

財務資料

閣下應將本節連同本文件附錄一會計師報告所載的經審核合併財務報表(包括其附註)一併閱讀。本集團的合併財務報表已按照香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。務請閣下細閱會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析包括若干反映我們目前對未來事件及財務表現的觀點的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解所作出的假設和分析，以及董事認為在有關情況下屬合適的其他因素。然而，實際結果及發展會否達致我們的預期及預測，取決於多項本集團不能控制的風險及不明朗因素。有關進一步詳情，務請閣下參閱本文件「風險因素」一節。

概覽

本集團為香港的交易商經紀，向專業投資者提供衍生工具經紀服務。本集團透過其全資附屬公司De Riva從事衍生工具經紀業務。De Riva為證券及期貨條例項下的持牌法團且為香港期交所交易所參與者。De Riva獲證監會發牌可於香港為專業投資者從事第1類(證券交易)及第2類(期貨合約交易)受規管活動，但不得提供任何保證金融資服務。根據發牌條件，本集團僅可向專業投資者提供服務。

本集團所得全部收益均來自為客戶配對及／或執行及交收衍生工具交易指示所收取的佣金收入。於往績記錄期間，本集團的衍生工具經紀服務主要涵蓋於香港交易所、新交所或場外交易買賣的期貨及期權。

截至二零一七年三月三十一日止年度，我們的收益總額約為59.8百萬港元，較截至二零一六年三月三十一日止年度約60.2百萬港元減少約0.4百萬港元。截至二零一八年三月三十一日止年度，我們的收益約為76.8百萬港元，較截至二零一七年三月三十一日止年度約59.8百萬港元增加約17.0百萬港元。

截至二零一七年三月三十一日止年度，我們的純利約為11.9百萬港元，較截至二零一六年三月三十一日止年度約13.5百萬港元減少約1.6百萬港元。截至二零一八年三月三十一日止年度，由於[編纂]約為[編纂]港元，故本集團錄得純利約[編纂]港元。

財務資料

呈列基準

本公司於二零一七年十一月一日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。於重組後，本公司成為本集團現時旗下公司的控股公司，有關詳情載於本文件「歷史、重組及公司架構」一節。會計師報告(全文載於本文件附錄一)中載有本集團於往績記錄期間的合併損益及其他全面收益表、合併財務狀況表、合併權益變動表及合併現金流量表，包括本集團旗下公司的經營業績。本集團內各公司間的所有重大交易及結餘已於合併賬目時對銷。

財務資料已根據香港會計師公會採納的香港財務報告準則編製。更多有關本文件所載財務資料的編製及呈列基準的資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

影響我們經營業績的因素

我們的財務狀況及經營業績一直且將繼續受到多項因素的影響，包括本文件「風險因素」一節所載的因素。尤其是：

對五大客戶的依賴

截至二零一六年三月三十一日、二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日止三個年度各年，我們來自五大客戶的收益分別佔我們收益總額約35.9%、41.0%及46.1%。該等客戶的交易金額如出現任何重大變動，將直接影響本集團能於相關財政期間獲得的佣金收入(我們主要的收益來源)金額。由於該等客戶與本集團並無任何具約束力的長期承諾，故無法保證該等客戶不會終止其與我們的關係，或大幅減少或停止買賣衍生工具。我們無法對因該等客戶交易活動減少導致的收入虧損作出補償，可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的經營收入十分依賴投資者前景

本集團目前依賴單一收入來源，即我們向客戶提供衍生工具經紀服務的佣金。本集團於任何特定財政期間所能產生的佣金金額直接受多項因素影響，包括客戶的交易量、財務狀況及投資喜好與偏好，而該等因素可能受根據經濟及/或市場現況以及其他我們無法控制的事宜(如利率浮動)對市場的展望所影響。

財務資料

我們客戶就不交易部分或全部通常由其進行交易的衍生工具合約的任何普遍共識及／或偏好將拖累我們的收益及經營業績，可能對我們的財務狀況造成重大不利影響。

我們的業務依賴董事及主要高級管理層的不懈努力

我們的業務依賴董事及主要高級管理層的持續服務。在高級管理層團隊的支援下，董事主要負責管理業務發展及日常營運。尤其是主要高級管理層的經驗及客戶網絡對我們取得成功及良好聲譽而言至關重要。因此，我們的成功倚重於董事及高級管理層團隊。有關進一步詳情，請參閱本文件「風險因素」一節。

我們的衍生工具經紀服務取決於我們能否準確執行及監察更大量交易，該等交易涉及複雜的操作程序並要求交易系統穩定運行。無法保證本集團於處理客戶指示時將不會出現任何人為錯誤，例如輸入錯誤的衍生工具名稱、交易數量有誤或買入／賣出訂單出錯，或客戶賬號輸入有誤。於發現任何錯誤交易後，本集團會即時採取行動以平掉錯誤交易倉位，並確認該等錯誤交易的收益或虧損(如有)。於往績記錄期間，一項重大交易錯誤導致虧損合共約1.8百萬港元。董事確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，本集團並無因錯誤交易而受到任何監管罰款或處罰。有關錯誤交易事件的詳情，請參閱本文件「業務－內部監控－錯誤交易」一節。

本集團受到高度規管，且易受規管期貨行業的法律、規則及法規變動所影響

我們的衍生工具經紀業務構成受香港高度規管的持牌活動。我們從事受規管活動的能力將取決於我們能否遵守香港監管機構制定的各類現行規定，倘無法遵守，我們可能須接受監管審查(包含檢查及調查)及可能遭到制裁、紀律處分、起訴，並可能遭停牌或吊銷牌照，隨後可能影響我們的營運、誠信及聲譽。

此外，任何規管期貨行業的法律、規則及法規的變動可能增加我們的合規成本，限制我們現有的業務活動且對我們的業務前景及經營業績造成不利影響。

財務資料

本集團面對衍生工具經紀行業的競爭

根據行業報告，截至二零一八年六月，香港期交所共有9名全面結算參與者、160名結算參與者及22名持有證監會頒發的第2類牌照的非結算參與者，其中15名就衍生工具合約對外提供經紀服務。其餘法團僅從事自營買賣業務或已不再提供經紀服務。以二零一六年產生的佣金收益總額計，De Riva於香港所有非結算參與者中位列第七。

本集團無法確保能夠在(其中包括)定價、資源、技術創新及服務質量等方面與競爭對手進行有效競爭且從中突圍而出。倘本集團無法維持競爭優勢，本集團可能失去市場份額，或會對經營業績及前景造成重大不利影響。

主要會計政策及估計

合併財務報表已根據香港會計師公會頒佈的所有適用香港財務報告準則(此統稱包括所有適用的個別香港財務報告準則、香港會計準則(香港會計準則)及詮釋)編製。

編製合併財務報表所採用的計量基準為歷史成本基準，惟指定按公平值計入損益的金融資產指定按公平值計量除外。

編製符合香港財務報告準則的合併財務報表，要求我們作出影響政策應用及資產、負債、收入及支出呈報數額的判斷、估計及假設。部分會計政策要求我們作出艱難的主觀判斷，通常是由於需對固有不明朗事宜作出估計所致。閣下於審閱本文件所載財務資料時，應考慮(i)我們所選擇的主要會計政策；(ii)影響該等政策應用的判斷及假設；及(iii)所呈報業績對條件及假設變動的敏感度。

該等估計及有關假設乃根據過往經驗及於有關情況下被視為合理的其他各項因素作出，其結果構成判斷目前顯然不易從其他來源獲得的資產及負債賬面值的基準。實際結果或會有別於該等估計。

該等估計及相關假設會持續檢討。倘會計估計的修訂僅對作出估計修訂的期間產生影響，則有關修訂會在該期間內確認；或倘有關修訂對現時及未來期間均有影響，則會在作出有關修訂期間及未來期間內確認。

財務資料

收益確認

收益按已收或應收代價的公平值確認，即日常業務過程中提供服務的應收款項。收益於經濟利益可能流向本集團且能可靠計量時按以下基準確認：

- 佣金收入於服務提供時確認；及
- 利息收入參照尚未償還本金額以適用的實際利率按應計基準計算，實際利率指將金融資產預期可使用年期內的估計未來現金收入準確貼現至該資產初始確認時賬面淨值的利率。

估計不確定因素的主要來源

貿易應收款項減值虧損

本集團貿易應收款項減值虧損的政策乃基於賬項的可收回程度評估及賬齡分析，並按管理層判斷釐定。於評估該等應收款項的最終變現時，須作出大量判斷，包括各債務人的現時信譽及過往收款記錄。倘本集團債務人的財務狀況惡化，導致其還款能力減弱，則或須作出額外減值虧損。於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日，貿易應收款項的賬面值分別約為15.6百萬港元、15.4百萬港元及21.2百萬港元。於往績記錄期間，概無確認減值撥備。

經營業績

下表分別載列截至二零一六年三月三十一日、二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日止三個年度各年的合併損益及其他全面收益表及其他財務資料，乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。

於任何過往期間的經營業績未必足任何未來期間預期所得業績的指標。

財務資料

合併損益及其他全面收益表

	截至三月三十一日止年度		
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元
收益	60,206	59,752	76,759
其他收入及收益淨額	<u>66</u>	<u>8</u>	<u>455</u>
收益及其他收入總額	60,272	59,760	77,214
折舊	(315)	(200)	(151)
員工成本	(28,691)	(27,553)	(41,974)
[編纂]	-	-	[編纂]
其他經營開支	(15,119)	(17,778)	(16,641)
融資成本	<u>-</u>	<u>(7)</u>	<u>(38)</u>
除稅前溢利	16,147	14,222	7,800
所得稅開支	<u>(2,656)</u>	<u>(2,365)</u>	<u>(3,022)</u>
本公司擁有人應佔年內溢利 及全面收益總額	<u><u>13,491</u></u>	<u><u>11,857</u></u>	<u><u>[編纂]</u></u>
每股盈利	<u><u>不適用</u></u>	<u><u>不適用</u></u>	<u><u>不適用</u></u>

合併損益及其他全面收益表主要項目說明及分析

收益

本集團提供衍生工具交易商經紀服務。於往績記錄期間，本集團的收益全部來自我們透過不同的執行渠道就衍生工具合約提供經紀服務而向客戶收取的佣金收入。交易及各類產品所涉及的三大執行渠道包括(i)香港交易所；(ii)新交所；及(iii)場外交易。

於往績記錄期間，本集團香港交易所分部主要覆蓋指數期貨及期權、單一股票期權及delta one產品。新交所分部主要覆蓋於新交所買賣的期貨。場外交易分部覆蓋多種不同股本衍生工具，主要包括單一股票期權及delta one產品。

財務資料

下表載列於往績記錄期間我們的收益明細：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一六年		二零一七年		二零一八年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
香港交易所	50,882	84.5	46,681	78.1	64,033	83.4
新交所	7,356	12.2	11,657	19.5	8,016	10.5
場外交易	1,968	3.3	1,414	2.4	4,710	6.1
總計	<u>60,206</u>	<u>100.0</u>	<u>59,752</u>	<u>100.0</u>	<u>76,759</u>	<u>100.0</u>

以下敏感度分析顯示於往績記錄期間本集團收益(均為佣金收入)的假設性波動對本集團溢利的影響。假設性波動比率經參考往績記錄期間的收益變動而設定為5%及10%，有關比率就此敏感度分析而言屬合理：

收益的假設性波動	+5%	+10%	-5%	-10%
	千港元	千港元	千港元	千港元
除稅前溢利變動				
截至二零一六年三月三十一日止年度	3,010	6,021	(3,010)	(6,021)
截至二零一七年三月三十一日止年度	2,988	5,975	(2,988)	(5,975)
截至二零一八年三月三十一日止年度	3,838	7,676	(3,838)	(7,676)
除稅後溢利變動				
截至二零一六年三月三十一日止年度	2,513	5,028	(2,513)	(5,028)
截至二零一七年三月三十一日止年度	2,495	4,989	(2,495)	(4,989)
截至二零一八年三月三十一日止年度	3,205	6,409	(3,205)	(6,409)

員工成本

員工成本主要包括薪金，截至二零一六年三月三十一日、二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日止三個年度各年，有關薪金分別佔員工成本總額約98.5%、98.6%及98.5%。

財務資料

以下為往績記錄期間我們員工成本的明細：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一六年		二零一七年		二零一八年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
薪金	28,267	98.5	27,169	98.6	41,356	98.5
公積金供款	317	1.1	327	1.2	337	0.8
其他津貼	107	0.4	57	0.2	281	0.7
	<u>28,691</u>	<u>100.0</u>	<u>27,553</u>	<u>100.0</u>	<u>41,974</u>	<u>100.0</u>

以下敏感度分析顯示於往績記錄期間本集團員工成本的假設性波動對本集團溢利的影響。假設性波動比率設定為5%及10%，乃經參考根據行業報告於二零一二年至二零一六年期間香港金融及保險業每月薪金中位數的複合年增長率約4.3%而定，有關比率就此敏感度分析而言屬合理：

員工成本的 假設性波動	+5%	+10%	-5%	-10%
	千港元	千港元	千港元	千港元
除稅前溢利變動				
截至二零一六年三月三十一日止年度	(1,435)	(2,869)	1,435	2,869
截至二零一七年三月三十一日止年度	(1,378)	(2,755)	1,378	2,755
截至二零一八年三月三十一日止年度	(2,099)	(4,197)	2,099	4,197
除稅後溢利變動				
截至二零一六年三月三十一日止年度	(1,198)	(2,396)	1,198	2,396
截至二零一七年三月三十一日止年度	(1,151)	(2,300)	1,151	2,300
截至二零一八年三月三十一日止年度	(1,753)	(3,504)	1,753	3,504

其他經營開支

其他經營開支主要包括：

- (i) 結算費，指執行經紀及結算經紀就執行及交收衍生工具交易所收取的費用；
- (ii) 錯賬及供市開支，指為完成交易指示而就錯誤交易及供市所支付的費用；
- (iii) 資訊系統開支，指服務供應商就向本集團提供實時金融資訊、通訊及其他資訊系統服務所收取的費用；

財務資料

- (iv) 市場推廣開支，主要指員工在建立及維繫客戶關係的社交活動中實報實銷的開支；
- (v) 辦公室租金，指本集團辦公室物業的租金費用；
- (vi) 交易費，指相關交易所收取的費用；
- (vii) 保險，主要指本集團支付的保單保費；及
- (viii) 其他，主要包括日常營運中所產生的辦公室行政成本及其他雜項開支。

下表載列於往績記錄期間我們的其他經營開支：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一六年		二零一七年		二零一八年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
結算費—結算經紀	3,653	24.1	3,866	21.7	3,586	21.5
結算費—執行經紀	1,810	12.0	2,558	14.4	1,852	11.1
錯賬及供市開支	2,826	18.7	3,363	18.9	2,146	12.9
資訊系統開支	2,234	14.8	2,443	13.7	2,428	14.6
市場推廣開支	1,355	9.0	2,065	11.6	2,292	13.8
辦公室租金	881	5.8	905	5.1	1,116	6.7
交易費用	495	3.3	547	3.1	445	2.7
保險	388	2.6	398	2.2	578	3.5
其他	1,477	9.7	1,633	9.3	2,198	13.2
	<u>15,119</u>	<u>100.0</u>	<u>17,778</u>	<u>100.0</u>	<u>16,641</u>	<u>100.0</u>

稅項

稅項指我們根據本集團經營或註冊所在的各稅務司法權區的有關法律及法規按適用稅率應繳納的所得稅。於往績記錄期間，本集團於香港以外的其他司法權區並無應繳稅項。我們於香港的營運按估計應課稅溢利16.5%法定稅率繳納利得稅。

財務資料

下表載列本集團於往績記錄期間所得稅開支的明細：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
即期稅項：			
香港	2,696	2,385	3,052
過往年度超額撥備	(20)	-	-
年內免稅	(20)	(20)	(30)
	<u>2,656</u>	<u>2,365</u>	<u>3,022</u>

截至二零一六年三月三十一日、二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日止三個年度各年，本集團按有關年度的稅項除以該年度的除稅前溢利計算的實際稅率(不計及[編纂])分別約為16.4%、16.6%及16.4%。

	截至三月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
除稅前溢利	<u>16,147</u>	<u>14,222</u>	<u>7,800</u>
按本地所得稅稅率16.5%計算的稅項	2,664	2,347	1,287
不可扣稅開支的稅務影響	-	22	1,756
毋須課稅收入的稅務影響	-*	-*	-*
未確認暫時差異的稅務影響	32	16	9
獲授免稅的稅務影響	(20)	(20)	(30)
過往年度超額撥備	(20)	-	-
	<u>2,656</u>	<u>2,365</u>	<u>3,022</u>

* 該結餘指低於500港元的金額。

由於所涉及的金額並不重大，故概無於財務報表確認遞延稅項撥備。

財務資料

經營業績比較

截至二零一七年三月三十一日止年度與截至二零一六年三月三十一日止年度的比較

收益

我們的收益總額由截至二零一六年三月三十一日止年度約60.2百萬港元減少約0.7%至截至二零一七年三月三十一日止年度約59.8百萬港元。收益減少主要是由於香港交易所分部及場外交易分部的收益減少而部分由新交所分部所得收益增加所抵銷所致。

香港交易所

我們自香港交易所分部所得佣金收入由截至二零一六年三月三十一日止年度約50.9百萬港元減少約8.3%至截至二零一七年三月三十一日止年度約46.7百萬港元。有關減少主要受來自客戶A及另一名客戶的收益下降所影響。

來自客戶A的收益由截至二零一六年三月三十一日止年度約4.3百萬港元跌至截至二零一七年三月三十一日止年度約3.0百萬港元。來自客戶A的收益下跌主要由於為滿足客戶A要求以提供更優惠的佣金率，佣金率於二零一六年五月後有所下跌。來自另一名客戶的收益由截至二零一六年三月三十一日止年度約3.3百萬港元跌至截至二零一七年三月三十一日止年度約1.4百萬港元。另一名客戶的收益下跌主要由於有關客戶的成交量由截至二零一六年三月三十一日止年度約304,000張合約減至截至二零一七年三月三十一日止年度約137,000張合約所致，而截至二零一六年三月三十一日止年度的佣金率與截至二零一七年三月三十一日止年度的佣金率一致，乃由於截至二零一七年三月三十一日止年度該客戶的風險承受能力較低所致。

新交所

截至二零一六年三月三十一日及二零一七年三月三十一日兩個年度各年，我們的新交所分部收益由約7.4百萬港元增加約58.1%至約11.7百萬港元，相當於截至二零一六年三月三十一日及二零一七年三月三十一日兩個年度各年的收益總額分別約12.2%及19.5%。

收益大幅增加主要受期內交易量上升所推動。自截至二零一六年三月三十一日止年度至截至二零一七年三月三十一日止年度，本集團透過執行經紀於新交所執行的期貨合約數目由約1.3百萬張合約增加約61.5%至2.1百萬張合約。有關增幅主要由於新交所富時中國A50期貨的成交量增加導致來自客戶F的交易量由截至二零一六年三月三十一日止年度約74,000張合約增加至截至二零一七年三月三十一日止年度約303,000張合約所致。

財務資料

場外交易

截至二零一六年三月三十一日及二零一七年三月三十一日止兩個年度各年，我們的場外交易分部收益由約2.0百萬港元減少約30.0%至約1.4百萬港元。有關減少乃由於客戶數目由截至二零一六年三月三十一日止年度的21名減少至截至二零一七年三月三十一日止年度的18名。

員工成本

薪金

我們的薪金由截至二零一六年三月三十一日止年度約28.3百萬港元減少至截至二零一七年三月三十一日止年度約27.2百萬港元。該減幅主要歸因於一名高級持牌經紀於二零一六年八月辭任，並經員工薪金整體上調而調整。

公積金供款

截至二零一六年三月三十一日及二零一七年三月三十一日止兩個年度各年，我們的公積金供款分別約為0.3百萬港元及0.3百萬港元。有關供款於往績記錄期間維持不變。

其他津貼

其他津貼包括員工所付辦公室開支的報銷等雜項開支。其他津貼由截至二零一六年三月三十一日止年度約107,000港元減少至截至二零一七年三月三十一日止年度約57,000港元，主要由於用於員工活動的金額減少所致。

其他經營開支

我們的其他經營開支由截至二零一六年三月三十一日止年度約15.1百萬港元增加至截至二零一七年三月三十一日止年度約17.8百萬港元。有關增加主要由於結算費、錯賬及供市開支以及市場推廣開支有所增加所致。

結算費

本集團錄得結算費由截至二零一六年三月三十一日止年度約5.5百萬港元增加至截至二零一七年三月三十一日止年度約6.4百萬港元。有關增加主要由於新增服務供應商B於截至二零一七年三月三十一日止年度收取結算費約1.6百萬港元，以及服務供應商C收取的費用增加約0.7百萬港元(經服務供應商A於截至二零一七年三月三十一日止年度收取的費用減少約1.4百萬港元調整)所致。引入服務供應商B以取代服務供應商A乃由於服務供應商B提供更佳條款。服務供應商C收費增加主要與新交所產品的交易量增加有關。

財務資料

錯賬及供市開支

我們的錯賬及供市開支由截至二零一六年三月三十一日止年度約2.8百萬港元增加至截至二零一七年三月三十一日止年度約3.4百萬港元。有關增加主要由於二零一六年三月底出現的錯誤交易所致，該錯誤交易導致截至二零一六年三月三十一日止年度及截至二零一七年三月三十一日止年度分別確認非經常性開支約0.7百萬港元及約1.1百萬港元。

於往績記錄期間，本集團識別一項為數約1.8百萬港元的重大錯誤交易。本集團於二零一六年三月接獲一項交易指示，該交易指示由我們的執行經紀於公眾長假前夕執行。由於我們的持牌經紀於假期重新啟動交易系統，而未有核對執行經紀於假日後執行的執行事項，彼等未有向客戶確認交易指示的執行情況。我們的結算經紀亦延遲知會本集團，故客戶拒絕接受延誤分配指示。其後，於二零一六年三月及二零一六年四月，本集團不得不以自身賬戶交收有關交易指示，導致出現重大虧損。

資訊系統開支

我們的資訊系統開支由截至二零一六年三月三十一日止年度約2.2百萬港元增加至截至二零一七年三月三十一日止年度約2.4百萬港元。有關增加主要由於向最大資訊系統服務供應商支付的費用有所增加所致。我們向服務供應商F支付的資訊系統開支由截至二零一六年三月三十一日止年度約1.7百萬港元增加至截至二零一七年三月三十一日止年度約1.9百萬港元。有關增加主要由於同期資訊系統使用量增加所致。

市場推廣開支

我們的市場推廣開支由截至二零一六年三月三十一日止年度約1.4百萬港元增加至截至二零一七年三月三十一日止年度約2.1百萬港元。有關增加主要由於用以建立及維繫客戶關係的社交活動開支增加所致。

辦公室租金

截至二零一六年三月三十一日及二零一七年三月三十一日止年度各年，我們的辦公室租金分別約為0.9百萬港元及0.9百萬港元。由於本集團於整個有關年度就同一辦公室支付租金，故辦公室租金維持一致。

交易所費用

截至二零一六年三月三十一日及二零一七年三月三十一日止兩個年度各年，我們的交易所費用分別約為0.5百萬港元及0.5百萬港元。有關費用於有關年度維持一致。

財務資料

保險

截至二零一六年三月三十一日及二零一七年三月三十一日止兩個年度各年，我們的保險費用分別約為0.4百萬港元及0.4百萬港元。有關費用於往績記錄期間維持一致。

其他

截至二零一六年三月三十一日及二零一七年三月三十一日止年度，我們的其他開支分別約為1.5百萬港元及1.6百萬港元，維持一致。

稅項

截至二零一六年三月三十一日及二零一七年三月三十一日止兩個年度各年，實際稅率分別約為16.4%及16.6%，與香港利得稅稅率16.5%相若。

年內溢利

期內溢利因上文所述由截至二零一六年三月三十一日止年度約13.5百萬港元減少約1.6百萬港元或11.9%至截至二零一七年三月三十一日止年度約11.9百萬港元。截至二零一六年三月三十一日及二零一七年三月三十一日止年度各年，純利率分別約為22.4%及19.8%，主要由於結算費以及錯賬及供市開支增加所致。結算費由截至二零一六年三月三十一日止年度約5.5百萬港元增加至截至二零一七年三月三十一日止年度約6.4百萬港元。錯賬及供市開支由截至二零一六年三月三十一日止年度約2.8百萬港元增加至截至二零一七年三月三十一日止年度的3.4百萬港元。加上收益由截至二零一六年三月三十一日止年度約60.2百萬港元輕微減少至截至二零一七年三月三十一日止年度約59.8百萬港元，我們的純利在前述項目的綜合影響下有所減少。

截至二零一八年三月三十一日止年度與截至二零一七年三月三十一日止年度的比較

收益

我們的收益總額由截至二零一七年三月三十一日止年度約59.8百萬港元增加約28.5%至截至二零一八年三月三十一日止年度約76.8百萬港元。有關收益增幅主要由於香港交易所分部及場外交易分部所得收益有所增加所致，而有關增幅已經新交所分部減幅所抵銷。

香港交易所

我們來自香港交易所分部的佣金收入由截至二零一七年三月三十一日止年度約46.7百萬港元增加約37.0%至截至二零一八年三月三十一日止年度約64.0百萬港元。有關增加主要由於截至二零一八年三月三十一日止年度的單一股票期權成交量增加所致。

財務資料

截至二零一八年三月三十一日止年度，單一股票期權所得收益的增幅主要受單一股票的流通量所帶動。根據聯交所資料，單一股票的總成交量由二零一六年四月至二零一七年三月約40億增加至二零一七年四月至二零一八年三月約61億。截至二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日止兩個年度，來自該特定股票的單一股票期權應佔收益分別約為1.4百萬港元及8.7百萬港元。由於該特定股票的流通量增加致使本集團成交量及所收取佣金有所增長，故同期來自香港交易所的收益增加。

新交所

新交所分部所得收益由截至二零一七年三月三十一日止年度約11.7百萬港元減少約31.6%至截至二零一八年三月三十一日止年度約8.0百萬港元。

收益減少主要由於期內成交量減少所致。自截至二零一七年三月三十一日止年度至截至二零一八年三月三十一日止年度，本集團透過執行經紀於新交所執行的期貨合約數目由約2.1百萬張合約減少約28.6%至1.5百萬張合約，有關減幅主要由於來自客戶F的成交量由截至二零一七年三月三十一日止年度約303,000張合約減少至截至二零一八年三月三十一日止年度約16,000張合約所致。就董事所深知，引致跌幅的原因為新交所分部的客戶F縮減規模，導致新交所富時中國A50期貨的成交量減少。

場外交易

我們的場外交易分部所得收益由截至二零一七年三月三十一日止年度約1.4百萬港元增加約235.7%至截至二零一八年三月三十一日止年度約4.7百萬港元。有關增加乃由於客戶數目由截至二零一七年三月三十一日止年度的18名增加至截至二零一八年三月三十一日止年度的27名所致。據董事所深知，買賣香港交易所期貨客戶的內部風險政策令參與場外交易分部的客戶數目增加，從而導致透過場外交易分部執行的交易增加。

員工成本

薪金

我們的薪金由截至二零一七年三月三十一日止年度約27.2百萬港元增加至截至二零一八年三月三十一日止年度約41.4百萬。有關增加主要由於二零一七年六月及二零一七年十月分別聘用一名執行董事及一名高級持牌經紀所致。收益乃至已付持牌經紀支付花紅增加亦為薪金增加的原因。

財務資料

公積金供款

截至二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日止兩個年度，我們的公積金供款分別約為0.3百萬港元及0.3百萬港元。有關供款於有關年度維持不變。

其他津貼

截至二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日止兩個年度，其他津貼由約57,000港元增加至約281,000港元。有關增加主要由於聘用持牌經紀產生的聘用成本所致。

其他經營開支

其他經營開支由截至二零一七年三月三十一日止年度約17.8百萬港元減少至截至二零一八年三月三十一日止年度約16.6百萬港元。有關減少主要由於截至二零一八年三月三十一日止年度的結算費以及錯賬及供市開支減少所致。

結算費

我們的結算費由截至二零一七年三月三十一日止年度約6.4百萬港元減少至截至二零一八年三月三十一日止年度約5.4百萬港元。有關減少歸因於服務供應商A向本集團收取的費用較服務供應商B所收取的費用高，故服務供應商B取代服務供應商A。

錯賬及供市開支

我們的錯賬及供市開支由截至二零一七年三月三十一日止年度約3.4百萬港元減少至截至二零一八年三月三十一日止年度約2.1百萬港元。有關減少主要由於截至二零一七年三月三十一日止年度確認非經常性錯誤交易約1.1百萬港元，而截至二零一八年三月三十一日止年度則並無有關款項所致。

資訊系統開支

自截至二零一七年三月三十一日止年度至截至二零一八年三月三十一日止年度，我們的資訊系統開支輕微減少約15,000港元，並於年內維持不變。

市場推廣開支

我們的市場推廣開支由截至二零一七年三月三十一日止年度約2.1百萬港元輕微增加至截至二零一八年三月三十一日止年度約2.3百萬港元，並於年內維持不變。

財務資料

辦公室租金

截至二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日止年度，我們的辦公室租金分別約為0.9百萬港元及1.1百萬港元。由於本集團於二零一八年三月訂立新租約，而舊辦公室於截至二零一八年三月三十一日止年度仍在使用的，故我們的辦公室租金略有增加。

交易所費用

截至二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日止年度，我們的交易所費用分別約為0.5百萬港元及0.4百萬港元。有關費用於有關年度維持一致。

保險

截至二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日止年度，我們的保險費用分別約為0.4百萬港元及0.6百萬港元，主要歸因於經修訂醫療保險保費率以及截至二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日止兩個年度的員工人數由23名增加至25名。

其他

我們的其他開支由截至二零一七年三月三十一日止年度約1.6百萬港元增加至截至二零一八年三月三十一日止年度約2.2百萬港元。有關增加主要由於升級錄音系統所致。

稅項

截至二零一八年三月三十一日止年度，實際稅率約為16.4%（不計及[編纂]），與香港利得稅16.5%相若。

年內溢利

截至二零一八年三月三十一日止年度，本集團錄得溢利約4.8百萬港元，而截至二零一七年三月三十一日止年度則錄得虧損約11.9百萬港元，主要由於截至二零一八年三月三十一日止年度確認非經常性[編纂]約[編纂]港元（而截至二零一七年三月三十一日止年度則為零）所致。倘不計及非經常性[編纂]約[編纂]港元，我們截至二零一八年三月三十一日止年度的溢利將約為[編纂]港元（高於截至二零一七年三月三十一日止年度的溢利約11.9百萬港元），主要由於上述有關年度的收益增加所致，而我們的純利率將約為20.0%（與截至二零一七年三月三十一日止年度的純利率約19.8%相若）。

財務資料

本集團於二零一四年至二零一八年的持續發展及收益增長

本集團的業務如下表所示持續發展及增長：

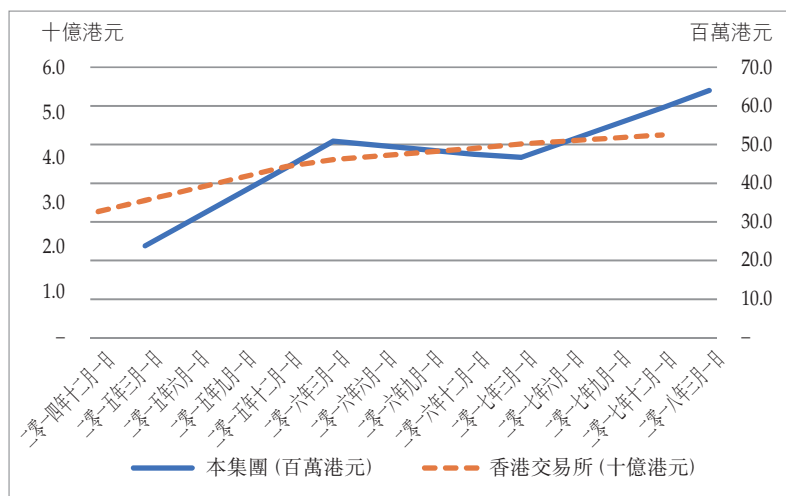
截至三月三十一日止年度	本集團收益 百萬港元
二零一四年	23.3
二零一五年	31.5
二零一六年	60.2
二零一七年	59.8
二零一八年	76.8

具體而言：

- (i) 誠如上表所示，本集團的收益總額由截至二零一四年三月三十一日止年度持續增長至截至二零一八年三月三十一日止年度，複合年增長率約為26.9%；及
- (ii) 本集團可售產品範圍繼續逐年擴大，由最初集中於香港交易所經紀服務擴大至在二零一三年(即蔡先生、李先生、馮先生及吳先生加入De Riva之時)引入新交所經紀服務，該服務分別佔我們截至二零一六年三月三十一日、二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日止三個年度各年的收益總額約12.2%、19.5%及10.5%。

下表顯示本集團的香港交易所經紀服務產生的經紀佣金總額與香港衍生工具經紀活動產生的經紀佣金總額之間存在些許關連。

本集團產生的經紀佣金與香港衍生經紀活動所得經紀佣金總額的比較



資料來源：灼識諮詢

財務資料

本集團自香港交易所分部產生的經紀佣金由截至二零一五年三月三十一日止年度約23.8百萬港元增加至截至二零一八年三月三十一日止年度約64.0百萬港元，複合年增長率約為28.1%。香港衍生工具經紀業務產生的經紀佣金總額由二零一四年約28億港元增加至二零一七年約45億港元，複合年增長率約為12.6%。本集團自香港交易所分部所產生經紀佣金的複合年增長率約為28.1%，高於來自香港衍生工具經紀業務的經紀佣金總額的複合年增長率約12.6%，主要原因為蔡先生、李先生、馮先生及吳先生於二零一三年加入De Riva並擔任高級管理人員令本集團業務活動增加，包括吸納新客戶及挽留本集團當時現有客戶。

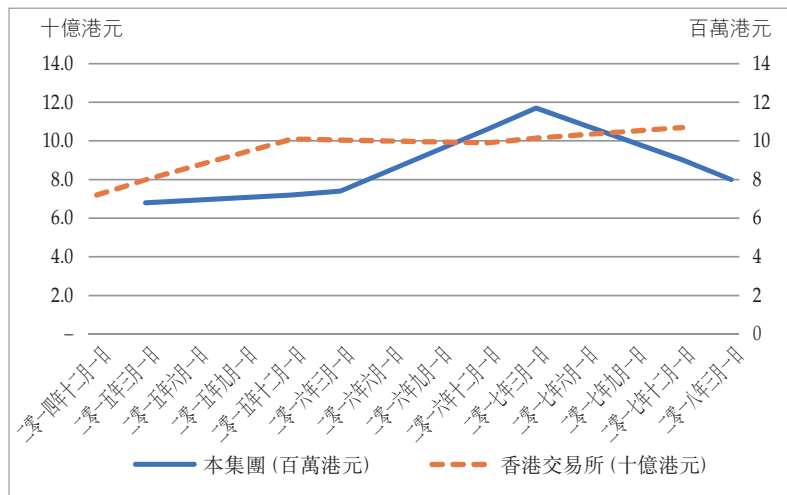
由截至二零一五年三月三十一日止年度至截至二零一六年三月三十一日止年度，我們的表現符合市場整體表現，例如由二零一四年約28億港元增加至二零一五年約38億港元。我們自香港交易所分部產生的收益由截至二零一五年三月三十一日止年度約23.8百萬港元增加至截至二零一六年三月三十一日止年度約50.9百萬元，乃由於董事及高級管理層在為客戶配對及／或執行及交收衍生工具交易指示時努力促進資訊流通及價格發現過程。

由截至二零一六年三月三十一日止年度至截至二零一七年三月三十一日止年度，本集團自香港交易所分部產生的經紀佣金由截至二零一六年三月三十一日止年度約50.9百萬港元減少至截至二零一七年三月三十一日止年度約46.7百萬港元，而香港衍生工具經紀活動產生的經紀佣金總額則由二零一五年約3.8百萬港元增加至二零一六年約42億港元。有關本集團香港交易所分部所得收益減少的進一步詳情，請參閱本節「經營業績比較—收益」一段。

自截至二零一七年三月三十一日止年度至截至二零一八年三月三十一日止年度，本集團自香港交易所分部產生的經紀佣金由約46.7百萬港元增加至約64.0百萬港元，而自香港衍生工具經紀業務產生的經紀佣金總額則由二零一六年約41億港元增加至二零一七年約45億港元。有關本集團香港交易所分部收益增長的進一步詳情，請參閱本節「經營業績比較—收益」一節。

財務資料

本集團產生的經紀佣金與新加坡衍生經紀活動所得經紀佣金總額的比較



資料來源：灼識諮詢

本集團自新交所分部產生的經紀佣金由截至二零一五年三月三十一日止年度約6.8百萬港元增加至截至二零一七年三月三十一日止年度約11.7百萬港元，複合年增長率約為19.8%。新加坡衍生工具經紀業務產生的經紀佣金總額由二零一四年約72億港元增加至二零一六年約99億港元，複合年增長率約為11.2%。本集團自新交所分部所產生經紀佣金的複合年增長率約為19.8%，高於來自新加坡衍生工具經紀業務的經紀佣金總額的複合年增長率約11.2%，主要原因為蔡先生、李先生、馮先生及吳先生於二零一三年加入De Riva並擔任高級管理人員令本集團業務活動增加，包括吸納新客戶及挽留本集團當時現有客戶。

有關截至二零一八年三月三十一日止年度本集團新交所分部產生的經紀佣金與新加坡衍生工具經紀業務產生的經紀佣金的比較，請參閱招股章程下文段落。

為將香港交易所衍生工具的佣金率驟降帶來的影響減至最低，本集團的策略為拓寬產品覆蓋範圍，以涵蓋場外交易韓國綜合股價指數以及場外交易歐洲期貨交易所MSCI衍生工具。有關進一步詳情，請參閱招股章程「業務—我們的業務策略」一節。此外，董事認為，本集團的新交所產品對本集團客戶而言仍具吸引力，而有關產品主要涵蓋delta one產品，包括新交所富時中國A50指數期貨、MSCI新加坡指數期貨及MSCI台灣指數期貨，有關詳情，請參閱招股章程「行業概覽—衍生工具經紀市場概覽—新加坡衍生工具經紀市場的推動因素」一節。

財務資料

由截至二零一五年三月三十一日止年度至截至二零一六年三月三十一日止年度，本集團自新交所分部產生的收益由截至二零一五年三月三十一日止年度約6.8百萬港元增加至截至二零一六年三月三十一日止年度約7.4百萬港元，有關增幅小於新加坡市場的衍生工具經紀活動所產生收益由二零一四年約72億港元增加至二零一五年約101億港元的增幅。董事認為，此乃主要由於期內本集團側重於香港交易所分部所致。

由截至二零一六年三月三十一日止年度至截至二零一七年三月三十一日止年度，本集團自新交所分部產生的收益由截至二零一六年三月三十一日止年度約7.4百萬港元持續增加至截至二零一七年三月三十一日止年度約11.7百萬港元，而新加坡衍生工具經紀活動所得經紀佣金則由二零一五年約101億港元略跌至二零一六年約99億港元，有關增加主要由於新交所富時中國A50期貨的成交量上升致使來自客戶F的交易量由約74,000張合約增加至約303,000張合約所致。

自截至二零一七年三月三十一日止年度至截至二零一八年三月三十一日止年度，本集團自新交所分部產生的收益由約11.7百萬港元減少至約8.0百萬港元，而新加坡衍生工具經紀業務的經紀佣金則由二零一六年約99億港元持續增加至二零一七年約107億港元，主要原因為本集團於新交所執行的期貨合約數目減少。就董事所深知，引致跌幅的原因為新交所分部的客戶F縮減規模，導致新交所富時中國A50期貨的成交量減少。

流動資金及資本資源

現金流量分析

於往績記錄期間，本集團主要透過內部產生的現金流量為我們的營運提供資金。於[編纂]完成後，預期將主要透過內部產生的現金流量及[編纂][編纂]為本集團的資本開支及營運資金需求提供資金。董事認為，長遠看來，將透過內部產生的現金流量及(如必要)額外股本融資或銀行及其他借款為本集團的營運提供資金。

財務資料

下表分別載列摘錄自本文件附錄一會計師報告所載截至二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止三個年度的合併現金流量表：

	截至三月三十一日		
	止年度		
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一七年 千港元
營運資金變動前經營現金流量	16,462	14,427	7,988
經營業務所得			
現金淨額	4,524	10,234	4,028
投資活動所用			
現金淨額	(559)	(41)	(1,618)
融資活動所用			
現金淨額	(860)	-	(4,000)
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
現金及現金等價物增加／(減少)			
淨額	3,105	10,193	(1,590)
年初現金及現金等價物	8,895	12,000	22,193
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
年末現金及現金等價物	<u>12,000</u>	<u>22,193</u>	<u>20,603</u>

經營業務所得現金淨額

本集團經營業務所得現金流量主要來自經紀服務所收取的佣金。經營業務的現金流出主要包括貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項以及支付其他應付款項及應計費用的增額。經營業務所得現金淨額反映就物業及設備折舊以及營運資金項目變動影響等非現金項目作出調整的除稅前溢利。

截至二零一六年三月三十一日止年度，本集團的經營業務所得現金淨額約為4.5百萬港元。此金額指營運資金變動前經營現金流量約16.4百萬港元，連同其他應付款項及應計費用增加約3.0百萬港元，經貿易應收款項增加約5.2百萬港元、預付款項、按金及其他應收款項增加約8.4百萬港元及已付利得稅約1.3百萬港元所調整。營運資金流出淨額主要由於貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項的增加所致，其部分經其他應付款項及應計費用的增加所調整。

截至二零一七年三月三十一日止年度，本集團的經營業務所得現金淨額約為10.2百萬港元。此金額指營運資金變動前經營現金流量約14.4百萬港元，連同貿易應收款項減少約0.1百萬港元及預付款項、按金及其他應收款項減少約1.4百

財務資料

萬港元，經其他應付款項及應計費用減少約1.0百萬港元及已付利得稅約4.7百萬港元所調整。營運資金流入淨額主要由於預付款項、按金及其他應收款項的減少所致，其部分經其他應付款項及應計費用的減少所調整。

截至二零一八年三月三十一日止年度，本集團的經營業務所得現金淨額約為4.0百萬港元。此金額指營運資金變動前經營現金流量約8.0百萬港元，連同其他應付款項及應計費用增加約6.7百萬港元，而有關金額已經貿易應收款項增加約5.8百萬港元、預付款項、按金及其他應收款項增加約2.8百萬港元以及所付稅款約2.1百萬港元所調整。營運資金流出淨額主要由於貿易應收款項以及預付款項、按金及其他應收款項增加所致，其部分經其他應付款項及應計費用的增幅所調整。

投資活動所用現金淨額

投資活動所用現金主要包括購買物業及設備、無形資產以及為購買物業及設備所付的按金。

截至二零一六年三月三十一日止年度，本集團的投資活動所用現金淨額約為0.6百萬港元。此金額主要指購買無形資產約0.5百萬港元以及購置物業及設備約0.1百萬港元。

截至二零一七年三月三十一日止年度，本集團的投資活動所用現金淨額約為41,000港元。此金額主要指購置物業及設備約43,000港元，經已收利息約2,000港元所調整。

截至二零一八年三月三十一日止年度，本集團的投資活動所用現金淨額約為1.6百萬港元。此金額主要指購置物業及設備所付按金約1.5百萬港元及約89,000港元。

融資活動所用現金淨額

融資活動所得現金主要包括股息付款。

截至二零一六年三月三十一日止年度，本集團的融資活動所用現金淨額約為0.9百萬港元。此金額指向De Riva當時股東派付的股息。

截至二零一七年三月三十一日止年度，本集團概無融資活動。

財務資料

截至二零一八年三月三十一日止年度，本集團的融資活動所用現金淨額約為4.0百萬港元。此金額指向De Riva當時股東派付的股息。

選定合併財務狀況表項目討論

下表載列於二零一六年三月三十一日、二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日的綜合財務狀況表，有關詳情載於本文件附錄一會計師報告。

	於三月三十一日		
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元
非流動資產			
物業及設備	424	267	205
按金	-	-	567
就收購物業及設備所付按金	-	-	1,530
無形資產	1,000	1,000	1,000
	1,424	1,267	3,302
流動資產			
貿易應收款項	15,571	15,445	21,211
預付款項、按金及 其他應收款項	10,153	8,790	11,024
可收回稅項	-	331	-
現金及現金等價物	12,000	22,193	21,361
	37,724	46,759	53,596
流動負債			
其他應付款項及應計費用	6,241	5,257	11,956
應付股息	-	4,000	-
應付稅項	1,995	-	637
銀行透支	-	-	758
	8,236	9,257	13,351
流動資產淨值	29,488	37,502	40,245
資產淨值	30,912	38,769	43,547
資本及儲備			
股本	6,800	6,800	6,800
儲備	24,112	31,969	36,747
	30,912	38,769	43,547
權益總額	30,912	38,769	43,547

財務資料

物業及設備

物業及設備主要包括用於經紀交易的電腦設備以及用於辦公室的傢俬、裝置、租賃裝修及辦公室設備。下表載列於往績記錄期間各年年末物業及設備的賬面值：

	於三月三十一日		
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元
物業及設備			
電腦設備	229	147	109
傢俬及裝置	22	12	6
租賃裝修	125	80	79
辦公室設備	48	28	11
	<u>424</u>	<u>267</u>	<u>205</u>

於二零一六年三月三十一日、二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日，物業及設備的賬面值分別約為0.4百萬港元、0.3百萬港元及0.2百萬港元。

於二零一七年三月三十一日，由於本集團於年內並無購買重大物業及設備，故物業及設備維持穩定。有關賬面值由二零一六年三月三十一日約0.4百萬港元減少至二零一七年三月三十一日的0.3百萬港元，主要由於在資產中扣除的折舊及攤銷經購買辦公室設備調整所致。

於二零一八年三月三十一日，由於本集團於期內並無購買重大物業設備，故物業及設備維持穩定。有關賬面值維持於約0.2百萬港元，主要由於在資產中扣除的折舊及攤銷經購置電腦設備及租賃物業裝修調整所致。

就收購物業及設備所付按金

於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日，就新辦公室裝修以及收購物業及設備所作存款的賬面值分別約為零、零及1.5百萬港元。

無形資產

於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日，賬面值1.0百萬港元為寄存於香港交易所的交易權。交易權為擁有無限可使用年期並按成本減其後任何累計減值虧損列賬的無形資產。於往績記錄期間概無確認減值虧損。

財務資料

貿易應收款項

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項來自衍生工具合約買賣業務。

於二零一六年及二零一七年三月三十一日，我們的貿易應收款項結餘保持穩定，分別約為15.6百萬港元及15.4百萬港元。於二零一八年三月三十一日，有關結餘增加至約21.2百萬港元。儘管來自一名客戶的應收款項由二零一七年三月三十一日約2.5百萬港元減少至二零一八年三月三十一日約0.9百萬港元，惟有關增幅與收益增長大致相符。

本集團一般就其貿易應收款項提供30日的信貸期。於二零一六年三月三十一日、二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日，我們的貿易應收款項周轉天數分別約為78.5日、94.7日及87.2日，較本集團向客戶授出為期30日的信貸期長，主要由於客戶結算佣金款項的內部程序冗長所致。鑒於我們的客戶多為知名國際投資銀行，故董事認為，信貸風險及違約風險偏低，且於往績記錄期間並無錄得任何壞賬。於接納任何新客戶前，本集團將評估潛在客戶的信貸質素並釐定其信貸限額。信貸限額向擁有優良可靠信貸記錄的客戶作出。

以下為貿易應收款項(扣除減值撥備)按發票日期呈列的賬齡分析。

	於三月三十一日		
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元
30日內	6,329	5,029	7,227
31至60日	3,146	3,823	5,671
61至90日	2,127	1,825	3,054
91至120日	481	477	1,240
120日以上	3,488	4,291	4,019
總計	<u>15,571</u>	<u>15,445</u>	<u>21,211</u>

於最後可行日期，於二零一八年三月三十一日尚未償還貿易應收款項中約15.6百萬港元(相當於約73.6%)已償付。就於二零一八年三月三十一日逾期120天以上的尚未償還貿易應收款項而言，直至最後可行日期，約2.0百萬港元(相當於約50.0%)已經結清。如上所述，鑒於我們的客戶多為知名國際投資銀行，且於往績記錄期間並無錄得壞賬，故董事認為，信貸風險及違約風險偏低，且長期未償還餘額可予收回。

財務資料

貿易應收款項結餘包括於二零一六年三月三十一日、二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日賬面總值分別約為9.2百萬港元、10.4百萬港元及14.0百萬港元的應收賬款，有關應收賬款於報告日期已逾期，而本集團並無就減值虧損作出撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

	於三月三十一日		
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元
30日內	3,146	3,823	5,671
31至60日	2,127	1,825	3,054
61至90日	481	477	1,240
90日以上	3,488	4,291	4,019
	9,242	10,416	13,984
總計	9,242	10,416	13,984

已逾期但未減值的貿易應收款項與我們數名有往績記錄的獨立客戶有關。根據過往經驗，本集團相信由於信貸質素未有重大變動及結餘仍可悉數收回，故毋須就該等結餘作出減值撥備。

下表載列於往績記錄期間的貿易應收款項周轉天數：

	於三月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
貿易應收款項周轉天數(附註)	78.5	94.7	87.2

附註： 貿易應付款項周轉天數按有關年度貿易應付款項的年初及年末結餘的平均值除以收益，再乘以有關年度的天數計算。

於二零一六年三月三十一日、二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日，我們的貿易應收款項周轉天數分別為78.5日、94.7日及87.2日，貿易應收款項周轉天數由二零一六年三月三十一日約78.5日增加至二零一七年三月三十一日約94.7日，主要由於客戶繳付賬單的進展緩慢所致。於有關年度，本集團已積極跟進客戶繳付賬單的情況，且並無壞賬記錄。

於二零一八年三月三十一日，我們的貿易應收款項周轉天數減至約87.2日，主要由於一名客戶的應收款項由二零一七年三月三十一日約2.5百萬港元至二零一八年三月三十一日約0.9百萬港元已提早結算。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

	於三月三十一日		
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元
預付款項	687	661	1,522
按金			
– 存放於結算經紀的按金	9,058	7,717	9,083
– 租金按金	277	303	888
– 其他	128	109	91
	9,463	8,129	10,062
其他應收款項	3	–	7
	10,153	8,790	11,591
分析為：			
流動	10,153	8,790	11,024
非流動(租金按金)	–	–	567
	10,153	8,790	11,591

預付款項、按金及其他應收款項由二零一六年三月三十一日約10.2百萬港元減少至二零一七年三月三十一日約8.8百萬港元，主要由於二零一六年三月底就二零一六年三月下旬出現的一次性重大錯賬存放於服務供應商D的額外按金導致於二零一七年三月三十一日支付予服務供應商D的按金減少約1.3百萬港元所致。

預付款項、按金及其他應收款項於二零一八年三月三十一日增加至約11.6百萬港元，主要由於預付款項增加約0.9百萬港元及向一名服務供應商繳存的按金增加約2.0百萬港元所致。預付款項增加的主要因為支付予專業顧問的預付款項及醫療保險分別增加約0.5百萬港元及約0.2百萬港元。

其他應付款項及應計費用

	於三月三十一日		
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元
其他應付款項	1,117	465	264
應計費用	5,124	4,792	11,692
	6,241	5,257	11,956
總計	6,241	5,257	11,956

財務資料

我們的其他應付款項及應計費用由二零一六年三月三十一日約6.2百萬港元減少至二零一七年三月三十一日的5.3百萬港元。有關減少主要由於其他應付款項由二零一六年三月三十一日約1.1百萬港元減少至二零一七年三月三十一日的0.5百萬港元所致。其他應付款項減少主要由於客戶預付款項減少所致。其他應付款項及應計費用減少亦因應計費用減少所致。應計費用減少主要由於服務供應商A於截至二零一七年三月三十一日止年度結清所有未償還結餘所致。

於二零一八年三月三十一日，我們的其他應付款項及應計費用增加至約12.0百萬港元。有關增加主要由於未付花紅及應計[編纂]分別增加約4.1百萬港元及約[編纂]港元所致。

流動資產淨值及負債淨額

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債：

	於三月三十一日			於
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一八年 四月三十日 千港元 (未經審核)
流動資產				
貿易應收款項	15,571	15,445	21,211	16,106
預付款項、按金及其他應收款項	10,153	8,790	11,024	12,813
可收回稅項	-	331	-	-
現金及現金等價物	12,000	22,193	21,361	28,907
	<u>37,724</u>	<u>46,759</u>	<u>53,596</u>	<u>57,826</u>
流動負債				
其他應付款項及應計費用	6,241	5,257	11,956	14,430
應付股息	-	4,000	-	-
應付稅項	1,995	-	637	979
銀行透支	-	-	758	761
	<u>8,236</u>	<u>9,257</u>	<u>13,351</u>	<u>16,170</u>
流動資產淨值	<u>29,488</u>	<u>37,502</u>	<u>40,245</u>	<u>41,656</u>

財務資料

於二零一七年三月三十一日，本集團的流動資產淨值約為37.5百萬港元，而於二零一六年三月三十一日的流動資產淨值則約為29.5百萬港元，乃主要由於本集團經營業務所得現金淨額增加，導致現金及現金等價物由二零一六年三月三十一日約12.0百萬港元增至二零一七年三月三十一日約22.2百萬港元所致。

於二零一八年三月三十一日，本集團的流動資產淨值約為40.2百萬港元，主要由於預付款項、按金及其他應收款項增加所致。

於二零一八年四月三十日，本集團的流動資產淨額約為41.7百萬港元，較二零一八年三月三十一日維持穩定。

資本開支

截至二零一六年三月三十一日、二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日止年度，我們的資本開支分別約為59,000港元、43,000港元及89,000港元。資本開支主要包括購買電腦設備及添置租賃物業裝修的開支。

	截至三月三十一日止年度		
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元
—購買電腦設備	59	43	44
—添置租賃物業裝修	—	—	45
	<u>59</u>	<u>43</u>	<u>89</u>

經營租賃承擔及資本承擔

於各報告期末，本集團根據不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款承擔於以下日期到期：

	於三月三十一日		
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元
一年內	604	962	2,007
第二至第五年(包括首尾兩年)	—	642	3,540
	<u>604</u>	<u>1,604</u>	<u>5,547</u>

經營租賃付款為本集團就其辦公室物業應付的租金。商定的租賃平均為期三年且租金固定。

財務資料

除上述披露者外，本集團於最後可行日期概無任何未履行合約及資本承擔。

債務

	於三月三十一日			於 二零一八年 四月三十日
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	千港元
	千港元	千港元	千港元	(未經審核)
流動				
銀行透支	-	-	758	761
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

於二零一六年三月三十一日、二零一七年三月三十一日、二零一八年三月三十一日及二零一八年四月三十日，本集團的銀行透支分別為零、零、約0.8百萬港元及0.8百萬港元。

	於三月三十一日			於 二零一八年 四月三十日
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	千港元
	千港元	千港元	千港元	千港元
銀行透支	-	-	抵押按金 利率的1%	抵押按金 利率的1%
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

於二零一六年三月三十一日、二零一七年三月三十一日、二零一八年三月三十一日及二零一八年四月三十日，本集團的未動用銀行融資分別為零、零、約0.2百萬港元及0.2百萬港元。

董事已確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，本集團並無拖欠任何付款及／或違反其銀行融資的任何融資契諾。

或然負債

於二零一八年三月三十一日及直至最後可行日期，本集團概無任何擔保或其他重大或然負債。

董事確認，直至最後可行日期，或然負債自二零一八年三月三十一日以來並無重大變動。

財務資料

免責聲明

董事確認(i)自二零一八年三月三十一日起及直至最後可行日期，本集團的債務及或然負債並無任何重大變動；及(ii)於往績記錄期間及直至最後可行日期，董事並不知悉本集團在償付貿易及非貿易應付款項方面有任何重大違約。除本節「債務」分節所披露者外，於二零一八年三月三十一日營業時間結束時，本集團並無任何已發行及未償還或同意將予發行的借貸資本、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、抵押、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

營運資金

董事相信，經考慮本集團可動用的財務資源(包括內部產生資金、可動用銀行融資及[編纂]估計[編纂])後，自本文件日期起至少未來12個月，本集團擁有充足營運資金應付目前營運資金需求。

資產負債表外交易

於最後可行日期，本集團概無任何重大資產負債表外安排(包括任何未履行的資產負債表外擔保或外幣遠期合約)或或然負債(除本節「債務—或然負債」一段所披露者外)。

主要財務比率

下表載列本集團於往績記錄期間內所示日期的主要財務比率：

	截至三月三十一日止年度／於當日			
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一八年 (經調整 ⁽⁸⁾)
盈利率				
股本回報率 ⁽¹⁾	43.6%	30.6%	11.0%	35.3%
總資產回報率 ⁽²⁾	34.5%	24.7%	8.4%	27.0%
純利率 ⁽³⁾	22.4%	19.8%	6.2%	20.0%
流動資金比率				
流動比率 ⁽⁴⁾	4.6倍	5.1倍	4.0倍	4.0倍
資本充足率				
利息覆蓋率 ⁽⁵⁾	不適用	2,032.7倍	206.3倍	485.5倍
資本負債比率 ⁽⁶⁾	不適用	不適用	1.7%	1.7%
債務權益比率 ⁽⁷⁾	現金淨額	現金淨額	現金淨額	現金淨額

財務資料

附註：

1. 股本回報率按年內溢利除以權益總額再乘以100%計算。
2. 總資產回報率按年內溢利除以總資產再乘以100%計算。
3. 純利率按年內溢利除以有關年內收益計算。
4. 流動比率按流動資產除以流動負債計算。
5. 利息覆蓋率按除利息及稅前溢利除以年內融資成本計算。
6. 資本負債比率按貸款及借款總額除以權益總額計算。
7. 債務權益比率按債務淨額(貸款及借款總額減現金及現金等價物)除以各年末權益總額計算並以百分比表示。
8. 該比率按各年度所產生非經常性[編纂]的經調整純利計算得出。年內經調整純利指我們的年內溢利(不計及[編纂])。經調整純利並非香港財務報告準則及香港公認會計原則項下的業績計量方法。使用該等非香港財務報告準則計量方法作為分析工具存在局限，故閣下不應單獨參考有關計量方法，或以之取代我們根據香港財務報告準則所呈列經營業績或財務狀況的分析。

有關影響我們於往績記錄期間純利率的因素的討論，請參閱本節「影響我們經營業績的因素」分節。

股本回報率

我們的股本回報率自截至二零一六年三月三十一日止年度約43.6%下降至截至二零一七年三月三十一日止年度約30.6%。股本回報率下降歸因於純利由截至二零一六年三月三十一日止年度約13.5百萬港元下降至截至二零一七年三月三十一日止年度約11.9百萬港元，以及權益總額由二零一六年三月三十一日約30.9百萬港元增加至二零一七年三月三十一日約38.8百萬港元。

截至二零一八年三月三十一日止年度，我們的股本回報率進一步下跌至約[編纂]%。倘不計及[編纂]，截至二零一八年三月三十一日止年度的經調整股本回報率將約為[編纂]%，較截至二零一七年三月三十一日止年度的30.6%有所上升，主要由於純利(不計及非經常性[編纂]約[編纂]港元)增加[編纂]港元所致。

總資產回報率

我們的總資產回報率於截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止兩個年度分別約為34.5%及24.7%。總資產回報率下降主要由於現金及現金等價物由二零一六年三月三十一日約12.0百萬港元大幅增加至二零一七年三月三十一日約

財務資料

22.2百萬元，以及溢利由截至二零一六年三月三十一日止年度約13.5百萬元減少至截至二零一七年三月三十一日止年度約11.9百萬元。

截至二零一八年三月三十一日止年度，我們的資產回報率進一步下跌至約[編纂] %。倘不計及[編纂]，截至二零一八年三月三十一日止年度的經調整資產回報率將約為[編纂] %，較截至二零一七年三月三十一日止年度的24.7%有所上升，主要由於純利(不計及非經常性[編纂]約[編纂])增加[編纂]港元所致。

純利率

我們於截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止兩個年度的純利率分別約為22.4%及19.8%。純利率下降主要由於其他經營開支(尤其是結算費、錯賬及供市開支以及市場推廣開支)增加所致。

截至二零一八年三月三十一日止年度，我們的純利率進一步下跌至約6.2%。倘不計及[編纂]，截至二零一八年三月三十一日止年度的純利率將約為20.0%，較截至二零一七年三月三十一日止年度的19.8%有所上升，主要由於年內收益增加約28.5%及其他經營開支減少約6.4%所致。

流動比率

我們的流動比率由二零一六年三月三十一日約4.6倍上升至二零一七年三月三十一日約5.1倍。該上升主要因為現金及現金等價物由二零一六年三月三十一日約12.0百萬元大幅增加至二零一七年三月三十一日約22.2百萬元，主要來自截至二零一七年三月三十一日止年度的溢利。

於二零一八年三月三十一日，我們的流動比率減少至約4.0倍，主要由於其他應付款項及應計費用由二零一七年三月三十一日約[編纂]港元增加至二零一八年三月三十一日約[編纂]港元所致，而有關增加主要由於未付花紅增加約4.1百萬元及應計[編纂]約[編纂]港元由償付應付股息約4.0百萬元抵銷所致。

利息覆蓋率

由於截至二零一七年三月三十一日止年度所產生的透支利息約為7,000港元，故截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止兩個年度的利息覆蓋率分別為不適用及約2,032.7倍。

截至二零一八年三月三十一日止年度，我們的利息覆蓋率進一步下跌至約206.3倍，主要由於截至二零一八年三月三十一日止年度確認非經常性[編纂]約[編纂]

財務資料

港元所致。倘不計及[編纂]，截至二零一八年三月三十一日止年度的經調整利息覆蓋率將約為[編纂]倍，較截至二零一七年三月三十一日止年度約[編纂]倍有所下跌，主要由於年內銀行透支產生的融資成本所致。

資本負債比率

於二零一六年三月三十一日及二零一七年三月三十一日，我們的資本負債比率均不適用，此乃由於期內概無貸款及借款所致。

於二零一八年三月三十一日，我們的資本負債比率約為1.7%，主要由於二零一八年三月三十一日的銀行透支約758,000港元所致。

債務權益比率

於二零一六年三月三十一日、二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日，本集團錄得現金淨額狀況，故債務權益比率並不適用。

關聯方交易

董事確認，本文件附錄一所載會計師報告附註27所述與關聯方的所有交易均按正常商業條款及／或不遜於由獨立第三方提供的條款進行，其被視為公平合理並符合本公司股東整體利益。

主要管理人員薪酬

本集團董事及其他主要管理人員於往績記錄期間的薪酬如下：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元
短期福利	10,454	10,382	20,400
離職後福利	72	72	86
總計	<u>10,526</u>	<u>10,454</u>	<u>20,486</u>

本集團主要管理人員的薪酬由董事參考個人表現及市場趨勢後釐定。

物業權益

於往績記錄期間及直至最後可行日期，本集團並無擁有任何物業。

財務資料

有關市場風險的定量及定性披露

本集團於日常業務過程中面臨不同類別市場風險，包括信貸風險、利率風險、貨幣風險及流動資金風險。

信貸風險

貿易應收款項以及現金及現金等價物乃本集團因交易對手違約而面對的主要信貸風險，最高風險相等於合併財務狀況表內該等金融資產的賬面值。

為盡量減低信貸風險，管理層已委派團隊，負責釐定信貸限額、信貸審批及其他監控程序，以確保採取跟進措施收回逾期債務。此外，本集團於報告期末審閱各項個別貿易債務的可收回金額，從而確保就不可收回金額作出足夠減值虧損。就此而言，董事認為，本集團的信貸風險已大幅降低。

由於交易對手均為獲國際信貸評級機構頒予高信貸評級的銀行，故流動資金的信貸風險屬有限。

本集團並無重大集中信貸風險，且風險分佈於若干交易對手。

所有銀行結餘存入高信貸評級的知名大型商業銀行。

利率風險

本集團面臨有關其浮動利率銀行結餘的現金流量利率風險，而該等結餘按現行市場利率計息。

本集團目前並無利率對沖政策。然而，管理層監察利率風險，並將於預期出現重大利率風險時考慮其他必要行動。

由於所涉及金額並不重大，本集團所承受與浮息銀行結餘有關的利率風險甚微，因此並無編製敏感度分析。

流動資金風險

於管理流動資金風險時，本集團會監督現金及現金等價物及將其維持於管理層認為充足的水平，以撥付本集團的營運及減低現金流量波動的影響。

財務資料

所有金融負債不計息(計息銀行透支除外)，且於一年內到期或按要求償還。

所有金融負債的賬面值與短期內到期的未貼現現金流量相若。

貨幣風險

於往績記錄期間，本集團擁有若干以美元、日圓、新加坡元、歐羅、澳元及英鎊計值的銀行結餘及貿易結餘。

本集團目前並無外幣對沖政策。然而，管理層監察外匯風險，且如有必要，將考慮對沖重大外幣風險。有關本集團以外幣計值的貨幣資產及負債明細的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註7。

未經審核備考經調整合併有形資產淨值

以下本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表乃根據下述附註所載基準編製，僅供說明[編纂]的影響，猶如[編纂]已於二零一八年三月三十一日進行。有關報表僅供說明用途而編製，且由於其假設性質，未必真實反映本集團於股份發售後或任何未來日期的財務狀況。

[編纂]

財務資料

[編纂]

可分派儲備

本公司於二零一七年十一月一日註冊成立。於最後可行日期，本公司並無任何儲備可供分派予股東。

財務資料

股息

於二零一五年六月十七日及二零一七年三月二十九日，本集團分別就截至二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一六年三月三十一日止年度向De Riva當時的股東宣派約0.9百萬港元及4.0百萬港元的股息，有關股息分別於二零一五年六月及二零一七年四月透過我們的內部資源以現金悉數償付。除上文所述者外，於往績記錄期間及直至最後可行日期，本集團旗下其他公司概無派付或宣派任何股息。

宣派及派付股息以及股息金額將由董事酌情釐定，須獲股東批准，並將取決於我們的盈利、財務狀況、現金需求及可用性、未來前景、合約限制、適用法律及規定以及其他相關因素。倘溢利作為股息進行分派，則該部分溢利將不可再投資於我們的營運。我們概不保證股息派付金額(如有)或股息派付時間。本集團目前並無任何預定派息比率。

重大不利變動

由二零一八年四月一日至最後可行日期，本集團繼續專注於發展衍生工具經紀業務。董事確認，除本節「[編纂]」一段所載[編纂]外，直至本文件日期，自二零一八年三月三十一日(即本集團最近期經審核合併財務報表的編製日期)起，本集團的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，且自二零一八年三月三十一日起，概無發生將對本文件附錄一所載會計師報告所述資料構成重大不利影響的事件。

根據GEM上市規則第17章作出披露

董事已確認，於最後可行日期，彼等概不知悉有任何情況導致須根據GEM上市規則第17.15至17.21條作出披露。