

歷史、重組及公司架構

歷史及發展

我們為知名國際物流解決方案供應商，核心業務為提供與時尚產品及精品葡萄酒有關的空運代理服務及配送及物流服務，主要專注於高端時尚(包括奢侈品及平價奢侈品)產品。於往績記錄期，就高端時尚產品提供的服務為我們最大的收益貢獻者，其次為就快時尚產品提供的服務。我們的總部位於香港，但我們的全球業務通過我們自有的業務據點及貨運代理業務合作夥伴遍及中國、歐洲及亞洲的多個城市。劉先生為本集團創始人並於2020年4月1日調任為非執行董事。我們於1991年通過CS空運(彼時已註冊成為我們的空運代理運營部門)首次開始提供空運代理服務業務。於1994年8月，本集團行政總裁兼執行董事顏先生加入本集團，自此負責發展及運營空運代理及配送及物流服務業務。在顏先生的多年領導下，我們已發展成為知名國際物流解決方案供應商，並通過我們於中國、台灣、法國及意大利的主要運營附屬公司將我們的業務由香港拓展至世界各地。顏先生自2016年5月起成為CN馬紹爾群島之主要股東。於2019年12月，作為重組之一部分，顏先生將其擁有的CN馬紹爾群島的全部已發行股本轉讓至本公司，以換取本公司的配發股份。完成有關轉讓後，顏先生成為本公司之主要股東，而劉先生仍為我們的控股股東之一。有關進一步詳情，請參閱本節「重組」一段。有關顏先生及劉先生的進一步詳情，請亦參閱本文件「董事及高級管理層－董事會」一段。

我們的業務及公司里程碑載列如下。有關我們業務運營的進一步詳情，請參閱本文件「業務」一節。

里程碑

下列事件為我們自成立以來之主要業務及公司里程碑：

年份	業務發展
1991年	通過CS空運首次開始提供空運代理服務業務
1994年	CS空運，本集團首位成為國際航空運輸協會成員的成員公司
1999年	我們開始向首位主要客戶提供空運代理服務以及配送及物流服務
2003年1月	不斷地提高我們的服務標準以使我们滿足高端客戶的服務質量要求。我們繼續發展該目標客戶分部時，The Lane Crawford Joyce Group委聘我們提供貨運代理服務，其現為我們的主要客戶之一
2005年7月	CN嘉達於中國成立
2007年6月	The Lane Crawford Joyce Group委聘我們提供配送及物流服務
2012年1月	我們開始向Kering Group(我們專注於高端時尚(包括奢侈品及平價奢侈品)的主要客戶之一)提供空運代理服務及配送及物流服務

歷史、重組及公司架構

年份	業務發展
2012年3月	我們開始提供葡萄酒貨運及物流服務
2012年5月	通過註冊成立CN意大利將業務範圍由亞洲擴展至歐洲
2015年12月	策略性註冊成立CN香港以擴展至香港及中國境外國家，且CN香港擔任我們香港及中國境外海外附屬公司的控股公司
2016年3月	我們通過收購安陽運通拓展至台灣
2018年8月	我們開始運營上海的定制化配送中心
2019年3月	我們開始於香港運營我們的首個葡萄酒專業貯藏庫

有關本公司及本公司主要運營附屬公司之成立及主要變動

於往績記錄期，我們的主要業務由本公司的九個主要運營附屬公司運營，即CS空運、CN物流香港、CS國際、CN嘉達、CN廣州、安陽運通、CN法國、CN意大利及CN思顏。該等主要運營附屬公司為我們的業務運營活動作出了巨大貢獻。有關本公司及各主要運營附屬公司的成立及主要變動載列如下。

(1) 本公司

作為重組的一部分，本公司於2017年12月14日註冊成立。註冊成立以來，本公司按面值向一名認購人配發及發行一股認購人股份，該認購人將該股份按面值轉讓予CS物流。於同日，本公司按面值向CS物流配發及發行合共49,999股入賬列作繳足的股份。因此，本公司全部已發行股本由CS物流全資擁有。

有關本公司重組變動的進一步詳情，請參閱本節「重組—公司重組」一段。

(2) CS空運

CS空運於1990年9月25日在香港註冊成立為一家有限責任公司。其主要從事提供空運代理服務並於1991年開始其業務。於其註冊成立以來，CS空運擁有10,000港元的法定股本(分為10,000股每股面值1港元的股份)，且CS空運分別按面值向兩位初始認購人(均為獨立第三方)配發及發行兩股認購人股份。於1991年11月，CS空運開始運營業務，藉此機會，各初始認購人分別按面值向劉先生及一名獨立第三方轉讓其於CS空運持有的相關全部已發行股本。

於1993年7月，通過增設990,000股每股面值1港元的股份，CS空運的法定股本增至1百萬港元。緊隨法定股本增加後，CS空運按面值配發及發行合共999,998股股份，其中99,999股股份發行予劉先生，而剩餘899,999股股份發行予CS Far East(為控股股東集團成員公司之一CS海運之間接非全資附屬公司)。同月，獨立第三方按面值將其於1991年11月獲得的CS空運的一股股份(即

歷史、重組及公司架構

彼當時持有的CS空運的全部已發行股份)轉讓予CS Far East。因此，CS空運由劉先生擁有10%的權益，由CS Far East擁有90%的權益。

根據1993年7月後的各類股份轉讓及CS空運法定股本增加，CS空運自2009年1月起由CN物流香港實益全資擁有。於2017年6月28日，CS上海英屬處女群島(本公司主要從事投資控股的一間附屬公司)自CN物流香港收購其持有的CS空運的當時全部已發行股本，代價約為1.5百萬港元。有關代價乃經參考CS空運於2017年4月30日的資產淨值後釐定並於2020年3月13日結算。CS空運的一股股份以Cargo Services (Nominee) Limited(「CS Nominee」)的名義註冊，並由CS上海英屬處女群島以信託形式持有。因此，CS空運由CS上海英屬處女群島實益全資擁有。

於2020年1月2日，作為重組的一部分，CS Nominee在CS上海英屬處女群島的指示下，將CS空運的一股股份以零代價轉回予CS上海英屬處女群島，同時終止信託安排。有關進一步詳情，請參閱本節「重組—公司重組—(8) CS Nominee將CS空運的一股股份轉回CS上海英屬處女群島」一段。於最後實際可行日期，CS空運為本公司的間接非全資附屬公司。

(3) CN物流香港

CN物流香港於2004年3月19日於香港註冊成立為一間有限責任公司。其主要從事提供空運代理服務、配送及物流服務及葡萄酒貨運及物流服務，且其於2007年11月開始運營業務。自其註冊成立以來，CN物流香港的法定股本為10,000港元，分為10,000股每股面值1港元的股份以及由初始認購人(為一名獨立第三方)持有一股認購人股份。

根據各類股份轉讓，於2007年6月，Cargo Services (Sea & Air) Ltd.(「CS Sea & Air」，我們的控股股東之一CS控股當時的非全資附屬公司)，自CN物流香港(一間由劉先生控制的投資控股公司)之當時單一股東按面值收購其於CN物流香港持有的全部已發行股本。於同月，通過增設1,490,000股每股面值1港元的股份，CN物流香港的法定股本增至1,500,000港元。其後，CN物流香港按面值配發及發行合共1,499,999股股份，其中974,999股股份發行予CS Sea & Air，450,000股股份發行予顏先生，而剩餘75,000股股份發行予張先生。因此，CS空運由CS Sea & Air擁有65%的權益，由顏先生擁有30%的權益，及由張先生擁有5%的權益。

根據2007年6月後CN物流香港的各類股份轉讓，CN物流香港自2009年11月起由CN物流馬紹爾群島全資擁有。於2017年12月6日，根據CN物流馬紹爾群島的自願清算而產生的實物分配，CN英屬處女群島(CN物流馬紹爾群島之當時唯一股東)自CN物流馬紹爾群島收購其於CN物流香港持有的全部已發行股本，代價為零。因此，CN物流香港由CN英屬處女群島全資擁有。於最後實際可行日期，CN物流香港為本公司的間接非全資附屬公司。

(4) CN嘉達

CN嘉達於2005年7月15日於中國成立為外商獨資企業，初始註冊資本為1百萬美元，已全部繳足。其主要從事提供空運代理服務並於2005年7月開始運營業務。於成立時，CN嘉達由宏高貨倉有限公司(為控股股東集團成員公司之一CS海運之間接非全資擁有附屬公司)全資擁有。

於2008年4月，CS空運自宏高貨倉有限公司收購其於CN嘉達持有的全部股權(即CN嘉達當時的全部股權)，代價為1百萬美元。有關代價乃雙方經參考宏高貨倉有限公司當時擁有的註冊資

歷史、重組及公司架構

本金額後釐定。上述轉讓於2008年4月9日完成。因此，CN嘉達由CS空運全資擁有。於最後實際可行日期，CN嘉達為本公司的間接非全資附屬公司。

(5) CN廣州

CN廣州為一間於2007年11月26日在中國成立之外商獨資企業，初始註冊資本為人民幣5百萬元並已悉數繳足。其主要從事提供空運代理服務並於2007年11月開始營業。於成立之時，CN廣州由CS空運全資擁有。

於2016年12月，CN物流香港以人民幣9,732,200元之代價自CS空運收購其於CN廣州持有之全部股權（即CN廣州當時之全部股權）。該代價乃雙方主要經參考CN廣州之當時註冊資本後釐定。上述轉讓於2017年1月17日完成。因此，CN廣州由CN物流香港全資擁有。於最後實際可行日期，CN廣州為本公司之間接非全資附屬公司。

(6) CS國際

CS國際為一間於2014年11月12日在香港註冊成立之有限公司。其主要從事提供空運代理服務且於2017年1月開始營業。於其註冊成立後，CS國際擁有1港元的已發行股本，分為一股股份，且該股份由CS上海英屬處女群島全資擁有。自其註冊成立以來，CS國際由CS上海英屬處女群島全資擁有。於最後實際可行日期，CS國際為本公司之間接非全資附屬公司。

(7) 安陽運通

安陽運通為一間於2009年11月9日在台灣成立之股份有限公司。其主要從事提供空運及海運代理服務，並於2009年11月開始營業。於成立時，安陽運通擁有之註冊資本為10,000,000新台幣（分為1,000,000股股份）。緊接2016年3月12日前，安陽運通分別由楊淑鈺女士（「楊女士」）、何美智女士（「何女士」）、廖若彤女士（「廖女士」）及王得定先生（「王先生」）擁有55%、15%、15%及15%。

於2016年3月12日，CN香港分別與楊女士、何女士、廖女士及王先生（彼等均為安陽運通之當時股東）訂立股份買賣協議，據此，CN香港同意分期收購安陽運通合共2,450,000股股份（相當於其當時全部已發行股份的70%，即自楊女士、何女士、廖女士及王先生處分別收購43%、9%、9%及9%），總代價為35百萬港元。該代價乃由各方在公平的基礎上經參考安陽運通於2013年至2015年間的平均保留盈利的約3.5倍後釐定。安陽運通自彼時起成為CN香港之一家直接非全資附屬公司。於最後實際可行日期，安陽運通分別由CN香港擁有70%、由楊女士擁有12%、由何女士擁有6%、由廖女士擁有6%以及由王先生及本公司一間間接非全資附屬公司擁有6%。

歷史、重組及公司架構

(8) CN意大利

CN意大利為一間於2012年5月25日在意大利註冊成立之有限公司。其主要從事提供空運及海運代理服務，並於2012年5月開始營業。自註冊成立以來，CN意大利擁有已發行公司資本100,000歐元且由CN物流香港全資擁有。

於2016年5月，Fabio Di Nello先生（「**Fabio先生**」）及Augusta Morandin女士（「**Augusta女士**」）（彼時均為CN意大利的行政人員）分別自CN物流香港收購CN意大利當時全部已發行公司資本之15%，代價為150,000歐元。該代價乃雙方經參考CN物流香港當時擁有的CN意大利當時已發行公司資本後釐定。因此，CN意大利分別由CN物流香港、Fabio先生及Augusta女士擁有70%、15%及15%。

於2016年12月，CN香港以代價700,000歐元自CN物流香港收購其於CN意大利的全部已發行公司資本，佔CN意大利當時全部已發行公司資本的70%。該代價乃雙方經參考CN物流香港當時擁有的CN意大利當時已發行公司資本後釐定。因此，CN意大利分別由CN香港、Fabio先生及Augusta女士擁有70%、15%及15%。有關該等少數股東與本集團的關係之詳情，請參閱本節「公司架構」一段圖表附註3有關CN意大利之披露。於最後實際可行日期，CN意大利為本公司之間接非全資附屬公司。

(9) CN法國

CN法國為一家於2017年7月13日在法國註冊成立之簡單合股公司。其主要從事提供空運代理服務及葡萄酒貨運及物流服務且其於2017年8月開始業務。於其註冊成立後，CN法國擁有法定資本40,000歐元（分為40,000股每股面值1歐元之股份）且40,000股股份乃按面值獲配發及發行，其中20,400股股份獲配發及發行予CN香港，而餘下19,600股股份獲配發及發行予Blue Bird System。因此，CN法國分別由CN香港及Blue Bird System擁有51%及49%。

根據CN法國於2017年7月後的各類股份轉讓，CN法國自2019年7月起分別由CN法國香港、Blue Bird System及惠勢有限公司（一間由陳女士全資擁有之投資控股公司）擁有51%、33.0%及16.0%。於2019年12月16日，Blue Bird System將其於CN法國的全部已發行股份轉讓予Prolinair SAS（Blue Bird System當時的一間附屬公司），佔CN法國全部已發行股本的33%。因此，CN法國由CN法國香港擁有51%、由Prolinair SAS擁有33.0%及由惠勢有限公司擁有16.0%。於最後實際可行日期，CN法國為本公司之間接非全資附屬公司。

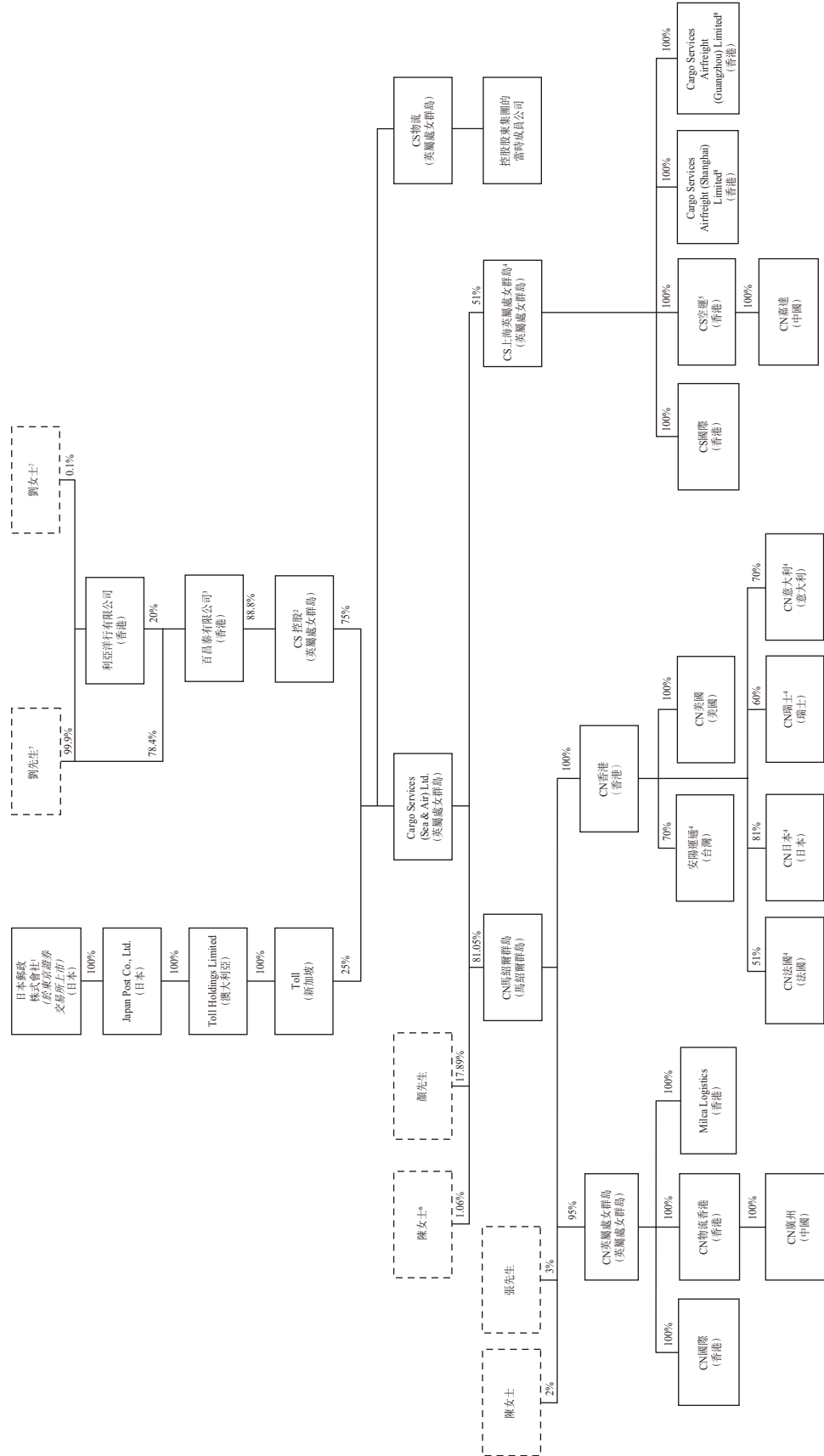
(10) CN思顏

CN思顏於2019年1月18日在中國成立為外商獨資企業，初始註冊資本為人民幣1.0百萬元，其已全部繳足。其主要於中國從事提供配送及物流服務，並於2019年4月開展其業務。自其成立以來，CN思顏由CN物流香港全資擁有。於最後實際可行日期，CN思顏為本公司之間接非全資附屬公司。

歷史、重組及公司架構

重組

於緊接重組前（即於2017年12月13日），本集團之股權架構如下：



歷史、重組及公司架構

附註：

1. 日本郵政株式會社為一間在東京證券交易所上市的公司。基於日本郵政株式會社於2020年3月31日披露之資料，其全部已發行股份的約63.29%由財政部持有且餘下全部已發行股份由其他股東持有。日本郵政株式會社為一名獨立第三方。
2. CS控股之剩餘全部已發行股本(佔CS控股當時全部已發行股本的約11.2%)由Princetonhall Limited(Allport之附屬公司)擁有。Princetonhall Limited於2017年12月27日出售其持有的CS控股的全部已發行股本予CS集團(我們的控股股東之一)。
3. 百昌泰有限公司之剩餘全部已發行股本(佔百昌泰有限公司當時全部已發行股本的約1.6%)由Ng Chin Hung先生(為一名獨立第三方)擁有。Ng Chin Hung先生於2018年11月29日出售其持有的百昌泰有限公司的全部已發行股本予劉先生。
4. 下表載列於緊接重組前(即於2017年12月13日)持有有關非全資附屬公司之剩餘股權之其他股東之性質：

我們的非全資附屬公司名稱	其他股東名稱／姓名(持股百分比)	於最後實際可行日期與本集團之關係
CS上海英屬處女群島	Princetonhall Limited (49%)	CS上海英屬處女群島之主要股東且因此為本公司之一名關連人士
安陽運通	楊淑鈺女士(12%)	安陽運通之主要股東且因此為本公司之一名關連人士
	何美智女士(6%)	安陽運通之董事且因此為本公司之一名關連人士
	廖若彤女士(6%)	安陽運通之現有僱員及一名獨立第三方
	王得定先生(6%)	安陽運通之現有僱員及一名獨立第三方
CN法國	Blue Bird System (33%)	一名獨立第三方。Blue Bird System擁有Prolinair SAS(CN法國之主要股東)約20%之全部已發行股份。Blue Bird System亦為本集團之一名貨運代理業務合作夥伴。根據上市規則第14A.09條，Prolinair SAS不被視為本公司之一名關連人士
	陳女士(16%)	執行董事、本公司及CN英屬處女群島之少數股東以及透過其全資擁有之投資公司為CN法國香港及CN法國之主要股東，且因此為本公司之一名關連人士
CN日本	Kanematsu Logistics & Insurance Ltd. (19%)	CN日本之主要股東且亦為本集團之貨運代理業務合作夥伴。根據上市規則第14A.09條，彼不被視為本公司之關連人士
CN瑞士	Fabio Di Nello先生(20%) Augusta Morandin女士(20%) CN瑞士的上述股權已以CN香港的名義註冊，而CN香港以信託方式分別為Fabio Di Nello先生及Augusta Morandin女士持有有關股份	各自為CN瑞士及CN意大利之董事及主要股東，以及CN意大利之行政人員，且因此為本公司之一名關連人士
CN意大利	Fabio Di Nello先生(15%) Augusta Morandin女士(15%)	各自為CN瑞士及CN意大利之董事及主要股東，以及CN意大利之行政人員，且因此為本公司之一名關連人士

歷史、重組及公司架構

5. 於緊接重組前，CS空運之一股股份以CS Nominee之名義註冊且以信託方式代CS上海英屬處女群島持有。
6. 陳女士實益擁有的CN馬紹爾群島之約1.06%的已發行股本已以顏先生的名義註冊，而顏先生以信託方式為陳女士持有有關股份。
7. 劉先生為劉女士之父親。
8. Cargo Services Airfreight (Shanghai) Limited及Cargo Services Airfreight (Guangzhou) Limited自其各自註冊成立以來均已暫停活動且於2018年7月6日通過撤銷註冊解散。
9. 圖表所載若干百分比乃概約數字。

公司重組

為使我們的結構合理以籌備[編纂]，我們進行了若干公司重組，詳情如下：

(1) 註冊成立本公司

本公司於2017年12月14日在開曼群島根據公司法註冊成立為一間獲豁免有限公司，法定股本為50,000美元(分為50,000股每股面值1美元的股份)，且於2020年5月6日根據公司條例第16部向香港公司註冊處處長註冊為一間非香港公司。自註冊成立以來，(i)本公司按面值配發及發行一股認購人股份予一名認購人且該股份已由認購人按面值轉讓予CS物流；及(ii)本公司按面值配發及發行合共49,999股入賬列作繳足股份予CS物流。因此，本公司全部已發行股本均由CS物流全資擁有。

(2) 本公司收購CS上海英屬處女群島51.0%之全部已發行股本

於2017年12月22日，本公司以現金代價25,500美元自CS控股(我們的控股股東之一)當時的非全資附屬公司CS Sea & Air收購其於CS上海英屬處女群島的全部已發行股本(佔CS上海英屬處女群島全部已發行股本的51.0%)。該收購事項之代價乃由雙方經參考CS Sea & Air當時擁有CS上海英屬處女群島的已發行股本後釐定。該收購事項之代價於2020年3月13日結清。因此，CS上海英屬處女群島全部已發行股本的51.0%由本公司擁有及49.0%由Princetonhall Limited(Allport之附屬公司)擁有，且CS上海英屬處女群島成為本公司之直接非全資附屬公司。有關本集團與Allport關係之詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係－我們的控股股東－控股股東集團的背景」一段。

(3) 本公司收購CN馬紹爾群島約81.05%的全部已發行股本

於2017年12月22日，本公司以現金代價1,155,000港元自CS Sea & Ari(我們的控股股東之一CS控股當時之非全資附屬公司)收購其於CN馬紹爾群島的全部已發行股本(佔CN馬紹爾群島全部已發行股本的約81.05%)。該收購事項之代價乃由雙方經參考CS Sea & Ari當時擁有CN馬紹爾群島之已發行股本後釐定。該收購事項之代價於2020年3月13日結清。因此，CN馬紹爾群島全部已發行股本的約81.05%由本公司擁有及約17.89%及1.06%分別由顏先生及陳女士實益擁有，且CN馬紹爾群島成為本公司之直接非全資附屬公司。陳女士實益擁有的CN馬紹爾群島約1.06%的已發行股本乃以顏先生名義註冊，顏先生以信託方式代陳女士持有有關已發行股本。

歷史、重組及公司架構

(4) 註冊成立CN法國香港及轉讓CN法國51%的全部已發行股本

於2019年5月28日，CN法國香港為一間通過CN香港及惠勢有限公司根據香港法律註冊成立的有限責任公司。於註冊成立後，CN法國香港分別向CN香港及惠勢有限公司（一間由陳女士全資擁有的投資控股公司）配發及發行CN法國香港入賬列作繳足的7,000股股份及3,000股股份。因此，CN法國香港的全部已發行股本分別由CN香港及惠勢有限公司擁有70%及30%。

於2019年7月29日，CN香港以現金代價20,400歐元轉讓其於CN法國的全部已發行股本（佔CN法國全部已發行股本的51.0%）予CN法國香港。該轉讓之代價乃經參考CN香港當時擁有的CN法國已發行股本後釐定。該轉讓之代價已於2019年7月29日結清。因此，CN法國之全部已發行股本分別由CN法國香港、Blue Bird System（一名獨立第三方）及惠勢有限公司（本公司之關連人士）擁有51.0%、33.0%及16.0%。有關該等主要股東各自與本集團關係之詳情，請參閱本節「重組」一段圖表附註4及「公司架構」一段圖表附註3有關CN法國之披露。

(5) 增加本公司法定股本及拆分股份

緊接股份拆分前，本公司的法定股本為50,000美元（分為每股面值1美元的50,000股股份），並由CS物流全資擁有。為籌備[編纂]及重組，於2019年12月16日，本公司的法定股本由50,000美元（分為每股面值1美元的50,000股股份）拆分至500,000美元（分為每股面值0.001美元的500,000,000股股份）。

於同日，藉增設450,000,000股新股份，本公司的法定股本由50,000美元增至500,000美元（分為每股面值0.001美元的500,000,000股股份）。

(6) 顏先生及陳女士向本公司轉讓彼等於CN馬紹爾群島合共約18.95%的全部已發行股本

顏先生為本集團之行政總裁及執行董事，於1994年8月加入本集團並負責發展及運營我們的空運代理以及配送及物流服務業務。陳女士為執行董事及我們葡萄酒部的董事總經理助理，於2001年10月加入本集團擔任CS空運的銷售主管。因我們於2012年開始把重心更多的放在葡萄酒物流服務，陳女士負責有關業務的發展及運營。自2016年5月以來，顏先生及陳女士分別實益擁有CN馬紹爾群島的約17.89%及1.06%之全部已發行股本。

為籌備[編纂]及鑒於顏先生及陳女士於本集團整體（包括CN馬紹爾群島及CS上海英屬處女群島以及彼等各自的附屬公司）的管理角色，於2019年12月31日，(i)顏先生向本公司轉讓其於CN馬紹爾群島的已發行股本中的全部實益權益（佔CN馬紹爾群島全部已發行股本的約17.89%）；及(ii)陳女士向本公司轉讓其於CN馬紹爾群島已發行股本中的全部實益權益（佔CN馬紹爾群島全部已發行股本的約1.06%），以換取獲配發及發行入賬列為繳足的合共12,000,000股股份，其中顏先生及陳女士分別獲配發及發行11,330,000股股份及670,000股股份，分別佔於下文所述本公司完成有關收購及資本化發行後經擴大已發行股本的11.33%及0.67%。有關代價乃雙方經參考CN馬紹爾群島及本公司於2019年10月31日之公平值後按公平基準釐定。

歷史、重組及公司架構

緊接CN馬紹爾群島的剩餘已發行股本的轉讓完成前，本公司由CS物流全資擁有，且共計50,000,000股股份(於上文第5段所載的拆分股份後)已發行予CS物流。一方面為避免向顏先生及陳女士分配碎股，另一方面乃為於根據上述轉讓向顏先生及陳女士發行股份後維持CS物流在本公司的相對持股比例，於2019年12月31日，本公司已將本公司股份溢價賬中的進賬額38,000美元撥充資本，方法為將該筆賬款悉數用於支付按面值向CS物流配發及發行的38,000,000股股份。獲配發及發行的有關股份與當時的現有已發行股份於所有方面擁有同等權益。

有關轉讓及資本化發行已於2019年12月31日完成，因此，本公司由CS物流、顏先生及陳女士分別擁有88.0%、11.33%及0.67%。

(7) CN香港將CN美國的全部已發行股本出售予Cargo Sea

CN美國最初由我們成立以於美國提供空運代理服務。然而，由於美國客戶的要求，為美國進口的低端時尚產品提供海運代理服務超過了CN美國的空運代理業務。由於該業務模式與本集團專注於面向高端時尚及精品葡萄酒市場的空運代理業務及配送及物流服務之策略大相徑庭，本集團經考慮市場潛力後，目前並無於美國開拓空運代理及配送及物流服務業務之計劃。因此，已採取後續重組步驟向控股股東集團之成員公司出售CN美國。有關向控股股東集團出售CN美國基準之進一步詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係－控股股東集團－(b)美國」一段。

於出售前，CN香港向CN美國授出本金金額為1,429,820.19美元(「**本金金額**」)的股東貸款，於2019年12月27日的應計未付利息為4,751.60美元(「**未付利息**」)。於2019年12月27日，CN美國及CN香港訂立債務轉換協議，據此，雙方協定(i)本金金額須自動轉換為由CN香港持有的CN美國之現有普通股；及(ii)CN美國應支付未付利息。

於2019年12月31日，CS海運(控股股東集團成員公司之一)的間接非全資附屬公司Cargo Services (Sea) Limited(「**Cargo Sea**」)以現金代價770,380美元自CN香港收購其於CN美國的全部已發行股本。收購代價由雙方經參考CN美國於2019年12月31日的資產淨值後按公平基準釐定，並於同日結清。於2019年12月31日完成出售CN美國，因此，CN美國不再為本公司的附屬公司。

(8) CS Nominee將CS空運的一股股份轉回CS上海英屬處女群島

自2017年6月起，CS上海英屬處女群島為CS空運全部已發行股本的實益擁有人。CS空運的一股股份乃以CS Nominee的名義註冊，而CS Nominee以信託方式代CS上海英屬處女群島持有有關股份。於2020年1月2日，於CS上海英屬處女群島的指示下，CS Nominee以零代價將CS空運的一股股份轉回CS上海英屬處女群島，且信託安排已告終止。

歷史、重組及公司架構

(9) 自CS中國收購若干業務資產

於2019年4月前，我們於中國向數名客戶（包括Kering Group）提供的配送及物流服務，乃透過嘉宏國際運輸代理有限公司（「CS中國」，控股股東集團的成員公司）於本集團及顏先生的管理下進行。作為本集團與控股股東集團之間業務劃分安排的一部分，自2019年4月起，我們另行透過CN思顏向該等客戶提供配送及物流服務。為便於提供該服務，於2020年2月29日，CN思顏自CS中國收購若干業務資產，以用於經營上海的定制化配送中心，主要包括傳送帶、貨架及鏈條以及電梯，代價約為人民幣25.6百萬元（含相關稅項），該代價乃雙方經參考該等資產於2020年2月29日的賬面淨值後釐定。於2020年3月19日完成該收購，且本集團自彼時起已成為該等業務資產的所有人。有關代價於2020年5月26日結清。

慮及(1)本集團及CS中國於整個往績記錄期處於同一控制之下，(2)通過CS中國所進行的配送及物流服務與控股股東集團的業務及運營有所不同，且有明顯區別及(3)自開始業務以來，有關業務的管理一直由本集團及顏先生領導，自其開始以來透過CS中國開展的配送及物流服務按合併入賬基準入賬列作本集團業務的一部分。除上文所述收購若干業務資產外，我們亦支付了上海的定製化配送中心的若干租賃物業裝修成本，其由當事方經參考此類租賃物業裝修的賬面淨值後確定且約為人民幣7.8百萬元（含相關稅項）。有關相關會計處理的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註1.1及26(c)。

於重組完成後，本公司成為本集團成員公司之控股公司。

[編纂]

就本集團的長期業務發展而言，我們已進行以下[編纂]。

認購股份

於2020年3月2日，劉健成先生、胡先生、Global Megain及圓通台灣（均作為[編纂]）各自與本公司、CS物流及劉先生就認購合共4,705,884股股份訂立認購協議，該等股份佔本公司於[編纂]及[編纂]前已發行股本總數的約4.5%，且[編纂]自此成為我們的股東。

上文所述之認購協議統稱為「認購協議」及各自為一份「認購協議」。

歷史、重組及公司架構

各[編纂]作出的[編纂]及各自的認購協議的主要條款及條件之概要載列如下：

[編纂]	劉健成先生	胡先生	Global Megain	圓通台灣
認購股份的日期	2020年3月2日			
就認購股份支付的代價	5百萬港元	5百萬港元	5百萬港元	5百萬港元
代價基準	經考慮本集團歷史財務表現及業務前景後根據雙方之間的公平協商得出			
悉數及不可撤回地結算代價的日期	2020年3月4日	2020年3月3日	2020年2月28日	2020年3月5日
完成認購後之認購股份數目及佔本公司股權的概約百分比	1,176,471股、 1.1%	1,176,471股、 1.1%	1,176,471股、 1.1%	1,176,471股、 1.1%
緊隨[編纂]後的股份數目及佔本公司股權的概約百分比(附註1)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
每股份[編纂]成本	約[編纂]			
較指示性[編纂]範圍中位數的折讓(附註2)	約[編纂]			
[編纂]用途	[編纂][編纂]將用於撥付本集團的營運資金及擴張Kering Group於上海的定制化配送中心。於最後實際可行日期，該[編纂]被部分動用。			
對本集團的策略性裨益	擴充本集團的資本基礎。此外，董事認為，本公司可從[編纂]對本集團的承諾中受益，因為彼等之[編纂]體現了彼等對本集團運營的信心並可作為對本集團的表現、實力及前景的認可。			
禁售期及[編纂]	截至[編纂]，各[編纂]所持股份將受到自[編纂]起計六個月的禁售期的限制。			
	鑒於(i)[編纂]為獨立第三方；(ii)據各[編纂]聲明，其獨立於本公司任何關連人士，且在本公司的控制權或本公司[編纂]的任何收購、出售、表決或任何其他處置方面，並無按照或習慣按照本公司任何關連人士的指示行事，或直接或間接由本公司任何關連人士出資或支持或與本公司任何關連人士一致行動(定義見收購守則)；及(iii)概無[編纂]將於[編纂]後成為本公司主要股東，因此就上市規則第8.08條而言，各[編纂]緊隨[編纂]後將持有的股份，於[編纂]後將視作[編纂]的一部分。			

歷史、重組及公司架構

附註：

1. 乃基於各[編纂]持有的股份數目、彼等各自根據[編纂]將予發行的股份總數及於[編纂]及[編纂]完成後已發行的股份總數作出，當中不計及[編纂]項下可能認購的任何股份及根據[編纂]及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份。
2. 乃基於[編纂]每股股份[編纂](即指示性[編纂]範圍的中位數)作出。

授予[編纂]的特別權利

根據各認購協議，CS物流已根據各認購協議之條款及條件授權各[編纂]行使認沽期權(統稱「認沽期權」及各自為一項「認沽期權」)，以要求CS物流購買各[編纂]合法實益擁有之各認購協議項下所有(而非部分)已分配及已發行股份(「期權股份」)。倘於根據各認購協議認購股份完成日期後滿一年(或本公司與各[編纂]可能協定的有關較後日期)當日或之前無法完成[編纂]，則各[編纂]可行使認沽期權。

於認沽期權行使完成後，CS物流須向有關[編纂](或其指示代名人)支付根據各認購協議所載之公式計算的現金代價，該代價乃經參考協定的8%的年回報率後釐定。

倘認沽期權已可獲行使但[編纂]並未根據各認購協議之條款及條件行使，則認沽期權將告失效。倘於行使認沽期權完成日期前[編纂]成功，則認沽期權將被視為不可行使並將告失效，且於[編纂]後自動失效。

除認沽期權外，並無向[編纂]授予其他特別權利。

擔保

劉先生根據各認購協議以各[編纂]為受益人授出擔保，以保證CS物流及本公司妥為及按時履行及遵守彼等各自於認購協議中的所有相關義務、協議、契約、承擔及承諾，包括本公司於認購協議完成後及CS物流根據認沽期權購買期權股份的義務(「擔保義務」)，且劉先生同意就各[編纂]因[編纂]違反擔保義務而遭受或可能蒙受的一切損失進行賠償。於最後實際可行日期，唯一未履行的擔保義務為認沽期權項下CS物流的義務，其於[編纂]或認沽期權獲行使後(以較早者為準)失效。

有關[編纂]之資料

(1) 劉健成先生

劉健成先生為時代集團控股有限公司之執行董事及公司秘書，該公司之股份於聯交所主板上市(股份代號：1023，與其附屬公司合稱「時代集團」)。彼自國際上市公司積累了約30年的公司

歷史、重組及公司架構

管控、財務管理、風險管理及內部控制方面的行政管理經驗。於2015年加入時代集團前，劉健成先生於多間大型公司擔任主要公司行政職位，包括華潤啤酒(控股)有限公司(其股份於聯交所主板上市，股份代號：291)之副總裁、和記黃埔有限公司內部審計副主任及美麗華酒店企業有限公司(其股份於聯交所主板上市，股份代號：71)之首席財務官及公司秘書。經劉健成先生確認，彼主要投資香港上市公司的證券，且其於本公司投資的資金乃源於其自身的個人存款。

劉健成先生於2013年透過彼時其為本集團的客戶之一而與顏先生結識。劉健成先生見證了本集團發展多年來取得的成就與成績。鑒於本集團在業界的聲譽及我們作為主要專注於提供高端時尚(包括奢侈品及平價奢侈品)產品及精品葡萄酒方面服務的物流解決方案供應商的利基地位，劉健成先生相信，本集團的服務市場潛力巨大且其相信於本集團投資將大有可為，故彼投資本公司。除為一名[編纂]外，劉健成先生與本集團或本公司任何關連人士均無任何關係，且其為一名獨立第三方。

(2) 胡先生

胡先生為一名商人且為我們於最後實際可行日期在香港租賃的其中一處物業之各業主的主管。彼於香港物業投資及物業租賃方面擁有約20年之經驗。經胡先生確認，彼主要投資債券、互惠基金及定期存款，且其通過銀行貸款為其於本公司的投資進行融資。

胡先生於2000年於一次社交活動中通過彼等之一位普通朋友的介紹與顏先生相識。胡先生見證了本集團發展多年來取得的成就與成績，且因此其對香港的貨運代理及物流行業發展持樂觀態度。鑒於本集團在業界的聲譽及我們作為主要專注於提供高端時尚(包括奢侈品及平價奢侈品)產品及精品葡萄酒方面服務的物流解決方案供應商的利基地位，胡先生相信，本集團的服務市場潛力巨大且其相信於本集團投資將大有可為，故彼投資本公司。除所披露者外及為一名[編纂]外，胡先生與本集團或本公司任何關連人士均無任何關係，且其為一名獨立第三方。

(3) Global Megain

Global Megain為一間於2014年12月23日在伯利茲註冊成立之投資控股公司。其由Cheng Hsien-Wei先生全資擁有。Cheng先生於兼容墨盒有關行業擁有超過11年的經驗。彼為MEGAIN Holding (Cayman) Co., Ltd. (「Megain Holding」，為中國領先兼容打印機耗材芯片供應商之一)的創辦人、執行董事及控股股東(定義見上市規則)之一。經Cheng先生確認，除對Megain Holding的投資外，其亦擁有其他投資，包括基金及房地產，且Global Megain於本公司投資的資金乃源於其自身的個人資源。

Cheng先生於2019年11月一次社交活動中與顏先生結識，而其隨後對本集團的投資機會感興趣。鑒於本集團在業界的聲譽、長期的往績記錄及本集團服務的市場增長潛力，Global Megain

歷史、重組及公司架構

相信於本集團投資將大有可為，故投資本公司。除為一名[編纂]外，Global Megain或其實益擁有人與本集團或本公司任何關連人士均無任何關係，且其為一名獨立第三方。

(4) 圓通台灣

圓通台灣為一間於1999年7月9日在台灣註冊成立的公司。其由已故Wong Yuk Hung女士之遺產全資擁有。圓通台灣為圓通速遞股份有限公司(「圓通速遞」，連同其附屬公司統稱為「圓通速遞集團」)之海外代理，圓通速遞為一間於中國註冊成立的股份有限公司，其股份於上海證券交易所上市(股份代號：600233)。圓通台灣主要從事提供本地快遞服務、國際快遞服務及貨運代理服務。經已故Wong女士確認，除彼於圓通台灣之投資外，彼亦有其他投資，且彼於本公司投資的資金來源於彼自己的內部資源。

圓通台灣於2019年5月通過我們的業務合作夥伴圓通速遞集團的介紹知悉本集團。鑒於本集團在業界的聲譽以及與本集團在長期發展向高端時尚產品客戶提供B2C配送服務及貨運代理服務方面的協同效應，圓通台灣相信於本集團投資大有可為，故投資本公司。除為一名[編纂]外，圓通台灣或其受益所有人與本集團或本公司任何關連人士均無任何關係，且其為一名獨立第三方。

經各[編纂]確認，除[編纂]外，彼等並無投資從事與本集團類似或相關業務的其他公司。就我們董事所深知及[編纂]確信，除認購協議外，概無與本公司、其股東及董事以及／或[編纂]就有關彼等於本集團的投資而存在的其他協議、安排或承諾(無論口頭或書面)。

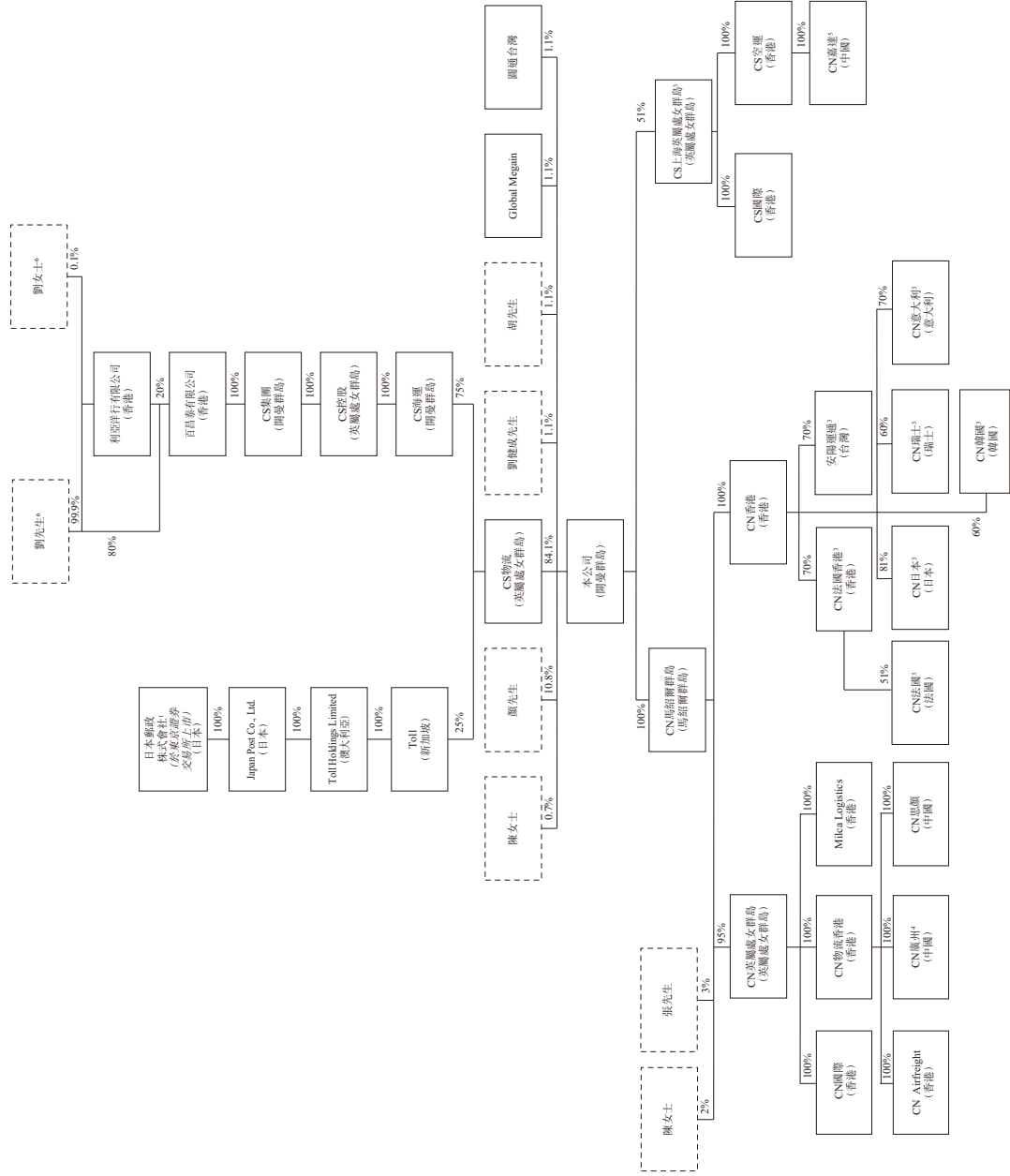
獨家保薦人之確認

由於[編纂]已於本公司提交首次[編纂]日期之前超過28個整日悉數結付[編纂]的代價，且倘[編纂]無法於上述日期完成，授予[編纂]的認沽期權方可行使，而認沽期權於[編纂]後將告失效，因此獨家保薦人認為，[編纂]符合聯交所發佈之有關[編纂]的臨時指引(HKEx-GL29-12)及有關[編纂]的指引(HKEx-GL43-12)。

歷史、重組及公司架構

公司架構

下表載列本集團緊接[編纂]及[編纂]完成前之股權架構：



歷史、重組及公司架構

- 日本郵政株式會社為一間在東京證券交易所上市的公司。基於日本郵政株式會社於2020年3月31日披露之資料，其全部已發行股份的約63.29%由財政部持有且餘下全部已發行股份由其他股東持有。日本郵政株式會社為一名獨立第三方。
- 下表載列本公司及本公司主要運營附屬公司於最後實際可行日期之簡要闡述：

名稱	註冊成立 (或成立)日期	註冊成立 (或成立)地點	主要業務
1. 本公司	2017年12月14日	開曼群島	投資控股
2. CS空運	1990年9月25日	香港	空運代理服務
3. CN物流香港	2004年3月19日	香港	空運代理服務、配送及物流服務及葡萄酒貨運及物流服務
4. CN嘉達	2005年7月15日	中國	空運代理服務
5. CN廣州	2007年11月26日	中國	空運代理服務
6. CS國際	2014年11月12日	香港	空運代理服務
7. 安陽運通	2009年11月9日	台灣	空運及海運代理服務
8. CN意大利	2012年5月25日	意大利	空運及海運代理服務
9. CN法國	2017年7月13日	法國	空運代理服務及葡萄酒貨運及物流服務
10. CN思顏	2019年1月18日	中國	配送及物流服務

- 下表載列於最後實際可行日期持有該等非全資附屬公司剩餘股權之其他股東之身份：

我們的非全資 附屬公司名稱	其他股東名稱／姓名 (持股百分比)	於最後實際可行日期與本集團之關係
CS上海英屬處女群島	Princetonhall Limited (49%)	CS上海英屬處女群島之主要股東且因此為本公司之一名關連人士
CN法國香港	惠勢有限公司(30%)	陳女士全資擁有之投資控股公司及CN法國香港及CN法國之主要股東，且因此為本公司之一名關連人士
安陽運通	楊淑鈺女士(12%)	安陽運通之主要股東且因此為本公司之一名關連人士
	何美智女士(6%)	安陽運通之董事且因此為本公司之一名關連人士
	廖若彤女士(6%)	安陽運通之現有僱員及一名獨立第三方
	王得定先生(6%)	安陽運通之現有僱員及一名獨立第三方

歷史、重組及公司架構

我們的非全資 附屬公司名稱	其他股東名稱／姓名 (持股百分比)	於最後實際可行日期與本集團之關係
CN法國	Prolinair SAS(33%) 惠勢有限公司(16%)	CN法國之主要股東且亦為本集團之貨運代理業務合作夥伴。根據上市規則第14A.09條，彼不被視為本公司之關連人士 陳女士全資擁有之投資控股公司以及CN法國香港及CN法國之主要股東，且因此為本公司之一名關連人士
CN日本	Kanematsu Logistics & Insurance Ltd. (19%)	CN日本之主要股東且亦為本集團之貨運代理業務合作夥伴。根據上市規則第14A.09條，彼不被視為本公司之關連人士
CN瑞士	Fabio Di Nello先生(20%) Augusta Morandin女士 (20%)	各自為CN瑞士及CN意大利之董事及主要股東以及CN意大利之行政人員，且因此為本公司之一名關連人士
CN意大利	Fabio Di Nello先生(15%) Augusta Morandin女士 (15%)	各自為CN瑞士及CN意大利之董事及主要股東以及CN意大利之行政人員，且因此為本公司之一名關連人士
CN韓國	Han Saeng Express Co., Ltd. (40%)	CN韓國之主要股東且亦為本集團之貨運代理業務合作夥伴。根據上市規則第14A.09條，彼不被視為本公司之關連人士

4. CN廣州於中國有兩家分公司。

5. CN嘉達於中國有四家分公司。

6. 劉先生為劉女士之父親。

7. 圖表所載若干百分比乃概約數字。

歷史、重組及公司架構

附註：

1. 圖表所載若干百分比乃概約數字。
2. 就上市規則第8.08條而言，劉健成先生、胡先生、Global Megain及圓通台灣各自持有之股份將於**[編纂]**後被視為公眾持股量的一部分。