

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本公佈之內容概不負責，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公佈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。

本公佈僅供參考，概不構成收購、購買或認購本公司證券之邀請或要約。

# UKF

## 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)

(主板股份代號：1468)

(創業板股份代號：8168)

### 由香港聯合交易所有限公司創業板轉往主板上市

本公司之財務顧問



VC CAPITAL LIMITED

滙盈融資有限公司

於二零一四年九月十日，本公司向聯交所申請由創業板轉往主板上市。於二零一五年三月九日，申請自動失效，本公司於二零一五年三月十日向聯交所提交重續申請。

本公司已申請批准透過由創業板轉往主板上市，將下列股份於主板上市及買賣：  
(i) 2,006,302,000 股已發行股份；(ii) 根據首次公開發售前購股權計劃授出的未獲行使購股權獲行使時可予發行的 66,389,600 股股份；(iii) 根據購股權計劃授出的未獲行使購股權獲行使時可予發行的 34,180,000 股股份；及 (iv) 根據購股權計劃可予授出但尚未授出的任何購股權獲行使時可予發行的 145,697,600 股股份及／或餘下認股權證獲行使時可予發行的最多 150,000,000 股股份。

董事會欣然宣佈，轉板上市已於二零一五年三月十二日獲聯交所原則上批准。股份於創業板的最後交易日將為二零一五年三月十九日(星期四)。股份將自二零一五年三月二十日(星期五)上午九時正起開始在主板買賣，並將自創業板除牌。

轉板上市將不會對股份的現有股票構成影響，該等股票仍將為法定所有權的有效憑證，並可有效作交付、買賣、結算及註冊用途，而不會涉及任何轉換或交換現有股票。

股份當前的每手買賣單位為每手 10,000 股股份，以港元進行買賣。香港股份過戶登記處為卓佳證券登記有限公司。本公司的中英文股份簡稱、現有股票、每手買賣單位、交易貨幣及與轉板上市有關的股份過戶登記處概不會更改。

茲提述本公司分別於二零一四年七月十八日、二零一四年九月十日及二零一五年三月九日刊發的有關轉板上市的公佈。

## 由創業板轉往主板上市

於二零一四年九月十日，本公司向聯交所申請轉板上市。於二零一五年三月九日，申請自動失效，本公司於二零一五年三月十日向聯交所提交重續申請。本公司已申請批准透過由創業板轉往主板上市，將下列股份於主板上市及買賣：(i) 2,006,302,000 股已發行股份；(ii) 根據首次公開發售前購股權計劃授出的未獲行使購股權獲行使時可予發行的 66,389,600 股股份；(iii) 根據購股權計劃授出的未獲行使購股權獲行使時可予發行的 34,180,000 股股份；及 (iv) 根據購股權計劃可予授出但尚未授出的任何購股權獲行使時可予發行的 145,697,600 股股份及／或餘下認股權證獲行使時可予發行的最多 150,000,000 股股份。

董事會欣然宣佈，轉板上市已於二零一五年三月十二日獲聯交所原則上批准。股份於創業板的最後交易日將為二零一五年三月十九日(星期四)。股份將自二零一五年三月二十日(星期五)上午九時正起開始在主板買賣，並將自創業板除牌。

## 轉板上市的理由

本公司於二零一二年八月二十四日在創業板上市。本集團主要從事毛皮貿易、毛皮經紀及水貂養殖。

董事會相信轉往主板上市將提升本公司形象及公眾對本公司的認知度，並增加股份的交易流通量。董事會認為轉往主板上市將有利於本集團的日後增長、財務靈活性及業務發展。

截至本公佈日期，董事會無意於轉板上市後改變本集團的業務性質。轉板上市並不涉及本公司發行任何新股份。

## 股份於主板的買賣

股份自二零一二年八月二十四日(即股份於創業板上市之日)以來一直獲香港結算接納為合資格證券，可於中央結算系統內寄存、結算及交收。於本公司繼續符合香港結算的股份收納規定的規限下，股份將繼續獲香港結算接納為合資格證券，於股份開始在主板買賣後可在中央結算系統內寄存、結算及交收，而所有中央結算系統的活動均依據不時生效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序進行。

股份於創業板(股份代號：8168)的最後交易日將為二零一五年三月十九日(星期四)。股份將自二零一五年三月二十日(星期五)上午九時正起開始在主板(股份代號：1468)買賣。

轉板上市將不會對股份的現有股票構成影響，該等股票仍將為法定所有權的有效憑證，並可有效作交付、買賣、結算及註冊用途，而不會涉及任何轉換或交換現有股票。

股份當前的每手買賣單位為每手 10,000 股股份，以港元進行買賣。香港股份過戶登記處為卓佳證券登記有限公司。本公司的中英文股份簡稱、現有股票、每手買賣單位、交易貨幣及與轉板上市有關的股份過戶登記處概不會更改。

## 該等購股權計劃

該等購股權計劃於二零一二年八月一日由當時的唯一股東透過決議案採納，旨在嘉許及鼓勵合資格僱員及任何顧問或諮詢人所作的貢獻及給予彼等獎勵，幫助本公司挽留其現有僱員及招攬新僱員，並於達到本公司的長期業務目標時向彼等提供直接經濟利益。

已發行及根據該等購股權計劃可予授出的購股權獲行使時將予發行的股份將於主板上市。

### (A) 首次公開發售前購股權計劃

首次公開發售前購股權計劃於二零一二年八月二十三日（即緊接股份於創業板上市之日的前一日）終止。根據首次公開發售前購股權計劃，概無其他購股權於終止時授出，惟就所有已授出但尚未獲行使的購股權而言，首次公開發售前購股權計劃的條文於所有其他方面仍將有效。

截至本公佈日期，根據首次公開發售前購股權計劃授出、附帶權利認購合共 66,389,600 股股份的未獲行使購股權仍未獲行使，該等未獲行使購股權的詳情如下：

授出日期	承授人	未獲行使購股權 獲行使時將予發行		
		的股份數目 (附註 1)	每股行使價 (港元) (附註 1)	行使期
二零一二年八月一日	黃振宙	28,915,200	0.144	附註 2
二零一二年八月一日	郭燕寧	19,008,000	0.144	附註 2
二零一二年八月一日	一名顧問	13,824,000	0.181	附註 3
二零一二年八月一日	多名僱員	4,642,400	0.181	附註 4
總計		<u>66,389,600</u>		

附註：

- 尚未獲行使購股權的數目及每股行使價已因應二零一三年紅利發行及二零一四年紅利發行而作出調整。請參閱分別於二零一三年七月十日及二零一四年七月二十五日刊發的本公司相關公佈。
- (i) 該等購股權中有半數於授出之日起滿 6 個月後可予行使，及 (ii) 最多為所有該等購股權的未獲行使購股權於授出之日起滿 18 個月後可予行使。於任何情況下，購股權不得於授出之日起滿 120 個月後行使。

3. 所有該等購股權於授出之日起滿9個月後但不遲於120個月結束時可予行使。
4. (i) 該等購股權中有三分之一於授出之日起滿8個月後可予行使，(ii) 所有該等購股權中最多三分之二的未獲行使購股權於授出之日起滿20個月後可予行使，及(iii) 最多為所有該等購股權的未獲行使購股權於授出之日起滿32個月後可予行使。於任何情況下，購股權不得於授出之日起滿120個月後行使。

## (B) 購股權計劃

購股權計劃於二零一二年八月二十四日(即其成為無條件之日)開始及仍將有效，直至該日第十週年(二零二二年八月二十三日)為止。根據購股權計劃，該期間結束後將不會授出其他購股權，惟就所有已授出但尚未獲行使的購股權而言，購股權計劃的條文於所有其他方面仍將有效。截至本公佈日期，購股權計劃仍然有效及在符合上市規則第17章要求的情況下實行。因此，購股權計劃於轉板上市後仍將有效。

截至本公佈日期，根據購股權計劃授出、附帶權利認購合共34,180,000股股份的未獲行使購股權仍未獲行使，該等未獲行使購股權的詳情如下：

授出日期	承授人	未獲行使購股權 獲行使時將予發行 的股份數目	每股行使價 (港元)	行使期
二零一三年八月十三日	黃振宙	14,700,000 (附註1)	0.34 (附註1)	附註2
二零一四年八月十四日	黃振宙	6,000,000	0.218	附註2
二零一四年八月十三日	郭燕寧	13,000,000	0.226	附註2
二零一四年八月十三日	一名僱員	480,000	0.226	附註2
總計		<u>34,180,000</u>		

附註：

1. 尚未獲行使購股權之數目及每股行使價已因應二零一四年紅利發行而作出調整。請參閱於二零一四年七月二十五日刊發的本公司相關公佈。
2. 所有該等購股權於自授出之日起24個月內可予行使。

根據購股權計劃及於本公佈日期，本公司可於購股權計劃的剩餘期間內授出附帶權利認購合共最多145,697,600股股份的額外購股權。

## 公眾持股量

董事確認，截至最後實際可行日期，本公司的所有已發行股本約45.8%由公眾(定義見上市規則)持有，因此已遵守上市規則第8.08條維持25%最低公眾持股量之規定。

除(i)根據首次公開發售前購股權計劃先前已授出但未獲行使、附帶權利認購合共66,389,600股股份的未獲行使購股權；(ii)根據購股權計劃先前已授出但未獲行使、附帶權利認購合共34,180,000股股份的未獲行使購股權；及(iii)根據購股權計劃可予授出但尚未授出的任何購股權獲行使時可予發行的145,697,600股股份及／或餘下認股權證獲行使時可予發行的最多150,000,000股股份外，截至最後實際可行日期，本公司概無任何其他已發行購股權、認股權證或類似權利或可轉換權益證券。

## 競爭性業務

截至本公佈日期，根據上市規則第9A.09(10)條，本公司董事或控股股東或彼等各自的聯繫人士概無在與本集團業務構成競爭或可能構成競爭(直接或間接)的業務中擁有任何權益。

## 發行及購回股份的一般授權

根據上市規則第9A.12條，股東於二零一四年七月十八日授予董事配發及發行新股份及購回股份的一般授權將繼續有效，直至下列三者中最早時間止：

- (a) 本公司下屆股東週年大會結束時；
- (b) 法律或細則規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時；及
- (c) 股東於股東大會上透過普通決議案撤銷或修訂該授權時。

## 董事履歷資料

本公司披露每名董事的履歷資料如下：

### 執行董事

黃振宙先生，58歲，於二零一一年三月三十一日獲委任為執行董事，並於二零一二年八月一日獲委任為本公司主席。黃先生於毛皮貿易及管理領域擁有逾30年經驗。黃先生於一九七七年以優異成績畢業於美國南卡羅來納州克萊姆森大學，獲得化學工程理學士學位。彼亦曾於一九八一年在丹麥哥本哈根接受一門有關毛皮篩選及拍賣程序的專業培訓課程，並獲得有關原始毛皮材料篩選、樣版檢查、編製目錄、銷售程序及開具發票等方面的深入知識及技能。彼負責制定及監督本集團的整體戰略規劃及發展。

黃先生自一九八七年至二零零六年擔任香港毛皮業協會理事，先後於一九九三年至二零零零年及二零零三年至二零零六年擔任該協會之毛皮貿易商委員會 (Skin Dealers' Committee) 理事；於一九九三年至二零零六年擔任海外事務委員會理事；於二零零一年至二零零六年擔任中國及本地推廣委員會理事；由一九九五年至一九九八年，彼亦擔任毛皮貿易商委員會理事長。

截至最後實際可行日期，黃先生於 23,616,000 股股份及附帶權利認購 49,615,200 股股份的購股權中實益擁有，及被視為於由其全資實益擁有的 Trader Global Investments Limited 所持的 1,044,360,000 股股份中擁有證券及期貨條例第 XV 部所界定的權益。

黃先生的薪金由薪酬委員會根據本公司薪酬政策並參考市場條款、其資歷、經驗及其於本集團的職責釐定。截至二零一四年三月三十一日止年度，黃先生的薪金為 1,041,200 港元。黃先生已與本公司訂立自二零一二年八月一日起計為期三年的服務合約。根據服務合約，黃先生享有基本年薪 879,600 港元。

**郭燕寧女士**，58 歲，於二零一一年三月三十一日獲委任為執行董事，並於二零一二年八月一日獲委任為本公司行政總裁。彼從事毛皮行業逾 29 年，並擁有 17 年管理經驗。彼負責本集團的企業管理及戰略規劃。

郭女士於一九九五年獲得香港理工大學及香港管理專業協會聯合頒發的管理學文憑。

截至最後實際可行日期，郭女士於 15,552,000 股股份及附帶權利認購 32,008,000 股股份的購股權中實益擁有證券及期貨條例第 XV 部所界定的權益。

郭女士的薪金由薪酬委員會根據本公司薪酬政策並參考市場條款、其資歷、經驗及其於本集團的職責釐定。截至二零一四年三月三十一日止年度，郭女士的薪金為 785,000 港元。郭女士已與本公司訂立自二零一二年八月一日起計為期三年的服務合約。根據服務合約，郭女士享有基本年薪 660,000 港元。

### **獨立非執行董事**

**洪榮鋒先生**，42 歲，於二零一二年八月一日成為獨立非執行董事。洪先生為匯創控股有限公司 (股份代號：8202) 的執行董事及中國幸福投資 (控股) 有限公司 (股份代號：8116) 的公司秘書兼財務總監，兩間公司均為創業板上市公司。洪先生於一九九九年獲得澳洲新南威爾斯大學會計及財務商業學士學位。此外，彼亦於二零一零年獲得香港城市大學行政人員工商管理碩士學位。彼為香港會計師公會會員、澳洲執業會計師公會會員、香港特許秘書公會會員及英國特許秘書及行政人員公會會員。彼於一間國際會計師行任職逾四年。

截至最後實際可行日期，洪先生並無於任何股份中擁有證券及期貨條例第 XV 部所界定的權益。

洪先生的酬金由薪酬委員會根據本公司薪酬政策並參考市場條款、其資歷、經驗及其於本集團的職責釐定。截至二零一四年三月三十一日止年度，洪先生的酬金為132,000港元。洪先生已與本公司簽署自二零一二年八月一日起計為期三年的委任函。根據委任函，洪先生享有基本年薪132,000港元。

**鄧達智先生**，59歲，於二零一二年八月一日成為獨立非執行董事。鄧先生為W. Tang Company Limited (成立於一九八四年，從事時裝設計業務)的創辦人兼董事。於創立自己的公司前，彼曾於一九八一年九月至一九八四年四月於YGM Apparel Limited擔任時裝設計師。

鄧先生於一九七八年獲得加拿大安大略省圭爾夫大學(University of Guelph)文學學士學位。彼亦曾於二零零三年至二零零五年任職於公民教育委員會(在香港從事校外公民教育的非法定委員會)。鄧先生在時裝設計領域擁有逾20年經驗。

截至最後實際可行日期，鄧先生並無於任何股份中擁有證券及期貨條例第XV部所界定的權益。

鄧先生的酬金由薪酬委員會根據本公司薪酬政策並參考市場條款、其資歷、經驗及其於本集團的職責釐定。截至二零一四年三月三十一日止年度，鄧先生的酬金為132,000港元。鄧先生已與本公司簽署自二零一二年八月一日起計為期三年的委任函。根據委任函，洪先生享有基本年薪132,000港元。

**Jean-pierre PHILIPPE先生**，55歲，於二零一二年八月一日成為獨立非執行董事。一九八九年至一九九七年，Philippe先生任寶力實業有限公司(Uniglory Industrial Limited)行政總裁。寶力實業有限公司在香港註冊成立，從事電子消費品業務，產品產自中國，銷往歐洲。

截至最後實際可行日期，Philippe先生實益擁有1,600,000股股份之權益及被視為於與另一名人士共同持有之900,000股股份及由其全資實益擁有的Aglades Investment Pte Ltd所持的1,944,000股股份中擁有證券及期貨條例第XV部所界定的權益。

Philippe先生的酬金由薪酬委員會根據本公司薪酬政策並參考市場條款、其資歷、經驗及其於本集團的職責釐定。截至二零一四年三月三十一日止年度，Philippe先生的酬金為132,000港元。Philippe先生已與本公司簽署自二零一二年八月一日起計為期三年的委任函。根據委任函，Philippe先生享有基本年薪132,000港元。

除上述披露者外，截至最後實際可行日期，概無董事：(i)擔任及擁有任何其他主要職務及專業資格；(ii)於股份中擁有證券及期貨條例第XV部所界定的任何其他權益，董事會亦不知悉任何其他根據上市規則第13.51(2)條須予披露的董事相關資料。

## 常規業績公佈

轉板上市後，本公司將停止實施季度財務業績報告，將遵守上市規則相關定，包括分別於相關期末的兩個月內或財政年度末的三個月內公佈本公司中期業績及年度業績。董事會認為遵守上市規則的報告規定，可使投資者及股東繼續獲得本公司的相關資料。

## 上市規則合規情況

本公司已達成上市規則第9A.02條項下轉板上市的所有先決條件。

## 營業模式

於二零一二年八月上市時，本集團主要從事狐狸及水貂的毛皮貿易。自此，本集團一直積極探索商機並進行多項收購，以將業務多元化。截至本公佈日期，除毛皮貿易外，水貂養殖及毛皮經紀亦為本集團主要業務，而毛皮貿易仍為本集團最大的業務分部。

本集團於二零一二年九月開始經紀業務，擔任客戶的毛皮採購經紀並賺取佣金。Kopenhagen Fur 書面確認，作為客戶代理於拍賣行採購毛皮的買家向客戶提供貸款或墊款乃行業常規。Kopenhagen Fur 屬合作社，由丹麥毛皮動物養殖者聯會 (Danish Fur Breeders' Association) 擁有及管理，為丹麥毛皮動物養殖者的代表。董事確認，於本公佈當日，本集團持有 Kopenhagen Fur 不足 1% 股權；而本集團與 Kopenhagen Fur 之間的交易，不會構成上市規則所界定本公司的關連交易。於二零一三年三月十五日，本集團成員公司 UKF (Denmark) A/S 完成向兩名獨立養殖場主收購兩間丹麥水貂養殖場。此舉標誌著本集團業務向上游擴充，及為本集團提供額外的毛皮採購來源。

於二零一三年五月十三日，本集團完成對 Loyal Speed 所有已發行股本的收購。其後，毛皮經紀成為本集團的主要業務之一。Loyal Speed 專注於 (i) 代其客戶 (包括毛皮買家或毛皮經紀) 向兩家拍賣行採購毛皮原料，以賺取佣金；及 (ii) 向其毛皮經紀客戶提供用於結算向該兩家拍賣行採購毛皮的融資，以賺取利息。董事認為 Loyal Speed 的業務將可補充本集團的毛皮貿易業務並擴大其客戶群，將有利於其長期發展。

於二零一三年五月，UKF (Denmark) A/S 自一名獨立養殖場主收購一間位於丹麥的水貂養殖廠。於二零一三年十一月及二零一三年十二月，其又分別收購兩間位於丹麥的水貂養殖場。



截至二零一四年三月三十一日止三年，本集團各業務分部五大客戶之背景資料如下：

截至二零一二年三月三十一日止年度

	地點	業務性質	業務關係 開始的年份	銷售額 (概約值， 千港元)	佔本集團 總營業額 的百分比 (概約值)
<b>毛皮貿易</b>					
客戶 A	中國	毛皮經銷商及 毛皮採購代理	二零零九年	55,786	26.0%
客戶 B	中國	毛皮經銷商	二零零九年	52,078	24.3%
客戶 C	中國	毛皮經銷商及 皮草生產商	二零零九年	36,223	16.9%
客戶 D	芬蘭	毛皮拍賣行	二零零九年	25,039	11.7%
客戶 E	丹麥	毛皮拍賣行	二零零九年	14,048	6.6%

截至二零一三年三月三十一日止年度

	地點	業務性質	業務關係 開始的年份	銷售額 (概約值， 千港元)	佔本集團 總營業額 的百分比 (概約值)
<b>毛皮貿易</b>					
客戶 A	中國	毛皮經銷商及 毛皮採購代理	二零零九年	84,483	28.4%
客戶 B	中國	毛皮經銷商	二零零九年	68,473	23.0%
客戶 C	中國	毛皮經銷商及 皮草生產商	二零零九年	43,504	14.6%
客戶 F	中國	毛皮經銷商及 設備	二零零九年	22,443	7.5%
客戶 D	芬蘭	毛皮拍賣行	二零零九年	19,563	6.6%

截至二零一四年三月三十一日止年度

	地點	業務性質	業務關係 開始的年份	銷售額 (概約值， 千港元)	佔本集團 總營業額 的百分比 (概約值)
<b>毛皮貿易</b>					
客戶 B	中國	毛皮經銷商	二零零九年	86,842	28.8%
客戶 A	中國	毛皮經銷商及 毛皮採購代理	二零零九年	85,881	28.5%
客戶 C	中國	毛皮經銷商及 皮草生產商	二零零九年	57,593	19.1%
客戶 G	中國	皮草交易商及 皮草生產商	二零零九年	14,886	4.9%
客戶 D	芬蘭	毛皮拍賣行	二零零九年	9,434	3.1%
<b>水貂養殖</b>					
客戶 E	丹麥	毛皮拍賣行	二零零九年	7,508	2.5%
<b>毛皮經紀</b>					
客戶 H	香港	毛皮代理	二零一三年	14,825	4.9%
客戶 I	香港	毛皮代理	二零一三年	7,975	2.6%

**水貂養殖及毛皮經紀業務的經營管理、融資需求變動、風險狀況及監管合規**

**水貂養殖**

UKF (Denmark) A/S 行政總裁擁有廣泛的養殖場管理及經營經驗。本集團的五個水貂養殖場均設有一名丹麥籍經理及至少一至兩名助理，監督日常經營情況。執行董事黃振宙先生與 UKF (Denmark) A/S 行政總裁舉行電話會議，及向本集團管理層發送電子郵件，報告水貂養殖場的經營情況，以監督水貂養殖業務及經營。黃先生每年前往丹麥多次，與 UKF (Denmark) A/S 管理團隊舉行會議。

本集團經營水貂養殖業務的資金主要來自Kopenhagen Fur的墊款(截至二零一四年三月三十一日止兩年分別為零及20.3百萬港元)、銀行借款及內部資源。Kopenhagen Fur分別於二零一三年六月、七月、八月及九月向本集團分期墊付四筆款項。該等墊款為無抵押及以參照丹麥銀行現行貸款利率釐定的浮動利率計息。董事確認，該等墊款已於二零一四年五月到期時由本集團全數償還。該融資安排旨在方便本集團籌措用於在水貂養殖場繁殖水貂的營運資金。

### 已獲取的水貂養殖業務許可證

本集團已獲得經營水貂養殖場的有效許可，並已就將水貂養殖場的養殖能力擴大至指定數目的種貂獲得有關市或區縣頒發的相關環境許可證。董事確認，截至本公佈日期，所有許可仍然有效。根據本集團丹麥法律顧問的意見，除上述許可外，本集團無須獲得經營水貂養殖場的其他執照、權利或許可證。為確保各養殖場的種貂數目不超過所允許的繁殖能力，本集團管理團隊不時展開討論，以釐定當季維持的種貂數目。其後，各養殖場的經理或員工將根據管理層的指示規整及清點種貂，並製備一份種貂清單，列明各養殖場的種貂類型及數目。種貂清單將由UKF (Denmark) A/S行政總裁審閱並與相關許可證所允許的種貂數目進行核對。之後，管理層將批准種貂清單。

### 保障水貂福利

本集團確認，其已實施一套程序保障其養殖場水貂的福利，其中包括以下措施：

- 駐於水貂養殖場的經理或其助理採取措施遵循丹麥相關立法條文及歐洲毛皮動物養殖者協會刊發的《養殖水貂、艾鼬及狐狸的醫護及健康行為守則》(Code of Practice for the Care and Health of Farmed Mink, Fitch and Fox in Europe)。例如，彼等安排為本集團各養殖場的水貂接種疫苗，並對隔離區或養殖場醫院的患病動物採取格外悉心的護理。本集團養殖場配備預警系統。水貂乃於Kopenhagen Fur批准的專業剝皮中心剝皮。養殖場經理於日誌中記錄養殖場發生的事故。倘發生與合規有關的任何問題，養殖場經理將於月度會議上向UKF (Denmark) A/S行政總裁匯報並與其商討。UKF (Denmark) A/S行政總裁亦每週視察水貂養殖場，確保水貂乃於健康環境中養殖。
- 本集團的所有水貂養殖場每年均須接受法定的獸醫視察。根據本集團管理層，來自丹麥政府部門的獸醫每年至少視察本集團的養殖場兩次。視察內容包括一項例行檢查，以識別養殖場存在的任何健康或福利問題。丹麥相關部門負責檢查丹麥毛皮場是否遵循與動物權益相關的立法。特別是，丹麥獸醫與食品管理局亦定期檢查養殖場福利。除法定視察外，根據本公司管理層，Kopenhagen Fur每年亦對本集團水貂養殖場檢查兩次。董事確認，本集團未曾遭任何相關部門及／或Kopenhagen Fur警告或處罰，或被告知存在與動物權益相關的任何違規行為。

## 環保

為保護環境，本集團出售水貂的動物脂肪用於生產生物柴油。養殖水貂的其他副產品乃出售作生產肥料之用。魚、肉行業的副產品亦用作水貂的動物性飼料。本集團管理層告知，丹麥相關政府每年會對養殖場進行環境控制視察，但不會提前通知本集團。董事確認，本集團水貂養殖場所採取的環保措施已於各重大方面遵循相關立法條文，且不存在可能引發相關行政處罰的情況。

基於以上所述，董事確認本集團已制訂水貂福利保障及環保機制及政策。本集團水貂養殖場的水貂福利由丹麥相關部門及UKF (Denmark) A/S旗下擁有豐富經驗的人員及管理層監督，以遵循丹麥的相關立法條文及規管水貂福利的行業慣例；及本集團水貂養殖場所採取的環保措施符合行業標準。

## 毛皮經紀

黃先生及本集團一名銷售經理連同Loyal Speed的現任員工負責客戶關係及拍賣過程中的拍賣投標。Loyal Speed的一名銷售經理負責安排買家參加拍賣及接收中國的訂單。Loyal Speed的一名現任董事及員工分別負責銀行融資及賬簿。

經營毛皮經紀的資金籌措及本集團的融資服務業務主要由拍賣融資、銀行借款及內部資源提供支持。拍賣融資指Kopenhagen Fur透過其附屬公司提供的信貸融通，允許Kopenhagen Fur的經選定客戶按最多達經由其拍賣採購的毛皮市價的65%借款。根據有關融資條款，本集團須於相關毛皮完成修整時償還墊款，還款期最長不超過60日。該等融資為無抵押及按每年8.5%的利率計息，另加500美元及按所採購毛皮發票金額的0.75%計算的手續費。本集團在收購Loyal Speed後初期採用拍賣融資，因其當時並無足夠的銀行融通或其他融資來源支援其毛皮經紀業務。因本集團已能以較低的融資成本獲得額外的銀行融通，故其自二零一三年七月以來未曾使用來自Kopenhagen Fur的任何拍賣融資。

本集團要求其客戶於拍賣後21日之後繳納至少為採購價30%的保證金。客戶經由拍賣獲得的採購品將作為抵押品抵押予本集團，該等採購品將不會交付予客戶，直至全數繳清結欠本集團的未償還結餘。據董事所知，相關修整廠已為毛皮投保。

根據放債人條例(香港法例第163章)，從事放債業務的人士(不論是否從事任何其他業務)須領取放債人牌照。然而，Loyal Speed供貨商的法律顧問及本集團香港法律顧問均認為，因Loyal Speed的營業模式涉及向其客戶提供貸款或墊款，以協助彼等將毛皮進口至香港，故根據放債人條例(香港法例第163章)附表1第2部分的規定，該等貸款或墊款可予以豁免。因

此，Loyal Speed無須就為其毛皮客戶提供融資而領取任何放債人牌照或遵循任何資本要求。有鑑於上述意見，董事認為Loyal Speed無須領取任何放債牌照，且截至本公佈日期，Loyal Speed並未獲得任何放債牌照。

## 本集團財務資料

下表載列本集團截至二零一四年三月三十一日止三年及截至二零一四年十二月三十一日止九個月的綜合財務資料的摘選資料：

	截至三月三十一日止年度			截至 十二月三十一日
	二零一二年 (經審核) 港元	二零一三年 (經審核) 港元	二零一四年 (經審核) 港元	二零一四年 (未經審核) 港元
<b>營業額</b>				
毛皮貿易	214,552,947	297,524,230	271,329,589	176,586,682
毛皮經紀及融資服務	—	—	22,799,910	22,179,745
水貂養殖	—	—	7,507,690	13,744,461
總計	<u>214,552,947</u>	<u>297,524,230</u>	<u>301,637,189</u>	<u>212,510,888</u>
其他收入	191,869	298,943	4,195,654	738,327
本公司股東應佔年度／期間溢利	16,556,266	27,125,702	35,841,267	39,739,021
<b>其他全面開支</b>				
可供出售投資公平值變動	—	—	—	(1,832,302) (附註)
換算海外業務的匯兌差額		(7,722)	(105,530)	95,170
本公司股東應佔年度／期間全面總收入	<u>16,556,266</u>	<u>27,117,980</u>	<u>35,735,737</u>	<u>38,001,889</u>
生物資產公平值變動減銷售成本	0	199,872	15,491,335	24,511,054
本公司股東應佔溢利 (扣除生物資產公平 值變動減銷售成本後)	<u>16,556,266</u>	<u>26,925,830</u>	<u>20,349,932</u>	<u>15,227,967</u>

附註：截至二零一四年十二月三十一日，一份有關本集團一位核心管理人員、附帶投資成份的壽險計劃保險合約列為可供出售投資。

於初步確認後，可供出售投資隨後按公平值計量，未變現收益或虧損於可供出售投資重估儲備中確認為其他全面收入。核心管理層保險的公平值按賬面值扣減賣方所報的退保手續費計量。

## 毛利率

截至二零一三年三月三十一日止年度，本集團錄得毛利率約16.0%，與截至二零一二年三月三十一日止年度的約16.2%相若。截至二零一四年三月三十一日止年度，本集團錄得毛利率約19.8%。毛利率增加主要因新收購的毛皮經紀及相關融資服務產生的毛利及毛利率較高所致。截至二零一四年十二月三十一日止九個月，本集團的毛利率進一步增加至約26.4%。毛利率增加主要因為：(i)本集團於二零一四年六月以具吸引的價格採購數目相對較多的毛皮及毛皮價格自二零一四年六月起回升；(ii)截至二零一四年十二月三十一日止九個月，毛皮經紀服務及融資的營業額約為22.2百萬港元，幾乎錄得該分部截至二零一四年三月三十一日止全年的營業額；及(iii)來自水貂養殖的營業額增加，原因是二零一三年十二月取得豐收及毛皮價格自二零一四年六月起回升。

下表載列本集團截至二零一四年三月三十一日止三年的經營分部業績：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一二年 港元	二零一三年 港元	二零一四年 港元
毛皮貿易	34,821,265	47,725,406	39,540,058
毛皮經紀及融資服務	—	—	22,799,910
水貂養殖	—	—	(2,694,824)
<b>經營分部總計</b>	<b>34,821,265</b>	<b>47,725,406</b>	<b>59,645,144</b>

本公司確認，並未發生不利的趨勢或發展，以致可能對本集團二零一四年十二月三十一日之後的業務及財務表現造成重大不利影響。

## 毛皮貿易

本集團自開始經營業務起已將毛皮貿易作為其主要業務活動，該項業務貢獻本集團截至二零一三年三月三十一日止兩年營業額的100%。截至二零一三年三月三十一日止年度，本集團來自毛皮貿易的營業額增長約38.6%至約297.5百萬港元。該項增加主要因中國及俄羅斯的毛皮需求暢旺，進而帶動毛皮銷售量增加所致。截至二零一三年三月三十一日止年度，本集團亦受惠於拍賣價格上漲，因此錄得毛皮貿易業務溢利增加約37.1%。

截至二零一四年三月三十一日止年度，本集團的毛皮貿易營業額下降約8.8%至約271.3百萬港元，原因是毛皮價格下跌。儘管毛皮價格於二零一三年四月至十一月八個月間仍維持於高位，惟來自中國、希臘及東歐的大量貂皮產品拖累貂皮價格，價格自二零一三年十二月在哥本哈根舉行的拍賣起下跌（於二零一四年六月的拍賣呈現復甦跡象）。本集團預計截至二零一四年三月三十一日止年度的剩餘時間毛皮價格將錄得下跌，故於二零一三年十二月前出售大多數存貨變現收益。然而，截至二零一四年三月三十一日止年度，本集團來自毛皮貿易業務的溢利仍下跌約17.2%；及利潤率由約16.0%輕微下跌至約14.6%。

截至二零一四年十二月三十一日止九個月，本集團來自毛皮貿易的營業額由二零一三年同期的約177.3百萬港元輕微下跌約0.4%至約176.6百萬港元。儘管截至二零一四年十二月三十一日止九個月，本集團的毛皮交易分部出售的毛皮數量較二零一三年同期有所增加，惟營業額錄得輕微減少，主要原因是毛皮平均售價下降。

## 毛皮經紀

於二零一三年五月十三日，本集團完成對Loyal Speed所有已發行股本的收購。詳情請參閱本公佈「營業模式」所載段落。緊隨此次收購之前，Loyal Speed由賣方全資擁有，而賣方分別由程國豪先生及執行董事黃振宙先生分別持有92%及8%權益。Loyal Speed於英屬處女群島註冊成立，由Cheer Dragon International Limited（於英屬處女群島註冊成立之公司，程先生及黃先生分別持有其92%及8%）於二零一三年一月二十八日以每股1美元的代價分別向程先生及黃先生收購。黃先生於二零一一年五月二十日收購Loyal Speed的8%已發行股本的原購買成本為8美元。Loyal Speed已於二零一零年十二月獲得Kopenhagen Fur及Saga Furs發出的買家號碼。買家編號無須重續亦不會到期。買家編號持有人在符合相關拍賣行不時施加之銷售條件下，有權使用買家編號在相關拍賣會上競投及採購。

程先生現任Loyal Speed董事。據董事於作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，除程先生於Loyal Speed擔任董事職務及黃先生於賣方持有8%權益外，程先生及／或賣方過往或現時與本公司及其附屬公司、股東、董事、高級管理層或彼等各自的聯繫人士概無關係。程先生亦為King & Company（一間香港律師行）合夥人；及彼自一九八六年起一直擔任英國皮草有限公司（黃先生及其家屬於當中擁有權益）（或其前身）的法律顧問。

經審核財務報表顯示，Loyal Speed截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度的淨溢利（扣除稅項及特殊項目）分別約為14.9百萬港元及14.2百萬港元，故已達致二零一三年保證利潤及二零一四年保證利潤。董事認為Loyal Speed的業務將補充本集團的毛皮貿易業務並擴大其客戶基礎，將有利於其長期發展。董事相信，透過收購Loyal Speed，本集團可更快擴大其客戶群，蓋因與自行由零開始，需時建立毛皮經紀業務及相關融資服務並取得與Loyal Speed相若之業務水平及客戶數目相比，Loyal Speed所營運業務已經錄得利潤。由於本集團得悉Loyal Speed擁有優質客戶群，彼概無考慮其他收購目標，亦無與其他從事與Loyal Speed同類業務之毛皮貿易商洽商。董事亦認為二零一三年保證利潤及二零一四年保證利潤符合本集團之利益。

截至二零一四年三月三十一日止年度及截至二零一四年十二月三十一日止九個月，Loyal Speed的毛皮經紀及融資服務業務為本集團產生的營業額分別為約22.8百萬港元及約22.2百萬港元。根據經紀及融資協議，Loyal Speed向毛皮經紀客戶提供循環貸款融通。Loyal Speed可在客戶要求下向客戶提供最多達貂皮價格70%的墊款，以為其採購毛皮提供融資。於任何情況下，客戶須於180日內全數償還每筆墊款。儘管客戶於提取另一筆貸款前無須全數償付先前的所有墊款，惟向兩名客戶作出的所有貸款的未償還結餘分別不得超過110百萬港元及40百萬港元。本公司告知，截至二零一四年三月三十一日的應收貸款約106.7百萬港元已於其後全數結清。截至最後實際可行日期的應收貸款約為94.0百萬港元，且該等應收貸款未曾出現逾期情況。

據經紀及融資協議，毛皮經紀客戶須在取得交付的相關毛皮之前全數償還Loyal Speed提供的墊款，及彼等同意在全數付款之前Loyal Speed將對相關毛皮擁有留置權。

Loyal Speed可能按相關毛皮經紀客戶的指示不時要求若干修整公司加工毛皮。修整公司知悉Loyal Speed對毛皮擁有留置權，並將按Loyal Speed的唯一指示行事。修整公司未曾且不會在未事先獲得Loyal Speed的指示前將毛皮（不論加工與否）交付予毛皮經紀客戶。修整公司亦妥善保管及／或處理毛皮及／或保持其完好無損。

為將Loyal Speed與修整公司就上述操守達成的相互諒解備案，於二零一四年十月，Loyal Speed與各修整公司訂立毛皮保存契諾：

- (i) 確認（其中包括）Loyal Speed與修整公司的上述關係及諒解；
- (ii) 各修整公司向Loyal Speed不可撤銷地確認及承諾：
  - (a) 彼等承認Loyal Speed對毛皮擁有留置權；
  - (b) 將在Loyal Speed行使其對毛皮的留置權時提供必要協助；
  - (c) 彼等承認及同意：(i) 妥善保存及處理已加工的毛皮；及(ii) 將未加工的毛皮保持在接收時的狀況；及
  - (d) 未事先獲得Loyal Speed的指示，不會將毛皮轉給或交付予毛皮經紀客戶；

倘修整公司未遵循上述承諾，彼等須向Loyal Speed彌償其因有關違規行為而蒙受的任何責任、損失、開支及費用（包括法律開支）。基於本集團香港法律顧問的意見，董事認為各毛皮保存契諾對各方具法律約束力及可強制執行。



與本集團訂立毛皮保存契諾的兩間修整公司分別於香港及中國註冊成立，及分別於兩地擁有註冊地址。董事確認，兩間修整公司的工廠均位於中國深圳。兩間公司的主要業務均為毛皮修整及加工。其中一間與本集團有超過兩年的業務關係，另一間與本集團有超過六年的業務關係。據董事於作出合理查詢後所知，該等修整公司彼此之間並無任何直接或間接關係；及彼等各自與本集團及／或其關連人士概無任何直接或間接關係。本集團員工每月造訪該兩間修整公司位於中國深圳的工廠，以確保抵押品完好無損。

## 水貂養殖

本集團分別於二零一三年三月協議收購兩間水貂養殖場，及於二零一三年五月、二零一三年十一月及二零一三年十二月協議收購三間水貂養殖場。該等水貂養殖場均位於丹麥。本集團收購的首三間水貂養殖場於二零一三年十二月合共生產約55,000張毛皮；及選擇超過15,000隻母種貂留作育種。截至二零一四年三月三十一日止年度，其他兩間水貂養殖場並未貢獻任何溢利，且各項收購耗用大量資金以結清專業費用及開辦成本。於上個財政年度，本集團養殖場內三分之一的種貂仍在培育之中，未剝皮及出售。總體而言，截至二零一四年三月三十一日止年度，本集團的水貂養殖業務錄得虧損約2.7百萬港元。預計在水貂剝皮及出售之後，本集團將可於本財政年度錄得溢利。

截至二零一四年十二月三十一日止九個月，來自水貂養殖的營業額約為13.7百萬港元，甚至高於截至二零一四年三月三十一日止年度的水貂養殖營業額約7.5百萬港元。截至二零一四年三月三十一日止年度及截至二零一四年十二月三十一日止九個月，本集團來自水貂養殖的營業額乃源自於二零一三年三月收購的兩間水貂養殖場及於二零一三年五月收購的一間水貂養殖場。來自該三間水貂養殖場的水貂於二零一三年十二月豐收。據本集團管理層表示，依據本集團業務規劃及於二零一三年十二月及二零一四年二月舉行的Kopenhagen Fur拍賣上售賣的水貂毛皮較少的行業作法，水貂養殖場產出的水貂在二零一三年十二月及二零一四年二月舉行的拍賣上出售的數量極少，而二零一四年舉行的其後三次拍賣上完成的銷售較多。據董事所知，這是由於水貂毛皮通常於年底前後豐收，及毛皮需要時間規整及匹配方可於拍賣上出售。

## 生物資產估值

本集團的生物資產由灃鋒評估有限公司（「估值師」）於二零一四年三月三十一日獨立估值。估值師擁有為其他香港上市公司進行生物資產（如生豬、作物及園林綠化植物）年度決算估值的經驗。估值簽署人姓名載於香港測量師學會存置的《從事載入上市資料及通函供參考之估值及併購相關估值的經核准估值師》名單。據估值師所述，參與對本公司生物資產估值的團隊包含一名主管、一名經理及一名高級分析師。上述估值簽署人擔任團隊主管。彼為英國皇家

特許測量師學會及香港測量師學會會員並為註冊專業測量師(產業測量)。經理為香港會計師公會會員，高級分析師為特許金融分析師學院會員。所有三名團隊成員均曾為聯交所上市公司評估及審核生物資產估值，包括(其中包含)為中國源暢光電能源控股有限公司(股份代號：155 HK)進行生豬估值、為中國粗糧王飲品控股有限公司(股份代號：904 HK)進行各類作物的估值及為碧瑤綠色集團有限公司(股份代號：1397 HK)進行園林綠化植物估值。

截至二零一四年三月三十一日，本集團擁有109隻未配種母貂與114隻公貂(用作種貂)；及14,942隻已配種母貂，主要用作進一步擴大水貂產量(截至二零一三年三月三十一日，未配種母貂、公貂及已配種母貂分別為零、21隻及5,897隻)。於二零一三年三月三十一日及二零一四年三月三十一日，生物資產的公平值分別約為6.0百萬港元及14.0百萬港元，分別約佔本集團二零一三年三月三十一日及二零一四年三月三十一日資產淨值3.5%及5.2%。

估值師所採用的估值技術乃經參考「香港會計準則第41號：農業」及生物資產性質釐定。生物資產分為三個主要的公平值評估類別(基於報告日期的存貨盤點)，即未配種母貂、已配種公貂及已配種母貂。估值師告知，於報告日期，本公司並無任何非配種公貂。

未配種母貂及已配種公貂採用Kopenhagen Fur的毛皮拍賣參考報價釐定公平值(扣除相關成本)。原因是：

- 該等類別通常於短期內剝皮及作為貂皮出售；及
- 可獲得可靠的貂皮市場報價。

已配種母貂採用貼現現金流量法，根據生命週期、貂皮價格及飼養成本釐定公平值(扣除出售成本)。原因是：

- 配種母貂生產幼崽，在最終剝皮前可在長達三年的時間內產生收益；及
- 並無市場按其現狀釐定的價格(即有選擇育種的活母貂的價格)，故根據貼現現金流量法，現金流量乃根據剝皮前飼養幼崽的估計成本及剝皮後的貂皮估計價格釐定。

根據估值師表示，主要參數載列如下：

### 銷售價格及成本

基於 Copenhagen Fur 於二零一四年二月的拍賣，公貂、母貂及全部毛皮的平均價格分別為每件 408 丹麥克朗、274 丹麥克朗及 341 丹麥克朗。單位成本由本公司及 Copenhagen Fur 旗下一名獨立農學家估計得出，該農學家與丹麥多名以水貂生產領域見長的財務審計師合作。單位估計成本載列如下：

(丹麥克朗)

飼料	120
薪金	108
其他可變成本*	10
種貂折價**	30
剝皮	30
銷售費用	9
Kopenhagen Fur 盈餘***	3-5%

\* 其他可變成本包括接種疫苗及獸醫護理費用。

\*\* 就已配種母貂而言，使用公貂育種令種貂的毛皮價值降低。

\*\*\* Kopenhagen Fur 為一間代表丹麥的水貂養殖場主的拍賣行，由相關場主按過往三年的年營業額的百分比共同擁有。根據 Kopenhagen Fur 的組織章程細則，盈餘由場主按彼等自拍賣行獲得的營業額比例收取，每年有所不同。

### 生命週期

就根據貼現現金流量法為配種母貂估值而言，估值師參考有關活貂生命週期的以下資料：

- 已配種母貂生 5 至 7 隻幼崽；
- 40-60% 的育種母貂留至下個育種期備用，其餘則剝皮作為毛皮出售；
- 育種期結束後，多數公貂及未配種母貂被剝皮作為毛皮出售；
- 育種母貂的最長生命週期為 3 年；及
- 活貂的死亡率約為 5%。

## 貼現率

適當及基於市場的加權平均資本成本 (WACC) 乃用於對採用貼現現金流量法估值的生物資產的預期現金流量貼現。

WACC 算法所採用的主要參數如下：

### 股權成本

(1) 無風險利率	3.23%
(2) 股權 beta	0.88%
(3) 市場風險溢價	7.57%
(4) 國家風險溢價	0.00%
(5) 規模溢價	3.84%
股權成本	13.73%

\* 以上數字作四捨五入

### 附註：

- (1) 指美國 (國債) 政府債券孳息。
- (2) 指經參考具有類似業務性質及經營等的上市公司 (源自彭博資訊) 的資料而調整的 beta。
- (3) 市場風險溢價 = 市場回報率 - 無風險利率。為獲得長期的股權風險溢價，估值師參考彭博資訊所報美國 10 年期市場平均回報率。因估值師在估值過程中採用穩定的長期貼現率，故採用成熟市場的股權風險溢價，估值師採用美國股市而非發展中股市的市場平均回報率。國家風險溢價 (載於下文附註 4) 反映經營水貂養殖場及 UKF (Denmark) A/S 的地點。
- (4) 指因在丹麥經營業務而增加的風險，該風險面有別於估值師分析中採用的市場溢價，包括業務風險、金融風險、流動性風險、匯率風險及國家風險。估值師於釐定丹麥的國家風險溢價時乃參考源自 Damodaran Online (<http://pages.stern.nyu.edu/adamodar/>) 的數據及方法。
- (5) 指基於 Morningstar, Inc. (<http://corporate.morningstar.com/>) 附屬公司 Ibbotson Associates, Inc. 所作研究而釐定的二零一四年小型公司風險。

### 債務成本

債務成本乃參考歐洲央行非金融企業 1 至 5 年期 (丹麥) 利率 (即向非金融機構提供企業貸款的平均利率) 釐定。於實際估值日期，歐洲央行非金融企業 1 至 5 年期 (丹麥) 利率為 3.64%。

## WACC

基於行業可比債務比重 22% 及權益比重 78%，所採用的除稅前實際 WACC (經稅項及通脹調整) 為 12.06%。

本公司之核數師恒健會計師行有限公司 (「恒健」) 信納，所選的估值技術及估值技術所使用的參數乃適當合理。

董事亦信納，所選的估值技術及估值技術所使用的參數乃適當合理，原因如下：(i) 就未配種母貂及已配種公貂而言，採用市場法屬適當合理，因為毛皮的平均市價減銷售成本可透過參考近期的拍賣價格輕易評估；(ii) 就已配種母貂而言，採用貼現現金流量法屬適當合理，因為會產下水貂幼崽的已配種母貂並無市場價格；及 (iii) 估值技術所採用的參數包括出生率、育種母貂留存率、育種母貂的最長生命週期及活貂死亡率，已經董事審閱並與估值師討論。

估值師所提供的估值技術所用重大參數變動的敏感度分析載列如下。根據估值師表述，敏感度分析反映生物資產總量，包括採用貼現現金流量法及市價法估值的生物資產：

	公平值變動減銷售成本 (千丹麥克朗)
參考價格上漲 5%	+2,395
參考價格下跌 5%	-2,395
總成本增加 5%	-1,942
總成本減少 5%	+1,942
貼現率增加 1%	-149
貼現率減少 1%	+149

根據估值師表述，依據貼現現金流量法計量公平值時所採用的重大參數為 (經董事及本公司的 Copenhagen Fur 獨立農學家基於市場價格及水貂養殖場經驗確認)：

- 預期每窩幼崽、妊娠期、生命週期及配種母貂生產水貂的季節性時間；
- 配種母貂的估計生命週期及死亡率；
- 配種母貂及其未來的幼崽直至作為貂皮出售前的估計飼養成本及銷售成本 (包括飼料、工人薪金、獸醫護理費及剝皮)；及
- 貂皮的估計平均售價。

董事確認，上述要素與計量過程中所採用的市場因素及假設一致。

## 生物資產存貨盤點

本集團生物資產的歷史收益率指水貂幼崽的平均出生率，計算方法為水貂幼崽數目除以本集團內部記錄所示的已配種母貂數目。截至二零一四年三月三十一日止兩年，平均出生率分別約為5.3及4.9。據董事所知，截至二零一四年三月三十一日止年度的平均出生率下降主要因一小群公種貂於配種期不育導致若干種貂無法配種。

各養殖場的存貨盤點由養殖場助理根據存貨清點指示按季進行，以檢查生物資產的存在及完整性。存貨清點指示由本集團主席批准並傳達至所有負責人。存貨盤點結束後，主席將審閱實際盤點結果並將之與先前的存貨清點結果對比。管理層對於生物資產損失所接納的可容忍差異率為5%，生物資產損失的原因可能包括清點錯誤、死亡及／或逃失。倘發現任何差異，養殖場行政總裁將在報告中說明原因並作出論述。生物資產生育記錄將由會計人員保管並由養殖場行政總裁審閱。生物資產剝皮記錄將由會計人員保管並由養殖場行政總裁審閱。保護本集團養殖場內水貂的看護職能將由養殖場助理執行。負責看護職能的人員不負責保管生物資產記錄。

生物資產結餘將於(i)在育種期透過實際點算確認幼崽數目時；或(ii)根據剝皮中心發出的交貨回執更新。養殖場行政總裁將核對剝皮中心發出的交貨回執與Kopenhagen Fur發出的貂皮收據，相關副本將簽署為審閱憑證。資產負債表所示的生物資產結餘將基於獨立估值師所提供的估值計量。

恒健告知，就盤點本集團生物資產而言，其已作出以下工作：

- (i) 指示組成部分審計師盤點本集團於丹麥的生物資產；
- (ii) 根據香港審計準則第600號制訂集團總體審計策略及訂定集團審計規劃。恒健去年已視察養殖場及盤點生物資產，且擁有生物資產盤點經驗。恒健根據其經驗及專業判斷向組成部分審計師發出預期時間表、審計指示及問卷，以遵循審計指示及允許組成部分審計師應對審計風險；
- (iii) 根據集團審計規劃評估有關生物資產的存在及完整性的審計風險，並在盤點方法、樣本數量計算及盤點時間方面向組成部分審計師作出指示；

- (iv) 指示組成部分審計師對結算日(二零一四年三月三十一日)五個養殖場的特定樣本數量進行定期盤點。對於結算日尚未進行的盤點，指示組成部分審計師對存貨變動進行前推或後推測試，以確認生物資產的存在及完整性。

組成部分審計師自本集團獲取種貂清單，當中載明養殖場的水貂種類及數量。各養殖場均備有一份種貂清單。組成部分審計師將種貂清單的描述與作為其實際點算記錄的盤點清單進行對比，並將與本集團調節差異(如有)。

組成部分審計師定期向恒健口頭匯報或書面報告有關盤點的調查發現及結論；

- (v) 對比估值報告的描述與組成部分審計師所掌握的盤點清單。恒健將調節差異(如有)；及
- (vi) 評估組成部分審計師的審計程序並獲取審計憑證，以評估在達致對本集團的審計意見時是否已採納充足而適當的依據。

## 財務業績的重大波動

### 其他收入

截至二零一四年三月三十一日止年度，本集團的其他收入由截至二零一三年三月三十一日止年度的約0.3百萬港元大增至約4.2百萬港元，主要因匯兌收益由零增至約2.8百萬港元，及花紅及佣金回扣由約70,000港元增至約0.8百萬港元所致。匯兌收益增加主要因在丹麥附屬公司所進行的交易中，丹麥克朗兌港元由1.35升至1.43。歐洲兩大毛皮拍賣行均提供花紅及佣金回扣。Kopenhagen Fur向拍賣期間的毛皮採購量超過一定數額的買家提供回扣，而Saga Furs則向在拍賣後的一定時間內支付毛皮貨款及辦理貨運的買家提供回扣。截至二零一四年十二月三十一日止九個月，其他收入由二零一三年同期的約3.0百萬港元減少至約0.7百萬港元，主要因為損失匯兌收益約1.9百萬港元；雜項收入減少約0.2百萬港元，主要因損失向第三方墊付貸款的利息收入約0.16百萬港元所致；及來自拍賣行的花紅及回扣減少約0.3百萬港元，主要因向拍賣行的採購額減少所致。

## 商譽

本集團於二零一四年三月三十一日因收購 Loyal Speed 之全部已發行股本而錄得商譽約 75.4 百萬港元。董事基於下列依據認為，因收購 Loyal Speed，盈利能力得以提升，並為本集團帶來協同效應，如擴大本集團的客戶群及為本集團的現有客戶及新客戶提供其他選擇以使用 Loyal Speed 提供的融資服務：—

- Loyal Speed 於二零一三年五月收購。從收購時起計不到兩年內，本集團能夠利用 Loyal Speed 所進行的商業活動產生約 22.8 百萬港元及 22.2 百萬港元的額外收益，分別約佔本集團截至二零一四年三月三十一日止年度總營業額及截至二零一四年十二月三十一日止九個月總營業額的 7.6% 及 10.4%。為降低信貸風險，本集團在接受毛皮經紀及融資業務的新客戶時一直持謹慎態度；目的是將貸款墊付組合維持在可管理的規模，以確保有充裕的現金流應付日常運營。應收貸款已達約 106.7 百萬港元及 129.3 百萬港元，分別約佔本集團於二零一四年三月三十一日及二零一四年十二月三十一日總資產的 22.8% 及 26.3%。
- 除了在收購時構成 Loyal Speed 整個客戶群的兩個毛皮經紀客戶外，本集團迄今在毛皮經紀業務方面，通過 Loyal Speed 現有客戶的推薦，已成功招攬兩個新客戶。董事將繼續採取嚴格的標準，以選擇毛皮經紀及融資業務的新客戶，並期待逐步擴大該客戶群。在 Loyal Speed 的老客戶中，本集團的毛皮交易業務還保留一現有客戶（該客戶於本集團收購 Loyal Speed 之前，在二零一二年九月從本集團預先取得毛皮經紀融資）。於二零一五年二月，本集團預付約 0.4 百萬港元毛皮經紀融資予該現有客戶。該現有客戶一直與本集團維持業務關係，從本集團購買毛皮的時間達五年以上，本集團對其信譽及還款記錄滿意。
- 據本公司管理層所知，毛皮交易業務的客戶直接從本集團購買毛皮的主要原因是彼等大都未持有在拍賣會投標的買家編號。在收購毛皮經紀服務後，該等客戶可選擇直接從本集團購買毛皮或通過本集團在拍賣會上的出價去競標，及／或同時獲得相關經紀融資（倘本集團評估其還款記錄、聲譽、業務關係年限及信譽等因素後認為合適）。這將為本集團客戶進行採購規劃提供更大的靈活性。儘管如此，本公司管理層認為，本集團的毛皮交易業務的表現令人滿意，因此，本集團並無迫切需要從 Loyal Speed 開拓其他客戶至本集團的毛皮交易分部；通過審慎控制信貸風險，可以逐步擴大及發展毛皮經紀及融資業務。另一方面，本集團收購 Loyal Speed 的毛皮經紀服務及融資業務尚不足兩年時間，故不排除在不久的將來，其現有的毛皮經紀客戶將要求直接從本集團的貿易分部購買毛皮的可能性。



基於以上理由，董事認為，收購Loyal Speed可通過另外兩個於收購時構成Loyal Speed客戶群的毛皮經紀客戶為本集團帶來即時協同效應，並不斷為本集團產生收益。鑒於能為客戶提供靈活性，令客戶可選擇本集團代表彼等在拍賣會上出價及／或取得有關經紀融資，董事認為，從長遠看，將有利本集團留住現有客戶及吸引新客戶，但本集團將繼續持審慎態度，在給予客戶毛皮經紀融資之前進行評估。

收購Loyal Speed的代價乃基於二零一三年的保證利潤及二零一四年的保證利潤計算得出，市盈率為6.5倍。該市盈率乃經考慮市場狀況、本公司股票於二零一二年八月掛牌上市時11.4倍的市盈率及其他從事毛皮相關業務的中國及境外上市公司的市盈率後，與賣方公平磋商的結果。有關詳細資料請參閱本公司日期為二零一三年四月十九日之通函。

評估截至二零一四年三月三十一日止年度的商譽減值時，採用17.19%的貼現率。於釐定此貼現率時，已參考日期為二零一四年六月九日的估值報告，並根據資金的加權平均成本計算而得。截至二零一四年三月三十一日止年度，使用此貼現率計算的價值高於Loyal Speed的賬面金額，因此，本集團管理層認為商譽並無減值。

## 存貨

存貨從二零一三年三月三十一日的約89.0百萬港元減少至二零一四年三月三十一日止的約55.3百萬港元，隨後增加至二零一四年十二月三十一日的約88.9百萬港元。本集團預計毛皮價格將會上漲，並在截至二零一三年三月三十一日止年度的早期拍賣會上購入更多毛皮，而本集團預計截至二零一四年三月三十一日止年度毛皮價格將會下降，購買的毛皮減少。於二零一四年六月，毛皮價格出現復甦跡象，本集團於是在二零一四年十二月三十一日收購及積累更多存貨。本集團來自水貂養殖場的毛皮存貨逐年／於期內增加，主要原因是水貂養殖場數目有所增加，由截至二零一三年三月三十一日止年度的兩個養殖場增加至截至二零一四年三月三十一日止年度的三個，並進一步增加至截至二零一四年十二月三十一日止九個月的五個，令本集團獲得的生毛皮數量得以增加。

## 貿易及其他應收款項

本集團的應收貿易款項由二零一三年三月三十一日的約51.3百萬港元增長約97.9%至二零一四年三月三十一日的約101.4百萬港元，乃由於在最近財政年度末前錄得較高銷售額所致。於二零一四年三月三十一日的應收貿易款項約75.2百萬港元與同月的銷售有關。於二零一四年十二月三十一日的應收貿易款項約為38.9百萬港元。據董事所知，皮草生產商通常在上半年採購較多毛皮用於生產，因此，於二零一四年十二月三十一日的應收貿易款項較二零一四年三月三十一日的數額為小。

拍賣按金約2.3百萬港元及本集團水貂養殖業務的飼料按金約0.4百萬港元，均列入二零一四年三月三十一日的其他應收款項下，而二零一三年三月三十一日則並無錄得該等項目。拍賣按金為自拍賣行收到的紅利及佣金，乃存於本集團在拍賣行開立的賬戶內，可用於日後購買毛皮。於二零一四年十二月三十一日，拍賣按金及飼料按金分別增加至約4.6百萬港元及0.7百萬港元。拍賣按金增加，乃主要由於留存於本集團賬戶內以供日後用於購買毛皮的來自拍賣行的紅利及佣金增加所致。飼料按金增加，是由於截至二零一四年十二月三十一日止九個月內飼養更多種貂，其生長消耗更多飼料所致。

預付款項從二零一四年三月三十一日的約0.4百萬港元大幅增加至二零一四年十二月三十一日的約1.5百萬港元，主要原因是為執行董事黃振宙先生預付7年保障期的保費所致。本集團購買是項保險，乃為滿足一銀行授予銀行融資額的條件。二零一四年十二月三十一日的可供出售投資約10.0百萬港元，為上述為黃先生購買的保險。截至二零一四年十二月三十一日止九個月，本集團錄得可供出售投資公平價值變動約1.8百萬港元。

### **應收貸款**

截至二零一四年三月三十一日止年度，本集團給予其毛皮經紀及融資服務業務客戶之信貸期是自墊款日期起計180日，年利率介乎12%至18%。於二零一四年三月三十一日，本集團之應收貸款(包括給予客戶的貸款及應收應計利息)金額約為106.7百萬港元。本公司表示，於二零一四年三月三十一日之應收貸款已於本公佈日期悉數結清，而於二零一四年十二月三十一日之約129.3百萬港元應收貸款中，約73.6百萬港元已於最後實際可行日期結清。於最後實際可行日期之應收貸款約為94.0百萬港元，有關應收貸款概無逾期。

### **貿易及其他應付款項**

應付貿易款項由二零一三年三月三十一日的約78.1百萬港元大幅減少至二零一四年三月三十一日的約32.1百萬港元，主要由於本集團預期毛皮價格將維持下跌趨勢，因而減少採購量所致。應付貿易款項於二零一四年十二月三十一日增加至約44.6百萬港元，主要由於本集團鑒於毛皮價格出現回漲跡象而於二零一四年六月向拍賣行作出相對較大規模之採購所致。本集團採購之毛皮仍存放於拍賣行之倉庫內，在毛皮發出及交付至客戶指定目的地之前，無需結清未向拍賣行支付之款項。

預收款項為約20.3百萬港元，佔二零一四年三月三十一日其他應付款項約87.6%。預收款項主要為Kopenhagen Fur就將於即將舉行之拍賣會上剝皮交付銷售的貂皮而支付的預付款，而於二零一三年三月三十一日則並無該項目。預收款項於二零一四年十二月三十一日輕微減少至約19.9百萬港元，主要由於向Kopenhagen Fur償還有關預付款所致。

其他應付款項及應計項目由二零一四年三月三十一日之約2.9百萬港元增至二零一四年十二月三十一日之約6.3百萬港元，主要由於為本集團之水貂養殖部門採購種貂而產生約5.0百萬港元之應付款項所致。

## 承兌票據

承兌票據是由本集團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。本集團於截至二零一四年十二月三十一日止九個月期間提前償還 20.0 百萬港元之本金。

## 展望

董事會認為，由於冬季提前到來及春節較晚的影響，皮草服裝的銷售旺季得以延長。二零一四年十二月份中國持續寒冷的天氣，對皮草相關零售市場的上行至關重要。考慮到於 Copenhagen Fur 二零一五年一月拍賣會售出貂皮之價格相比二零一四年六月拍賣會有所上升，本集團決定囤積約 160,000 張貂皮，以便把握毛皮價格預期會穩定上漲的良機，這或會對本集團的利潤率有利。

Loyal Speed 繼續構建及加固與首選新客戶及現有客戶的業務關係。由於本集團毛皮經紀服務的現有客戶均在零售旺季獲利，且可能透過 Loyal Speed 發出更多訂單，預期該公司將錄得穩健表現。

展望未來，本集團將繼續物色並可能收購具有良好價值及高品質的農場，以增強其產品組合，並通過大規模購買耗材及共享水貂養殖場的設備降低成本。於二零一四年十一月十日，本公司宣佈，本集團正在磋商收購丹麥一處水貂養殖場（現有大約 2,000 隻種貂），並收購毗鄰一塊面積 6 公頃的土地，以於可能收購養殖場落實時擴充養殖場生產力。本公司擬利用其一般營運資金撥資可能收購事項（如落實）。截至本公佈日期，磋商因與水貂養殖場毗鄰土地相關之若干事宜而被擱置。本集團並無具體計劃推動潛在收購事項，除非及直至磋商各方能解決有關事宜。

本集團全部水貂場已實施一項育種計劃，藉此，預計本集團未來將繼續向市場提供最優質的毛皮。

截至本公佈日期，本集團現有五大水貂養殖場於截至二零一五年三月三十一日止年度及截至二零一六年三月三十一日止年度的擴展計劃及預計產生的資本開支如下：

	截至二零一五年 三月三十一日 止年度 千港元 (約數)	截至二零一六年 三月三十一日 止年度 千港元 (約數)
養殖場 1 — 巢和籠子	1,120	1,120
養殖場 2 — 草棚	—	2,100
養殖場 3 — 擴建新飯廳、巢、籠子和設備	4,859	—
養殖場 4 — 草棚	—	2,100
養殖場 5 — 巢、柵欄及車道翻新	497	—
合計	<u>6,476</u>	<u>5,320</u>

## 未來業務發展策略

本集團將繼續以有利價格購買毛皮囤積，以取得更多利潤。本集團經驗豐富之管理層將密切關注毛皮的市場價格，制定採購策略(例如，購買未來可能以更高價格售出之毛皮類貨物)，以合理或較低價格購買毛皮。

本集團將投入更多精力爭取中國及俄羅斯客戶。目前，本集團有一名銷售經理常駐中國，聯絡客戶及接收訂單。另一方面，本集團將根據有關許可證批准的產能範圍擴大現有養殖場的產能，並會購買新種貂到農場以改善水貂的質素、個頭及顏色。本集團亦將繼續保持其維護團隊以使水貂養殖場保持良好的條件及環境。

一旦出現合適的市場機會，本集團或會考慮收購市場上的其他毛皮經紀公司及／或丹麥的其他水貂養殖場。

## 影響本集團的未來經營及財務表現以及財務狀況的重要因素

**生物資產的未變現公平價值收益／虧損於不同時期可能發生劇烈波動，屬非現金性質，且需設定多個假設條件後得出。而且，由於生物資產的售價一旦上升，會使銷售收益及未變現公平價值收益增加(反之亦然)，因此所呈報溢利可能出現更大波動。**

本集團的生物資產於各財政年度結束時的公平價值由獨立專業估值師釐定。在採用該等估值方法時，獨立專業估值師已依賴多個假設條件。本集團生物資產的公平價值依據可能不時變動之各種假設而釐定。水貂市價不穩定，容易受到不同時期的波動的影響。由於對不同時期的生物資產進行重新計量，本集團於不同時期的財務狀況及經營業績可能會發生重大變動。此外，生物資產的公平價值可能會受到(其中包括)該等假設的準確性以及本集團的水貂質素的影響。因此，所導致的調整可能不穩定，而與未來的實際結果可能存在明顯的偏差，亦可能差別不大。

生物資產的未變現公平價值收益／虧損為非現金性質。向上調整及因此確認的收益不會為本集團的營運產生任何現金流入。因此，在評估本集團的經營業績及盈利能力時，不應考慮生物資產公平價值調整的影響。

## 毛皮的價格波動

本集團交易的毛皮價格會出現波動。毛皮的價格受當時全球供求關係及市場狀況的影響。倘本集團在交易環節不能全部或相當大部分將大幅增加的毛皮成本轉嫁給客戶，則倘市場趨勢出現未預期的變化及／或毛皮需求減少，均可能影響本集團的盈利能力。

## **本集團未來可能無法維持毛利率**

本集團能否維持毛利率取決於毛皮的採購成本及毛皮的售價，而這些會依據當時的市場狀況及全球經濟而波動。無法保證本集團將能實現或維持類似的毛利率，這將影響本集團未來的業務及財務表現。根據毛皮庫存的收購成本及毛皮的現行市價，董事並無虧本出售本集團貂皮的計劃。

## **客戶的信貸風險**

本集團給予毛皮交易部門客戶的信貸期介乎0-120天，給予毛皮經紀融資服務部門客戶的信貸期為180天。本集團的財務狀況、盈利能力及現金流取決於該等客戶能否及時結清欠付本集團的未償還結餘。倘該等客戶付款時出現任何延誤或違約，本集團的財務狀況、盈利能力及現金流可能會受到不利影響。

## **修整公司投保的保險範圍可能不足以就修整公司的任何責任或違反毛皮保管契約而補償本公司的所有損失**

根據經紀及融資協議，毛皮經紀客戶在交付有關毛皮前須悉數償還Loyal Speed的墊款，彼等同意，Loyal Speed在悉數償還前對有關毛皮擁有留置權。本公司認為，於本公佈日期，所有抵押品並未由本集團託管，而由修整公司保管。倘(i)毛皮經紀客戶向Loyal Speed償還有關墊款時發生違約；(ii)由修整公司保管作為抵押品的毛皮發生損壞及／或破損；(iii)修整公司違反毛皮保管契約，及(iv)修整公司投保的保險範圍不足，則可能對本集團的業務及財務表現造成不利影響。

## **毛皮行業相關法規的變化**

國家可能頒布或修改法規(例如，動物權益相關法規)，加強對皮草養殖、毛皮交易、毛皮採購、進出口或皮草行業相關活動的控制。倘法規出現旨在進一步規範皮草行業的任何重大變化，可能對皮草養殖、皮草交易、毛皮採購、進出口造成不利影響，而如果不能遵守法規的新規定，則反過來可能會給本集團的水貂養殖業務及／或採購具有理想質素及／或數量的毛皮，或向客戶出售及／或交付毛皮造成困難。因此，本集團的業務經營可能會受到不利影響，其盈利能力可能會下降。

## **氣候影響**

對皮草服裝的需求通常會根據天氣變化而波動，這可能會影響對毛皮的需求。皮草服裝零售商在經歷初冬及／或嚴冬的良好銷售後通常需要補充庫存，這將推動對毛皮的需求，反之亦然。鑒於每年的天氣不可預測，倘天氣不利於本集團的業務，則可能會影響本集團的增長及盈利能力。

## 瘟疫及疾病

水貂養殖場可能會爆發瘟疫及疾病，導致水貂大量減少。這可能給本集團的水貂養殖業務的財務狀況、盈利能力及現金流造成重大不利影響。

## 備查文件

下列文件的副本在本公司網站 [www.ukf.com.hk](http://www.ukf.com.hk) 及聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及 [www.hkgem.com](http://www.hkgem.com) 可供查閱：

- 1) 組織章程大綱及細則；
- 2) 本公司截至二零一四年九月三十日止六個月之中期報告及本公司截至二零一四年十二月三十一日止九個月之第三季季度報告；
- 3) 載於本公司二零一四年度報告內的本公司截至二零一四年三月三十一日止年度之董事報告及年度賬目；
- 4) 本公司日期為二零一三年四月十九日的有關收購Loyal Speed全部已發行股本的主要及關聯交易及特別股東大會通告的通函；
- 5) 本公司日期為二零一三年五月二十九日的有關發行紅股、發行及回購股份的一般授權、重選董事及年度股東大會通告的通函；
- 6) 本公司日期為二零一三年六月十三日的有關根據特別授權配售非上市認股權證及股東特別大會通告的通函；
- 7) 本公司日期為二零一三年九月三十日的有關向客戶提供財務支持的重大交易的通函；
- 8) 本公司日期為二零一四年六月十六日的有關發行紅股、發行及回購股份的一般授權、更新10%的購股權計劃限額、重選董事及股東大會通告的通函；及
- 9) 本公司根據上市規則及創業板上市規則的要求於本公佈日期之前編製的公佈及其他企業通訊。

## 釋義

在本公佈內，除文義另有所指外，下列詞彙具有下列涵義：

「二零一三年紅股發行」	指	按於二零一三年七月五日當日的合資格股東每持有五股現有股份獲配發一股新股份的基準配發及發行235,936,000股紅股
「二零一三年保證利潤」	指	Loyal Speed截至二零一三年三月三十一日止年度的經審核財務報表所載列的由賣方保證的純利數額(扣除稅項及非經常性項目後)，即14,000,000港元
「二零一四年紅股發行」	指	按於二零一四年七月二十五日當日的合資格股東每持有五股現有股份獲配發一股新股份的基準配發及發行330,355,200股紅股
「二零一四年保證利潤」	指	Loyal Speed截至二零一四年三月三十一日止年度的經審核財務報表所載列的由賣方保證的純利數額(扣除稅項及非經常性項目後)，即14,000,000港元
「細則」	指	本公司不時修訂的組織章程細則
「董事會」	指	董事會
「經紀及融資協議」	指	由Loyal Speed與各皮草經紀客戶分別訂立的日期為二零一三年八月二十六日的兩份經紀及融資協議
「中央結算系統」	指	由香港結算設立及營運的中央結算及交收系統
「本公司」	指	英裘(控股)有限公司(股份代號：8168)，一家於開曼群島註冊成立的有限責任公司，其股份於創業板上市
「董事」	指	本公司董事
「創業板」	指	聯交所創業板
「創業板上市規則」	指	經不時修訂之創業板證券上市規則
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「香港結算」	指	香港中央結算有限公司

「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「Kopenhagen Fur」	指	Dansk Pelsdyravlerforening (又稱為 Kopenhagen Fur)，一家丹麥毛皮拍賣合作社
「最後實際可行日期」	指	二零一五年三月五日，即本公佈刊發前確定當中所載若干資料的最後實際可行日期
「上市規則」	指	經不時修訂的聯交所證券上市規則
「Loyal Speed」	指	Loyal Speed Limited，一家於英屬處女群島註冊成立的公司
「大綱」	指	經不時修訂之本公司組織章程大綱
「主板」	指	聯交所於設立創業板前運作之股票市場(不包括期權市場)，該股票市場繼續與創業板一併由聯交所經營。為免生疑慮，主板不包括創業板
「中國」	指	中華人民共和國
「毛皮保管契約」	指	由 Loyal Speed 與兩家修整公司各自訂立的日期分別為二零一四年十月二十日及二零一四年十月二十五日的兩份毛皮保管契約
「首次公開發售前購股權計劃」	指	本公司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
「合資格股東」	指	於本公司股東登記冊列名之股東，不包括其董事根據有關地方法律的法律限制或所在地有關規管機構或證券交易所的規定經作出有關查詢後認為不參與二零一三年紅股發行或二零一四年紅股發行(視情況而定)為必要或適宜之股東
「薪酬委員會」	指	本公司之薪酬委員會
「Saga Furs」	指	Saga Furs Oyj，芬蘭一家毛皮拍賣公司，其股份於芬蘭赫爾辛基 NASDAQ OMX 交易所上市
「證券及期貨條例」	指	香港法例第 571 章證券及期貨條例
「股份」	指	本公司股本中每股面值 0.01 港元之普通股



「股東」	指	股份持有人
「購股權計劃」	指	本公司於二零一二年八月一日採納的購股權計劃
「該等購股權計劃」	指	首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「轉板上市」	指	根據上市規則第9A章將股份由創業板轉往主板上市
「認股權證」	指	由本公司於二零一四年八月八日發行的200,000,000份非上市認股權證，其持有人有權於截至二零一六年八月八日止24個月期間認購最多200,000,000股股份

代表董事會  
**英裘(控股)有限公司**  
 主席  
**黃振宙**

香港，二零一五年三月十二日

於本公佈日期，董事名單如下：

執行董事：

黃振宙先生  
 郭燕寧女士

獨立非執行董事：

洪榮鋒先生  
 鄧達智先生

Jean-pierre Philippe 先生

本公佈遵照上市規則及創業板上市規則的規定，提供關於本公司的資料；全體董事共同及個別對本公佈負全責。董事經作出一切合理查詢後，確認據彼等所知及所信，本公佈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公佈中任何聲明有誤導成份。

本公佈將自其刊發日期起計於創業板網站 [www.hkgem.com](http://www.hkgem.com) 之「最新公司公佈」頁內保留七天，並將於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.ukf.com.hk](http://www.ukf.com.hk) 登載。