

恒健會計師行
HLM & Co.
Certified Public Accountants

Room 305, Arion Commercial Centre
 2-12 Queen's Road West, Hong Kong
 香港皇后大道西2-12號聯發商業中心305室
 Tel 電話: (852) 3103 6980
 Fax 傳真: (852) 3104 0170
 E-mail 電郵: hlm@hlm.com.hk

敬啟者：

以下為吾等就英裘(控股)有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(下文統稱「貴集團」)於截至二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日止年度各年(「往績期間」)之財務資料(「財務資料」)所編製之報告，以供載入貴公司日期為二零一二年八月十五日有關貴公司股份初次於香港聯合交易所有限公司創業板(「聯交所創業板」)上市之招股章程(「招股章程」)。

貴公司於二零一一年三月三十一日根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立，並登記為獲豁免有限公司。貴公司之主要業務為投資控股。透過招股章程附錄五內「有關本公司之其他資料」一段「企業重組」分段所詳述之集團重組(「重組」)，貴公司成為貴集團之控股公司。除上文所述之重組外，貴公司自註冊成立日期以來並無進行任何業務。然而，就本報告而言，吾等已審核貴公司自其註冊成立日期起至二零一二年三月三十一日的財務報表。

於本報告日期，貴公司於下列附屬公司(均為私人公司，或倘於香港以外地區註冊成立或成立，具有大部分與香港私人公司相似之特點)持有直接或間接權益。該等附屬公司之詳情載列如下：

附屬公司名稱	註冊成立 地點及日期	已發行及 已繳足股本	貴集團應佔 股本權益	主要業務
直接擁有附屬公司 Trade Region Limited (「Trade Region」) ^(附註a)	英屬維爾京群島 (「英屬維爾京群島」)， 二零一一年 一月二十五日	2美元	100%	投資控股
間接擁有附屬公司 英國毛皮有限公司(「英國毛皮」) (附註b)	英屬維爾京群島， 二零零九年 二月十九日	78,000港元	100%	毛皮買賣

附註：

- (a) Trade Region之法定財務報表乃根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)，包括由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之所有適用的個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋編製。自二零一一年一月二十五日(註冊成立日期)至二零一一年三月三十一日止期間及截至二零一二年三月三十一日止年度之財務報表乃經吾等審核。
- (b) 英國毛皮之法定財務報表乃根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)，包括由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之所有適用個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)編製。自二零零九年二月十九日(註冊成立日期)至二零一零年三月三十一日止期間及截至二零一一年及二零一二年三月三十一日止年度之財務報表乃經吾等審核。

編製基準

就本報告而言，貴公司董事已基於目前組成貴集團之公司之經審核財務報表或(倘適用)未經審核管理賬目編製貴集團於往績期間之合併財務報表(「有關財務報表」)。

貴集團於往績期間之合併全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表、以及貴集團於二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日之合併財務狀況表連同其附註(統稱為「合併財務資料」)已基於有關財務報表根據下文第II節附註2所載之基準編製，以編製本報告供載入招股章程。就根據香港會計師公會公佈之香港財務報告準則編製合併財務資料而言，無需對有關財務報表作出調整。合併財務資料亦包括香港《公司條例》及香港聯合交易所有限公司創業板證券上市規則(「創業板上市規則」)之適用披露規定。

董事及申報會計師各自之責任

貴公司的董事須負責根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則及香港《公司條例》之披露規定編製及真實公平地呈報合併財務資料及招股章程之內容(本報告亦為其中部分)，及落實其認為編製合併財務資料所必要的內部控制，以使合併財務資料不存在由於欺詐或錯誤而導致之重大錯誤陳述。

吾等之責任乃根據吾等之審核程序對合併財務資料作出獨立意見。

意見基準

就本報告而言，吾等已根據香港會計師公會頒布之香港核數準則對往績期間之合併財務資料進行獨立審核，並已按照香港會計師公會頒布之核數指引第3.340號「招股章程及申報會計師」進行吾等認為必要之額外程序。該等準則規定吾等須遵守道德規範，並規劃及執行吾等之工作，以就合併財務資料是否並無重大錯誤陳述而取得合理保證。

審核工作涉及執执行程序，以取得有關合併財務資料所載金額及披露之審核憑證。所選取程序取決於申報會計師之判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務資料存在重大錯誤陳述之風險。在作出該等風險評估時，申報會計師會考慮與實體編製及真實公平地呈報合併財務資料有關之內部監控，以在各種情況下設計適當之審核程序，但目的並非為對實體內部監控之成效發表意見。審核工作亦包括評估董事所採用之會計政策是否適當及所作出之會計估計是否合理，以及評估合併財務資料之整體呈列。

吾等相信，吾等所取得之審核憑證屬充足而恰當，可為吾等之審核意見提供基礎。

意見

吾等認為，就本報告而言，根據下文第II節附註2所載基準編製之合併財務資料真實公平地反映 貴集團於二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日之事務狀況以及 貴集團於往績期間之合併業績及合併現金流量。

I. 合併財務資料

1. 合併全面收益表

	附註	截至三月三十一日止年度		
		二零二零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元
營業額	8	24,915,731	109,735,579	214,552,947
銷售成本		<u>(15,960,501)</u>	<u>(88,000,989)</u>	<u>(179,731,682)</u>
毛利		8,955,230	21,734,590	34,821,265
其他收入	9	1	531,882	191,869
行政開支		(1,523,720)	(2,849,835)	(12,791,099)
融資成本	10	<u>(85,554)</u>	<u>(2,036,820)</u>	<u>(2,381,059)</u>
稅前利潤	11	7,345,957	17,379,817	19,840,976
所得稅開支	14	<u>(1,226,200)</u>	<u>(2,878,351)</u>	<u>(3,284,710)</u>
貴公司權益持有人應佔之年內 溢利及全面收益總額		<u>6,119,757</u>	<u>14,501,466</u>	<u>16,556,266</u>
股息	15	<u>—</u>	<u>8,600,000</u>	<u>—</u>
每股盈利				
基本	16	<u>0.84 仙</u>	<u>2.01 仙</u>	<u>2.29 仙</u>
攤銷		<u>0.84 仙</u>	<u>2.01 仙</u>	<u>2.29 仙</u>

2. 合併財務狀況表

		於三月三十一日		
	附註	二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元
非流動資產				
廠房及設備	17	80,160	60,120	40,080
		<u>80,160</u>	<u>60,120</u>	<u>40,080</u>
流動資產				
存貨	18	43,096,501	38,607,404	18,524,772
貿易及其他應收款項	19	1,382,792	9,014,939	57,100,691
應收一間關聯公司款項	22	—	16,009,571	—
銀行結餘及現金	20	320,099	276,197	9,173,880
		<u>44,799,392</u>	<u>63,908,111</u>	<u>84,799,343</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	21	31,539,678	29,803,212	13,591,445
應付一間關聯公司款項	22	1,513,909	—	—
應付一名董事款項	23	4,402,008	—	—
應付稅項		1,216,363	4,097,343	6,481,752
拍賣貸款	24	—	—	18,829,180
銀行借貸	25	—	17,961,245	17,277,113
		<u>38,671,958</u>	<u>51,861,800</u>	<u>56,179,490</u>
流動資產淨值		<u>6,127,434</u>	<u>12,046,311</u>	<u>28,619,853</u>
總資產減流動負債		<u>6,207,594</u>	<u>12,106,431</u>	<u>28,659,933</u>
非流動負債				
遞延稅項負債	26	9,837	7,208	4,444
資產淨值		<u>6,197,757</u>	<u>12,099,223</u>	<u>28,655,489</u>
資本及儲備				
股本	27	78,000	78,000	7,200,000
儲備	28	6,119,757	12,021,223	21,455,489
		<u>6,197,757</u>	<u>12,099,223</u>	<u>28,655,489</u>

3. 合併權益變動表

	股本 港元	合併儲備 港元	保留溢利 港元	總計 港元
於二零零九年四月一日	78,000	—	—	78,000
年內溢利及全面收益總額	—	—	6,119,757	6,119,757
於二零一零年三月三十一日 及二零一零年四月一日	78,000	—	6,119,757	6,197,757
年內溢利及全面收益總額	—	—	14,501,466	14,501,466
股息	—	—	(8,600,000)	(8,600,000)
於二零一一年三月三十一日 及二零一一年四月一日	78,000	—	12,021,223	12,099,223
根據集團重組之股份交換	7,122,000	(7,122,000)	—	—
年內溢利及全面收益總額	—	—	16,556,266	16,556,266
於二零一二年三月三十一日	<u>7,200,000</u>	<u>(7,122,000)</u>	<u>28,577,489</u>	<u>28,655,489</u>

4. 合併現金流量表

	截至三月三十一日止年度		
	二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元
經營活動			
稅前利潤	7,345,957	17,379,817	19,840,976
就以下項目作出調整：			
折舊	20,040	20,040	20,040
利息開支	85,554	2,036,820	2,381,059
利息收入	(1)	(531,882)	(63,596)
	<u>7,451,550</u>	<u>18,904,795</u>	<u>22,178,479</u>
營運資金變動前之經營現金流	7,451,550	18,904,795	22,178,479
存貨(增加)減少	(43,096,501)	4,489,097	20,082,632
貿易及其他應收款項增加	(1,382,792)	(7,632,147)	(48,085,752)
貿易及其他應付款項增加(減少)	<u>31,539,678</u>	<u>(1,736,466)</u>	<u>(16,211,767)</u>
	<u>(5,488,065)</u>	<u>14,025,279</u>	<u>(22,036,408)</u>
經營(所用)產生之現金	(5,488,065)	14,025,279	(22,036,408)
已付香港利得稅淨額	—	—	(903,065)
	<u>(5,488,065)</u>	<u>14,025,279</u>	<u>(22,939,473)</u>
投資活動			
購買物業、廠房及設備	(100,200)	—	—
已收利息	<u>1</u>	<u>531,882</u>	<u>63,596</u>
	<u>(100,199)</u>	<u>531,882</u>	<u>63,596</u>
投資活動(所用)產生之現金淨額	(100,199)	531,882	63,596

	截至三月三十一日止年度		
	二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元
融資活動			
應付一間關聯公司款項增加(減少)	1,513,909	(1,513,909)	—
應付一名董事款項增加(減少)	4,402,008	(4,402,008)	—
應收一間關聯公司款項(增加)減少	—	(16,009,571)	16,009,571
已付利息	(85,554)	(2,036,820)	(2,381,059)
已付股息	—	(8,600,000)	—
新增拍賣貸款	—	—	57,773,876
償還拍賣貸款	—	—	(38,944,696)
發行新股所得款項淨額	78,000	—	—
新增銀行借款	—	38,894,458	63,208,047
償還銀行借款及信託收據貸款	—	(20,933,213)	(63,892,179)
融資活動產生(所用)之現金淨額	<u>5,908,363</u>	<u>(14,601,063)</u>	<u>31,773,560</u>
現金及現金等價物增加(減少)淨額	320,099	(43,902)	8,897,683
年初之現金及現金等價物	<u>—</u>	<u>320,099</u>	<u>276,197</u>
年末之現金及現金等價物， 即銀行結餘及現金	<u><u>320,099</u></u>	<u><u>276,197</u></u>	<u><u>9,173,880</u></u>

II. 合併財務資料附註

1. 公司資料

貴公司乃於二零一一年三月三十一日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。貴公司為一間投資控股公司。有關附屬公司(與貴公司統稱為貴集團)之詳情已載列於前文章節。貴公司之註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands, 而其營業地點為香港九龍紅磡鶴翔街8號維港中心二期902室。

2. 財務資料呈列基準

根據招股章程附錄五「企業重組」一分節所詳述之重組,為籌備貴公司股份於聯交所創業板上市及精簡貴集團之架構,於二零一二年八月一日,貴公司成為目前組成貴集團之附屬公司之控股公司。重組涉及重組前及緊隨重組後受共同控制實體之業務合併。因此,緊隨重組後,控制方於重組前面臨之風險及利益維持不變。由於參與重組之所有實體以類似權益集合之方式受共同控制,故此貴集團被視為及當作因重組引致之持續集團入賬。因此,就本報告而言,合併財務資料乃基於合併基準運用合併會計原則並根據香港會計師公會頒佈之會計指引第5條「受共同控制合併之合併會計法」而編製。

合併財務資料已經呈列,猶如現有集團架構於整個往績期間或自組成貴集團之公司各自之註冊成立日期起(以較短期間為準)一直存在。

所有集團內公司間重大交易及結餘於合併時對銷。

合併財務資料乃以港元(「港元」)列值,港元亦為貴公司之功能貨幣。

合規聲明

本報告所載合併財務資料乃按照香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」),該統稱包括所有適用個別香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋(「香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋」)編製。合併財務資料亦包括香港《公司條例》及創業板上市規則之適用披露規定。

3. 應用香港財務報告準則

就編製及呈列往績期間之財務資料而言,貴集團已於整個往績期間貫徹採納由香港會計師公會頒佈於二零一一年一月一日開始之會計期間生效之香港會計準則、香港財務報告準則、修訂本及詮釋(下文統稱為「新訂及經修訂香港財務報告準則」),惟香港財務報告準則第3號(經修訂)已追溯應用於收購日期在二零一零年一月一日或之後的業務合併及香港會計準則第27號(經修訂)有關集團於現有附屬公司擁有權的變動亦已自二零一零年一月一日起追溯應用則除外。

3. 應用香港財務報告準則 (續)

採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則並無導致 貴集團的會計政策出現重大變動。

貴集團並未提早採納下列已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則。

香港會計準則第1號(修訂本)	其他全面收益項目之呈列 ³
香港會計準則第12號(修訂本)	於其他實體權益之披露 ²
香港財務報告準則第7號(修訂本)	披露 — 抵銷財務資產及財務負債 ²
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號(修訂本)	香港財務報告準則第9號的強制生效日期及過渡的披露 ³
香港會計準則第32號(修訂本)	抵銷財務資產及財務負債 ⁶
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第20號	露天礦場生產階段之剝採成本 ²
香港財務報告準則第7號(修訂本)	披露 — 轉讓財務資產 ¹
香港財務報告準則第9號	財務工具 ³
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
香港財務報告準則第11號	合營安排 ²
香港財務報告準則第12號	遞延稅項 — 收回相關資產 ²
香港財務報告準則第13號	公平價值計量 ²
香港會計準則第19號 (二零一一年經修訂)	僱員福利 ²
香港會計準則第27號 (二零一一年經修訂)	獨立財務報表 ²
香港會計準則第28號 (二零一一年經修訂)	於聯營公司及合營公司之投資 ²

¹ 於二零一一年七月一日或以後開始之年度期間生效

² 於二零一三年一月一日或以後開始之年度期間生效

³ 於二零一五年一月一日或以後開始之年度期間生效

⁴ 於二零一二年一月一日或以後開始之年度期間生效

⁵ 於二零一二年七月一日或以後開始之年度期間生效

⁶ 於二零一四年一月一日或以後開始之年度期間生效

香港財務報告準則第7號(修訂本)增加涉及轉讓財務資產交易之披露規定。該修訂本擬於財務資產轉讓但轉讓人於資產保留一定程度之持續風險時提高有關風險之透明度。該修訂本亦規定在轉讓財務資產並非平均分佈於期內進行時作出披露。

董事預期，應用香港財務報告準則第7號(修訂本)將影響 貴集團在未來就財務資產轉讓作出之披露。

香港財務報告準則第9號「財務工具」(於二零零九年十一月頒佈並於二零一零年十月經修訂)引進有關財務資產與財務負債的分類和計量及終止確認的新規定。

- 根據香港財務報告準則第9號，所有屬香港會計準則第39號「財務工具：確認及計量」範疇內的已確認財務資產，其後均按攤銷成本或公平價值計量。尤其是，按商業模式持有而目的為收取合約現金流量的債務投資，以及僅為支付本金及未償還本金利息而產生合約現金流量的債務投資，一般均於其後報告期間結束時按攤銷成本計量。所有其他債務投資及股本投資均於其後會計期間結束時按公平價值計量。此外，根據香港財務報告準則第9號，實體可以不可撤回地選擇於其他全面收益呈列股本投資(並非持作買賣)之其後公平價值變動，而一般僅於損益內確認股息收入。

3. 應用香港財務報告準則 (續)

- 香港財務報告準則第9號與財務負債的分類及計量相關的最大影響，乃涉及財務負債(指定為按公平價值計入損益者)信貸風險變動以致該負債公平價值變動的呈列。尤其是，根據香港財務報告準則第9號，就指定為按公平價值計入損益的財務負債而言，因財務負債信貸風險有變而導致其公平價值變動的款額乃於其他全面收益呈列，除非於其他全面收益確認該負債之信貸風險變動影響將會導致於損益中產生或擴大會計錯配。因財務負債信貸風險而導致其公平價值變動其後不會重新分類至損益。過往根據香港會計準則第39號，指定為按公平價值計入損益的財務負債的全部公平價值變動款額均於損益中呈列。

香港財務報告準則第9號於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效，並可提早應用。

董事預計 貴集團將於二零一五年一月一日開始之年度期間的財務報表採納香港財務報告準則第9號，以及應用香港財務報告準則第9號可能會對就 貴集團財務資產呈報的金額產生重大影響。然而，除非完成詳細審閱，否則對該影響作出合理估計乃屬不切實際之舉。

於二零一一年六月，頒佈了一組五項關於合併、合營安排、聯營公司及其披露的準則，包括香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號、香港財務報告準則第12號、香港會計準則第27號(二零一一年經修訂)及香港會計準則第28號(二零一一年經修訂)。以下為這五項準則的主要要求。

香港財務報告準則第10號取代了香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」中對於處理綜合財務報表以及香港(常設詮釋委員會) — 詮釋第12號的「綜合—特別目的實體」的部分。香港財務報告準則第10號包括對控制的新釋義，其包含三個原素：(a)對被投資者的權力、(b)對其於被投資者的參與之範圍或權利，以致可變的回報及(c)對被投資者能否使用權力以影響其投資回報。於香港財務報告準則第10號內加入詳盡的指引以處理複雜的情境。

香港財務報告準則第11號取代了香港會計準則第31號「於合營企業權益」及香港(常設詮釋委員會) — 詮釋第13號「共同控制實體—合資者的非現金投入」。香港財務報告準則第11號處理受兩方或多方共同控制之合營安排須如何分類。根據香港財務報告準則第11號，合營安排中的共同合作或合資的分類，取決於安排下各方的權利及義務。相對地，根據香港會計準則第31號，共有三類合營安排：共同控制實體、共同控制資產及共同控制運作。

此外，根據香港財務報告準則第11號，合營企業須採用權益會計法入賬，但根據香港會計準則第31號，共同控制實體可採用權益會計法或比例會計法入賬。

香港財務報告準則第12號為一項披露準則，適用於於附屬公司、合營安排、聯營公司及／或未綜合結構實體擁有權益之實體。整體而言，香港財務報告準則第12號所載之披露規定較現行準則所規定者更為全面。

3. 應用香港財務報告準則 (續)

這五項準則之生效期為於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間。提早應用是容許但這五項準則需同時提早應用。

董事預期這五項準則將於二零一三年一月一日開始的年度期間於 貴集團之合併財務報表中採用。應用這五項準則可能會對合併財務報表之呈報金額造成影響。然而，董事董事並未詳盡分析應用這五項準則之影響，故無法量化影響的程度。

香港財務報告準則第13號確立有關公平價值計量及披露公平價值計量資料之單一指引。該準則界定公平價值，確立計量公平價值之框架及有關公平價值計量之披露規定。香港財務報告準則第13號之範圍寬廣；適用於其他財務報告準則規定或允許公平價值計量及披露公平價值計量資料之財務工具項目及非財務工具項目，惟特定情況除外。整體而言，香港財務報告準則第13號所載之披露規定較現行準則之規定更為全面。例如，現時僅規限香港財務報告準則第7號「財務工具：披露」所述財務工具之三個公平價值等級之量化及定性披露資料將藉香港財務報告準則第13號加以擴展，以涵蓋其範圍內之所有資產及負債。

香港財務報告準則第13號於二零一三年一月一日或以後開始之年度期間生效，並可提前應用。

董事預期將於二零一三年一月一日開始之年度期間於 貴集團之合併財務報表應用香港財務報告準則第13號，而應用該新訂準則可能會影響合併財務報表呈列之數額，且令其須於合併財務報表中披露更為全面之資料。

香港會計準則第1號(修訂本)保留以單一報表或兩份獨立但連續報表呈列損益及其他全面收入之選擇權。然而，香港會計準則第1號(修訂本)規定須於其他全面收入部分作出額外披露，以便將其他全面收入項目劃分為兩類：(a)其後不會重新分類至損益之項目；及(b)於達成特定條件時，其後可重新分類至損益之項目。其他全面收入項目的所得稅須按相同基準予以分配。

香港會計準則第1號(修訂本)乃於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效。當修訂本於未來會計期間應用時，其他全面收入項目之呈列方式將會作出相應修訂。

香港會計準則第12號(修訂本)為香港會計準則第12號所載之一般原則提供例外情況，即遞延稅項資產及遞延稅項負債之計量應反映該實體預期將收回資產之賬面值之方式所產生之稅務影響。具體而言，根據此修訂本，就計量遞延稅項而言，假定根據香港會計準則第40號投資物業以公平價值模式計量之投資物業可從出售中收回，除非在若干情況下假定被駁回則另作別論。

香港會計準則第12號(修訂本)乃於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效。董事預期，於未來呈報期間應用香港會計準則第12號(修訂本)可能無須調整過往年度確認之遞延稅項負債金額。

3. 應用香港財務報告準則 (續)

香港會計準則第19號(修訂本)對既定福利退休計劃及終止福利金之會計處理方式作出修改。當中最重大轉變是關於既定退休福利承擔及計劃資產之會計處理方式。修訂本要求確認既定退休福利承擔及計劃資產公平價值之轉變，並會取消舊版本的香港會計準則第19號中「緩衝區法」。修訂本要求所有精算損益須於其他全面收入中立即被確認，以確保於合併財務狀況表內確認之淨退休福利資產或負債能反映計劃總值的虧損或盈餘。

香港會計準則第19號(修訂本)乃於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效，並須追溯應用(若干例外情況除外)。董事預期將於二零一三年一月一日開始之年度期間於 貴集團之合併財務報表應用香港會計準則第19號(修訂本)，而應用香港會計準則第19號(修訂本)將不會對 貴集團之合併財務報表構成重大影響，原因是 貴集團並無為僱員提供界定福利計劃。

4. 重大會計政策

除若干財務工具按公平價值計算外，合併財務資料乃按歷史成本基準編製，如以下載列的會計政策所說明。歷史成本一般根據為換取貨品而提供的代價公平價值計算。

財務報表按香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製。該等政策已於往績期間貫徹採納。此外，財務資料包括香港《公司條例》及創業版上市規則規定的適用披露。

合併基準

財務資料包括 貴公司及受 貴公司控制之實體(其附屬公司)之財務資料。倘 貴公司有權監管一家實體的財務及經營政策以自其業務經營取得利益，則屬取得該實體之控制權。

所有集團內公司間的交易、結餘、收入及開支均於合併時對銷。

受共同控制的業務合併

財務資料包含發生共同控制合併事項之合併實體之財務報表項目，猶如該等實體自控制方首次控制合併實體當日起經已合併。

合併實體之資產淨值以控制方預期之現有賬面值合併。在控制方之權益持續之情況下，就商譽或有關收購方於被收購方之可識別資產、負債及或然負債公平淨值所佔權益超出共同控制合併時成本之金額並無確認。

合併全面收益表包括各合併實體自呈列最早日期起，或自合併實體首次被共同控制合併日期以來之較短期間之業績(不論共同控制合併之日期)。

4. 重大會計政策(續)

附屬公司

附屬公司指 貴集團有權控制其財務及營運政策以從其業務獲利之實體。在評估 貴集團是否控制另一個實體時，將考慮目前可予行使或轉換之潛在表決權是否存在及其影響。附屬公司於 貴集團獲轉讓控制權當日起綜合入賬，並於該控制權終止當日起不再綜合入賬。

收入確認

收入按已收或應收代價之公平價值計量，即於正常業務過程中已售貨品應收款項之金額。

於符合下列全部條件時，則會確認銷售貨品之收入：

- 貴集團已將貨品擁有權之主要風險及回報轉讓至買家；
- 貴集團概不保留程度一般與擁有權相關之持續管理權，亦不保留對已售貨品之實際控制權；
- 收入金額能可靠計量；
- 與交易相關之經濟利益可能會流向 貴集團；及
- 交易已經或將會產生之成本能可靠計量。

服務收入於提供服務時確認，銷售貨品之收入則於交付貨品及法定所有權轉移時確認。

利息收入按時間比例以實際利率法確認。

現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行及手頭現金減須按要求償還之銀行透支，並構成 貴公司現金管理之組成部分。

廠房及設備

廠房及設備按成本減折舊及累計減值虧損列賬。折舊乃經計及廠房及設備項目的估計剩餘價值，於其估計可使用年期以直線法按以下年折舊率撇銷其成本或估值：

辦公設備	20%
------	-----

確認折舊以於其可使用年期以直線法撇銷廠房及設備之成本減其剩餘價值。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法乃於各報告期末進行審閱，並提前考慮所估計之任何變動之影響。

廠房及設備項目乃於出售後或預期持續使用該資產將不會產生未來經濟利益時終止確認。出售或停止使用廠房及設備之項目所產生之任何損益乃按出售所得款項與資產賬面值之差額釐定，並於該年度之合併全面收益表內確認。

4. 重大會計政策(續)

有形及無形資產(商譽除外)之減值

於報告期末，貴集團會檢討有形資產及無形資產的賬面值，以釐定是否有任何跡象顯示該等資產蒙受減值虧損。如有此種跡象，則對該資產之可收回金額予以估計，從而釐定減值虧損的程度(如有)。倘無法估計個別資產之可收回款項，貴集團將估計該資產所屬之現金產生單位之可收回款項。倘可確定合理及連貫的分配基準時，企業資產亦可分配至個別現金產生單位，否則，則將企業資產分配至能確定合理及連貫的分配基準的現金產生單位的最小組別。

此外，並無限定使用年期的無形資產以及尚未可使用的無形資產會至少每年進行減值測試，並會於有跡象顯示該等資產可能減值時進行減值測試。

可收回金額乃公平價值減銷售成本與使用價值兩者中較高者。評估使用價值時，採用除稅前折現率將估計未來現金流量折現至其現值，該折現率應反映目前貨幣時間值之市場評估及並未調整其未來現金流量估計之資產有關之特定風險。

倘資產可收回金額(或現金產生單位)估計少於其賬面值，則該資產(或現金產生單位)之賬面值減至其可收回金額。減值虧損即時於損益確認。

當減值虧損其後撥回時，該項資產(或現金產生單位)的賬面值增至其可收回數額的經修訂估計數額，但所增加的賬面值不得超過該項資產(或現金產生單位)於以往年度原未確認減值虧損所釐定的賬面值。撥回減值虧損即時於損益確認。

經營租賃

凡是租賃條款將擁有權的絕大部分風險及回報轉移給承租人的租賃，均被劃分為融資租賃。所有其他租賃被劃分為經營租賃。

貴集團作為承租人

經營租賃付款於相關租賃年期內以直線法確認為開支，除非另有系統基準更能代表租賃資產使用所產生經濟利益之時間模式。經營租約所產生之或然租金於產生期間確認為開支。

倘於訂立經營租約時收取租賃優惠，則有關優惠確認為負債。優惠總利益以直線法確認為租金開支減少，惟有另一有系統基準更能代表租賃資產使用所產生經濟利益之時間模式則除外。

4. 重大會計政策(續)

借貸成本

因收購、建設或生產符合規定之資產(需於一段長時間方能達致其原定用途或出售者)而直接產生之借貸成本計入該等資產之成本，直至絕大部分資產已可作其原定用途或出售為止。特定借款於支付符合規定資產前所作出之短暫投資賺取的投資收入乃從合資格擴充資本化之借貸成本中扣除。

所有其他借貸成本於產生期間在損益確認。

退休福利成本

向定額供款退休福利計劃所作之供款於僱員已提供服務以有權獲取供款時列作開支扣除。

股本

普通股乃列作權益。股本乃以已發行股份之面值釐定。

如與發行股份有關之任何交易成本為股權交易直接相關之成本增加，任何該等成本乃從股份溢價中扣除(扣除任何相關所得稅利益)。

稅項

所得稅開支是指當期應付稅項及遞延稅項的總額。

當期應付稅項基於應課稅溢利有別於合併全面收益表中所報溢利，此乃由於其他年度的應課稅或可扣稅的收入或開支項目，以及毋須課稅或不可扣稅項目所致。貴集團之即期稅項負債乃使用於報告期末實施或實質上已實施之稅率計算。

遞延稅項乃根據財務報表中資產及負債的賬面值與用作計算應課稅溢利的相應稅基之間的暫時差異確認。一般須就所有應課稅暫時差異確認遞延稅項負債。遞延稅項資產一般僅在可能有應課稅溢利供抵銷可扣稅暫時差異時，方會就所有可扣稅暫時差異確認。倘暫時差異源自商譽或對應課稅溢利及會計溢利均無影響的交易(業務合併除外)中初期確認之其他資產及負債，則不會確認該等遞延稅項資產及負債。

遞延稅項負債會就與於附屬公司及聯營公司之投資、於合營企業之權益有關的應課稅暫時差異確認，惟倘貴集團可控制撥回該暫時差異，及暫時差異可能不會於可見未來撥回則除外。與該等投資及權益相關之可扣稅暫時差異所產生之遞延稅項資產僅於可能有足夠應課稅溢利可動用暫時差異之利益且預計於可見將來可以撥回時確認。

遞延稅項資產的賬面值於報告期末均會作出檢討，並在預期不再有足夠應課稅溢利以收回全部或部分資產時作出相應扣減。

4. 重大會計政策(續)

稅項(續)

遞延稅項資產及負債乃根據於報告期末已實施或大致上已實施的稅率(及稅法)，按預期於負債清償或資產變現期間適用之稅率計算。遞延稅項負債與資產之計量，反映按照 貴集團於報告期末預期收回或清償資產及負債賬面值之方式所產生稅務結果。遞延稅項於損益內確認，惟倘遞延稅項涉及於其他全面收益或直接於權益內確認之相關項目則除外，於該情況下，遞延稅項亦會於其他全面收益或直接於權益內確認。

外幣

編製各個別集團實體的財務報表時，以該實體的功能貨幣以外貨幣(外幣)進行的交易按交易日期的現行匯率以有關功能貨幣(即該實體經營所在主要經濟環境的貨幣)列賬。於各報告期末，以外幣列值的貨幣項目按該日的現行匯率重新換算。按公平價值列賬且以外幣列值的非貨幣項目按釐定公平價值當日的現行匯率重新換算。按過往成本以外幣計算的非貨幣項目不會重新換算。

結算貨幣項目及換算貨幣項目產生的匯兌差額於產生期間在損益中確認，惟構成 貴公司海外業務投資淨額一部分之貨幣項目產生之匯兌差額除外，在該情況下，有關匯兌差額於合併財務報表其他全面收益項目中確認，並自權益重新分類至出售海外業務之損益。重新換算按公平價值列賬之非貨幣項目產生的匯兌差額計入期內之損益，惟有關收益及虧損直接於其他全面收益確認之非貨幣項目重新換算產生之差額除外，在該情況下，匯兌差額亦直接於其他全面收益確認。

就合併財務報表的呈報方式而言， 貴集團海外業務的資產及負債按報告期末的現行匯率換算為 貴集團的呈列貨幣(即港元)。而其收入及開支項目則按期內平均匯率換算，除非匯率於期內出現大幅波動，在該情況下，則採用交易當日的匯率換算。所產生匯兌差額(如有)於其他全面收益確認，並於權益內累計於外匯換算儲備(歸屬於非控股權益，如適用)項下。

於出售海外業務時(即 貴集團於海外業務之全部權益之出售、涉及失去包含海外業務之附屬公司控制權之出售、涉及失去包含海外業務之共同控制實體之共同控制權之出售或涉及失去包含海外業務之聯營公司之重大影響之出售)，所有於有關 貴公司權益持有人應佔業務之權益累計之匯兌差額重新分類至損益。

4. 重大會計政策(續)

外幣(續)

倘部分出售並未導致 貴集團失去包含海外業務之附屬公司之控制權，則按此比例將累計匯兌差額重新歸類為非控股權益，而並不於損益內確認。對於所有其他部分出售(即部分出售聯營公司或共同控制實體，而並無造成 貴集團失去重大影響力或共同控制權)，按此比例將累計匯兌差額重新歸類為損益。

撥備

當 貴集團因過往事件承擔現有(法定或推定)責任，且 貴集團有可能需要清償責任，且責任能可靠地估計金額時，則會確認有關撥備。

確認為撥備之金額乃於報告期末，經計及有關責任之風險及不確定因素後，對清償現有責任所需代價之最佳估計。當撥備以估計清償現有責任之現金流量計量時，其賬面值為該等現金流量之現值(於影響屬重大之情況下)。

分部報告

經營分部及財務資料所呈報之各分部項目金額，乃根據就分配資源予 貴集團各業務及地區分部及評估其表現而定期提供予 貴集團最高行政管理人員之財務資料識別。

就財務報告而言，個別重要經營分部不會綜合呈報，除非此等分部具有類似經濟特徵以及在產品及服務性質、生產程序性質、客戶類型或類別、分銷產品或提供服務所採用之方式及監管環境性質方面類似。倘個別並非屬重大之經營分部共同存在上述大部分特徵，則可綜合計算。

存貨

存貨按成本及可變現淨值中的較低者計值。成本按加權平均法計值。可變現淨值指存貨估計售價減直至完成的全部估計成本及銷售活動所需成本。

4. 重大會計政策(續)

財務工具

當集團實體成為財務工具合約條文之訂約方，則會確認財務資產及財務負債。財務資產及財務負債初步均按照公平價值計量。收購或發行財務資產及財務負債(財務資產除外)直接應佔之交易成本，於初步確認時加入財務資產或財務負債(如適用)之公平價值或從該等公平價值扣除。收購財務資產或財務負債直接應佔之交易成本乃即時於損益內確認。

財務資產

貴集團之財務資產包括貸款及應收款項，而分類乃視乎財務資產之性質及目的而作出，並於初步確認之時釐定。所有財務資產之正常購買或銷售，按交易日之基準確認及取消確認。財務資產之正常購買或銷售是指按照市場規定或慣例須在一段期限內交付資產之財務資產買賣。

實際利率法

實際利率法乃計算債務工具之攤銷成本及於有關期間分配利息收入之方法。實際利率乃按債務工具之估計可使用年期或適用之較短期間，將估計未來現金收入(包括構成實際利率的一部分之一切已付或已收利率差價費用、交易成本及其他溢價或折讓)準確折現至初步確認時之賬面淨額之利率。

債務工具之收入乃按實際利率基準確認，其利息收入計入收益及虧損淨額。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為具有固定或可確定付款且並無在活躍市場報價的非衍生財務資產。貸款及應收款項(包括貿易及其他應收款項、銀行結餘及現金)按實際利率法以攤銷成本減去任何減值計算。

利息收入乃使用實際利率確認，惟確認利息影響不大的短期應收款項除外。

財務資產減值

財務資產於各報告期末就減值指標進行評估。倘有客觀證據顯示因於初步確認財務資產後發生之一項或多項事件而引致財務資產之估計未來現金流量受到影響，則財務資產被視為出現減值。

4. 重大會計政策(續)

財務工具(續)

財務資產(續)

財務資產減值(續)

所有其他財務資產之減值客觀證據可包括：

- 發行人或對手方遇到嚴重財政困難；或
- 違約，例如逾期或拖欠利息或本金還款；或
- 借款人有可能破產或進行財務重組；或
- 財務資產之活躍市場因財政困難而不再存在。

此外，就若干類別之財務資產(如貿易應收款項)而言，獲評估為不會個別減值之資產將整體作減值評估。應收款項組合出現減值之客觀證據可包括 貴集團過往收款經驗、組合超過60日平均信貸期延誤還款之次數增加、可影響應收款項拖欠情況之國家或地方經濟狀況出現明顯變動。

對於按攤銷成本列賬之財務資產而言，已確認的減值虧損之金額為資產之賬面值與以財務資產原來實際利率折現估計未來現金流量現值間之差額。

對於按成本列賬之財務資產而言，減值虧損之金額按資產之賬面值與就換取類似財務資產以現行市場回報率折現估計未來現金流量現值間之差額計算。有關減值虧損不會於往後期間撥回。

財務資產之賬面值按所有財務資產直接應佔減值虧損扣減，惟貿易應收款項除外，其賬面值乃透過使用撥備賬扣減。當貿易應收款項被認為不可收回，則於撥備賬撇銷。先前已撇銷而於其後收回之金額沖抵撥備賬。撥備賬之賬面值變動於損益內確認。

對於按攤銷成本計量之財務資產而言，倘減值虧損之金額於往後期間減少，而該減少可客觀地與確認減值後出現之事件有關，則先前已確認之減值虧損會透過損益撥回，惟於撥回減值日期投資之賬面值不可超過假設並無確認減值之攤銷成本。

財務負債及股本

貴集團發行之債務及股本工具分類為財務負債或股本，乃按所訂立之合同安排內容，以及財務負債及股本工具的定義而分類。

股本工具

股本工具乃證明於實體扣減所有負債後之資產中擁有剩餘權益之任何合同。 貴集團發行之股本工具於扣除直接發行成本後作為已收所得款項確認。

4. 重大會計政策(續)

財務工具(續)

財務負債及股本(續)

股本工具(續)

購回 貴公司自身之股本工具會直接於權益中確認及扣減。購入、出售、發行或註銷貴公司自身之股本工具概不會於損益中確認盈虧。

實際利率法

實際利率法乃計算債務工具之攤銷成本及於有關期間分配利息開支之方法。實際利率乃按財務負債之預期可使用年期或適用之較短期間，將估計未來現金付款(包括構成實際利率部分之一切已付或已收利率差價費用、交易成本及其他溢價或折讓)準確折現至初步確認時之賬面淨額之利率。

利息開支乃按實際利率基準確認，惟分類為按公平價值計入損益之財務負債之利息開支計入損益淨額。

其他財務負債

其他財務負債(包括借貸、拍賣行貸款、貿易及其他應付款項)其後以實際利率法按攤銷成本計量。

終止確認

只有當資產現金流量的合約權利屆滿時，或將其財務資產及該等資產所有權的絕大部分風險及回報轉移予另一實體時，貴集團方會終止確認財務資產。倘貴集團並未轉移亦未保留所有權的絕大部分風險及回報，並繼續控制已轉移資產，則貴集團會確認其於資產的保留權益及可能需要支付的相關負債款項。倘貴集團仍保留已轉移財務資產的所有權的絕大部分風險及回報，貴集團將繼續確認該財務資產以及確認已收所得款項的有抵押借款。

於終止確認整項財務資產時，該資產賬面值與已收及應收代價及於其他全面收益確認並於股本中累計之累計盈虧總和之差額於損益內確認。

除全面終止確認外，於終止確認財務資產時，貴集團將財務資產之過往賬面值在其仍確認為繼續確認之部分及不再確認之部分之間，按照該兩者於轉讓日期之相對公平價值作出分配。不再確認部分獲分配之賬面值與該部分已收代價及其已於其他全面收益確認獲分配之任何累計收益或虧損之總和間之差額，乃於損益內確認。已於其他全面收益確認之累計盈虧乃按繼續確認部分及不再確認部分之相對公平值在該兩者間作出分配。

當及僅當貴集團之責任獲解除、取消或屆滿時，貴集團方終止確認財務負債。終止確認財務負債之賬面值與已付及應付代價之間差額於損益確認。

4. 重大會計政策(續)

股份形式付款安排

貴公司以股份形式付款之交易

有關須符合指定歸屬條件才會有條件授出之購股權，所收取服務之公平價值乃參考於授出日所授出之購股權之公平價值而釐定，並於歸屬期間以直線法攤銷，而權益(購股權儲備)亦會相應增加。

於報告期末，貴集團修訂其預期最終予以歸屬之購股權數目估計。原來估計之修訂之影響(如有)於損益確認，而累計開支將反映經修訂估計，購股權儲備亦作出相應調整。

於授出日即時歸屬之購股權，所授出購股權之公平價值將即時確認至損益。

行使購股權時，先前在購股權儲備確認之款項將轉撥至股份溢價。倘購股權於歸屬日期後被終止或於到期日仍未行使，則先前於購股權儲備內確認之金額將撥入保留盈利。

關聯方

就本會計師報告而言，關聯方是一個人或集團相關的實體。

(i) 倘一名人士(或該人士家庭的近親成員)符合下列各項，則與貴集團有關聯：

- (1) 控制或共同控制 貴集團；
- (2) 對 貴集團有重大影響力；或
- (3) 屬 貴集團或 貴集團母公司主要管理人員的成員。

(ii) 倘下列情況出現，則一間實體與 貴集團有關連：

- (1) 該實體與 貴集團為同一集團的成員(即各母公司、附屬公司及同系附屬公司相互關聯)。
- (2) 一間實體屬另一間實體的聯營公司或合營公司(或屬一集團成員的聯營公司或合營公司，其中另一間實體為該集團成員)。
- (3) 兩間實體皆為同一第三方的合營公司。
- (4) 一間實體為第三方實體的合營公司及另一間實體為第三方實體的聯營公司，或相反情況。
- (5) 該實體屬以 貴集團或屬 貴集團關聯實體的僱員為受益人的離職後福利計劃。
- (6) 該實體被於(i)項確認的人士控制或共同控制。
- (7) 於(i)(1)項確認的人士對該實體有重大影響力或屬該實體(或屬該實體的母公司)主要管理人員的成員。

一名人士的近親家庭成員指預期在與實體的交易中可影響該人士或受該人士影響的家庭成員。

5. 估計不確定因素之主要來源

有關日後之主要假設及於報告期末估計不確定因素之其他主要來源(擁有可導致下一個財政年度之資產與負債賬面值出現大幅調整之重大風險)如下。

廠房及設備之可使用年期及減值

就廠房及設備折舊應用會計政策時，管理層按業內對廠房及設備之使用經驗估計各類廠房及設備之可使用年期，同時亦參照相關行業常規。當廠房及設備之實際可使用年期因商業及技術環境變化，而低於其原來估計之可使用年期時，該等差異將影響餘下期間的折舊開支。

存貨減值

貴集團按成本或可變現淨值(以較低者為準)將存貨入賬。可變現淨值為存貨的估計售價減所有估計完成成本及進行銷售所需的成本。

應收款項減值

倘出現減值虧損的客觀證據，則貴集團會考慮對未來現金流量的估計。減值虧損數額乃按資產賬面值與估計未來現金流量(不計尚未產生的未來信貸虧損)按財務資產的原實際利率(即初步確認時用於計算之實際利率)折現的現值間之差額計算。倘實際未來現金流量少於預期，則可能產生重大減值虧損。於二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日，應收貿易款項的賬面值分別為1,382,792港元、6,531,044港元及56,695,858港元。

所得稅

貴公司須繳納香港所得稅。於釐定所得稅撥備及支付相關稅項的時間時須作出重大判斷。在日常業務過程中有若干不能釐定最終稅項之交易及計算。貴公司根據是否有額外稅項到期之估計，確認預期稅項之負債。倘此等事宜之最終稅務結果有別於首次入賬之金額，該等差額將會對作出該等釐定期間之所得稅撥備構成影響。

6. 資本風險管理

貴集團管理其資本，以確保貴集團內各實體能以持續經營方式營運，同時亦透過達致債務與股本之間最佳的平衡而為股東爭取最大回報。貴集團之整體策略於整個往績期間保持不變。

貴集團之資本結構由淨債務(包括附註22、23、24及25分別披露之應付/應收一間關聯公司款項、應付一名董事款項、拍賣貸款及銀行借款)，減去現金及現金等價物及貴公司權益持有人應佔權益(包括資本及保留盈利)組成。

貴公司董事定期檢討資本結構。貴公司董事考慮資本成本及各類資本的相關風險，並將透過派付股息、發行新股份及發行新債務或贖回現有債務，平衡其整體資本結構。於往績期間，有關目標、政策或程式概無任何變動。

7. 財務工具

(a) 財務工具類別

		於三月三十一日		
財務工具分類		二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元
財務資產				
貿易及其他應收款項	貸款及應收款項	1,382,792	9,014,939	57,100,691
應收一間關聯公司款項	貸款及應收款項	—	16,009,571	—
		<u>1,382,792</u>	<u>25,024,510</u>	<u>57,100,691</u>
財務負債				
貿易及其他應付款項	按攤銷成本	31,539,678	29,803,212	13,591,445
應付一間關聯公司款項	按攤銷成本	1,513,909	—	—
應付一名董事款項	按攤銷成本	4,402,008	—	—
拍賣貸款	按攤銷成本	—	—	18,829,180
銀行借款— 於一年內到期	按攤銷成本	—	17,961,245	17,277,113
		<u>37,455,595</u>	<u>47,764,457</u>	<u>49,697,738</u>

(b) 財務風險管理目標及政策

貴公司之主要財務工具包括借款、貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項。該等財務工具之詳情於各相關附註中披露。與該等財務工具相關之風險及如何減輕該等風險的政策載列如下。管理層管理及監控該等風險，以確保及時有效地執行適當的措施。

7. 財務工具 (續)

(b) 財務風險管理目標及政策 (續)

流動性風險

貴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 貴集團的短期及長期流動性需求。

貴集團依賴拍賣貸款及銀行借款作為重要的流動性來源。於二零一二年三月三十一日， 貴集團擁有最多27,500,000港元之短期信託收據貸款融通。有關詳情分別載於附註附註24及25。

貴集團的目標為透過使用關聯方墊款於資金持續性與靈活性之間保持平衡。

下表詳列 貴集團財務負債的剩餘合約期。該表乃根據 貴集團於可能須付款的最早日期之財務負債未折現現金流量編製。

	於二零一零年三月三十一日			
	按要求 港元	一年以內 港元	兩年至五年 港元	總計 港元
貿易及其他應付款項	31,539,678	—	—	31,539,678
應付一間關聯公司款項	1,513,909	—	—	1,513,909
應付一名董事款項	4,402,008	—	—	4,402,008
拍賣貸款	—	—	—	—
銀行借款				
— 於一年內到期	—	—	—	—
	<u>37,455,595</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>37,455,595</u>
	於二零一一年三月三十一日			
	按要求 港元	一年以內 港元	兩年至五年 港元	總計 港元
貿易及其他應付款項	29,803,212	—	—	29,803,212
應付一間關聯公司款項	—	—	—	—
應付一名董事款項	—	—	—	—
拍賣貸款	—	—	—	—
銀行借款				
— 於一年內到期	17,961,245	—	—	17,961,245
	<u>47,764,457</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>47,764,457</u>

7. 財務工具 (續)

(b) 財務風險管理目標及政策 (續)

流動性風險 (續)

	於二零一二年三月三十一日			總計 港元
	按要求 港元	一年以內 港元	兩年至五年 港元	
貿易及其他應付款項	13,591,445	—	—	13,591,445
應付一間關聯公司款項	—	—	—	—
應付一名董事款項	—	—	—	—
拍賣貸款	18,829,180	—	—	18,829,180
銀行借款—				
於一年內到期	17,277,113	—	—	17,277,113
	<u>49,697,738</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>49,697,738</u>

市場風險

(i) 利率風險

於二零一二年三月三十一日，貴集團涉及與浮息銀行結餘及銀行借款有關的現金流量利率風險(該等銀行結餘及銀行借款之詳情載於附註20及25)。管理層監控利率風險，並將於需要時考慮對沖重大利率風險。

貴集團因財務負債而面對之利率風險在本附註的流動性風險管理一節詳述。貴集團的現金流量利率風險主要源於銀行所報現行利率之波動。

敏感性分析

以下敏感性分析乃根據浮息銀行借款之利率風險釐定。該分析乃假設報告期末未償還財務工具於全年未償還而編製。50基點之增減是向內部主要管理人員報告利率風險時及呈報管理層對利率可能出現合理變動之評估時使用。

倘利率增/減50基點且所有其他變數維持不變，則貴集團截至二零一二年三月三十一日止年度之除稅後利潤將減少/增加86,386港元。

7. 財務工具(續)

(b) 財務風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

(ii) 外匯風險

貴集團於香港及全球經營業務，大部分交易以美元(「美元」)列值。貨幣匯率風險乃源自 貴集團之銷售及採購。

為減輕匯率波動之影響， 貴集團持續評估及監控外幣風險。於往績期間， 貴集團管理層認為不必動用外幣遠期合約對沖外匯風險，因為大部分並非以相關實體的功能貨幣列值之資產及負債乃短期外幣現金流量。鑒於港元與美元掛鈎， 貴集團認為港元兌美元的匯率變動風險並不重大。

於往績期間， 貴集團以美元計值的財務資產及財務負債於各報告日期之賬面值如下：

	於三月三十一日		
	二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元
資產			
貿易及其他應收款項	1,382,792	6,531,044	56,936,939
銀行結餘及現金	265,738	13,472	5,183,358
	<u>1,648,530</u>	<u>6,544,516</u>	<u>62,120,297</u>
負債			
貿易及其他應付款項	31,412,572	29,202,123	13,591,445
拍賣貸款	—	—	18,829,180
銀行借款	—	17,961,245	17,277,113
	<u>31,412,572</u>	<u>47,163,368</u>	<u>49,697,738</u>

信用風險管理

於各報告日期， 貴集團之交易對手未能履行責任造成 貴集團財務損失而須承受之最大信用風險，乃源自於合併財務狀況表所示相關已確認財務資產之賬面值。

為最大限度地降低信用風險， 貴集團管理層於各報告日期審查每項個別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， 貴公司董事認為 貴集團之信用風險大幅降低。

貴公司並無重大集中信用風險，有關風險乃分散至多個交易對手及客戶。

7. 財務工具(續)

(b) 財務風險管理目標及政策(續)

公平價值

貴集團的財務資產及財務負債之公平價值乃根據普遍接納的定價模式按照現金流量貼現分析，使用可觀察現行市場交易的價格或利率而釐定。

董事認為，按攤銷成本計入財務資料的財務資產及財務負債之賬面值與其公平價值相若。

8. 收入及分部資料

貴集團主要涉及一個主要經營分部，即毛皮貿易。其亦從事為部分客戶的毛皮貿易業務提供剪裁、縫製及整裝服務(「CMT服務」)之分包業務。

主要業務如下：

毛皮貿易	—	狐狸及水貂的毛皮貿易
提供CMT服務	—	提供剪裁、縫製及整裝服務

於往績期間，貴集團的收入指毛皮貿易及提供CMT服務已收及應收款項減去折扣，載列如下：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元
毛皮貿易	24,514,370	109,735,579	214,552,947
提供CMT服務 ^(附註1)	401,361	—	—
	<u>24,915,731</u>	<u>109,735,579</u>	<u>214,552,947</u>

附註1：為向客戶提供優質服務及維持良好關係，貴公司承接向貴集團購買毛皮之客戶之若干CMT服務訂單。英國皮草有限公司向貴集團支付之分包費用乃以件數為基準。貴集團僅於客戶提出要求時提供CMT分包服務，其並非貴集團之主要業務，且已於二零一零年四月一日終止。

香港財務報告準則第8號規定，經營分部的劃分應與貴集團主要經營決策者為分配資源至各分部及評估其表現而定期審查之有關貴集團組成部分之內部報告一致。董事會為主要經營決策者，因為全體董事為集團實體的營運作出策略性決定。

8. 收入及分部資料 (續)

有關該等業務之分部資料呈列如下。

截至二零一零年三月三十一日止年度

	毛皮貿易 港元	提供 CMT 服務 港元	總計 港元
營業額	24,514,370	401,361	24,915,731
業績			
分部業績	8,955,230	—	8,955,230
其他收入			1
未分配企業開支			(1,523,720)
融資成本			(85,554)
稅前利潤			7,345,957
所得稅開支			(1,226,200)
年內利潤			6,119,757
	毛皮貿易 港元	提供 CMT 服務 港元	總計 港元
資產			
分部資產	44,321,515	157,778	44,479,293
未分配企業資產			400,259
總資產			44,879,552
負債			
分部負債	31,412,572	—	31,412,572
未分配企業負債			7,269,223
負債總額			38,681,795
其他資料			
添置廠房及設備	—	—	100,200
折舊及攤銷	—	—	20,040

有關主要客戶的資料

銷售毛皮所產生的收入約24.9百萬港元包括向 貴集團的三大客戶銷售所得收入約20.1百萬港元。年內概無其他單一客戶貢獻 貴集團收入的10%或以上。

8. 收入及分部資料 (續)

截至二零一一年三月三十一日止年度

	毛皮貿易 港元	提供CMT服務 港元	總計 港元
營業額	109,735,579	—	109,735,579
業績			
分部業績	21,734,590	—	21,734,590
其他收入			531,882
未分配企業開支			(2,849,835)
融資成本			(2,036,820)
稅前利潤			17,379,817
所得稅開支			(2,878,351)
年內利潤			14,501,466
	毛皮貿易 港元	提供CMT服務 港元	總計 港元
資產			
分部資產	45,138,448	—	45,138,448
未分配企業資產			18,829,783
總資產			63,968,231
負債			
分部負債	47,163,368	—	47,163,368
未分配企業負債			4,705,640
負債總額			51,869,008
其他資料			
添置廠房及設備	—	—	—
折舊及攤銷	—	—	20,040

有關主要客戶的資料

銷售毛皮所產生的收入約109.7百萬港元包括向 貴集團的三大客戶銷售所得收入約63.0百萬港元。年內概無其他單一客戶貢獻 貴集團收入的10%或以上。

8. 收入及分部資料 (續)

截至二零一二年三月三十一日止年度

	毛皮貿易 港元	提供 CMT 服務 港元	總計 港元
營業額	214,552,947	—	214,552,947
業績			
分部業績	34,821,265	—	34,821,265
其他收入			191,869
未分配企業開支			(12,791,099)
融資成本			(2,381,059)
稅前利潤			19,840,976
所得稅開支			(3,284,710)
期內利潤			16,556,266
	毛皮貿易 港元	提供 CMT 服務 港元	總計 港元
資產			
分部資產	75,220,630	—	75,220,630
未分配企業資產			9,618,793
總資產			84,839,423
負債			
分部負債	49,697,738	—	49,697,738
未分配企業負債			6,486,196
負債總額			56,183,934
其他資料			
添置廠房及設備	—	—	—
折舊及攤銷	—	—	20,040

有關主要客戶的資料

銷售毛皮所產生的收入約214.6百萬港元包括向 貴集團的四大客戶銷售所得收入約169.1百萬港元。期內概無其他單一客戶貢獻 貴集團收入的10%或以上。

匯報分部之會計政策與附註4所述之 貴集團會計政策相同。分部利潤指各分部所賺取之利潤，惟並無就 貴集團總辦事處產生之開支作出分配。此乃向 貴集團主要經營決策者報告之計量方式，以便進行資源分配及評估分部表現。

8. 收入及分部資料 (續)

地區資料

下表為按地區市場就 貴集團銷售額所作之分析：

	按地區市場劃分來自外部客戶 之銷售收入		
	截至三月三十一日止年度		
	二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元
中國	20,141,384	57,788,114	164,652,316
歐洲	219,468	41,457,543	39,087,435
俄羅斯	2,497,451	4,009,005	10,097,904
香港	1,596,347	6,480,917	715,292
其他地區	461,081	—	—
	<u>24,915,731</u>	<u>109,735,579</u>	<u>214,552,947</u>

9. 其他收入

	截至三月三十一日止年度		
	二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元
已收銀行利息	1	22	33
來自一名客戶之利息收入	—	10,379	14,641
來自一間關聯公司之利息收入 (附註1)	—	521,481	48,922
花紅及佣金回扣	—	—	128,273
	<u>1</u>	<u>531,882</u>	<u>191,869</u>

附註1：英國皮草有限公司乃於一九九二年二月二十五日於香港註冊成立，並由 貴公司董事黃振宙先生及其家族成員全資擁有。

10. 融資成本

	截至三月三十一日止年度		
	二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元
已付一間關聯公司利息—英國皮草有限公司	85,554	14,106	—
信託收據貸款利息	—	343,803	524,203
透支利息	—	932	1,644
拍賣利息 (附註1)	—	1,677,979	963,359
拍賣融資利息	—	—	891,853
	<u>85,554</u>	<u>2,036,820</u>	<u>2,381,059</u>

附註1：拍賣利息為就逾期付款向拍賣行支付的拍賣即時利息。

11. 稅前利潤

稅前利潤經扣除下列各項後得出：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元
核數師酬金	100,000	100,000	100,000
確認為開支之存貨成本	58,475,751	82,915,658	158,875,631
員工成本(包括董事酬金)	1,012,423	1,508,744	2,601,719
折舊	20,040	20,040	20,040
外匯虧損淨額	13,156	34,377	62,997
經營租賃付款	240,000	262,483	364,951
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

12. 員工成本(包括董事酬金)

	截至三月三十一日止年度		
	二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元
薪金及津貼	964,213	1,450,994	2,524,550
定額供款退休福利計劃供款	48,210	57,750	77,169
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
	<u>1,012,423</u>	<u>1,508,744</u>	<u>2,601,719</u>

13. 董事酬金及高級管理層酬金**(a) 董事酬金**

如下為往績期間已付或應付 貴集團各董事之酬金詳情：

截至二零一零年三月三十一日止年度

酬金	袍金 港元	薪金及 其他福利 港元	退休福利 計劃供款 港元	酌情花紅 港元	總計 港元
執行董事					
黃振宙先生	—	237,500	11,875	—	249,375
郭燕寧女士	—	326,100	16,305	—	342,405
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
	<u> </u>	<u>563,600</u>	<u>28,180</u>	<u> </u>	<u>591,780</u>

13. 董事酬金及高級管理層酬金(續)

(a) 董事酬金(續)

截至二零一一年三月三十一日止年度

酬金	袍金 港元	薪金及 其他福利 港元	退休福利 計劃供款 港元	酌情花紅 港元	總計 港元
執行董事					
黃振宙先生	—	328,750	12,187	25,000	365,937
郭燕寧女士	—	373,150	15,158	34,500	422,808
	—	701,900	27,345	59,500	788,745

截至二零一二年三月三十一日止年度

酬金	袍金 港元	薪金及 其他福利 港元	退休福利 計劃供款 港元	酌情花紅 港元	總計 港元
執行董事					
黃振宙先生	—	589,500	12,000	67,500	669,000
郭燕寧女士	—	524,000	12,000	60,000	596,000
	—	1,113,500	24,000	127,500	1,265,000

於往績期間，概無董事自貴集團收取任何酬金，作為加入或離開貴集團之獎勵或離職補償，亦無任何董事放棄或同意放棄任何酬金。

13. 董事酬金及高級管理層酬金 (續)

(b) 五名最高薪酬人士

於往績期間，貴集團五名最高薪酬人士於截至二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日止年度分別包括兩名、兩名及兩名董事，彼等之酬金於附註13(a)披露。餘下三名、三名及三名人士之酬金分別如下：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元
薪金及津貼	400,613	512,400	839,160
酌情花紅	—	43,000	31,800
定額供款退休福利計劃供款	20,030	26,305	33,110
	<u>420,643</u>	<u>581,705</u>	<u>904,070</u>

彼等之酬金介乎以下範圍：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元
零至1,000,000港元	3	3	3
1,000,001港元至1,500,000港元	—	—	—
	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>3</u>

於往績期間，貴集團概無向任何五名最高薪酬人士支付任何酬金，作為加入或於加入貴集團時之獎勵或離職補償。

14. 所得稅開支

	截至三月三十一日止年度		
	二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元
支出包括：			
— 香港利得稅	1,216,363	2,880,980	3,287,474
— 遞延稅項支出(撥回)	9,837	(2,629)	(2,764)
	<u>1,226,200</u>	<u>2,878,351</u>	<u>3,284,710</u>

14. 所得稅開支(續)

兩個年度及期間均按估計應課稅利潤之16.5%計算香港利得稅。

依據香港稅務局發佈的稅務條例釋義及執行指引第21號(「釋義及執行指引第21號」)「利潤來源地」，貴公司的全資附屬公司英國毛皮聲稱其部分海外銷售就報稅目的而言，毋須繳納香港利得稅。

釋義及執行指引第21號討論需要繳納香港利得稅之利潤來源，於釐定釋義及執行指引第21號是否適用於一家公司時，上述問題為決定因素。英國毛皮的海外銷售包括(i)於丹麥及芬蘭透過拍賣轉售毛皮；及(ii)向英國毛皮位於中國及俄羅斯之客戶銷售毛皮。向貴集團歐洲(不包括丹麥及芬蘭)、美國及烏克蘭之客戶銷售之毛皮乃在完成修整流程後或英國毛皮所安排的CMT服務後透過香港交付並進一步銷售或交付予客戶，並被視為英國毛皮之在岸銷售，須繳納香港利得稅。儘管英國毛皮香港辦事處就海外銷售發出銷售確認或發票，經考慮以下事項：(i)磋商銷售交易及訂約地點位於香港境外但位於中國境內，若為轉售交易則在丹麥或芬蘭境內；(ii)磋商採購交易及訂約地點位於香港境外但位於丹麥和芬蘭境內；及(iii)向該等客戶交付毛皮來自丹麥或芬蘭，按照客戶要求運往中國或俄羅斯之目的地。英國毛皮之該等海外銷售被認為並非源自香港，故該等收入屬離岸收入且無須繳付香港利得稅。

英國毛皮在監管期限內一直按此所得稅處理提交其納稅申報表。迄今，香港稅務局已發出二零零九/二零一零年以及二零一零/二零一一年納稅評估，並未對兩個年度之納稅申報表提出任何反對意見。由於稅務局仍在進行二零一一/二零一二年的納稅評估，故稅務局並未發出任何納稅評估。然而，稅務局已就貴公司之離岸申請進行質詢，對稅務局的答覆仍在進行中。為審慎起見，稅項撥備已按假設境外收入不獲香港稅務局接納之基準計提。因此，財務報表中的稅項撥備代表須繳納香港利得稅的最高金額。然而，儘管英國毛皮已就於二零一二年三月三十一日之離岸申請合共2,996,158港元進行全數撥備，向稅務局遞交之離岸申請仍可能有效及獲稅務局接納。

於往績期間，就在岸及海外銷售分別作出的香港利得稅撥備如下：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元
在岸部分	57,227	422,919	291,316
海外部分	1,159,136	2,458,061	2,996,158
	<u>1,216,363</u>	<u>2,880,980</u>	<u>3,287,474</u>

鑑於：(i) 貴集團收益已按照釋義及執行指引第21號之詮釋本分類為在岸或海外部分；(ii) 相關銷售成本已獲分配，以從各自的在岸或離岸收入中扣減；(iii) 行政開支及融資成本已按比例自在岸及海外銷售收入中扣除，以計算應課稅溢利及(iv) 就在岸部分及海外部分分別作出的稅項撥備乃以應課稅溢利乘以香港利得稅稅率16.5%計算所得，申報會計師認為，於往績期間，就在岸及海外銷售分別作出的稅項撥備額屬合理。

14. 所得稅開支(續)

年內稅務開支與合併全面收益表中的稅前利潤對賬如下：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元
稅前利潤	7,345,957	17,379,817	19,840,976
按16.5%之香港利得稅稅率計算之稅項	1,212,083	2,867,670	3,273,761
毋須課稅收入之稅務影響	—	(4)	(5)
不可扣稅開支之稅務影響	14,117	10,685	10,954
	<u>1,226,200</u>	<u>2,878,351</u>	<u>3,284,710</u>

15. 股息

貴公司自註冊成立日期以來並無派付或宣派任何股息。

於往績期間，貴公司附屬公司向其當時股東宣派之股息如下：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元
二零一一年已派付中期股息， 每股普通股860港元	—	8,600,000	—

截至二零一一年三月三十一日止年度之中期股息8,600,000港元由英國毛皮有限公司董事會向其當時股東黃振宙先生宣派及派付。

截至二零一二年三月三十一日止年度之終期股息8,280,000港元由英國毛皮有限公司董事會向其當時股東黃振宙先生宣派。

16. 每股盈利

往績期間每股基本盈利之計算乃以往績期間貴公司權益持有人應佔利潤為基準，往績期間已發行普通股之加權平均數乃假設720,000,000股每股0.01港元之股份(為貴公司緊隨本招股章程詳述之重組後之股份數目，惟不包括根據配售將予發行之任何股份)於二零零九年四月一日生效。

盈利	截至三月三十一日止年度		
	二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元
計算每股基本盈利所用之盈利	<u>6,119,757</u>	<u>14,501,466</u>	<u>16,556,266</u>
股份數目	截至三月三十一日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
計算每股基本盈利所用之普通股加權平均數	<u>720,000,000</u>	<u>720,000,000</u>	<u>720,000,000</u>

由於往績期間並無攤薄潛在普通股，每股攤薄盈利與每股基本盈利相等。

17. 廠房及設備

	辦公室設備 港元
成本	
於二零零九年四月一日	—
添置	100,200
於二零一零年三月三十一日	100,200
添置	—
於二零一一年三月三十一日	100,200
添置	—
於二零一二年三月三十一日	<u>100,200</u>
累計折舊	
於二零零九年四月一日	—
年內支出	20,040
於二零一零年三月三十一日	20,040
年內支出	20,040
於二零一一年三月三十一日	40,080
年內支出	20,040
於二零一二年三月三十一日	<u>60,120</u>
賬面值	
於二零一零年三月三十一日	<u>80,160</u>
於二零一一年三月三十一日	<u>60,120</u>
於二零一二年三月三十一日	<u>40,080</u>

18. 存貨

	二零一零年 港元	於三月三十一日 二零一一年 港元	二零一二年 港元
商品			
— 原皮	41,934,830	38,607,404	17,880,019
— 拋光皮	1,161,671	—	644,753
	<u>43,096,501</u>	<u>38,607,404</u>	<u>18,524,772</u>

於二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日，貴公司所有存貨均按成本列賬。

19. 貿易及其他應收款項

	於三月三十一日		
	二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元
應收貿易款項	1,382,792	6,531,044	56,695,858
減：應收貿易款項減值損失	—	—	—
	<u>1,382,792</u>	<u>6,531,044</u>	<u>56,695,858</u>
預付款項	—	2,458,970	314,377
其他應收款項	—	24,925	90,456
	<u>1,382,792</u>	<u>9,014,939</u>	<u>57,100,691</u>

貴集團給予其貿易客戶之信貸期介乎零至120日。於二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日，貴集團扣除呆賬準備之應收貿易款項賬齡分析如下：

	於三月三十一日		
	二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元
零至60日	34,086	3,800,797	46,813,517
61至90日	1,348,706	2,730,247	6,504,981
91至120日	—	—	3,377,360
120日以上	—	—	—
	<u>1,382,792</u>	<u>6,531,044</u>	<u>56,695,858</u>

董事認為，貿易及其他應收款項的賬面值與其公平價值相若。

上文披露的應收貿易款項包括於二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日已逾期之款項，由於信貸質素未有重大改變及該等款項仍被視為可收回，故貴集團並無確認呆賬撥備。貴集團並無就此等結餘持有任何抵押品或其他信貸加強項目，亦無法定權利抵銷貴集團結欠交易對手之任何款項。

以下為貴集團於二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日已逾期但尚未減值之應收貿易款項之賬齡分析。

	於三月三十一日		
	二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元
逾期：			
零至60日	34,086	—	—
61至90日	1,348,706	—	—
91至120日	—	—	—
120日以上	—	—	—
	<u>1,382,792</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

20. 銀行結餘及現金

於往績期間，銀行現金根據銀行每日銀行存款利率按浮動利率賺取利息。

21. 貿易及其他應付款項

貴集團通常於21日之信貸期內支付尚未償還之貿易應付款項。根據到期日，於二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日之應付貿易款項之賬齡分析如下。

應付貿易款項	於三月三十一日		
	二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元
零至60日	4,651,516	4,841,039	3,259,249
61至90日	—	—	—
91至120日	23,250,834	22,615,685	10,046,430
120日以上	2,887,836	1,178,209	—
	<u>30,790,186</u>	<u>28,634,933</u>	<u>13,305,679</u>

董事認為，應付貿易款項的賬面值與其公平價值相若。

其他應付款項：	於三月三十一日		
	二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元
客戶存款	622,386	567,190	—
其他應付款項及應計項目	127,106	601,089	285,766
	<u>749,492</u>	<u>1,168,279</u>	<u>285,766</u>

22. 應付 / 應收一間關聯公司款項

	於三月三十一日		
	二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元
應收以下公司款項：			
英國皮草有限公司	—	16,009,571	—
	<u>—</u>	<u>16,009,571</u>	<u>—</u>
應付以下公司款項：			
英國皮草有限公司	1,513,909	—	—
	<u>1,513,909</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

截至二零一零年三月三十一日止年度，計入應付一間關聯公司之款項785,217港元屬於貸款性質，按年利率2.4%至4.25%計息。餘下款項免息，屬於業務性質。

截至二零一一年及二零一二年三月三十一日止年度，應付 / 應收一間關聯公司之款項按年利率4%計息。

截至二零一一年三月三十一日止年度，應收英國皮草有限公司的最高未償還結餘為25,186,310港元。

截至二零一二年三月三十一日止年度，應收英國皮草有限公司的最高未償還結餘為17,976,711港元。

應付 / 應收一間關聯公司之款項為無抵押，且並無固定還款期。

董事認為，該等款項之賬面值與其公平價值相若。

23. 應付董事款項

該等款項為應付 貴公司董事黃振宙先生，為無抵押、不附息，且並無固定還款期。有關款項來自非貿易性質的臨時資金轉移。

董事認為，該等款項之賬面值與其公平價值相若。

24. 拍賣貸款

	於三月三十一日		
	二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元
來自拍賣行之貸款	—	—	18,829,180

拍賣貸款乃無抵押及計息，拍賣貸款按介乎 8.5% 至 10% 的年率計息。

25. 銀行借款

	於三月三十一日		
	二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元
信託收據貸款	—	17,961,245	17,277,113

信託收據貸款由 Year Faith Limited 擁有的物業作抵押，Year Faith Limited 由黃振宙先生及其家族成員實益擁有。該銀行信貸融通由英國毛皮有限公司、宇宙製衣有限公司及英國皮草有限公司共享，黃振宙先生為該等公司的共同董事。於上市後，貴集團將不再獲得銀行信貸融通以及相關公司擔保，且將予解除。貴集團將於上市後獲得高達 27.5 百萬港元之新銀行信貸融通，惟 貴公司須提供一項新公司擔保。信託收據貸款按介乎每年 2.60% 至 3.75% 之浮動利率計息。

以下為須按摘錄自金融機構已協定之還款時間表償還之款項。

	於三月三十一日		
	二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元
按要求償還或於一年內	—	17,961,245	17,277,113
超過一年但不超過兩年	—	—	—
超過兩年但不超過五年	—	—	—
	—	17,961,245	17,277,113

26. 遞延稅項負債

於往績期間，已確認之主要遞延稅項負債及其變動如下：

	加速稅項折舊 港元
於二零零九年四月一日	—
於年內損益扣除	9,837
於二零一零年三月三十一日及二零一零年四月一日 計入年內損益	9,837 (2,629)
於二零一一年三月三十一日及二零一一年四月一日 計入年內損益	7,208 (2,764)
於二零一二年三月三十一日	4,444

27. 股本

於二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日之合併財務狀況表之股本指英裘(控股)有限公司、Trade Region Limited及英國毛皮有限公司之實繳股本總額，而 貴公司權益股東持有該等公司之直接/間接權益。

股本增加

於二零一一年三月三十一日， 貴公司於開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司。 貴公司之法定股本為380,000港元，分為3,800,000股每股面值0.1港元之股份。1股未繳股款股份已發行及配發予Codan Trust Company (Cayman) Limited，於同日轉讓予Trader Global Investments Limited。

於二零一二年八月一日， 貴公司之法定股本由380,000港元(分為3,800,000股每股0.1港元之股份)增加至25,000,000港元(分為250,000,000股每股0.1港元之股份)。

作為黃先生向 貴公司轉讓TRL之全部已發行股本之代價， 貴公司將於二零一二年八月一日按黃先生的指示(i)向TGIL配發及發行 貴公司入賬列作已繳足的71,999,999股股份及(ii)將TGIL持有之1股未繳股款股份入賬列作繳足股份。因此，TGIL將合共持有 貴公司72,000,000股均已繳足之股份(即 貴公司全部已發行股本)。有關二零一二年三月三十一日後 貴公司法定及已發行股本變動之進一步詳情載於本招股章程附錄五「企業重組」一節。

於緊隨配售成為無條件之後及發行配售股份之前， 貴公司股本中每股面值0.1港元的 貴公司每股已發行及未發行現有股份將拆細為10股每股面值0.01港元的股份。於股份拆細生效後， 貴公司的法定股本將為25,000,000港元，分為2,500,000,000股股份，當中720,000,000股股份將為已發行及繳足股款。於股份拆細生效後， 貴公司之所有股份將各自於所有方面享有同等權益，而股份拆細預期將不會對 貴公司股東之相關權利產生任何變動。

27. 股本(續)

有關二零一二年三月三十一日後 貴公司法定及已發行股本變動之進一步詳情載於本招股章程附錄五「本公司股本變動」一節。

就本報告而言，貴集團於二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日之股本指旗下各公司於各報告期末之已發行股本，現載列如下：

	於三月三十一日		
	二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元
貴公司	—	—	7,200,000
英國毛皮	78,000	78,000	—
	<u>78,000</u>	<u>78,000</u>	<u>7,200,000</u>

28. 儲備

貴集團於往績期間之儲備變動呈列於合併權益變動表內。

29. 貴公司財務狀況表之相關資料

	於三月三十一日		
	二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元
資產			
於Trade Region之投資	—	—	7,200,000
負債			
應付英國毛皮款項	—	43,992	110,379
(負債)/ 資產淨額	<u>—</u>	<u>(43,992)</u>	<u>7,089,621</u>
資本及儲備			
股本	—	—	7,200,000
儲備	—	(43,992)	(110,379)
	<u>—</u>	<u>(43,992)</u>	<u>7,089,621</u>

貴公司向Trader Global Investments Limited (由黃振宙先生全資擁有) 發行合共71,999,999股股份，作為收購英國毛皮之全部股本權益之代價。有關應收Trade Region款項、貴公司股本及綜合儲備之變動之進一步詳情載於本招股章程附錄五「企業重組」一節。

30. 退休福利計劃

貴集團按照強制性公積金計劃條例之規定，為其所有符合資格之香港僱員設立一項強制性公積金計劃（「強積金計劃」）。強積金計劃之資產與貴集團之資產分開持有，並由一獨立信託人以基金管理。根據強積金計劃之條例，僱主及其僱員需各自按條例內說明之比率向該計劃供款。貴集團就強積金計劃而言之唯一責任為根據計劃繳付所需供款。強積金計劃不會有被沒收之供款可供減低未來年度之應付供款。

31. 經營租賃承擔

貴集團作為承租人

於各報告日期，貴集團承諾根據不可註銷經營租約就租賃物業支付於下列日期到期之未來最低租賃付款如下：

	於三月三十一日		
	二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元
一年內	240,000	15,888	300,000
於第二至第五年(包括首尾兩年)	—	—	300,000
五年以上	—	—	—
	240,000	15,888	600,000

於二零一一年三月三十一日，經營租賃承擔大幅下降是由於年期介於二零零九年四月一日至二零一一年三月三十一日兩個年度的租賃協議屆滿所致；因此，於二零一一年三月三十一日，該協議項下並無經營租賃承擔。新協議於二零一一年四月一日簽訂，經營租賃承擔將持續至截至二零一二年三月三十一日止年度。

貴公司作為出租人

貴公司於二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日均並無任何重大經營租賃承擔。

32. 資本承擔

貴集團及貴公司於二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日均並無任何重大資本承擔。

33. 或有負債

於二零一二年三月三十一日，貴公司附屬公司作出無限額相互公司擔保，以作為由英國毛皮有限公司、宇宙製衣有限公司及英國皮草有限公司（黃振宙先生為該等公司的共同董事）分享之一般銀行融資之抵押。該項公司擔保將於上市後解除。英國毛皮有限公司將於上市後獲得一項高達27.5百萬港元之新獨立銀行信貸融通，惟（其中包括）貴公司須提供公司擔保。

34. 關聯方交易

(a) 財務工具之類別

除構成重組(詳見本招股章程附錄五)部分的交易外，貴集團於往績期間與關聯方之重大交易如下：

關聯方名稱	交易性質	於三月三十一日		
		二零一零年 港元	二零一一年 港元	二零一二年 港元
英國皮草有限公司	已付利息	85,554	14,106	—
英國皮草有限公司	已收利息	—	521,481	48,922
英國皮草有限公司	提供CMT服務	401,361	—	—
英國皮草有限公司	購買商品	2,310,215	2,105,294	—
英國皮草有限公司	物業租金	240,000	240,000	—
英國皮草有限公司	銷售商品	989,304	1,628,461	—
宇宙製衣有限公司	物業租金	—	—	300,000
		<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

於往績期間，透過與股東及關聯方的往來賬目進行的資金轉撥載於合併現金流量表。

與英國皮草有限公司之關聯方交易已於往績期間後終止。

與宇宙製衣有限公司有關月租為25,000港元之物業租金之關聯方交易於上市後仍將繼續。

(b) 結餘

與關聯方之結餘詳情載於附註22及23。

(c) 主要管理人員酬金

貴公司董事及五名最高薪酬僱員已確認為貴集團之主要管理人員，彼等於往績期間之酬金載於附註13。

III. 董事薪酬

除上文第II節附註13所披露者外，概無就往績期間支付或應付貴公司董事之任何其他薪酬。

IV. 結算日後事項

於二零一二年三月三十一日後發生的重大事項如下：

(a) 重組

貴公司於二零一一年三月三十一日於開曼群島註冊成立。貴集團旗下各公司進行及完成重組，以籌備貴公司股份於二零一二年八月二十四日於聯交所創業板上市。有關重組的進一步詳情載於本招股章程附錄五「企業重組」一段。重組後，貴公司成為貴集團之控股公司。

(b) 首次公開發售前購股權計劃

根據二零一二年八月一日通過的股東決議案，貴公司有條件採納首次公開發售前購股權計劃。首次公開發售前購股權計劃之條款概要載於本招股章程附錄五「首次公開發售前購股權計劃」一節。

V. 結算日後財務報表

概無就二零一二年三月三十一日之後任何期間編製貴公司的經審核財務報表。

此 致

英裘(控股)有限公司
滙盈融資有限公司
董事會 台照

恒健會計師行
執業會計師
香港
謹啟

二零一二年八月十五日