師(「核數師」)及審批核數師之審核費及委聘條款，或核數師之辭任或任免問題向董事會提供建議；
- (ii) 審閱季度、中期及年度財務報表，然後向董事會提供其意見以供批准；
- (iii) 審閱核數師管理層函件及管理層之回應，以及確保落實核數師提供之建議；
- (iv) 檢討本公司財務監控、內部監控及風險管理系統之運作及有效性；
- (v) 檢討匯報及會計政策及披露慣例是否適當；及
- (vi) 檢討內部審核部之工作，確保內部審核部與核數師之協調，以及檢討及監察內部審核職能之有效性。

於二零一九年度，董事會透過審核委員會檢討本集團內部監控系統於財務、營運及合規事宜方面之有效性、大範圍風險管理程序，以及實質及資訊系統保安。為規範內部監控系統之年度檢討，審核委員會參考了全球認可之架構，並將部分監控程序調改以切合本集團之業務營運。審核委員會認為，在整體上，本集團已構建一個穩健之監控環境及建立必要之監控機制，以監察及糾正不合規之情況。

董事會透過審核委員會之檢討信納，於二零一九年年度，本集團已全面遵守守則所載之內部監控守則條文。

審核委員會已審閱本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之財務報表，認為該報表符合適用會計準則及法律規定，並已作出充分披露。

購買、出售或贖回股份

除股份獎勵計劃的受託人根據股份獎勵計劃的規則及信託契約的條款以約2,977,966港元的總代價在聯交所購買合共12,440,000股本公司股份外，截至二零一九年十二月三十一日止年度內，本公司並無贖回任何本公司上市證券，本公司之任何附屬公司亦無於本年度購買或出售任何本公司上市證券。

企業管治常規守則

董事會致力維持良好企業管治之操作及程序。除下述偏離情況外，本公司於二零一九回顧年度內遵從創業板上市規則附錄15所載企業管治守則（「企業管治守則」）之守則條文（「守則條文」）。

根據守則條文A.6.7，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會。Anderson Brian Ralph先生由於不在香港，未能出席本公司於二零一九年六月二十八日召開的股東週年大會。

有關董事進行證券交易之行為守則

本公司於二零一九年度已採納有關本公司董事（「董事」）進行證券交易之行為守則，其條款不比創業板上市規則第5.48至5.67條載列所規定買賣準則寬鬆。本公司亦已向所有董事作出具體查詢，而就本公司所知，董事並無任何不遵守規定買賣準則及進行證券交易之行為守則之情況。

風險管理和內部監控報告

董事會對本公司的風險管理及內部控制制度負全責，並檢討其有效性。本公司的風險管理和內部監控系統旨在管理而不是消除未能實現業務目標的風險，並且只能對重大錯報或損失提供合理且非絕對的保證。

公司具有內部審計職能，而風險管理及內部監控在二零一九年度已經過審閱，而相關的任何發現，已於每季度向審計委員會匯報。在期內，內部審計師複審了公司內部審計職能。

審閱風險管理和內部控制有效性審查

董事會已對截至二零一九年十二月三十一日止年度就本集團風險管理及內部控制系統的有效性進行年度檢討，涵蓋重大財務，營運及合規監控，並認為本集團的風險管理及內部監控系統，屬有效及合適。審計委員會亦就每年審查本集團內部審計工作員工，會計和財務報告工作員工的經驗，資格，和培訓計畫的資源，而由於我們大多數會計員工具備專業資格及審計及財務經驗，審計委員會認為屬有效合適，而員工能勝任其角色及職責，並認為人手充足。

董事會欣然宣佈，本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度經審核業績連同截至二零一八年十二月三十一日止年度經審核比較數據如下：

綜合損益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 港元	二零一八年 港元 (經重列)
營運業務			
收入	5	138,565,634	146,100,236
售貨成本		<u>(116,707,290)</u>	<u>(112,963,043)</u>
毛利		21,858,344	33,137,193
出售按公平值計入損益(按公平值計入損益)之 金融資產之虧損		(28,584,328)	(726,860)
按公平值計入損益的金融資產之公平值(虧損)/ 收益		(24,455,928)	17,521,600
按公平值計入損益的金融負債之公平值收益/ (虧損)		2,988,902	(3,000,000)
分期收購一家附屬公司而重估先前持有權益的 公平值虧損		—	(545,996)
應收貿易賬款及其他應收款項的(減值虧損)/ 減值虧損撥回		(114,164,252)	16,860,578
無形資產減值虧損		(23,288,007)	—
其他應收款項撇銷		(101,062,984)	(3,423)
出售附屬公司之虧損		(281,268)	—
其他收入及收益及虧損		2,758,692	12,556,756
行政及其他營運開支		(70,888,659)	<u>(67,603,826)</u>
經營(虧損)/溢利		(335,119,488)	8,196,022
應佔聯營公司溢利		—	296,491
融資成本		(4,371,897)	<u>(1,333,333)</u>
除稅前(虧損)/溢利		(339,491,385)	7,159,180
所得稅(開支)/抵免	6	14,430,165	<u>1,889,807</u>
持續營運業務之年內(虧損)/溢利		(325,061,220)	9,048,987
終止營運業務			
終止營運業務之年內虧損	13	(3,407,537)	<u>(4,070,742)</u>
年內(虧損)/溢利		(328,468,757)	<u>4,978,245</u>

綜合損益表(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 港元	二零一八年 港元 (經重列)
歸屬於：			
本公司擁有人			
持續營運業務之年內(虧損)/溢利		(314,730,011)	14,567,696
終止營運業務之年內虧損		(3,399,853)	(4,057,597)
		(318,129,864)	10,510,099
本公司擁有人應佔(虧損)/溢利		(318,129,864)	10,510,099
非控股股東權益			
持續營運業務之年內虧損		(10,331,209)	(5,518,709)
終止營運業務之年內虧損		(7,684)	(13,145)
		(10,338,893)	(5,531,854)
非控股股東權益應佔虧損		(10,338,893)	(5,531,854)
		(328,468,757)	4,978,245
每股(虧損)/盈利(港仙)			
來自持續營運及終止營運業務			
基本	9	(55.18)	1.82
來自持續營運業務			
基本	9	(54.59)	2.53

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	二零一九年 港元	二零一八年 港元 (經重列)
年度(虧損)/溢利	(328,468,757)	4,978,245
其他全面收益		
將不會重新分類至損益之項目：		
按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)的權益工具的公平值(虧損)/溢利	<u>(5,840,786)</u>	<u>1,200,000</u>
可重新分類至損益之項目：		
換算海外業務之匯兌差額	<u>194,717</u>	<u>(4,291,732)</u>
年度其他全面收益，已扣稅	<u>(5,646,069)</u>	<u>(3,091,732)</u>
年度全面收益總額	<u><u>(334,114,826)</u></u>	<u><u>1,886,513</u></u>
歸屬於：		
本公司擁有人		
持續營運業務的年度(虧損)/溢利	(321,038,466)	12,090,752
終止營運業務的年度虧損	<u>(2,739,982)</u>	<u>(2,097,228)</u>
本公司擁有人應佔(虧損)/溢利	<u>(323,778,448)</u>	<u>9,993,524</u>
非控股股東權益		
持續營運業務的年度虧損	(10,330,185)	(8,093,992)
終止營運業務的年度虧損	<u>(6,193)</u>	<u>(13,019)</u>
非控股股東權益應佔虧損	<u>(10,336,378)</u>	<u>(8,107,011)</u>
	<u><u>(334,114,826)</u></u>	<u><u>1,886,513</u></u>

綜合財務狀況表

於二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 港元	二零一八年 港元
非流動資產			
固定資產		22,633,117	24,272,793
預付土地租賃		—	12,761,666
使用權資產		17,521,164	—
商譽		1,118,218	1,118,218
無形資產	10	114,099,342	149,771,920
於聯營公司之投資		1,959,222	—
按公平值計入其他全面收益之金融資產		19,100,000	25,900,000
長期存款		20,000,000	20,000,000
遞延稅項資產		3,180,020	—
		<u>199,611,083</u>	<u>233,824,597</u>
流動資產			
預付土地租賃		—	507,086
存貨		5,062,525	3,700,112
按公平值計入損益之金融資產		52,489,070	134,134,730
應收貿易賬款及票據	11	27,062,784	90,298,411
按金、預付款項及其他應收款項		29,153,737	182,677,157
銀行及現金結餘		27,507,017	20,729,996
		<u>141,275,133</u>	<u>432,047,492</u>
流動負債			
應付貿易賬款	12	4,478,441	2,479,827
其他應付款項及應計款項		47,427,726	37,551,527
應付債券		50,000,000	50,000,000
其他金融負債		30,646,336	33,000,000
租賃負債		1,703,349	—
即期稅項負債		4,382,724	4,623,675
		<u>138,638,576</u>	<u>127,655,029</u>
淨流動資產		<u>2,636,557</u>	<u>304,392,463</u>
總資產減流動負債		<u>202,247,640</u>	<u>538,217,060</u>

綜合財務狀況表(續)

於二零一九年十二月三十一日

	二零一九年 附註 港元	二零一八年 港元
非流動負債		
其他金融負債	12,364,762	—
租賃負債	3,158,395	—
可贖回可換股優先股	510,500	—
遞延稅項負債	27,037,510	38,820,400
	<u>43,071,167</u>	<u>38,820,400</u>
淨資產	<u>159,176,473</u>	<u>499,396,660</u>
資本及儲備		
股本	57,656,606	57,656,606
儲備	67,655,001	396,369,774
本公司擁有人應佔權益	125,311,607	454,026,380
非控股股東權益	33,864,866	45,370,280
權益總額	<u>159,176,473</u>	<u>499,396,660</u>

附註

1. 一般資料

凱順控股有限公司（「本公司」）在開曼群島註冊成立為有限公司。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。本公司之主要營業地點為香港中環擺花街46號中晶商業大廈11樓。本公司股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之創業板上市。

本公司為投資控股公司。

2. 編製基準

此綜合財務報表乃根據國際會計準則委員會頒佈之一切適用國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）進行編製。國際財務報告準則包括國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）、國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋。該等綜合財務報表亦符合聯交所GEM證券上市規則（「GEM上市規則」）之適用披露條文以及香港公司條例（第622章）之披露規定。本集團採納的主要會計政策於下文披露。

國際會計準則委員會已頒佈若干新訂及經修訂國際財務報告準則，並於本集團的當前會計期間首次生效或可供提早採納。附註3提供該等變更首次應用導致會計政策出現任何變動的有關資料，而有關變動與本集團於該等綜合財務報表中所反映的當前及過往會計期間相關。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團產生虧損328,468,757港元及經營現金流出746,166港元。該等情況表明存在重大不確定性因素或會對本集團的持續經營能力造成重大疑問。因此，本集團可能無法於其一般業務過程中變現其資產及清償其負債。

該等綜合財務報表乃按持續經營基準編製，基準的有效性取決於本公司董事陳立基先生的財務支援是否足以為本集團的營運資金需求提供資金。董事同意於本集團之負債到期時向其提供足夠資金償還負債。因此，董事認為按持續經營基準編製綜合財務報表屬合適。倘本集團未能持續經營，則會對綜合財務報表作出調整，將本集團的資產價值調整至其可收回金額、為任何可能產生的額外負債計提撥備及將非流動資產及負債分別重新分類為流動資產及負債。

3. 採納新增及經修訂國際財務報告準則

(a) 應用新訂及經修訂國際財務報告準則

國際會計準則委員會已頒佈新訂國際財務報告準則、國際財務報告準則第16號租賃，以及於本集團當前會計期間首次生效的多項國際財務報告準則之修訂。

除國際財務報告準則第16號外，有關進展概無對本集團當前或過往期間業績及財務狀況之編製或呈列方式產生重大影響。本集團並無應用任何在當前會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。

國際財務報告準則第16號租賃

國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃及其相關詮釋，國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號釐定安排是否包括租賃、準則詮釋委員會詮釋第15號經營租賃 — 優惠及準則詮釋委員會詮釋第27號評估涉及租賃法律形式交易的實質。國際財務報告準則第16號就承租人引入單一會計模型，要求承租人就所有租賃確認使用權資產及租賃負債，惟租期為12個月或更短的租賃及低價值資產租賃則除外。

國際財務報告準則第16號下出租人之會計處理與國際會計準則第17號並無重大變更。出租人將繼續使用與國際會計準則第17號相似之原則將租賃分類為經營或融資租賃。因此，國際財務報告準則第16號並未對本集團作為出租人之租賃產生任何影響。沿用國際會計準則第17號之出租人會計規定大致上維持不變。

國際財務報告準則第16號亦引入額外定性及定量披露規定，令財務報表使用者能夠評估租賃對實體財務狀況、財務表現及現金流量之影響。

本集團自二零一九年一月一日起初始應用國際財務報告準則第16號。本集團選擇使用經修訂追溯方式，因此確認初始應用之累計影響作為對二零一九年一月一日之年初權益結餘之調整。比較資料不予重列，繼續根據國際會計準則第17號呈報。

3. 採納新增及經修訂國際財務報告準則(續)

(a) 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(續)

國際財務報告準則第16號租賃(續)

對過往會計政策及所應用之過渡選項進行更改之性質及影響之進一步詳情載列如下：

(a) 租賃之新定義

租賃定義之變動主要與控制權之概念有關。國際財務報告準則第16號根據客戶是否控制在一段時間內使用已識別資產(可按界定之使用量釐定)界定租賃。當客戶有權指示使用已識別資產，並從該使用中獲取絕大部分經濟利益時，控制權即獲授予。

本集團僅對於在二零一九年一月一日或之後訂立或更改之合約應用國際財務報告準則第16號之租賃新定義。就於二零一九年一月一日前訂立之合約，本集團已採用過渡性可行權宜方法，令對現有安排屬租賃或包含租賃之過往評估予以保留。因此，先前根據國際會計準則第17號評估為租賃之合約繼續根據國際財務報告準則第16號入賬為租賃，而先前評估為非租賃服務安排之合約則繼續入賬為可執行合約。

(b) 承租人會計及過渡影響

國際財務報告準則第16號取消承租人將租賃分類為經營租賃或融資租賃之規定(先前由國際會計準則第17號規定)。相反，本集團作為承租人時須將所有租賃資本化，包括先前根據國際會計準則第17號分類為經營租賃之租賃，惟獲豁免之短期租賃及低價值資產租賃除外。

當確認先前分類為經營租賃之租賃負債時，本集團已應用相關集團實體於初始應用日期之增量借款利率。相關集團實體所採用之增量借款利率介乎5%至18%之間。

為方便過渡至國際財務報告準則第16號，本集團於初始應用國際財務報告準則第16號當日應用以下確認豁免及可行權宜方法。對於剩餘租賃期於初始應用國際財務報告準則第16號之日起十二個月內到期(即租賃期於二零一九年十二月三十一日或之前到期)之租賃，本集團選擇不就確認租賃負債及使用權資產應用國際財務報告準則第16號的規定。

就計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債之租賃交易之遞延稅項而言，本集團首先釐定稅項扣減是否屬於使用權資產或租賃負債。

3. 採納新增及經修訂國際財務報告準則(續)

(a) 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(續)

國際財務報告準則第16號租賃(續)

(b) 承租人會計及過渡影響(續)

對於租賃負債應佔稅項扣減之租賃交易，本集團對使用權資產及租賃負債分別應用國際會計準則第12號所得稅規定。由於應用初始確認豁免，與使用權資產及租賃負債有關之暫時差額不會於初始確認時及於租賃期內確認。

下表載列所披露於二零一八年十二月三十一日之經營租賃承擔與於二零一九年一月一日確認之租賃負債年初結餘之對賬：

	港元
於二零一八年十二月三十一日所披露之經營租賃承擔	3,263,895
減：於過渡時就租賃期少於12個月的租賃使用確認豁免	(192,514)
減：未來利息開支總額	<u>(574,613)</u>
於二零一九年一月一日確認之租賃負債	<u><u>2,496,768</u></u>
當中包括：	
流動租賃負債	1,143,226
非流動租賃負債	<u>1,353,542</u>
	<u><u>2,496,768</u></u>

與先前分類為經營租賃之租賃有關之使用權資產已按相等於就剩餘租賃負債所確認之金額確認，並按於二零一八年十二月三十一日在綜合財務狀況表中確認與該租賃有關之任何預付或應計租賃付款金額調整。

3. 採納新增及經修訂國際財務報告準則(續)

(a) 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(續)

國際財務報告準則第16號租賃(續)

(b) 承租人會計及過渡影響(續)

下表概述採納國際財務報告準則第16號對本集團綜合財務狀況表之影響：

受採納國際財務報告準則第16號影響之綜合財務狀況表項目	附註	採納國際財務報告準則第16號之影響			於二零一九年一月一日之賬面值 港元
		於二零一八年十二月三十一日之賬面值 港元	重新分類 港元	租賃確認 港元	
資產					
使用權資產		—	13,424,449	2,496,768	15,921,217
固定資產	(i)	24,272,793	(155,697)	—	24,117,096
預付土地租賃款項	(i)	13,268,752	(13,268,752)	—	—
負債					
租賃負債		—	—	2,496,768	2,496,768

附註：

- (i) 於二零一八年十二月三十一日，於中國自用物業的租賃土地的首期付款被分類為預付土地租賃款項。於應用國際財務報告準則第16號後，預付土地租賃款項13,424,449港元被分類至使用權資產。

3. 採納新增及經修訂國際財務報告準則(續)

(a) 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(續)

國際財務報告準則第16號租賃(續)

(c) 對本集團財務業績及現金流量的影響

於二零一九年一月一日初步確認使用權資產及租賃負債後，本集團作為承租人須確認租賃負債未償付結餘所產生的利息開支及使用權資產折舊，而非根據先前政策於租期內以直線法確認經營租賃項下所產生的租金開支。與假設已於年內應用國際會計準則第17號的業績相比，本集團綜合收益表內呈報的經營溢利因此受到正面影響。

於現金流量表中，本集團(作為承租人)須將資本化租賃項下已付租金分為本金部分及利息部分。該等部分被分類為融資現金流出及經營現金流出。儘管現金流量總額未受影響，採納國際財務報告準則第16號導致現金流量表中現金流量之呈列方式出現顯著變動。

下表顯示採納國際財務報告準則第16號對本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之財務業績及現金流量之估計影響，方法為調整該等綜合財務報表中根據國際財務報告準則第16號列報之金額以計算根據國際會計準則第17號應確認之估計假設金額(倘該被取代準則而非國際財務報告準則第16號於二零一九年繼續適用)，以及將二零一九年之該等假設金額與根據國際會計準則第17號編製之二零一八年實際相應金額進行比較。

	二零一九年			二零一八年	
			減：		
			假設根據		
			國際會計	假設	
			準則第17號	二零一九年	二零一八年
			估計之	應用國際	根據國際
			經營租賃	會計	會計準則
			金額	準則第17號	第17號列報
			(附註1)	之金額	之對比金額
			港元	港元	港元
受採納國際財務報告準則第16號影響					
之截至二零一九年十二月三十一日					
止年度之財務業績：					
經營業務之(虧損)/溢利	(335,119,488)	2,322,408	(2,558,767)	(335,355,847)	8,196,022
財務成本	(4,371,897)	361,213	—	(4,010,684)	1,333,333
除稅前(虧損)/溢利	(339,491,385)	2,683,621	(2,558,767)	(339,366,531)	7,159,180
年內(虧損)/溢利	(328,468,757)	2,683,621	(2,558,767)	(328,343,903)	4,978,245

3. 採納新增及經修訂國際財務報告準則(續)

(a) 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(續)

國際財務報告準則第16號租賃(續)

(c) 對本集團財務業績及現金流量的影響(續)

	二零一九年		二零一八年	
	根據國際 財務報告 準則第16號 列報之金額 港元	假設根據國際 會計準則 第17號估計之 經營租賃金額 (附註1及2) 港元	假設 二零一九年 應用國際 會計準則 第17號之 金額 港元	二零一八年 根據國際 會計準則 第17號列報 之對比金額 港元
採納國際財務報告準則第16號之截至 二零一九年十二月三十一日 止年度綜合現金流量表項目：				
經營業務所用現金	(24,731,121)	(2,049,223)	(26,780,344)	(55,510,707)
已付租賃款之利息部分	(361,213)	361,213	—	—
經營活動所用現金淨額	(746,166)	(1,688,010)	(2,434,176)	(57,939,602)
已付租賃款之本金部分	(1,688,010)	1,688,010	—	—
融資活動所得現金淨額	9,996,708	1,688,010	11,684,718	91,243,892

附註1：「估計經營租賃金額」為對與假設國際會計準則第17號於二零一九年依然適用時將被分類為經營租賃的租賃有關之二零一九年現金流量金額的估計。該估計假設，租金與現金流量之間的差額並無變動，且倘國際會計準則第17號於二零一九年仍然適用，則於二零一九年訂立的所有新租賃被分類為經營租賃。不考慮任何潛在的稅務淨影響。

附註2：於此影響表格中，該等現金流出自融資活動重新分類至經營活動，以計算於假設香港會計準則第17號仍然適用的情況下經營活動所得現金淨額及融資活動所用現金淨額的金額。

3. 採納新增及經修訂國際財務報告準則(續)

(b) 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則

本集團並無提早應用於二零一九年一月一日開始的財政年度已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。該等新訂及經修訂國際財務報告準則包括以下可能與本集團有關的準則。

	於以下日期或之後開始的會計期間生效
國際財務報告準則第3號修訂本「業務的定義」	二零二零年一月一日
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號修訂本「重大的定義」	二零二零年一月一日
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號修訂本「利率基準改革」	二零二零年一月一日

本集團現正評估該等修訂本及新準則於首次應用期間的預期影響。到目前為止，本集團認為，採用該等準則不太可能會對綜合財務報表產生重大影響。

4. 主要會計政策

除下文另有提述(例如，按公平值計量的若干金融工具)外，此綜合財務報表已按歷史成本慣例編製。

編製符合國際財務報告準則之財務報表需要採用若干重大會計估計，亦需要管理層於應用本集團會計政策之過程中作出判斷。

5. 收入

收入明細

年內來自持續營運業務的主要產品或服務線與客戶合約的收入明細如下：

	二零一九年 港元	二零一八年 港元 (經重列)
與國際財務報告準則第15號範圍內的客戶簽訂的合約收入		
按主要產品或服務線劃分的明細		
銷售貨品：		
— 就礦產業提供供應鏈管理服務	83,963,492	89,990,914
— 礦山及冶金機械產品	27,390,479	20,015,021
— 電子產品貿易	7,154,598	—
提供服務：		
— 礦業物流服務	6,016,518	5,273,374
— 舉辦電競活動	1,138,610	1,447,635
— 企業服務業務	2,679,471	22,696,377
— 媒體服務	6,025,496	6,676,915
— 信托與代理人服務	3,291,903	—
— 活動策劃服務	905,067	—
	<u>138,565,634</u>	<u>146,100,236</u>

5. 收入(續)

收入明細(續)

本集團的收入來源於以下主要產品系列及地區在一段期間內及某一時間點的貨品及服務轉撥：

截至十二月三十一日止年度	業務產業																總計			
	提供供應管理服務		礦山及冶金機械產品		電子產品貿易		礦業物流服務		舉辦電競活動		企業服務業務		媒體服務		信託與代理人服務			活動策劃收入		
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年		二零一九年	二零一八年	
港幣	港幣	港幣	港幣	港幣	港幣	港幣	港幣	港幣	港幣	港幣	港幣	港幣	港幣	港幣	港幣	港幣	港幣	港幣		
主要地區市場																				
— 香港	15,130,341	—	—	—	1,377,234	—	—	—	—	60,000	2,679,471	23,411,537	6,025,496	6,744,464	3,291,903	—	905,067	—	29,429,512	30,216,001
— 中國(香港除外)	22,867,445	37,128,860	27,390,479	20,015,021	—	—	6,016,518	5,237,214	—	297,835	—	—	—	—	—	—	—	—	56,274,442	62,678,930
— 澳洲	—	—	—	—	1,404,000	—	—	—	514,872	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,918,872	—
— 台灣	36,497,372	23,689,926	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	36,497,372	23,689,926
— 越南	9,448,334	29,172,128	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	9,448,334	29,172,128
— 迪拜	—	—	—	—	4,373,364	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4,373,364	—
— 其他	—	—	—	—	—	—	—	36,160	623,738	1,089,800	—	—	—	—	—	—	—	—	623,738	1,125,960
分部收入	83,963,492	89,990,914	27,390,479	20,015,021	7,154,598	—	6,016,518	5,273,374	1,138,610	1,447,635	2,679,471	23,411,537	6,025,496	6,744,464	3,291,903	—	905,067	—	138,565,634	146,882,945
分部間收入																				
— 香港	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(715,160)	—	(67,549)	—	—	—	—	—	(782,709)
來自外部客戶的收入	83,963,492	89,990,914	27,390,479	20,015,021	7,154,598	—	6,016,518	5,273,374	1,138,610	1,447,635	2,679,471	22,696,377	6,025,496	6,676,915	3,291,903	—	905,067	—	138,565,634	146,100,236
收入確認時間																				
於某一時間點轉撥的產品	83,963,492	89,990,914	27,390,479	20,015,021	7,154,598	—	6,016,518	5,273,374	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	124,525,087	115,279,309
在一段時間內轉撥的產品及服務	—	—	—	—	—	—	—	—	1,138,610	1,447,635	2,679,471	22,696,377	6,025,496	6,676,915	3,291,903	—	905,067	—	14,040,547	30,820,927
總計	83,963,492	89,990,914	27,390,479	20,015,021	7,154,598	—	6,016,518	5,273,374	1,138,610	1,447,635	2,679,471	22,696,377	6,025,496	6,676,915	3,291,903	—	905,067	—	138,565,634	146,100,236

6. 所得稅抵免

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
即期稅項 — 香港		
年度撥備	—	(1,909,800)
過往年度超額撥備	36,243	1,069,200
即期稅項 — 海外		
年度撥備	(38,178)	(55,390)
過往年度撥備不足	(37,298)	(14,314)
	(39,233)	(910,304)
遞延稅項	14,469,398	2,800,111
	14,430,165	1,889,807

香港利得稅乃根據截至二零一九年十二月三十一日止年度之估計應課稅溢利減承前可扣減虧損按稅率16.5%(二零一八年：16.5%)計提撥備。

根據兩級制利得稅制度，於香港成立之合資格實體的首2百萬港元應課稅溢利之利得稅率將降低至8.25%，而超過上述金額之溢利將以16.5%的稅率徵稅。

中國企業所得稅已按25%(二零一八年：25%)之稅率計提撥備。

其他地方應課稅溢利之稅項支出乃按本集團經營所在國家之現行稅率，並根據現有法律、詮釋及慣例計算。

所得稅抵免與除稅前(虧損)/溢利乘以香港利得稅稅率計算之對賬如下：

	二零一九年 港元	二零一八年 港元 (經重列)
除稅前(虧損)/溢利	(339,491,385)	7,159,180
按本地所得稅稅率16.5%(二零一八年：16.5%)計算之稅款	(56,016,079)	1,181,264
毋須課稅收入之稅務影響	(1,707,342)	(3,449,615)
不獲扣稅支出之稅務影響	29,346,640	3,565,791
未確認稅務虧損之稅務影響	18,322,716	391,242
動用以往未確認稅項虧損之稅務影響	(722,699)	(895,926)
未確認之暫時差額	13,647	240,815
過往年度超額撥備	1,055	(1,054,886)
於其他司法權區經營之附屬公司之不同稅率之影響	(3,668,103)	(1,868,492)
所得稅開支/(抵免)	(14,430,165)	(1,889,807)

7. 年度(虧損)/溢利

本集團的年度(虧損)/溢利於扣除/(計入)下列各項後列賬：

	二零一九年 港元	二零一八年 港元 (經重列)
核數師酬金	3,000,000	2,800,000
就礦產業提供供應鏈管理服務出售及採購冶金機械之存貨成本	96,348,984	104,000,915
固定資產折舊	3,299,966	1,501,114
使用權資產折舊	2,322,408	—
無形資產攤銷	10,305,250	13,009,473
預付土地租賃攤銷	—	528,466
固定資產撇銷	148,281	—
撇銷其他應收款項	101,062,984	3,423
出售附屬公司虧損	281,268	—
出售固定資產之虧損	60,047	75,721
出售按公平值計入損益的金融資產(持作買賣)之虧損	28,584,328	726,860
按公平值計入損益的金融資產公平值虧損/(收益)	24,455,928	(17,521,600)
按公平值計入損益的金融負債公平值虧損	(2,988,902)	3,000,000
分步收購附屬公司後重新計量過往持有權益之公平值收益	—	545,996
應收貿易賬款及其他應收款項虧損的減值/(減值撥回)	114,164,252	(16,860,578)
就土地及樓宇支付之經營租金	—	1,914,993
匯兌(收益)/虧損淨額	(48,142)	2,322,776

8. 股息

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
特別 — 每股普通股0.17港仙	980,162	—
建議末期 — 每股普通股0.17港仙	980,163	—
	<u>1,960,325</u>	<u>—</u>

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司概無派付或宣派股息。

9. 每股(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利基於如下計算：

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
計算每股基本(虧損)/盈利之(虧損)/盈利	<u>(318,129,864)</u>	<u>10,510,099</u>

股份數目

	二零一九年	二零一八年
計算每股基本(虧損)/盈利之普通股加權平均股數	<u>576,566,055</u>	<u>576,566,055</u>

來自持續經營業務

來自持續經營業務的每股基本(虧損)/盈利基於如下計算：

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
計算每股基本盈利之(虧損)/盈利	<u>(318,129,864)</u>	10,510,099
來自終止經營業務之年內虧損	<u>3,399,853</u>	<u>4,057,597</u>
計算來自持續經營業務的每股基本(虧損)/盈利之(虧損)/盈利	<u>(314,730,011)</u>	<u>14,567,696</u>

計算每股基本盈利時用作分母之普通股加權平均股數相同。

來自終止經營業務

按本公司擁有人應佔來自終止經營業務之年內虧損約3,399,853港元(二零一八年：約4,057,597港元)計，來自終止經營業務之每股基本(虧損)/盈利為每股0.58港仙(二零一八年：每股0.70港仙)，而所用分母與上文詳述的兩項每股基本盈利相同。

於截至二零一九年十二月三十一日止兩個年度，本公司並無有任何潛在攤薄影響的普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

10. 無形資產

	採礦權 港元
成本	
於二零一八年一月一日	248,233,754
匯兌差額	<u>(13,619,689)</u>
於二零一八年十二月三十一日及二零一九年一月一日	<u>234,614,065</u>
撤銷	
匯兌差額	<u>(63,231,985)</u> <u>(5,016,291)</u>
於二零一九年十二月三十一日	<u>166,365,789</u>
累計攤銷及減值虧損	
於二零一八年一月一日	77,099,105
年度攤銷	13,009,473
匯兌差額	<u>(5,266,433)</u>
於二零一八年十二月三十一日及二零一九年一月一日	<u>84,842,145</u>
年度攤銷	10,305,250
年度減值	23,288,007
撤銷	(63,231,985)
匯兌差額	<u>(2,936,970)</u>
於二零一九年十二月三十一日	<u>52,266,447</u>
賬面值	
於二零一九年十二月三十一日	<u>114,099,342</u>
於二零一八年十二月三十一日	<u>149,771,920</u>

於二零一九年十二月三十一日，本集團之採礦權為本集團就生產及開採位於中國的一座（二零一八年：一座）煤礦及位於塔吉克斯坦之零座（二零一八年：兩座）煤礦而取得之權利。中國及塔吉克斯坦煤礦之主要儲藏量分別為動力煤以及無煙煤及煙煤。中國及塔吉克斯坦煤礦之採礦權期限分別自二零一九年一月至二零二零年十月及自一九九七年八月至二零一八年九月止。採礦許可證申請續期正在進行中。採礦權乃於採礦權期限內按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。年內，本公司董事決定關閉於塔吉克斯坦的採礦業務營運，因此全數撤銷賬面值為零港元的塔吉克斯坦採礦權（二零一八年：零港元）。

考慮到生產計劃的變更，以大幅降低年產能的方式運營該礦山，本集團於二零一九年對其採礦權的可收回金額進行審閱。該等資產用於本集新疆分部的煤生產及開採。審閱導致確認已於損益中確認的採礦權減值虧損23,288,007港元。相關資產之可收回金額114,099,342港元乃根據其使用價值使用現金流量折現法釐定。使用的折現率為25.30%。

11. 應收貿易賬款及票據

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
應收貿易賬款	67,966,028	87,012,336
呆賬撥備	<u>(41,350,692)</u>	<u>(813,016)</u>
	26,615,336	86,199,320
應收票據	<u>447,448</u>	<u>4,099,091</u>
	<u>27,062,784</u>	<u>90,298,411</u>

應收貿易賬款之信貸期按與不同客戶達成之具體付款時間表而定。

根據發票日期之應收貿易賬款及票據之賬齡分析如下：

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
0-30日	14,757,961	46,662,570
31-60日	7,489,446	2,298,126
61-90日	292,107	1,247,255
90日-1年	8,388,168	9,172,877
1年以上	<u>37,485,795</u>	<u>31,730,599</u>
	<u>68,413,477</u>	<u>91,111,427</u>

於二零一九年十二月三十一日，就估計不可收回之應收貿易賬款作出約41,350,693港元(二零一八年：813,016港元)的撥備。

本集團應收貿易賬款及票據之賬面值以下列貨幣計值：

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
美元	—	8,653,545
港元	25,950,152	37,833,298
人民幣	<u>42,463,325</u>	<u>44,624,584</u>
	<u>68,413,477</u>	<u>91,111,427</u>

12. 應付貿易賬款

根據接獲貨物日期之應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
0-30日	2,075,843	632,063
31-60日	1,469,034	542,969
61-90日	337,354	310,310
91-180日	103,186	171,904
181-365日	—	50,847
超過365日	493,024	771,734
	<u>4,478,441</u>	<u>2,479,827</u>

本集團之應付貿易賬款以以下列貨幣計值：

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
港元	—	8,000
人民幣	<u>4,478,441</u>	<u>2,471,827</u>
	<u>4,478,441</u>	<u>2,479,827</u>

13. 終止經營業務

於二零一九年十一月六日，本集團解散全資附屬公司Better Business International Limited (「Better Business」)。Better Business及其附屬公司主要在塔吉克斯坦從事生產及開採煤炭業務。鑒於政治不穩定及塔吉克斯坦索莫尼的貨幣貶值，本公司董事決定終止塔吉克斯坦的業務。

由於塔吉克斯坦的煤炭生產及開採業務被視為獨立主要業務，而該業務曾被分類為本集團的煤炭生產及開採業務分部，因此截至二零一九年十二月三十一日止年度，該業務被視為已終止經營業務。根據香港財務報告準則第5號「持有作出售及終止經營的非流動資產」，有關截至二零一八年十二月三十一日止年度的比較財務資料已重新分類，以符合目前的呈列方式。

13. 終止經營業務(續)

自二零二零年初以來，COVID-19已在塔吉克斯坦廣泛傳播，當地員工因安全原因離開塔吉克斯坦，而本集團的管理層未能前往塔吉克斯坦並取得塔吉克斯坦的相關賬冊及記錄。

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
終止經營業務產生的年度虧損		
收益	923,182	2,976,107
已售貨物的成本	<u>(1,025,798)</u>	<u>(2,724,998)</u>
毛(損)/利	(102,616)	251,109
其他收入及收益	—	477,755
行政及其他營運開支	<u>(3,304,921)</u>	<u>(4,799,606)</u>
除稅前虧損	(3,407,537)	(4,070,742)
所得稅開支	<u>—</u>	<u>—</u>
終止經營業務產生的期間/年度虧損	<u>(3,407,537)</u>	<u>(4,070,742)</u>
以下人士應佔終止經營業務產生的期間/年度虧損		
— 本公司擁有人	(3,399,853)	(4,057,597)
— 非控股股東權益	<u>(7,684)</u>	<u>(13,145)</u>
	<u>(3,407,537)</u>	<u>(4,070,742)</u>
折舊及攤銷以及核數師的薪酬均未計入終止經營業務所產生的期間/年度虧損。		
	二零一九年 港元	二零一八年 港元
終止經營業務產生的現金流量		
經營活動產生的現金流出淨額	(2,819,511)	(4,443,638)
融資活動產生的現金流入淨額	<u>3,280,709</u>	<u>4,258,466</u>
現金流入/(流出)淨額	<u>461,198</u>	<u>(185,172)</u>

14. 分部資料

本年度本集團有七個可呈報分部，即於新疆生產及開採煤炭、就礦產業提供供應鏈管理服務（包括物流服務）、買賣證券、於山東的礦山及冶金機械設備的生產、舉辦電競活動、企業服務及媒體服務。

有關於塔吉克斯坦生產及開採煤炭的經營分部已於本年度終止。所呈報的分部資料不包括於附註16詳述該等已終止經營業務的任何金額。

本集團之可呈報分部為可提供不同產品及服務之策略性商業單元。由於每一項業務需不同之科技及營銷策略，所以分別單獨管理。

經營分部之會計政策與綜合財務報表附註4所述者相同。分部損益不包括股息收入。分部資產不包括應收關聯方之欠款。分部非流動資產不包括金融工具及於一間聯營公司之投資。

有關經營分部溢利或虧損、資產及負債之資料：

	就礦產業務 提供供應鏈 管理服務 港元	於新疆生產及 開採煤炭 港元	於山東的礦山及 冶金機械設備的 生產 港元	電競 港元	企業服務業務 港元	媒體服務 港元	買賣證券 港元	其他 港元	總計 港元
截至二零一九年十二月三十一日									
止年度									
來自外部客戶之收入	89,980,009	—	27,390,479	1,138,611	6,876,441	6,025,496	—	7,154,598	138,565,634
分部(虧損)/溢利	(146,064,626)	(33,173,767)	(9,284,063)	(1,432,357)	(35,089,699)	(2,711,636)	(96,918,859)	155,151	(324,519,856)
利息收入	475,285	22,565	747	225	711	2,709	13,993	—	516,235
利息開支	944	—	165,505	—	195,707	—	4,000,000	—	4,362,156
折舊及攤銷	985,281	12,757,708	1,203,284	—	968,015	9,472	—	—	15,923,760
所得稅(抵免)/開支	—	(8,398,314)	75,476	—	—	(36,243)	(6,071,084)	—	(14,430,165)
資產減值/(減值撥回)	43,048,000	23,291,676	7,518,746	8	24,989,890	(259)	38,604,028	—	137,452,089
其他重大非現金項目：									
添置分部非流動資產	1,481,103	—	4,210,488	—	1,565,315	—	—	—	7,256,906
於二零一九年十二月三十一日									
分部資產	14,079,008	149,410,855	37,283,913	213,682	2,936,230	108,066	63,474,516	—	267,506,270
分部負債	4,347,066	38,562,629	12,140,588	436,392	8,296,772	902,981	17,835,652	—	82,522,080
於聯營公司投資	—	—	—	—	—	—	1,959,222	—	1,959,222

14. 分部資料(續)

有關經營分部溢利或虧損、資產及負債之資料：(續)

	就礦產業務 提供供應鏈 管理服務 港元	於新疆生產及 開採煤炭 港元	於山東的礦山 及冶金機械 設備的生產 港元	電競 港元	企業服務 業務 港元	媒體服務 港元	買賣證券 港元	總計 港元 (經重列)
截至二零一八年十二月三十一日止年度								
來自外部客戶之收入	95,264,288	—	20,015,021	1,407,635	22,736,377	6,676,915	—	146,100,236
分部間收入	—	—	—	207,549	—	575,160	—	782,709
分部溢利/(虧損)	18,926,035	(16,303,505)	2,104,738	(2,645,727)	9,195,958	228,716	18,549,569	30,055,784
利息收入	322,853	810	915	462	—	1,117	—	326,157
利息支出	—	—	—	—	—	—	1,333,333	1,333,333
折舊及攤銷	920,778	13,871,695	210,762	8,074	—	8,206	—	15,019,515
資產減值/(減值撥回)	(17,219,974)	78	(367,763)	3	—	—	725,944	(16,861,712)
所得稅(抵免)/開支	(1,069,200)	(3,252,368)	69,705	80	1,817,165	92,554	452,257	(1,889,807)
其他重大非現金項目：	—	—	—	—	—	—	—	—
添置分部非流動資產	17,000,376	5,516,061	880,126	—	—	67,300	—	23,463,863
於二零一八年十二月三十一日								
分部資產	194,165,351	167,370,533	34,471,988	25,226	22,659,578	1,550,644	134,134,730	554,378,050
分部負債	4,728,968	48,996,424	5,311,040	78,876	1,817,165	1,213,915	4,355,359	66,501,747

來自持續經營業務分部收入與損益之對賬：

	二零一九年 港元	二零一八年 港元 (經重列)
收入		
可呈報分部收入總額	138,565,634	146,882,945
內部部門收入抵銷	—	(782,709)
綜合收入	138,565,634	146,100,236
損益		
可呈報分部損益總額	(324,519,856)	30,055,784
應佔聯營公司溢利	—	296,491
未分配金額：		
— 員工成本	(751,691)	(8,394,019)
— 未分配之企業收入	1,404,581	1,687,636
— 未分配之企業開支	(1,194,254)	(14,596,905)
本年綜合(虧損)/溢利	(325,061,220)	9,048,987

14. 分部資料(續)

分部資產與負債之對賬：

	二零一九年 港元	二零一八年 港元 (經重列)
資產		
可呈報分部之資產總額	267,506,270	554,378,050
有關終止經營業務之資產	14,495	14,574
未分配之企業資產		
— 於聯營公司之投資	1,959,222	—
— 透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產	19,100,000	25,900,000
— 存放於證券經紀之按金	—	1,295,938
— 銀行及現金結餘	27,507,017	20,729,996
— 長期按金	20,000,000	20,000,000
— 遞延稅項資產	3,180,020	—
— 其他	1,619,192	43,553,531
綜合資產總額	340,886,216	665,872,089
負債		
可呈報分部之負債總額	82,522,080	66,501,747
有關終止經營業務之負債	5,048,411	3,092,431
應付債券	50,000,000	50,000,000
按攤銷成本計算的金融負債附有認沽期權	43,011,098	33,000,000
未分配之企業負債	1,128,154	13,881,251
綜合總負債	181,709,743	166,475,429

14. 分部資料(續)

地區資料：

本集團按資產地點劃分之非流動資產(不包括按公平值計入其他全面收益之金融資產及遞延稅項資產)資料詳情如下：

非流動資產

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
香港	24,622,609	21,716,799
中國(香港除外)	152,708,454	186,207,798
綜合總額	<u>177,331,063</u>	<u>207,924,597</u>

來自主要客戶之收入：

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
就礦產業提供供應鏈管理服務		
客戶甲	36,497,371	23,689,926
客戶乙	14,575,312	21,340,703
客戶丙	15,150,341	—

15. 報告期後事項

自二零二零年年初爆發COVID-19疫情以來，中國已實施一系列的防控措施，中國的商業及經濟活動受到一定影響。本集團將監督密切關注COVID-19疫情的發展情況，評估其對本集團財務狀況和經營業績的影響並作出積極反應。

16. 比較數字

若干比較數字已重新分類以與本年度的呈列方式保持一致。會計項目的新分類被認為可更適當地呈列本集團的事務狀況。已終止經營業務的比較虧損及現金流量已重新呈列，以納入該等於本年度分類為已終止經營的業務。

未經審核全年業績公告之全年業績與本公告之經審核全年業績之間的重大差異

由於未經審核全年業績公告所載之財務資料於其刊發日期未經永拓審核同意，且其後已對有關資料作出調整，因此本公司股東及潛在投資者務請垂註未經審核全年業績公告所載之全年業績與本公告所披露之經審核全年業績之間的重大差異。主要詳情及原因載列如下：

綜合損益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	經審核 二零一九年 港元	未經審核 二零一九年 港元	差額 港元
收入		138,565,634	138,370,134	195,500
售貨成本		(116,707,290)	(117,184,567)	477,277
毛利		21,858,344	21,185,567	672,777
出售按公平值計入損益之金融資產之虧損		(28,584,328)	(27,826,544)	(757,784)
按公平值計入損益的金融資產之公平值虧損		(24,455,928)	(24,455,928)	—
分期收購一家附屬公司而重估先前持有權益的公平值虧損		—	—	—
本集團應佔一間附屬公司可識別資產、負債及或然負債之淨公平值超過收購該附屬公司成本	(v)	—	1,927,183	(1,927,183)
應收貿易賬款及其他應收款項的減值虧損	(i)	(114,164,252)	(18,949,675)	(95,214,577)
無形資產減值虧損	(ii)	(23,288,007)	(3,988,820)	(19,299,187)
其他收入及收益及虧損		2,758,692	2,280,275	478,417
按公平值計入損益的金融負債的公平值收益／(虧損)	(iii)	2,988,902	(3,378,706)	6,367,608
出售附屬公司之虧損		(281,268)	(136,230)	(145,038)
撇銷壞賬		(101,062,984)	(101,056,970)	(6,014)
行政及其他營運開支	(iv)	70,888,659	(64,034,938)	(6,853,721)

	附註	經審核 二零一九年 港元	未經審核 二零一九年 港元	差額 港元
持續經營業務之虧損		(335,119,488)	(218,434,786)	(116,684,702)
融資成本		<u>(4,371,897)</u>	<u>(4,136,820)</u>	<u>(235,077)</u>
除稅前虧損		(339,491,385)	(222,571,606)	(116,919,779)
所得稅抵免		<u>14,430,165</u>	<u>6,846,784</u>	<u>7,583,381</u>
持續經營業務之虧損		(325,061,220)	(215,724,822)	(109,336,398)
終止經營業務				
終止經營業務之虧損		<u>(3,407,537)</u>	<u>(3,447,824)</u>	<u>40,287</u>
年度虧損		<u>(328,468,757)</u>	<u>(219,172,646)</u>	<u>109,296,111</u>
歸屬於：				
本公司擁有人				
持續營運業務之虧損		(314,730,011)	(205,102,995)	(109,627,016)
終止營運業務之虧損		<u>(3,399,853)</u>	<u>(3,447,824)</u>	<u>47,971</u>
本公司擁有人之虧損		(318,219,864)	(208,550,819)	(109,579,045)
非控股股東權益				
持續營運業務之虧損		(10,331,209)	(10,621,827)	290,618
終止營運業務之虧損		<u>(7,684)</u>	<u>—</u>	<u>(7,684)</u>
非控股股東權益之虧損		(10,338,893)	(10,621,827)	282,934
年度虧損		<u>(328,468,757)</u>	<u>(219,172,646)</u>	<u>(109,296,111)</u>
每股虧損(港仙)				
持續經營及終止經營業務				
基本		<u>(55.18)</u>	<u>(36.17)</u>	<u>(19.01)</u>
持續經營業務				
基本		<u>(54.59)</u>	<u>(35.57)</u>	<u>(19.02)</u>

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	經審核 二零一九年 港元	未經審核 二零一九年 港元	差額 港元
年度虧損		(328,468,757)	(219,172,646)	(109,296,111)
其他全面收益：				
將不會重新分類至損益之項目：				
按公平值計入其他全面收益的 權益工具的公平值虧損	(v)	<u>(5,840,786)</u>	<u>(7,792,190)</u>	<u>1,951,404</u>
可重新分類至損益之項目：				
換算海外業務之匯兌差額		<u>194,717</u>	<u>(53,501,890)</u>	<u>53,696,607</u>
年度其他全面收益，已扣稅		<u>(5,646,069)</u>	<u>(61,294,080)</u>	<u>55,648,011</u>
年度全面收益總額		<u>(334,114,826)</u>	<u>(280,466,726)</u>	<u>(53,648,100)</u>

	附註	經審核 二零一九年 港元	未經審核 二零一九年 港元	差額 港元
歸屬於：				
本公司擁有人				
持續營運業務之虧損		(321,038,466)	(269,844,899)	(51,193,567)
終止營運業務之虧損		(2,739,982)	—	(2,739,982)
本公司擁有人之虧損		(323,778,448)	(269,844,899)	(53,933,549)
非控股股東權益				
持續營運業務之虧損		(10,330,185)	(10,621,827)	291,642
終止營運業務之虧損		(6,193)	—	(6,193)
非控股股東權益之虧損		(10,336,378)	(10,621,827)	285,449
年度全面收益總額歸屬於：				
本公司擁有人		(323,778,448)	(269,844,899)	(53,933,549)
非控股股東權益		(10,336,378)	(10,621,827)	285,449
		<u>(334,114,826)</u>	<u>(280,466,726)</u>	<u>(53,648,100)</u>

綜合財務狀況表

於二零一九年十二月三十一日

	附註	經審核 二零一九年 港元	未經審核 二零一九年 港元	差額 港元
非流動資產				
固定資產	(vi)	22,633,117	29,086,507	(6,453,390)
預付土地租賃	(viii)	—	12,041,494	(12,041,494)
商譽		1,118,218	1,118,218	—
無形資產	(ii)	114,099,342	130,912,749	(16,813,407)
於聯營公司之投資		1,959,222	1,959,222	—
按公平值計入其他全面收益之 金融資產		19,100,000	19,108,800	(8,800)
長期存款		20,000,000	20,000,000	—
使用權資產	(vii)	17,521,164	1,878,579	15,642,585
遞延稅項資產	(xiv)	3,180,020	—	3,180,020
		<u>199,611,083</u>	<u>216,105,569</u>	<u>(16,494,486)</u>
流動資產				
預付土地租賃	(viii)	—	498,269	(498,269)
存貨		5,062,525	4,813,458	249,067
按公平值計入損益之金融資產		52,489,070	52,489,070	—
應收貿易賬款及票據	(ix)	27,062,784	53,584,078	(26,521,294)
按金、預付款項及其他應收款項	(ix)	29,153,737	40,333,668	(11,179,931)
銀行及現金結餘		27,507,017	25,926,453	1,580,564
分類為持作出售之出售組別之資產	(x)	—	14,922	(14,922)
		<u>141,275,133</u>	<u>177,659,918</u>	<u>(36,384,785)</u>
流動負債				
應付貿易賬款		4,478,441	3,672,069	806,372
其他應付款項及應計款項	(xi)	47,427,726	42,479,110	4,948,616
應付債券		50,000,000	50,000,000	—
其他金融負債	(iii)	30,646,336	49,878,705	(19,232,369)
分類為持作出售之出售組別之負債	(xii)	—	5,048,411	(5,048,411)
租賃負債	(xiii)	1,703,349	—	1,703,349
即期稅項負債		4,382,724	3,904,002	478,722
		<u>138,638,576</u>	<u>154,982,297</u>	<u>(16,343,721)</u>
淨流動資產		<u>2,636,557</u>	<u>22,677,621</u>	<u>(20,041,064)</u>
總資產減流動負債		<u>202,247,640</u>	<u>238,783,190</u>	<u>(36,535,550)</u>

	附註	經審核 二零一九年 港元	未經審核 二零一九年 港元	差額 港元
非流動負債				
其他金融負債	(iii)	12,364,762	—	12,364,762
使用權負債	(xiii)	3,158,395	1,487,838	1,670,557
可贖回可換股優先股		510,500	—	510,500
遞延稅項負債	(xiv)	27,037,510	31,093,933	(4,056,423)
		43,071,167	32,581,771	10,489,396
淨資產		159,176,473	206,201,419	(47,024,946)
資本及儲備				
股本		57,656,606	57,656,606	—
儲備		67,655,001	113,796,360	(46,141,359)
本公司擁有人應佔權益		125,311,607	171,452,966	(46,141,359)
非控股股東權益	(xv)	33,864,866	34,748,453	(883,587)
權益總額		159,176,473	206,201,419	(47,024,946)

附註：

- (i) 差異乃由於按照債務人之最新狀況落實預期信貸虧損評估所致。
- (ii) 差異主要由於星亮礦生產計畫延遲導致之無形資產減值虧損所致。
- (iii) 差異乃由於估值師採納的計算方法更深入所致。
- (iv) 差異主要由於低估固定資產折舊和若干預付款確認為營運開支所致。
- (v) 差異乃由於從損益表重新分類至按公平值計入其他全面收益的金融資產儲備所致。
- (vi) 差異主要由於低估固定資產折舊，若干固定資產之減值虧損及若干重新分類所致。
- (vii) 差異乃由於從固定資產及預付土地租賃重新分類及落實評估使用權資產所致。
- (viii) 差異乃由於重新分類至使用權資產所致。
- (ix) 差異主要由於按照債務人之最新狀況落實預期信貸虧損評估及若干重新分類所致。

- (x) 差異乃由於重新分類至按金、預付款項及其他應收款項所致。
- (xi) 差異主要由於從分類為持作出售之出售組別之負債所致。
- (xii) 差異乃由於重新分類至其他應付款項及應計款項所致。
- (xiii) 差異乃由於落實評估租賃負債所致。
- (xiv) 差異乃由於無形資產減值虧損導致的遞延稅項的影響。
- (xv) 差異乃由於分佔非控股股東權益之經調整損益及其他全面收益。

除本公告所披露者以及核數師就有關上述差異提出的相應調整外，未經審核年度業績公告所載的其他資料概無重大變動。

節錄自獨立核數師報告

以下是節錄自羅申美，本公司之外部核數師，對本集團本年度之綜合財務報表的所草擬的獨立核數師報告：

保留意見

吾等認為，除本報告的保留意見基準部分所述事項可能產生的影響外，綜合財務報表已根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）真實而公允地反映 貴集團於二零一九年十二月三十一日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港公司條例之披露要求妥為編製。

保留意見基準

(a) 於聯營公司之投資

如綜合財務報表附註23所披露，於二零一九年十一月十一日（「收購日期」），貴集團以代價1美元（相當8港元）收購SCH Limited（「SCH」）的45.56%股權。SCH為一間投資控股公司，持有Sturgeon Capital Limited（「Sturgeon Capital」）90.04%股權，而Sturgeon Capital作為英國金融行為監管局（Financial Conduct Authority）規管下的獨立投資經理公司開展業務，總部位於倫敦。於收購事項前，貴集團持有Sturgeon Capital 9.96%權益，並於綜合財務報表內將該投資記作按公平值計入其他全面收益之金融資產。由於董事認為，貴集團對SCH及Sturgeon Capital有重大影響力，故收購事項導致SCH及Sturgeon Capital成為 貴集團的聯營公司，貴集團終止確認於

Sturgeon Capital之9.96%權益，該權益於收購日期記作按公平值計入其他全面收益之金融資產，為數7,800,000港元，而於其他全面收益確認及扣除終止確認時的公平值虧損5,840,786港元。

由於自二零二零年初起爆發的COVID-19，如綜合財務報表附註23所披露，SCH及Sturgeon Capital的業務營運受到影響。貴公司董事表示，受疫情影響，截至此等綜合財務報表獲批日期，貴集團無法取閱SCH及Sturgeon Capital的賬冊及記錄。因此，SCH及Sturgeon Capital並無最新財務資料可用於編製購買價分配以便評估(i)於收購日期SCH及Sturgeon Capital可識別資產及負債之公平值；(ii) 貴集團於收購事項前所持有Sturgeon Capital之9.96%權益（記作按公平值計入其他全面收益之金融資產）於收購日期之公平值重新計量；及(iii)於收購事項後根據國際會計準則第28號「於聯營公司及合營公司之投資」權益法重新入賬SCH及Sturgeon Capital。

由於缺少SCH及Sturgeon Capital之相關財務資料，吾等無法獲得充分適當的審核憑證以讓吾等信納，貴集團重新計量先前所持有於其他全面收益所確認之Sturgeon Capital 9.96%權益之公平值虧損、SCH及Sturgeon Capital資產及負債於收購日期之公平值以及後續根據國際會計準則第28號「於聯營公司及合營公司之投資」權益法入賬SCH及Sturgeon Capital。

(b) 長期存款

如綜合財務報表附註25所披露，貴集團訂立收購協議，按代價30,000,000港元收購Double Up Group Limited及其附屬公司（「Double Up集團」）全部股權，於二零一九年十二月三十一日，已向賣方支付20,000,000港元按金，該按金已於貴集團綜合財務狀況表內確認為長期按金。貴公司董事表示，由於收購協議所載若干完成先決條件於二零一九年十二月三十一日尚未完成，故對Double Up集團的收購尚未完成。

貴公司董事認為，由於與賣方之間的商業糾紛延遲收購事項的完成，故貴集團無法對Double Up集團行使控制權。此外，貴集團於收購事項完成前無法取閱Double Up集團的會計賬冊及記錄。由於缺少會計賬冊及與Double Up集團有關的其他相關財務資料，吾等無法獲得充分適當的審核憑證以釐定董事對貴集團無法行使對

Double Up集團的控制權的評估是否恰當，以及Double Up集團是否因此不得根據國際財務報告準則第10號「綜合財務報表」合併入賬。

(c) 終止於塔吉克斯坦生產及開採煤炭業務營運

如綜合財務報表附註16所披露，貴集團解散Better Business International Limited (「Better Business」)的全部已發行股本並關閉位於塔吉克斯坦煤炭業務的生產及開採。因此，Better Business及其附屬公司的業績披露為已終止經營業務。如綜合財務報表附註16進一步解釋，貴公司董事無法獲得Better Business附屬公司Sangghat LLC的完整賬冊及記錄以及證明文件，Sangghat LLC主要於塔吉克斯坦經營煤炭業務的生產及開採。因此，吾等無法獲得足夠的適當審核憑證以證明放棄塔吉克斯坦的煤炭業務已於年內完成，因此將塔吉克斯坦的煤炭業務分類為已終止經營業務是否屬適當。加上，吾等未能獲得有關以下各項足夠適當的審核憑證(i)計入貴集團於二零一九年十二月三十一日之綜合財務狀況表現金及銀行結餘14,495港元、其他應付款項及應計費用4,569,688港元以及即期稅項負債478,723港元以及綜合財務報表的相關披露；及(ii)於貴集團綜合損益表呈列自二零一九年一月一日至出售日期已終止經營業務虧損3,407,537港元以及綜合財務報表附註16的相關披露。

因上文載述事項導致可能認為有必要作出的任何調整可能對貴集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的業績及現金流動以及貴集團於二零一九年十二月三十一日的財務狀況以及綜合財務報表中的相關披露造成相應影響。

管理層對保留意見之觀點

在準備本集團綜合財務報表時，本公司與羅申美保持溝通，而本公司管理層對保留意見作出審慎考慮。

對於(a)於聯營公司之投資及(c)對已終止於塔吉克斯坦煤炭生產及開發業務，管理層明白到由於英國及塔吉克斯坦均受新型冠狀病毒影響，導致羅申美不能獲取足夠資料。本公司管理層已經不斷催促SCH集團及塔吉克斯坦人員提供本集團綜合財務報表核數師所須資料。

雖然如此，他們未能快速提供資料予羅申美。因此，羅申美未能完成其核數工作。新型冠狀病毒正打擊英國及塔吉克斯坦，而當地封鎖措施令當地員工不能獲取資料，導致延遲提供資料。至於(b)長期存款，由於按照協議完成收購的若干先決條件仍未達至，本公司董事認為於二零一九年十二月三十一日收購仍未完成。另外，本集團由於須等待完成收購，本集團未能獲取Double Up Group之會計賬目及記錄。因此，本集團未能控制Double Up Group。由於新型冠狀病毒之旅遊限制，本公司管理層未能前往蒙古國完成交易。

至於羅申美表達之保留意見，本公司管理層確認及同意羅申美專業及獨立之保留意見。

審計委員會對保留意見之觀點

基於「管理層對保留意見之觀點」段所述原因，本公司審計委員會確認已獨立審閱及同意管理層對保留意見之觀點。

撤回審計保留意見

在與羅申美商議後，本公司管理層認為當新型冠狀病毒疫情過後而業務恢復時，對(a)於聯營公司之投資，(c)已終止於塔吉克斯坦煤炭生產及開採業務之保留意見能獲撤回。至於(b)長期存款，本公司管理層將在旅遊獲放寬後前往蒙古國儘快完成交易。

承董事會命
凱順控股有限公司
主席
陳立基

香港，二零二零年十一月二十三日

本公告之中英版本如有任何歧義，概以英文本為準。

於本公告日期，董事會包括兩名本公司執行董事陳立基先生及楊永成先生；以及四名本公司獨立非執行董事劉瑞源先生、蕭兆齡先生、黃潤權博士及ANDERSON Brian Ralph先生。

本公告將自其刊發日期起於創業板網站<http://www.hkgem.com>之網頁「最新公司公告」內最少刊登七日，及於本公司網站<http://www.kaisun.hk>刊載。