



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)

股份代號：1468



二零一七年中期報告

# 目錄

公司資料	2
主席報告	3
未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表	4
未經審核簡明綜合財務狀況表	5
未經審核簡明綜合權益變動表	6
未經審核簡明綜合現金流量表	7
簡明中期財務資料附註	8
管理層討論及分析	24

## 公司資料

### 董事會

#### 執行董事

黃振宙先生(主席)  
郭燕寧女士(行政總裁)

#### 獨立非執行董事

麥潤珠女士  
孔偉賜先生  
鄧達智先生

### 公司秘書

林子達先生

### 授權代表

黃振宙先生  
郭燕寧女士

### 審核委員會

麥潤珠女士(主席)  
孔偉賜先生  
鄧達智先生

### 薪酬委員會

孔偉賜先生(主席)  
麥潤珠女士  
鄧達智先生

### 提名委員會

鄧達智先生(主席)  
麥潤珠女士  
孔偉賜先生  
黃振宙先生

### 網站

www.ukf.com.hk

### 核數師

恒健會計師行有限公司

### 主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司  
中國信託商業銀行股份有限公司  
南洋商業銀行有限公司  
星展銀行(香港)有限公司

### 股份過戶登記處

#### 股份過戶登記總處

Codan Trust Company (Cayman) Limited  
Cricket Square, Hutchins Drive  
PO Box 2681, Grand Cayman  
KY1-1111, Cayman Islands

#### 香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司  
香港  
皇后大道東 183 號  
合和中心 22 樓

### 註冊辦事處

Cricket Square  
Hutchins Drive  
P.O. Box 2681  
Grand Cayman  
KY1-1111  
Cayman Islands

### 總部及主要營業地點

香港九龍  
紅磡鶴翔街 8 號  
維港中心 2 座 902 室

### 股份代號

1468

### 上市日期

二零一二年八月二十四日(創業板)  
二零一五年三月二十日(主板)

# 主席報告

## 業務回顧

### 毛皮業務

毛皮業務方面，由於在二零一七年二月的Kopenhagen Fur拍賣會所錄得的售價極佳，毛皮業務紅盤高開。然而，由於在農曆新年假期後留下大量毛皮服裝存貨，加上對毛皮需求薄弱，全球市場於四月、五月、六月、七月及九月拍賣之毛皮價格令人失望。貂皮由二零一七季度以來之平均售價仍低於養殖成本，導致近期有位於歐洲及斯堪地那維亞地區的數個養殖場申請破產。

在當前疲弱的毛皮需求環境下，本集團採取非常保守的方針，將毛皮貿易業務規模縮小，以求將損失壓至最低。

毛皮經紀及融資業務方面，由於若干中國大陸毛皮經紀以廉價招徠，將其佣金比率下調超過50%，因而大受影響，繼續困難重重。水貂養殖業務方面，由於毛皮需求薄弱，導致水貂市價降低，業績同樣令人失望。因此，UKF (Denmark) A/S已經降低成本，同時對水貂養殖保持監控，從而減少虧損。

### 證券業務

於二零一七年一月二十日，本集團成功完成收購鴻鵬資本證券有限公司（「鴻鵬」），該公司獲准進行證券及期貨條例（香港法例第571章）定義下第1類（證券交易）及第4類（就證券提供意見）受規管活動。受惠於市場氣氛向好，於截至二零一七年九月三十日止六個月，證券業務（包括證券經紀、股份配售服務及保證金融資業務）貢獻約39,800,000港元之收益。

## 前景

就毛皮貿易而言，未來數月將為重大挑戰，視乎天氣會否寒冷得令客戶有意購買毛皮服裝，將成為能否消減大量中國存貨的重要因素。而一項不利的消息是，若干著名品牌已表明不會於其秋冬系列中使用毛皮。然而，我們於毛皮行業的優勢，是我們於丹麥的水貂養殖場已將生產成本減至最低，而丹麥的水貂養殖業仍是全球最佳的水貂毛皮來源。

證券經紀業務增長極佳，我們預期此分部將成為本集團收益的主要動力。展望未來，本集團將此業務視為於金融服務行業建立及擴展其地位之第一步。事實上，本集團已進一步向鴻鵬注資，將其股本增加至200,000,000港元（「注資」）。通過注資，鴻鵬可進一步加強其資本基礎及加大於證券經紀業務之投放力度。本集團將繼續促進其新金融業務分部的發展，並尋求於金融服務業的其他業務及投資機會，以提升本集團之未來發展。

本公司之董事會(「董事會」)欣然呈列本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一七年九月三十日止六個月之未經審核綜合業績連同二零一六年同期之比較數字。

## 未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一七年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零一七年 港元 (未經審核)	二零一六年 港元 (未經審核)
收益	3	<b>106,577,055</b>	75,798,426
銷售成本		<b>(67,736,894)</b>	(70,794,394)
<b>毛利</b>		<b>38,840,161</b>	5,004,032
其他收入	4	<b>19,499,927</b>	208,533
生物資產公平價值變動減銷售成本		<b>22,956,427</b>	30,307,553
行政開支		<b>(53,371,180)</b>	(33,112,978)
融資成本	5	<b>(5,993,232)</b>	(2,101,140)
<b>稅前利潤</b>	6	<b>21,932,103</b>	306,000
所得稅開支	7	<b>(4,394,113)</b>	(310,732)
<b>期內利潤(虧損)及本公司 擁有人應佔利潤(虧損)</b>		<b>17,537,990</b>	(4,732)
<b>其他全面(開支)收益</b>			
其後可能重新分類至損益之項目：			
可供出售投資公平價值之變動		<b>198,871</b>	215,781
換算海外業務財務報表產生之匯兌差額		<b>(4,446,203)</b>	722,993
<b>期內其他全面(開支)收益， 扣除稅項</b>		<b>(4,247,332)</b>	938,774
<b>期內全面收益總額及本公司 擁有人應佔全面收益總額</b>		<b>13,290,658</b>	934,042
<b>每股盈利(虧損)(港仙)</b>	9		
基本		<b>0.43</b>	—
攤薄		<b>0.42</b>	—

# 未經審核簡明綜合財務狀況表

於二零一七年九月三十日

	附註	二零一七年 九月三十日 港元 (未經審核)	二零一七年 三月三十一日 港元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	10	<b>126,953,863</b>	123,520,966
商譽		<b>125,926,167</b>	125,926,167
無形資產	10	<b>500,000</b>	500,000
可供出售投資		<b>11,059,476</b>	10,860,605
按金	11	<b>1,115,094</b>	1,519,464
		<b>265,554,600</b>	262,327,202
<b>流動資產</b>			
生物資產		<b>80,445,428</b>	32,570,784
存貨		<b>23,864,295</b>	59,885,918
貿易及其他應收款項	11	<b>318,098,258</b>	264,334,383
應收貸款	12	<b>—</b>	5,922,036
可收回稅項		<b>1,536,181</b>	1,657,494
代客戶持有之銀行結存		<b>44,844,888</b>	85,007,587
銀行結餘及現金		<b>127,913,438</b>	128,725,579
		<b>596,702,488</b>	578,103,781
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	13	<b>70,060,622</b>	104,819,571
應付稅項		<b>10,408,153</b>	5,988,669
銀行借貸	14	<b>98,126,635</b>	168,155,950
融資租賃責任		<b>303,137</b>	276,661
		<b>178,898,547</b>	279,240,851
<b>流動資產淨值</b>		<b>417,803,941</b>	298,862,930
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>683,358,541</b>	561,190,132
<b>非流動負債</b>			
融資租賃責任		<b>483,768</b>	382,319
公司債券	15	<b>10,000,000</b>	10,000,000
承兌票據	16	<b>95,872,111</b>	123,831,499
		<b>106,355,879</b>	134,213,818
<b>資產淨值</b>		<b>577,002,662</b>	426,976,314
<b>資本及儲備</b>			
股本	17	<b>45,569,230</b>	39,110,340
儲備		<b>531,433,432</b>	387,865,974
<b>權益總額</b>		<b>577,002,662</b>	426,976,314

## 未經審核簡明綜合權益變動表

截至二零一七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	投資重估 儲備	匯兌儲備	保留溢利 (累計虧損)	總計
	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元
於二零一六年四月一日									
(經審核)	28,350,744	252,642,555	(7,122,000)	6,963,342	624,713	(1,366,326)	486,741	5,545,860	286,125,629
行使購股權	233,760	4,988,055	—	(870,327)	—	—	—	—	4,351,488
行使認股權證	1,659,948	25,855,906	—	—	(624,693)	—	—	—	26,891,161
認股權證失效	—	—	—	—	(20)	—	—	20	—
期內其他全面收益	—	—	—	—	—	215,781	722,993	—	938,774
期內虧損	—	—	—	—	—	—	—	(4,732)	(4,732)
於二零一六年九月三十日									
(未經審核)	30,244,452	283,486,516	(7,122,000)	6,093,015	—	(1,150,545)	1,209,734	5,541,148	318,302,320
於二零一七年四月一日									
(經審核)	39,110,340	486,815,249	(7,122,000)	5,305,777	—	(1,008,832)	2,701,606	(98,825,826)	426,976,314
以認購方式發行股份	6,048,890	120,477,800	—	—	—	—	—	—	126,526,690
行使購股權	410,000	12,123,075	—	(2,324,075)	—	—	—	—	10,209,000
購股權失效	—	—	—	(31,535)	—	—	—	31,535	—
期內其他全面開支	—	—	—	—	—	198,871	(4,446,203)	—	(4,247,332)
期內利潤	—	—	—	—	—	—	—	17,537,990	17,537,990
於二零一七年九月三十日									
(未經審核)	45,569,230	619,416,124	(7,122,000)	2,950,167	—	(809,961)	(1,744,597)	(81,256,301)	577,002,662

## 未經審核簡明綜合現金流量表

截至二零一七年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零一七年 港元 (未經審核)	二零一六年 港元 (未經審核)
經營活動所用之現金淨額	<b>(7,944,281)</b>	(28,702,147)
投資活動所用之現金淨額	<b>(837,013)</b>	(1,453,719)
融資活動產生之現金淨額	<b>25,958,308</b>	31,942,995
外幣匯率變動之影響淨額	<b>(17,989,155)</b>	1,806,466
現金及現金等價物(減少)增加淨額	<b>(812,141)</b>	3,593,595
於四月一日之現金及現金等價物	<b>128,725,579</b>	66,138,753
於九月三十日之現金及現金等價物， 即銀行結餘及現金	<b>127,913,438</b>	69,732,348

## 簡明中期財務資料附註

### 1. 一般資料

英裘(控股)有限公司(「本公司」, 連同其附屬公司統稱「本集團」)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2座902室。

### 2(a). 編製基準及會計政策

截至二零一七年九月三十日止六個月之本未經審核簡明綜合中期財務資料乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。

本未經審核簡明綜合中期財務資料應與本集團截至二零一七年三月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀, 該報表乃根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。

所採用之會計政策與截至二零一七年三月三十一日止年度之年度財務報表所用者一致。於本中期期間應用香港財務報告準則之新詮釋及修訂對本未經審核簡明綜合中期財務報表所報告之金額及/或本未經審核簡明綜合中期財務報表所載之披露並無重大影響。

本集團並無提早採納已頒佈惟尚未生效之新香港財務報告準則。本公司董事現正評估該等新香港財務報告準則之影響, 但尚未能斷定有關準則對本集團之營運業績及財務狀況會否產生重大財務影響。

### 2(b). 財務風險管理

本集團業務承受各種財務風險: 市場風險(包括外匯風險、公平價值利率風險、現金流量利率風險及價格風險)、信用風險、流動性風險及公平價值風險。

未經審核簡明綜合中期財務報表並不包括年度財務報表所要求之所有財務風險管理資料及披露, 故應與本集團於二零一七年三月三十一日之年度財務報表一併閱讀。

自上一年度完結以來, 風險管理政策並無變動。

## 簡明中期財務資料附註

### 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交付貨品或提供服務之表現，並認為本集團根據其產品經營四個業務單位並擁有四個可呈報及經營分部：毛皮貿易、毛皮經紀、水貂養殖以及證券經紀。

#### 分部收益及業績

本集團按可報告分部呈列之收益及業績分析如下：

截至二零一七年九月三十日止六個月

	毛皮貿易 港元	毛皮經紀 港元	水貂養殖 港元	證券經紀 港元	總計 港元
收益	14,845,728	691,297	51,277,056	39,762,974	106,577,055
業績					
分部業績	33,966	691,297	(1,648,076)	39,762,974	38,840,161
其他收入	25,519	71,416	145,504	462,586	705,025
生物資產公平價值變動減銷售成本	—	—	22,956,427	—	22,956,427
壞賬及呆賬撥備回撥	—	—	—	825,732	825,732
壞賬	—	(3,040,805)	—	—	(3,040,805)
未分配企業開支	—	—	—	—	(32,361,205)
融資成本	—	—	—	—	(5,993,232)
稅前利潤	—	—	—	—	21,932,103
所得稅開支	—	—	—	—	(4,394,113)
期內利潤	—	—	—	—	17,537,990

## 簡明中期財務資料附註

### 3. 分部資料(續)

截至二零一六年九月三十日止六個月

	毛皮貿易 港元	毛皮經紀 港元	水貂養殖 港元	證券經紀 港元	總計 港元
收益	24,707,863	4,277,444	46,813,119	—	75,798,426
業績					
分部業績	3,201,713	4,277,444	(2,475,125)	—	5,004,032
其他收入	93,845	111,992	2,696	—	208,533
生物資產公平價值變動減銷售成本	—	—	30,307,553	—	30,307,553
壞賬及呆賬撥備	—	(1,206,373)	—	—	(1,206,373)
未分配企業開支					(31,906,605)
融資成本					(2,101,140)
稅前利潤					306,000
所得稅開支					(310,732)
期內虧損					(4,732)

## 簡明中期財務資料附註

### 3. 分部資料(續)

#### 分部資產及負債

本集團期／年內按可報告及經營分部呈列之資產及負債分析如下：

於二零一七年九月三十日

	毛皮貿易 港元	毛皮經紀 港元	水貂養殖 港元	證券經紀 港元	總計 港元
資產					
分部資產	24,380,225	—	214,570,082	472,128,962	711,079,269
未分配企業資產					151,177,819
資產總額					862,257,088
負債					
分部負債	7,056,693	—	51,940,747	104,211,338	163,208,778
未分配企業負債					122,045,648
負債總額					285,254,426

於二零一七年三月三十一日

	毛皮貿易 港元	毛皮經紀 港元	水貂養殖 港元	證券經紀 港元	總計 港元
資產					
分部資產	38,196,818	5,971,949	199,111,917	446,607,478	689,888,162
未分配企業資產					150,542,821
資產總額					840,430,983
負債					
分部負債	31,120,261	—	45,123,493	186,643,219	262,886,973
未分配企業負債					150,567,696
負債總額					413,454,669

## 簡明中期財務資料附註

### 3. 分部資料(續)

#### 地區資料

本集團於各報告期按地區市場呈列之收益分析如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一七年 港元 (未經審核)	二零一六年 港元 (未經審核)
中華人民共和國	<b>1,749,076</b>	28,985,307
歐洲	<b>65,065,005</b>	46,813,119
香港	<b>39,762,974</b>	—
	<b>106,577,055</b>	75,798,426

### 4. 其他收入

	截至九月三十日止六個月	
	二零一七年 港元 (未經審核)	二零一六年 港元 (未經審核)
銀行利息收入	<b>20,458</b>	4,203
外匯收益淨額	<b>17,967,125</b>	—
手續費收入	<b>324,190</b>	—
出售物業、廠房及設備之淨收益	<b>18,107</b>	—
壞賬及呆賬撥備回撥	<b>825,732</b>	—
雜項收入	<b>262,709</b>	89,828
花紅及來自拍賣行之回扣	<b>81,606</b>	114,502
	<b>19,499,927</b>	208,533

## 簡明中期財務資料附註

### 5. 融資成本

	截至九月三十日止六個月	
	二零一七年 港元 (未經審核)	二零一六年 港元 (未經審核) (經重列)
以下項目之利息：		
銀行貸款	1,851,454	1,096,774
透支	1,017	729,305
融資租賃	3,011	61
公司債券	275,000	275,000
拍賣(附註a)	234,391	—
承兌票據(估算)	3,582,582	—
現金客戶賬戶	1,352	—
保證金客戶賬戶	6,058	—
其他金融機構	38,367	—
	<b>5,993,232</b>	2,101,140

附註a：拍賣利息為就逾期付款向拍賣行支付之拍賣即時利息。

### 6. 稅前利潤

稅前利潤經(計入)扣除下列各項後得出：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一七年 港元 (未經審核)	二零一六年 港元 (未經審核)
確認為開支之存貨成本	67,600,358	70,794,394
員工成本(包括董事酬金)		
— 薪金及津貼	14,995,797	12,037,656
— 退休福利計劃供款	152,453	60,870
外匯(收益)虧損淨額	(17,967,125)	2,115,050
折舊	8,059,219	6,449,220
壞賬	3,040,805	—
壞賬及呆賬撥備回撥	(825,732)	—
出售物業、廠房及設備之收益，淨額	(18,107)	—
提早贖回承兌票據之虧損	5,158,029	—
固定資產虧損撇銷	—	89
經營租賃付款	2,723,624	820,826

## 簡明中期財務資料附註

### 7. 所得稅開支

開支包括：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一七年 港元 (未經審核)	二零一六年 港元 (未經審核)
即期稅項		
香港利得稅	<b>4,394,113</b>	310,732
	<b>4,394,113</b>	310,732
遞延稅項開支		
即期	—	—
期內所得稅開支總額	<b>4,394,113</b>	310,732

- (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) 丹麥附屬公司期內須按 22% (二零一六年：22%) 繳納丹麥企業所得稅。
- (iii) 根據開曼群島及英屬維爾京群島(「英屬維爾京群島」)之規則及條例，本集團無須繳付開曼群島及英屬維爾京群島之任何所得稅。

### 8. 股息

本公司董事不建議派付截至二零一七年九月三十日止六個月之中期股息(截至二零一六年九月三十日止六個月：無)。

## 簡明中期財務資料附註

### 9. 每股盈利(虧損)

每股基本及攤薄盈利(虧損)按下列數據計算：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一七年 港元 (未經審核)	二零一六年 港元 (未經審核)
就計算每股基本及攤薄盈利(虧損)而言 本公司擁有人應佔利潤(虧損)	<b>17,537,990</b>	(4,732)
	股份數目	股份數目
就計算每股基本盈利(虧損)而言之加權 平均普通股數目	<b>4,104,592,031</b>	2,912,466,346
潛在攤薄普通股之影響： 購股權	<b>30,415,426</b>	不適用
就計算每股攤薄盈利(虧損)而言之加權 平均普通股數目	<b>4,135,007,457</b>	2,912,466,346

由於行使認股權證及購股權會導致每股虧損減少，故並無就計算截至二零一六年九月三十日止期間對每股攤薄虧損進行調整。因此，對每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

### 10. 物業、廠房及設備／無形資產

截至二零一七年九月三十日止六個月，本集團支出858,422港元(截至二零一六年九月三十日止六個月：868,656港元)用以收購物業、廠房及設備，且並未有任何物業、廠房及設備之重大出售(截至二零一六年九月三十日止六個月：無)。

本集團於截至二零一七年及二零一六年九月三十日止六個月並無收購及出售無形資產。

## 簡明中期財務資料附註

### 11. 貿易及其他應收款項／按金

	二零一七年 九月三十日 港元 (未經審核)	二零一七年 三月三十一日 港元 (經審核) (經重列)
應收貿易款項來自：		
證券經紀業務(附註a)		
— 現金客戶	<b>9,175,027</b>	12,545,091
— 保證金客戶	<b>284,318,178</b>	218,352,906
— 結算所	<b>3,106,809</b>	85,936
毛皮貿易、毛皮經紀及水貂養殖業務 (附註b)	<b>11,944,614</b>	26,396,503
	<b>308,544,628</b>	257,380,436
減：壞賬及呆賬撥備	—	(825,732)
	<b>308,544,628</b>	256,554,704
其他應收款項及按金：		
應收經紀款項	<b>266,155</b>	265,880
於拍賣行及供應商之按金	<b>6,984,691</b>	3,207,500
預付款項	<b>977,452</b>	1,581,825
租賃、水電及其他按金	<b>1,023,255</b>	1,244,464
法定按金	<b>275,000</b>	275,000
出售汽車應收代價	—	2,480,000
其他	<b>1,142,171</b>	244,474
	<b>319,213,352</b>	265,853,847
就報告目的分析如下：		
流動資產 — 貿易及其他應收款項	<b>318,098,258</b>	264,334,383
非流動資產 — 按金	<b>1,115,094</b>	1,519,464
	<b>319,213,352</b>	265,853,847

## 簡明中期財務資料附註

### 11. 貿易及其他應收款項／按金 (續)

附註：

- (a) 於證券經紀服務之日常業務過程中產生的應收現金客戶及結算所應收貿易款項的正常結算期為成交日期後之兩個交易日。

已逾期但未減值之應收現金客戶款項乃按管理層酌情參考香港最優惠利率加若干基點計息，一般為香港最優惠利率加7%。

應收保證金客戶之應收貿易款項須按要求償還。應收保證金客戶款項(待完成交易結付除外)乃按管理層酌情參考香港最優惠利率加若干基點計息，一般為香港最優惠利率加3%。大部份應收貿易款項為有抵押及以客戶之已抵押證券(為於香港上市之公開買賣證券)作擔保。於二零一七年九月三十日，已抵押證券之公平價值約為1,105,052,411港元。證券乃獲賦予特定保證金比率，以計算彼等之保證值。倘應收貿易款項之未償還金額超出已存放證券之合資格保證值時，則需要額外資金或抵押品。

應收結算所之應收貿易款項指證券經紀業務產生之待結付交易，一般於成交日期後兩個交易日內到期。

- (b) 本集團准予毛皮貿易業務、毛皮經紀業務及水貂養殖業務客戶之信貸期介乎0日至120日。

本集團證券經紀業務之應收貿易款項(扣除壞賬及呆賬撥備淨值)之賬齡分析如下：

	二零一七年 九月三十日 港元 (未經審核)	二零一七年 三月三十一日 港元 (經審核)
未逾期及未減值	<b>287,424,987</b>	217,613,110
逾期但未減值	<b>9,175,027</b>	12,545,091
	<b>296,600,014</b>	230,158,201

## 簡明中期財務資料附註

### 11. 貿易及其他應收款項／按金 (續)

本集團證券經紀業務已逾期但尚未減值之應收貿易款項之賬齡分析如下：

	二零一七年 九月三十日 港元 (未經審核)	二零一七年 三月三十一日 港元 (經審核)
逾期一個月內	<b>4,874,908</b>	8,297,319
逾期一個月至三個月	<b>4,300,119</b>	4,247,772
	<b>9,175,027</b>	12,545,091

於報告期末按發票日期呈列，來自毛皮貿易業務、毛皮經紀業務及水貂養殖業務之應收貿易款項之賬齡分析如下。

	二零一七年 九月三十日 港元 (未經審核)	二零一七年 三月三十一日 港元 (經審核)
0至60日	<b>11,944,614</b>	12,985,543
61至90日	—	10,110,635
91至120日	—	3,277,805
120日以上	—	22,520
	<b>11,944,614</b>	26,396,503

## 簡明中期財務資料附註

### 12. 應收貸款

	二零一七年 九月三十日 港元 (未經審核)	二零一七年 三月三十一日 港元 (經審核)
給予客戶之貸款	—	10,467,192
減：就個別評估的壞賬及呆賬撥備	—	(5,233,596)
應收累計利息	—	5,233,596
	—	688,440
	—	5,922,036

於二零一七年三月三十一日，本集團給予其毛皮經紀業務客戶貸款之信貸期為180日，年利率為4.8%。本集團持續嚴格控制其未獲償還之貸款，以盡量減低信用風險。管理層定期審閱逾期應收貸款結餘。壞賬及呆賬撥備乃按報告期末之估計不可追回金額，從已過期應收貸款確認。

於二零一七年三月三十一日，上文披露之應收貸款包括於報告期末已逾期之款項，由於應收貸款乃以透過以有關貸款購買之毛皮之留置權作抵押且仍被視為可收回，故本集團並無就該等金額確認壞賬及呆賬撥備。

## 簡明中期財務資料附註

### 13. 貿易及其他應付款項

	二零一七年 九月三十日 港元 (未經審核)	二零一七年 三月三十一日 港元 (經審核)
應付貿易款項來自：		
證券經紀業務(附註a)		
— 現金客戶	<b>30,952,701</b>	24,567,813
— 保證金客戶	<b>18,126,882</b>	51,509,899
— 結算所	<b>15,131,755</b>	10,565,507
毛皮貿易及水貂養殖業務(附註b)	<b>870,805</b>	8,087,804
	<b>65,082,143</b>	94,731,023
其他應付款項：		
應計款項	<b>3,268,726</b>	5,936,576
應付增值稅	<b>919,503</b>	1,894,713
其他應付營運費用	<b>645,967</b>	2,239,376
其他	<b>144,283</b>	17,883
	<b>70,060,622</b>	104,819,571

於報告期末按發票日期呈列，來自毛皮貿易業務及水貂養殖業務之本集團應付貿易款項之賬齡分析如下：

	二零一七年 九月三十日 港元 (未經審核)	二零一七年 三月三十一日 港元 (經審核)
0至60日	<b>870,805</b>	5,569,215
61至90日	—	—
91至120日	—	—
120日以上	—	2,518,589
	<b>870,805</b>	8,087,804

## 簡明中期財務資料附註

### 13. 貿易及其他應付款項 (續)

附註：

- (a) 應付證券經紀客戶之應付貿易款項指就於進行受規管活動過程中，就已收及代客戶持有之信託及獨立銀行結餘已收及應償還予經紀客戶之款項。然而，本集團現時並無可強制執行權利以已收餘額抵銷該等應付款項。

大部份應付貿易款項結餘須按要求償還，惟於日常業務過程中就交易活動已收客戶之保證金存款有關之若干結餘除外。僅超過規定所需之保證金存款之金額為須按要求償還。

證券經紀業務之應付貿易款項一般會於成交日期後兩個交易日內結付，惟於獨立銀行戶口代客戶持有之金額除外，其需按要求償還。代客戶於獨立銀行戶口持有之金額按年利率0.01%之當前利率計息。

董事認為鑒於業務性質，賬齡分析並未帶來額外價值，故並無披露賬齡分析。

- (b) 本集團一般會於21日信用期內結付毛皮及水貂養殖業務之應付貿易款項。

### 14. 銀行借貸

	二零一七年 九月三十日 港元 (未經審核)	二零一七年 三月三十一日 港元 (經審核)
信託收據貸款	—	9,882,179
定期貸款	<b>58,126,635</b>	58,273,771
循環貸款	<b>40,000,000</b>	100,000,000
	<b>98,126,635</b>	168,155,950

### 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，到期日為二零一九年十一月十八日，按年利率5.5%計息，應每年支付利息。

## 簡明中期財務資料附註

### 16. 承兌票據

期內變動如下：

	港元
於二零一七年一月二十日發行	122,196,000
估算利息	1,635,499
於二零一七年三月三十一日(經審核)	123,831,499
提前贖回承兌票據	(31,541,970)
估算利息	3,582,582
於二零一七年九月三十日(未經審核)	95,872,111

承兌票據乃本公司就於二零一七年一月二十日收購鴻鵬資本證券有限公司全部已發行股本而發行。承兌票據乃收購事項代價之一部份。

承兌票據不計息，須於二零一九年七月到期時償還。按估值，本金金額145,500,000港元之承兌票據於發行當日(即二零一七年一月二十日)之公平價值為122,196,000港元。承兌票據之實際利率乃定為每年7.18%。承兌票據之公平價值屬公平價值分級中之第三級，乃使用貼現現金流量法釐定，主要假設如下：

到期需時	2.52年
貼現率	7.18%

## 簡明中期財務資料附註

### 17. 股本

	二零一七年九月三十日		二零一七年三月三十一日	
	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	<b>10,000,000,000</b>	<b>100,000,000</b>	10,000,000,000	100,000,000
已發行及繳足：				
於期／年初	<b>3,911,034,015</b>	<b>39,110,340</b>	2,835,074,400	28,350,744
行使購股權	<b>41,000,000</b>	<b>410,000</b>	39,964,800	399,648
因行使認股權證而發行股份	—	—	165,994,815	1,659,948
以認購方式發行股份	<b>604,889,000</b>	<b>6,048,890</b>	210,000,000	2,100,000
發行代價股份	—	—	660,000,000	6,600,000
於報告期末／年末	<b>4,556,923,015</b>	<b>45,569,230</b>	3,911,034,015	39,110,340

## 管理層討論及分析

### 財務回顧

截至二零一七年九月三十日止六個月，本集團之收益約為106,600,000港元，增加40.6%（二零一六年：約75,800,000港元）。收益增加主要由於(i)新收購的證券經紀業務貢獻六個月收益約為39,800,000港元，但部份被(ii)毛皮貿易產生之收益減少所抵銷，該減少乃由於毛皮成交量萎縮所致。本集團之毛利約為38,800,000港元（二零一六年：約5,000,000港元）。

生物資產公平價值變動約為23,000,000港元，較去年同期約30,300,000港元下降24.3%或約7,400,000港元。

一般及行政開支約為53,400,000港元，較去年同期約33,100,000港元增加61.2%或約20,300,000港元。一般及行政開支增加乃主要由於收購證券經紀業務產生額外開支所致。

期內其他收入為19,500,000港元，而去年同期則為200,000港元。該增加乃主要由於轉換外幣貨幣資產所產生之匯兌收益約18,000,000港元所致。

鑒於以上所述，本集團於截至二零一七年九月三十日止六個月錄得經營業務利潤約17,500,000港元（二零一六年：虧損約5,000港元）。

於二零一七年九月三十日，本集團之存貨價值約為23,900,000港元（二零一七年三月三十一日：約59,900,000港元），而生物資產之價值則約為80,400,000港元（二零一七年三月三十一日：約32,600,000港元）。上述變化與以往年度之趨勢相符（生物資產會於年度之稍後時間轉化為存貨）。貿易及其他應收款項約為318,100,000港元（二零一七年三月三十一日：約264,300,000港元）。貿易及其他應收款項增加，乃由於客戶進行更多保證金交易，令保證金客戶之應收貿易款項增加至約284,300,000港元（二零一七年三月三十一日：約218,400,000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、銀行借貸及行使認股權證及購股權為業務營運提供資金。於二零一七年九月三十日，本集團之銀行結餘及現金約為127,900,000港元（於二零一七年三月三十一日：約128,700,000港元），與上一期間相若。於二零一七年九月三十日，本集團之資產淨值約為577,000,000港元（於二零一七年三月三十一日：約427,000,000港元）。

期內，因行使購股權而發行41,000,000股股份已籌集約10,200,000港元之所得款項淨額。

## 管理層討論及分析

於二零一七年九月三十日，本集團擁有銀行借貸約98,100,000港元(二零一七年三月三十一日：約168,200,000港元)。所有銀行借貸均以港元、美元及丹麥克朗(「丹麥克朗」)持有。本集團已取得最多約184,500,000港元之多筆銀行融資額(二零一七年三月三十一日：約214,000,000港元)，內附多項契諾，例如(i)本公司所提供之公司擔保、(ii)以固定資產、存貨及生物資產作出之押記及／或(iii)外部資產負債比率淨額不得超過150%，及本集團之有形資產淨值須每年至少增長15,000,000港元等規定。於二零一七年九月三十日，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35.5%(二零一七年三月三十一日：約70.9%)。

董事認為本集團已於截至二零一七年九月三十日止六個月遵守銀行融資之契諾。

本集團對管理外匯風險採取審慎態度，亦確保將其面對之匯率波動風險降至最低。

本集團在丹麥有若干境外業務投資，其資產淨值面臨外匯風險。外匯波動對本集團境外業務資產淨值之影響被認為可控，因該影響將可被以丹麥克朗計值之借貸所抵銷。

## 股份認購

於二零一七年七月三十一日(交易時段後)，本公司分別與Perfect Thinking Global Limited(「認購人甲」)及Instant Idea Limited(「認購人乙」)訂立兩份獨立認購協議(「認購協議」)。根據與認購人甲訂立之認購協議，本公司有條件同意配發及發行而認購人甲則有條件同意認購484,889,000股認購股份。根據與認購人乙訂立之認購協議，本公司有條件同意配發及發行而認購人乙則有條件同意認購120,000,000股認購股份。全部認購股份已於一般授權項下按認購價每股認購股份0.21港元(「認購價」)予以發行。於二零一七年八月九日，認購協議之先決條件已全部達成，而認購協議亦告完成。

認購價較(i)本公司股份(「股份」)於認購協議日期於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)所報之收市價每股0.249港元折讓約15.66%；及(ii)股份於緊接認購協議日期前五個交易日於聯交所所報之平均收市價每股0.252港元折讓約16.67%。

認購事項之所得款項總額合共約為127,000,000港元，而扣除開支後，認購事項之所得款項淨額合共約為126,500,000港元，相當於每股認購股份淨發行價約為0.209港元。

於二零一七年九月三十日，約100,000,000港元已用於發展本集團證券經紀及放債業務。餘下所得款項將用作一般營運資金。

## 管理層討論及分析

### 資本承擔及或然負債

於二零一七年九月三十日，本集團並無任何資本承擔及重大或然負債(二零一七年三月三十一日：無)。

### 資產質押

於二零一七年九月三十日，本集團就銀行借貸已抵押主要管理保險合約(分類為可供出售投資)約11,100,000港元(二零一七年三月三十一日：約10,900,000港元)、物業、廠房及設備、生物資產以及存貨約91,246,000丹麥克朗或約111,265,000港元(二零一七年三月三十一日：101,573,000丹麥克朗或約113,528,000港元)。

### 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日期審查各項結欠之貿易債項之可收回金額，以確保已就逾期結餘採取合適而迅速之跟進行動。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之流動性需求，並確保可從聲譽良好之金融機構獲得充足之流動現金及充裕之融資資源，以滿足本集團之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」)及丹麥克朗計值。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。除港元兌丹麥克朗之遠期外匯合約外，本集團管理層認為不必動用外幣對沖政策作為本集團並非以相關實體之功能貨幣列值之資產及負債(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之匯率波動風險並不重大。

回顧期內，本集團在丹麥有若干境外業務投資，其資產淨值面臨外匯風險。匯率波動對本集團境外業務資產淨值之影響被認為可控，因該影響將可被以丹麥克朗計值之借貸所抵銷。

## 管理層討論及分析

### 董事及主要行政人員於股份、相關股份及債權證中之權益及淡倉

於二零一七年九月三十日，下列董事及本公司主要行政人員概無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）之股份、相關股份及債權證中擁有(i)須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所之權益或淡倉（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或淡倉；或(iii)須根據上市發行人董事進行證券買賣之標準守則（「標準守則」）知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

#### (A) 於本公司之權益 — 於本公司股份之好倉

姓名	權益性質	股份數目	於本公司之 持股概約百分比 (附註2)
黃振宙先生 (附註1)	受控法團權益	653,232,000	14.33%
	實益擁有人	71,539,200	1.57%
郭燕寧女士	實益擁有人	39,262,400	0.86%

附註1： 根據證券及期貨條例，黃先生被視為於其全資擁有之公司Trader Global Investments Limited所持有之653,232,000股股份擁有權益。

附註2： 百分比乃按本公司於二零一七年九月三十日之已發行股份數目4,556,923,015股計算。

## 管理層討論及分析

### (B) 於本公司之權益 — 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	於本公司之 持股概約百分比 (附註1)	於本公司之 持股概約百分比 (假設根據該等 購股權計劃授出 之所有購股權 均獲行使)
黃振宙先生	實益擁有人	34,698,240	0.76%	0.75%
郭燕寧女士	實益擁有人	22,809,600	0.50%	0.49%

附註1： 百分比乃按本公司於二零一七年九月三十日之已發行股份數目 4,556,923,015 股計算。

除上文所披露者外，於二零一七年九月三十日，概無董事或本公司主要行政人員於本公司及其相聯法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部)之股份、相關股份及債權證中擁有(i)須根據證券及期貨條例第XV部之第7及8分部知會本公司及聯交所之權益或淡倉(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或淡倉；或(iii)須根據標準守則知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

## 管理層討論及分析

### 主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零一七年九月三十日，根據證券及期貨條例第336條之要求，本公司須存置之權益登記冊所載，下列有關人士(本公司董事及主要行政人員除外)於本公司之股份或相關股份中擁有之權益或淡倉：

#### 於本公司股份之好倉

姓名	權益性質	股份數目	於本公司之 持股概約百分比 (附註4)
Trader Global Investments Limited (附註1)	實益擁有人	653,232,000	14.33%
Excel Blaze Limited (附註2)	實益擁有人	745,740,000	16.36%
美思環球有限公司 (附註3)	實益擁有人	599,917,889	13.16%
卓坤	實益擁有人	282,480,000	6.20%

附註：

1. Trader Global Investments Limited由本公司董事黃振宙先生全資實益擁有。黃先生亦為Trader Global Investments Limited之唯一董事。
2. Excel Blaze Limited由殷鑑昌先生全資實益擁有。
3. 美思環球有限公司由陳家榮先生全資實益擁有。同時，陳家榮先生於二零一七年九月三十日擁有7,289,200股股份。
4. 百分比乃按本公司於二零一七年九月三十日之已發行股份數目4,556,923,015股計算。

除上文所披露者外，於二零一七年九月三十日，董事並不知悉任何人士(本公司董事或主要行政人員除外)於本公司之股份或相關股份中擁有權益或淡倉，而已記入本公司根據證券及期貨條例第336條之要求存置之權益登記冊中。

## 管理層討論及分析

### 董事收購股份或債權證之權利

除上文「購股權計劃」及「董事及主要行政人員於股份、相關股份或債權證中之權益及淡倉」各節所披露者外，於截至二零一七年九月三十日止期間任何時間，本公司或其任何附屬公司皆無訂立任何安排，使本公司董事或主要行政人員或彼等各自之聯繫人士(定義見上市規則)有任何權利認購本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例)之證券，亦無向任何董事或其配偶或未滿十八歲之子女授出可收購本公司或任何其他法人團體之股份或債權證方式收取利益，亦無上述人士行使任何該等權利。

### 購股權計劃

本公司已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及購股權計劃，以向合資格僱員(包括董事)及對本集團之成功作出貢獻之任何顧問或諮詢人提供獎勵。

下表載列根據該等購股權計劃尚未行使之購股權數目之變動：

參與者之姓名/ 名稱或類別	購股權計劃	授出日期	行使價 (經調整) 港元	於二零一七年 四月一日	於期內行使	於期內失效	於二零一七年 九月三十日
<b>董事</b>							
黃振宙	首次公開發售前 購股權計劃	二零一二年八月一日	0.12	34,698,240	—	—	34,698,240
	購股權計劃	二零一五年八月十八日	0.249	17,000,000	(17,000,000)	—	—
郭燕寧	首次公開發售前 購股權計劃	二零一二年八月一日	0.12	22,809,600	—	—	22,809,600
	購股權計劃	二零一五年八月十八日	0.249	24,000,000	(24,000,000)	—	—
<b>僱員</b>							
	首次公開發售前 購股權計劃	二零一二年八月一日	0.151	1,058,880	—	—	1,058,880
	購股權計劃	二零一五年八月十八日	0.249	500,000	—	(500,000)	—
							58,566,720

除上文所披露者外，於截至二零一七年九月三十日止六個月，概無購股權獲授出、行使、失效或註銷。

## 管理層討論及分析

### 購買、出售或贖回股份

於截至二零一七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股份。

### 企業管治常規守則

除下列偏離上市規則附錄十四所載企業管治守則(「守則」)內之守則條文外，董事概不知悉有任何資料合理顯示本公司於截至二零一七年九月三十日止六個月並無遵守守則之守則條文。

### 公司秘書

林子達先生自二零一六年十二月九日起獲委任為本公司之公司秘書。儘管林先生並非守則中守則條文第F.1.1條所規定之本公司僱員，惟本公司已委派行政總裁兼執行董事郭燕寧女士作為林先生之聯繫人。有關本集團之業績表現、財務狀況及其他主要發展及事務之資料，已透過已委派之聯繫人即時向林先生傳達。本公司已建立一套機制，使林先生可即時掌握本集團之發展而無重大延誤，憑藉林先生之專業知識及資歷，本集團相信林先生作為公司秘書，可為本集團遵守相關董事會程序、適用法例、規則及條例方面帶來裨益。

### 董事進行證券交易之行為守則

本公司已採納標準守則作為其有關董事進行證券交易之行為守則。經本公司向全體董事作出具體查詢後，本公司並不知悉於截至二零一七年九月三十日止六個月整個期間存在任何不遵守有關董事進行證券交易之標準守則所載規定標準之情況。

### 僱員及薪酬政策

於二零一七年九月三十日，本集團共有70名全職僱員(二零一七年三月三十一日：約66名)。本集團僱員之薪酬水平維持競爭力，在本集團薪酬及花紅制度之整體框架內，依據有關表現支付僱員報酬。其他僱員福利包括公積金供款、保險及醫療保險，以及根據本公司購股權計劃授出或可授出之購股權。

## 管理層討論及分析

### 審核委員會

審核委員會有三名成員，包括三名獨立非執行董事麥潤珠女士(主席)、鄧達智先生及孔偉賜先生，並已遵照上市規則列明職權範圍。審核委員會負責審閱本集團之財務報告、內部監控及向董事會作出相關推薦建議。

審核委員會已經審閱本公司截至二零一七年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表。

承董事會命  
英裘(控股)有限公司  
主席  
黃振宙

香港，二零一七年十一月二十二日