



UKF (HOLDINGS) LIMITED

英裘(控股)有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

創業板股份代號：8168



二零一二年中期報告

香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)創業板(「創業板」)之特色

創業板乃為較於聯交所上市的其他公司帶有更高投資風險的公司提供上市的市場。有意投資者應了解投資於該等公司的潛在風險，並應經過審慎周詳考慮後方作出投資決定。創業板的較高風險及其他特色表示創業板較適合專業及其他經驗豐富的投資者。

由於創業板上市公司的新興性質使然，在創業板買賣的證券可能會承受較於主板買賣的證券為高的市場波動風險，同時亦無法保證在創業板買賣的證券會有高流通量的市場。

香港交易及結算所有限公司及聯交所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，並明確表示概不會就本報告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。本報告乃遵照聯交所創業板證券上市規則(「創業板上市規則」)的規定，提供關於本公司的資料；英裘(控股)有限公司(「本公司」)董事(「董事」)共同及個別對本報告負全責。董事經作出一切合理查詢後，確認據彼等所知及所信，本報告所載資料在所有重要方面均屬準確及完整，並無誤導或欺詐成份，及並無遺漏任何事宜導致本報告中任何聲明或本報告有誤導成份。

目錄

財務概要	3
主席報告	4
未經審核簡明綜合全面收益表	6
未經審核簡明綜合財務狀況表	7
未經審核簡明綜合權益變動表	8
未經審核簡明綜合現金流量表	9
未經審核簡明綜合財務報表附註	10
管理層討論及分析	19

財務概要

- 截至二零一二年九月三十日止六個月，錄得未經審核營業額為約153.8百萬港元，較去年同期上升約39.9%。
- 截至二零一二年九月三十日止六個月，錄得本公司股權持有人應佔未經審核溢利及全面收益總額為約10.3百萬港元，較去年同期上升約41.7%。
- 截至二零一二年九月三十日止六個月，每股基本盈利為1.34港仙（二零一一年：1.01港仙）。
- 董事不建議派付截至二零一二年九月三十日止六個月的中期股息。

主席報告

中期業績

截至二零一二年九月三十日止六個月，本集團之未經審核水貂及狐狸原皮銷售營業額為約 153.8 百萬港元，較截至二零一一年九月三十日止六個月的約 110.0 百萬港元增加約 43.8 百萬港元或約 39.9%。

截至二零一二年九月三十日止六個月，本集團股東應佔未經審核溢利淨額為約 10.3 百萬港元，較截至二零一一年九月三十日止六個月的約 7.3 百萬港元增加約 3.0 百萬港元或約 41.7%。

截至二零一二年九月三十日止六個月，每股基本盈利為約 1.34 港仙，而二零一一年同期則為 1.01 港仙。

業務回顧

中國冬季貂皮成衣零售市場表現好於預期。中國經濟的穩定增長令不斷壯大及日益富裕的中產階層越來越青睞貂皮衣物，以展示他們的成功。許多毛皮廠及毛皮商獲得更為豐厚的利潤，皮草行業的良好市況吸引毛皮商的親友及親屬亦投資該行業。上述兩項因素刺激區內毛皮需求，亦為本集團於記錄期間錄得理想銷售的主要貢獻因素。

同時，俄羅斯市場亦因石油及天然氣價格上漲而獲利頗豐。受傳統需求刺激及因氣候極其寒冷大量需求皮草及皮帽，俄羅斯去年冬季對毛皮需求量龐大，令今年四月份哥本哈根貂皮拍賣會錄得強勁銷售。火熱的銷售吸引了創紀錄的毛皮買家入場，亦將貂皮價格推向新高。

由於若干毛皮貿易商及皮草工廠受各自的現金流狀況所限而因此未能積極參與二零一二年六月份的赫爾辛基及哥本哈根拍賣會，該等拍賣會上的貂皮及狐皮競標價格有所下降。然而，這可為本集團提供良機，以優惠價格採購更多的「優質」乃至「上等」貂皮，以供夏季繁忙的皮草生產期之用。

毛皮廠會於二零一二年八月份竭盡全力採購優質的貂皮，以供即將來臨的冬季作皮草生產之用，亦希望在年度最後一次拍賣會二零一二年九月份拍賣會到來之前購得價格優惠的毛皮。因此，本集團於二零一二年八月份銷售貂皮獲得不俗成績。

在本季度貂皮及狐皮的最後採購機會哥本哈根及赫爾辛基二零一二年九月份拍賣會上，由於拍賣會場內買家競標激烈，導致價格上漲約 10% 至 20%。

除上述貿易外，本集團亦於二零一二年九月份開展一項新的關聯業務，即作為優質客戶的毛皮採購中間商並賺取了豐厚的採購佣金。這亦給予本集團機會在毛皮採購經紀過程中利用所收取全額採購款 30% 的按金作為抵押後，開展部份融資項目（如客戶要求）。

前景

鑑於哥本哈根及赫爾辛基九月份拍賣會中貂皮及狐皮價格強勁，先前由本集團採購的貂皮及狐皮在年內剩餘時間可能會以較高價格出售。因此，本集團應可在未來數月自存貨獲得可觀利潤。

今年中秋節期間的氣溫為過去20多年來最低，中國東北及歐洲部分地區的氣溫亦早早於十月中旬就達到零度以下。寒冷的天氣刺激了中國黃金週(十月一日至七日)期間的貂皮衣物銷售。除氣溫更低外，中國春節亦較往年來的更晚，中國毛皮零售商期待一個更長的銷售高峰季。當貂皮衣物存貨於中國春節後錄得減少時，毛皮商及毛皮廠將與我們接洽以制定彼等二零一三年向我們採購毛皮的計劃。

頂級國際設計品牌如愛馬仕、路易威登、喬治阿瑪尼、芬迪等均為今年秋冬款產品添加進大量的毛皮或毛皮修邊飾物。這些品牌主導世界潮流，故預期中國及俄羅斯將對貂皮衣物及狐皮成衣維持較高需求。

今年秋冬季將有更多店鋪銷售毛皮衣物，尤其是毛皮修邊衣物 — 不失時尚且更符合中國廣大中產階層的消費能力。

除上述因素以外，皮草需求亦有望因中國及俄羅斯(後者部份得益於第三輪量化寬鬆措施造成的原材料價格持續上漲)穩定的經濟增長而進一步提升。鑒於穩定經濟增長的益處及預期，中俄兩國公民將有充裕的資金用於購買皮草等奢侈品，作為禮品或自用。

目前，本集團通過著名的北美裘皮拍賣行(「NAFA」)新開展一項具盈利能力的貂原皮貿易業務。連同本集團開展拍賣會原皮採購中間商業後，本集團有望在二零一二年下半年實現令人滿意的盈利。

黃振宙

主席

香港，二零一二年十月三十日

本公司董事會(「董事會」)欣然呈列本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一二年九月三十日止三個月及六個月之未經審核簡明綜合業績連同二零一一年同期之未經審核比較數字如下：

未經審核簡明綜合全面收益表

截至二零一二年九月三十日止三個月及六個月

	附註	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止六個月	
		二零一二年 港元 (未經審核)	二零一一年 港元 (未經審核)	二零一二年 港元 (未經審核)	二零一一年 港元 (未經審核)
營業額	4	93,735,994	52,561,623	153,801,253	109,972,082
銷售成本		(79,626,686)	(45,561,713)	(130,808,638)	(93,979,583)
毛利		14,109,308	6,999,910	22,992,615	15,992,499
其他收入	5	394,101	27,712	424,142	158,085
行政開支		(6,650,667)	(4,704,930)	(9,188,595)	(5,820,296)
融資成本	6	(821,067)	(1,315,416)	(1,038,580)	(1,629,762)
稅前利潤		7,031,675	1,007,276	13,189,582	8,700,526
所得稅開支	7	(1,732,172)	(166,201)	(2,898,144)	(1,439,110)
本公司股權持有人應佔 期內利潤及期內全面收益總額	8	5,299,503	841,075	10,291,438	7,261,416
每股盈利(港仙)					
基本及攤薄	10	0.65	0.12	1.34	1.01

未經審核簡明綜合財務狀況表

於二零一二年九月三十日

	附註	二零一二年 九月三十日 港元 (未經審核)	二零一二年 三月三十一日 港元 (經審核)
非流動資產			
廠房及設備	11	69,936	40,080
		69,936	40,080
流動資產			
存貨		47,925,403	18,524,772
貿易及其他應收款項	12	112,493,076	57,100,691
銀行結餘及現金		16,771,108	9,173,880
		177,189,587	84,799,343
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	17,170,263	13,591,445
應付稅項		9,374,753	6,481,752
應付股息		4,140,000	—
拍賣貸款		5,747,514	18,829,180
銀行借貸	14	50,347,549	17,277,113
		86,780,079	56,179,490
流動資產淨值		90,409,508	28,619,853
總資產減流動負債		90,479,444	28,659,933
非流動負債			
遞延稅項負債	16	9,587	4,444
資產淨值		90,469,857	28,655,489
資本及儲備			
股本	15	9,600,000	7,200,000
儲備		80,869,857	21,455,489
權益總額		90,469,857	28,655,489

未經審核簡明綜合權益變動表

截至二零一二年九月三十日止六個月

	股本 港元	股份溢價 港元	合併儲備 港元	購股權 儲備 港元	保留溢利 港元	總計 港元
於二零一一年四月一日 (經審核)	78,000	—	—	—	12,021,223	12,099,223
期內溢利及期內全面收益總額	—	—	—	—	7,261,416	7,261,416
於二零一一年九月三十日 (未經審核)	78,000	—	—	—	19,282,639	19,360,639
於二零一二年四月一日 (經審核)	78,000	—	—	—	28,577,489	28,655,489
已宣派股息	—	—	—	—	(8,280,000)	(8,280,000)
根據集團重組之股份交換 (附註 15(c))	7,122,000	—	(7,122,000)	—	—	—
通過配售發行股份 (附註 15(e))	2,400,000	60,000,000	—	—	—	62,400,000
股份發行開支	—	(3,737,547)	—	—	—	(3,737,547)
確認以股權結算 以股份為基礎之付款	—	—	—	1,140,477	—	1,140,477
期內溢利及期內 全面收益總額	—	—	—	—	10,291,438	10,291,438
於二零一二年九月三十日 (未經審核)	9,600,000	56,262,453	(7,122,000)	1,140,477	30,588,927	90,469,857

未經審核簡明綜合現金流量表

截至二零一二年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零一二年 港元 (未經審核)	二零一一年 港元 (未經審核)
經營活動所用之現金淨額	(65,834,196)	(35,351,991)
投資活動(所用)/產生之現金淨額	(41,219)	7
融資活動產生之現金淨額	73,472,643	35,193,494
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	7,597,228	(158,490)
於四月一日之現金及現金等價物	9,173,880	276,197
於九月三十日之現金及現金等價物，即銀行結餘及現金	16,771,108	117,707

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年九月三十日止三個月及六個月

1. 一般資料

英裘(控股)有限公司(「本公司」)乃於二零一一年三月三十一日根據開曼群島公司法第22章(一九六一年第三號法例，經綜合及修訂)於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司之註冊辦事處及主要營業地點地址分別為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands及香港九龍紅磡鶴翔街8號維港中心二期902室。

簡明綜合財務報表以港元(「港元」)呈列，與本公司及其主要附屬公司之功能貨幣相同。港元為本公司主要附屬公司經營業務的主要經濟環境之貨幣(主要附屬公司之功能貨幣)。

本公司董事認為，Trader Global Investments Limited(一間於英屬維爾京群島(「英屬維爾京群島」)註冊成立之有限公司)為本公司之最終控股公司。

根據為籌備本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)創業板(「創業板」)上市而精簡本公司及其附屬公司(以下統稱為「本集團」)架構所進行之集團重組(「重組」)，本公司於二零一二年八月一日成為本集團之控股公司。有關重組詳情載於本公司於二零一二年八月十五日刊發之招股章程(「招股章程」)「歷史與發展」一節。

重組產生的本集團被視為一個持續實體。因此，該等簡明綜合財務報表乃按猶如本公司於截至二零一二年九月三十日止六個月一直為組成本集團各公司之控股公司，採用香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈的香港會計指引第5條「共同控制合併的合併會計法」所述的合併會計法原則編製。

本公司股份已於二零一二年八月二十四日於聯交所創業板上市。

本公司從事投資控股業務，而本集團主要從事狐狸及水貂的毛皮貿易。

該等簡明中期財務報表未經審核。

2. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會所頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」以及聯交所創業板證券上市規則第18章之適用披露規定編製。

3. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製，惟若干按公平價值計量的財務工具除外。

除下文所述者外，編製截至二零一二年九月三十日止六個月之簡明綜合財務報表所採用之會計政策及計算方法與於招股章程附錄一會計師報告（「會計師報告」）所載本集團編製截至二零一二年三月三十一日止兩個年度各年之財務資料所採用者相同。

於本中期期間，本集團已首次應用以下由香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）修訂本。

香港財務報告準則第 1 號（修訂本）	嚴重高通脹及剔除首次授納者之固定日期
香港財務報告準則第 7 號（修訂本）	披露 — 轉讓財務資產
香港會計準則第 12 號（修訂本）	遞延稅項 — 收回相關資產

於本中期採納上述香港財務報告準則修訂本將不會對於該等簡明綜合財務報表呈列之金額及 / 或載於該等簡明綜合財務報表之披露構成重大影響。

本集團並無提早應用會計師報告 A 節附註 3 所載已頒佈但尚未生效的新訂或經修訂香港財務報告準則、詮釋及修訂本（以下統稱「新訂香港財務報告準則」）。

此外，於招股章程刊發日期過後，已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則修訂本如下：

香港財務報告準則二零零九年 至二零一一年週期香港財務報告準則 第 1 號（修訂本）之年度改進	於二零一二年六月頒佈的多項香港財務報告準則之修訂 ¹
香港財務報告準則第 1 號（修訂本）	香港財務報告準則第 1 號首次採納香港財務報告準則 — 政府貸款之修訂
香港財務報告準則第 10 號、 香港財務報告準則第 11 號 及香港財務報告準則第 12 號（修訂本）	香港財務報告準則第 1 號首次採納香港財務報告準則 — 政府貸款之修訂 ¹

¹於二零一三年一月一日或以後開始之年度期間生效。

本公司董事預期應用該等新訂及經修訂香港財務報告準則將不會對本集團未來的業績及財務狀況產生重大影響。

4. 分部資料

按香港財務報告準則第8號要求，確認經營分部必須依從本集團旗下公司之內部報告作為基準；該等內部報告乃定期由主要營運決策者(董事會)審閱，以便對各分部進行資源分配及評估其表現。

就管理而言，本集團根據其產品經營一個業務單位，並擁有一個可呈報及經營分部：毛皮貿易。董事會為了分配資源及評估表現而審核主要產品的銷售量。因此，本集團並無就分部呈報目的而有任何可識別分部或任何離散資料。

本集團於各報告期的收益分析如下：

	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止六個月	
	二零一二年 港元 (未經審核)	二零一一年 港元 (未經審核)	二零一二年 港元 (未經審核)	二零一一年 港元 (未經審核)
毛皮貿易	93,735,994	52,561,623	153,801,253	109,972,082

地區資料

以下為按地區市場就本集團於各報告期的營業額所作之分析：

	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止六個月	
	二零一二年 港元 (未經審核)	二零一一年 港元 (未經審核)	二零一二年 港元 (未經審核)	二零一一年 港元 (未經審核)
中國	87,293,792	40,601,161	130,128,656	65,917,388
歐洲	499,187	6,993,203	14,258,597	39,087,435
俄羅斯	—	4,251,968	2,460,619	4,251,968
香港	5,943,015	715,291	6,953,381	715,291
	93,735,994	52,561,623	153,801,253	109,972,082

5. 其他收入

	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止六個月	
	二零一二年 港元 (未經審核)	二零一一年 港元 (未經審核)	二零一二年 港元 (未經審核)	二零一一年 港元 (未經審核)
銀行利息收入	20	3	32	7
外匯收益淨額	257,438	—	286,385	—
來自一間關聯公司之利息收入	—	—	—	48,922
來自客戶之利息收入	—	14,641	—	14,641
花紅及來自拍賣行之回扣	4,794	13,068	5,876	94,515
經紀佣金	131,849	—	131,849	—
	394,101	27,712	424,142	158,085

6. 融資成本

	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止六個月	
	二零一二年 港元 (未經審核)	二零一一年 港元 (未經審核)	二零一二年 港元 (未經審核)	二零一一年 港元 (未經審核)
須於五年內悉數償還利息：				
信託收據貸款利息	268,287	136,411	374,464	288,396
透支利息	192	139	2,319	1,245
拍賣利息	378,707	717,688	388,624	717,688
拍賣融資利息	173,881	461,178	273,173	622,433
	821,067	1,315,416	1,038,580	1,629,762

7. 所得稅開支

	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止六個月	
	二零一二年 港元 (未經審核)	二零一一年 港元 (未經審核)	二零一二年 港元 (未經審核)	二零一一年 港元 (未經審核)
開支包括：				
香港利得稅	1,726,311	166,892	2,893,001	1,440,492
遞延稅項(附註16)	5,861	(691)	5,143	(1,382)
	1,732,172	166,201	2,898,144	1,439,110

- (i) 香港利得稅乃根據於兩個期內之估計應課稅溢利按稅率 16.5% 計算。
- (ii) 根據開曼群島及英屬維爾京群島的法律法規，本集團無須繳付開曼群島及英屬維爾京群島的任何所得稅。

8. 期內溢利

	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止六個月	
	二零一二年 港元 (未經審核)	二零一一年 港元 (未經審核)	二零一二年 港元 (未經審核)	二零一一年 港元 (未經審核)
期內溢利已扣除下列各項：				
確認為開支之存貨成本	36,993,625	25,719,993	160,085,203	88,046,570
員工成本(包括董事酬金)				
— 薪金及津貼	730,190	522,900	1,321,880	1,045,800
— 定額供款退休福利計劃供款	22,722	17,895	43,936	35,790
折舊	6,385	5,010	11,395	10,020
以股權結算以股份為基礎之付款	1,140,477	—	1,140,477	—
外匯虧損淨額	—	51,938	—	15,273
經營租賃付款	89,218	93,419	177,402	186,837

9. 股息

中期間內概無派付、宣派或建議宣派任何股息。董事不建議就截至二零一二年九月三十日止六個月派發中期股息(截至二零一一年九月三十日止六個月：無)。

10. 每股盈利

截至二零一二年及二零一一年九月三十日止六個月的每股基本盈利乃按截至二零一二年及二零一一年九月三十日止六個月本公司股權持有人應佔溢利及全面收益總額以及已發行普通股的加權平均數計算，並假設720,000,000股每股面值0.01港元的股份(即緊隨招股章程附錄五所披露之重組後本公司股份數目，惟不包括根據配售將予發行的任何股份)已於二零一一年四月一日起生效。

由於截至二零一二年及二零一一年九月三十日止六個月流通在外的普通股並無潛在攤薄，因此每股攤薄盈利相等於每股基本盈利。

11. 廠房及設備變動

截至二零一二年九月三十日止六個月，本集團支出41,251港元(截至二零一一年九月三十日止六個月：無)用以購買廠房及設備。

12. 貿易及其他應收款項

	二零一二年 九月三十日 港元 (未經審核)	二零一二年 三月三十一日 港元 (經審核)
貿易應收款項	87,121,271	56,695,858
預付款項	132,620	314,377
貿易按金	25,010,685	—
按金及其他應收款項	228,500	90,456
	112,493,076	57,100,691

本集團給予其貿易客戶之信貸期介乎15日至120日。本集團並無就貿易應收款項結餘持有任何抵押品。於報告期末按發票日期呈列之貿易應收款項之賬齡分析如下。

12. 貿易及其他應收款項 (續)

	二零一二年 九月三十日 港元 (未經審核)	二零一二年 三月三十一日 港元 (經審核)
0至60日	37,616,576	46,813,517
61至90日	35,462,135	6,504,981
91至120日	11,255,473	3,377,360
120日以上	2,787,087	—
	87,121,271	56,695,858

13. 貿易及其他應付款項

於報告期末按發票日期呈列之本集團貿易應付款項之賬齡分析如下：

	二零一二年 九月三十日 港元 (未經審核)	二零一二年 三月三十一日 港元 (經審核)
0至60日	15,743,554	3,259,249
61至90日	—	—
91至120日	—	10,046,430
貿易應付款項	15,743,554	13,305,679
客戶存款	78,000	—
其他應付款項及應計項目	1,348,709	285,766
	17,170,263	13,591,445

14. 銀行借貸

	二零一二年 九月三十日 港元 (未經審核)	二零一二年 三月三十一日 港元 (經審核)
信託收據貸款	50,347,549	17,277,113

15. 股本

	附註	股份數目	普通股份面值 港元
每股面值0.01港元之普通股			
法定：			
於註冊成立後	(a)	38,000,000	380,000
法定股本增加	(b)	2,462,000,000	24,620,000
於二零一二年九月三十日		2,500,000,000	25,000,000
已發行及繳足：			
於註冊成立後	(a)	1	0.1
於重組後發行股份	(c)	71,999,999	7,199,999.9
分為10股每股面值0.01港元的股份	(d)	648,000,000	—
上市後發行股份	(e)	240,000,000	2,400,000
於二零一二年九月三十日		960,000,000	9,600,000

- (a) 於本公司註冊成立之日，其法定股本為380,000港元（分為3,800,000股每股面值0.1港元的股份）。1股股份已於二零一一年三月三十一日以零代價發行予Codan Trust Company (Cayman) Limited，該股份於同日轉讓予Trader Global Investments Limited。
- (b) 根據於二零一二年八月一日由本公司的唯一股東通過的書面決議案，透過增設額外246,200,000股每股面值0.10港元之股份，本公司的法定股本由380,000港元增加至25,000,000港元，該等新股份在所有方面與當時現有股份享有同等權益。
- (c) 根據於二零一二年八月一日由本公司董事通過的書面決議案，董事決議本公司：(i) 將Trader Global Investments Limited所持有的1股每股面值0.10港元的未繳股份按面值列為已繳足；及(ii) 向Trader Global Investments Limited配發及發行71,999,999股每股面值0.10港元的全部入賬列為繳足的股份，以交換並作為向黃先生收購Trade Region Limited股本中2股每股面值1.00美元的全部已發行股本的代價。
- (d) 於二零一二年八月一日，本公司將當時在其股本中已發行及未發行的股份由每股面值0.10港元分拆為10股每股面值0.01港元的股份。股份分拆生效後，本公司法定股本變為25,000,000港元（分為2,500,000,000股股份，其中720,000,000股已發行及繳足）。於股份分拆生效後，所有股份在各方面各自享有同等權益，且股份分拆並無導致股東相關權利發生任何變動。
- (e) 於二零一二年八月二十四日，經本公司股份在聯交所創業板上市後，本公司已根據配售按每股股份0.26港元的價格發行240,000,000股每股面值0.01港元之新普通股。

16. 遞延稅項

於本期及過往中期期間，已確認之主要遞延稅項負債及其變動如下：

	加速稅項折舊 港元
於二零一一年四月一日(經審核)	7,208
計入未經審核簡明綜合全面收益表	(1,382)
於二零一一年九月三十日(未經審核)	5,826
於二零一二年四月一日(經審核)	4,444
計入未經審核簡明綜合全面收益表	5,143
於二零一二年九月三十日(未經審核)	9,587

管理層討論及分析

財務回顧

營業額

截至二零一二年九月三十日止六個月，本集團的營業額為約153.8百萬港元，較二零一一年同期的約110.0百萬港元大幅增加約39.9%。營業額的增加主要由於中國及俄羅斯對毛皮的需求強勁導致毛皮銷量增加所致。

已售毛皮成本

截至二零一二年九月三十日止六個月，已售毛皮成本為約130.8百萬港元，較二零一一年同期的約94.0百萬港元增加約39.2%。已售毛皮成本增加乃主要由於截至二零一二年九月三十日止六個月的毛皮銷量較截至二零一一年九月三十日止六個月有所增加。

毛利及毛利率

本集團截至二零一二年及二零一一年九月三十日止六個月的毛利分別為約23.0百萬港元及16.0百萬港元，增幅約為43.8%。此外，本集團的毛利率由截至二零一一年九月三十日止六個月的約14.5%輕微上升至截至二零一二年九月三十日止六個月的約14.9%。毛利增加主要由於本集團的業務規模擴大以及銷量增加，毛利率穩定所致。截至二零一二年九月三十日止六個月，由於毛皮的市價相對穩定以及中國及俄羅斯客戶的需求旺盛，本集團於拍賣行進行的轉售減少。透過拍賣行轉售毛皮所錄得的毛利率通常低於向其他客戶銷售毛皮所錄得的毛利率。

行政開支

本集團的行政開支由截至二零一一年九月三十日止六個月的約5.8百萬港元增加57.9%至截至二零一二年九月三十日止六個月的約9.2百萬港元。行政開支增加主要是由於以股權結算以股份為基礎之付款以及支付有關上市的专业費增加，皆因本公司股份於二零一二年八月二十四日於聯交所創業板上市以及於二零一二年八月一日授予執行董事、顧問及僱員首次公開發售前購股權所致。

融資成本

本集團的融資成本由截至二零一一年九月三十日止六個月的約1.6百萬港元減少約36.3%至截至二零一二年九月三十日止六個月的約1.0百萬港元。融資成本減少主要是由於拍賣利息及拍賣融資利息減少。於二零一二年八月本公司股份上市後，本集團獲得最多50百萬港元的新造銀行信貸融通，因此，本集團無需依賴利率相對較高的拍賣融資。向拍賣行支付的拍賣利息為在21日免息信貸期後逾期付款的利息。由於本集團傾向於縮減購買及銷售毛皮之間的時間間隔以及縮減向拍賣行結清應付款項的時間，本集團於期內支付的拍賣利息相較二零一一年同期下降45.9%。

流動資金、財務資源及資本結構

本集團的融資及庫務活動由高級管理層管理及控制。本集團過往主要以經營活動產生的現金流入、拍賣貸款及銀行借貸滿足其流動資金及資本需求。於二零一二年八月本公司股份上市後，本集團以配售的所得款項淨額、內部資源及銀行借貸滿足其流動資金及資本需求。

本集團於二零一二年九月三十日擁有銀行結餘及現金約16.8百萬港元(於二零一二年三月三十一日：約9.2百萬港元)。本集團於二零一二年九月三十日的資產淨值為約90.5百萬港元(於二零一二年三月三十一日：約28.7百萬港元)。

於二零一二年九月三十日，本集團以信託收據貸款形式擁有銀行借貸約50.3百萬港元及拍賣貸款約5.7百萬港元，用以為毛皮採購提供資金。本集團以本公司提供的一項公司擔保、資產負債比率限制以及本集團的有形資產淨額獲得最多50百萬港元的銀行信貸融通。於二零一二年九月三十日，外間資產負債比率淨額(即以計息借貸總額除以本集團資產淨值之比率)為約62%(二零一二年三月三十一日：約126%)。

董事認為本集團能夠滿足截至二零一二年九月三十日止六個月及未來的銀行信貸融通的條件。

資產質押

於二零一二年九月三十日，本集團並無就銀行借貸質押其任何資產(二零一二年三月三十一日：無)。

資本承擔

於二零一二年九月三十日，本集團並無任何重大資本承擔(二零一二年三月三十一日：無)。

或然負債

於二零一二年九月三十日，本集團並無任何重大或然負債(二零一二年三月三十一日：無)。

重大收購或出售及重大投資

本集團於截至二零一二年九月三十日止六個月並無進行任何重大收購或出售附屬公司或進行重大投資。

重大投資或資本資產及預計資金來源之未來計劃

於二零一二年九月三十日，除本報告於「未來計劃及展望與實際業務進度之比較」所披露者外，本集團並無重大投資或資本資產之具體計劃。

僱員資料

於二零一二年九月三十日，本集團之僱員(包括董事)總數為11人(二零一二年三月三十一日：8人)。截至二零一二年九月三十日止六個月，僱員成本(包括董事酬金)約為1.3百萬港元(截至二零一一年九月三十日止六個月：約0.7百萬港元)。薪酬乃根據個人資歷、經驗、職位、職責及市況釐定。薪金調整及僱員晉升乃根據透過年度檢討評估僱員表現釐定，而酌情花紅將參考本集團過往財政年度之財務表現後付予僱員。其他福利包括為其香港僱員而設的法定強制性公積金計劃供款、首次公開發售前購股權及根據購股權計劃可能授出的購股權。

風險管理

信用風險

信用風險指主要源自我們業務活動應收客戶之貿易款項。本集團設有既定信用政策並持續監控信用風險。

為最大限度地降低信用風險，本集團管理層於各報告期審查各項結欠之貿易債項之可收回金額，以確保就不可收回金額作出足夠減值虧損。就此而言，董事會認為本集團之信用風險已大幅降低。

本集團的信用風險主要受各客戶的不同情況影響。客戶經營所在之行業及國家之違約風險亦對信用風險產生影響，但程度較低。於報告期末，貿易及其他應收款項總額的25.6%（於二零一二年三月三十一日：32.0%）及80.2%（於二零一二年三月三十一日：91.2%）分別來自本集團最大客戶及五大客戶，故此本集團的信用風險較為集中。

流動性風險

本集團定期監控目前及預期的流動性需求，並確保可從聲譽良好的金融機構獲得充足的流動現金及充裕的融資資源，以滿足本集團的短期及長期流動性需求。

外匯風險

本集團於香港及全球經營業務，大部分交易以美元（「美元」）列值。外匯風險乃源自本集團之銷售及採購交易。

為減輕匯率波動之影響，本集團持續評估及監控外匯風險。於記錄期間，本集團管理層認為不必動用外幣對沖政策，因為本集團並非以相關實體的功能貨幣列值之資產及負債乃短期外幣現金流量。鑒於港元與美元掛鈎，本集團認為港元兌美元的匯率變動風險並不重大。

未來計劃及展望與實際業務進度之比較

以下載列本公司日期為二零一二年八月十五日之招股章程（「招股章程」）所載未來計劃及展望與本集團自二零一二年八月六日（即招股章程所界定的最後實際可行日期）至二零一二年九月三十日止期間（「有關期間」）之實際業務進度之比較分析：

	未來計劃及展望	有關期間之實際業務進度
提高向哥本哈根皮革（「KF」）及 Saga Furs Oyj（「Saga」）拍賣行購買更多毛皮的能力	本集團將分配更多資源於KF及Saga採購毛皮	於二零一二年九月，本集團已以優惠價在KF拍賣行採購更多毛皮

配售所得款項淨額為約47.4百萬港元，較於招股章程預期款項高出約7.3百萬港元，此乃由於每股股份0.26港元之最終配售價乃最高配售價及扣除與上市相關的實際開支較估計開銷及財經印刷成本低約2.5百萬港元。因此，本集團按招股章程所示的相同方式及比例調整所得款項用途。

自上市日期(即二零一二年八月二十四日)至二零一二年九月三十日，配售所得款項淨額之用途如下：

	於有關期間 按招股章程所示 相同方式及比例調整 所得款項用途 百萬港元	於有關期間 實際所得款項用途 百萬港元
提高向KF購買更多毛皮的能力	14.7	14.6

董事會將持續評估本集團的業務目標，並因應市況轉變更改或調整計劃，以確保本集團業務增長。

購股權計劃

本公司於二零一二年八月一日採納兩項購股權計劃，即首次公開發售前購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)及購股權計劃(「購股權計劃」)。

首次公開發售前購股權計劃

本公司於二零一二年八月一日採納首次公開發售前購股權計劃，據此，本公司有條件向本集團若干董事、顧問及僱員授出購股權，以分別按行使價0.208港元、0.26港元及0.26港元購買本公司股份。

根據首次公開發售前購股權計劃授出之購股權之股份總數為80,640,000股，佔本公司於二零一二年九月三十日之已發行股本的約8.4%。

承授人	與本集團 的關係	授出日期	每股行使價	相關股份數目	持股 概約百分比
黃振宙先生	執行董事	二零一二年 八月一日	0.208港元	36,480,000	3.8%
郭燕寧女士	執行董事	二零一二年 八月一日	0.208港元	24,000,000	2.5%
C.L. Management Services Limited	顧問	二零一二年 八月一日	0.26港元	14,400,000	1.5%
僱員	僱員	二零一二年 八月一日	0.26港元	5,760,000	0.6%
				80,640,000	8.4%

購股權計劃

本公司於二零一二年八月一日通過股東之書面決議案採納購股權計劃，該計劃有效期為十年。購股權計劃為股份獎勵計劃，成立目的旨在嘉許及鼓勵合資格參與者對本集團作出貢獻，並就達到本公司的長期商業目標向彼等提供直接經濟利益。根據購股權計劃，董事會可酌情向董事、僱員及已向或預期會向本集團作出貢獻之諮詢人或顧問授出購股權。

根據購股權計劃可授出之有關購股權之股份總數不得超過本公司於二零一二年九月三十日之已發行股份總數之10%。

截至授出日期(包括當日)止的任何十二個月期間內，因根據購股權計劃向合資格參與者授出的購股權獲行使而發行或可能將予發行的股份總數，不得超過於授出日期已發行股份的1%。如額外授出超逾該1%上限的任何購股權，則須經股東於股東大會上批准後，方可作實。

自二零一二年九月三十日及直至批准刊發該等財務報表日期為止，並無根據購股權計劃授出購股權。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零一二年九月三十日，除下文所載董事於本公司股份(「股份」)及購股權之權益之外，概無本公司董事或最高行政人員於本公司之股份、本公司及其相聯法團(定義見香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)相關股份及債券中，(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所(包括根據證券及期貨條例之條文而被視為或當作擁有的權益及淡倉)；或(ii)根據證券及期貨條例第352條須予存置之登記冊所載；或(iii)根據創業板上市規則第5.46條董事進行證券買賣的所需標準須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

於股份之好倉

姓名	權益性質	股份數目	於本公司的 持股概約百分比
黃振宙先生(附註)	受控法團權益	720,000,000	75%

附註：根據證券及期貨條例，黃先生被視為於其全資擁有的公司Trader Global Investments Limited所持有的720,000,000股股份擁有權益。

於本公司相關股份或股本衍生工具之好倉

姓名	權益性質	購股權	於本公司的 持股概約百分比	於本公司的持股 概約百分比(假設 根據首次公開 發售前購股權 計劃授出的所有 購股權均獲行使)
黃振宙先生(附註)	實益擁有人	36,480,000	3.8%	3.5%
郭燕寧女士	實益擁有人	24,000,000	2.5%	2.3%

附註：根據證券及期貨條例，黃先生被視為於其全資擁有的公司Trader Global Investments Limited所持有的720,000,000股股份擁有權益。

除上文所披露者外，於二零一二年九月三十日，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或任何其相聯法團之任何股份、相關股份或債券中擁有任何權益或淡倉。

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一二年九月三十日，根據證券及期貨條例第336條本公司須予存置之登記冊所載下列有關人士(於上文披露之本公司董事及最高行政人員除外)擁有本公司之股份或相關股份之權益或淡倉(須記於登記冊)，及/或直接或間接擁有本公司已發行股本5%或以上，並可於本集團之任何其他成員公司之股東大會上於任何情況下擁有投票權之權益：

於本公司股份之好倉

名稱	權益性質	股份數目	於本公司的持股 概約百分比
Trader Global Investments Limited (附註1)	實益擁有人	720,000,000	75.00%
Carafe Investment Company Limited (附註2)	實益擁有人	51,000,000	5.31%

附註1：Trader Global Investments Limited的全部已發行股本由黃先生擁有。

附註2：Carafe Investment Company Limited的全部已發行股本由Merzbacher Werner先生擁有。

除上文所披露者外，於二零一二年九月三十日，董事並不知悉任何其他人士於本公司之股份或相關股份中擁有如下權益或淡倉：即附有權利可於任何情況下於本集團任何其他成員公司之股東大會上投票之5%或以上已發行股本之權益，亦不知悉任何人士(並非董事)於本公司之股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文須向本公司披露之權益或淡倉。

購買、出售及贖回上市證券

於截至二零一二年九月三十日止六個月，概無本公司或其任何附屬公司購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

董事會認為，本公司自上市日期(即二零一二年八月二十四日)直至二零一二年九月三十日(包括當日)一直遵守創業板上市規則附錄十五所載企業管治守則及企業管治報告內所載之守則條文。

董事進行證券交易

本公司已採納董事進行證券交易之操守守則，其條款不遜於所規定的買賣標準。本公司亦已向全體董事作出特定查詢，本公司於截至二零一二年九月三十日止六個月內並無知悉有任何董事未遵守所規定的買賣標準及董事進行證券交易之操守守則。

競爭性權益

於二零一二年九月三十日，概無本公司之董事、控股股東及彼等各自之聯繫人(定義見創業板上市規則)於任何業務中擁有任何權益足以或可能與本集團業務構成競爭，或與本集團產生或可能產生任何其他利益衝突。

合規顧問權益

誠如本公司的合規顧問滙盈融資有限公司(「滙盈融資」)告知，滙盈融資或其任何董事、僱員或聯繫人於二零一二年九月三十日概無於本公司或本集團任何成員公司的股本(包括購股權或認購該等證券的權利)中擁有任何權益。

審核委員會

本公司已成立審核委員會(「審核委員會」)並已遵照創業板上市規則列明書面職權範圍，以審閱及監控本集團的財務申報程序、內部控制系統及本集團的財務報表。審核委員會共包括三名成員，即洪榮峰先生、鄧達智先生及 Jean-pierre Philippe 先生，彼等均為獨立非執行董事。本集團截至二零一二年九月三十日止六個月的未經審核綜合業績已經審核委員會審閱。審核委員會認為有關財務資料已遵照適用會計準則、創業板上市規則及任何其他適用法例規定而編撰，並已作出適當披露。

承董事會命
英裘(控股)有限公司
主席
黃振宙

香港，二零一二年十月三十日

於本報告日期，董事成員如下：

執行董事：

黃振宙(主席)

郭燕寧

獨立非執行董事：

洪榮峰

鄧達智

Jean-pierre Philippe