

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。



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：01468)

截至二零一六年九月三十日止六個月之 中期業績公佈

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」)截至二零一六年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績連同二零一五年同期之未經審核比較數字。未經審核簡明綜合財務報表已由本公司審核委員會審閱。

主席報告

業務回顧

於截至二零一六年九月三十日止六個月，毛皮行業經歷轉折期。首先，貂皮和狐皮價格大挫一半之後，供應過盛之毛皮及在跌價前生產之成衣尚待市場消化。故此，不少毛皮商因毛皮價格下跌而蒙受巨大損失。鑒於毛皮跌價乃因劣質毛皮供應過盛所致，中國、希臘及少數東歐國家已因品質較差而大幅減少生產過盛之皮草製品，另一方面，斯干的納維亞及波蘭之毛皮生產(品質一般較佳)僅減少數個百分點。因此，全球最近三場最大型拍賣會內供應之毛皮數量有所減少約百分之十。

毛皮業界所面臨之第二大憂慮，乃主要市場轉移至單一國家－中國。俄羅斯曾為毛皮消費火車頭，惟由於該國內部經濟於油價下跌、歐洲實施經濟制裁等事之後尚未復元，故對毛皮之需求仍然疲弱。故此，毛皮貿易行業現正處於過渡及試驗期。

幸而，憑藉本集團在業界之豐富經驗，我們預見毛皮行業將有巨變，並已將業務多元化以因應此變化－於二零一六年七月三十日，本公司之全資附屬公司 Pearl Bay Investments Limited 訂立買賣協議，收購可錄得利潤之證券行鴻鵬資本證券有限公司，而此收購已於二零一六年十一月十四日舉行之股東特別大會上獲本公司股東批准。

毛皮貿易

不少毛皮貿易商為保持現金流，虧損放售在二零一五年生產之庫存毛皮。在此狀況下，買賣毛皮極為困難。然而，憑藉管理層至今累積逾三十年經驗，毛皮貿易業務在本公佈期間仍能錄得小量利潤。

毛皮經紀及融資

於截至二零一六年九月三十日止六個月，毛皮經紀及融資業務之營商環境同樣困難重重，乃因為四大拍賣行 (North American Fur Auctions、KF、Saga Furs 及 American Legend Cooperative) 加緊邀請多個中國毛皮商為拍賣經紀，並給予彼等新買方編號，以刺激銷售及價格。很不幸，此事令毛皮經紀商之間的競爭更形激烈，並演變成「價格戰」，將買方佣金比率推低至只達以往之一半。幸而由於本集團一向審慎挑選具信譽且財政狀況穩健之客戶，在截至二零一六年九月三十日止六個月，即使市況艱困，毛皮經紀及融資業務仍能錄得微利。

水貂養殖

雖然在截至二零一六年九月三十日止六個月期間，毛皮平均拍賣價仍低於大部分丹麥水貂場之養殖成本，在我們實行大型成本節省計劃下，本集團之水貂養殖業務仍能錄得小量利潤。經過一年營運及微調，旗下位於丹麥之十二個水貂場之組織及管理井然有序。

前景

毛皮價格與去年相比下跌一半，對毛皮貿易行業造成不利影響，導致中國不少小型毛皮商破產，預期市場仍需一兩年消化跌價前供應過盛之貴價毛皮及所生產成衣。故此，本集團在此艱難時期，將繼續採取審慎措施經營其毛皮貿易及經紀業務。另一方面，我們正期待俄羅斯經濟復蘇，以及其他寒冷氣候國家開始冬季，從而帶動皮草時裝之需求。幸而，近期收購鴻鵬資本證券有限公司（已於二零一六年十一月十四日舉行之股東特別大會上獲股東批准），使本公司得以著手從事香港證券及金融界別之新業務領域。此外，本公司全資附屬公司英裘財務有限公司已按放債人條例（香港法例第163章）取得放債人牌照，本集團亦已進入放債業務，令其業務進一步多元化。本集團將繼續物色良機，進一步擴展至長遠有利之業務，以擴大其收入來源，從而增加股東價值。

主席

黃振宙

香港，二零一六年十一月三十日

未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一六年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零一六年 港元 (未經審核)	二零一五年 港元 (未經審核)
收益	3	75,798,426	157,662,130
銷售成本		(70,794,394)	(131,818,835)
毛利		5,004,032	25,843,295
其他收入	4	208,533	3,994,488
生物資產公平價值變動減銷售成本		30,307,553	29,225,155
行政開支		(33,112,978)	(27,681,560)
融資成本	5	(2,101,140)	(2,891,280)
稅前利潤	6	306,000	28,490,098
所得稅開支	7	(310,732)	(1,951,737)
期內(虧損)利潤及本公司擁有人 應佔(虧損)利潤		(4,732)	26,538,361
其他全面收益(開支)			
可供出售投資公允價值之變動		215,781	(72,762)
換算海外業務產生之匯兌差額		722,993	221,555
期內全面收益總額及本公司擁有人 應佔全面收益總額		934,042	26,687,154
每股(虧損)盈利(港仙)	9		
基本		—	1.19
攤薄		—	1.14

未經審核簡明綜合財務狀況表

於二零一六年九月三十日

	附註	二零一六年 九月三十日 港元 (未經審核)	二零一六年 三月三十一日 港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	129,338,692	135,362,408
商譽		37,857,253	37,857,253
可供出售投資		10,718,892	10,503,111
遞延稅項資產		495,259	495,259
		<u>178,410,096</u>	<u>184,218,031</u>
流動資產			
生物資產		81,555,355	29,483,556
存貨		4,999,869	54,287,749
貿易及其他應收款項	11	53,847,510	27,709,702
應收貸款	12	72,490,813	107,046,011
可收回稅項		1,617,551	2,249,037
銀行結餘及現金		69,732,348	66,138,753
		<u>284,243,446</u>	<u>286,914,808</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	20,755,658	37,021,416
應付稅項		6,277,192	6,038,043
融資租賃責任		287,908	293,116
銀行借貸	14	106,485,524	130,960,159
		<u>133,806,282</u>	<u>174,312,734</u>
流動資產淨值		<u>150,437,164</u>	<u>112,602,074</u>
總資產減流動負債		<u>328,847,260</u>	<u>296,820,105</u>

未經審核簡明綜合財務狀況表(續)

於二零一六年九月三十日

	附註	二零一六年 九月三十日 港元 (未經審核)	二零一六年 三月三十一日 港元 (經審核)
非流動負債			
公司債券	15	10,000,000	10,000,000
融資租賃責任		544,406	693,942
遞延稅項負債		534	534
		<u>10,544,940</u>	<u>10,694,476</u>
資產淨值		<u>318,302,320</u>	<u>286,125,629</u>
資本及儲備			
股本	16	30,244,452	28,350,744
儲備		288,057,868	257,774,885
		<u>318,302,320</u>	<u>286,125,629</u>
權益總額		<u>318,302,320</u>	<u>286,125,629</u>

未經審核簡明綜合權益變動表

截至二零一六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	總計
	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元
於二零一五年四月一日(經審核)	20,063,020	179,991,821	(7,122,000)	5,578,169	694,125	(1,746,797)	1,662,122	101,636,160	300,756,620
已付股息	—	—	—	—	—	—	—	(2,430,075)	(2,430,075)
因紅股發行而發行股份	4,050,124	(4,050,124)	—	—	—	—	—	—	—
行使首次公開發售前購股權	37,600	857,082	—	(214,122)	—	—	—	—	680,560
行使認股權證	150,000	2,904,413	—	—	(69,413)	—	—	—	2,985,000
以配售方式發行股份	4,050,000	77,355,000	—	—	—	—	—	—	81,405,000
發行股份應佔開支	—	(4,415,636)	—	—	—	—	—	—	(4,415,636)
發行購股權	—	—	—	2,380,839	—	—	—	—	2,380,839
期內其他全面(開支)收入	—	—	—	—	—	221,555	(72,762)	—	148,793
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	26,538,361	26,538,361
於二零一五年九月三十日 (未經審核)	28,350,744	252,642,556	(7,122,000)	7,744,886	624,712	(1,525,242)	1,589,360	125,744,446	408,049,462
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	—
期內其他全面收入	—	—	—	—	—	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

未經審核簡明綜合現金流量表
截至二零一六年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	港元	港元
	(未經審核)	(未經審核)
經營活動所用之現金淨額	(28,702,147)	(74,699,238)
投資活動所用之現金淨額	(1,453,719)	(98,192,270)
融資活動產生之現金淨額	31,942,995	54,575,008
外幣匯率變動之影響淨額	1,806,466	(1,635,315)
現金及現金等價物增加(減少)淨額	3,593,595	(119,951,815)
於四月一日之現金及現金等價物	66,138,753	136,483,466
於九月三十日之現金及現金等價物， 即銀行結餘及現金	69,732,348	16,531,651

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

截至二零一六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二零一六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二零一六年三月三十一日止年度之年度財務報表所用者一致。

- (i) 下列現有準則之修訂須於二零一六年四月一日或之後開始之會計期間生效, 但對本集團並無重大影響:

香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第12號 及香港會計準則第28號(修訂)	投資實體: 應用綜合賬目 之例外情況
香港財務報告準則第11號(修訂)	收購共同經營權益的會計法
香港財務報告準則第14號	監管遞延賬目
香港會計準則第1號(修訂)	披露計劃
香港會計準則第16號及 香港會計準則第38號(修訂)	釐清折舊及攤銷的可接受方法
香港會計準則第16號及 香港會計準則第41號(修訂)	農業: 生產性植物
香港會計準則第27號(修訂)	獨立財務報表之權益法
年度改進項目	二零一二年至二零一四年週期 之年度改進

- (ii) 下列已頒佈準則及現有準則之修訂須於本集團於二零一六年四月一日或之後開始之會計期間生效，但本集團並無提早採納：

香港會計準則第7號之修訂	披露計劃 ¹
香港會計準則第12號之修訂	就未變現虧損作出遞延稅項 資產之確認 ¹
香港財務報告準則第2號之修訂	以股份為基礎的付款交易之 分類及計量 ²
香港財務報告準則第9號	金融工具 ²
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號 (二零一一年)之修訂	投資者與其聯營或合營企業之 間之資產出售或注資 ⁴
香港財務報告準則第15號	來自合約客戶之收益 ²
香港財務報告準則第16號	租賃 ³

¹ 於二零一七年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零一八年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零一九年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 生效日期有待確定

本集團正在評估上述新訂準則及準則修訂之影響，但尚未確定該等新訂準則及準則修訂是否將會對本集團業績及財務狀況造成重大影響。

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(包括貨幣風險、公平值利率風險、現金流量利率風險及價格風險)、信用風險及流動性風險。

中期簡明綜合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，故應與本集團於二零一六年三月三十一日之年度財務報表一併閱讀。

自去年底以來，風險管理政策並無變動。

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三個業務單位並擁有三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。

分部收益及業績

本集團按可報告分部分析之收益及業績如下：

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	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
壞帳及呆帳備抵	—	(1,206,373)	—	(1,206,373)
未分配企業開支				(31,906,605)
融資成本				(2,101,140)
稅前溢利				306,000
所得稅開支				(310,732)
期內虧損				(4,732)

截至二零一五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	總計 港元
收益	120,406,186	15,896,103	21,359,841	157,662,130
業績				
分部業績	4,905,509	15,896,103	5,041,683	25,843,295
其他收入	559,951	213,420	3,221,117	3,994,488
生物資產公平價值變動				
減銷售成本	—	—	29,225,155	29,225,155
未分配企業開支				(27,681,560)
融資成本				(2,891,280)
稅前溢利				28,490,098
所得稅開支				(1,951,737)
期內溢利				26,538,361

分部資產及負債

本集團期／年內按可報告及企業分部分分析之資產及負債如下：

於二零一六年九月三十日

	毛皮貿易 港元	毛皮經紀 港元	水貂養殖 港元	總計 港元
資產				
分部資產	29,223,186	110,503,185	210,052,594	349,778,965
未分配企業資產				112,874,577
資產總額				462,653,542
負債				
分部負債	30,629,964	7,866,486	9,012,836	47,509,286
未分配企業負債				96,841,936
負債總額				144,351,222

於二零一六年三月三十一日

	毛皮貿易 港元	毛皮經紀 港元	水貂養殖 港元	總計 港元
資產				
分部資產	22,028,226	145,300,525	212,953,329	380,282,080
未分配企業資產				90,850,759
資產總額				<u>471,132,839</u>
負債				
分部負債	60,278,844	—	31,237,532	91,516,376
未分配企業負債				93,490,834
負債總額				<u>185,007,210</u>

地區資料

本集團於各報告期按地區市場之收益分析如下：

	截至九月三十日 止六個月	
	二零一六年 港元 (未經審核)	二零一五年 港元 (未經審核)
中國	28,985,307	93,192,731
歐洲	46,813,119	59,714,690
香港	—	4,754,709
	<u>75,798,426</u>	<u>157,662,130</u>

4. 其他收入

	截至九月三十日 止六個月	
	二零一六年 港元 (未經審核)	二零一五年 港元 (未經審核)
銀行利息收入	4,203	36,950
外匯收益淨額	—	3,738,905
雜項收入	89,828	3,021
花紅及來自拍賣行之回扣	114,502	215,612
	<u>208,533</u>	<u>3,994,488</u>

5. 融資成本

	截至九月三十日 止六個月	
	二零一六年 港元 (未經審核)	二零一五年 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	719,092	1,563,691
銀行貸款利息	377,682	899,562
透支利息	729,305	80
融資租賃利息	61	3,748
公司債券利息	275,000	275,000
拍賣利息	—	149,199
	<u>2,101,140</u>	<u>2,891,280</u>

6. 稅前利潤

	截至九月三十日 止六個月	
	二零一六年 港元 (未經審核)	二零一五年 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	70,794,394	131,818,835
員工成本(包括董事酬金)		
— 薪金及津貼	12,037,656	8,630,114
— 定額供款退休福利計劃供款	60,870	75,665
匯兌虧損淨額	2,115,050	—
折舊	6,449,220	3,794,832
以股權結算以股份為基礎之付款	—	2,380,839
固定資產虧損撇銷	89	—
經營租賃付款	820,826	451,959

7. 所得稅開支

	截至九月三十日 止六個月	
	二零一六年 港元 (未經審核)	二零一五年 港元 (未經審核)
開支包括：		
香港利得稅	310,732	1,985,475
	310,732	1,985,475
遞延稅項	—	(33,738)
	310,732	1,951,737

- (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% (二零一五年：23.5%) 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」)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二零一六年九月三十日止六個月之中期股息(截至二零一五年九月三十日止六個月：無)。

9. 每股(虧損)盈利

每股基本及攤薄(虧損)盈利按下列數據計算：

	截至九月三十日 止六個月	
	二零一六年 港元 (未經審核)	二零一五年 港元 (未經審核)
就計算每股基本及攤薄(虧損)盈利而言 本公司擁有人應佔(虧損)利潤	<u>(4,732)</u>	<u>26,538,361</u>
股份數目：		
就計算每股基本(虧損)盈利而言加權平均普通股數目	2,912,466,346	2,235,579,722
潛在攤薄普通股之影響：		
購股權	—	37,954,455
認股權證	—	<u>47,768,600</u>
就計算每股攤薄(虧損)盈利而言加權 平均普通股數目	<u>2,912,466,346</u>	<u>2,321,302,777</u>

由於行使認股權證及購股權會導致每股虧損減少，故於並無就計算本期間每股攤薄虧損進行調整。因此，每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

10. 物業、廠房及設備

截至二零一六年九月三十日止六個月，本集團支出868,656港元(截至二零一五年九月三十日止六個月：92,923,874港元)用以購買物業、廠房及設備。

11. 貿易及其他應收款項

	二零一六年 九月三十日 港元 (未經審核)	二零一六年 三月三十一日 港元 (經審核)
貿易應收款項	23,381,863	15,852,059
應收佣金	155,119	393,044
減：貿易應收款項減值虧損	—	—
	23,536,982	16,245,103
其他應收款項：		
應收拍賣行款項	17,990,842	8,426,886
飼料按金	5,768,886	1,186,922
預付款項	1,854,062	1,506,747
租賃按金	196,475	196,475
水電按金	26,000	26,000
其他	4,474,263	121,569
	53,847,510	27,709,702

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。

	二零一六年 九月三十日 港元 (未經審核)	二零一六年 三月三十一日 港元 (經審核)
0至60日	19,980,268	4,586,335
61至90日	3,503,158	2,205,171
91至120日	—	6,454,500
120日以上	53,556	2,999,097
	23,536,982	16,245,103

12. 應收貸款

	二零一六年 九月三十日 港元 (未經審核)	二零一六年 三月三十一日 港元 (經審核)
給予客戶之貸款	72,760,666	105,082,631
應收累計利息	1,987,069	3,013,929
	<u>74,747,735</u>	<u>108,096,560</u>
減：呆壞賬撥備	(2,256,922)	(1,050,549)
	<u>72,490,813</u>	<u>107,046,011</u>

本集團給予其客戶之信貸期為自墊款日期起計180日，每月按0.4%利率計息。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結餘。

貸款為客戶於拍賣行所採購之相關毛皮採購價格約70%，並由所採購毛皮之留置權作為抵押。

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：

	二零一六年 九月三十日 港元 (未經審核)	二零一六年 三月三十一日 港元 (經審核)
0至60日	—	1,491,190
61至90日	—	—
91至120日	—	—
120日以上	3,811,475	3,764,157
	<u>3,811,475</u>	<u>5,255,347</u>
貿易應付款項	3,811,475	5,255,347
其他應付款項：		
應計項目	10,783,285	31,733,113
租賃按金	32,704	32,956
預收款項	6,128,194	—
	<u>20,755,658</u>	<u>37,021,416</u>

14. 銀行借貸

	二零一六年 九月三十日 港元 (未經審核)	二零一六年 三月三十一日 港元 (經審核)
定期貸款	71,800,550	71,442,472
信託收據貸款	34,684,974	59,517,687
	106,485,524	130,960,159

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，將於二零一九年十一月十九日到期。

16. 股本

	二零一六年九月三十日		二零一六年三月三十一日	
	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	10,000,000,000	100,000,000	10,000,000,000	100,000,000
已發行及繳足：				
於期／年初	2,835,074,400	28,350,744	2,006,302,000	20,063,020
行使首次公開發售前購股權	—	—	3,760,000	37,600
行使購股權	23,376,000	233,760	—	—
因行使認股權證而發行股份	165,994,815	1,659,948	15,000,000	150,000
因紅利發行而發行股份	—	—	405,012,400	4,050,124
透過補足配售發行股份	—	—	405,000,000	4,050,000
於報告期末	3,024,445,215	30,244,452	2,835,074,400	28,350,744

17. 報告期末後事項

報告期內，本集團與Excel Blaze Limited訂立買賣協議，內容有關收購鴻鵬資本證券有限公司全部已發行股本，以及為數25,000,000港元之免息股東貸款（「收購事項」）。報告期末後，收購事項於二零一六年十一月十四日舉行之股東特別大會上獲股東批准，惟於本公佈日期尚未完成。收購事項詳情於本公司日期為二零一六年十月二十六日之通函內披露。

管理層討論及分析

財務回顧

截至二零一六年九月三十日止六個月，本集團之收益約為75,800,000港元，減少51.9%（二零一五年：約157,700,000港元）。收益減少主要由於於季內最後三場拍賣會錄得低毛皮價格，加上毛皮需求疲弱，導致(i)本集團所買賣毛皮之數量明顯下降，及(ii)本集團毛皮經紀及融資業務之佣金收入減少所致，而本集團的毛利約為5,000,000港元（二零一五年：約25,800,000港元）。

生物資產公平值變動約為30,300,000港元，較去年同期約29,200,000港元上升3.7%或約1,100,000港元。

一般及行政開支約為33,100,000港元，較去年同期約27,700,000港元增加19.6%或約5,400,000港元。一般及行政開支增加乃主要由於於收購數間丹麥水貂場後擴充經營所致。

鑒於以上所述，本集團於截至二零一六年九月三十日止六個月錄得持續經營業務虧損約5,000港元（二零一五年：利潤約26,500,000港元）。

於二零一六年九月三十日，本集團之存貨價值約為5,000,000港元（二零一六年三月三十一日：約54,300,000港元），而貿易及其他應收款項約為53,800,000港元（二零一六年三月三十一日：約27,700,000港元）。存貨減少而貿易應收款項增加，乃由於在臨近截至二零一六年九月三十日止六個月期間完結時售出大部分存貨惟尚未結付；其他應收款項增加則與拍賣行及飼料按金之應收款項有關。

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。於二零一六年九月三十日，本集團之銀行結餘及現金約為 69,700,000 港元（於二零一六年三月三十一日：約 66,100,000 港元）。銀行結餘及現金增加，主要因為就行使認股權證及購股權所得款項，以及經營業務所得款項減結付經營開支所得出之淨額所致。於二零一六年九月三十日，本集團之資產淨值約為 318,300,000 港元（於二零一六年三月三十一日：約 286,100,000 港元）。

期內，因行使購股權而發行 23,376,000 股股份已籌集約 4,350,000 港元之所得款項淨額，並因認股權證持有人行使認購權已籌集約 26,900,000 港元之所得款項淨額。

其後於二零一六年十一月二十九日，本公司完成根據於二零一六年十一月十四日舉行之股東特別大會（「股東特別大會」）上由本公司股東授出之特別授權，按配售價每股 0.18 港元配售 210,000,000 股本公司新股份。上述配售事項之所得款項總額及淨額分別約為 37,800,000 港元及約 37,000,000 港元。所得款項淨額擬於收購鴻鵬資本證券有限公司（「鴻鵬資本」）完成後，用作鴻鵬資本之業務發展。

於二零一六年九月三十日，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 34,700,000 港元及約 71,800,000 港元（二零一六年三月三十一日：分別約 59,500,000 港元及約 71,400,000 港元）。本集團已取得最多約 262,000,000 港元之多筆銀行融資額（二零一六年三月三十一日：約 280,000,000 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、存貨及生產資產作出之押記及／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。於二零一六年九月三十日，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 36.9%（二零一六年三月三十一日：約 49.6%）。

董事認為本集團已於截至二零一六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。

回顧期內，除港元兌丹麥克朗之遠期外匯合約外，本集團並無從事任何金融工具對沖或投機活動。

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。

資本承擔及或然負債

於二零一六年九月三十日，本集團並無任何資本承擔及重大或然負債(二零一六年三月三十一日：無)。

資產質押

於二零一六年九月三十日，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10,700,000港元(二零一六年三月三十一日：約10,000,000港元)、物業、廠房及設備、生物資產以及存貨約100,845,000丹麥克朗或約117,787,000港元(二零一六年三月三十一日：104,403,000丹麥克朗或約122,882,000港元)。本集團並無質押土地及樓宇以擔保本集團之債項(二零一六年三月三十一日：約26,471,000丹麥克朗或約31,157,000港元)。

重大收購或出售以及重大投資

於二零一六年七月三十日，Pearl Bay Investments Limited(一間於英屬處女群島註冊成立之有限公司，由本公司全資擁有)與Excel Blaze Limited(「賣方」)訂立一份有條件買賣協議，以(i)收購鴻鵬資本(一間根據香港法例註冊成立之有限責任公司，主要從事證券交易(證券及期貨條例(香港法例第571章)項下之第一類受規管活動))之全部已發行股本，及(ii)借予鴻鵬資本為數25,000,000港元之免息股東貸款，總代價為264,300,000港元(「收購事項」)。其中，118,000,000港元擬透過向賣方發行660,000,000股本公司新股份支付，其餘145,500,000港元擬透過本公司向賣方發行承兌票據之方式支付。由於根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)第十四章之釋義，收購事項構成一項主要交易，股東特別大會已於二零一六年十一月十四日舉行，以審議、商討及批准收購事項，以及發行本公司新股份以支付部分代價之特別

授權(「特別授權」)。於股東特別大會上，本公司股東已批准有關交易及特別授權，故收購事項將於先決條件全部達成後達致完成。

除上文所披露者外，於截至二零一六年九月三十日止六個月，本集團並無重大收購或出售以及重大投資。

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。

向實體提供墊款

根據上市規則第13.13及13.15條，倘本集團向實體借出之有關貸款按上市規則第14.07(1)條所界定之資產比率計算超過8%，將產生其披露責任。於二零一六年九月三十日，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」)，以資助該等公司向拍賣行購買毛皮，且上述客戶應付本集團之款項超過本集團資產總值(約462,700,000港元)之8%。

FSC貸款及摩登皮草貸款於二零一六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	59,237,131 港元	11,637,192 港元
信貸期	180 日	180 日
利率	每月 0.4%	每月 0.4%
抵押品	以相關部分 FSC 貸款 購買之毛皮	以相關部分摩登皮草 貸款購買之毛皮

購買、出售或贖回股份

於截至二零一六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二零一六年九月三十日止六個月並無遵守守則。

守則條文第 F.1.1 條

陳肇倫先生自二零一五年十一月二十七日起獲委任為本公司之公司秘書。儘管陳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陳先生之聯繫人。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陳先生傳達。本公司已建立一套機制，使陳先生可即時掌握本集團之發展而無重大延誤，憑藉陳先生之專業知識及資歷，本集團相信陳先生作為公司秘書，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標準守則

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二零一六年九月三十日止六個月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之規定標準之情況。

僱員及薪酬政策

於二零一六年九月三十日，本集團共有 57 名全職僱員(二零一五年九月三十日：約 28 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。

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二零一六年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務表。

承董事會命
英裘(控股)有限公司
主席
黃振宙

香港，二零一六年十一月三十日

於本公佈日期，董事成員如下：

執行董事：

黃振宙先生(主席)

郭燕寧女士

獨立非執行董事：

麥潤珠女士

鄧達智先生

孔偉賜先生