

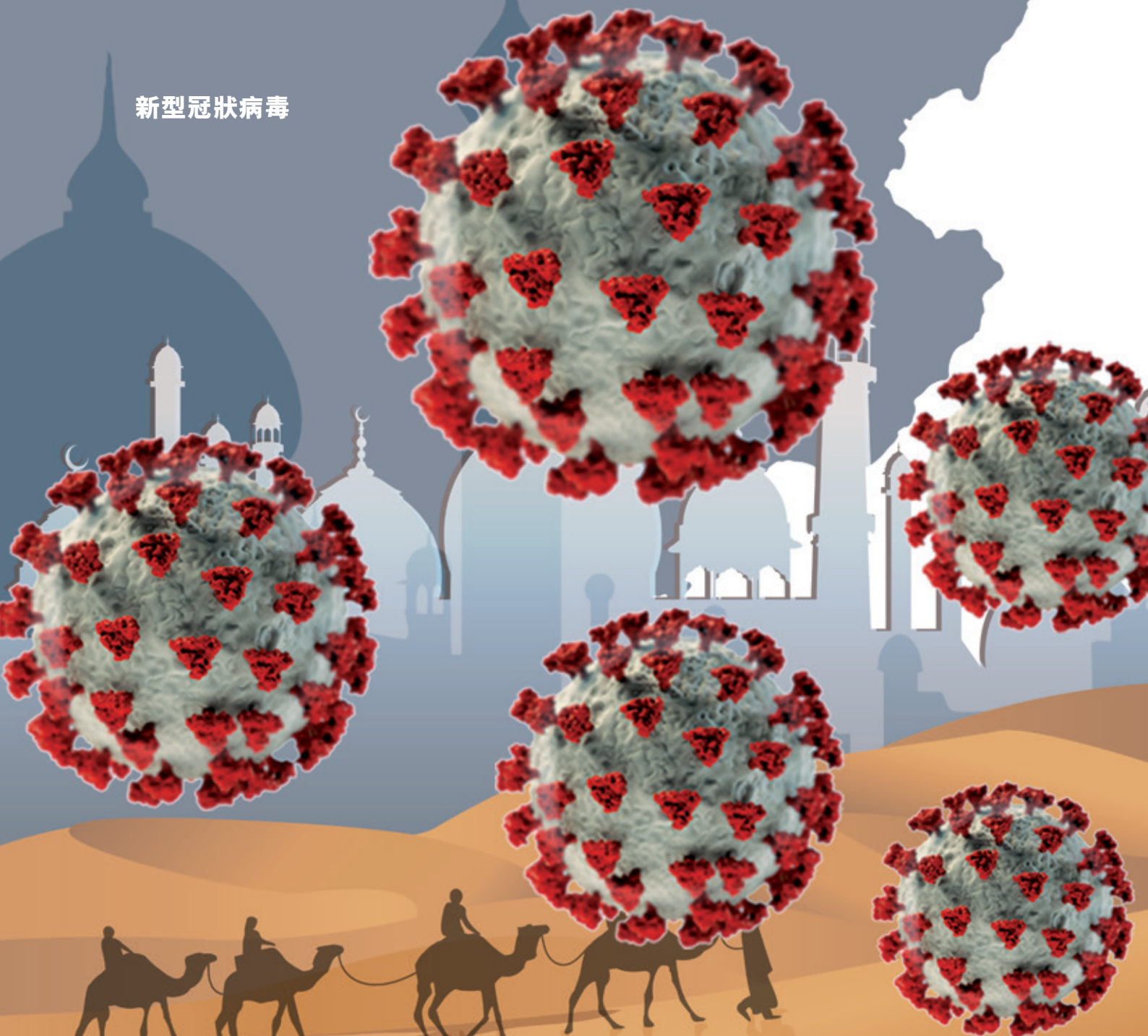


KAISUN HOLDINGS LIMITED
凱順控股有限公司*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：8203

新型冠狀病毒



2019
年報

* 僅供識別



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GEM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報告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本報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。

本報告乃遵照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」)對本報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)本報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，致令本報告之內容有所誤導；及(3)本報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。





目錄

公司資料	3
財務簡介	4
主席的話	5
管理層討論及分析	6
董事及高級管理人之履歷	28
董事會報告	31
企業管治報告	42
獨立核數師報告	68
綜合損益表	76
綜合損益及其他全面收益表	78
綜合財務狀況表	79
綜合權益變動表	81
綜合現金流量表	82
綜合財務報表附註	84

公司資料

董事會

執行董事

陳立基先生(主席)

(於二零一九年六月十九日退任行政總裁)

楊永成先生

獨立非執行董事

劉瑞源先生

蕭兆齡先生

黃潤權博士

Anderson Brian Ralph先生

聯席行政總裁

陳振郎先生(於二零一九年六月十九日獲委任)

程可彤先生(於二零一九年六月十九日獲委任)

公司秘書

楊愷蘭小姐

王樂民先生(於二零二零年八月三十一日獲委任)

袁漢民先生(於二零二零年八月三十一日辭任)

審核委員會

劉瑞源先生(委員會主席)

蕭兆齡先生

黃潤權博士

Anderson Brian Ralph先生

薪酬委員會

黃潤權博士(委員會主席)

陳立基先生

Anderson Brian Ralph先生

提名及企業管治委員會

蕭兆齡先生(委員會主席)

劉瑞源先生

陳立基先生

法定代表

陳立基先生

王樂民先生(於二零二零年八月三十一日獲委任)

袁漢民先生(於二零二零年八月三十一日辭任)

監察主任

楊永成先生

核數師

羅申美會計師事務所

註冊辦事處

Cricket Square

Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

總辦事處及香港主要營業地點

香港中環擺花街46號11樓

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔

皇后大道東183號

合和中心46樓

主要往來銀行

交通銀行股份有限公司

華僑永亨銀行有限公司

網站

www.kaisun.hk

股份代號

8203

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	138,566	146,100	90,680	35,218	18,673
所得稅抵免／(開支)	(339,491)	7,159	73,754	(3,665)	(107,476)
減：終止經營業務之虧損	14,430	1,890	4,543	(9,864)	23,936
減：非控股股東應佔 虧損／(溢利)	(3,408)	(4,071)	—	—	—
除稅前(虧損)／溢利	10,339	5,532	(28,990)	113	(7,534)
本公司擁有人應佔 (虧損)／溢利	(318,130)	10,510	49,307	(13,416)	(91,074)

資產及負債

	於十二月三十一日				
	2019 千港元	2018 千港元	2017 千港元	2016 千港元	2015 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	125,312	454,026	439,114	287,206	304,253

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了解將更全面。

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

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)、歐洲複雜政治局勢(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。



管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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

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。其主要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>)

管理層討論及分析

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。



管理層討論及分析

- 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

管理層討論及分析

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處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。



管理層討論及分析

- 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。

管理層討論及分析

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。



管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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。



管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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



管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析



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。



管理層討論及分析

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。

受周邊不安因素的影響，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。

管理層討論及分析

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）。



管理層討論及分析

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		截至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	截至二零一九年十二月三十一日止已收股息 港元	公平值於二零一九年十二月三十一日 港元		於二零一九年十二月三十一日佔本集團資產淨值百分比	於二零一九年十二月三十一日按公平值計投資成本 港元	虧損原因
	所持股份數目	持股百分比	港元	港元	港元	港元		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			<u>(24,455,928)</u>	<u>764,715</u>	<u>52,489,070</u>	<u>134,134,730</u>	<u>32.97%</u>	<u>55,830,838</u>	

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。

管理層討論及分析

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,包括商舖租賃、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織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。



管理層討論及分析

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：

- 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。
- 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。
- 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。
- 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。

管理層討論及分析

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)。



管理層討論及分析

分部報告

有關分部分析詳情載於綜合財務報表附註47。

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48。

董事及高級管理之履歷

執行董事

陳立基先生，59歲，本集團主席，而於2019年6月19日退任行政總裁，薪酬委員會和提名及企業管治委員會成員。陳立基先生於二零零八年九月獲委任為執行董事。彼獲英國Strathclyde大學國際市場專業碩士學位，並持有北京大學中國投資及貿易專業文憑。

陳先生在商業銀行、投資銀行和資產管理方面有三十年的經驗。陳先生於一九九四年至今擔任東英金融集團之創辦合夥人。彼亦為東英亞洲有限公司執行董事，及東英亞洲證券有限公司之非執行董事。東英亞洲有限公司為東英金融投資有限公司(股份代號：1140)(於聯交所主板上市的公司)的投資經理。彼亦出任海南美蘭國際空港股份有限公司(股份代號：357)(於聯交所主板上市的公司)之非執行董事。彼現出任北亞策略控股有限公司(股份代號：8080)(於聯交所創業板上市的公司)之獨立非執行董事及審核委員會、薪酬委員會及提名委員會成員。在社會公職服務方面，陳先生是絲路經濟發展研究中心的理事長，香港能源礦產聯合會常務副會長，中國香港國際經貿合作協會副會長及香港湖北社團總會副會長，香港澳門緬甸工商會的銀行、金融與證券委員會主席及香港新疆聯誼會榮譽顧問。

陳先生持有香港法例第571章證券及期貨條例規管的第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就企業融資提供意見)及第9類(資產管理)牌照。

楊永成先生，50歲，於二零零九年二月獲委任為執行董事，及由二零一六年十二月三十一日起獲委任為監察主任。彼畢業於中國內蒙古伊盟財經學校和中央廣播電視大學財務會計系，彼持有中南財經政法大學的行政人員工商管理碩士。

楊先生長期從事企業高層管理工作，對內蒙古蒙西地區的人民和經濟發展環境有較深刻的認識，對企業投資、產品和市場開發、礦產企業的運作有較豐富的經驗。



董事及高級管理之履歷

獨立非執行董事

劉先生，56歲，為審核委員會主席，及提名及企業管治委員會成員，在金融及管理領域擁有逾二十年經驗，為英國特許公認會計師公會及香港會計師公會資深會員。劉先生持有香港城市大學頒發之工商管理學(行政人員)碩士學位。

蕭兆齡先生，67歲，為提名及企業管治委員會主席，審核委員會及薪酬委員會成員。彼為蕭兆齡律師事務所之東主。蕭先生現為財華社(股份代號：8317)，未來世界金融控股有限公司(股份代號：572)之獨立非執行董事，所有公司均於香港聯交所上市。

蕭先生持有倫敦大學之法律學士學位及香港大學之專業法律文憑。蕭先生亦持有英國格林威治大學之法律碩士學位。彼於一九九二年成為香港律師，自一九九三年獲認可為英格蘭及威爾斯之事務律師，主要處理商業及企業財務事宜。

他曾出任獨立非執行董事的公司包括民銀資本控股有限公司(股份代號：1141)至二零一七年六月二十八日。此公司於香港聯交所上市。

黃潤權博士，62歲，為薪酬委員會主席及審核委員會成員。彼獲美國懷俄明大學地質學學士和數學學士學位及美國哈佛大學地球物理學碩士和博士學位，並曾任美國賓夕法尼亞大學華頓商學院Wharton School金融系「傑出客席學者」。黃博士在美國及香港金融界工作多年，對企業融資、投資和衍生產品均有豐富經驗。彼為香港證券學會會員及美國地球物理學會終身會員。

黃博士現為開明投資有限公司及遠東控股國際有限公司之主席及執行董事；中國三迪控股有限公司之非執行董事至二零一九年九月二十九日及金利豐金融集團有限公司至二零一九年八月二十日、德泰新能源集團有限公司、高富集團控股有限公司、德普科技發展有限公司、昇捷控股有限公司及亞洲煤業有限公司之獨立非執行董事至二零一九年六月六日起。

他曾出任執行董事的公司包括保集健康投股有限公司(前稱「毅信控股有限公司」)至二零一八年十二月三十一日，獨立非執行董事的公司包括Sincere Watch (Hong Kong) Limited至二零一七年十二月一日，全部均在聯交所上市。

董事及高級管理之履歷

Anderson Brian Ralph先生，76歲，為審核委員會與提名及企業管治委員會成員。彼持有University of Exeter之Camborne School of Mines金屬礦業工程理學士學位及倫敦大學石油儲藏工程理碩士學位。

Anderson先生於礦業及資源業擁有五十年環球經驗（其中三十二年乃在Shell International獲取）。

在彼擔任東北亞Royal Dutch/Shell Group集團公司（「Shell」）主席期間，彼負責發展Shell之未來業務，特別是透過與中國兩間主要國營石油公司組成重要策略性聯盟，該等策略性聯盟促成在中國石油及石油化學行業數以十億元計的投資承諾，當中包括有關煤炭氣化的重要新商機。

Anderson先生的中國經驗亦包括參與享譽盛名的中國環境與發展國際合作委員會長達六年，委員會成員包括中國政府部長及副部長級的獲委任人，以及來自政府及全球多國機構及商界的高級國際人員。彼代表Shell集團公司擔任委員會成員長達四年，並以有關中國能源及持續發展政策的兩個工作小組成員的身份參與。

Anderson先生為Anderson Energy (Hong Kong) Limited（一間為全球公司客戶提供意見的能源顧問公司）之主席兼董事總經理，Criterium Energy（一間在加拿大註冊於亞太區發展石油和天然氣的公司）之主席，Addax and Oryx基金會（一間以瑞士為基地主要支持非洲及中東的慈善團體）之董事及SLY (Asia) Limited（一間在香港註冊營運推廣及諮詢服務的公司）之董事。

高級管理人員

公司所有執行董事分別負責本集團各方面之業務經營。所有執行董事為本集團之高級管理團隊成員。



董事會報告

本公司董事(「董事」)會(「董事會」)欣然提呈其報告連同本公司及其附屬公司(合稱「本集團」)截至二零一九年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表(「財務報表」)。

主要業務及業務分部分析

本公司之主要業務為投資控股，其附屬公司之業務載於綜合財務報表附註42。

本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度分部表現之分析載於綜合財務報表附註47。

業績及分配

本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之業績載於第76頁之綜合損益表。

董事並不建議就截至二零一九年十二月三十一日止年度派付股息。

業務回顧

本集團年內之業務回顧及有關本集團未來業務發展以及本集團面對的主要風險及不確定因素之討論載於第5至27頁的「主席報告」及「管理層討論及分析」。此外，本集團的財務風險管理目標與政策請參閱綜合財務報表附註6。採用財務表現關鍵指標對本集團年內表現之分析載於本年報第4頁「財務簡介」。

本集團已遵守對本集團營運構成重大影響的相關法律和法規。

本集團確認我們的僱員、客戶及合作夥伴是我們可持續發展的關鍵。本集團致力與僱員建立密切及關顧之關係，為客戶提供優質服務，並加強與我們的業務合作夥伴合作。

此外，本集團在本財政年度中就環境及社會相關之主要表現指標及政策之表現詳情，連同與其僱員，客戶及供應商關係之詳情須根據上市規則第13.91條披露，更多相關資訊，請參閱本集團即將發佈的環境社會及管治報告。該報告發佈後，可在本集團及香港聯交所網頁瀏覽和下載。

儲備

本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之儲備變動載於第81頁本集團之綜合權益變動表。

董事會報告

捐款

本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度作出之慈善及其他捐款為零港元(截至二零一八年十二月三十一日止：零港元)。

固定資產

本集團固定資產之變動詳情載於綜合財務報表附註18。

股本

本公司股本之詳細資料載於綜合財務報表附註38。

可供分派儲備

本公司於二零一九年十二月三十一日之可供分派儲備金額為無(二零一八年：99,127,902港元)。根據開曼群島公司法第34條，儲備可根據本公司之組織章程細則(「組織章程」)條文分派予股東。惟除非本公司有能力於本集團日常業務過程中對到期應付債項有能力償還，否則不得自儲備中向本公司股東(「股東」)作出分派。

股息政策

我們的股息政策為向股東派發股息，董事會擬於在情況許可下，目標派息率為符合股息派發資格的全年溢利的20%，餘下溢利留作未來之資本。

支付任何股息的建議視乎董事會的絕對酌情權而定，任何末期股息之宣派須待股東批准後方可作實。在提議派發股息時，董事會亦應考慮：

- 本集團的業務、收益、財務狀況、現金的需求及可用量，
- 資本支出及未來發展需要，
- 本公司支付任何股息亦須受開曼群島公司法、本公司組織章程細則(「組織章程細則」)及股東所規限，
- 彼於當時可能認為相關的其他因素。

股息政策將不時進行檢討，並不保證在任何特定時期內會建議或宣派股息。

五年財務概要

本集團於過去五個財政年度各年公佈之業績及資產與負債概要載於第4頁。

獲准許的彌償條文

董事之獲許的彌償條文現時及於本財政年度生效。



董事會報告

於整個年度，本公司已為董事投購董事責任保險，為本集團董事提供適當保障。

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。

退休金計劃

根據自二零零零年十二月一日起生效之有關香港強制性公積金(「強積金」)的法例，本集團須參加由香港認可受託人運作之強積金計劃，並為其合資格僱員供款。根據強積金法例，本集團承擔之供款按薪金及工資之5%計算(就每名合資格僱員每月之供款最多不超過1,500港元)。

以股份為基礎的薪酬計劃

本公司設立2016股份獎勵計劃，旨在協助招攬、挽留及激勵主要員工。計劃的合資格參與者包括本公司董事(包括獨立非執行董事)及本集團的其他僱員。

2016股份獎勵計劃

本公司於二零一六年六月十四日採納新股份獎勵計劃(「2016股份獎勵計劃」)。除董事會透過董事會決議案決定提早終止股份獎勵計劃外，本計劃應於本計劃採納日起五年內生效。倘董事會授出獎勵股份後會導致根據2016股份獎勵計劃授予獎勵股份最多股份總數目超過本公司不時之已發行股本總數百分之十(10%)，則不可再進一步授出獎勵股份。

於截至二零一九年十二月三十一日止年內，2016股份獎勵計劃的的受託人根據股份獎勵計劃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。於截至二零一八年十二月三十一日止年內，2016股份獎勵計劃的的受託人根據股份獎勵計劃規則及信託契約的條款，以約395,050港元的總代價在聯交所購買合共1,170,000股本公司股份。因此，於二零一九年十二月三十一日，2016股份獎勵計劃所持本公司股份總數為13,610,000。

截至二零一九年十二月三十一日止，本公司員工或董事均未獲股份獎勵計劃授出之任何股份。

董事會報告

董事

於本年度及直至本報告日期在任之董事如下：

執行董事：

陳立基先生(主席)

楊永成先生(監察主任)

獨立非執行董事：

劉瑞源先生

蕭兆齡先生

黃潤權博士

Anderson Brian Ralph先生

根據本公司之組織章程細則(「組織章程」)第86條，董事有權不時及隨時委任任何人士為董事以填補董事會臨時空缺，或增加現有董事會成員，但獲董事會委任的董事人數不得超過股東不時在股東大會上決定的任何最高數目。因此獲董事會委任之任何董事，其任期僅至本公司下一屆股東大會(如屬填補臨時空缺)或直至本公司下一屆股東週年大會(「股東週年大會」)(如屬增加現有董事會成員)，屆時將合資格於該大會上膺選連任。

在二零一九年內，並沒有董事須根據組織章程第86條而告退，屆時將合資格董事於該大會上膺選連任。

根據本公司之組織章程第87條，當時三分之一之董事(或如董事人數並非三(3)或三(3)之倍數，則為最接近但並不少於三分之一之人數)須於每屆股東週年大會上告退，惟每位董事須至少每三年輪值告退一次。退任董事屆時符合資格於股東週年大會上膺選連任。

根據組織章程第87條，陳立基先生及劉瑞源先生將於應屆股東週年大會上輪值告退，並符合資格及願意於應屆股東週年大會上膺選連任。

根據創業板上市規則附錄十五「企業管治守則」及「企業管治報告」A.4.3守則條文，若獨立非執行董事在任已過九年，其是否獲續任應以獨立決議案形式由股東審議通過。



董事會報告

於二零二零年，由於劉瑞源先生、黃潤權博士及Anderson Brian Ralph先生在任已過九年，因此是否獲續任應以獨立決議案形式由股東審議通過，將在應屆之股東周年大會膺選連任。劉瑞源先生、黃潤權博士及Anderson Brian Ralph先生願意於應屆股東週年大會上膺選連任。將於本公司在二零二零年十二月舉行之股東週年大會，蕭兆齡先生將退任獨立非執行董事。

本公司已收到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先生各自根據創業板上市規則第5.09條而發出有關其為獨立人士的年度確認書，本公司仍認為獨立非執行董事為獨立人士。

董事服務合約

劉瑞源先生、蕭兆齡先生、黃潤權博士及Anderson Brian Ralph先生各自的任期為一年，並可續任至有關董事及本公司書面同意之期限。目前，劉瑞源先生已獲委任為獨立非執行董事，直至二零二零年十一月七日止，黃潤權博士已獲委任為獨立非執行董事，直至二零二零年九月二十九日止，而Anderson Brian Ralph先生已獲委任為獨立非執行董事，直至二零二零年一月二十二日止，而由於蕭兆齡先生將於本公司在二零二零年十二月舉行之股東週年大會退任獨立非執行董事，彼出任獨立非執行董事至股東週年大會。

除上文披露者外，董事概無與本公司訂立非於一年內可終止而毋須支付補償(法定補償除外)之服務合約。

董事之酬金詳情載於綜合財務報表附註14。

董事酬金

本公司建議於應屆股東週年大會上授權董事會決定董事酬金。董事會轄下之薪酬委員會(「薪酬委員會」)於參考董事職責、責任及表現及本集團業績後就董事酬金(包括向董事支付的花紅、房屋津貼及股份獎勵)提出推薦建議。

董事之合約權益

本公司、其附屬公司或其控股公司並無訂立與本集團業務有重大關連，而董事於當中直接或間接擁有重大權益且於年終或於回顧年度內任何時間仍然生效之合約。

董事會報告

董事持有本公司之股份權益

董事於持有本公司股份權益如下：

董事姓名	身份	於二零一九年 十二月三十一日 股份數目	佔於二零一九年 十二月三十一日 總已發行股份 概約百分比
陳立基	實益擁有人	167,263,298 (附註1)	29.01%
楊永成	實益擁有人	1,675,000 (附註2)	0.29%
黃潤權	實益擁有人	525,000 (附註3)	0.09%
劉瑞源	實益擁有人	204,000 (附註3)	0.04%
蕭兆齡	實益擁有人	204,000 (附註3)	0.04%
Anderson Brian Ralph	實益擁有人	150,000 (附註3)	0.03%
陳振郎	實益擁有人	6,147,000 (附註3)	1.07%
程可彤	實益擁有人	220,000 (附註4)	0.04%

除上文披露外，截至二零一九年十二月三十一日，概無董事及本公司最高級行政人員擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所，或根據證券及期貨條例第352條須記入該條所指由本公司存置之登記冊，或根據創業板上市規則有關董事進行證券交易之第5.46條至5.67條須知會本公司及聯交所於本公司或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債券之權益或淡倉。

附註：

- 於二零一七年一月十六日配發供股股份後及於二零一七年二月十六日十股股份合併為一股股份生效後，陳立基先生(「陳先生」)實益持有之股份總數為160,212,298。其中2,004,000股屬於按自二零一三年五月十日起採納之股份獎勵計劃於二零一五年十二月三十日獎勵給董事陳先生的股份。另外，陳先生於二零一七年三月二十九日至十二月三十一日在市場購買2,750,000股股份。因此，於二零一七年十二月三十一日的股份總數為161,882,298。

於二零一八年三月二十二日按2016股份獎勵計劃授予3,081,000本公司股份予陳先生。因此陳先生所持本公司之股份總為164,963,298。另外，陳先生由二零一八年六月二十九日至十二月三十一日在市場購買1,490,000股股份。因此，於二零一八年十二月三十一日陳先生所持本公司之股份總數為166,453,298。

陳先生由二零一九年一月一日至十二月三十一日在市場購買810,000股股份。因此，於二零一九年十二月三十一日陳先生所持本公司之股份總數為167,263,298。



董事會報告

- 其中400,000股屬於按2013股份獎勵計劃於二零一五年十二月三十日獎勵給董事楊永成先生的股份。於二零一八年三月二十二日按2016股份獎勵計劃授予1,000,000本公司股份予楊先生。另外，楊先生由二零一八年十一月十二日至十二月三十一日在市場購買60,000股股份。因此於二零一九年十二月三十一日，楊先生所持本公司之股份總為1,675,000。
- 其中150,000股屬於按2013股份獎勵計劃於二零一五年十二月三十日獎勵給董事劉瑞源先生、蕭兆齡先生、黃潤權博士及Anderson Brian Ralph先生的股份。
- 於二零一九年六月十九日，陳振郎先生及程可彤先生獲委任為，而此乃陳振郎先生及程可彤各自持有本公司之股份數目。

主要股東持有本公司之股份權益

於二零一九年十二月三十一日，就本公司董事所知，以下人士於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露的權益如下：

股東姓名	身份及權益性質	於二零一九年	於二零一九年
		十二月三十一日	十二月三十一日
		股份數目	佔已發行股份總數 概約百分比
陳立基	實益擁有人	167,263,298	29.01%
楊寶儀	配偶之權益(附註1)	167,263,298	29.01%
張雄峰	實益擁有人	81,950,000	14.21%
吳明琴	配偶之權益(附註2)	81,950,000	14.21%

附註：

- 此等股份總數由陳立基先生(「陳先生」)實益持有。由於楊寶儀女士是陳先生的配偶，按證監會條例，楊寶儀女士亦被視為持有該等股份權益。
- 此等股份總數由張雄峰先生(「張先生」)實益持有。由於吳明琴女士是張先生的配偶，按證監會條例，吳明琴女士亦被視為持有該等股份權益。

除上文所披露者外，就董事所知，並無任何其他人士(董事及本公司最高行政人員除外)，於二零一九年十二月三十一日於股份或相關股份擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第十五部第2及第3部之條文規定須向本公司及聯交所披露之權益或淡倉。

董事會報告

持續關連交易

訂立三年期供應煤炭主協議

於二零一七年十一月三十日，山東凱萊·億和與棗庄八一訂立由2018年1月1日至2020年12月31日為期三年有關由山東凱萊供應煤炭給億和的供應煤炭主協議。根據供應煤炭主協議，預期截至2020年12月31日止的三年交易金額，將不超過之年度上限分別為414,000,000港元，448,500,000港元及448,500,000港元。截至2019年12月31日年度，並未根據供應煤炭主協議進行任何交易。

由於(i)山東八一乃山東凱萊之主要股東，而山東凱萊屬本公司之非全資擁有及非直屬附屬公司；(ii)山東八一乃億和全資擁有；及(iii)山東八一持有75%棗庄八一，因此，供應煤炭主協議項下之交易屬創業板上市規則第20章本公司之持續關連交易。

供應煤炭之主協議

日期及訂約各方

日期： 2017年11月30日

訂約各方： (a) 山東凱萊，作為賣方；
(b) 億和，作為買方；
(c) 棗庄八一，作為收貨方。

供應煤炭主協議的主要條款

於供應煤炭主協議期間，同意億和將從山東凱萊每月購買不少於50,000噸煤炭，而由山東凱萊運送至棗庄八一指定的交貨地點。根據供應煤炭主協議，供應之煤炭將用於發電。

按供應煤炭主協議，雙方將按公平交易原則，以當時市場價格商議煤售價，而在任何情況下，由山東凱萊供應煤給億和之條款和條件(包括每單元煤之售價)不遜於出售給獨立於本集團第三方的煤炭買家(「獨立第三方」)。在其他獨立第三方提供與山東凱萊可相比的煤炭數量及規格供應而其售價與山東凱萊相同，山東凱萊具優先權供應煤給億和。根據供應煤炭主協議，並沒有限制本集團向獨立第三方供應煤炭的承諾。



董事會報告

為評估根據供應煤炭主協議之售價是否公平合理及不遜於出售給獨立第三方，在按供應煤炭主協議供應煤給億和前，本集團將考慮以下因素：

1. 中國之國家工業政策及在中國之工業及市場情況；
2. 國家發展和改革委員會訂立有關煤炭採購價格之特定指引(如有)；
3. 在中國當地煤炭交易所及當時市場成交之煤價；
4. 煤炭質量(包括能提供給不同能源單位對煤炭估計其發熱量之要求)；
5. 煤炭數量；
6. 按相關煤礦與棗庄八一指定送貨地點之距離來估計運輸費用；
7. 由本集團向獨立第三方供應可相比的煤炭數量及規格之當時市場價格。

董事會(包括所有獨立非執行董事)認為上述方式及程序可確保供應煤炭之主協議項下的交易可按一般商業條款，不遜於出售給獨立第三方的條款及符合本公司及股東的整體利益來進行。

億和將與山東凱萊按實際購買數量以每月結算。

供應煤炭主協議由2018年1月1日至2020年12月31日生效(包括2018年1月1日及2020年12月31日當天)，為期三年。

詳情請參閱本公司日期為二零一七年十一月三十日之相關公告。

管理合約

本年度，並無簽訂或存在任何有關本公司整體或任何重要業務之管理及行政工作之合約。

董事會報告

主要客戶及供應商

本集團主要供應商及客戶於本年度分別所佔之銷售成本及銷售百分比如下：

銷售成本

— 最大供應商	31%
— 五大供應商合計	69%

銷售

— 最大客戶	26%
— 五大客戶合計	55%

董事、彼等之聯繫人士或任何股東(就董事所知擁有本公司股本5%以上者)概無擁有上述主要供應商或客戶之任何權益。

遵守企業管治常規守則

本公司於截至二零一九年十二月三十一日止年度已遵守創業板上市規則附錄15所載企業管治常規守則載列之大部分守則條文。遵守及偏離守則之詳情載列於第42至67頁之企業管治報告。

董事於競爭業務之權益

董事或彼等各自之聯繫人士(定義見創業板上市規則)概無於對本集團構成競爭或可能構成競爭之任何業務擁有任何權益，與本集團之間亦無任何其他利益衝突。

優先購買權

本公司之組織章程並無有關優先購買權之條文，此外，開曼群島法例並無訂明對此等權利之限制。

附屬公司

本公司之附屬公司之詳情載於綜合財務報表附註42。

公眾持股量

據本公司公開可得之資料及董事於刊發本年報前之最後實際可行日期所知，本公司已按創業板上市規則之規定維持足夠之公眾持股量。

匯報日後事項

匯報日後事項載於綜合財務報表附註48。



董事會報告

核數師

於本公司上次的股東週年大會，羅申美會計師事務所(RSM Hong Kong)獲續聘為本公司之核數師。

羅申美會計師事務所(RSM Hong Kong)任滿告退，但表示願應聘連任。續聘任滿告退之核數師羅申美會計師事務所之決議案將於應屆股東週年大會上提呈。

代表董事會

主席

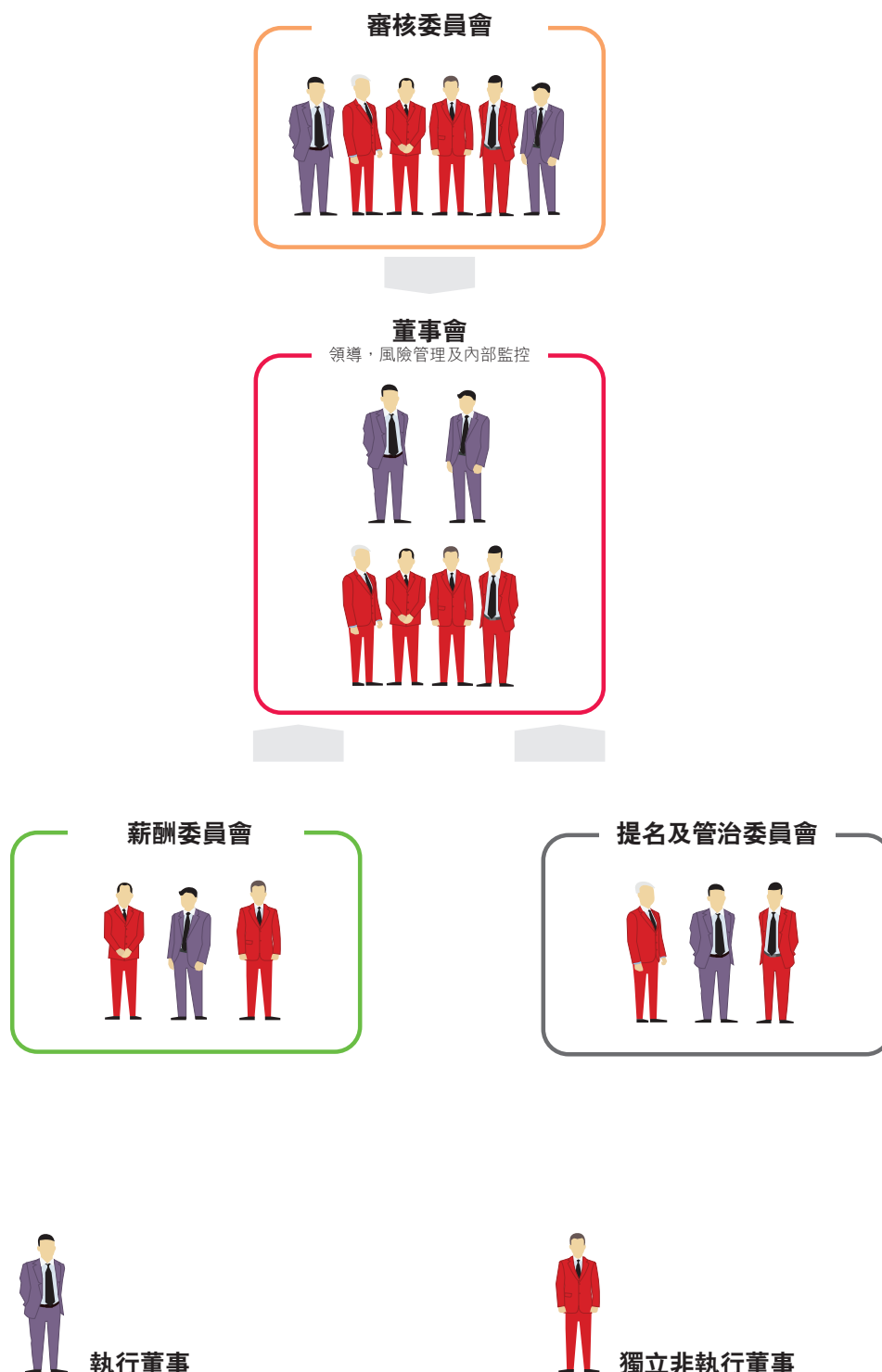
陳立基

香港，二零二零年十一月二十三日

企業管治報告

我們的管治架構

凱順在清晰有效的管治架構下營運



企業管治報告

董事會

為本集團的長遠成功承擔集體責任
監督本集團整體的管治、財務表現及發展

領導：為本集團業務提供領導及指引
風險管理及內部監控：確保只承擔可接受的風險



審核委員會

- 檢討內部監控及風險系統
- 監督財務匯報程序



提名及管治委員會



- 就董事委任向董事會提出建議
- 檢討本集團企業管治常規

薪酬委員會

- 為執行董事制定薪酬政策
- 釐定執行董事的薪酬及獎勵



薪酬委員會報告
第50頁

提名及管治委員會報告
第51頁至53頁

審核委員會報告
第54頁至55頁

風險管理及內部監控報告
第56頁

進一步資料

凱順的管治架構為董事會，聯席執行董事及管理層提供指引，以履行對凱順及其持份者的責任。

凱順管治架構的主要組成部分，包括指引、政策及程序，能確保

- (i) 董事會具有能力及資歷和廣泛背景與技能；
- (ii) 為董事會及各委員會確立恰當職份；及
- (iii) 促進董事會，聯席執行董事與管理層的協作、維持具建設性的關係。

以下是構成凱順管治架構的主要文件並已登載於本公司網站：
www.kaisunenergy.com。

- 董事名單與角色和職能
- 與企業管治有關的董事委員會的職權範圍
- 組織章程細則
- 組織章程大綱

董事會亦因應監管機制、常規及公司的需要，定期評估管治架構、常規及原則。



企業管治報告

董事會之角色及職能

為本集團的長遠成功承擔集體責任，董事會向本集團業務提供領導及指引及設立風險管理及內部監控系統，以確保本集團之妥善管理。本集團之日常營運事項由董事會授權聯席行政總裁及管理層負責。

委任聯席行政總裁

為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，自二零一九年六月十九日起，陳振郎先生及程可彤先生獲本公司委任為聯席行政總裁。在上述聯席行政總裁獲委任後，陳立基先生退任行政總裁。詳情請參閱日期為二零一九年六月十九日之本公司公告。

委任四位不同背景的獨立董事

董事會之架構確保其具有出眾的才幹，並具備適當所需的技巧，經驗及多樣的觀點與角度，使其有效地領導本集團。

為達至良好企業管治，我們乃少數香港上市公司，具備獨立非執行董事之人數較執行董事為多而組成的董事會。於本年報刊發日期，董事會有六名董事，包括二名執行董事及四名獨立非執行董事。獨立非執行董事的比例為三分之二，超出上市規則規定必須佔董事會成員人數至少三分之一的要求。此安排之理由獨立非執行董事須代表公眾股東監察本公司。

企業管治報告

於二零一九年，我們有四位獨立非執行董事，涵蓋礦業、會計及法律專業服務，各具不同背景，可達致優勢互補。他們以以下範疇的經驗及專長帶來寶貴的經驗和見解，有助推動集團的企業策略及業務增長：

專長／經驗

董事姓名

在礦業的經驗及專長



在一大型能源公司擔任要職而取得廣泛的經驗

Anderson Brian Ralph先生

地質專家之專長

黃潤權博士

影響本集團的宏觀環境



對能影響本集團業務的經濟、政治或社會環境提供專業意見

Anderson Brian Ralph先生

黃潤權博士

「審核委員會」會計專長



擁有上市規則「審核委員會會計專長」所界定之專長

劉瑞源先生

法律專長



對一般管理或商業提供法律意見

蕭兆齡先生

備註：董事之履歷載於第28至30頁

企業管治報告

董事會，聯席行政總裁及管理層共同工作

董事會，聯席行政總裁及管理層各司其職，推動集團發展及維持健全的企業管治文化。

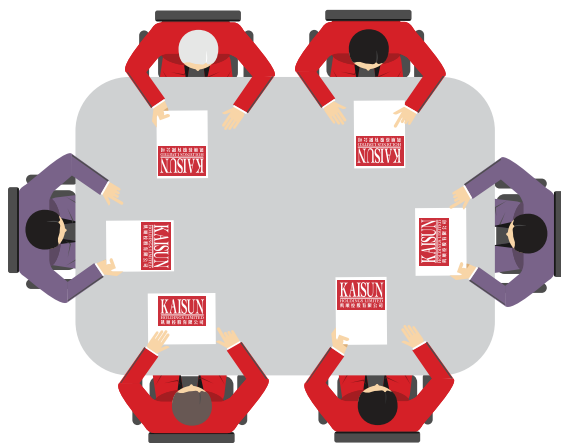
董事會依靠聯席行政總裁及管理層進行日常的業務營運。董事會監察聯席行政總裁及管理層的活動。在制訂策略方面，董事會與聯席行政總裁及管理層緊密合作，仔細研慮本集團的方針及長遠計劃，以及與這些方面有關及本集團通常面對的各項機遇和風險。

獨立非執行董事憑著廣泛的經驗、獨到的專長和有創見的客觀角度，對公司事宜作出獨立的質詢及審視。作為各董事委員會的成員，他們亦按各董事委員會的相關職權範圍進行各自的管治工作。

2019年凱順董事會主要活動概述

董事會召開7次會議。凱順董事對公司實踐承諾，這從董事會會議的高出席率記錄中可見一斑。

董事會定期開會討論分部財務表，執行董事及獨立非執行董事收到載有財務摘要的報告。



為進一步提升非執行董事的獨立性，並使他們可更自由地討論，獨立非執行董事在沒有執行董事出席的情況下召開會議。

企業管治報告

董事會

董事會之組成

於二零一九年十二月三十一日，董事會由六名董事組成，包括二名執行董事（分別為陳立基先生及楊永成先生）及四名獨立非執行董事（分別為劉瑞源先生、蕭兆齡先生、黃潤權博士及Anderson Brian Ralph先生）。陳立基先生為董事會主席及行政總裁。楊永成先生為監察主任。

其中一名獨立非執行董事擁有合適之專業資格，或會計或相關財務管理專業知識。董事簡歷載於本年報第28至30頁。

各獨立非執行董事與本公司已訂立為期一年之服務合約，並可由有關董事與本公司書面同意延長有關任期。

董事之間並無財務、業務、家族或其他重要或相關關係。

獨立非執行董事

本公司已收到各獨立非執行董事按照創業板上市規則第5.09條就其獨立資格發出之年度確認書。本公司認為，所有獨立非執行董事均符合創業板上市規則第5.09條載列之獨立資格指引，因此仍認為彼等均為獨立人士。

主席及行政總裁

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。

董事會會議

董事會於截至二零一九年十二月三十一日止年度已舉行七次常務會議。董事會會議均得到董事親身或透過電話參與會議或其他電子傳訊媒介積極參與。

每次董事會會議均已向全體董事發出至少14天通知。



企業管治報告

各董事於截至二零一九年十二月三十一日止年度內所舉行董事會會議之出席情況載列如下：

董事會會議次數

7

執行董事：

陳立基先生(主席及行政總裁)	5/7	71.4%
楊永成先生	7/7	100%

獨立非執行董事：

劉瑞源先生	7/7	100%
蕭兆齡先生	7/7	100%
黃潤權博士	7/7	100%
Anderson Brian Ralph先生	6/7	85.7%

平均出席率 92.8%

股東週年大會

全部董事計劃出席將於二零二零年十二月舉行之股東週年大會。

公司秘書

如本公司日期為二零二零年八月三十一日公告所述，王樂民先生獲委任為本集團財務總監，聯席公司秘書及授權代表。袁漢民先生辭任聯席公司秘書，授權代表及本集團總會計師，於二零二零年八月三十一日生效。

所有董事均可取得聯席公司秘書楊愷蘭小姐及袁漢民先生的建議及服務。楊小姐及袁先生確認其遵照上市規則第5.15條，就截至二零一九年十二月三十一日止年度已接受不少於15小時的相關專業培訓。

薪酬委員會報告

薪酬委員會之組成

董事會已成立下列三個委員會，並訂立其職權範圍(已載列於本公司企業網站www.kaisun.hk「投資者關係」項下之項下「企業管治」)，有關係款符合企管守則之規定：

- 薪酬委員會
- 提名及企業管治委員會
- 審核委員會

所有委員會的成員均以獨立非執行董事為主。所有委員會均由獨立非執行董事擔任主席。

薪酬委員會報告

薪酬委員會之組成

主席	黃潤權博士*
成員	Anderson Brian Ralph先生* 陳立基先生◆

* 獨立非執行董事

◆ 執行董事

薪酬委員會之角色及職能

薪酬委員會的主要職責為獲董事會轉授責任，釐定個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇。

薪酬政策

本集團之薪酬策略及政策乃根據公平原則及市場競爭能力制訂，以推動員工致力達到本集團之目標及挽留人才。作為一項長期激勵計劃及為鼓勵董事及僱員持續追隨本公司的目標及宗旨，本公司已採納一項購股權計劃，據此，本公司可向董事／僱員授出已購買的本公司股份，或本公司透過配發及發行的本公司股份。

薪酬委員會會議

薪酬委員會於截至二零一九年十二月三十一日止年度曾舉行一次會議。於該等會議中，薪酬委員會已檢討及透過全體委員會成員通過決議案之方式，批准調高執行董事及高級管理人員薪金、花紅及股份獎勵。然而，執行董事並無參與決定彼等各自之酬金。

各董事於二零一九年十二月三十一日止年度內所舉行薪酬委員會會議之出席情況載列如下：

薪酬委員會會議次數	1	
黃潤權博士(委員會主席)	1/1	100%
陳立基先生	1/1	100%
Anderson Brian Ralph先生	1/1	100%
平均出席率		100%



企業管治報告

提名及企業管治委員會報告

提名及企業管治委員會之組成

主席 蕭兆齡先生*

成員 劉瑞源先生*
陳立基先生◆

* 獨立非執行董事

◆ 執行董事

提名及企業管治委員會之角色及職能

提名及企業管治委員會的主要職責為向董事會提呈就董事委任或重新委任董事，制定及檢討本集團的企業管治政策及常規，並向董事會提出建議。

董事會的多元化政策

本公司認同並接納擁有一個多元化成員之董事會的優勢。董事會已採納董事會成員多元化政策。在檢討董事會之組成時，提名及企業管治委員會會考慮成員多元化之多項因素，其中包括，但不限於，技巧、地區和行業經驗、背景、種族、年齡、文化及性別，以確保董事會能在技巧、經驗及背景方面維持適當的平衡。現時董事會之組成分析如圖所示。

在挑選合適人選時，提名委員會會根據客觀標準考慮個別人選之長處，並適當考慮該人選是否能促進董事會成員多元化。

類別



企業管治報告

種族



根據最近期之檢討，提名委員會認為就上述評估標準而言董事會成員達致多元化。提名委員會經過考慮後決定不會就執行董事會成員多元化政策而設定任何可計量目標。

提名委員會將繼續確保於評估董事會之組成時，考慮成員多元化。

性別



年度組別



有關董事之專長、地區和行業經驗以及背景已詳載於第28頁至第30頁之董事及高級管理層簡歷一節內。



企業管治報告

服務年資



各董事於截至二零一九年十二月三十一日止年度內所舉行提名及企業管治委員會會議之出席情況載列如下：

提名及企業管委員會會議次數	1	
蕭兆齡先生(委員會主席)	1/1	100%
陳立基先生	1/1	100%
劉瑞源先生	1/1	100%
平均出席率	100%	

核數師酬金

截至二零一九年十二月三十一日止年度，就審計及非審計服務而支付或應付予外聘核數師之費用分別為3,000,000港元及34,763港元。

編製賬目

董事負責監督年度賬目之編製，以真實公允地反映本集團於回顧年內之財政狀況、業績及現金流量。於編製截至二零一九年十二月三十一日止年度之賬目時，董事已批准採納所有國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)適用之會計準則及詮釋。

本公司之季度、中期及年度業績於有關期間結束後適時公佈。

審核委員會報告

審核委員會之組成

主席

劉瑞源先生*

成員

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。



企業管治報告

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。

企業管治報告

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。有關本公司內部監控詳情載於本公告第56頁「風險管理及內部監控報告」內。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」）。

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監控制度負全責，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本年度已被審閱而於每季度向審計委員會匯報。在期內，內部審計師履行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。



企業管治報告

投資者關係及傳訊

本公司推行可促進企業傳訊及投資者關係透明度之政策。定期的傳訊活動包括參與投資者會議、舉辦路演、安排潛在投資者到本公司參觀及作特定會面。

本公司設立一個企業網站 (www.kaisun.hk)作為促進與投資者及公眾有效溝通的其中一個途徑。該網站以電子方式適時發放公司公告、股東資訊及其他相關財務與非財務資訊。

(i) 股東週年大會

股東週年大會提供一個溝通機會予董事會及本公司股東。全體股東皆會收到大會通告，而董事及各委員會主席或成員會在大會上回應股東的問題。

本公司最近期的股東週年大會將於二零二零年十二月假座香港中環擺花街46號11樓舉行。股東週年大會通告、本公司年報及載有獲提呈決議案資料之通函在大會舉行前至少足20個營業日送達股東。

每項實際獨立的事宜獲個別提出決議案。審核委員會、薪酬委員會及提名委員會的成員在大會上回答股東的提問。獨立核數師的一名代表(負責合夥人)亦出席大會，回答有關審計工作、編製核數師報告及其內容、會計政策及核數師之獨立性等問題。

在大會上，通告上所載之所有決議案均以按股數投票方式表決。股東獲告知以按股數投票方式進行表決之詳細程序。本公司委任股份過戶登記處香港分處香港中央證券登記有限公司為監票人，負責在大會上處理點票事宜。

董事，管理層及員工持續專業發展

董事，管理層及員工定期獲簡介相關法例、規則之修訂或最新版本。此外，本公司一直鼓勵董事，管理層及員工報讀由香港專業團體舉辦之專業發展課程及講座，使彼等可持續更新及進一步提升相關知識及技能。

企業管治報告

現任董事於截至二零一九年十二月三十一日止年度內接受以下培訓：

董事姓名及職位	法例、規則更新及其他	培訓提供者	時間
陳立基先生，主席	一帶一路倡議融資(2019年2月15日)	香港理工大學	3小時
	可持續投資之工作坊(2019年3月29日)	彭博	1.5小時
	星展銀行2019年粵港澳大灣區創新發展論壇： 科技創新驅動粵港澳大灣區發展(演講嘉賓) (2019年4月3日)	香港星展銀行	2小時
	HKVAC私募權益高級課程2019 — 董事(2019 年4月16日)	香港創業及私募投資協會 (HKVAC)	2小時
	HKVAC第十八屆中國私募投資高峰論壇(2019 年5月30日)		7小時
	烏茲別克之最新發展(2019年3月20日)	絲綢之路經濟發展 研究中心	1小時
	蒙古國之投資機會(2019年5月15日)		1小時
	大灣區論壇(2019年10月10日)		4小時
	對於香港企業，創業者及投資者的提示(2019 年5月7日)	英國駐香港領事館	0.5小時
	正面能量領導 — 如何處理員工負面能量令他 們服從你(2019年5月7日)	行政學習小組	2小時
	如何提升銷售領導策略以提高營業額(2019年 6月25日)		0.5小時



企業管治報告

董事姓名及職位	法例、規則更新及其他	培訓提供者	時間
	一帶一路跨專業發展計劃 — 從區域領袖角度看：香港作為到一帶一路國家之門櫳(2019年5月31日)	香港理工大學	2小時
	2019年上市保薦人及條例之研討會(2019年10月21日)	梁繼昌立法會議員辦事處	3小時
	中國在世界角色面對之挑戰(2019年10月22日)	香港外國記者會	0.5小時
	於中國深圳與各行業領袖對話(2019年10月23日)	新加坡管理大學	2小時
	粵港澳大灣區國際論壇(2019年10月24日)	香港特區政府，中國外交部駐香港特派員公署	4小時
	打擊洗黑錢及恐怖份子資金籌集最新監管發展(2019年12月17日)	東英金融	2小時
	1. 眾籌 — 是甚麼及在香港之條例 2. 為在香港上市而重組中國公司 3. 如何處理證監會調查(2019年12月19日)	羅夏信律師事務所	3小時
	合計		41小時

企業管治報告

董事姓名及職位	法例、規則更新及其他	培訓提供者	時間
楊永成先生，執行董事	中國稅務更新(2019年3月15日)	香港會計師公會	1.5小時
	在不同情況下之董事及高級人員責任(2019年5月6日)	香港特許秘書公會	1.5小時
	準備行業概括以達至成功公開招股(2019年6月27日)	香港特許秘書公會	1.5小時
	合計		4.5小時
劉瑞源先生，獨立非執行董事	ACCA及CA ANZ聯合舉辦人工智能及機器學習之研討會(2019年10月30日)	特許公認會計師公會	1小時
	以活動為基礎之投資及應用(2019年11月2日)	香港會計師學會	3小時
	國際稅務，科技，管理諮詢及香港資本市場之最新發展(2019年11月8,15,22日)	羅申美會計師事務所	12小時
	上市資格，集資，董事選舉／重選，及對財務報不發表意見或不良審計意見之更新(2018年11月12日)	中匯專業培訓中心	2小時
	卓佳2019研討會：公司管治之現行方式，更新及未來	卓佳專業商務有限公司	4.5小時
	合計		22.5小時



企業管治報告

董事姓名及職位	法例、規則更新及其他	培訓提供者	時間
黃潤權博士，獨立非執行董事	比特幣以外之加密貨幣(2019年8月15日)	香港證券及投資學會	2小時
	區塊鏈之基礎(2019年8月22日)	香港證券及投資學會	2小時
	如何應付沽空者，核數師及監管機構之提(2019年9月24日)	致同(香港)會計師事務所	1.5小時
	教授「財富與銀行」(2019年2月至12月)	香港城市大學專業進修學院	40小時
	合計		45.5小時
蕭兆齡先生，獨立非執行董事	物業欺詐研討會(2019年5月30日)	香港律師會	1.5小時
	物聯網研討會(2019年6月5日)		1.5小時
	預設指令(2019年6月14日)		1小時
	律師行之賬戶(2019年8月13日)		1.5小時
	隔離之根源(2019年8月19日)		1小時
	在工作場所避免歧視(2019年8月23日)		1小時
	利益衝突(2019年8月27日)		1.5小時
	反洗黑錢(2019年9月6日)		2小時
	維護道德管治之指導角色(2019年9月20日)		2小時
	調解及跨境紛爭(2019年9月26日)		1.5小時
	合計		14.5小時

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。



企業管治報告

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。



企業管治報告

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长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)。

董事就財務報表承擔之責任

董事確認編製本集團財務報表乃彼等須承擔之責任。

本公司核數師就彼等之報告職責所發出聲明載列於本報告第68頁至第172頁。



企業管治報告

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。

獨立核數師報告



RSM Hong Kong

29th Floor, Lee Garden Two, 28 Yun Ping Road
Causeway Bay, Hong Kong

T +852 2598 5123
F +852 2598 7230

www.rsmhk.com

羅申美會計師事務所

香港銅鑼灣恩平道二十八號
利園二期二十九字樓

電話 +852 2598 5123
傳真 +852 2598 7230

www.rsmhk.com

致凱順控股有限公司股東

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

保留意見

吾等已審核載列於第76頁至第172頁凱順控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零一九年十二月三十一日的綜合財務狀況表、截至該日止年度的綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及綜合財務報表附註(包括主要會計政策概要)。

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。



獨立核數師報告



保留意見(續)

保留意見基準(續)

(a) 於聯營公司之投資(續)

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，因此Double Up集團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。

RSM

保留意見(續)

保留意見基準(續)

(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屬適當。此外，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之現金及銀行結餘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之虧損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。

吾等已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港核數準則(「香港核數準則」)進行審核。吾等於該等準則項下的責任會在本報告核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任一節中詳述。根據香港會計師公會之專業會計師道德守則(「守則」)，吾等獨立於 貴集團，並已遵循守則履行其他道德責任。吾等相信，吾等所獲得的審核憑證乃充足及適當，為吾等作出保留意見提供基礎。

與持續經營相關的重大不確定性

吾等注意到綜合財務報表附註2顯示 貴集團於截至二零一九年十二月三十一日止年度錄得虧損淨額328,468,757港元及經營現金流量746,166港元。誠如附註2所述，該等事件或情況顯示存在重大不確定因素，可能對 貴集團持續經營之能力構成重大疑問。吾等之意見並無就此事宜予以修訂。



獨立核數師報告



關鍵審核事項

根據吾等的專業判斷，關鍵審核事項為吾等審核本期綜合財務報表中最重要的事項。吾等於審核綜合財務報表並就此形成意見時已從整體上處理此等事項，而不會就此等事項單獨發表意見。吾等已識別的關鍵審核事項為：

1. 無形資產的減值評估
2. 應收貿易賬款及已付交易按金之減值評估

關鍵審核事項	吾等之審核如何處理關鍵審核事項
<p>無形資產的減值評估</p> <p>於二零一九年十二月三十一日，貴集團採礦權的賬面值為114,099,342港元。</p> <p>採礦權的可收回金額乃按其使用價值釐定。管理層委聘獨立估值師，以協助對採礦權進行減值評估。</p> <p>編製貼現現金流量預測，涉及管理層行使重大判斷，尤其是估計售價、未來生產的成本、可收回儲備、資源及勘探潛力及貼現率。</p> <p>年內已確認減值虧損23,288,007港元。有關披露載於綜合財務報表附註 4(f)及22。</p>	<p>吾等就無形資產的減值評估所執行的程序包括：</p> <ul style="list-style-type: none">• 評估管理層委聘的估值專家的專業能力及獨立性；• 在吾等的內部估值專家的協助下，評估於估值模式中採用的相關現金流量的主要假設及所使用的貼現率的適合性；• 考慮 貴集團對無形資產減值評估的披露的準確性。

關鍵審核事項	吾等之審核如何處理關鍵審核事項
<p>應收貿易賬款及已付交易按金之減值評估</p> <p>於二零一九年十二月三十一日，貴集團的應收貿易賬款為26,615,335港元(扣除呆賬撥備)以及按金、預付款項及其他應收款項為29,153,737港元，分別於綜合財務報表附註28及29披露。</p> <p>於獨立評估師的協助下，管理層根據不同客戶的信貨情況、債務人賬齡、過往結算記錄、後續收款狀況、變現未償還結餘的預期時間及金額及與相關客戶的持續貿易關係等資料，定期評估應收貿易賬款、存放於供應商之貿易按金、運輸費應收款項及其他應收款項的可收回性以及呆賬撥備的充足性；及亦考慮可能影響客戶償還未結算結餘能力的前瞻性資料，以估計減值評估的預期信貸虧損。</p> <p>根據預期信貸虧損模式進行的應收貿易賬款、存放於供應商之貿易按金、運輸費應收款項及其他應收款項的減值評估涉及運用重大管理層判斷及估計。</p>	<p>吾等對應收貿易賬款及已付交易按金之減值評估的審計程序包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 評估管理層委聘的估值專家的專業能力及獨立性； • 評估應收貿易賬款、存放於供應商之貿易按金、運輸費應收款項及其他應收款項是否被管理層根據攤估信貸風險特點概約分類； • 測試管理層制定過往虧損比率所使用的數據的準確性及完備性，並評估有關數據的充足性、可靠性及相關性； • 在吾等內部估值專家的協助下，測試過往虧損比率的計算及評估前瞻性調整的合理性，以反映當前及預測未來經驗狀況； • 按證明文件抽樣測試應收貿易賬款、存放於供應商之貿易按金、運輸費應收款項及其他應收款項賬齡的準確性；及 • 採用於報告日期的應收貿易賬款、存放於供應商之貿易按金、運輸費應收款項及其他應收款項的賬齡分類的撥備率，測試預期信貸虧損撥備的計算。



獨立核數師報告



其他資料

董事須對其他資料承擔責任。其他資料包括年報中所包含的資料，但不包括綜合財務報表及吾等就此發出的核數師報告。

吾等對綜合財務報表作出的意見並未涵蓋其他資料。吾等不對其他資料發表任何形式的核證結論。

就審核綜合財務報表而言，吾等的責任是閱讀其他資料，從而考慮其他資料是否與綜合財務報表或吾等在審核過程中獲悉的資料存在重大不符，或似乎存在重大錯誤陳述。倘若吾等基於已完成的工作認為該其他資料出現重大錯誤陳述，吾等須報告該事實。如上述保留意見基準一節所述，吾等無法獲得有關 貴集團於二零一九年十二月三十一日對聯營公司的投資賬面值、 貴集團分佔聯營公司的年內淨損益、就收購Double Up集團及終止於塔吉克斯坦生產及開採煤炭業務的長期存款的充分審計佐證。因此，吾等無法斷定其他資料在這些事項上是否存在嚴重失實。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

董事須遵照國際財務報告準則及香港公司條例之披露規定，負責編製可作出真實而公允之呈列之綜合財務報表，並作出董事認為必要之內部監控，以使綜合財務報表之編製不存在因欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

在編製綜合財務報表時，董事須負責評估 貴集團持續經營的能力，並披露與持續經營有關的事項(如適用)。除非董事有意將 貴集團清盤，或停止營運，或除此之外並無其他實際可行的辦法，否則董事須採用以持續經營為基礎的會計法。

審核委員會協助董事負責監督 貴集團的財務報告流程。

核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任

吾等的目標是合理確定整體上綜合財務報表是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述並發出包含吾等意見的核數師報告。吾等僅向 閣下作為整體報告，除此之外，本報告別無其他目的。吾等不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

合理確定屬高層次的核證，但不能擔保根據香港核數準則進行的審核在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。重大錯誤陳述可源於欺詐或錯誤，倘個別或整體在合理預期情況下可影響使用者根據綜合財務報表作出的經濟決定時，被視為重大錯誤陳述。

RSM

核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任 (續)

作為根據香港核數準則進行審核一部分，吾等運用專業判斷，於整個審核過程中抱持專業懷疑態度。吾等亦：

- 識別及評估綜合財務報表由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述風險，因應此等風險設計及執行審核程序，獲得充足及適當審核憑證為吾等的意見提供基礎。由於欺詐涉及合謀串通、偽造、故意遺漏、誤導性陳述或凌駕內部控制，因此未能發現由此造成的重大錯誤陳述風險較未能發現由於錯誤而導致的重大錯誤陳述風險更高。
- 了解與審核有關的內部控制，以設計恰當的審核程序，但並非旨在對 貴集團內部控制的有效程度發表意見。
- 評估所用會計政策是否恰當，以及董事所作會計估算及相關披露是否合理。
- 總結董事採用以持續經營為基礎的會計法是否恰當，並根據已獲取的審核憑證，總結是否有對 貴集團持續經營的能力構成重大疑問的事件或情況等重大不確定因素。倘吾等總結認為存在重大不確定因素，吾等需於核數師報告中提請注意綜合財務報表內的相關資料披露，或如果相關披露不足，則修訂吾等的意見。吾等的結論以截至核數師報告日期所獲得的審核憑證為基礎，惟未來事件或情況可能導致 貴集團不再具有持續經營的能力。
- 評估綜合財務報表(包括資料披露)的整體列報、架構及內容，以及綜合財務報表是否已公允反映及列報相關交易及事項。
- 就 貴集團內各實體及業務活動的財務資料獲得充足的審核憑證，以就綜合財務報表發表意見。吾等須負責指導、監督及執行集團的審核工作。吾等須為吾等的審核意見承擔全部責任。

吾等與審核委員會溝通了(其中包括)計劃的審核範圍、時間安排、重大審核發現等事項，包括吾等在審核期間識別出內部控制的任何重大缺陷。

吾等亦向審核委員會提交聲明，說明吾等已符合有關獨立性的相關職業道德要求，並與彼等溝通所有可能合理地被認為會影響吾等獨立性的關係及其他事項，以及在適用的情況下，為消除威脅所採取的行動或應用的防範措施。



獨立核數師報告



核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任 (續)

從與審核委員會溝通的事項中，吾等決定哪些事項對本期間綜合財務報表的審核最為重要，因而構成關鍵審核事項。吾等會在核數師報告中描述這些事項，惟法律法規不允許對某件事項作出公開披露，或在極端罕見的情況下，若有合理預期在吾等的報告中溝通某事項而造成的負面後果將會超過其產生的公眾利益，吾等將不會在此等情況下在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人為黃寶榮。

羅申美會計師事務所

執業會計師

香港

二零二零年十一月二十三日



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	8	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)
按公平值計入損益之金融資產之公平值(虧損)/收益		(24,455,928)	17,521,600
按公平值計入損益之金融負債之公平值收益/(虧損)		2,988,902	(3,000,000)
分步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	9	2,758,692	12,556,756
行政及其他營運開支		<u>(70,888,659)</u>	<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	23	—	296,491
融資成本	10	<u>(4,371,897)</u>	<u>(1,333,333)</u>
除稅前(虧損)/溢利		(339,491,385)	7,159,180
所得稅抵免	11	<u>14,430,165</u>	<u>1,889,807</u>
持續營運業務之年內(虧損)/溢利	12	(325,061,220)	9,048,987
終止營運業務			
終止營運業務之年內虧損	16	<u>(3,407,537)</u>	<u>(4,070,742)</u>
年內(虧損)/溢利		<u>(328,468,757)</u>	<u>4,978,245</u>



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)
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)
		<u>(318,129,864)</u>	<u>10,510,099</u>
本公司擁有人應佔(虧損)/溢利			
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)
		<u>(10,338,893)</u>	<u>(5,531,854)</u>
非控股股東權益應佔虧損			
		<u>(328,468,757)</u>	<u>4,978,245</u>
每股(虧損)/盈利(港仙)			
來自持續營運及終止營運業務			
基本	17	<u>(55.18)</u>	<u>1.82</u>
來自持續營運業務			
基本	17	<u>(54.59)</u>	<u>2.53</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	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)/收益	(5,840,786)	1,200,000
可重新分類至損益之項目：		
換算海外業務之匯兌差額	194,717	(4,291,732)
年度其他全面收益，已扣稅	(5,646,069)	(3,091,732)
年度全面收益總額	(334,114,826)	1,886,513
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	(2,739,982)	(2,097,228)
本公司擁有人應佔(虧損)/溢利	(323,778,448)	9,993,524
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	(6,193)	(13,019)
非控股股東權益應佔虧損	(10,336,378)	(8,107,011)
	(334,114,826)	1,886,513



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	18	22,633,117	24,272,793
預付土地租賃	19	—	12,761,666
使用權資產	20	17,521,164	—
商譽	21	1,118,218	1,118,218
無形資產	22	114,099,342	149,771,920
於聯營公司之投資	23	1,959,222	—
按公平值計入其他全面收益之金融資產	24	19,100,000	25,900,000
長期存款	25	20,000,000	20,000,000
遞延稅項資產	37	3,180,020	—
		199,611,083	233,824,597
流動資產			
預付土地租賃	19	—	507,086
存貨	27	5,062,525	3,700,112
按公平值計入損益之金融資產	26	52,489,070	134,134,730
應收貿易賬款及票據	28	27,062,784	90,298,411
按金、預付款項及其他應收款項	29	29,153,737	182,677,157
銀行及現金結餘	30	27,507,017	20,729,996
		141,275,133	432,047,492
流動負債			
應付貿易賬款	31	4,478,441	2,479,827
其他應付款項及應計款項	32	47,427,726	37,551,527
應付債券	33	50,000,000	50,000,000
其他金融負債	34	30,646,336	33,000,000
租賃負債	35	1,703,349	—
即期稅項負債		4,382,724	4,623,675
		138,638,576	127,655,029
淨流動資產		2,636,557	304,392,463
總資產減流動負債		202,247,640	538,217,060

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
非流動負債			
其他金融負債	34	12,364,762	—
租賃負債	35	3,158,395	—
可贖回可換股優先股	36	510,500	—
遞延稅項負債	37	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	38	57,656,606	57,656,606
儲備	40	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>

於二零二零年十一月二十三日經董事會批准並由以下董事代表簽署：

陳立基

楊永成



綜合權益變動表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔								
	股本	根據股份獎勵 計劃所持股份 (附註41)	股份溢價 (附註40(b)(i))	外幣匯兌儲備 (附註40(b)(ii))	按公平值計入 其他全面收益 的金融資產 儲備 (附註40(b)(iii))	累計虧損	總計	非控股股東 權益	權益總額
					港元				
於二零一八年一月一日	57,656,606	(1,962,917)	1,363,055,228	(7,430,440)	—	(972,204,062)	439,114,415	41,420,319	480,534,734
首次應用國際財務報告準則第9號 時作出之調整	—	—	—	(332,407)	1,200,000	2,482,996	3,350,589	(1,143,321)	2,207,268
於二零一八年一月一日之 經重列結餘	57,656,606	(1,962,917)	1,363,055,228	(7,762,847)	1,200,000	(969,721,066)	442,465,004	40,276,998	482,742,002
年度全面收益總額	—	—	—	(1,716,575)	1,200,000	10,510,099	9,993,524	(8,107,011)	1,886,513
購買根據股份獎勵計劃持有之股份	—	(395,065)	—	—	—	—	(395,065)	—	(395,065)
根據股份獎勵計劃獎勵之股份	—	1,962,917	—	—	—	—	1,962,917	—	1,962,917
收購一間附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	1,561,336	1,561,336
非控股股東權益於一間附屬公司之 注資	—	—	—	—	—	—	—	11,638,957	11,638,957
年度權益變動	—	1,567,852	—	(1,716,575)	1,200,000	10,510,099	11,561,376	5,093,282	16,654,658
於二零一八年十二月三十一日及 二零一九年一月一日	57,656,606	(395,065)	1,363,055,228	(9,479,422)	2,400,000	(959,210,967)	454,026,380	45,370,280	499,396,660
年度全面收益總額	—	—	—	192,202	(5,840,786)	(318,129,864)	(323,778,448)	(10,336,378)	(334,114,826)
轉讓	—	—	—	—	5,840,786	(5,840,786)	—	—	—
非控股權益於一間中國附屬公司 之注資	—	—	—	—	—	—	—	1,159,958	1,159,958
購買根據股份獎勵計劃持有之股份	—	(2,976,000)	—	—	—	—	(2,976,000)	—	(2,976,000)
已付股息(附註15)	—	—	(1,960,325)	—	—	—	(1,960,325)	—	(1,960,325)
出售一間附屬公司(附註43(a))	—	—	—	—	—	—	—	(2,328,994)	(2,328,994)
年度權益變動	—	(2,976,000)	(1,960,325)	192,202	—	(323,970,650)	(328,714,773)	(11,505,414)	(340,220,187)
於二零一九年十二月三十一日	57,656,606	(3,371,065)	1,361,094,903	(9,287,220)	2,400,000	(1,283,181,617)	125,311,607	33,864,866	159,176,473

綜合現金流量表

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
經營活動之現金流量		
除稅前(虧損)/溢利		
— 持續營運業務	(339,491,385)	7,159,180
— 終止營運業務	(3,407,537)	(4,070,742)
	(342,898,922)	3,088,438
經調整：		
使用權資產折舊	2,322,408	—
固定資產折舊	3,299,966	1,501,114
無形資產攤銷	10,305,250	13,009,473
預付土地租賃攤銷	—	528,466
應佔聯營公司溢利	—	(296,491)
分步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
其他應收款項撇銷	101,062,984	3,423
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
以權益結算以股份為基礎之付款	—	1,962,917
出售按公平值計入損益之金融資產之虧損	28,584,328	726,860
應收貿易賬款及其他應收款項之減值/(減值虧損撥回)	114,164,252	(16,860,578)
無形資產減值虧損	23,288,007	—
出售固定資產之虧損	60,047	75,721
出售附屬公司之虧損	281,268	—
固定資產撇銷	148,281	—
終止確認租賃負債	(585,362)	—
終止確認使用權資產	564,196	—
融資成本	4,371,897	1,333,333
利息收入	(517,046)	(326,421)
營運資金變動前之經營虧損	(34,081,420)	(9,229,349)
存貨(增加)/減少	(2,540,189)	591,060
應收貿易賬款及票據減少/(增加)	14,684,240	(24,165,381)
按金、預付款項及其他應收款項增加	(22,835,826)	(23,483,320)
應付貿易賬款增加/(減少)	9,957,607	(2,766,852)
其他應付款項及應計款項增加	10,084,467	3,543,135
營運所用之現金	(24,731,121)	(55,510,707)
購買按公平值計入損益之金融資產	(69,408,792)	(8,784,520)
出售按公平值計入損益之金融資產之所得款項淨額	98,014,196	5,356,210
(已付)/退回所得稅	(258,292)	999,415
已付利息	(4,000,944)	—
租賃負債之利息	43(d) (361,213)	—
經營活動所用之現金淨額	(746,166)	(57,939,602)



綜合現金流量表

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
投資活動之現金流量			
已收利息		517,046	326,421
購買固定資產		(2,434,878)	(9,090,407)
出售固定資產之所得款項		13,387	11,817
購買按公平值計入其他全面收益的金融資產		(1,000,000)	(2,500,000)
出售附屬公司	43(a)	9,642	—
已付長期按金		—	(20,000,000)
收購附屬公司	43(b)	—	4,910,119
投資活動所用現金淨額		<u>(2,894,803)</u>	<u>(26,342,050)</u>
融資活動所得之現金流量			
非控股股東權益於一間附屬公司之注資		1,159,958	11,638,957
可贖回可換股優先股所得款項		500,760	—
其他金融負債所得款項		13,000,000	30,000,000
發行債券所得款項		—	50,000,000
有關股份獎勵計劃之回購股份之付款		(2,976,000)	(395,065)
租賃付款的本金部分	43(d)	(1,688,010)	—
融資活動所得現金淨額		<u>9,996,708</u>	<u>91,243,892</u>
現金及現金等價物之增加淨額		6,355,739	6,962,240
外匯匯率變動之影響		421,282	(12,231,268)
於一月一日之現金及現金等價物		<u>20,729,996</u>	<u>25,999,024</u>
於十二月三十一日之現金及現金等價物		<u>27,507,017</u>	<u>20,729,996</u>
現金及現金等價物之分析			
銀行及現金結餘		<u>27,507,017</u>	<u>20,729,996</u>

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

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GEM(「GEM」)上市。

本公司為投資控股公司。其附屬公司主要業務活動載於綜合財務報表附註42。

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。



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

3. 採納新訂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。

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。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

3. 採納新訂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)

(a) 租賃之新定義 (續)

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。

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。



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

3. 採納新訂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)

下表載列附註46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>2,496,768</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>2,496,768</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。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

3. 採納新訂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。



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

3. 採納新訂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，本集團綜合損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(見附註43(c))。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(見附註43(d))。

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
	加回：	減：	假設	假設	
	國際財務報告 準則第16號 折舊及 利息支出 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) 港元	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	
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

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

3. 採納新訂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
	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)	假設二零一九年應用國際會計準則第17號之金額	假設二零一八年根據國際會計準則第17號列報之金額	二零一八年根據國際會計準則第17號列報之金額
	港元	港元	港元	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。



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

3. 採納新訂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訂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

除下文會計政策另有提述(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。該等範疇涉及更高程度之判斷或複雜性，或對綜合財務報表而言屬重要之假設及估計部份於附註5披露。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

編製綜合財務報表採用的重大會計政策載列如下。

(a) 綜合賬目

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司編製截至十二月三十一日之財務報表。附屬公司為本集團對其擁有控制權之實體。當本集團承受或有權參與實體所得之可變回報，且有能力透過其對實體之權力影響該等回報時，則本集團控制該實體。當本集團的現有權力賦予其目前掌控有關業務(即大幅影響實體回報的業務)時，則本集團對該實體行使權力。

在評估控制權時，本集團考慮其潛在投票權及其他方之潛在投票權。僅當持有人有實際能力行使該權利時，該潛在投票權方獲考慮。

附屬公司自其控制權轉移予本集團當日起綜合入賬，並於控制權終止當日取消綜合入賬。

出售附屬公司而導致失去控制權之盈虧乃指(i)出售代價公平值連同於該附屬公司任何保留投資公平值與(ii)本公司應佔該附屬公司資產淨值連同與該附屬公司有關之任何餘下商譽以及任何累計匯兌儲備兩者間差額。

集團內公司間之交易、結餘及未變現利益已對銷。除非交易證明所轉讓資產出現減值，否則未變現虧損亦予以對銷。附屬公司之會計政策如有需要將修改以確保其與本集團採納之政策保持一致。

非控股股東權益指並非直接或間接歸屬於本公司之附屬公司權益。非控股股東權益於綜合財務狀況表及綜合權益變動表之權益內列賬。於綜合損益表及綜合損益及其他全面收益表內，非控股股東權益呈列為本年度溢利或虧損及全面收益總額在非控股股東與本公司擁有人之間的分配。

溢利或虧損及其他全面收益各項目歸屬於本公司擁有人及非控股股東，即使導致非控股股東權益結餘出現虧絀。



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

(a) 綜合賬目 (續)

本公司於附屬公司之所有權之變動(不會導致失去控制權)作為股本交易入賬(即以彼等之擁有人身份與擁有人進行交易)。控股及非控股股東權益之賬面值經調整以反映其於附屬公司相關權益之變動。非控股股東權益被調整之金額與已付或已收代價公平值之間之任何差額須直接於權益內確認並歸屬於本公司擁有人。

於本公司財務狀況表內，於附屬公司的投資乃按成本減去減值虧損列賬，惟投資被歸類為持作出售(或納入分類為持作出售的出售組別)則除外。

(b) 業務合併及商譽

本集團採用收購法為業務合併中所收購之附屬公司列賬。業務合併中轉讓之代價乃按所獲資產收購日期之公平值、所發行之股本工具及所產生之負債以及任何或然代價計量。收購相關成本於有關成本產生及接獲服務期間確認為開支。於收購時附屬公司之可識別資產及負債，均按其於收購日期之公平值計量。

所轉讓代價總和超出本集團應佔附屬公司可識別資產及負債之公平淨值之差額乃列作商譽。本集團應佔可識別資產及負債之公平淨值超出所轉讓代價總和之差額乃於綜合損益內確認為本集團應佔議價購買之收益。

在分步實現的業務合併中，先前所持附屬公司股權按其收購日的公平值重新計量，而由此產生的收益或虧損於綜合損益中確認。計算商譽時將公平值加入企業合併中轉讓代價的總和。

於附屬公司之非控股股東權益初步按非控股股東應佔該附屬公司於收購當日之可識別資產及負債之公平淨值比例計算。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

(b) 業務合併及商譽 (續)

於初步確認後，商譽乃按成本減累計減值虧損計量。就減值測試而言，業務合併所獲得的商譽會分配至預期將受益於合併協同效應的各現金產生單位(「現金產生單位」)或現金產生單位組別。獲分配商譽的各單位或單位組別為集團內就內部管理目的而監察商譽的最低層次。商譽每年進行減值檢討，或當有事件出現或情況改變顯示可能出現減值時，作出更頻密檢討。現金產生單位(包含商譽)賬面值與可收回金額作比較，可收回金額為使用價值與公平值減出售成本的較高者。任何減值即時確認為開支，且其後不會撥回。

(c) 外幣換算

(i) 功能及呈列貨幣

計入本集團各實體財務報表之項目乃採用實體營運所在主要經濟環境之貨幣(「功能貨幣」)計量。綜合財務報表以港元(「港元」)呈列，而港元為本公司之功能及呈列貨幣。

(ii) 於各實體財務報表之交易及結餘

以外幣進行之交易乃於初步確認時採用交易當日之適用匯率換算為功能貨幣。以外幣計值之貨幣資產及負債乃採用各報告期末之適用匯率換算。因此此項換算政策導致之損益均計入損益內。

按公平值計量及以外幣計值之非貨幣項目乃按釐定公平值當日之匯率換算。

當非貨幣項目之盈虧於其他全面收益確認時，該盈虧之任何匯兌部份於其他全面收益內確認。當非貨幣項目之盈虧於損益確認時，該盈虧之任何匯兌部份於損益確認。



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

(c) 外幣換算 (續)

(iii) 綜合賬目時換算

所擁有之功能貨幣與本公司之呈列貨幣不同之本集團所有實體之業績及財務狀況乃按下列方式換算為本公司之呈列貨幣：

- 於各財務狀況報表之資產及負債按財務狀況表當日之收市匯率換算；
- 收入及開支乃按期內平均匯率換算(惟此項平均值並非於交易日期之適用匯率累計影響之合理概約值除外，於該情況下，收入及開支則按交易日期之匯率換算)；及
- 所有產生之匯兌差額乃於其他全面收益確認並於外幣匯兌儲備累計。

於綜合賬目時，因換算構成對海外實體投資淨額一部分的貨幣項目產生之匯兌差額乃於其他全面收益確認並於外幣匯兌儲備累計。當出售海外業務時，該等匯兌差額乃於綜合損益內重新分類為出售損益之一部份。

因收購海外實體而產生之商譽及公平值調整，均視作為該海外實體之資產及負債處理，並按結算日之匯率換算。

(d) 固定資產

固定資產包括用於生產或供應商品或服務，或作行政用途所持有之樓宇及租賃土地(於二零一九年一月一日應用國際財務報告準則第16號後，租賃土地權益已重新分類至「使用權資產」(見附註3))乃於綜合財務狀況表按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)列賬。

繼後成本乃計入資產賬面值或確認為獨立資產，惟與項目有關之未來經濟利益有可能流入本集團及該項目之成本可準確計量(如適用)。所有其他維修及保養乃於其產生之期間內於損益中確認。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

(d) 固定資產 (續)

固定資產按其估計可使用年限以直線法，按足以撇銷其成本減去其剩餘價值之折舊率計算折舊。所採用之主要年率如下：

租賃土地	按租期
樓宇	2% — 4.5%
租賃物業裝修	20% — 30%
廠房及機器	9% — 20%
辦公室設備	15% — 25%
傢俬及裝置	10% — 20%
汽車	10% — 30%

資產之剩餘價值、可使用年限及折舊方法乃於各報告期末審閱及調整(如適用)。

在建工程指正在建設中的建築物以及待安裝的廠房及設備，並按成本減減值虧損列示。當相關資產可供使用時開始折舊。

出售物業、廠房及設備之盈虧為出售所得款項淨額與有關資產的賬面值之間的差額，並於損益中確認。

(e) 租約

本集團於合約開始時會評估有關合約是否屬於租賃或包含租賃。倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制使用已識別資產的權利，則合約屬於或包含租賃。倘客戶有權指示已識別資產的用途以及從該用途中獲得絕大部分經濟利益時，即表示控制權已轉移。

本集團作為承租人

自二零一九年一月一日起適用的政策

倘合約包含租賃部分及非租賃部分，本集團已選擇不區分非租賃部分，並就所有租賃將各租賃部分及任何相關非租賃部分作為單一租賃部分入賬。

於租賃開始日期，本集團確認使用權資產及租賃負債，惟租期為12個月或以下的短期租賃及低價值資產的租賃(就本集團而言主要為辦公設備)除外。當本集團就低價值資產訂立租賃時，本集團會按個別租賃基準決定是否將租賃撥充資本。與該等租賃相關的未資本化租賃付款於租賃期內按系統化基準確認為開支。



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

(e) 租約 (續)

本集團作為承租人 (續)

自二零一九年一月一日起適用的政策 (續)

當租賃撥充資本時，租賃負債初步於租賃期內按應付租賃付款現值確認，並使用租賃隱含的利率貼現，倘無法即時釐定利率，則使用相關增量借貸利率。於初步確認後，租賃負債按攤銷成本計量，而利息開支使用實際利率法計算。並非基於指數或利率的可變租賃付款並不計入租賃負債計量，因此於產生的會計期間於損益扣除。

於租賃撥充資本時確認的使用權資產初始按成本計量，當中包括租賃負債的初始金額加於開始日期或之前已付的任何租賃付款，以及所產生的任何初始直接成本。在適用情況下，使用權資產的成本亦包括拆除及移除相關資產或還原相關資產或該資產所在場所而產生的估計成本，並貼現至其現值及扣減任何已收租賃優惠。使用權資產隨後按成本減累計折舊及減值虧損列賬。

倘本集團合理確定會在租賃期屆滿時取得相關租賃資產的所有權，則使用權資產於租賃開始日期至可使用年期屆滿為止的期間內予以折舊；否則，使用權資產按其估計可使用年期與租賃期兩者中的較短期間以直線法予以折舊。

已付可退回租賃按金乃根據國際財務報告準則第9號入賬，並初步按公平值計量。對初始確認時的公平值的調整被視為額外租賃付款，計入使用權資產的成本。

倘未來租賃付款因某一指數或利率變動而變更，或倘本集團對根據剩餘價值擔保預期應付金額的估計有變，或因重新評估本集團是否合理地確定將行使購買、續租或終止選擇權而產生變動，則會重新計量租賃負債。按此方式重新計量租賃負債時，使用權資產的賬面值會作相應調整，或倘使用權資產的賬面值已減至零，則於損益內列賬。

本集團於綜合財務狀況表中單獨呈列不符合投資物業定義的使用權資產及租賃負債。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

(e) 租約 (續)

本集團作為承租人 (續)

自二零一九年一月一日起適用的政策 (續)

於比較期間，本集團作為承租人在租賃已將擁有權的絕大部分風險及回報轉移至本集團的情況下將租賃分類為融資租賃。並無將擁有權的絕大部分風險及回報轉移至本集團的租賃分類為經營租賃，惟根據經營租賃持有而符合投資物業定義的物業按個別物業基準分類為投資物業(若分類)。

倘本集團以融資租賃獲得資產的使用權，相當於租賃資產公平值或(倘較低)有關資產最低租賃付款現值的金額會確認為物業、廠房及設備，而扣除融資費用後的相應負債則入賬為融資租賃承擔。折舊乃於相關租賃年期(或倘本集團有可能取得資產的所有權，則於資產的可使用年期)內按撇銷資產成本或估值的比率計提。租賃付款內含的融資費用於租賃期內在損益扣除，使每個會計期間的融資費用佔承擔餘額的比率大致相同。或然租金於產生的會計期間在損益中扣除。

倘本集團擁有根據經營租賃持有的資產的使用權，根據租賃作出的付款於租賃期所涵蓋的會計期間內乃以等額分期方式在損益中扣除，惟另有基準更能代表租賃資產的收入產生模式則作別論。已收租賃優惠於損益中確認為已付淨租賃付款總額的組成部分。或然租金於產生的會計計期於損益扣除。

(f) 無形資產

本集團收購之無形資產乃按成本減去累計攤銷及減值虧損列值。

資本化無形資產之繼後支出只會於該支出增加其相關之特定資產內在之日後經濟利益時資本化。所有其他支出乃於產生時列作開支。

攤銷乃按無形資產之估計可使用年期以直線法於損益內支銷，除非該等年期並無界定。並無界定可使用年期之無形資產乃於各報告期末有系統地進行減值測試。



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

(g) 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中之較低者列賬。成本以加權平均基準釐定。製成品及在製品之成本包括原材料、直接人工及適當比例之所有生產間接開支，及加工費用(如適用)。可變現淨值乃於日常業務過程中之估計售價減估計完成及估計出售時所需之費用。

(h) 確認及終止確認金融工具

金融資產及金融負債於本集團實體成為工具合約條文之訂約方時，於綜合財務狀況報表內確認。

金融資產及金融負債初步按公平值計量。收購或發行金融資產及金融負債(按公平值計入損益之金融資產及金融負債除外)直接應佔之交易成本於初步確認時加入金融資產或金融負債之公平值或從中扣除(如適用)。直接自收購透過損益按公平值列賬之金融資產及金融負債產生之交易成本即時於損益確認。

倘從資產收取現金流量之合約權利已到期，或金融資產已轉讓且本集團已將其於金融資產擁有權之絕大部份風險及回報轉移至另一實體，則本集團終止確認金融資產。倘若本集團並無轉讓或保留擁有權之絕大部份風險及回報，並繼續控制已轉讓之資產，則本集團會確認其於資產的保留權益及可能需要支付的相關負債款項。倘若本集團保留已轉讓金融資產擁有權之絕大部份風險及回報，則本集團繼續確認金融資產並同時就所得收益確認抵押借款。

當且僅當本集團之責任已被解除、註銷或屆滿時，本集團方會終止確認金融負債。終止確認金融負債之賬面值與已付及應付代價(包括任何所轉讓之非現金資產或承擔的負債)之差額於損益確認。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

(i) 金融資產

所有以常規方式購入或出售之金融資產均按買賣日期基準確認及終止確認。以常規方式購入或出售指須於市場規定或慣例所訂時限內交付資產之金融資產購入或出售。所有已確認的金融資產，視乎金融資產的分類而定，其後全面按攤銷成本或公平值計量。

債項投資

本集團持有的債項投資分類為以下其中一個計量類別：

- 攤銷成本，倘持有投資的目的為收取合約現金流量，即純粹為獲得本金及利息付款。投資所得利息收入乃使用實際利率法計算。
- 按公平值計入其他全面收益 — 可劃轉，倘投資的合約現金流量僅包括本金及利息付款，且投資乃按其目的為同時收取合約現金流量及出售的業務模式持有。公平值變動於其他全面收益確認，惟預期信貸虧損、利息收入(使用實際利率法計算)及匯兌收益及虧損則於損益確認。當投資被終止確認，於其他全面收益累計的金額從權益劃轉至損益。
- 按公平值計入損益，倘投資不符合按攤銷成本計量或按公平值計入其他全面收益(可劃轉)的標準。投資的公平值變動(包括利息)於損益確認。

股本投資

股本證券投資分類為按公平值計入損益，除非股本投資並非持作買賣用途，且於初步確認投資時，本集團選擇指定投資為按公平值計入其他全面收益(不可劃轉)，以致公平值的後續變動於其他全面收益確認。有關選擇以個別工具為基準作出，惟僅或會在發行人認為投資符合股本的定義的情況下作出。作出有關選擇後，於其他全面收益內累計的金額仍將保留在公平值儲備(不可劃轉)內直至投資出售為止。出售時，於公平值儲備(不可劃轉)內累計的金額轉撥至保留盈利，且不會劃轉至損益。股本證券投資的股息(不論分類為按公平值計入損益或按公平值計入其他全面收益)於損益內確認為其他收入。



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

(j) 應收貿易賬款及其他應收款項

應收款項於本集團有收取代價的無條件權利時確認。在代價到期支付之前只需要經過一段時間收取代價的權利方會成為無條件。倘收益已於本集團有無條件權利收取代價前確認，則收益金額呈列為合約資產。

應收款項按攤銷成本使用實際利息法減信貸虧損撥備列值。

(k) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行及手頭上的現金、銀行及其他金融機構之活期存款、可轉為已知數量之現金及沒有明顯變值風險之短期高流動性投資，並在購入後三個月內到期。於要求時償還且形成本集團現金管理一部份的銀行透支款項，亦計入綜合現金流量表的現金及現金等值項目組成部份之內。現金及現金等價物就預期信貸虧損作出評估。

(l) 終止營運業務

終止營運業務為本集團的已出售或分類為持作出售的部分(即可與本集團其他業務清楚區分之營運及現金流量)且代表一項按業務或經營地區劃分的獨立主要業務，或作為出售一項按業務或經營地區劃分的獨立主要業務的單一統籌計劃一部分，或為一間純粹為轉售而收購的附屬公司。

於出售或倘部分業務符合根據國際財務報告準則第5號分類為持作出售之標準(如較早)，則分類為終止營運業務。撤出部分業務時，有關部分業務亦會分類為終止營運業務。

倘若業務分類為終止營運業務，則會於損益表按單一數額呈列，當中包含：

- 終止營運業務的除稅後溢利或虧損；及
- 於計量公平值減出售成本或於出售構成終止營運業務的資產或出售組別時確認之除稅後損益。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

(m) 金融負債及權益工具

金融負債及權益工具乃根據所訂立合約安排之內容，及國際財務報告準則中金融負債和權益工具之定義予以分類。權益工具為可證明於本集團資產之餘額權益經扣除其所有負債後之任何合約。就特定金融負債及權益工具採納之會計政策載列如下。

(n) 借貸

借貸初步按公平值(扣除已招致的交易成本)確認，其後以實際利率法按攤銷成本計量。

除非本集團擁有無條件權利將負債還款期遞延至報告期後至少12個月，否則借貸將被分類為流動負債。

(o) 可贖回可換股優先股

賦予持有人權利將貸款兌換為權益工具之可贖回可換股優先股(按固定兌換價兌換為固定數目權益工具者除外)視為由負債及衍生部分組成之複合工具。於發行日，衍生部分的公平值採用期權定價模式釐定；該金額列為其後按公平值計入損益的衍生負債直至因兌換或贖回而註銷為止。所得款項餘額分配至負債部分，並採用實際利率法按攤銷成本列為負債直至因兌換或贖回而註銷為止。

交易成本於首次確認時基於分配至負債及衍生部分之所得款項比例在負債及衍生部分之間分配。與衍生部分相關之部分即時支銷。

(p) 應付貿易賬款及其他應付款項

應付貿易賬款及其他應付款項初始按其公平值確認，並於其後採用實際利息法按攤銷成本計量，除非貼現之影響輕微，則在此情況下按成本列賬。

(q) 權益工具

權益工具為可證明於實體扣除其所有負債後於資產中擁有的剩餘權益的任何合約。由本公司所發行的權益工具乃按收取的所得款項(扣除直接發行成本)入賬。



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策(續)

(r) 收入及其他收入

收入在產品或服務的控制權轉移至客戶時按本集團預期有權獲取的承諾對價金額，除去代第三方收取的款項，予以確認。收入並不包括增值稅或其他銷售稅項，並已扣除任何交易折扣。

生產及開採煤炭、銷售已採礦及冶金機械產品、銷售電子產品以及為礦產業務提供供應鏈管理服務的收入於貨品之控制權轉移時，即貨品已運送至客戶指定之目的地(交付)時確認。交付完成後，客戶可全權酌情決定發貨方式及貨品售價，並承擔轉售貨品之主要責任及貨品報廢及損失之風險。本集團於貨品交付至客戶時確認應收賬款，原因是收取代價之權利於這時間點變為無條件，僅須待時間推移便可收取付款。

本集團提供採礦及冶金機械產品的安裝服務、組織電子競技賽事、企業服務及媒體服務業務運營、信託與代理人服務以及活動策劃。該等服務的收入根據合約的完成階段予以確認。就提供服務的付款而言，客戶於服務完成時方會到期支付，因此合約資產於執行服務期間內確認，即實體有權就迄今執行的服務收取代價的權利。

利息收入於應計提時採用實際利率法確認。就按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益(可劃轉)計量且並無存在信貸減值的金融資產而言，實際利率適用於資產的賬面總值。就存在信貸減值的金融資產而言，實際利率適用於資產的攤銷成本(即賬面總值減虧損撥備)。

股息收入於股東確定收取付款的權利時確認。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

(s) 僱員福利

(i) 僱員應享有之假期

僱員應享有之年假及長期服務假期在僱員應享有時確認。就僱員於截至報告期末止所提供服務而應享有之年假及長期服務假期之估計負債作出撥備。

僱員享有之病假及產假於休假時始予確認。

(ii) 退休金承擔

本集團向均可參與之定額供款退休計劃所有僱員之作出供款。本集團與僱員對計劃之供款乃按僱員基本薪金之若干百分比供款。於損益內扣除之退休福利計劃費用乃指本集團應付基金之供款。

(t) 以股份為基礎之付款

本集團授予若干董事、僱員及顧問以權益結算以股份為基礎之付款。

向董事及僱員作出以權益結算以股份為基礎之付款於授出日期按權益工具的公平值計量(不包括以非市場為基礎之歸屬狀況之影響)。於授出以權益結算以股份為基礎之付款之日釐定的公平值，乃依據本集團對其最終歸屬股份作估計，並以非市場為基礎之歸屬狀況之影響作出調整，以直線法於歸屬期間支銷。

向顧問發行以權益結算以股份為基礎之付款按所提供服務之公平值計量，或如所提供服務之公平值無法可靠地計量，則按所授出股本工具之公平值計量。公平值乃按本集團獲得服務當日計量及確認為開支。

(u) 借貸成本

所有借款成本於產生期間於損益內確認。

(v) 稅項

所得稅指即期稅項及遞延稅項總額。

即期應付稅項乃按本年度應課稅溢利計算。應課稅溢利由於其他年度之應課稅或應扣減之收入或開支項目，以及可作免稅或不可作稅項扣減之項目，故與損益表所確認溢利不同。本集團之當期稅項負債按其於報告期末前已訂立或大致上訂立之稅率計算。



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

(v) 稅項 (續)

遞延稅項就綜合財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所採用相應稅基之差額予以確認。遞延稅項負債一般按所有應課稅暫時性差額確認，及遞延稅項資產則於可能有應課稅溢利且可動用可扣減暫時差額、未使用稅項虧損或未使用稅項抵免之情況下才予以確認。倘暫時差額由商譽或初次確認一項不影響應課稅溢利或會計溢利之交易之其他資產及負債(業務合併除外)所產生，則有關資產及負債不予確認。

遞延稅項負債就於附屬公司及聯營公司之投資所產生應課稅暫時差額予以確認，若本集團有能力控制暫時差額撥回，而暫時差額將很可能不會於可見將來撥回則除外。

遞延稅項資產之賬面值乃於各報告期末進行檢討，並予以相應扣減，直至並無足夠應課稅溢利可供全部或部份資產可予收回為止。

遞延稅項根據於報告期末已頒佈或實質上已頒佈之稅率，按預期適用於負債清償或資產變現期間之稅率計算。遞延稅項於損益表中確認，除非遞延稅項關乎於其他綜合收益或直接於權益中予以確認之項目，在該情況下，遞延稅項亦於其他綜合收益或直接於權益中予以確認。

遞延稅項資產及負債之計量反映本集團於報告期末預期收回或結付其資產及負債之賬面金額之方式的稅務後果。

就計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項而言，本集團首先釐定稅項扣減是否歸因於使用權資產或租賃負債。

就稅項扣減歸因於租賃負債之租賃交易而言，本集團將國際會計準則第12號規定分別應用於使用權資產及租賃負債。由於應用初步確認豁免，有關使用權資產及租賃負債之暫時差額並未於初步確認時於租期內確認。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

(v) 稅項 (續)

當擁有按法例可強制執行權利以即期稅項資產抵銷即期稅項負債，及當有關權利涉及由同一稅務當局徵收之所得稅，以及本集團計劃按淨額基準結算其即期稅項資產及負債時，遞延稅項資產及負債則互相抵銷。

在評估所得稅處理的任何不確定性時，本集團考慮相關稅務機關是否可能接受個別集團實體在其所得稅申報中所使用或建議使用的不確定稅務處理。倘可能，即期及遞延稅項的確定與所得稅申報中的稅務處理一致。倘相關稅務機關不太可能接受不確定稅務處理，則通過使用最可能的金額或預期值來反映各種不確定性的影響。

(w) 非金融資產的減值

非金融資產之賬面值於各報告日期檢討有無減值跡象，倘資產已減值，則透過綜合損益表以開支撇減至其估計可收回金額。可收回金額乃就個別資產釐定，惟倘資產並無產生大部分獨立於其他資產或資產組合之現金流入。倘若為此情況，可收回金額就資產所屬之現金產生單位釐定。可收回金額為個別資產或現金產生單位之使用價值與其公平值減出售成本兩者中之較高者。

使用價值為資產／現金產生單位估計未來現金流量之現值。現值按反映貨幣時間值及資產／現金產生單位(已計量減值)之特有風險之稅前貼現率計算。

現金產生單位減值虧損首先就該單位之商譽進行分配，然後按比例在現金產生單位的其他資產進行分配。因估計轉變而導致其後可收回金額增加將計入損益，惟以其撥回減值為限。

(x) 金融資產的減值

本集團確認按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益計量的債務工具、貿易及其他應收賬款的預期信貸虧損的虧損撥備。預期信貸虧損金額於各報告日期更新，以反映自相關金融工具初始確認以來信貸風險的變動。

本集團一直確認貿易應收賬款之全期預期信貸虧損。該等金融資產的預期信貸虧損乃根據本集團過往信貸虧損之經驗採用撥備方陣估計，並就債務人獨有之因素、整體經濟狀況以及於報告日期對現行及預測經濟狀況發展方向之評估(包括金錢時間值(如適用))作出調整。



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

(x) 金融資產的減值 (續)

就所有其他金融工具而言，倘自初始確認以來信用風險顯著增加，本集團會確認全期預期信貸虧損。然而，倘自初始確認以來金融工具的信用風險並無顯著增加，本集團會按相等於十二個月的預期信貸虧損的金額計量該金融工具的虧損撥備。

全期預期信貸虧損指於金融工具預期年期內所有可能發生的違約事件產生的預期信貸虧損，而十二個月預期信貸虧損指於報告日期後12個月內金融工具可能發生的違約事件預期將產生的部分的全期預期信貸虧損。

信貸風險顯著上升

評估金融工具的信貸風險自初始確認以來是否顯著上升時，本集團會比較金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初始確認日期發生違約的風險。作出評估時，本集團會考慮合理及具支持性的定量及定性資料，包括過往經驗及可以合理成本及精力獲取的前瞻性資料。所考慮的前瞻性資料包括獲取自經濟專家報告、金融分析師、政府機構、相關智庫及其他類似組織的本集團債務人經營所在行業的未來前景，以及與本集團核心業務相關的實際及預測經濟資料的各種外部來源。

具體而言，評估信貸風險自初始確認以來是否顯著上升時會考慮以下資料：

- 金融工具外部(如適用)或內部信貸測評的實際或預期顯著惡化；
- 特定金融工具信貸風險的外部市場指標顯著惡化；
- 商業、金融或經濟情況目前或預期有不利變動，預計將導致債務人償還債項的能力顯著下降；
- 債務人經營業績實際或預期顯著惡化；
- 同一債務人其他金融工具的信貸風險顯著上升；
- 債務人的監管、經濟或技術環境有實際或預計的重大不利變動，導致債務人償還債項的能力顯著下降。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

(x) 金融資產的減值 (續)

信貸風險顯著上升 (續)

不論上述評估的結果如何，本集團假設倘合約付款逾期超過30天，則金融資產的信貸風險自初始確認以來顯著增加，除非本集團有能說明信貸風險並無顯著增加的合理可靠資料，則作別論。

儘管有上述規定，若於報告日期金融工具被判定為具有較低信貸風險，本集團會假設金融工具信貸風險自初始確認以來並未顯著上升。在以下情況下，金融工具會被判定為具有較低信貸風險：

- (i) 金融工具具有較低違約風險；
- (ii) 債務人有很強的能力履行近期的合約現金流量義務；及
- (iii) 經濟及商業環境的長期不利變動有可能但未必會降低借款人履行合約現金流量義務的能力。

本集團認為，當金融資產具有全球公認的「投資級別」外部信貸評級，或(倘無法取得外部評級)具有「履約中」內部評級時，該項資產具有低信貸風險。履約中指對手方的財務狀況穩健且並無逾期款項。

本集團定期監察識別信貸風險是否顯著上升所用標準的有效性，並酌情修訂以確保該標準能夠在款項逾期前識別信貸風險的顯著上升。

違約的定義

本集團認為以下情況就內部信貸風險管理目的而言構成違約事件，因為過往經驗表明符合以下任何一項條件的應收款項一般無法收回。

- 交易對手違反財務契諾；或
- 內部產生或獲取自外部來源的資料表明，債務人不太可能向債權人(包括本集團)全額還款(不考慮本集團持有的任何抵押品)。

無論上述分析結果如何，本集團認為倘金融資產逾期超過90天，則發生違約事件，除非本集團有能說明更寬鬆的違約標準更為合適的合理可靠資料，則作別論。



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

(x) 金融資產的減值 (續)

信貸減值金融資產

倘發生對金融資產的估計未來現金流量有不利影響的一項或多項事件，則該金融資產出現信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- 發行人或對手方出現重大財務困難；
- 違反合約，如違約或逾期事件；
- 對手方的貸款人因有關對手方財務困難的經濟或合約原因向對手方授出貸款人不會另作考慮的特權；或
- 對手方有可能破產或進行其他財務重組；或
- 因重大財務困難，該金融資產無法在活躍市場繼續交易。

撤銷政策

倘有資料顯示債務人有嚴重財務困難且無實際可收回期望(包括債務人已進行清算或已進入破產程序)或(倘為應收賬款)賬款逾期超過兩年(以較早發生者為準)，本集團會撤銷金融資產。根據本集團收回程序並考慮法律建議(如適用)，已撤銷金融資產可能仍受到執法活動的約束。任何收回均於損益確認。

預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量為違約概率、違約損失率(即違約時的損失程度)及違約風險暴露的函數。評估違約概率及違約損失率的依據是過往數據，並按上述前瞻性資料調整。就金融資產的違約風險承擔方面，則以資產於報告日期的賬面總值呈列。

金融資產的預期信貸虧損按根據合約應付本集團的所有合約現金流量與本集團預計收取的所有現金流量(按原定實際利率折現)之間的差額估算。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策 (續)

(x) 金融資產的減值 (續)

預期信貸虧損的計量及確認 (續)

倘本集團於過往報告期間按相等全期預期信貸虧損的金額計量金融工具的虧損撥備，但於本報告日期釐定全期預期信貸虧損條件不再達成，則本集團於本報告日期會按相等於十二個月預期信貸虧損的金額計量虧損撥備，惟簡化方法所用的資產除外。

本集團於損益確認所有金融工具的減值收益或虧損，並透過虧損撥備賬對其賬面值作出相應調整，惟按公平值計入其他全面收益計量的債項工具投資除外，其虧損撥備乃於其他全面收益確認，並於投資重新估值儲備中累計，及不會於財務狀況表內削減金融資產的賬面值。

(y) 撥備及或然負債

倘本集團須就已發生之事件承擔現有法律或推定責任，而且履行責任可能涉及經濟效益之流出，並可作出可靠之估計，則須就不肯定時間或數額之負債確認撥備。倘金錢之時間價值重大，則撥備將會以預計履行責任之支出現值列示。

倘不大可能涉及經濟效益之流出，或是無法對有關數額作出可靠之估計，則將責任披露為或然負債，惟經濟效益流出之可能性極低則除外。可能承擔的責任(其存在與否只能藉一項或多項未來事件發生與否而確定)亦列作或然負債並作出披露，除非導致經濟利益流出的可能性極低，則作別論。

(z) 報告期後事項

提供有關本集團於報告期末之狀況之其他資料的報告期後事項或表示持續經營假設並不適用的事項均為調整事項，並於綜合財務報表內反映。並不屬調整事項之報告期後事項如屬重大時於綜合財務報表附註內披露。



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

5. 關鍵判斷及主要估計

應用會計政策時的關鍵判斷

於應用會計政策過程中，董事已作出以下對財務報表中所確認金額具有重大影響的判斷(在下文處理涉及估計的判斷除外)。

(a) 持續經營基準

該等綜合財務報表乃按持續經營基準編製，其有效性視乎本公司董事是否能為本集團的營運資金需求提供充足資金的財務支持而定。詳情載於綜合財務報表附註2。

(b) 信貸風險顯著上升

預期信貸虧損就第1階段資產按相等於十二個月預期信貸虧損的撥備計量，或就第2階段或第3階段資產按相等於全期預期信貸虧損的撥備計量。資產在其信貸風險自初步確認後顯著上升時轉入第2階段。國際財務報告準則第9號並無界定信貸風險顯著上升的構成。於評估資產的信貸風險是否顯著上升時，本集團會考慮可量化及合理有理據的前瞻性資料。

估計不明朗因素之主要來源

於報告期末對未來及其他估計不明朗因素之主要來源的主要假設(對下個財政年度內的資產及負債的賬面值造成重大調整之重大風險)在下文討論。

(a) 固定資產及使用權資產減值

固定資產及使用權資產按成本減累計折舊及減值(如有)列賬。於釐定資產是否發生減值時，本集團須進行判斷並作出估計，特別是於評估(1)是否發生可能影響資產價值的事件或出現任何有關跡象；(2)資產賬面值是否能以可收回金額作支持，若為使用價值，則為根據持續使用資產估計得出的未來現金流量的淨現值；及(3)估計可收回金額所用的合適主要假設(包括現金流量預測及合適的貼現率)。倘無法估計個別資產(包括使用權資產)的可收回金額，本集團會估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。更改假設及估計(包括現金流量預測中的貼現率或增長率)可對減值測試中所用淨現值產生重大影響。

於二零一九年十二月三十一日，固定資產及使用權資產之賬面值分別為22,633,117港元(二零一八年：24,272,793港元)及17,521,164港元(二零一八年：無)。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

5. 關鍵判斷及主要估計 (續)

估計不明朗因素之主要來源 (續)

(b) 無形資產減值

本集團於各報告期末評估無形資產是否存在任何減值跡象。當有跡象表明賬面值不可收回時，對無形資產進行減值測試。當進行使用價值計算時，董事須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的貼現率計算該等現金流量的現值。於報告期末的無形資產賬面值為114,099,342港元(二零一八年：149,771,920港元)。減值虧損計算的詳情載財務報表附註22。

(c) 商譽減值

確定商譽是否減值須對獲分配商譽之現金產生單位之使用價值作出估計。使用價值計算要求本集團估計預期產生自現金產生單位之未來現金流量及合適之貼現率以計算現值。於報告期末，商譽之賬面值為1,118,218港元(二零一八年：1,118,218港元)及於截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度並無確認任何減值虧損。

(d) 應收貿易賬款減值

本集團管理層根據應收貿易賬款的信貸風險估計應收貿易賬款的預期信貸虧損的減值虧損金額。根據預期信貸虧損模式計算的減值虧損金額乃計量為根據合約應付本集團的所有合約現金流量與本集團預計收取的所有現金流量(按首次確認時釐定的實際利率貼現)之間的差額。倘未來現金流量低於預期，或因有關事實及情況變動而下調，則可能產生減值虧損。

於二零一九年十二月三十一日，應收貿易賬款的賬面值為26,615,335港元(扣除呆賬撥備41,350,693港元)(二零一八年：86,199,320港元(扣除呆賬撥備813,016港元))。

(e) 滯銷存貨撥備

滯銷存貨撥備乃根據存貨賬齡及估計存貨可變現淨值作出。評估所需撥備涉及判斷及估計。倘日後的實際結果不同於原來估計，該等差額將影響上述估計出現變動期間存貨及撥備開支／撥回的賬面值。截至二零一九年十二月三十一日止年度，概無就滯銷存貨作出撥備(二零一八年：無)。



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

5. 關鍵判斷及主要估計 (續)

估計不明朗因素之主要來源 (續)

(f) 投資的公平值

在並無活躍市場報價的情況下，董事經考慮來自多個來源的資料，包括最近期刊發的財務資料、市場波動的過往日期以及各投資的價格及行業及分部表現，以估計本集團投資之公平值，有關詳情載於綜合財務報表附註24。

於二零一九年十二月三十一日，投資的賬面值為19,100,000港元(二零一八年：25,900,000港元)。

6. 財務風險管理

本集團活動令其承受多種財務風險：外幣風險、價格風險、信貸風險、流動資金風險及利率風險。本集團的整體風險管理計劃集中在金融市場之不可預見性及設法減低對本集團財務表現的潛在負面影響。

(a) 外幣風險

本集團大部分的業務交易、資產及負債主要以港元、美元(「美元」)、人民幣(「人民幣」)、歐元(「歐元」)及塔吉克斯坦索莫尼(「索莫尼」)計值，故其承擔之外幣風險極低。本集團在外幣交易、資產及負債方面，現時沒有外幣對沖政策。本集團密切監察其外幣風險及如有需要，將考慮對沖重大的外幣風險。

於二零一九年十二月三十一日，倘港元兌人民幣之匯率貶值0.5%，而所有其他變數保持不變，年度除稅後綜合虧損減少152,981港元(二零一八年：年度除稅後綜合溢利增加532,690港元)，主要由於以人民幣計值之銀行及現金結餘及其他應收款產生匯兌收益所致。倘港元兌人民幣之匯率升值0.5%，而所有其他變數保持不變，年度除稅後綜合虧損增加152,981港元(二零一八年：年度除稅後綜合溢利減少532,690港元)，主要由於以人民幣計值之銀行及現金結餘及其他應收款產生匯兌虧損所致。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

6. 財務風險管理 (續)

(a) 外幣風險 (續)

本公司董事認為對本集團而言截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度有關歐元、美元及索莫尼的外匯風險甚微，故並無就此呈列敏感度分析。

(b) 價格風險

本集團主要透過其於股權證券投資面臨股權價格風險。管理層透過管理具有不同風險及回報組合的投資組合進行管理風險。本集團的股權價格風險主要集中於聯交所所報股權證券。

以下敏感度分析乃根據報告期末股權價格風險進行釐定。

倘若截至二零一九年十二月三十一日止年度股權價格增加／降低10% (二零一八年：10%)，則年度除稅後綜合虧損將減少／增加5,248,907港元 (二零一八年：年度除稅後溢利增加／減少13,413,473港元)。此主要乃因按公平值計入損益的金融資產的公平值變動所致。

(c) 信貸風險

信貸風險是指對手方無法履行金融工具或客戶合約所規定之責任，而致蒙受財務虧損之風險。本集團面臨來自其經營活動(主要為應收貿易賬款)及融資活動(包括銀行及金融機構存款、外匯交易及其他金融工具)的信貸風險。本集團來自現金及現金等價物的信貸風險有限，原因是對手方是國際信用評級機構授予高信用評級的銀行及金融機構，故本集團認為信貸風險較低。



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

6. 財務風險管理 (續)

(c) 信貸風險 (續)

應收貿易賬款

客戶信貸風險由各業務單位根據本集團制定的有關客戶信貸風險管理的政策、程序及控制管理。所有超出若干信貸金額的客戶需要進行個別信貸評估。該等評估集中於客戶過往到期付款的記錄及現時的付款能力，並考慮客戶特有的賬目資料以及客戶營運所在經濟環境的相關資料。應收貿易賬款的信貸期限乃根據與各客戶協定的特定付款計劃授出。逾期的結餘的應收款項被要求於授出任何進一步信貸前結算所有未償還結餘。在一般情況下，本集團不會自客戶處取得抵押品。

本集團按相等於全期預期信貸虧損的金額計量應收貿易賬款的虧損撥備，有關金額乃根據個別分部使用撥備矩陣計算得出。根據本集團的過往經驗，不同細分客戶群體發生損失的情況沒有顯著差異，因此在根據逾期信息計算減值準備時未進一步區分不同的客戶群體。應收貿易賬款的預期信貸虧損是以簡化方法估計。本集團已評估以個別重大客戶為基礎的應收貿易賬款的預期信貸虧損或整體並非個別重大的客戶賬齡。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

6. 財務風險管理 (續)

(c) 信貸風險 (續)

應收貿易賬款 (續)

下表載列有關本集團於二零一九年及二零一八年十二月三十一日不同分部產生的應收款項的信貸風險的資料：

	二零一九年		
	預期損失率 %	總賬面值 港元	虧損撥備 港元
提供礦產業供應鏈管理服務			
逾期0至30天	1.17%	688,161	8,064
逾期31至60天	2.16%	474,988	10,253
逾期1至2年	35.9%	2,832	1,018
逾期3年以上	100%	8,639,185	8,639,185
企業服務業務			
逾期0至30天	0.79%	652,314	5,147
逾期31至60天	0.79%	7,800	62
逾期61至90天	0.79%	229,688	1,812
逾期91天至1年	1.23%	64,000	785
逾期1至2年	100%	24,981,348	24,981,348
媒體服務			
逾期0至30天	1.57%	15,000	235
於山東的礦山及冶金機械設備的生產			
即期(未逾期)	1.17%	10,226,924	119,842
逾期61至90天	3.15%	112,265	3,531
逾期91天至1年	12.19%	10,993,382	1,340,071
逾期1至2年	35.95%	7,241,957	2,603,156
逾期2至3年	100%	3,193,854	3,193,854
逾期3年以上	100%	442,330	442,330
		<u>67,966,028</u>	<u>41,350,693</u>



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

6. 財務風險管理 (續)

(c) 信貸風險 (續)

應收貿易賬款 (續)

	二零一八年		
	預期損失率 %	賬面值 港元	虧損撥備 港元
提供礦產業供應鏈管理服務			
即期(未逾期)	0.96%	8,653,545	82,958
逾期0至30天	0.08%	6,098,900	4,871
逾期31至60天	—	50,901	—
逾期61至90天	—	79,779	—
逾期3年以上	1.65%	23,592,443	388,837
企業服務業務			
即期(未逾期)	0.08%	22,659,578	18,652
逾期91天至1年	—	173,330	—
媒體服務			
逾期0至30天	0.25%	200,002	494
於山東的礦山及冶金機械設備的生產			
逾期0至30天	0.08%	5,084,791	4,061
逾期31至60天	0.16%	2,180,559	3,483
逾期61至90天	0.24%	1,100,807	2,638
逾期91天至1年	0.97%	8,999,547	87,455
逾期1至2年	2.70%	8,138,154	219,567
		<u>87,012,336</u>	<u>813,016</u>

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

6. 財務風險管理 (續)

(c) 信貸風險 (續)

應收貿易賬款 (續)

預期損失率以過去4年(二零一八年:3年)之實際損失經驗為基礎。該等損失率會作出調整,以反映收集歷史數據期間之經濟狀況、當前狀況以及本集團對應收款項預期存續期內經濟狀況之觀點之間的差異。

年內應收貿易賬款的虧損撥備賬變動如下:

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
於一月一日	813,016	1,107,123
年內已確認減值虧損	40,797,864	—
撥回	—	(271,796)
匯兌差額	(260,187)	(22,311)
於十二月三十一日	41,350,693	813,016

年內,逾期超過90日的應收貿易賬款總額增加55,558,888港元,導致虧損撥備增加約40,797,864港元。



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

6. 財務風險管理 (續)

(c) 信貸風險 (續)

按公平值計入其他全面收益及按攤銷成本計量之金融資產

所有本集團按公平值計入其他全面收益及按攤銷成本計量之資產的信貸風險均視為較低，惟已付貿易按金除外，於期內確認之虧損撥備以12個月預期信貸虧損為限。倘其他工具違約率較低而發行人有較強能力於短期內履行合約規定之現金流責任，則其他工具之信貸風險被視為較低。

按攤銷成本計量之金融資產包括存放於證券經紀之按金、其他應收款項、公用設施及其他按金以及運輸費應收款項。

年內按攤銷成本計量之金融資產減值撥備變動如下：

	存放於供應商 之貿易按金 港元	公用設施及 其他按金 港元	預付款項 港元	運輸費 應收款項 港元	其他 應收款項 港元	長期按金 港元	總計 港元
於二零一八年一月一日	82,117,498	—	—	—	62,355,764	—	144,473,262
採用國際財務報告準則第9號	(5,311,912)	3,031	356	1,430,463	10,523,082	—	6,645,020
年內已確認減值虧損	—	—	852,576	2	—	62,355,764	63,208,342
年內撥回減值虧損	(32,474,691)	(2,459)	—	—	(47,319,974)	—	(79,797,124)
匯兌差額	—	—	—	(74,224)	(165,759)	—	(239,983)
於二零一八年十二月三十一日 及二零一九年一月一日	44,330,895	572	852,932	1,356,241	25,393,113	62,355,764	134,289,517
年內已確認減值虧損	16,027,299	5,357	10,344,486	15,565,080	31,424,166	—	73,366,388
撇銷	—	—	—	—	(19,020,350)	—	(19,020,350)
匯兌差額	(2,107)	—	—	—	—	(669,908)	(672,015)
於二零一九年十二月三十一日	60,356,087	5,929	11,197,418	16,921,321	37,796,929	61,685,856	187,963,540

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

6. 財務風險管理 (續)

(d) 流動資金風險

本集團的政策為定期監察現時及預期的流動資金需要，以確保本集團維持足夠現金儲備以應付短期及較長期的流動資金需要。

本集團的非衍生金融負債基於合約未貼現現金流量之到期日分析如下：

	合約未貼現 現金流出					
	賬面值	總額	少於一年	一至二年	二至五年	超過五年
	港元	港元	港元	港元	港元	港元
於二零一九年						
十二月三十一日						
應付貿易賬款	4,478,441	4,478,441	4,478,441	—	—	—
其他應付款項及應計款項	47,427,726	47,427,726	47,427,726	—	—	—
應付債券(附註)	50,000,000	50,000,000	50,000,000	—	—	—
租賃負債	4,861,744	5,329,310	1,979,403	1,665,962	1,683,945	—
可贖回可換股優先股	510,500	540,702	—	—	540,702	—
於二零一八年						
十二月三十一日						
應付貿易賬款	2,479,827	2,479,827	2,479,827	—	—	—
其他應付款項及應計款項	37,551,527	37,551,527	37,551,527	—	—	—
應付債券(附註)	50,000,000	50,000,000	50,000,000	—	—	—

附註：

附帶於發行日期十二個月後按要求償還條款的應付債券計入上述到期分析的少於一年時間範圍內。於二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，該等應付債券的總未貼現本金額為50,000,000港元。計及本集團的財務狀況後，董事認為債券持有人不大可能行使其酌情權以要求即時償還。董事認為，有關應付債券根據債券認購協議所載的計劃還款日期將於發行日期後一年(二零一八年：兩年)內償還。屆時，總本金額及利息現金流出將為58,000,000港元(二零一八年：58,000,000港元)。



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

6. 財務風險管理 (續)

(e) 利率風險

本集團所承擔之利率風險來自銀行存款及借貸。本集團的銀行存款按當時市況變動之浮動利率計息。本集團的借貸按固定利息計算，故面臨公平值利率風險。

於二零一九年十二月三十一日，倘利率於當日調低10個基點，而所有其他變數保持不變，則年度除稅後綜合虧損增加24,603港元(二零一八年：年度除稅後綜合溢利減少14,629港元)，主要由於銀行存款之利息收入減少。倘利率於當日調高50個基點，而所有其他變數保持不變，則年度除稅後綜合虧損減少123,017港元(二零一八年：年度除稅後綜合溢利增加73,143港元)，主要由於銀行存款之利息收入增加。

(f) 於二零一九年十二月三十一日之金融工具類別

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
金融資產		
按公平值計入其他全面收益計量的金融資產：		
股本工具	19,100,000	25,900,000
按公平值計入損益之金融資產：		
持作買賣	52,489,070	134,134,730
按攤銷成本計量之金融資產	<u>68,953,732</u>	<u>274,298,902</u>
金融負債		
按攤銷成本計量之金融負債	102,416,667	90,031,354
按公平值計入損益之金融負債	<u>43,011,098</u>	<u>33,000,000</u>

(g) 公平值

本集團之金融資產及金融負債於綜合財務狀況表反映之賬面值與其各自之公平值相若。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

7. 公平值計量

公平值指於計量日期市場參與者之間於有序交易中就出售資產所收取或轉移負債所支付之價格。以下公平值計量披露乃採用將用於計量公平值之估值方法輸入數據劃分為三級之公平值架構作出：

第1級輸入數據：本集團可於計量日期取得相同資產或負債於活躍市場之報價(未經調整)。

第2級輸入數據：除第1級所包括之報價以外，資產或負債之直接或間接可觀察輸入數據。

第3級輸入數據：資產或負債之不可觀察輸入數據。

本集團之政策為於事件或情況變動導致轉撥當日確認任何三個等級之轉入及轉出。

(a) 於二零一九年十二月三十一日按公平值等級披露：

概述	採用公平值等級：		總計
	第1級 港元	第3級 港元	二零一九年 港元
經常性公平值計量：			
金融資產			
按公平值計入損益之金融資產			
上市證券	52,489,070	—	52,489,070
按公平值計入其他全面收益之金融資產			
非上市股本及債務證券	—	19,100,000	19,100,000
總計	52,489,070	19,100,000	71,589,070
經常性公平值計量：			
金融負債			
按公平值計入損益之金融負債	—	43,011,098	43,011,098



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

7. 公平值計量 (續)

(a) 於二零一九年十二月三十一日按公平值等級披露：(續)

概述	採用公平值等級：		總計 二零一八年 港元
	第1級 港元	第3級 港元	
經常性公平值計量：			
金融資產			
按公平值計入損益的金融資產			
上市證券	134,134,730	—	134,134,730
按公平值計入其他全面收益之金融資產			
非上市股本及債務證券	—	25,900,000	25,900,000
總計	134,134,730	25,900,000	160,034,730
經常性公平值計量：			
金融負債			
按公平值計入損益之金融負債	—	33,000,000	33,000,000

(b) 根據第3級按公平值計量的資產的對賬：

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
按公平值計入其他全面收益的金融資產 — 非上市股本及債務證券		
於一月一日	25,900,000	19,700,000
購買	1,000,000	2,500,000
發行	—	2,500,000
公平值虧損	(7,800,000)	—
於其他全面收益確認的收益或虧損總額	—	1,200,000
於十二月三十一日	19,100,000	25,900,000

於其他全面收益確認的收益或虧損總額於綜合損益及其他全面收益表中呈列為按公平值計入其他全面收益的股本投資的公平值變動。

於其他全面收益確認的收益或虧損總額於綜合損益及其他全面收益表中呈列。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

7. 公平值計量 (續)

(c) 本集團採用之估值程序及估值法以及公平值計量所採用輸入數據於二零一九年十二月三十一日披露：

本集團之財務主管負責財務報告目的所需資產及負債之公平值計量(包括第3級公平值計量)。財務主管直接向董事會匯報該等公平值計量。財務主管與董事會至少每年進行兩次估值程序及結果之討論。

就第3級公平值計量而言，本集團通常委聘具備獲認可專業資格及近期經驗的外部估值專家進行估值。

第3級 公平值計量

概述	估值技術	不可觀察輸入值	範圍	輸入值增加對 公平值的影響	公平值	
					二零一九年 港元 資產/ (負債)	二零一八年 港元 資產/ (負債)
分類為按公平值計入 其他全面收益的金 融資產之私人股本 投資	貼現現金流量	資本的加權平均成本	13% (二零一八年： 14%-16%)	減少	10,900,000	17,700,000
		長期收益增長率	3% (二零一八年：3%)	增加		
		長期稅前經營利潤率	14% (二零一八年： 15%-20%)	增加		
		缺少市場能力的折讓	20.6% (二零一八年： 30%)	減少		

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

7. 公平值計量 (續) (c) (續)

概述	估值技術	不可觀察輸入值	範圍	輸入值增加對 公平值的影響	公平值	
					二零一九年 港元 資產/ (負債)	二零一八年 港元 資產/ (負債)
分類為按公平值計入 其他全面收益的金 融資產之私人實體 可贖回優先股	貼現現金流量	貼現率	4.44% (二零一八年： 5.65%)	減少	8,200,000	8,200,000
按公平值計入損益的 金融負債	貼現現金流量	無風險利率	1.82%-1.83% (二零一八年： 1.74%)	減少	(43,011,098)	(33,000,000)
		股息收益率	3.07%-3.67% (二零一八年： 1.37%)	減少		
		波幅	35%-42% (二零一八年：39%)	減少		

於兩個年度內，所採用估值法並無任何變動。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

8. 收入

收入明細

年內來自持續經營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	—
	138,565,634	146,100,236



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

8. 收入 (續) 收入明細 (續)

截至十二月三十一日止年度	就遠東興業共同管理服務		嶺山及冶金機械產品		電子產品服務		建築物料服務		專業電訊活動		企業服務業務		媒體服務		信託代理人服務		活動策劃收入		總計		
	二零一九年 港元	二零一八年 港元	二零一九年 港元	二零一八年 港元	二零一九年 港元	二零一八年 港元	二零一九年 港元	二零一八年 港元	二零一九年 港元	二零一八年 港元	二零一九年 港元	二零一八年 港元	二零一九年 港元	二零一八年 港元	二零一九年 港元	二零一八年 港元	二零一九年 港元	二零一九年 港元	二零一八年 港元	二零一九年 港元	二零一八年 港元
主	15,150,341	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
香港 (除稅外)	22,867,445	37,128,860	27,390,079	20,015,021	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
中國 (香港除外)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
澳洲	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
台灣	36,497,372	23,689,326	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
越南	9,448,334	29,172,128	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
菲律賓	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
其他	—	—	—	36,160	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
分總收入	83,953,492	89,990,314	27,390,079	20,015,021	7,154,598	5,233,374	6,016,518	5,233,374	1,138,610	1,447,655	2,679,471	23,411,537	6,025,496	6,744,464	3,291,903	905,067	—	29,429,512	30,216,001	—	
分總開支	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
一香港	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(715,160)	—	—	(67,549)	—	—	—	—	—	(782,709)
來自外部客戶的收入	83,953,492	89,990,314	27,390,079	20,015,021	7,154,598	5,233,374	6,016,518	5,233,374	1,138,610	1,447,655	2,679,471	22,696,377	6,025,496	6,676,915	3,291,903	905,067	—	124,532,087	115,279,309	—	
收入確認時間	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
於某一時期內確認的產品	83,953,492	89,990,314	27,390,079	20,015,021	7,154,598	5,233,374	6,016,518	5,233,374	1,138,610	1,447,655	2,679,471	22,696,377	6,025,496	6,676,915	3,291,903	905,067	—	14,040,547	30,220,927	—	
在一段時間內確認的產品或服務	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
總計	83,953,492	89,990,314	27,390,079	20,015,021	7,154,598	5,233,374	6,016,518	5,233,374	1,138,610	1,447,655	2,679,471	22,696,377	6,025,496	6,676,915	3,291,903	905,067	—	138,565,634	146,100,236	—	

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

9. 其他收入及收益及虧損

	二零一九年 港元	二零一八年 港元 (經重列)
持續經營業務		
以下各項利息收入：		
— 銀行存款	45,645	45,077
— 從供應商收到的按金	471,401	281,344
	<u>517,046</u>	<u>326,421</u>
並非按公平值計入損益的金融資產利息收入總額	1,404,581	2,207,086
股本投資之股息收入	—	8,100,000
從供應商收到的補償	837,065	1,923,249
雜項收入	<u>2,758,692</u>	<u>12,556,756</u>

10. 融資成本

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
持續經營業務		
— 應付債券之利息	4,000,000	1,333,333
— 租賃負債之利息開支(附註20)	361,213	—
— 可贖回可轉換優先股之推算利息開支	9,740	—
— 其他	944	—
	<u>4,371,897</u>	<u>1,333,333</u>



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

11. 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(附註37)	14,469,398	2,800,111
	<u>14,430,165</u>	<u>1,889,807</u>

香港利得稅乃截至二零一九年十二月三十一日止年度估計應課稅溢利按稅率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。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

11. 所得稅抵免 (續)

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
過往年度撥備不足/(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)
所得稅抵免	(14,430,165)	(1,889,807)

12. 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(收益)/虧損	(2,988,872)	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



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

13. 僱員福利開支

	二零一九年 港元	二零一八年 港元 (經重列)
僱員福利開支：		
— 薪金、花紅及津貼	26,342,987	23,752,265
— 以權益結算以股份為基礎之付款	—	1,962,917
— 退休福利計劃供款	525,554	1,356,485
	<u>26,868,541</u>	<u>27,071,667</u>

五名最高薪人士

本集團於年內之五名最高薪人士包括三名董事(二零一八年：兩名)及行政總裁，其薪酬已於附註14呈報之分析反映。餘下兩名人士(二零一八年：三名)之薪酬如下：

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
基本薪金、花紅、津貼及實物福利	1,640,050	6,329,200
以權益結算以股份為基礎之付款	—	1,962,917
退休福利計劃供款	36,000	72,000
	<u>1,676,050</u>	<u>8,364,117</u>

酬金介乎以下範圍：

	二零一九年	二零一八年
零港元至1,000,000港元	3	2
1,000,001港元至1,500,000港元	—	2
1,500,001港元至2,000,000港元	1	—
5,000,001港元至5,500,000港元	1	1

年內，本集團並無向任何董事或五位最高薪人士支付任何酬金作為加入本集團或加入本集團時的獎勵或作為離職補償(二零一八年：零港元)。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

14. 董事福利及利益

(a) 董事薪酬

各董事之薪酬載述如下：

	就個體人士作為董事提供服務已付或應收薪酬，不論是否於本公司或其附屬公司任職								合計 港元
	袍金 港元	薪金 港元	酌情花紅 港元	(附註(i)) 其他利益之 估計貨幣 價值 港元	退休福利 計劃之僱員 供款 港元	接納董事 職務已付或 應收薪酬 港元	住房津貼 港元	因管理本公司 或其附屬公司 職務之事務 提供董事 其他服務已付 或應收薪酬 港元	
執行董事：									
陳立基	—	3,000,000	2,000,000	—	18,000	—	—	—	5,018,000
楊永成	—	742,310	—	—	—	—	—	—	742,310
獨立非執行董事：									
劉瑞源	149,400	—	—	—	—	—	—	—	149,400
蕭兆齡	149,400	—	—	—	—	—	—	—	149,400
黃潤權博士	149,400	—	—	—	—	—	—	—	149,400
ANDERSON Brian Ralph	149,400	—	—	—	—	—	—	—	149,400
行政總裁									
陳振郎(於二零一九年 六月十九日獲委任)	—	1,143,600	540,000	—	18,000	—	—	—	1,701,600
程可彤(於二零一九年 六月十九日獲委任)	—	620,000	—	—	18,000	—	—	—	638,000
二零一九年合計	<u>597,600</u>	<u>5,505,910</u>	<u>2,540,000</u>	<u>—</u>	<u>54,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>8,697,510</u>



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

14. 董事福利及利益 (續)

(a) 董事薪酬 (續)

就個體人士作為董事提供服務已付或應收薪酬，不論是否於本公司或其附屬公司任職

	袍金 港元	薪金 港元	酌情花紅 港元	(附註(i))	退休福利 計劃之僱員 供款 港元	接納董事 職務已付或 應收薪酬 港元	住房津貼 港元	因管理本公司 或其附屬公司 職務之董事 提供董事 其他服務已付 或應收薪酬 港元	合計 港元
				其他利益之 估計貨幣 價值 港元					
執行董事：									
陳立基	—	3,000,000	—	1,481,928	18,000	—	—	—	4,499,928
楊永成	—	770,553	—	480,989	—	—	—	—	1,251,542
獨立非執行董事：									
劉瑞源	144,000	—	—	—	—	—	—	—	144,000
蕭兆齡	144,000	—	—	—	—	—	—	—	144,000
黃潤權博士	144,000	—	—	—	—	—	—	—	144,000
ANDERSON Brian Ralph	144,000	—	—	—	—	—	—	—	144,000
二零一八年合計	576,000	3,770,553	—	1,962,917	18,000	—	—	—	6,327,470

於年內，概無最高行政人員或董事豁免任何薪酬(二零一八年：零港元)。

附註：

(i) 其他福利之估計貨幣價值包括股份獎勵。

(b) 董事於交易、安排或合約之重大權益

本年度末或於本年度任何時間內，不論是否直接或間接，本公司並無訂立與本集團業務有關之重大交易、安排及合約，且本公司董事及該董事之關連人士亦無擁有其重大權益。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

15. 股息

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
已付每股普通股0.17港仙的二零一八年末期股息	980,162	—
每股普通股0.17港仙的二零一八年特別股息	980,163	—
	<u>1,960,325</u>	<u>—</u>

本公司尚未宣派截至二零一九年十二月三十一日止年度的末期股息。

16. 已終止經營業務

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。

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。



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

16. 已終止經營業務(續)

	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	(1,025,798)	(2,724,998)
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	(3,304,921)	(4,799,606)
除稅前虧損	(3,407,537)	(4,070,742)
所得稅開支	—	—
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	(7,684)	(13,145)
	<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	3,280,709	4,258,466
現金流入／(流出)淨額	<u>461,198</u>	<u>(185,172)</u>

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

17. 每股(虧損)/盈利

來自持續經營業務及終止經營業務

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		
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>	<u>10,510,099</u>
來自終止經營業務的年內虧損	<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。



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

18. 固定資產

	租賃物業								總計 港元
	租賃土地 港元	樓宇 港元	裝修 港元	廠房及機器 港元	辦公室設備 港元	傢俬及裝置 港元	汽車 港元	在建工程 港元	
成本									
於二零一八年一月一日	177,853	7,284,954	1,223,908	5,736,145	928,490	70,485	1,915,089	8,047,795	25,384,719
添置	—	—	464,760	731,797	33,349	40,534	434,883	7,385,084	9,090,407
出售	—	—	—	(141,761)	—	—	—	—	(141,761)
收購一間附屬公司	—	—	—	24,528	37,817	—	—	—	62,345
轉撥	—	—	4,306,011	—	—	—	—	(4,306,011)	—
撇銷	—	—	—	—	—	—	—	—	—
匯兌差額	(9,228)	(377,992)	(202,831)	(321,500)	(32,651)	(2,637)	(110,439)	(542,144)	(1,599,422)
於二零一八年十二月三十一日及 二零一九年一月一日	168,625	6,906,962	5,791,848	6,029,209	967,005	108,382	2,239,533	10,584,724	32,796,288
因採納國際財務報告準則第16號而進 行重新分類(附註3)	(168,625)	—	—	—	—	—	—	—	(168,625)
添置	—	—	1,454,172	822,697	151,191	6,818	—	—	2,434,878
出售	—	—	—	—	(3,068)	—	(158,375)	—	(161,443)
轉撥	—	—	696,280	—	—	—	—	(696,280)	—
撇銷	—	—	(120,700)	(24,528)	(55,809)	(12,738)	—	—	(213,775)
匯兌差額	—	(120,092)	(115,849)	(117,259)	(12,534)	(821)	(36,465)	(173,162)	(576,182)
於二零一九年十二月三十一日	—	6,786,870	7,705,751	6,710,119	1,046,785	101,641	2,044,693	9,715,282	34,111,141
累計折舊及減值虧損									
於二零一八年一月一日	10,078	5,918,929	437,972	418,714	584,765	49,934	52,483	—	7,472,875
年度開支	3,515	105,916	325,119	825,817	83,678	12,521	144,548	—	1,501,114
出售	—	—	—	(54,223)	—	—	—	—	(54,223)
撇銷	—	—	—	—	—	—	—	—	—
匯兌差額	(665)	(311,398)	(9,970)	(52,817)	(16,665)	(1,877)	(2,879)	—	(396,271)
於二零一八年十二月三十一日及 二零一九年一月一日	12,928	5,713,447	753,121	1,137,491	651,778	60,578	194,152	—	8,523,495
因採納國際財務報告準則第16號而進 行重新分類(附註3)	(12,928)	—	—	—	—	—	—	—	(12,928)
年度開支	—	126,386	455,672	1,783,531	238,941	16,531	678,905	—	3,299,966
出售	—	—	—	—	(2,915)	—	(85,094)	—	(88,009)
撇銷	—	—	(30,175)	(6,570)	(22,340)	(6,409)	—	—	(65,494)
匯兌差額	—	(101,317)	(7,847)	(47,533)	(9,003)	(652)	(12,654)	—	(179,006)
於二零一九年十二月三十一日	—	5,738,516	1,170,771	2,866,919	856,461	70,048	775,309	—	11,478,024
賬面值									
於二零一九年十二月三十一日	—	1,048,354	6,534,980	3,843,200	190,324	31,593	1,269,384	9,715,282	22,633,117
於二零一八年十二月三十一日	155,697	1,193,515	5,038,727	4,891,718	315,227	47,804	2,045,381	10,584,724	24,272,793

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

19. 預付土地租賃

本集團於預付土地租賃的權益指預付經營租賃，其賬面淨值分析如下：

	港元
於二零一八年一月一日	—
添置	14,529,736
預付土地租賃攤銷	(528,466)
匯兌差額	(732,518)
於二零一八年十二月三十一日及二零一九年一月一日 因採納國際財務報告準則第16號而進行重新分類(附註3)	13,268,752 (13,268,752)
於二零一九年一月一日之經重列結餘	—
	二零一八年 港元
即期部分	507,086
非即期部分	12,761,666
	13,268,752



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

20. 使用權資產

	租賃土地 港元	租賃物業 港元	總計 港元
於二零一九年一月一日(附註3)	13,424,449	2,496,768	15,921,217
添置	—	4,822,027	4,822,027
折舊	(509,543)	(1,812,865)	(2,322,408)
終止確認	—	(564,196)	(564,196)
匯兌差額	(225,455)	(110,021)	(335,476)
於二零一九年十二月三十一日	<u>12,689,451</u>	<u>4,831,713</u>	<u>17,521,164</u>

	二零一九年 港元
使用權資產的折舊開支	2,322,408
租賃負債之利息開支(計入財務成本)	361,213
與短期租賃有關之開支(計入貨物銷售及行政成本)	<u>1,170,411</u>

租賃現金流出總額之詳情載於附註43(d)。

於截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止兩個年度，本集團租賃多個辦公室、工廠及土地以供其營運之用。租賃合約按固定期限二到五年訂立，但可能有下文所述之延長及終止選擇權。租賃期乃按個別基準磋商，並載有廣泛的不同條款及條件。釐定租賃期及評估不可撤銷期間的時長時，本集團會應用合約的定義，並釐定可強制執行合約的期間。

此外，本集團擁有數幢其主要生產設施所在之工業樓宇及寫字樓。本集團乃此等物業權益(包括相關租賃土地)之註冊擁有人。購入此等物業權益時作出一次性預付款。僅當所支付款項能夠可靠地分配時，此等持有物業之租賃土地部分方會獨立列示。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

21. 商譽

港元

成本

於二零一八年一月一日	—
收購附屬公司時產生(附註43(b))	<u>1,118,218</u>
於二零一八年十二月三十一日、二零一九年一月一日及二零一九年十二月三十一日	<u>1,118,218</u>

累計減值虧損

於二零一八年一月一日、二零一八年十二月三十一日及二零一九年一月一日	—
年度減值	<u>—</u>
於二零一九年十二月三十一日	<u>—</u>

賬面值

於二零一九年十二月三十一日	<u>1,118,218</u>
於二零一八年十二月三十一日	<u>1,118,218</u>

在收購時，業務合併獲得的商譽被分配至業務合併預計可賺取的現金產生單位(「現金產生單位」)。商譽的賬面值(不包括有關已終止經營業務的商譽)已分配如下：

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
提供廣告及公關活動Pineapple Media Limited(「Pineapple Media」)	<u>1,118,218</u>	<u>1,118,218</u>

現金產生單位之可收回金額乃經使用貼現現金流量法計算使用價值後釐定。貼現現金流量法所採用之主要假設為期內有關之貼現率、增長率、預算毛利率及營業額。本集團利用可反映目前市場對貨幣時值之評估及現金產生單位之特定風險之除稅前比率估計貼現率。增長率則按現金產生單位經營業務所在地區之長期平均經濟增長率為基準。預算毛利率及收益乃按過往慣例及預期市場發展為基準。

本集團編製之現金流量預測，乃源自獲董事批准未來五年及剩餘期間採用增長率1%(二零一八年：3%)之最近期財政預算。該比率不超過有關市場之平均長期增長率。

用以貼現本集團提供廣告及公關活動的預測現金流量的比率為22.86%(二零一八年：16%)。



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

22. 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	(13,619,689)
於二零一八年十二月三十一日及二零一九年一月一日	234,614,065
撤銷	(63,231,985)
匯兌差額	(5,016,291)
於二零一九年十二月三十一日	166,365,789

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	(5,266,433)
於二零一八年十二月三十一日及二零一九年一月一日	84,842,145
年度攤銷	10,305,250
減值虧損	23,288,007
撤銷	(63,231,985)
匯兌差額	(2,936,970)
於二零一九年十二月三十一日	52,266,447

賬面值

於二零一九年十二月三十一日	114,099,342
於二零一八年十二月三十一日	149,771,920

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

22. 無形資產(續)

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，因此全數撇銷賬面淨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%。

23. 於聯營公司之投資

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
按成本計之非上市投資	1,959,222	—

本集團於二零一九年十二月三十一日之聯營公司詳情如下：

名稱	註冊成立/ 註冊地點	已發行及繳足資本	所有權權益/投票權/ 分佔溢利百分比		主要業務
			二零一九年	二零一八年	
SCH Limited	馬恩島	100,000股每股面值 0.02英鎊的普通股	45.56%	—	投資控股
Sturgeon Capital Limited	英國	249,999股每股面值 0.4英鎊的普通股	50.98%	—	基金管理



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

23. 於聯營公司之投資 (續)

於二零一九年十一月十一日，本集團收購SCH Limited (「SCH」) 的45.56%股權，SCH持有Sturgeon Capital Limited (「Sturgeon Capital」) 約90.04%股權。SCH和Sturgeon Capital統稱為「SCH集團」。

Sturgeon Capital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。自二零零五年以來，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业專業人士組成，具有區域和行业特色經驗。於二零一九年十一月十一日收購前，本集團持有Sturgeon Capital的9.96%股權，並將該投資確認為按公平值計入其他全面收益的金融資產。於收購完成後，本集團擁有Sturgeon Capital的50.98%股權，透過SCH持有41.02%股權及由本集團直接持有9.96%股權。因此，Sturgeon Capital分類為本集團的一間聯營公司，因為本集團並沒有擁有對Sturgeon Capital控制權。

於收購完成後，將進行有關本集團及SCH集團的換股及重組，據此，本集團將轉讓其於Sturgeon Capital的全部股權以換取SCH的新發行普通股。Sturgeon Capital將由SCH全資擁有，於完成換股安排後，SCH將由本集團擁有50.98%權益。於二零一九年十二月三十一日，換股重組仍在進行中。

由於COVID-19自二零二零年初爆發，換股程序被推遲。SCH集團的辦事處位於COVID-19廣泛傳播的英國，而SCH集團的總會計師因疫情而身故。由於當地的封鎖措施及總會計師身故，其餘當地員工無法查閱及取得SCH集團的財務資料。因此，本公司董事決定按成本記錄於聯營公司的投資賬面值。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

24. 按公平值計入其他全面收益的金融資產

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
非上市股權證券		
— 於英屬處女群島	10,900,000	9,900,000
— 於英國	—	7,800,000
	<u>10,900,000</u>	<u>17,700,000</u>
9%可贖回優先股	8,200,000	8,200,000
	<u>19,100,000</u>	<u>25,900,000</u>
分析為：		
流動資產	—	—
非流動資產	19,100,000	25,900,000
	<u>19,100,000</u>	<u>25,900,000</u>

英屬處女群島及英國之非上市股權證券分別以港元及英鎊計值。

25. 長期存款

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
按金支付用於		
— 收購一間附屬公司(附註)	20,000,000	20,000,000
	<u>20,000,000</u>	<u>20,000,000</u>

附註：

於二零一八年十二月二十日，本公司一間全資附屬公司與一名獨立第三方訂立買賣協議（「協議」），以按代價30,000,000港元收購Double Up Group Limited及其附屬公司100%股本。於二零一八年十二月，根據協議向賣方支付20,000,000港元的按金。按金為免息、無抵押，並將於收購完成後構成收購代價一部分。收購詳情於本公司日期為二零一八年十二月二十日及二零一九年一月七日公告載列。

鑒於協議所載完成收購的若干先決條件尚未完成，本公司董事認為於二零一九年十二月三十一日及於批准該等綜合財務報表日期之前尚未完成收購。



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

26. 按公平值計入損益的金融資產

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
按公平值計之股權證券 於香港上市	<u>52,489,070</u>	<u>134,134,730</u>
分析為： 流動資產	<u>52,489,070</u>	<u>134,134,730</u>

上述金融資產之賬面值分類如下：

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
持作交易	<u>52,489,070</u>	<u>134,134,730</u>

根據國際財務報告準則第9號，上述金融資產的賬面值強制按公平值計入損益計量。

上文載述之投資指上市股權證券投資，透過股息收入及公平值收益為本集團提供回報機會。彼等並無固定到期日或票息率。

上市證券之公平值乃根據即期競價進行計算。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

27. 存貨

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
原材料、消耗品及零件	1,040,547	2,960,344
在製品	484,293	739,768
製成品	3,537,685	—
	<u>5,062,525</u>	<u>3,700,112</u>

28. 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	(41,350,693)	(813,016)
	<u>26,615,335</u>	<u>86,199,320</u>
應收票據	447,449	4,099,091
	<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
91日-1年	8,388,168	9,172,877
1年以上	37,485,795	31,730,599
	<u>68,413,477</u>	<u>91,111,427</u>



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

28. 應收貿易賬款及票據(續)

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	42,463,325	44,624,584
	<u>68,413,477</u>	<u>91,111,427</u>

29. 按金、預付款項及其他應收款項

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
存放於證券經紀之按金	—	1,295,272
存放於供應商之貿易按金	2,995,341	98,640,863
公用開支及其他按金	858,224	1,133,990
預付款項	14,769,806	19,406,662
運輸費應收款項	23,581	16,311,079
其他應收款項	10,506,785	45,889,291
	<u>29,153,737</u>	<u>182,677,157</u>

30. 銀行及現金結餘

於二零一九年十二月三十一日，本集團以人民幣計值之銀行及現金結餘為3,890,176港元(二零一八年：3,546,985港元)。人民幣兌換為外幣須受中國之《外匯管理條例》及《外匯管理條例之結匯、售匯及付匯管理規定》所規限。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

31. 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	4,478,441	2,471,827
	<u>4,478,441</u>	<u>2,479,827</u>

32. 其他應付款項及應計款項

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
應計款項	8,517,546	7,631,998
其他應付款項	29,227,343	23,608,110
應付一名董事款項	9,682,837	6,311,419
	<u>47,427,726</u>	<u>37,551,527</u>

應付一名董事款項為無抵押、免息及按要求償還。



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

33. 應付債券

於二零一八年八月二十四日，本公司發行本金額為50,000,000港元的普通債券（「債券」）。債券為無抵押，按年利率8%計息及須於二零二零年八月二十三日償還，須每半年支付。

報告期後，本公司與債券持有人訂立補充協議，將債券的還款日期延長至二零二一年八月二十三日，利率從每年8%提高至每年10%。

34. 其他金融負債

於二零一八年四月十八日及二零一九年一月二十八日，本集團與一名第三方訂立協議，以轉售計入損益的金融資產，代價分別為30,000,000港元（「股份A」）及13,000,000港元（「股份B」）。該等交易於簽訂協議後滿兩年當日完成。於該等交易完成日期，本集團亦向該第三方授予期權，以按每股3.41港元及每股2.80港元的價格向本集團售回金額分別為32,999,999港元及15,078,706港元的股份A及股份B。

報告期後，本集團與第三方訂立協議，將股份A的完成日期延長兩年至二零二二年四月十八日。其他於股份A協議內列明之條款和條件維持不變。

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
按公平值計入損益的金融負債	<u>43,011,098</u>	<u>33,000,000</u>
分析為：		
流動負債	30,646,336	33,000,000
非流動負債	<u>12,364,762</u>	—
	<u>43,011,098</u>	<u>33,000,000</u>

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

35. 租賃負債

	最低租約付款		最低租約付款的現值	
	二零一九年 港元	二零一八年 港元	二零一九年 港元	二零一八年 港元
一年內	1,979,403	—	1,703,349	—
兩至五年(首尾兩年包括在內)	3,349,907	—	3,158,395	—
	5,329,310	—	4,861,744	—
減：未來融資費用	(467,566)	—	不適用	不適用
租約承擔現值	<u>4,861,744</u>	<u>—</u>	<u>4,861,744</u>	<u>—</u>
減：十二個月內到期結算之款項 (於流動負債下呈列)			(1,703,349)	—
十二個月後到期結算之款項			<u>3,158,395</u>	<u>—</u>

本集團的租賃負債以下列貨幣計價：

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
港元	1,332,860	—
人民幣	3,528,884	—
	<u>4,861,744</u>	<u>—</u>

本集團使用經修訂追溯法首次應用國際財務報告準則第16號並調整於二零一九年一月一日之期初結餘，以確認與先前根據國際會計準則第17號分類為經營租約之租約有關之租賃負債。有關過渡至國際財務報告準則第16號影響的進一步詳情載於附註3。



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

36. 可贖回可轉換優先股

於年內，本公司之全資附屬公司Allied Global Limited（「Allied Global」）發行6,420股每股面值10美元的可贖回可轉換優先股，票面年利率為3%。持有人有權自二零一九年五月一日起的兩年內隨時按總金額500,760港元（相當於64,200美元）將可贖回可轉換優先股轉換為2,496股Allied Global普通股。

年內概無轉換或贖回可贖回可轉換優先股。

發行可贖回可轉換優先股的所得款項已確認為負債部分，如下所示：

	二零一九年 港元
已發行可贖回可轉換優先股的名義值及於發行日期的負債部分	500,760
利息支出	9,740
於二零一九年十二月三十一日的負債部分	<u>510,500</u>

本年度之利息支出乃通過對自可贖回可轉換優先股發行以來8個月期間的負債部分應用2.91%的實際利率計算。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

37. 遞延稅項

下列乃本集團已確認之遞延稅項資產／(負債)。

	採礦權之公平值 調整 港元	按公平值計入損 益的金融資產 港元	總計 港元
於二零一八年一月一日	(41,187,183)	(2,438,807)	(43,625,990)
於本年度損益計入／(貸記)貸方(附註11)	3,252,368	(452,257)	2,800,111
匯兌差額	2,005,479	—	2,005,479
於二零一八年十二月三十一日及 二零一九年一月一日	(35,929,336)	(2,891,064)	(38,820,400)
於本年度損益計入貸方(附註11)	8,398,314	6,071,084	14,469,398
匯兌差額	493,512	—	493,512
於二零一九年十二月三十一日	<u>(27,037,510)</u>	<u>3,180,020</u>	<u>(23,857,490)</u>

於報告期末，本集團之未使用稅項虧損為128,480,570港元(二零一八年：65,303,203港元)，可用於抵銷未來溢利。由於未來溢利流的不可預見性，並無就128,480,570港元(二零一八年：58,745,138港元)確認遞延稅項資產。未經確認之稅項虧損包括將於二零二零年、二零二一年、二零二二年、二零二三年及二零二四年到期之虧損543,177港元、1,481,757港元、2,910,068港元、4,442,042港元及14,416,882港元(二零一八年：將於二零一九年、二零二零年、二零二一年、二零二二年及二零二三年到期之1,489,861港元、1,886,136港元、1,247,114港元、2,679,423港元及573,480港元)。餘下稅項虧損可予無限期結轉。



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

38. 股本

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
法定： 5,000,000,000股每股面值0.1港元之普通股	<u>500,000,000</u>	<u>500,000,000</u>
已發行及繳足： 576,566,055每股面值0.1港元之普通股	<u>57,656,606</u>	<u>57,656,606</u>

本集團管理股本的目的旨在保障本集團的持續經營能力，並透過優化債務與權益結餘為股東帶來最大回報。

本集團將按風險比例釐定資本金額。本集團根據經濟環境變動及有關資產的風險特性管理及調整資本結構。為維持或調整資本結構，本集團或會調整派發股息、發行新股、回購股份、新增債務、贖回現有債務或出售資產以減少債務。

本集團以股東權益比率為基準監控股本。該比率以總股權除以總資產計算。總股權包括股本、保留溢利及其他儲備。

本集團的唯一外部強制資本要求乃為維持其在聯交所上市地位，本集團須保持至少25%的公眾持股量。

本集團每月收取股份登記處發出顯示非公眾人士持有主要股份權益之報告，並證明於年內一直遵守25%限制之規定。於二零一九年十二月三十一日，公眾持股量為56.8%（二零一八年：57.9%）。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

39. 本公司之財務狀況表及儲備變動

(a) 本公司財務狀況表

	附註	二零一九年 港元	二零一八年 港元
非流動資產			
於附屬公司之投資		1,000,031	4,010,139
遞延稅項資產		3,180,020	—
		<u>4,180,051</u>	<u>4,010,139</u>
流動資產			
按公平值計入損益的金融資產		52,489,070	110,972,230
預付款項及其他應收款項		1,166,127	37,793,235
應收附屬公司款項		89,790,584	107,891,368
銀行及現金結餘		15,299,466	2,965,952
		<u>158,745,247</u>	<u>259,622,785</u>
流動負債			
應計款項及其他應付款項		7,191,350	4,901,167
應付附屬公司款項		9,379,561	12,487,106
應付一名董事款項		9,180,000	6,000,000
應付債券		50,000,000	50,000,000
其他金融負債		30,646,336	33,000,000
		<u>106,397,247</u>	<u>106,388,273</u>
淨流動資產		<u>52,348,000</u>	<u>153,234,512</u>
總資產減流動負債		<u>56,528,051</u>	<u>157,244,651</u>
非流動負債			
其他金融負債		12,364,762	—
遞延稅項負債		—	855,208
		<u>12,364,762</u>	<u>855,208</u>
淨資產		<u>44,163,289</u>	<u>156,389,443</u>
資本及儲備			
股本		57,656,606	57,656,606
儲備	39(b)	(13,493,317)	98,732,837
權益總額		<u>44,163,289</u>	<u>156,389,443</u>

經董事會於二零二零年十一月二十三日批准並由以下董事代為簽署：

陳立基

楊永成



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

39. 本公司之財務狀況表及儲備變動(續)

(b) 本公司儲備變動

	股份溢價 (附註40(b)(i)) 港元	根據股份獎勵 計劃所持股份 (附註41) 港元	累計虧損 港元	總計 港元
於二零一七年一月一日	1,363,055,228	(1,962,917)	(1,095,155,067)	265,937,244
首次應用國際財務報告準則第9號的 調整	—	—	(114,912,047)	(114,912,047)
於二零一八年一月一日的經重列 結餘	1,363,055,228	(1,962,917)	(1,210,067,114)	151,025,197
年度虧損	—	—	(53,860,212)	(53,860,212)
購買根據股份獎勵計劃持有之股份	—	(395,065)	—	(395,065)
根據股份獎勵計劃獎勵之股份	—	1,962,917	—	1,962,917
於二零一八年十二月三十一日及 二零一九年一月一日	1,363,055,228	(395,065)	(1,263,927,326)	98,732,837
年度虧損	—	—	(107,289,829)	(107,289,829)
購買根據股份獎勵計劃持有之股份	—	(2,976,000)	—	(2,976,000)
已付股息	(1,960,325)	—	—	(1,960,325)
於二零一九年十二月三十一日	1,361,094,903	(3,371,065)	(1,371,217,155)	(13,493,317)

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

40. 儲備

(a) 本集團

本集團之儲備及變動金額均列載於綜合損益及其他全面收益表及綜合權益變動表。

(b) 儲備之性質及目的

(i) 股份溢價

根據開曼群島公司法，本公司股份溢價內的資金可供分派予本公司股東，惟緊隨建議派發股息日期後，本公司將有能力於日常業務過程中清償到期債務。

(ii) 外幣匯兌儲備

外幣匯兌儲備包括換算海外業務之財務報表時產生之所有外匯差額。儲備根據綜合財務報表附註4(c)所載之會計政策處理。

(iii) 按公平值計入其他全面收益之金融資產儲備

按公平值計入其他全面收益之金融資產儲備包括於報告期末持有之按公平值計入其他全面收益之金融資產之公平值累計變動淨額，並根據綜合財務報表附註4(i)所載會計政策處理。

41. 以股份為基礎之付款

於二零一六年六月十四日採納的股份獎勵計劃

於二零一六年六月十四日，本公司採納一項股份獎勵計劃（「新股份獎勵計劃」），據此，本公司股份（「新獎勵股份」）可根據計劃規則之條款及新股份獎勵計劃之信託契據而獎勵予本集團任何成員公司之獲選僱員（包括但不限於任何董事）（「新獲選僱員」）。新股份獎勵計劃的宗旨乃為(i)嘉許本集團任何成員公司若干僱員所作出的貢獻，提供激勵措施挽留彼等繼續為本集團的持續業務營運及發展效力；及(ii)吸引合適的人才推動本集團的未來發展。新股份獎勵計劃將於採納日期生效，除非已終止或修訂，將自新股份獎勵計劃日期起五年內有效。



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

41. 以股份為基礎之付款(續)

於二零一六年六月十四日採納的股份獎勵計劃(續)

根據新股份獎勵計劃及本公司與新受託人訂立之受託契據(「新受託契據」)之規則，新股份獎勵計劃須受本公司董事會及新股份獎勵計劃之受託人(「新受託人」)管理。本公司董事會有關新股份獎勵計劃項下任何事宜(包括任何條文之詮釋)之決策須為最終決策並具約束力。就購買或認購(視乎情況而定)本公司之股份及新股份獎勵計劃及新受託契據之規則所載之其他目的而言，本公司董事會可不時按本公司董事會之指示促使透過結算或本公司或本公司任何附屬公司另行出資支付現金或作出新受託契據構成之信托(「新信托」)，其構成新信托項下持有之資金及財產之一部份，並由新受託人為本集團僱員(不包括身為倘根據該地方之法律法規新獎勵股份之獎勵及／或根據新股份獎勵計劃之條款新獎勵股份之歸屬及轉讓不被允許或倘本公司董事會或新受託人(視乎情況而定)認為根據該地方之適用法律法規將本集團有關僱員排除在外(「排除僱員」)屬必要或權益之有關地方之居民之僱員)之利益管理(「信托基金」)。

本公司董事會可不時全權酌情選擇本集團任何僱員(不包括任何排除僱員)作為新獲選僱員參與新股份獎勵計劃，及按其可能全權酌情釐定之有關數目及有關條款及條件向任何新獲選僱員無償授出有關數目之新獎勵股份。

倘若向任何身為本公司董事(包括本公司獨立非執行董事)的新獲選僱員建議授出新獎勵股份，則有關授出須先獲得本公司薪酬委員會所有其他成員的批准，或倘若建議獲授獎勵股份的是本公司薪酬委員會的任何成員，或倘若建議獲授獎勵股份的是薪酬委員會的任何成員，須先獲得本公司薪酬委員會所有其他成員的批准。

倘新獎勵股份授予任何新獲選僱員後，將向該新獲選僱員發出一份通知(「新授出通知」)，並另行送交予新受託人一份通知副本，註明已授出之新獎勵股份數目及該等新獎勵股份授出的條件(如有)。新授出通知內所註明的新獎勵股份數目須待相關新獲選僱員接納後方可構成向其授出之新獎勵股份之明確數目。接獲新授出通知後，新獲選僱員簽署新授出通知隨附之接納表格並於新授出通知日期後十個營業日(「新接納期限」)內，將其連同新獲選僱員之身份核實文件之核證副本一併交回即表示其已確認已接納向其授出的新獎勵股份。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

41. 以股份為基礎之付款(續)

於二零一六年六月十四日採納的股份獎勵計劃(續)

新獎勵股份僅於歸屬期限(如有)結束時及受託人已將新獎勵股份轉讓予新獲選僱員當日(「新歸屬日期」)歸屬予新獲選僱員。根據新股份獎勵計劃的條款及條件(包括達成將新獎勵股份歸屬予授出通知(如有)所註明的新獲選僱員之所有歸屬條件,以及於新接納期限屆滿前及建議新歸屬日期前不超過十五個營業日接獲新授出通知隨附之接納表格與有關身份核實文件之核證副本),本公司應促成新受託人於新歸屬日期將新獎勵股份轉交予新獲選僱員,並將該等新獎勵股份附帶之權益歸屬予該新獲選僱員。於新歸屬日期前,新獲選僱員概無新獎勵股份之任何權益或權利(包括收取股息的權利)。

不會進一步授出新獎勵股份從而致使根據新股份獎勵計劃已授出的股份的總面值超過本公司不時已發行股本之10%。可根據新股份獎勵而獎勵予新獲選僱員之新獎勵股份之最高總面值不得超過本公司不時已發行股本之1%。

截至二零一九年十二月三十一日止年度概無授出新獎勵股份(二零一八年:4,081,000股金額為1,962,917港元的股份)。

	二零一九年		二零一八年	
	股份數目	金額 港元	股份數目	金額 港元
於一月一日	1,170,000	395,065	2,070,000	772,850
年內購買	12,440,000	2,976,000	1,170,000	395,065
年內轉讓	—	—	2,011,000	1,190,067
年內授出	—	—	(4,081,000)	(1,962,917)
於十二月三十一日	<u>13,610,000</u>	<u>3,371,065</u>	<u>1,170,000</u>	<u>395,065</u>



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

42. 附屬公司

於二零一九年十二月三十一日，附屬公司之詳情如下：

名稱	註冊成立／註冊及 營業地點	已發行及繳足股本／ 註冊資本	應佔股本權益	主要業務
直接持有				
Kaisun CIS Business Limited	英屬處女群島	普通股1美元	100%	投資控股
凱順能源集團有限公司	英屬處女群島	普通股1美元	100%	投資控股
KEG Collateral Limited	英屬處女群島	普通股10,000美元	100%	投資控股
凱順商業策略有限公司 (前稱凱順新經濟戰隊有限公司)	英屬處女群島	普通股1美元	100%	投資控股
Kaisun Energy Management Limited	英屬處女群島	普通股1美元	100%	證券買賣及投資控股
凱順企業服務有限公司	香港	普通股10,000港元	100%	提供企業服務
Allied Global Limited	英屬處女群島	普通股10,000美元	100%	投資控股
West Channel Investments Limited	英屬處女群島	普通股10,000美元	100%	投資控股
Asia Coast International Limited	英屬處女群島	普通股10,000美元	100%	投資控股
Gold Victoria Investments Limited	英屬處女群島	普通股10,000美元	100%	投資控股
間接持有				
凱順商業策略(香港)有限公司 (前稱Pineapple Media (HK) Limited)	香港	普通股100港元	100%	並未開展業務
Kaisun Energy Managers Limited	英屬處女群島	普通股1美元	100%	投資控股
Kaisun Energy Corporation	安圭拉	普通股1美元	100%	投資控股
Alpha Vision Energy Limited	英屬處女群島	普通股1美元	100%	投資控股
First Concept Development Limited	英屬處女群島	普通股1美元	100%	投資控股
World Dynasty Holdings Limited	英屬處女群島	普通股10,000美元	100%	投資控股
Pineapple Media Limited	英屬處女群島	625,650股每股1美元之 普通股 92,304股每股2.08美元之 普通股	70%	投資控股

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

42. 附屬公司 (續)

名稱	註冊成立／註冊及 營業地點	已發行及繳足股本／ 註冊資本	應佔股本權益	主要業務
間接持有 (續)				
Anway Enterprises Limited	英屬處女群島	普通股1美元	100%	投資控股
Goodstar Development Limited	英屬處女群島	普通股1美元	100%	投資控股
West Glory Development Limited	英屬處女群島	普通股10,000美元	100%	投資控股
Wealth Platinum Limited	英屬處女群島	普通股1美元	100%	投資控股
Kaisun Esports Limited (前稱Sky Paradise Limited)	英屬處女群島	普通股1美元	100%	投資控股
Kaisun Energy Managers (Cayman Islands) Limited	開曼群島	普通股1美元	100%	並未開展業務
Saddleback Mining Limited	英國	普通股100英鎊	100%	投資控股
Kaisun Mining Corporation LLC	塔吉克斯坦共和國	70,000索莫尼	100%	投資控股及開採煤及煤 加工
Kamarob LLC	塔吉克斯坦共和國	註冊股本4,500,000索莫尼 (繳足股本2,000,000 索莫尼)	52%	生產及開採煤及煤加工
新疆凱運國際貿易有限公司	中國	繳足股本人民幣 10,000,000元	100%	提供供應鏈管理服務
深圳凱順鴻欣貿易有限公司	中國	繳足股本人民幣500,000元	100%	提供供應鏈管理服務
滕州凱源實業有限公司	中國	註冊股本60,000,000港元 (繳足股本30,000,000港 元)	84.19%	生產採煤設備
山東凱萊能源物流有限公司	中國	註冊股本200,000,000港元 (繳足股本113,297,010 港元)	79.28%	提供供應鏈管理服務
新疆吐魯番星亮礦業有限公司	中國	註冊股本人民幣 50,000,000元(繳足股本 人民幣13,650,000元)	79.28%	生產及開採煤及煤加工



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

42. 附屬公司 (續)

名稱	註冊成立／註冊及 營業地點	已發行及繳足股本／ 註冊資本	應佔股本權益	主要業務
間接持有 (續)				
湖北凱順商業保理有限公司	中國	註冊股本20,000,000港元	100%	並未開展業務
意象工作室有限公司	香港	普通股10,000港元	100%	提供公關服務
人民香港文化傳播有限公司	香港	普通股2,862,010港元	70%	廣告及公關活動
Evoloop Limited	香港	普通股10,008,941港元	59.57%	電子競技
Girlgamer Limited	香港	普通股10,000港元	59.57%	電子競技
凱順能源物流有限公司	香港	普通股10,000港元	100%	投資控股
凱順能源設備有限公司	香港	普通股10,000港元	100%	投資控股
凱順絲綢之路有限公司	香港	普通股1港元	100%	金融租賃與一般交易
凱順能源貿易有限公司	香港	普通股10,000港元	100%	提供供應鏈管理
凱順信託與代理人服務有限公司	香港	普通股3,000,000港元	100%	提供信託與代理人服務
凱順顧問公司	香港	普通股3,000,000港元	100%	提供顧問服務
凱順信託及企業服務有限公司	香港	普通股3,000,000港元	100%	提供信託與代理人服務
Kaisun Business Solutions (Singapore) Pte. Limited	新加坡共和國	繳足股本10,000新元	100%	提供信託與代理人服務
Girlgamer (Singapore) Pte. Limited	新加坡共和國	繳足股本10,000新元	100%	提供信託與代理人服務
Zodiac Capital Cayman Limited	開曼群島	普通股1美元	100%	提供信託與代理人服務

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

42. 附屬公司 (續)

下表列示附屬公司之資料，其擁有之非控股股東權益(「非控股股東權益」)對本集團而言屬重大。財務資料概要乃指公司間抵銷前的金額。

	滕州凱源實業有限公司		山東凱萊能源物流有限公司	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
主要經營地點／註冊成立國家	中國／中國		中國／中國	
非控股股東權益所持所有權／投票權百分比	15.81%	18.10%	20.72%	25.67%
	港元	港元	港元	港元
於十二月三十一日：				
非流動資產	5,727,429	1,668,652	160,661,792	199,198,715
流動資產	32,319,340	32,955,188	50,341,795	29,756,934
非流動負債	—	—	(27,037,510)	(35,929,336)
流動負債	(14,533,516)	(5,606,091)	(51,333,148)	(21,102,151)
淨資產	<u>23,513,253</u>	<u>29,017,749</u>	<u>132,632,929</u>	<u>171,924,162</u>
累計非控股股東權益	(162,099)	991,578	(33,391,907)	(41,652,278)
截至十二月三十一日止年度：				
收入	27,390,479	20,015,021	28,883,963	42,366,073
溢利／(虧損)	(5,329,810)	2,104,737	(40,436,830)	(17,473,427)
全面收益總額	(5,747,070)	324,694	(39,909,183)	(26,847,562)
分配至非控股股東權益之溢利／(虧損)	(842,643)	382,001	(8,378,511)	(4,485,429)
已支付予非控股股東權益之股息	—	—	—	—
經營活動所得／(所用)現金淨額	(75,845)	1,660,829	(5,051,693)	(2,329,592)
投資活動所得／(所用)現金淨額	1,343,368	(449,852)	(4,241,086)	(2,206,077)
融資活動所得／(所用)現金淨額	(1,056,223)	1,035,718	8,000,000	8,526,906
匯率變動之影響	467,253	(2,227,398)	1,460,885	(5,686,268)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	<u>678,553</u>	<u>19,297</u>	<u>168,106</u>	<u>(1,695,031)</u>

於二零一九年十二月三十一日，本集團的中國附屬公司以人民幣計值的銀行及現金結餘為3,890,176港元(二零一八年：3,546,554港元)。人民幣兌換為外幣須受中國之《外匯管理條例》及《外匯管理條例之結匯、售匯及付匯管理規定》所規限。



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

43. 綜合現金流量表附註

(a) 出售附屬公司

於年內，本集團分別向獨立第三方出售其於康萊米科技有限公司（「康萊米」）及Kaisun Silk Road (South Asia) Limited及其附屬公司（「KSR Group」）的90.1%及100%股權，代價為分別1港元及8港元（相當於1美元）。康萊米主要從事電子產品貿易，而KSR主要從事項目投資。

康萊米及KSR Group於出售日期的淨資產如下：

	康萊米 港元	KSR Group 港元	總計 港元
應收貿易賬款	6,952,043	—	6,952,043
按金、預付款項及其他應收款項	203,396	2,453,958	2,657,354
存貨	1,177,776	—	1,177,776
銀行及現金結餘	—	1,767	1,767
銀行透支	(11,400)	—	(11,400)
貿易及其他應付款項	(8,167,269)	—	(8,167,269)
已出售淨資產：	154,546	2,455,725	2,610,271
非控股股東權益	—	(2,328,994)	(2,328,994)
出售附屬公司虧損	(154,545)	(126,723)	(281,268)
總代價 — 以現金支付	1	8	9
出售產生之現金流入淨額：			
已收取現金代價	1	8	9
已出售現金及現金等價物	11,400	(1,767)	9,633
	11,401	(1,759)	9,642

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

43. 綜合現金流量表附註(續)

(b) 收購附屬公司

於二零一八年六月一日，本公司以3,200,000港元將其於Pineapple Media的股權由30%增加至70%。Pineapple Media及其全資附屬公司人民香港文化傳播有限公司(「人民香港」)成為本公司的附屬公司。人民香港從事政府和協會公共關係服務業務、上市公司的品牌和管理諮詢及媒體關係服務。

截至其收購日，所收購Pineapple Media及其附屬公司可辨認資產和負債公平值如下：

	公平值 千港元
收購淨資產：	
固定資產	62,345
應收賬款	809,860
銀行及現金	8,110,119
已收預付款	(1,449,998)
其他應付款項	(1,200,000)
應付貿易賬款	(111,832)
應計款項	(617,578)
應付稅款	(398,462)
	<u>5,204,454</u>
減：於聯營公司的投資的公平值	(1,561,336)
非控股股東權益	(1,561,336)
商譽	<u>1,118,218</u>
	<u>3,200,000</u>
以下列方式支付：	
已付現金代價	<u>3,200,000</u>
收購所產生之現金流入淨額：	
已付現金代價	(3,200,000)
所收購之現金及現金等價物	<u>8,110,119</u>
	<u>4,910,119</u>



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

43. 綜合現金流量表附註(續)

(b) 收購附屬公司(續)

所收購的應收貿易賬款約為809,860港元。合約下到期總額為809,860港元，其中並無預期無法收回的款項。

本集團於分步收購後，確認重新計量業務合併中過往持有權益的公平值虧損545,996港元。該虧損計入其他開支。業務合併因二零一八年十二月三十一日的可資識別資產及負債的公平值虧損導致公平值虧損。

Pineapple Media於收購日期至報告期末止期間為本集團本年度收益貢獻約7,252,075港元。Pineapple Media於收購日期至報告期末止期間為本集團本年度溢利貢獻約484,656港元。

倘收購事項已於二零一八年一月一日完成，本集團本年度來自持續經營業務的總收益將為11,317,210港元，而來自持續經營業務的本年度溢利將為1,472,961港元。備考資料僅作說明之用，不得作為倘收購事項已於二零一八年一月一日完成，本集團本應實際達致的經營收益及業績的指標，亦不擬作為未來業績的預測。

截至二零一八年十二月三十一日止年度並無產生收購相關成本。

收購Pineapple Media產生的商譽歸因於在新市場分銷本集團服務業務的預期盈利能力及合併產生的預期未來經營協同效應。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

43. 綜合現金流量表附註(續)

(c) 融資活動所產生負債之對賬

下表詳列本集團融資活動所產生負債之變動，包括現金及非現金變動。融資活動所產生負債為已經或將會於本集團綜合現金流量表內分類為融資活動所產生現金流量之現金流量或未來現金流量。

	首次應用國際財務報告準則第16號的影響		於二零一九年					二零一九年		
	二零一九年一月一日	二零一九年一月一日之	受限制結餘	確認租賃負債	終止租賃	現金流量	利息開支	匯兌差額	公平值收益	十二月三十一日
	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元
租賃負債	—	2,496,768	2,496,768	4,748,027	(585,362)	(2,049,223)	361,213	(109,679)	—	4,861,744
應付債券	50,000,000	—	—	—	—	(4,000,944)	4,000,944	—	—	50,000,000
可贖回可轉換優先股	—	—	—	—	—	500,760	9,740	—	—	510,500
其他金融負債	33,000,000	—	—	—	—	13,000,000	—	—	(2,988,902)	43,011,098
	<u>83,000,000</u>	<u>2,496,768</u>	<u>2,496,768</u>	<u>4,748,027</u>	<u>(585,362)</u>	<u>(7,450,593)</u>	<u>4,371,897</u>	<u>(109,679)</u>	<u>(2,988,902)</u>	<u>98,383,342</u>

	二零一八年一月一日	現金流量	利息開支	公平值虧損	二零一八年十二月三十一日
	港元	港元	港元	港元	港元
應付債券	—	50,000,000	—	—	50,000,000
其他金融負債	—	30,000,000	—	3,000,000	33,000,000
	<u>—</u>	<u>80,000,000</u>	<u>—</u>	<u>3,000,000</u>	<u>83,000,000</u>

(d) 租約現金流出總額

計入現金流量表的租約金額包括以下各項：

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
於經營現金流量內	361,213	—
於融資現金流量內	1,688,010	—
	<u>2,049,223</u>	<u>—</u>



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

43. 綜合現金流量表附註(續)

(d) 租約現金流出總額(續)

與以下各項有關的金額：

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
已付租金	<u>2,049,223</u>	<u>—</u>

44. 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(二零一八年：零)。

45. 承擔

於報告期末已訂約但尚未產生的資本承擔如下：

	二零一九年 港元	二零一八年 港元
向一間附屬公司注資	10,000,000	10,000,000
向固定資產注資	<u>1,318,854</u>	<u>1,342,191</u>
	<u>11,318,854</u>	<u>11,342,191</u>

46. 經營租約安排

本集團作為承租人

於二零一八年十二月三十一日，根據不可撤銷經營租約而須支付之未來最低租金總額如下：

	二零一八年 港元
一年內	1,577,069
兩至五年(首尾兩年包括在內)	<u>1,686,826</u>
	<u>3,263,895</u>

經營租金付款指本集團就若干辦公及廠房物業而須支付之租金。租約之議定平均年期為一至四年，租期內之租金固定不變，且不包括或然租金。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

46. 經營租約安排(續)

本集團作為承租人(續)

本集團定期就汽車、員工宿舍和辦公場所訂立短期租約。於二零一九年十二月三十一日，短期租約組合與短期租約開支於附註20披露的短期租約組合類似。

47. 分部資料

本年度本集團有七個(二零一八年：八個)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。



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

47. 分部資料 (續)

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)
其他重大非現金項目：									
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
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

	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
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：								
資產減值/(減值撥回)	(17,219,974)	78	(367,763)	3	—	—	725,944	(16,861,712)
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

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

47. 分部資料(續)

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
撤銷分部間收入	—	(782,709)
來自持續經營業務綜合收入	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)
— 企業收入	1,404,581	1,687,636
— 企業開支	(1,194,254)	(14,596,905)
持續經營業務綜合(虧損)/溢利	(325,061,220)	(9,048,987)



綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

47. 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	—
— 按公平值計入其他全面收益的金融資產	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
— 長期存款	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	<u>340,886,216</u>	<u>665,872,089</u>
負債		
可呈報分部之負債總額	82,522,080	66,501,747
有關已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
按公平值計入損益之金融負債	43,011,098	33,000,000
未分配之企業負債	<u>1,128,154</u>	<u>13,881,251</u>
綜合總負債	<u>181,709,743</u>	<u>166,475,429</u>

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

47. 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
就礦產業務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	<u>15,150,341</u>	<u>—</u>

48. 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。

49. 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。

