

## 概要

本概要旨在向閣下提供本招股章程所載資料的概覽。由於僅屬概要，故並未包括所有對閣下而言可能屬重要的資料。閣下在決定投資於配售股份之前，應閱覽整份招股章程。

任何投資均有風險。投資於配售股份所涉及的若干特定風險，載於本招股章程「風險因素」一節。閣下在決定投資配售股份之前應細閱該節。

### 業務

本集團主要從事狐狸及水貂的毛皮貿易。截至二零一零年三月三十一日止年度，本集團亦為部分客戶的毛皮貿易業務提供剪裁、縫製及整裝服務（「CMT服務」）的分包業務。本集團僅在客戶要求下提供CMT服務的分包業務。考慮到其並非本集團的主營業務，本集團已自二零一零年四月一日起終止CMT服務。CMT服務分包佔本集團截至二零一零年三月三十一日止年度營業額約1.6%，而毛皮貿易仍佔本集團於往績期間其餘營業額百分比。

下表列示於往績期間售出之貂皮及狐皮的張數及平均售價：

	二零一零年		截至三月三十一日止年度 二零一一年		二零一二年	
	貂皮 (不包括 轉售 (如有))	狐皮 (不包括 轉售 (如有))	貂皮 (不包括 轉售 (如有))	狐皮 (不包括 轉售 (如有))	貂皮 (不包括 轉售 (如有))	狐皮 (不包括 轉售 (如有))
售出的概約張數	52,000	—	90,500	16,500	213,200	1,500
平均售價(每張概約港元)	470	—	521	1,277	810	1,850
	貂皮 (轉售)	狐皮 (轉售)	貂皮 (轉售)	狐皮 (轉售)	貂皮 (轉售)	狐皮 (轉售)
售出的概約張數	—	—	65,000	8,300	45,500	6,400
平均售價 <sup>(附註)</sup> (每張概約港元)	—	—	503	1,062	658	1,418

附註：透過拍賣行轉售之毛皮之平均售價低於往績期間直接售出之毛皮之平均售價。此乃由於本集團無法在毛皮轉售中將定價設至高於拍賣價（即市場價）來賺取額外利潤。

下表列示往績期間採購之貂皮及狐皮的張數及平均成本：

	二零一零年		截至三月三十一日止年度 二零一一年		二零一二年	
	貂皮	狐皮	貂皮	狐皮	貂皮	狐皮
採購的概約張數	145,300	7,000	113,600	25,100	233,400	2,900
平均採購價(每張概約港元)	360	890	492	1,076	666	1,194

---

## 概要

---

### 採購

本集團所銷售的毛皮主要是透過英國毛皮及偶爾透過其他毛皮競標人自分別位於芬蘭和丹麥的獨立第三方 FFS 及 KF (「拍賣行」) 採購。截至二零一一年三月三十一日止兩個年度，本集團自英國皮草(一家黃先生及其家族成員分別擁有 88% 及 12% 股權的公司，該公司亦從拍賣行採購其全部毛皮) 購入少量毛皮。透過其他競標人採購自拍賣行的毛皮金額分別佔本集團截至二零一二年三月三十一日止三個年度之總採購金額為零、零及約 2.4%。直接採購自拍賣行的毛皮金額分別佔本集團截至二零一二年三月三十一日止三個年度之總採購金額約 96.0%、97.5% 及 97.6%。

### 拍賣行

根據拍賣行各自的網站，KF 乃由丹麥毛皮動物養殖者擁有並已經營業務逾 75 年；此外，FFS 是起源於芬蘭的同類公司中唯一一家在國際上經營逾 70 年的公開上市公司。根據 EFBA 的資料，丹麥和芬蘭分別是歐洲最大的貂皮生產國及狐皮生產國。目前，KF 於每年二月、四月、六月、九月及十二月舉行五場拍賣及 FFS 於每年三月、六月、九月及十二月舉行四場拍賣。英國毛皮已獲 KF 及 FFS 指定買家編號以便在拍賣中競標。

拍賣行為毛皮動物養殖者提供一個交易平台以銷售彼等之毛皮，同時來自世界不同國家的毛皮採購商亦可透過拍賣採購毛皮。拍賣行於各自舉行的拍賣會上銷售毛皮時，擔任拍賣人一職。有關詳情請參閱本招股章程「業務」一節中「透過拍賣行轉售」一段所載之「拍賣行於拍賣程序中之職能、職責、風險及責任」分段及「毛皮所有權」分段。

### 向拍賣行採購毛皮之原因

拍賣行並非本集團的最終毛皮供應商，只是為英國毛皮提供一個平台，以採購由各種最終毛皮供應商供應並透過拍賣程序合理定價的毛皮，故此董事認為供應商集中度較低。

與歐洲養殖貂皮及狐皮的生產總量相比，大部分養殖貂皮及養殖狐皮乃透過 KF 及 FFS 銷售，且歐洲貂皮及狐皮產量佔全球產量的絕大部分(有關詳情請參閱本招股章程「行業概覽」一節「狐皮及貂皮的生產」一段)，據此，董事認為 FFS 及 KF 為於歐洲分別銷售養殖狐皮及養殖貂皮的兩個主要拍賣行，且全球絕大部分的養殖狐皮及養殖貂皮均分別透過 FFS 及 KF 所提供的拍賣平台銷售。

## 概要

拍賣程序亦令英國毛皮可以快捷地大量採購同一級別、質量及 / 或色澤的同品種毛皮。拍賣行進行的分級程序基本上可以保證FFS及KF所銷售毛皮的品質。向貨主收集以供於拍賣銷售的毛皮乃按色澤、品種及性別等拍賣行設定的品質標準分類，以保證每一批毛皮的品質盡可能統一。部分分級程序乃採用最新的計算機技術自動進行，並由資深專家監控。總之，向拍賣行採購之毛皮的質量經由拍賣行的質量控制系統控制。

### 銷售及分銷

截至二零一二年三月三十一日止三個年度，本集團按地理區域劃分的營業額明細分別概列如下：

	二零一零年		截至三月三十一日止年度 二零一一年		二零一二年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
中國	20,141	80.8	57,788	52.7	164,653	76.8
俄羅斯	2,498	10.0	4,009	3.6	10,098	4.7
香港	1,596	6.4	6,481	5.9	715	0.3
歐洲 <sup>(附註)</sup>	220	0.9	41,458	37.8	39,087	18.2
其他(即美國和烏克蘭)	461	1.9	—	—	—	—
總計	<u>24,916</u>	<u>100.0</u>	<u>109,736</u>	<u>100.0</u>	<u>214,553</u>	<u>100.0</u>

附註：截至二零一零年三月三十一日止年度，歐洲產生的營業額指來自一名西班牙客戶的營業額。截至二零一二年三月三十一日止兩個年度，本集團自歐洲產生的全部營業額指來自透過拍賣行轉售毛皮。

### 向客戶銷售

本集團的全部狐皮及貂皮均透過拍賣獲得及運送至客戶所指定的港口、倉庫或毛皮加工廠。英國毛皮從拍賣上成功競得毛皮後，本集團將會通知客戶符合彼等的拍賣前訂單要求之價格、等級及數量。該等拍賣前訂單對雙方均不構成法律約束，客戶及本集團之間並無買賣關係，除非及直至客戶及本集團於相關拍賣後確定並同意銷售價格。董事確認，本集團的客戶包括主要位於中國、香港及俄羅斯的毛皮經銷商、毛皮貿易公司或採購代理、皮草製造商及皮草零售商。客戶及拍賣行承擔毛皮由拍賣行運至客戶指定目的地之運費及保險。

### 透過拍賣行轉售

英國毛皮購買的一些毛皮儲存在拍賣行供日後拍賣轉售。透過拍賣行轉售具有投機性質，原因為該等銷售並不包括本集團向最終毛皮買家招攬訂單或安排交付或向該等買家提供任何服務。拍賣行作為英國毛皮的委託人或獨立代理出售該等毛皮。倘英國毛皮欲將從拍賣行購買的毛皮再次在拍賣上出售，其將須按與相關拍賣行公平磋商後釐定的單張基準支付轉售費。轉售費用的有關詳情請參閱本招股章程「業務」一節「信貸政策及支付條款」一段。

## 概要

當毛皮在拍賣中進行競投並在成交後獲確認時，有關轉售會被確認為本集團的收入。截至二零一二年三月三十一日止三個年度，本集團透過拍賣轉售方式進行銷售的毛皮所佔比例分別為零、約37.8%及18.2%。本集團目前有意於上市後透過拍賣行維持數量相若之轉售。

### 採購及銷售的時間間隔

截至二零一零年三月三十一日止年度，並無透過拍賣行進行銷售。截至二零一二年三月三十一日止兩個年度，透過拍賣行轉售及本集團首次從拍賣行採購相關毛皮的時間間隔分別平均約為7個月及7個月。董事確認，本集團透過其他渠道銷售毛皮並無面臨任何困難。截至二零一二年三月三十一日止三個年度，銷售毛皮（轉售除外）及本集團首次從拍賣行或英國皮草採購相關毛皮的時間間隔分別平均約為3個月、6個月及2個月。

### 客戶類型

截至二零一二年三月三十一日止三個年度，本集團按客戶類型劃分的營業額明細概要如下：

客戶類型	二零一零年			截至三月三十一日止年度 二零一一年			二零一二年		
	千港元	%	客戶數目	千港元	%	客戶數目	千港元	%	客戶數目
參與一種以上毛皮業務									
— 毛皮經銷商及毛皮採購代理	8,800	35.3	1	21,332	19.4	1	55,787	26.0	1
— 毛皮經銷商及皮草製造商	4,134	16.6	1	18,212	16.6	2	36,223	16.9	1
— 皮草交易商及皮草製造商	2,035	8.2	1	4,009	3.7	1	10,098	4.7	1
— 毛皮經銷商及皮草製造設備 經銷商 <sup>(附註)</sup>	—	—	—	4,275	3.9	1	8,137	3.8	1
僅參與一種毛皮業務									
— 毛皮經銷商	7,208	28.9	1	12,342	11.3	2	62,921	29.3	2
— 皮草製造商	1,596	6.4	2	3,083	2.8	2	715	0.3	1
— 皮草零售商	1,109	4.5	7	—	—	—	—	—	—
— 毛皮採購代理	34	0.1	1	2,211	2.0	1	—	—	—
— 毛皮拍賣行	—	—	—	41,458	37.8	2	39,087	18.2	2
— 毛皮貿易公司	—	—	—	2,814	2.5	3	1,585	0.8	1
合計	<u>24,916</u>	<u>100.0</u>	<u>14</u>	<u>109,736</u>	<u>100.0</u>	<u>15</u>	<u>214,553</u>	<u>100.0</u>	<u>10</u>

附註：該客戶主要從事分銷皮草製造設備，如毛皮修整機、轉鼓機、剪毛機、裁剪機以及毛皮縫紉機等。彼亦從事向其若干皮草製造設備分銷業務的客戶以及其他客戶供應毛皮。

---

## 概要

---

截至二零一二年三月三十一日止三個年度，自本集團採購毛皮的客戶分別有14、15及10名。拍賣行為英國毛皮提供平台，供英國毛皮將其透過拍賣程序公平定價的毛皮轉售予參加拍賣的不同最終買家群體。如本招股章程「未來計劃及展望」一節所述，為進一步擴大其客戶基礎及開拓更多機會在不同國家(尤其是中國及俄羅斯)開展毛皮貿易業務，本集團擬增加其市場推廣與營銷活動。為配合其擴張策略及提升企業形象，本集團將更加頻繁地出席及參與在香港及中國舉行的毛皮展會及商品交易會，以及在業界知名的皮草雜誌刊登廣告以招攬潛在客戶。

### 合作協議

英國毛皮已與六家於中國、香港、薩摩亞或英屬維爾京群島成立並在中國的北京、深圳、廣州、河北、南京、大連或浙江經營業務的公司簽訂為期五年的合作協議(經補充)，該等協議自二零零九年三月或二零一零年六月/八月開始生效。彼等主要從事毛皮買賣、毛皮分銷、皮草製造、製造用於毛皮的別針及/或銷售皮草製造設備等業務。據本公司香港法律顧問告知，所有合作協議均具有法律約束力、有效及可強制執行。

合作協議具有法律約束力，包括關係到本集團與該六家公司自英國毛皮分銷/採購毛皮之一般主要條款，包括(但不限於)，該六家公司可通過向英國毛皮推薦客戶賺取一筆中介費；或可直接從英國毛皮採購毛皮以滿足其業務需求。要是他們直接採購毛皮，英國毛皮將會在採購總額上給予其小額折扣以資激勵。代理費及折讓乃經參考毛皮貿易行業慣例後釐定，並均按有關買價的相同百分比計算。產品價格及結算條款並未於合作協議中訂明；惟載於英國毛皮就各宗銷售向六間公司出具的發票中。合作協議並未強制任何訂約方購買或出售任何產品。關於合作協議對訂約方所具約束力之詳情請參閱本招股章程「業務」一節中「合作協議」一段下的「主要條款」分段。

截至二零一二年三月三十一日止三個年度，從該等六家公司產生的收入均來自其直接從英國毛皮採購所得，總計約為20.1百萬港元、56.2百萬港元及163.1百萬港元，分別約佔本集團總營業額的80.8%、51.2%及76.0%；及由於該等六家公司並無介紹任何客戶，故並無向彼等支付任何中介費。董事認為，該等六家公司所購買的毛皮，一直及將會透過其各自在區內的銷售渠道，全部或部分轉售予其他皮草經銷商及/或皮草製造商。

除合作協議擬定的業務關係以外，上述六間公司與本公司、其附屬公司、董事或本集團任何成員公司的高級管理層及彼等各自之任何聯繫人概無任何過往或現有關係(包括家族或僱傭關係，如適用)，該等六家公司為獨立第三方。

## 概要

截至二零一二年三月三十一日止三個年度，按與本集團簽訂合作協議的公司及其他客戶劃分的本集團營業額明細概要如下：

	二零一零年		截至三月三十一日止年度 二零一一年		二零一二年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
簽訂合作協議的公司	20,142	80.8	56,161	51.2	163,068	76.0
拍賣行 <sup>(附註)</sup>	—	—	41,458	37.8	39,087	18.2
英國皮草	989	4.0	1,628	1.5	—	—
其他客戶	3,785	15.2	10,489	9.5	12,398	5.8
<b>總計</b>	<b>24,916</b>	<b>100.0</b>	<b>109,736</b>	<b>100.0</b>	<b>214,553</b>	<b>100.0</b>

附註：董事確認，本集團並無有關透過拍賣行賣出毛皮的最終買家的身份資料；且彼等並不知悉有任何關連人士在拍賣中競購本集團的毛皮。事實上，就董事所知，轉售毛皮的最終買家應亦不知悉有關毛皮的最終賣家的身份資料。

### 與英國皮草的關係

截至二零一一年三月三十一日止兩個年度，英國毛皮自英國皮草採購毛皮並向其提供毛皮。

於二零零九年初，黃先生決定逐步將皮草製造與毛皮貿易業務分離，前者將仍由英國皮草負責，而後者將由英國毛皮負責。英國皮草已將其於貿易庫存剩餘的若干數量毛皮用於皮草製造；截至二零一一年三月三十一日止兩個年度，英國皮草一直將製造皮草後剩下的毛皮貿易庫存出售予英國毛皮。然後英國毛皮即時將採購自英國皮草的毛皮銷售予客戶或保留於庫存以作未來銷售。董事確認，於最後實際可行日期，本集團向英國皮草採購之所有毛皮已全部出售。英國皮草將來不會從事任何毛皮貿易業務。另一方面，截至二零一一年三月三十一日止兩個年度，英國毛皮為英國皮草之皮草製造業務供應毛皮。董事確認，本集團自二零一一年四月一日起並無向英國皮草銷售或採購任何毛皮。

為提供優質服務及與客戶維持良好關係，英國毛皮亦於截至二零一零年三月三十一日止年度應其毛皮客戶要求為彼等的多宗訂單提供CMT服務，且並無從該等服務中獲取任何利潤。所有CMT服務已分包予英國皮草。本集團已自二零一零年四月一日起終止CMT服務分包。

由於英國皮草由黃先生及其家族成員全資擁有，而黃先生為最終控股股東，英國皮草為黃先生的聯營公司，故為本公司關連人士。詳情請參閱本招股章程「關連交易」一節。上市後，本集團將不再向英國皮草採購或向其提供任何毛皮。

## 概要

### 財務資料

下列截至二零一二年三月三十一日止三個年度各年本集團合併全面收益表概要乃摘錄自會計師報告(全文載於本招股章程附錄一)。該合併全面收益表乃根據香港財務報告準則按照載於本招股章程附錄一之會計師報告所列載的呈報基準編製。本概要應與載於本招股章程附錄一之會計師報告一併閱讀。

	截至三月三十一日止年度		
	二零一零年 港元 (經審核)	二零一一年 港元 (經審核)	二零一二年 港元 (經審核)
營業額	24,915,731	109,735,579	214,552,947
毛利	8,955,230	21,734,590	34,821,265
毛利率	35.9%	19.8%	16.2%
本公司權益持有人應佔本年度利潤 及全面收益總額	6,119,757	14,501,466	16,556,266
淨利潤率	24.6%	13.2%	7.7%
每股盈利	0.84 仙	2.01 仙	2.29 仙

### 本集團於往績期間之財務表現

儘管本集團的營業額於往績期間呈上升趨勢，但其毛利率卻正在縮窄。有關毛利率縮窄的更詳細原因，請參閱本招股章程「風險因素」一節「本集團或無法於日後維持毛利率」一段及「財務資料」一節「毛利及毛利率」一段。

### 截至二零一一年三月三十一日止年度之營業額比較

本集團之營業額由截至二零一零年三月三十一日止年度約24.9百萬港元上升約340.4%至截至二零一一年三月三十一日止年度約109.7百萬港元。毛皮貿易之營業額由截至二零一零年三月三十一日止年度約24.5百萬港元上升約347.6%至截至二零一一年三月三十一日止年度約109.7百萬港元。董事認為截至二零一一年三月三十一日止年度營業額之強勁增長主要由於(i)時裝設計使用毛皮的流行時尚趨勢，二零一零年冬季用於皮大衣或男女服飾等；及(ii)二零零九年/二零一零年冬季來得較早且異常寒冷。皮草製造商於截至二零一一年三月三十一日止年度傾向購買較多毛皮進行生產，以滿足因為上一年冬季銷售形勢喜人而有意補充存貨的皮草零售商的需求。董事亦認為，二零零九年毛皮價格相對較低是由於二零零八年年底發生的金融海嘯對全球經濟構成打擊。因此，本集團把握機會於截至二零一零年三月三十一日止年度購買更多毛皮供截至二零一一年三月三十一日止年度進行銷售，進而推動截至二零一一年三月三十一日止年度之營業額大幅上升。

---

## 概要

---

### **截至二零一一年三月三十一日止年度之淨利潤及淨利潤率比較**

本集團的淨利潤由截至二零一零年三月三十一日止年度的約6.1百萬港元增加約137.0%至截至二零一一年三月三十一日止年度的約14.5百萬港元。然而，淨利潤率由截至二零一零年三月三十一日止年度之約24.6%下降至截至二零一一年三月三十一日止年度之約13.2%。受金融海嘯影響，本集團於截至二零一零年三月三十一日止年度得以按極低的成本向英國皮草採購毛皮，並將其按較高的利潤率出售。有關本集團向英國皮草採購的詳情請參閱本招股章程「關連交易」一節所載之「已終止關連交易」一段之「與英國皮草進行毛皮買賣」分段。雖然毛皮以相對較高價格出售，但是截至二零一一年三月三十一日止年度的淨利潤率較低，這是由於截至二零一零年三月三十一日止年度銷售的毛皮整體成本較低，而於截至二零一一年三月三十一日止年度銷售的毛皮採購價格相對較高所致。

### **截至二零一二年三月三十一日止年度之營業額比較**

本集團的營業額從截至二零一一年三月三十一日止年度之約109.7百萬港元上升約95.5%至截至二零一二年三月三十一日止年度之約214.6百萬港元。董事認為，截至二零一二年三月三十一日止年度之營業額較截至二零一一年三月三十一日止年度強勁增長，主要由於中國及俄羅斯持續經濟增長及對毛皮的強勁需求所致。

### **截至二零一二年三月三十一日止年度之淨利潤及淨利潤率比較**

本集團之淨利潤從截至二零一一年三月三十一日止年度之約14.5百萬港元增加約14.2%至截至二零一二年三月三十一日止年度之約16.6百萬港元。然而，淨利潤率自截至二零一一年三月三十一日止年度之約13.2%減少至截至二零一二年三月三十一日止年度之約7.7%。由於毛皮價格不斷上升，截至二零一二年三月三十一日止年度的毛皮採購成本較高，本集團未能完全將毛皮售價的任何增長轉嫁予客戶。因此，本集團的毛利率由截至二零一一年三月三十一日止年度的約19.8%下降至截至二零一二年三月三十一日止年度的約16.2%。此外，約6.9百萬港元之上市開支已於本集團截至二零一二年三月三十一日止年度之合併全面收益表中扣除。因此可獲取的淨利潤率會較二零一一年三月三十一日止年度低。

如本招股章程「風險因素」一節中的「本集團或無法於日後維持毛利率」一段及「業務」一節中的「競爭」一段所披露，本集團面臨來自當地及國外行業競爭者的激烈競爭。本集團在產品質量、按時交付以及提供給客戶的售價方面同其他行業競爭者競爭；而本集團提供給客戶的售價乃按公平磋商基準，經參考最近拍賣中的毛皮價格及現行市況後釐定。最近拍賣價格已公開予公眾（包括本集團的競爭對手）。因此，董事認為，毛皮貿易行業的價格競爭更為激烈，而且完全將毛皮售價的任何增長轉嫁予客戶可能會導致客戶流失。同時，為通過提高銷量及利潤實現業務規模的擴展，本集團於往續期間傾向於縮減購買及銷售毛皮之間的時間間隔，並以合理利潤率出售

---

## 概要

---

毛皮，而不是維持較長的存貨期間以期獲得更高的利潤率。於截至二零一一年三月三十一日止年度，本集團的存貨周轉日數由截至二零一零年三月三十一日止年度的約631日減少至128日，並於截至二零一二年三月三十一日止年度進一步縮減至約31日。

### 經營活動所用之現金淨額之原因

截至二零一零年三月三十一日止年度及截至二零一二年三月三十一日止年度，本集團錄得經營活動所用之現金分別約為5.5百萬港元及22.9百萬港元。產生經營活動所用之現金淨額的主要原因是：

- (i) 截至二零一零年三月三十一日止年度的存貨增加。董事認為，由於全球經濟受到二零零八年年底開始的金融海嘯的打擊，二零零九年毛皮價格非常低。因此，本集團把握機會於截至二零一零年三月三十一日止年度購買更多毛皮供截至二零一一年三月三十一日止年度進行銷售；
- (ii) 截至二零一二年三月三十一日止年度的貿易及其他應收款項增加，此乃由於二零一二年三月三十一日的未收回應收貿易款項約56.7百萬港元，金額較大。於二零一二年三月三十一日的應收貿易款項中，約60%乃與本集團於二零一二年三月作出的銷售有關。截至二零一二年三月三十一日止年度的大部分銷售額約35.1百萬港元乃於二零一二年三月產生。於最後實際可行日期，於二零一二年三月三十一日的全部應收貿易款項已結清；及
- (iii) 截至二零一二年三月三十一日止年度，貿易及其他應付款項減少，主要反映應付貿易款項結清。

有關詳情，請參閱本招股章程「財務資料」一節「流動資金、財務及資本資源」一段下的「監控營運資金的措施」分段。

### 本集團截至二零一二年六月三十日止三個月之財務表現

根據本集團未經審核管理賬目，本集團截至二零一二年六月三十日止三個月之營業額較二零一一年同期有所上升。此外，與二零一一年同期比較，截至二零一二年六月三十日止三個月的毛利率錄得輕微下降。

本集團截至二零一二年六月三十日止三個月之行政開支主要由差旅費用、有關上市之專業費、員工薪金、董事酬金及保險組成，較二零一一年同期大幅增長。

截至二零一二年六月三十日止三個月之融資成本主要由拍賣融資利息連同信託收據貸款利息組成。截至二零一二年六月三十日止三個月之融資成本較二零一一年同期有所下降，主要由於截至二零一二年六月三十日止三個月內的銀行借貸額及拍賣貸款之墊款額較少。

截至二零一二年六月三十日止三個月之營業額、銷售成本、行政開支以及融資成本之有關詳情(包括拍賣貸款之詳情)請參閱本招股章程「財務資料」一節「本集團截至二零一二年六月三十日止三個月之財務表現」一段。

---

## 概要

---

### 主要風險因素

本集團之業務及財務表現受多個因素及不時進行的反皮草活動的影響，包括但不限於本招股章程「風險因素」一節中「依賴兩家拍賣行提供原始毛皮」、「毛皮價格波動」、「對中國和俄羅斯銷量的依賴」、「本集團日後未必能夠以同樣低的成本採購毛皮」、「本集團或無法於日後維持毛利率」、「芬蘭及丹麥的政治、經濟或社會狀況出現不利變化」、「丹麥及／或芬蘭及／或香港稅務局對海外稅項的觀點具有不確定性」、「反皮草活動及／或毛皮貿易相關法律的變更」、「客戶基礎較小及缺乏與客戶訂立之長期銷售合同」、「毛皮的拍賣前訂單未必轉化成實際訂單且客戶可能拒收實際訂單下銷售的毛皮」、「承受外匯風險」、「依賴主要管理人員」及「客戶信用風險」段落所述之風險因素。

### 股息及股息政策

本集團已宣派及派付截至二零一一年三月三十一日止年度之股息8.6百萬港元及向現有股東宣派截至二零一二年三月三十一日止年度末期股息約8.3百萬港元。當本集團有可用現金流量及營運資金，及在對本集團的營運資金無重大不利影響的情況下，本集團將向現有股東派付截至二零一二年三月三十一日止年度的末期股息。目前，預計將於二零一三年三月三十一日前派付向現有股東宣派的截至二零一二年三月三十一日止年度的末期股息。

根據章程，本公司可於股東大會上以任何貨幣宣派將向股東派付的末期股息，但所宣派股息的金額不得超出董事會所建議者。於決定是否建議向股東派付末期股息時，董事會將考慮營運、盈利、財務狀況、現金需求及可獲得性以及其於當時認為相關的其他因素。任何宣派及派付股息事宜及股息金額均須遵照其章程文件及《公司法》。股東可於股東大會上批准任何股息宣派，但不得超出董事會所建議的金額。除自合法可供分派的本公司溢利及儲備中撥支款項外，本公司不可宣派或派付股息。日後宣派的股息可能會或不會反映過往所宣派的股息，並將按董事會的絕對酌情權予以宣派。

### 非經常性開支的影響

本集團截至二零一三年三月三十一日止年度之財務業績已受到並將受到與上市有關之非經常性開支的影響。有關上市之估計開支約為17.5百萬港元（按配售價0.24港元，即每股配售股份0.22港元至0.26港元之指示性配售價範圍的中位數計算），其中發行配售股份直接應佔開支約為4.4百萬港元，預期將於股東權益中扣減入賬。其餘約為6.9百萬港元及6.2百萬港元之估計上市開支已經／預期將分別於本集團截至二零一二年三月三十一日止年度及截至二零一三年三月三十一日止年度之合併全面收益表中扣除。有關上市之開支為非經常性開支。董事謹此強調，該等開支數額為現時之估計，僅供參考，於本集團截至二零一三年三月三十一日止年度之合併全面收益表中確認的最終金額將根據審計及當時變量及假設之變化而作出調整。因此，有關上市之估計開支預期將對本集團截至二零一三年三月三十一日止年度之財務業績帶來

---

## 概要

---

重大不利影響。此外，由外部估值師計算之根據首次公開發售前購股權計劃授出之購股權公平價值約為6.9百萬港元，該款項將於歸屬期參照購股權授出日期的公平價值於本集團之合併全面收益表扣除。首次公開發售前購股權計劃項下之購股權授出日期為二零一二年八月一日。預期約4.6百萬港元將於本集團截至二零一三年三月三十一日止年度之合併全面收益表中扣除。

股東應留意，上述與上市及授出首次公開發售前購股權計劃項下購股權有關的估計開支會對本集團截至二零一三年三月三十一日止年度之財務表現造成重大不利影響，該段期間的財務表現未必可與本集團過往的財務表現作比較。

### 無重大不利變動

董事確認，自二零一二年四月一日（即本集團編製最新經審核合併財務報表的日期後翌日，該合併財務報表載於本招股章程附錄一會計師報告）至本招股章程日期，本集團的財務或經營狀況並無重大不利變動。

### 競爭優勢

以下為本集團的競爭優勢。有關詳情請參閱本招股章程「業務」一節「競爭優勢」一段。

- 行業經驗豐富及實力雄厚的管理團隊
- 與拍賣行關係良好
- 透過拍賣所採購毛皮之質量保證
- 與客戶關係良好
- 持有買家編號及提供增值服務

### 業務策略

下文為本集團之業務策略。詳情請參閱本招股章程「未來計劃及展望」一節「業務策略」一段。

- 擴展客戶網絡
- 提高向拍賣行購買更多毛皮的能力
- 透過向加拿大及美國的另外兩家拍賣行購買毛皮擴大採購來源
- 增強員工的技術技能
- 通過收購或合作方式拓展本集團的業務

---

## 概要

---

### 股權攤薄影響

本公司已有條件地採納該等購股權計劃。於最後實際可行日期，本公司已根據首次公開發售前購股權計劃授出可認購80,640,000股股份的購股權，並無根據購股權計劃授出任何購股權。在未來根據該等購股權計劃授出任何購股權及在行使根據該等購股權計劃授出或可能授出的購股權時發行新股之後，已發行股份的數目將會上升。因此，股東的股權或會被攤薄或減少，從而或會導致每股盈利或每股資產淨值被攤薄或減少。假設首次公開發售前購股權計劃項下購股權獲行使後僅發行80,640,000股新股，及緊接該發行前和緊隨該發行後本集團的利潤保持不變，每股盈利將會在首次公開發售前購股權計劃項下購股權獲悉數行使後被攤薄7.75%。

### 配售之統計數字

本公司已根據每股0.22港元及每股0.26港元的配售價編製下列配售統計數字，惟未計及1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費：

	按每股 0.22港元的 指示性配售價	按每股 0.26港元的 指示性配售價
股份市值 <sup>(1)</sup>	211.2百萬港元	249.6百萬港元
每股未經審核備考經調整有形資產淨值 <sup>(2)</sup>	7.40仙	8.37仙

附註：

- (1) 配售完成後市值之計算基準為假設緊隨配售之後有960,000,000股股份將為已發行及流通在外。
- (2) 每股未經審核備考經調整有形資產淨值是於本招股章程「財務資料」一節中「未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表」作出所述調整後，根據緊隨配售完成後按配售價分別為每股配售股份0.22港元及0.26港元合共發行960,000,000股股份計算，並無計及行使根據該等購股權計劃已授出或可能授出的任何購股權而可能予以配發及發行的任何新股，或本公司根據本招股章程附錄五「有關本公司之其他資料」一節中「股東於二零一二年八月一日通過的本公司決議案」一段所載述之授權而可能配發及發行或購回的任何新股。

## 概要

### 所得款項用途

經扣除包銷佣金及與上市有關應由本公司支付之其他費用，並根據配售價為0.24港元，即每股配售股份0.22港元至0.26港元之指示性配售價範圍的中位數，上市所得款項淨額預期將約為40.1百萬港元。上市相關非經常性開支已經／預期將於本集團截至二零一二年三月三十一日止年度及截至二零一三年三月三十一日止年度之財務業績中扣除。董事現擬將所得款項淨額用於以下用途：

	從最後實際 可行日期至		截至以下日期止六個月		總計 百萬港元
	二零一二年 九月三十日 百萬港元	二零一三年 三月三十一日 百萬港元	二零一三年 九月三十日 百萬港元	二零一四年 三月三十一日 百萬港元	
擴展客戶網絡	—	0.3	0.2	0.3	0.8
提高向拍賣行購買更多毛皮的能力 透過向加拿大及美國的另外 兩家拍賣行購買毛皮擴大採購來源	12.4	11.2	—	—	23.6
增強員工的技術技能	—	0.1	0.1	0.1	0.3
通過收購或合作方式拓展本集團的業務	—	5.0	—	1.0	6.0
	<u>12.4</u>	<u>23.4</u>	<u>0.3</u>	<u>1.4</u>	<u>37.5</u>

剩餘的所得款項淨額約為2.6百萬港元，將會用作本集團的一般營運資金。

配售所得款項用途之詳情請參閱本招股章程「未來計劃及展望」一節。