



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

UKF

二零一四年中期報告

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，提供關於英裘(控股)有限公司(「本公司」)的資料；英裘(控股)有限公司董事(「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
未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表	7
未經審核簡明綜合財務狀況表	8
未經審核簡明綜合權益變動表	9
未經審核簡明綜合現金流量表	10
未經審核簡明綜合財務報表附註	11
管理層討論及分析	20

財務概要

- 截至二零一四年九月三十日止六個月，錄得未經審核營業額為約173.6百萬港元，較去年同期上升約14.5%。
- 截至二零一四年九月三十日止六個月，錄得本公司股東應佔未經審核溢利為約25.7百萬港元，較去年同期上升約23.8%。
- 截至二零一四年九月三十日止六個月，每股基本盈利為1.46港仙（二零一三年：1.28港仙）。
- 董事派付截至二零一四年九月三十日止六個月的中期股息，為每股0.26港仙現金。

主席報告

中期業績

截至二零一四年九月三十日止六個月，本集團之未經審核營業額為約173.6百萬港元，較二零一三年同期的約151.7百萬港元上升約14.5%。

截至二零一四年九月三十日止六個月，本集團之毛利由截至二零一三年九月三十日止六個月約36.9百萬港元增加約14.2%至約42.2百萬港元。毛利增加，主要因為回顧期內毛皮價格下降導致需求增加、Loyal Speed Limited (「Loyal Speed」)之客戶群擴大，以及本集團水貂場業務亦為本集團帶來額外收入來源所致。

此外，截至二零一四年九月三十日止六個月，本集團錄得本公司股東應佔未經審核溢利為約25.7百萬港元，較去年同期大幅增加約23.8%。

業務回顧

於本財政年度上半年，本集團業務各經濟分部均表現強勁。考慮到董事建議截至二零一四年九月三十日止六個月之股息，本集團仍有逾100百萬港元之銀行結餘及現金，足以支持本財政年度餘下時間的計劃業務活動及擴張。

由於本財政年度之毛皮成交價較上個財政年度下降，故除了主要進口國中國及俄羅斯外，愈來愈多來自其他國家(例如土耳其、意大利、韓國及日本)之買家在拍賣行的表現活躍。因此，毛皮成交價錄得大幅增長。鑒於皮草繼續領導時裝潮流，國際知名品牌Fendi在亞洲三大城市—北京、東京及香港開展「異域風情皮草盛典」(Celebration of Exotic Leather and Fur)。該活動廣受歡迎。同時，中國的皮草需求持續高企。

一如預期，由於(i)頂級奢侈品牌繼續設計推銷皮草服裝；及(ii)隨著寒冬季臨近，買家把握顧客於冬季前購買水貂及狐狸毛皮最後機會，而二零一四年九月拍賣會上水貂及狐狸的成交價上升。

貿易

由於毛皮需求高企，六月拍賣會上售出近半貂皮，成交價與四月拍賣會相比上升約20%，其後，正如本公司於本財政年度之第一季季度報告之主席報告預計，在九月拍賣會上，毛皮成交價再升，而事實上亦上升約20%至25%。此進一步帶動本財政期間夏季本集團於斯堪的納維亞及北美之毛皮成交量。

在九月份赫爾辛基的拍賣會上，SAGA Furs 宣佈，拍賣會上之所有普通藍狐皮全部售罄，小幅毛皮的成交價較六月拍賣會上漲約 15%。這巨大成就要歸功於中國、土耳其、俄羅斯及歐洲出現愈來愈多買家，且在拍賣行的表現活躍。在該拍賣會上，SAGA Furs 售出大約 98% 的銀狐皮，普通毛皮增長約 10%，這來自歐洲、土耳其及俄羅斯買家的貢獻。

英裘預期市場價格將穩定增長，故本集團在六月拍賣會開始前以合理價格買入約 300,000 張貂皮，預計將為本集團帶來不俗利潤。

毛皮經紀及融資

儘管截至二零一五年三月三十一日止年度上半年毛皮成交價較上個財政年度有所下滑，然而，Loyal Speed 如常經營業務。價格下跌刺激有能力按該成本交易的新買家入市，導致現有買家趁低買入更多毛皮。

Loyal Speed 於上季度著力擴展其於中國各地的銷售網絡，以促進業務增長。為增加銷量，Loyal Speed 增聘一名銷售經理，著力開拓海寧市場。我們在海寧拍賣行向最終客戶作出的銷量錄得增長，足證此舉正確。

憑藉我們與金融機構的穩固夥伴關係，Loyal Speed 獲授的貿易融資額度有所增加，令本集團獲得更高利息收入。

水貂養殖

截至二零一五年三月三十一日止年度第二季度乃回報期，因本集團的養殖投資僅僅在一年半之後便開始盈利。本集團水貂養殖場的運作及業務相當不俗。五月底出生的水貂正茁壯成長。我們繼續用來自斯堪的納維亞的上乘品質海產品及肉類混合飼養水貂，而養殖者亦回到養殖場進行水貂養殖及養殖場保養，並每日多次親臨。

本集團精簡了全部五個養殖場的養殖活動，建立內部建設團隊，以進行養殖場擴大建設及一般保養。本集團其中一個表現最佳的養殖場，由約 2,300 隻種貂培育出約 4,800 隻種貂，該建設團隊將在剝皮期後隨即轉往擴大其他養殖場。

本集團繼續物色價值較高的養殖場加入組合，因此對 Copenhagen Fur 提供的財務支持非常感激，Kopenhagen Fur 與本集團緊密合作，共同向市場推銷養殖場，並更新養殖活動。由於發展水貂養殖場仍然是盈利豐厚及值得投資之業務，故本集團將繼續著手發展此分部。

前景

鑒於目前本集團業務表現強勁，我們對截至二零一五年三月三十一日止年度下半年業務表現樂觀，並預計將獲得不少增長機會。

貿易方面，預計過往月份錄得毛皮成交價上調之趨勢將持續至二零一五年一月中旬舉行新季度首場拍賣會。就此，以本集團現有庫存來看，估計可錄得理想利潤。

為滿足我們不斷增長的業務及吸引新客戶，本集團仍將需要更多融資手段，以支持更大的成交量，並鼓勵現有客戶增加購買量。

養殖業務方面，本集團計劃繼續收購價值較高的農場，並繼續改善水貂養殖場的整體質素及標準。我們正進行磋商收購一個有2,000隻種貂之養殖場以及旁邊一幅六公頃土地，以於可能收購養殖場落實時擴充養殖場生產力。我們亦將不斷申請許可，擴大現有養殖場之容量。此外，基於對市場趨勢的深入理解，本集團決定了將於旗下五個養殖場主要生產淺色毛皮，預期成為流行服裝市場之主流。

綜上所述，本集團表現極為出色，我們對業務發展前景充滿信心。由於本公司已於二零一四年九月十日提交從創業板轉至主板上市的申請，我們將奮勇直前，為本集團創造更佳發展。

主席

黃振宙

香港，二零一四年十一月十日

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」)截至二零一四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二零一三年同期之未經審核比較數字如下：

未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一四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	
		二零一四年 港元 (未經審核)	二零一三年 港元 (未經審核)	二零一四年 港元 (未經審核)	二零一三年 港元 (未經審核)
營業額	3	81,172,383	73,816,681	173,626,543	151,673,823
銷售成本		(55,943,955)	(53,677,517)	(131,465,554)	(114,753,576)
毛利		25,228,428	20,139,164	42,160,989	36,920,247
其他收入	4	85,587	1,869,080	187,005	2,188,138
生物資產公平價值變動減銷售成本		3,579,271	341,794	10,743,273	906,260
行政開支		(13,259,896)	(7,871,218)	(22,288,807)	(15,272,851)
融資成本	5	(2,361,481)	(1,767,780)	(3,709,548)	(2,611,176)
稅前利潤	6	13,271,909	12,711,040	27,092,912	22,130,618
所得稅開支	7	(65,611)	(1,022,964)	(1,404,348)	(1,378,300)
期內利潤及本公司股東應佔利潤		13,206,298	11,688,076	25,688,564	20,752,318
其他全面開支					
可供出售投資公允價值之變動		(1,918,220)	—	(1,918,220)	—
換算海外業務產生之匯兌差額		346,841	(41,493)	386,121	(49,218)
期內全面收益總額及 本公司股東應佔全面收益總額		11,634,919	11,646,583	24,156,465	20,703,100
每股盈利(港仙)	9				
基本		0.71	0.62	1.46	1.28
攤薄		0.69	0.62	1.44	1.26

未經審核簡明綜合財務狀況表

於二零一四年九月三十日

	附註	二零一四年 九月三十日 港元 (未經審核)	二零一四年 三月三十一日 港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	38,974,109	40,007,400
投資物業		1,356,059	1,473,621
商譽		75,433,142	75,433,142
可供出售投資		9,951,217	—
遞延稅項資產		483,986	—
		126,198,513	116,914,163
流動資產			
生物資產		31,144,016	14,009,767
存貨		81,902,741	55,325,234
貿易及其他應收款項	11	82,937,347	104,980,483
應收貸款	12	121,829,996	106,742,130
已抵押銀行存款		—	8,528,800
銀行結餘及現金		116,377,210	60,756,260
		434,191,310	350,342,674
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	82,445,474	55,204,135
應付稅項		9,946,838	8,108,216
融資租賃責任		190,693	186,580
銀行借貸	14	160,310,680	103,373,132
		252,893,685	166,872,063
流動資產淨值		181,297,625	183,470,611
總資產減流動負債		307,496,138	300,384,774
非流動負債			
公司債券	15	10,000,000	10,000,000
承兌票據	16	4,794,356	18,574,714
融資租賃責任		115,140	211,525
遞延稅項負債		122,635	127,081
		15,032,131	28,913,320
資產淨值		292,464,007	271,471,454
資本及儲備			
股本	17	19,821,312	16,517,760
儲備		272,642,695	254,953,694
權益總額		292,464,007	271,471,454

未經審核簡明綜合權益變動表

截至二零一四年九月三十日止六個月

	股本	股份溢價	合併儲備	購股權儲備	認股 權證儲備	可供出售 投資重估儲備	匯兌儲備	保留溢利	總計
	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元
於二零一三年四月一日(經審核)	11,520,000	114,649,721	(7,122,000)	4,561,909	—	—	(7,722)	47,423,191	171,025,099
已付股息	—	—	—	—	—	—	—	(8,257,760)	(8,257,760)
因行使首次公開發售前購股權 而發行股份(附註18(f))	334,400	9,498,025	—	(2,800,105)	—	—	—	—	7,032,320
因紅股發行而發行股份(附註18(e))	2,359,360	(2,359,360)	—	—	—	—	—	—	—
通過配售發行股份(附註18(g))	2,304,000	62,208,000	—	—	—	—	—	—	64,512,000
發行股份應佔開支	—	(1,831,793)	—	—	—	—	—	—	(1,831,793)
發行認股權證	—	—	—	—	570,000	—	—	—	570,000
發行認股權證應佔開支	—	—	—	—	(366,819)	—	—	—	(366,819)
確認以股權結算以股份為 基礎之付款	—	—	—	1,066,955	—	—	—	—	1,066,955
發行購股權	—	—	—	756,316	—	—	—	—	756,316
期內其他全面開支	—	—	—	—	—	—	(49,218)	—	(49,218)
期內溢利及期內全面收益總額	—	—	—	—	—	—	—	20,752,318	20,752,318
於二零一三年九月三十日(未經審核)	16,517,760	182,164,593	(7,122,000)	5,585,075	203,181	—	(56,940)	59,917,749	255,209,418
於二零一四年四月一日(經審核)	16,517,760	182,167,594	(7,122,000)	4,811,474	203,180	—	(113,252)	75,006,698	271,471,454
已付股息	—	—	—	—	—	—	—	(4,955,328)	(4,955,328)
因紅股發行而發行股份(附註18(e))	3,303,552	(3,303,552)	—	—	—	—	—	—	—
發行股份應佔開支	—	(36,900)	—	—	—	—	—	—	(36,900)
認股權證失效	—	—	—	—	(203,180)	—	—	203,180	—
發行認股權證	—	—	—	—	1,200,000	—	—	—	1,200,000
發行認股權證應佔開支	—	—	—	—	(274,500)	—	—	—	(274,500)
確認以股權結算以股份為 基礎之付款	—	—	—	32,489	—	—	—	—	32,489
發行購股權	—	—	—	870,327	—	—	—	—	870,327
期內其他全面開支	—	—	—	—	—	(1,918,220)	386,121	—	(1,532,099)
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	25,688,564	25,688,564
於二零一四年九月三十日(未經審核)	19,821,312	178,827,142	(7,122,000)	5,714,290	925,500	(1,918,220)	272,869	95,943,114	292,464,007

未經審核簡明綜合現金流量表

截至二零一四年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零一四年 港元 (未經審核)	二零一三年 港元 (未經審核)
經營活動產生／(所用)之現金淨額	23,936,286	(106,701,926)
投資活動所用之現金淨額	(15,226,915)	(76,308,657)
融資活動產生之現金淨額	43,817,442	99,375,655
外幣匯率變動淨額之影響	3,094,137	(927,361)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	55,620,950	(84,562,289)
於四月一日之現金及現金等價物	60,756,260	134,468,472
於九月三十日之現金及現金等價物，即銀行結餘及現金	116,377,210	49,906,183

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至二零一四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。

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、毛皮經紀及融資服務以及水貂養殖。

該等簡明中期財務報表未經審核。

2. 編製基準及會計政策

未經審核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。

未經審核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,編製截至二零一四年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表所採用之會計政策及計算方法與本公司之二零一四年年報所載本集團編製截至二零一四年三月三十一日止年度之財務資料所採用者相同。

3. 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(即董事會(「董事會」))審閱，以便對各分部進行資源分配及評估其表現。

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，並認為，本集團根據其產品經營兩個業務單位，並擁有一個可呈報及經營分部：毛皮貿易、毛皮經紀及融資服務以及水貂養殖。

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	
	二零一四年 港元 (未經審核)	二零一三年 港元 (未經審核)	二零一四年 港元 (未經審核)	二零一三年 港元 (未經審核)
毛皮貿易	70,936,714	64,950,319	142,969,487	136,588,718
毛皮經紀及融資服務	7,199,598	8,180,982	16,927,362	13,236,028
水貂養殖	3,036,071	685,380	13,729,694	1,849,077
	81,172,383	73,816,681	173,626,543	151,673,823

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	
	二零一四年 港元 (未經審核)	二零一三年 港元 (未經審核)	二零一四年 港元 (未經審核)	二零一三年 港元 (未經審核)
中國	71,490,489	65,173,056	148,968,690	114,444,334
歐洲	3,036,071	4,120,486	13,729,694	14,718,250
俄羅斯*	—	—	—	13,490,044
加拿大	—	—	—	2,086,204
香港	6,645,823	4,523,139	10,928,159	6,934,991
	81,172,383	73,816,681	173,626,543	151,673,823

* 鑒於毛皮價格調整，俄羅斯服裝買家改為向中國毛皮生產商採購毛皮。

4. 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	
	二零一四年 港元 (未經審核)	二零一三年 港元 (未經審核)	二零一四年 港元 (未經審核)	二零一三年 港元 (未經審核)
銀行利息收入	21,620	135	42,009	497
外匯收益淨額	—	1,740,891	—	1,894,756
租金收入	38,220	50,671	78,400	57,681
雜項收入	15,599	77,383	14,406	235,204
花紅及來自拍賣行之回扣	10,148	—	52,190	—
	85,587	1,869,080	187,005	2,188,138

5. 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	
	二零一四年 港元 (未經審核)	二零一三年 港元 (未經審核)	二零一四年 港元 (未經審核)	二零一三年 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	676,169	567,215	1,316,039	1,011,850
銀行貸款利息	481,874	83,525	641,602	112,292
透支利息	1,249	4,256	34,289	4,930
承兌票據估算利息	920,692	285,153	1,219,642	380,204
融資租賃利息	3,679	1,832	7,861	1,832
公司債券利息	137,499	137,499	274,998	274,998
拍賣利息	140,319	168,038	215,117	173,636
拍賣融資利息	—	520,262	—	651,434
	2,361,481	1,767,780	3,709,548	2,611,176

6. 稅前利潤

	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止六個月	
	二零一四年 港元 (未經審核)	二零一三年 港元 (未經審核)	二零一四年 港元 (未經審核)	二零一三年 港元 (未經審核)
稅前利潤經扣除下列各項後得出：				
確認為開支之存貨成本	55,943,955	53,634,054	131,465,555	114,642,736
員工成本(包括董事酬金)				
— 薪金及津貼	3,135,003	2,134,140	6,439,003	4,201,171
— 定額供款退休福利計劃供款	35,874	32,795	70,048	62,040
滙兌虧損淨額	4,412,078	—	5,079,088	—
折舊	929,263	679,930	1,858,559	1,169,107
以股權結算以股份為基礎之付款	886,571	1,289,793	902,816	1,823,271
固定資產虧損撇銷	1,100	15,030	1,100	15,030
經營租賃付款	208,925	143,161	419,956	268,323

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	
	二零一四年 港元 (未經審核)	二零一三年 港元 (未經審核)	二零一四年 港元 (未經審核)	二零一三年 港元 (未經審核)
開支包括：				
香港利得稅	519,766	777,017	1,890,466	1,551,829
其他司法權區	—	—	—	—
	519,766	777,017	1,890,466	1,551,829
遞延稅項	(454,155)	245,947	(486,118)	(173,529)
	65,611	1,022,964	1,404,348	1,378,300

- (i) 兩個期間均按估計應課稅利潤之 16.5% 計算香港利得稅。
- (ii) 本集團之丹麥附屬公司本期間須按 24.5% (二零一三年：25%) 繳納丹麥所得稅。
- (iii) 根據開曼群島及英屬維爾京群島(「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. 股息

本公司董事建議向於二零一四年十二月五日營業時間結束時名列股東名冊之股東派付截至二零一四年九月三十日止六個月之中期股息為每股0.26港仙現金(截至二零一三年九月三十日止六個月：無)。

9. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利按下列數據計算：

	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止六個月	
	二零一四年 港元 (未經審核)	二零一三年 港元 (未經審核)	二零一四年 港元 (未經審核)	二零一三年 港元 (未經審核)
就計算每股基本及攤薄盈利而言 本公司股東應佔溢利	13,206,298	11,688,076	25,688,564	20,752,318
股份數目：				
就計算每股基本盈利而言加權平均 普通股數目	1,862,332,062	1,870,543,754	1,756,478,741	1,625,138,151
潛在攤薄普通股之影響：				
購股權	23,529,249	26,682,970	21,432,616	22,254,437
認股權證	23,511,361	—	11,691,442	—
就計算每股攤薄盈利而言加權平均 普通股數目	1,909,372,672	1,897,226,724	1,789,602,799	1,647,392,588

10. 物業、廠房及設備

截至二零一四年九月三十日止六個月，本集團支出3,522,681港元(截至二零一三年九月三十日止六個月：14,240,156港元)用以購買物業、廠房及設備(不包括通過收購一間附屬公司收購之物業、廠房及設備)。

本集團於截至二零一四年九月三十日止六個月將賬面值9,614港元(截至二零一三年九月三十日止六個月：15,030港元)之物業、廠房及設備項目撇銷。

11. 貿易及其他應收款項

	二零一四年 九月三十日 港元 (未經審核)	二零一四年 三月三十一日 港元 (經審核)
貿易應收款項	74,278,290	101,427,009
應收佣金	1,285,194	—
預付款項	1,386,525	383,858
按金及其他應收款項	5,987,338	3,169,616
	82,937,347	104,980,483

本集團給予其貿易客戶之信貸期介乎0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。

	二零一四年 九月三十日 港元 (未經審核)	二零一四年 三月三十一日 港元 (經審核)
0至60日	19,920,675	75,169,520
61至90日	48,047,444	13,339,649
91至120日	6,310,171	12,917,840
120日以上	—	—
	74,278,290	101,427,009

12. 應收貸款

	二零一四年 九月三十日 港元 (未經審核)	二零一四年 三月三十一日 港元 (經審核)
給予客戶之貸款	116,129,958	96,842,633
應收累計利息	5,700,038	9,899,497
	121,829,996	106,742,130

本集團給予其客戶之信貸期是自墊款日期起計180日，年利率介乎12%至18%。本集團持續嚴格控制其未獲償還之貸款，以盡量減低信貸風險。管理層定期審閱逾期應收貸款結餘。

給予客戶貸款為客戶於拍賣行所採購的毛皮採購價格之70%，並由所購買毛皮的留置權作為抵押。

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：

	二零一四年 九月三十日 港元 (未經審核)	二零一四年 三月三十一日 港元 (經審核)
0至60日	1,981,608	32,070,051
61至90日	57,756,892	—
91至120日	—	—
120日以上	—	—
貿易應付款項	59,738,500	32,070,051
預收款項	16,864,661	20,272,230
其他應付款項及應計項目	5,842,313	2,861,854
	82,445,474	55,204,135

14. 銀行借貸

	二零一四年 九月三十日 港元 (未經審核)	二零一四年 三月三十一日 港元 (經審核)
定期貸款	56,823,644	18,727,086
信託收據貸款	103,487,036	84,646,046
	160,310,680	103,373,132

15. 公司債券

本集團發行本金額為10,000,000港元之7年期公司債券，年利率為5.5%，應每年支付利息。

16. 承兌票據

	二零一四年 九月三十日 港元 (未經審核)	二零一四年 三月三十一日 港元 (經審核)
於期初	18,574,714	—
期內發行	—	17,620,146
期內償還	(15,000,000)	—
估算利息	1,219,642	954,568
	4,794,356	18,574,714

承兌票據是由本公司之直接全資附屬公司Trade Region Limited (「Trade Region」)就於二零一三年五月十三日收購Loyal Speed之全部已發行股本而發行。承兌票據為免息，須於兩年期限屆滿時支付。根據資產評值顧問有限公司進行之專業估值，本金額為20,000,000港元之承兌票據於發行日期(即二零一三年五月十三日之公平價值為17,620,146港元，實際年利率則為6.54%。

17. 股本

	二零一四年九月三十日		二零一四年三月三十一日	
	股份數目	普通股面值 港元	股份數目	普通股面值 港元
法定：				
每股面值0.01港元之普通股	2,500,000,000	25,000,000	2,500,000,000	25,000,000
已發行及繳足：				
於期／年初	1,651,776,000	16,517,760	1,152,000,000	11,520,000
因紅利發行而發行股份	330,355,200	3,303,552	235,936,000	2,359,360
行使首次公開發售前購股權	—	—	33,440,000	334,400
透過配售發行股份	—	—	230,400,000	2,304,000
於報告期末	1,982,131,200	19,821,312	1,651,776,000	16,517,760

17. 股本 (續)

- (a) 於二零一四年八月四日，本公司於二零一四年七月二十五日每五股已發行股份可獲配一股紅股。故此，本公司已發行股本相應增加3,303,552港元，由330,355,200股每股面值0.01港元之股份組成。

完成紅股發行後，截至二零一四年九月三十日止六個月已在股本計入股份溢價約3,303,552港元，並在股份溢價賬扣除相同金額。

18. 結算日後事項

根據日期為二零一四年九月十日之公佈，本公司已於二零一四年九月十日向聯交所遞交一項正式申請，以根據聯交所證券上市規則第9A章將其股份由聯交所創業板轉至主板上市。

管理層討論及分析

財務回顧

營業額

截至二零一四年九月三十日止六個月，本集團的營業額為約173.6百萬港元，較二零一三年同期的約151.7百萬港元上升約14.5%。營業額增加主要由於(i)期內毛皮價格下降導致需求增加；(ii)Loyal Speed之客戶群擴大；(iii)丹麥水貂場業務亦為本集團帶來額外利潤來源所致。

已售毛皮成本

截至二零一四年九月三十日止六個月，已售毛皮成本為約131.5百萬港元，較二零一三年同期的約114.8百萬港元增加約14.6%。已售毛皮成本增加乃主要由於截至二零一四年九月三十日止六個月的毛皮銷量較截至二零一三年同期有所上升。

毛利及毛利率

截至二零一四年九月三十日止六個月，本集團之毛利由二零一三年同期約36.9百萬港元增加約14.2%至約42.2百萬港元。本集團於截至二零一三年及二零一四年九月三十日止六個月之毛利率維持於約24.3%之相若水平。毛利增加，主要因為截至二零一四年九月三十日止六個月內毛皮價格下降導致需求增加、Loyal Speed之客戶群擴大，以及本集團水貂場業務亦為本集團帶來額外收入來源所致。

行政開支

本集團的行政開支由截至二零一三年九月三十日止六個月的約15.3百萬港元增加約45.9%至截至二零一四年九月三十日止六個月的約22.3百萬港元。截至二零一四年九月三十日止六個月，本集團之行政開支增加主要是由於(i)丹麥克朗期內貶值導致匯兌虧損增加；及(ii)員工薪金及折舊增加，乃由於本集團在截至二零一四年九月三十日止六個月經營五個水貂場(二零一三年：三個水貂場)所致。

融資成本

本集團的融資成本由截至二零一三年九月三十日止六個月的約2.6百萬港元增加約42.1%至截至二零一四年九月三十日止六個月的約3.7百萬港元。截至二零一四年九月三十日止六個月，本集團之融資成本增加主要是由於信託收據貸款利息、定期貸款利息及承兌票據之估算利息增加所致。於二零一四年九月三十日，本集團獲得最多188.8百萬港元的銀行信貸融通，因此，信託收據貸款利息及定期貸款利息大幅增加。由於本集團發行本金總額為20百萬港元之承兌票據，作為支付於二零一三年五月十三日收購Loyal Speed之部分代價，因此產生推算利息開支。於發行日期(即二零一三年五月十三日)，承兌票據之公平價值為17,620,146港元，實際年利率為6.54%。於截至二零一四年九月三十日止六個月，本集團已償還15,000,000港元。

流動資金、財務資源及資本結構

本集團一般以內部產生之現金流量、銀行借貸及公司債券為業務營運提供資金。於二零一四年九月三十日，本集團之銀行結餘及現金約為116.4百萬港元(於二零一四年三月三十一日：約60.8百萬港元)。於二零一四年九月三十日，本集團之資產淨值約為292.5百萬港元(於二零一四年三月三十一日：約271.5百萬港元)。

於二零一四年八月八日，本集團於當日起計兩年內，發行非上市認股權證以認購最多200,000,000股股份，行使價每股股份0.199港元。認股權證詳情已於本公司日期為二零一四年七月二十日之公佈披露。發行認股權證相關股份籌得之所得款項淨額擬用作新收購業務之營運資金，包括水貂養殖場，並向毛皮經紀客戶提供融資服務。

於二零一四年九月三十日，本集團以信託收據貸款及定期貸款形式擁有銀行借貸分別約160.3百萬港元、約103.5百萬港元及約56.8百萬港元，用以採購毛皮及作為一般營運資金。本集團已取得最多188.8百萬港元的銀行信貸融通(於二零一四年三月三十一日：181百萬港元)，乃由本公司提供公司擔保，且對已取得之銀行信貸融通規定(i)本集團之外部資產負債比率淨額不得超過150%，及(ii)本集團之資產淨值須每年至少增長15百萬港元。於二零一四年九月三十日，外部資產負債比率淨額(即以計息借貸總額除以本集團資產淨值之比率)約為60.0%(二零一四年三月三十一日：約48.8%)。

董事認為本集團於截至二零一四年九月三十日止六個月可符合銀行信貸融通的條件，未來亦將有能力符合銀行信貸融通的條件。

資產質押

於二零一四年九月三十日，本集團質押分類為可供銷售投資之主要管理層保險合同約10百萬港元，作為銀行借款之抵押(二零一四年三月三十一日：現金存款約8.5百萬港元)。

資本承擔

於二零一四年九月三十日，本集團並無任何重大資本承擔(二零一四年三月三十一日：無)。

或然負債

於二零一四年九月三十日，本集團作出公司擔保，以作為最多185.2百萬港元(二零一四年三月三十一日：181百萬港元)之一般銀行融資之抵押。

重大收購或出售以及重大投資

截至二零一四年九月三十日止六個月期間，本集團並無重大收購或出售以及或重大投資。

僱員資料

於二零一四年九月三十日，本集團之員工(包括董事)總數為28人(二零一四年三月三十一日：28人)。截至二零一四年九月三十日止六個月，僱員成本(包括董事酬金及界定供款退休福利計劃供款)約為6.5百萬港元(截至二零一三年九月三十日止六個月：約4.3百萬港元)。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員工表現釐定，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員工。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、根據本公司同於二零一二年八月一日採納的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」）可予授出之購股權。

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。

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」）和丹麥克朗（「丹麥克朗」）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。於期內，本集團管理層認為不必動用對沖政策作為本集團並非以相關實體的功能貨幣列值之外幣資產及負債（乃與短期外幣現金流量相關）。鑒於港元與美元掛鈎，本集團認為港元兌美元的匯率波動風險並不重大。

回顧期內，本集團管理層認為，由於在丹麥經營海外附屬公司，利用外匯期貨合約來對沖外匯風險並無必要，因丹麥克朗的匯率相對穩定。

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)至二零一四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
擴大客戶網絡	參與在北京及香港舉辦的皮草展覽會及商品交易會。於皮草雜誌刊登廣告推廣本集團的業務	本集團於二零一三年及二零一四年二月參與在香港舉辦的皮草展覽會及商品交易會。本集團亦於一皮草雜誌刊登廣告，推廣本集團的業務
提高向Kopenhagen Fur(「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	於二零一二年九月及十二月以及二零一三年二月，本集團已以優惠價分別在KF及Saga採購更多毛皮
加強透過向加拿大及美國的另外兩家拍賣行購買毛皮的採購來源	參與北美裘皮拍賣行(「NAFA」)在加拿大及American Legend Cooperative(「ALC」)在美國舉辦的拍賣活動	自二零一二年九月起，本集團已開始向加拿大NAFA購買毛皮
提高員工專業技能	安排員工報名及出席Saga所提供的毛皮分揀、分類及辨別課程	本集團已安排員工出席Saga及KF所提供的課程
透過收購或合作擴張本集團業務	收購或與其他毛皮公司合作以進一步擴張本集團業務	本集團已將從於二零一二年八月二十四日配售240,000,000股股份(「首次公開發售配售」)籌集之7.1百萬港元用作部份清償收購Loyal Speed全部已發行股本之總代價91.0百萬港元

首次公開發售配售所得款項淨額為約47.4百萬港元，此乃基於每股股份0.26港元之最終配售價及與上市相關的實際開支計算。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。

於上市日期(即二零一二年八月二十四日)至二零一四年九月三十日期間，首次公開發售配售所得款項淨額之用途如下：

	按招股章程 所示 相同方式及 比例調整 於有關期間之 所得款項用途 百萬港元	有關期間之 實際所得款項用途 百萬港元
擴大客戶網絡	0.9	0.9
提高向拍賣行購買更多毛皮的能力	27.9	27.9
加強透過向加拿大及美國的另外兩家拍賣行購買毛皮的採購來源	8.0	8.0
提高員工專業技能	0.4	0.4
透過收購或合作擴張本集團業務	7.1	7.1
一般營運資金	3.1	3.1
	47.4	47.4

向實體提供墊款

根據創業板上市規則第17.15及17.17條，倘本集團向實體借出之有關貸款按創業板上市規則第19.07(1)條所界定之資產比率計算超過8%，將產生其披露責任。於二零一四年九月三十日，本公司之間接全資附屬公司Loyal Speed Limited預先支付貸款予兩名毛皮經紀客戶，即Fur Supply (China) Limited(「FSC貸款」)及摩登皮草有限公司(「摩登皮草貸款」)，以資助他們向拍賣行購買毛皮，且上述客戶應付本集團之金額超過本集團總資產(約560.4百萬港元)之8%。

FSC貸款及摩登皮草貸款於二零一四年九月三十日之詳情載於下表：

	FSC貸款	摩登皮草貸款
應付本集團之款項	82,950,580 港元	33,179,377 港元
信貸期	180 日	180 日
利率	每月 1.2% (倘於信貸期內的首 90 日內作出還款)； 每月 1.5% (倘於信貸期首 90 日後作出還款)	每年 12% (倘於信貸期內的首 120 日內作出還款)； 每年 14.4% (倘於信貸期首 120 日後作出還款)
抵押品	以相關部份 FSC 貸款購買之毛皮	以相關部份摩登皮草貸款購買之毛皮

購股權計劃

本公司兩項購股權計劃，即首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃。

首次公開發售前購股權計劃

本公司已於二零一二年八月一日採納首次公開發售前購股權計劃，以向任何對本集團之成功營運作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。

截至二零一四年九月三十日止六個月內根據首次公開發售前購股權計劃尚未行使之購股權如下：

參與者之 姓名或類別	購股權數目				經調整購 股權數目	於二零一四年 九月三十日	購股權授出日期	購股權行使價 (附註1) 港元	購股權行使期
	於二零一四年 四月一日	於期內授出	於期內行使	於年內失效					
董事									
黃振宙先生	24,096,000	—	—	—	4,819,200	28,915,200	二零一二年八月一日	0.144	(附註2)
郭燕寧女士	15,840,000	—	—	—	3,168,000	19,008,000	二零一二年八月一日	0.144	(附註2)
顧問									
顧問	11,520,000	—	—	—	2,304,000	13,824,000	二零一二年八月一日	0.181	(附註3)
僱員									
僱員	6,336,000	—	—	—	1,267,200	7,603,200	二零一二年八月一日	0.181	(附註4)
	57,792,000	—	—	—	11,558,400	69,350,400			

附註：

1. 首次公開發售前購股權之數目及行使價因按每持有五股當時現有股份獲配一股紅股之基準，向於二零一四年七月二十五日名列本公司股東名冊之合資格股東發行紅股而予以調整。
2. (i) 該等購股權之半數可於授出日期起計六個月屆滿後行使；(ii) 尚未行使之購股權（以全數可供行使的購股權為限）可於十八個月屆滿後行使。惟於任何情況下購股權不得遲於授出日期起計一百二十個月屆滿後行使。
3. 所有該等購股權可於授出日期起計九個月屆滿後但不遲於授出日期起計一百二十個月完結時行使。
4. (i) 該等購股權之三分之一可於授出日期起計八個月屆滿後行使；(ii) 尚未行使之購股權（以全數可供行使的購股權之三分之二為限）可於授出日期起計二十個月屆滿後行使；及(iii) 尚未行使之購股權（以全數可供行使的購股權為限）可於授出日期起計三十二個月屆滿後行使。惟於任何情況下購股權不得遲於授出日期起計一百二十個月屆滿後行使。

購股權計劃

購股權計劃已經本公司之股東書面決議案批准，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。

截至二零一四年九月三十日止六個月內根據購股權計劃尚未行使之購股權如下：

參與者之姓名 或類別	行使購股權時將予配發及發行之股份數目					經調整購 股權數目 (附註1)	於二零一四年 九月三十日	購股權授出日期	購股權行使價 港元	購股權行使期 (附註2)
	於二零一四年 四月一日	於期內授出	於期內行使	於年內失效	於二零一四年 九月三十日					
董事										
黃振宙先生	12,250,000	—	—	—	2,450,000	14,700,000	二零一三年八月十三日	0.340 (附註1)	(附註2)	
	—	6,000,000	—	—	—	6,000,000	二零一四年八月十四日	0.218	(附註2)	
郭燕寧女士	—	13,000,000	—	—	—	13,000,000	二零一四年八月十三日	0.226	(附註2)	
僱員	—	480,000	—	—	—	480,000	二零一四年八月十三日	0.226	(附註2)	
	12,250,000	19,480,000	—	—	2,450,000	34,180,000				

附註：

1. 購股權之數目及行使價因按每持有五股現有股份獲配一股紅股之基準，向於二零一四年七月二十五日名列本公司股東名冊之合資格股東發行紅股而予以調整。
2. 上述購股權於授出日期起計二十四個月內可予行使。

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

於二零一四年九月三十日，本公司董事及行政總裁於本公司及其相聯法團之本公司股份、相關股份及債權證（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）擁有的(i)須根據證券及期貨條例第7及8部知會本公司及聯交所之權益及／或淡倉（包括根據證券及期貨條例之相應條文被視為及當作擁有之權益及／或淡倉）；或(ii)已記入根據證券及期貨條例第352條須予存置之登記冊內之權益及／或淡倉，或(iii)須根據創業板上市規則第5.46條所述有關董事進行交易的必守標準知會本公司及聯交所之權益及／或淡倉如下：

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1)	受控法團權益	1,044,360,000	52.69%
	實益擁有人	23,616,000	1.19%
郭燕寧女士	實益擁有人	15,552,000	0.78%
Jean-pierre PHILIPPE 先生(附註2)	受控法團權益	1,944,000	0.10%

附註1：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1,044,360,000股股份擁有權益。

附註2：根據證券及期貨條例，Philippe先生被視為於其全資擁有的公司Aglades Investment Pte Limited所持有的1,944,000股股份中擁有權益。

於本公司相關股份或股本衍生工具之好倉

姓名	權益性質	股份數目	於本公司的持股 概約百分比	於本公司的持股 概約百分比 (假設根據購股 權計劃授出的所有 購股權均獲行使)
黃振宙先生	實益擁有人	49,615,200	2.50%	2.40%
郭燕寧女士	實益擁有人	32,008,000	1.61%	1.55%

於相聯法團的權益 — 於 **Trader Global Investments Limited** (附註2) 股份之好倉

姓名	權益性質	股份數目	於相聯法團的 持股概約百分比
黃振宙先生	實益擁有人	1	100%

附註：

1. 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870,300,000股股份擁有權益。
2. Trader Global Investments Limited 為本公司的最終控股公司。

除上文披露者外，於二零一四年九月三十日，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)的本公司股份、相關股份及債券中，擁有(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及／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

於二零一四年九月三十日，按照本公司根據證券及期貨條例第336條須予存置之權益登記冊，下列人士(於上文披露之本公司董事及最高行政人員除外)(i)擁有本公司之股份或相關股份之權益或淡倉而須按照證券及期貨條例第XV部第2及3分部向本公司及聯交所披露；及／或(ii)擁有佔已發行股本10%或以上已發行股本(附帶權利於任何情況下在本公司股東大會或本集團任何其他成員公司股東大會上投票)：

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及2)	實益擁有人	1,044,360,000	52.69%
Carafe Investment Company Limited (附註3)	實益擁有人	102,897,834	5.19%

附註：

1. 根據證券及期貨條例，黃振宙先生被視為於其全資實益擁有的公司Trader Global Investments Limited所持有的1,044,360,000股股份中擁有權益。
2. 黃振宙先生亦為Trader Global Investments Limited之唯一董事。
3. 根據證券及期貨條例，Merzbacher Werner先生被視為於其全資實益擁有的公司Carafe Investment Company Limited所持有的102,897,834股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零一四年九月三十日，董事並不知悉任何其他人士擁有(i)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及聯交所披露於本公司之股份或相關股份中之權益或淡倉，及(ii)於已發行股本(附帶權利於任何情況下在本公司股東大會或本集團任何其他成員公司股東大會上投票)之10%或以上擁有權益。

購買、出售或贖回上市證券

於截至二零一四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，本公司於截至二零一四年九月三十日止六個月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。

董事進行之證券交易

本公司已採納一套有關董事進行證券交易之行為守則，其條款不低於規定之交易標準。本公司亦向全體董事作出特定查詢，而本公司並不知悉於截至二零一四年九月三十日止六個月期間有任何不遵守所規定之交易標準及其有關董事進行證券交易的行為守則的情況。

競爭性權益

於二零一四年九月三十日，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、僱員或聯繫人於二零一四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(包括認購該等證券的購股權或權益)中擁有任何權益。

中期股息

董事會建議派付截至二零一四年六月三十日止六個月期間之中期股息，為每股普通股現金0.26港仙(二零一三年上半年：零)。上述中期股息將於二零一四年十二月十二日或前後派付予於二零一四年十二月五日營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一四年十二月五日暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會辦理股份過戶登記手續。為符合資格收取中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票須不遲於二零一四年十二月四日下午四時三十分送抵卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心22樓。

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。本集團截至二零一四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，二零一四年十一月十日

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：

洪榮鋒

鄧達智

Jean-pierre Philippe