

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

Season Pacific Holdings Limited

雲裳衣控股有限公司*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1709)

截至2018年9月30日止六個月的 中期業績公告

雲裳衣控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2018年9月30日止六個月的未經審核業績，連同截至2017年9月30日止六個月的未經審核比較數字如下：

未經審核綜合全面收益表

截至2018年9月30日止六個月

		截至9月30日止六個月	
	附註	2018年 千港元 (未經審核)	2017年 千港元 (未經審核)
收益	4	132,203	169,409
銷售成本	5	(109,600)	(132,831)
毛利		22,603	36,578
銷售開支	5	(3,382)	(3,495)
一般及行政開支	5	(20,552)	(12,123)
經營(虧損)/溢利		(1,331)	20,960
財務收入	8	3	—
財務成本	8	(69)	(29)
財務成本淨額		(66)	(29)
所得稅前(虧損)/溢利		(1,397)	20,931
所得稅開支	9	(1,874)	(4,008)
本公司擁有人應佔期內(虧損)/溢利 及全面(虧損)/收益總額		(3,271)	16,923
本公司擁有人應佔每股基本 及攤薄(虧損)/盈利 (以港仙為每股單位)	11	(0.30)	1.69

* 僅供識別

未經審核綜合財務狀況表
於2018年9月30日

	附註	於2018年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2018年 3月31日 千港元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	678	808
遞延所得稅資產		256	256
預付款項及按金	13	3,409	3,777
		<u>4,343</u>	<u>4,841</u>
流動資產			
貿易應收款項及應收票據、 預付款項及按金	13	80,356	68,479
現金及現金等價物		102,020	42,375
		<u>182,376</u>	<u>110,854</u>
資產總值		<u>186,719</u>	<u>115,695</u>
權益及負債			
本公司擁有人應佔權益			
股本	14	11,238	10,000
其他儲備		83,662	15,163
保留盈利		53,969	57,240
權益總額		<u>148,869</u>	<u>82,403</u>
非流動負債			
修復租賃物業費用撥備	15	250	250
流動負債			
貿易應付款項、應付票據 及其他應付款項	15	27,057	22,872
銀行借款	16	8,500	8,336
即期所得稅負債		2,043	1,834
		<u>37,600</u>	<u>33,042</u>
負債總額		<u>37,850</u>	<u>33,292</u>
權益及負債總額		<u>186,719</u>	<u>115,695</u>

未經審核綜合權益變動表
截至2018年9月30日止六個月

	股本 千港元	股份溢價 千港元	本公司擁有人應佔		保留盈利 千港元	權益總額 千港元
			購股權 儲備 千港元	資本儲備 千港元		
於2018年4月1日的結餘(經審核)	10,000	9,810	5,343	10	57,240	82,403
全面虧損總額 截至2018年9月30日止期間 的虧損(未經審核)	-	-	-	-	(3,271)	(3,271)
與擁有人(以其擁有人身分) 進行的交易						
於配售時發行股份	1,238	58,805	-	-	-	60,043
股份基礎付款	-	-	9,694	-	-	9,694
於2018年9月30日的結餘 (未經審核)	<u>11,238</u>	<u>68,615</u>	<u>15,037</u>	<u>10</u>	<u>53,969</u>	<u>148,869</u>
於2017年4月1日的結餘 (經審核)	10,000	9,810	-	10	41,552	61,372
全面收益總額 截至2017年9月30日止期間 的溢利(未經審核)	-	-	-	-	16,923	16,923
於2017年9月30日的結餘 (未經審核)	<u>10,000</u>	<u>9,810</u>	<u>-</u>	<u>10</u>	<u>58,475</u>	<u>78,295</u>

財務報表附註

1 一般資料

本公司於2015年5月11日根據開曼群島公司法第22章(1961年法例三，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本公司已在香港設立營業地點，地址為香港九龍新蒲崗景福街112號友邦九龍金融中心5樓。

本公司為投資控股公司。本集團主要從事服裝產品銷售及向客戶提供供應鏈管理總體解決方案。本公司的最終控股公司為Alpha Direct Investments Limited (「Alpha Direct」)。

本公司股份(「股份」)於2015年10月7日(「上市日期」)以配售方式於GEM上市(「上市」)，並已於2017年9月27日轉板至香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板。

2 編製基準

截至2018年9月30日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表(「中期財務資料」)乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」及聯交所證券上市規則(「上市規則」)的適用披露規定編製。中期財務資料乃按歷史成本法編製，並以港元(「港元」)呈列。除另有指明者外，所有數值湊整至最接近千位數。

中期財務資料並不包括根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」，包括香港會計師公會頒佈的一切適用個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)編製的年度財務報表的全部資料及披露，應當與本集團截至2018年3月31日止年度的年度財務報表一併閱讀。

編製中期財務資料需要本公司管理層作出足以影響會計政策的應用以及資產及負債、收入及開支呈報金額的判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計有別。

編製中期財務資料時，本公司管理層就應用本集團會計政策所作重大判斷及估計不確定因素的主要來源與本集團截至2018年3月31日止年度的年度財務報表所應用者相同。

3 會計政策

除採納以下香港會計師公會所頒佈於2018年4月1日開始的本公司財政年度生效的新訂及經修訂香港財務報告準則外，編製中期財務資料所應用會計政策與截至2018年3月31日止年度的本公司年報所述截至2018年3月31日止年度的年度財務報表所應用者一致。董事預期，應用該等新訂及經修訂香港財務報告準則將不會對中期財務資料構成重大影響。本集團並未提早採納香港會計師公會已頒佈但尚未生效的任何新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第9號「金融工具」

香港財務報告準則第9號「金融工具」取代全部香港會計準則第39號。香港財務報告準則第9號將債務工具投資分為三個金融資產分類類別：攤銷成本、按公平值計入其他全面收益（「其他全面收益」）及按公平值計入損益。分類取決於實體管理債務工具的業務模式及其合約現金流量特徵。

權益工具投資一直按公平值計量。然而，管理層可不可撤銷地選擇於其他全面收益呈列公平值變動，惟前提是該工具並非持作交易。倘權益工具乃持作交易，則公平值變動於損益呈列。金融負債則分為兩個分類類別：攤銷成本及按公平值計入損益。倘非衍生金融負債指定為按公平值計入損益，則由債務本身的信貸風險變動導致的公平值變動於其他全面收益確認，除非該等公平值變動會導致損益出現會計錯配，於此情況下，所有公平值變動均於損益確認。其他全面收益內的數額其後不會轉回損益。對於持作交易的金融負債（包括衍生金融負債）而言，所有公平值變動均於損益呈列。

本集團所有金融資產及金融負債乃按攤銷成本列賬，繼續按初次應用香港財務報告準則第9號的相同基準計量。因此，採納香港財務報告準則第9號不會對本集團金融資產及金融負債的分類及計量有重大影響。管理層已對於2018年4月1日的預期信用損失狀況進行估計，並認為新準則於該日的影響並不重大，因此毋須重列該日的結餘。

香港財務報告準則第9號亦引入一個確認減值虧損的新模型—預期信用損失模型，該模型改變了香港會計準則第39號的已產生損失模型。香港財務報告準則第9號包含一套基於初步確認後金融資產信用質素變動的「三階段」法。資產因應信用質素的變動經歷該三個階段，而各階段決定實體採用何種減值虧損計量方法及實際利率法應用方式。倘信貸風險顯著增加，則減值採用全使用期的預期信用損失（而非12個月預期信用損失）計量。

根據本集團的過往經驗，與客戶未償還結餘的拖欠率偏低。因此，應用香港財務報告準則第9號不會對本集團減值撥備、財務狀況及經營業績造成重大影響。

香港財務報告準則第15號「來自客戶合約收益」

香港財務報告準則第15號透過五個步驟，確立釐定確認收益時間及金額的全面框架：

(1) 識別客戶合約；(2) 識別合約中的個別履約責任；(3) 釐定交易價格；(4) 將交易價格分配至履約責任；及(5) 於達到履約責任時確認收入。核心原則是公司就描述向客戶轉移所承諾貨品或服務而確認的收益，其金額應為反映公司預期有權以有關貨品或服務換取的代價。其由以「盈利過程」為基礎的收入確認模型，轉移至以轉移控制權為基礎的「資產負債」方針。香港財務報告準則第15號就合約成本資本化、特許安排以及委託人對代理的考慮因素提供具體指引，亦就實體與客戶訂立的合約所產生收益及現金流量的性質、金額、時間及不確定因素設定一套嚴密的披露規定。本集團的主要收入來源為銷售貨品，是項收入的履約責任於貨品控制權轉移至客戶時確認，一般與貨品完成向客戶付運及擁有權已轉讓同時出現。

應用香港財務報告準則第15號不會對本集團財務狀況及經營業績有任何重大影響。

4 分部資料

執行董事已認定為本集團的主要營運決策者，彼等審閱本集團的內部報告，以評估表現及分配資源。

本集團主要從事服裝產品銷售及向客戶提供供應鏈管理總體解決方案。就資源分配及評估表現而向執行董事呈報的資料著重本集團整體營運業績，因為本集團的資源整合為一體。因此，本集團識別出一個經營分部，即服裝產品銷售及向客戶提供供應鏈管理總體解決方案，故並無呈列分部披露資料。

收益及其他收入分析如下：

	截至9月30日止六個月	
	2018年 千港元 (未經審核)	2017年 千港元 (未經審核)
收益		
銷售貨品	<u>132,203</u>	<u>169,409</u>

按地區劃分來自外部客戶的收益分析如下：

	截至9月30日止六個月	
	2018年 千港元 (未經審核)	2017年 千港元 (未經審核)
美洲	70,906	79,159
歐洲	46,361	47,820
亞太	12,483	8,777
中東	<u>2,453</u>	<u>33,653</u>
	<u>132,203</u>	<u>169,409</u>

以下客戶個別收益佔本集團總收益10%以上：

	截至9月30日止六個月	
	2018年 千港元 (未經審核)	2017年 千港元 (未經審核)
客戶A	29,497	15,113
客戶B	27,808	-
客戶C	<u>25,269</u>	<u>25,921</u>

5 按性質劃分的開支

	截至9月30日止六個月	
	2018年 千港元 (未經審核)	2017年 千港元 (未經審核)
售貨成本	106,495	129,130
銷售佣金	1,253	1,136
獎勵費用	500	500
物業、廠房及設備折舊	147	182
下列各項的經營租賃租金		
— 辦公室	1,681	1,681
— 員工宿舍	380	377
— 停車場	128	122
核數師酬金	575	550
僱員福利開支(附註6)	10,491	7,541
招待及差旅開支	336	882
向外聘顧問及供應商授予購股權	6,545	—
其他開支	5,003	6,348
	<u>133,534</u>	<u>148,449</u>
銷售成本、銷售開支以及一般及行政開支總額		

6 僱員福利開支(包括董事酬金)

	截至9月30日止六個月	
	2018年 千港元 (未經審核)	2017年 千港元 (未經審核)
薪金、花紅及其他短期僱員福利	7,138	7,310
向董事授予購股權	3,149	—
退休金成本一定額供款計劃	204	231
	<u>10,491</u>	<u>7,541</u>

7 股份基礎付款

於2018年4月27日，根據本公司購股權計劃(「購股權計劃」)已授出合共60,000,000份購股權，購股權並無歸屬期。所授出購股權的行使價為每股0.425港元。

姓名	於本公司擔任的職位／ 與本公司的關係	獲授 購股權數目
翟家偉先生(「翟先生」)	執行董事	10,000,000
陸萱凌女士(「陸女士」)	獨立非執行董事	10,000,000
外聘顧問及供應商	不適用	40,000,000

購股權行使價為每股0.425港元，即以下各項較高者：(i)股份於授出日期在聯交所每日報價表所報收市價每股0.425港元；及(ii)股份於緊接授出日期前五個營業日在聯交所每日報價表所報平均收市價每股0.414港元。

截至2018年9月30日止六個月，並無購股權已行使、失效或註銷(截至2017年9月30日止六個月：無)。

於2018年9月30日，行使價為0.482港元的尚未行使購股權將於2027年10月27日到期，而行使價為0.425港元的尚未行使購股權將於2028年4月27日到期。

截至2018年9月30日止六個月，有關向僱員以及外聘顧問及供應商授出購股權的股份基礎付款開支分別為3,149,000港元及6,545,000港元(截至2017年9月30日止六個月：無)，並於綜合全面收益表中扣除。

購股權公平值及假設

截至2018年9月30日止六個月所授購股權的公平值以二項式期權定價模式得出，所應用基準及假設如下：

	向下列人士授出購股權	
	翟先生及陸女士	外聘顧問 及供應商
授出日期	27/4/2018	27/4/2018
已授出購股權數目	20,000,000	40,000,000
期權年期(附註(i))	10年	10年
無風險利率(附註(ii))	2.147%	2.019%
波幅(附註(iii))	38.62%	38.62%
股息率	0%	0%
於授出日期每份購股權的公平值	0.1574港元	0.1636港元
每批公平值總額	3,149,000港元	6,545,000港元

附註：

- (i) 期權年期乃參考購股權計劃屆滿日期、管理層對各個別人士的預期退休日期及與外聘顧問續約的可能性所作估計而釐定。
- (ii) 無風險利率乃參考香港政府外匯基金票據的收益率釐定，該香港政府外匯基金票據的到期年期相當於購股權於授出日期的到期年期。

(iii) 購股權的波幅乃基於可資比較公司的每日股價計算。期限大概相當於購股權於授出日期的到期年期。

截至2018年9月30日止六個月已授出購股權的公平值乃由獨立估值服務供應商於授出日期所作估值而達致。購股權的公平值受到二項式期權定價模式的限制以及多項主觀及難以確定的假設規限。主觀輸入數據假設的變動可能對公平值估計造成重大影響。採用二項式期權定價模式釐定截至2018年9月30日止六個月所授購股權的加權平均公平值為每份購股權0.162港元(截至2017年9月30日止六個月：無)。

於2018年9月30日尚未行使購股權的加權平均剩餘合約年期為9.38年(2018年3月31日：9.58年)。

於2018年9月30日，本公司於購股權計劃項下有100,000,000份尚未行使購股權(2018年3月31日：40,000,000份)，相當於該日本公司已發行股份約8.9%(2018年3月31日：4.0%)。購股權並無賦予持有人收取股息或於股東大會投票的權利。

8 財務成本淨額

	截至9月30日止六個月	
	2018年	2017年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
銀行借款的利息開支	(69)	(29)
銀行利息收入	3	—
	<u>(66)</u>	<u>(29)</u>

9 所得稅開支

自未經審核綜合全面收益表扣除的稅項金額為：

	截至9月30日止六個月	
	2018年	2017年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
即期所得稅		
— 香港	1,874	4,006
— 中華人民共和國(「中國」)	—	2
總計	<u>1,874</u>	<u>4,008</u>

香港利得稅就上述各期間估計應課稅溢利按16.5%的稅率計提撥備。中國企業所得稅就上述各期間估計應課稅溢利按10%的優惠稅率計提撥備。本集團毋須繳納開曼群島或英屬處女群島的稅項。

10 股息

董事會不建議就截至2018年及2017年9月30日止六個月派付任何中期股息。

11 每股(虧損)/盈利

(a) 基本

每股基本(虧損)/盈利乃以本公司擁有人應佔(虧損)/溢利除以各期間內已發行普通股的加權平均數計算。

	截至9月30日止六個月	
	2018年 (未經審核)	2017年 (未經審核)
本公司擁有人應佔(虧損)/溢利(千港元)	(3,271)	16,923
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,082,533	1,000,000
每股基本(虧損)/盈利(每股港仙)	<u>(0.30)</u>	<u>1.69</u>

(b) 攤薄

截至2018年及2017年9月30日止六個月，由於各個期間內並無具攤薄潛力的已發行普通股，故每股攤薄(虧損)/盈利等同每股基本(虧損)/盈利。

12 物業、廠房及設備

於截至2018年9月30日止六個月，本集團購入約17,000港元(截至2017年9月30日止六個月：45,000港元)的物業、廠房及設備。

13 貿易應收款項及應收票據、預付款項及按金

	於2018年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2018年 3月31日 千港元 (經審核)
貿易應收款項及應收票據	65,318	42,397
預付獎勵費(附註(a))	2,454	2,954
墊付銷售佣金	815	1,356
預付供應商款項	12,518	22,728
租金按金	1,955	1,948
預付款項	434	382
其他應收款項	271	491
	<hr/>	<hr/>
貿易應收款項及應收票據、預付款項及按金總額	83,765	72,256
減：非流動部分		
預付獎勵費的長期部分	(1,454)	(1,954)
租金按金的長期部分	(1,955)	(1,823)
	<hr/>	<hr/>
	<u>80,356</u>	<u>68,479</u>

附註：

- (a) 於2016年3月14日，本集團與獨立第三方Asian Succeed Limited（「Asian Succeed」）訂立顧問協議，以委任Asian Succeed為顧問，負責就銷售本集團產品及服務提供顧問服務，為期五年。本集團已向Asian Succeed支付簽約及獎勵費5,000,000港元。預付獎勵費須分五年攤銷。

於2018年9月30日，本集團於綜合財務狀況表確認2,454,000港元（2017年3月31日：2,954,000港元）為預付Asian Succeed獎勵費，而為數500,000港元（截至2017年9月30日止六個月：500,000港元）的獎勵費已於截至2018年9月30日止六個月在綜合全面收益表扣除。

貿易應收款項及應收票據、預付款項及按金的賬面值與其公平值相若。

本集團的銷售信貸期最長為150日（2018年3月31日：90日）。貿易應收款項及應收票據根據到期日的賬齡分析如下：

	於2018年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2018年 3月31日 千港元 (經審核)
即期	55,468	23,389
1至30日	9,057	5,842
31至60日	541	2,651
61至90日	14	987
超過90日	238	9,528
已逾期但未減值	9,850	19,008
貿易應收款項及應收票據總額	65,318	42,397

已逾期但未減值貿易應收款項及應收票據與多名並無重大財務困難的獨立客戶有關，根據過往經驗，可收回該等逾期款項。

於2018年9月30日及2018年3月31日，概無貿易應收款項及應收票據已減值。

14 股本

	普通股數目	普通股面值 港元 (未經審核)
法定股本		
於2018年3月31日及2018年9月30日	<u>10,000,000,000</u>	<u>100,000,000</u>
已發行及繳足		
於2018年3月31日	1,000,000,000	10,000,000
於配售時發行股份(a)	<u>123,800,000</u>	<u>1,238,000</u>
於2018年9月30日	<u>1,123,800,000</u>	<u>11,238,000</u>

附註：

- (a) 於2018年6月，配售已完成，合共123,800,000股股份根據本公司一般授權發行。有關進一步詳情，請參閱本公司日期分別為2018年5月16日、2018年5月23日及2018年6月1日的公告。

15 修復租賃物業費用撥備、貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

	於2018年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2018年 3月31日 千港元 (經審核)
貿易應付款項及應付票據	23,805	16,026
預收客戶款項	967	4,244
修復租賃物業費用撥備	250	250
應計僱員福利開支	965	612
其他應計開支及應付款項	<u>1,320</u>	<u>1,990</u>
	27,307	23,122
減：非流動部分		
修復租賃物業費用撥備	<u>(250)</u>	<u>(250)</u>
	<u>27,057</u>	<u>22,872</u>

貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據根據到期日的賬齡分析如下：

	於2018年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2018年 3月31日 千港元 (經審核)
即期	10,732	10,119
1至30日	12,241	632
31至60日	396	4,125
61至90日	16	731
超過90日	420	419
	<u>23,805</u>	<u>16,026</u>
貿易應付款項及應付票據總額	<u>23,805</u>	<u>16,026</u>

16 銀行借款

於2018年9月30日，銀行借款須於1年內償還，平均年利率介乎3.52厘至3.97厘(2018年3月31日：2.29厘至2.74厘)。銀行借款承受利率變動風險，年末合約重新定價日為6個月或以內。

銀行借款之賬面值為無抵押、以港元計值及與其公平值相若。

17 或然負債

本集團於2018年9月30日及3月31日並無任何重大或然負債。

管理層討論及分析

業務回顧

本集團向客戶銷售服裝產品及提供供應鏈管理總體解決方案。

截至2018年9月30日止六個月，本集團錄得本公司擁有人應佔虧損及全面虧損總額約3.3百萬港元，而截至2017年9月30日止六個月則錄得本公司擁有人應佔溢利及全面收益總額約16.9百萬港元，轉盈為虧主要歸因於(1)就股份基礎付款確認一次性非現金開支約9.7百萬港元；(2)於2018年6月完成配售本公司新股(「配售」)並就此產生非經常性配售佣金及其他費用約1.4百萬港元；及(3)若干市場貿易環境嚴峻導致銷售額下降，拖累本集團截至2018年9月30日止六個月的收益較去年同期減少約22.0%。業務方面，由於全球營商環境挑戰連連，本集團在銷售及利潤率受壓的情況下面臨銷售壓力，特別是白熱化市場，其中美國受貿易戰升溫及進口關稅提高影響，銷售額下跌約10.4%，而中東銷售額亦下跌約92.7%。礙於本集團有關市場客戶面臨貿易困境，本集團須採取積極措施控制應收賬款風險。截至2018年9月30日止六個月，本集團於歐洲市場的表現相對靠穩，銷售額僅下跌約3.1%。儘管本集團為客戶提供優質設計及創新供應鏈總體解決方案，但由於市場環境惡劣，本集團部分主要客戶的零售銷售減少，導致本集團的毛利率下降。

截至2018年9月30日止六個月，本集團毛利率有所下降，而美國及中東市場份額亦見減少。截至2018年9月30日止六個月，收益及毛利率下跌，反映本集團陷入客戶減少訂單及／或顯著縮減營運規模的經營困境。

於2018年6月1日，本公司成功向投資者配售合共123,800,000股新股份，扣減本公司應付配售佣金以及相關專業費用及刊發開支後，配售所得款項淨額約為58.6百萬港元。有關進一步詳情，請參閱本公告「發行證券」一段。

財務回顧

收益

本集團的收益由截至2017年9月30日止六個月約169.4百萬港元減少約22.0%至截至2018年9月30日止六個月約132.2百萬港元，主要由於市況低迷令部分現有客戶的訂單數目較去年同期減少，導致美國及中東市場份額收縮。

銷售成本

本集團的銷售成本主要包括售貨成本、僱員福利開支及其他直接成本。銷售成本由截至2017年9月30日止六個月約132.8百萬港元減少約17.5%至截至2018年9月30日止六個月約109.6百萬港元。本集團截至2018年9月30日止六個月的銷售成本減幅與收益減少一致。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2017年9月30日止六個月約36.6百萬港元減少約38.3%至截至2018年9月30日止六個月約22.6百萬港元。截至2018年9月30日止六個月，本集團為了在艱難的市場環境下維持其市場份額而調高具競爭力定價的銷售比例，削弱提供優質設計及創新供應鏈總體解決方案所造就的高毛利率銷售效應。此外，由於流失銷售予中東客戶的高額利潤，本集團的毛利率承受進一步下行壓力。

銷售開支

銷售開支主要包括付予外部銷售代表的銷售佣金及內部員工(主力物色新客戶)的員工成本。銷售開支由截至2017年9月30日止六個月約3.5百萬港元減少約2.9%至截至2018年9月30日止六個月約3.4百萬港元。本集團銷售開支減少，主要由於運費下降。

一般及行政開支

一般及行政開支主要包括僱員福利開支、經營租賃租金(主要涉及辦公室)、招待及差旅開支、物業、廠房及設備折舊、法律及專業費用以及其他雜項一般及行政開支。一般及行政開支由截至2017年9月30日止六個月約12.1百萬港元增加約70.2%至截至2018年9月30日止六個月約20.6百萬港元，主要由於截至2018年9月30日止六個月錄得配售佣金及其他費用相關非經常性開支1.4百萬港元以及就股份基礎付款確認一次性非現金開支約9.7百萬港元，相對截至2017年9月30日止六個月則產生非經常性上市開支2.1百萬港元。

本公司擁有人應佔虧損及全面虧損總額

截至2018年9月30日止六個月，本集團錄得本公司擁有人應佔虧損及全面虧損總額約3.3百萬港元，而截至2017年9月30日止六個月則錄得本公司擁有人應佔溢利及全面收益總額約16.9百萬港元，轉盈為虧反映經濟及貿易環境嚴峻以及損失美國及中東客戶的銷售額。此外，截至2018年9月30日止六個月確認股份基礎付款以及配售佣金及其他費用，產生一次性影響合共約11.1百萬港元，而截至2017年9月30日止六個月則產生非經常性上市開支約2.1百萬港元。

為更貼切反映本集團基本表現，截至2018年及2017年9月30日止六個月，本公司擁有人應佔溢利及全面收益總額已分別就上述非經常性開支約11.1百萬港元及約2.1百萬港元作出調整。此舉導致截至2018年9月30日止六個月的本公司擁有人應佔溢利及全面收益總額調整約為7.8百萬港元，較截至2017年9月30日止六個月的本公司擁有人應佔經調整溢利及全面收益總額減少約58.9%。

流動資金及財務資源

截至2018年9月30日止六個月，本集團主要以自有營運資金以及上市及配售所得款項淨額為其營運提供資金。於2018年9月30日及2018年3月31日，本集團的流動資產淨值分別約為144.8百萬港元及77.8百萬港元，包括現金及銀行結餘分別約102.0百萬港元及42.4百萬港元。本集團的流動比率由2018年3月31日約3.4上升至2018年9月30日約4.9，主要由於截至2018年9月30日止六個月的流動資產增加。

資產負債比率乃根據期末的總負債除總權益計算得出。本集團的資產負債比率由2018年3月31日約0.40倍下降至2018年9月30日約0.25倍，主要由於截至2018年9月30日止六個月的總權益增加。

庫務政策

本集團採納審慎的庫務政策。本集團管理層持續就客戶的財務狀況進行信貸評估，務求減低本集團面對的信貸風險。此外，董事會緊密監察本集團的流動資金狀況，以確保本集團資產、負債及承擔的流動資金結構符合其資金需求。

承擔

本集團的合約承擔主要涉及租賃辦公室物業及員工宿舍。於2018年9月30日及2018年3月31日，本集團的經營租賃承擔分別約為9.7百萬港元及10.5百萬港元。於2018年9月30日，本集團並無任何重大資本承擔(2018年3月31日：無)。

資本結構

本公司股本變動詳情載於本集團中期財務資料附註14。

重大投資

於2018年9月30日，本集團並無持有任何重大投資(2018年3月31日：無)。

重大收購或出售附屬公司及聯屬公司

截至2018年9月30日止六個月，本集團並無重大收購或出售任何附屬公司及聯屬公司。

重大投資及資本資產的未來計劃

除本公司日期為2015年9月29日的招股章程(「招股章程」)所披露者外，本集團目前並無其他重大投資及資本資產計劃。

或然負債

於2018年9月30日及2018年3月31日，本集團並無重大或然負債。

外匯風險

本集團所承受貨幣風險主要與港元(「港元」)、人民幣(「人民幣」)及歐元(「歐元」)有關。於2018年9月30日及3月31日，以歐元及人民幣計值的金融資產與負債所涉及外匯風險對本集團而言並不重大。儘管本集團的收益及主要開支主要以美元(「美元」，本集團的功能貨幣)計值，惟由於港元與美元掛鈎，本集團預期美元兌港元的匯率不會出現任何重大變動。本集團目前並無進行任何外幣對沖。

資產抵押

截至2018年9月30日，本集團並無抵押任何資產(2018年3月31日：無)，作為授予本集團任何融資的擔保。

僱員及薪酬政策

於2018年及2017年9月30日，本集團分別合共聘用28名及34名全職僱員。本集團的僱員福利開支主要包括薪金、工資、其他僱員福利及退休計劃供款。截至2018年及2017年9月30日止六個月，本集團僱員福利開支總額(包括董事酬金)分別約為10.5百萬港元及7.5百萬港元。薪酬乃按市況以及個別僱員的表現、資歷及經驗釐定。除基本薪金外，本集團亦視乎僱員表現酌情向彼等派發年終花紅及／或購股權。

所得款項用途及業務目標與實際業務進展的比較

股份於2015年10月7日以配售方式於GEM上市(「上市」)。扣減本公司就上市承擔的佣金及開支後，上市的實際所得款項淨額約為5.1百萬港元(「實際所得款項淨額」)，少於招股章程及本公司日期為2015年10月6日的配發結果公告(「配發結果公告」)所估計者。實際所得款項淨額有別於配發結果公告所載估計所得款項，歸因於截至2015年3月31日止年度的合併全面收益表確認上市費用，另GEM上市涉及的專業費用(如核數師、律師及財經印刷商的收費)金額高於預期。儘管實際所得款項淨額有別於估計所得款項淨額，本公司未有改變最初的擴充或發展計劃，並計劃於2015年10月1日至2018年6月30日期間(「該期間」)將實際所得款項淨額應用於招股章程所載相同業務策略計劃，但各業務策略計劃所佔金額須按比例調整。由於上市於2015年9月30日後始行完成，故招股章程所載截至2015年9月30日止期間的估計所得款項用途不適用。下表載列截至2018年9月30日止期間實際所得款項淨額的經調整分配及實際用途。

招股章程所載業務策略及業務目標	實際所得	實際所得
	款項淨額的 經調整分配	款項淨額的 實際用途
	截至2018年9月30日止期間	
	千港元	千港元
拓闊本集團客戶的地區覆蓋(附註)	1,746	1,746
拓闊本集團第三方生產商的地區基礎	802	802
進一步發展本集團的設計及開發能力	1,233	1,233
擴展本集團的產品種類以進一步照顧客戶所需	964	964
一般營運資金	330	330
	<hr/>	<hr/>
總計	5,075	5,075
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

附註：實際所得款項淨額僅用於(其中包括)上市後新營銷團隊主管薪金。

結算日後事項

截至本中期業績公告日期，本集團並無重大報告期後事項。

未來展望

本集團全方位供應鏈管理總體解決方案涵蓋市場走勢分析、設計及產品開發、採購、生產管理、品質監控及物流服務，未來前景日益不明朗。美國提高關稅觸發環球貿易衝突，加上加息成勢及環球股市面臨下行壓力，在在令宏觀經濟蒙上陰霾並為貿易環境設下重重難關。

儘管本集團借助於環球服裝業的廣泛網絡及豐富經驗擴大市場份額，特別是於世界各地擁有7,000間店舖的新跨國客戶，惟行業整體前景仍然極具挑戰。事實證明，美國及中東逐漸步入零售寒冬，不少知名且成熟的零售商及其他獨立零售商於本年度結束美國業務。

考慮到環球經濟前景面臨挑戰，本集團將繼續多元化拓展業務至美洲、歐洲及中東各地，藉此減輕任何單一地區爆發任何問題的風險。此外，進行配售後，本集團擬採購及開發本集團的自有服裝及相關產品品牌或收購有關品牌，並提升供應鏈管理效率及實力，同時擴展銷售網絡以締造更多元化的業務，務求更靈活應對經濟困境。

本集團將持續致力於經濟前景有改善跡象的國家發展業務。本集團過往針對歐洲採取的發展策略奏效，旗下歐洲業務適應力增強，但礙於國際貿易湧現巨大不確定性，未來前景或會更加困難。

在充滿挑戰的營商環境下，本集團預期集團收入、毛利及淨收益率將承受巨大壓力。儘管如此，董事及本集團將利用本集團領先的供應鏈管理總體解決方案，於逆境中為客戶提供最佳解決方案，盡可能以最佳狀態迎接挑戰。

企業管治常規

本公司的企業管治常規以上市規則附錄14所載企業管治守則（「企業管治守則」）項下原則及守則條文為基準。董事會及本公司管理層致力維持並達致企業管治常規的最高標準，且注重組成優質董事會、有效問責制度及良好企業文化，以保障本公司股東權益並促進本集團業務增長。

截至2018年9月30日止六個月，本公司一直遵守企業管治守則載列的全部守則條文，惟下段所載偏離情況除外。

企業管治守則第A.2.1條規定主席及行政總裁的角色應予以劃分，不應由同一名人士擔任。截至2018年9月30日止六個月，張雷先生(「張先生」)身兼本公司主席及行政總裁職務。

然而，董事會認為此架構不會削弱董事會與本公司管理層的權力及職權平衡。董事會由極具經驗及才幹的成員組成，並定期會面以商討影響本公司運作的事項，故董事會的運作足以確保權力及職權得到平衡。董事會相信此架構有助建立強勢而貫徹一致的領導，使本集團能夠有效地作出及實施各項決策，故符合本集團最佳利益。董事會對張先生充滿信心，相信委任彼擔任本公司主席兼行政總裁有利於本集團的業務發展。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納有關董事進行證券交易的行為守則，其條款不較上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)所載規定交易標準寬鬆。經本公司向全體董事作出具體查詢後，全體董事確認彼等於截至2018年9月30日止六個月一直遵守規定交易標準及本公司有關董事進行證券交易的行為守則。

購股權計劃

購股權計劃於2015年9月22日獲當時的本公司股東採納及批准(「購股權計劃」)。購股權計劃的目的為讓本公司向合資格參與人士授出購股權，藉認購股份鼓勵或獎勵彼等對本集團作出貢獻，從而將其利益與本集團的利益掛鉤。

截至2018年9月30日止六個月，本公司根據購股權計劃授出60,000,000份購股權。於2018年9月30日，本公司根據購股權計劃有100,000,000份購股權尚未行使(2018年3月31日：40,000,000份)。

以下為截至2018年9月30日止六個月購股權計劃項下購股權的變動情況：

承授人類別及姓名	授出日期	於2018年 4月1日 尚未行使	於年內 授出	於年內 行使	於年內 註銷	於年內 失效	於2018年 9月30日 尚未行使	每股行使價	授出購股權 前股價	行使期
董事										
張先生(附註1)	2017年10月27日	10,000,000	-	-	-	-	10,000,000	0.482港元	0.47港元	2017年10月27日至 2027年10月27日
翟家偉先生(附註1)	2018年4月27日	-	10,000,000	-	-	-	10,000,000	0.425港元	0.42港元	2018年4月27日至 2028年4月27日
陸萱凌女士(附註2)	2018年4月27日	-	10,000,000	-	-	-	10,000,000	0.425港元	0.42港元	2018年4月27日至 2028年4月27日
小計		<u>10,000,000</u>	<u>20,000,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>30,000,000</u>			
本集團僱員	2017年10月27日	10,000,000	-	-	-	-	10,000,000	0.482港元	0.47港元	2017年10月27日至 2027年10月27日
其他參與人士	2017年10月27日	20,000,000	-	-	-	-	20,000,000	0.482港元	0.47港元	2017年10月27日至 2027年10月27日
	2018年4月27日	-	40,000,000	-	-	-	40,000,000	0.425港元	0.42港元	2018年4月27日至 2028年4月27日
合計		<u>40,000,000</u>	<u>60,000,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>100,000,000</u>			

附註：

1. 張先生及翟家偉先生為執行董事。
2. 陸萱凌女士為獨立非執行董事。

根據購股權計劃授出的購股權並無歸屬期。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2018年9月30日止六個月，本公司並無贖回其於聯交所上市的任何股份，且本公司或其任何附屬公司亦無購買或出售任何有關股份。

發行證券

截至2018年9月30日止六個月，本公司已發行若干證券，有關詳情載列如下：

茲提述本公司日期為2018年5月16日、2018年5月23日及2018年6月1日的公告。於2018年5月16日，本公司與富昌證券有限公司(「配售代理」)訂立配售協議(經相同訂約方所訂立日期為2018年5月23日的補充協議修訂)，內容有關向不少於六名承配人按配售價每股配售股份0.485港元配售最多123,800,000股每股面值0.01港元的普通股(「配售股份」)。配售價0.485港元較股份於2018年5月23日(即補充協議日期)在聯交所所報收市價每股0.60港元折讓約19.17%。

於2018年6月1日，配售已完成，合共123,800,000股配售股份根據本公司一般授權發行。因此，配售股份的總面值為1,238,000港元。

配售代理已向不少於六名承配人(為個人、專業、機構及/或法團投資者)配售配售股份。

配售所得款項淨額約為58.6百萬港元。因此，每股配售股份淨價約為每股配售股份0.47港元。以下載列配售所得款項淨額的擬定用途及於2018年9月30日的相關狀況：

擬定用途	獲分配所得	於2018年
	款項金額 (百萬港元)	9月30日 已動用 所得款項 實際金額 (百萬港元)
採購及開發本集團的自有服裝及相關產品 品牌或收購有關品牌(附註1)	25.0	—
提升供應鏈管理效率及實力， 以及擴展銷售網絡(附註2)	25.0	—
一般營運資金用途	8.6	8.6
總計：	58.6	8.6

附註：

1. 本公司目前預期獲分配所得款項淨額將於2019年6月1日前動用。
2. 本公司目前預期獲分配所得款項淨額將於2020年6月1日前動用。

董事於重大交易、安排或合約的權益

概無董事或與任何董事有關連的任何實體在本公司或其任何附屬公司或其母公司所訂立於截至2018年9月30日止六個月內或結算日存續且對本集團業務屬重大的任何交易、安排及合約中直接或間接擁有重大權益。

董事於競爭業務的權益

截至2018年9月30日止六個月及直至本中期報告日期止，概無董事或彼等各自任何緊密聯繫人從事對本集團業務構成或可能構成競爭的任何業務或與本集團有任何其他利益衝突。

不競爭承諾

本公司確認，截至2018年9月30日止六個月，招股章程所詳述由Wise Manner Limited及孟毅女士簽立日期為2015年9月25日的不競爭承諾已獲完全遵守及執行。本公司另確認，截至2018年9月30日止六個月，招股章程所詳述由張先生及Alpha Direct作出日期為2015年9月25日的不競爭契據已獲完全遵守及執行。董事會亦確認概無其他有關上述不競爭承諾及不競爭契據的事項須提呈股東及有意投資者垂注。

審核委員會

本公司於2015年9月22日成立審核委員會(「審核委員會」)。審核委員會的職權範圍載於聯交所及本公司的網站。

審核委員會的主要職責為就外聘核數師的任命和罷免向董事會提供推薦意見，審閱財務報表及有關財務申報的重要意見，以及監督本集團的風險管理及內部監控制度。

截至2018年9月30日止六個月，審核委員會由三名成員組成，即全體獨立非執行董事林猷麟先生(審核委員會主席)(自2017年5月26日起獲委任；後自2018年5月25日起辭任)、張世澤先生(審核委員會主席)(自2018年5月25日起獲委任)、

蔡湘先生及陸萱凌女士。審核委員會各成員並非本公司前任或現任獨立核數師的職員。審核委員會已審閱中期財務資料，包括本業績公告。

承董事會命
雲裳衣控股有限公司
主席、行政總裁兼執行董事
張雷

香港，2018年11月15日

於本公告日期，執行董事為翟家偉先生、張雷先生及于秀陽先生；非執行董事為錢盈盈女士；及獨立非執行董事為張世澤先生、蔡湘先生及陸萱凌女士。