

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的有限公司)

(股份代號：1709)

截至2018年3月31日止年度 的全年業績公告

雲裳衣控股有限公司(「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本集團截至2018年3月31日止年度的經審核綜合業績，連同上一財政年度的經審核比較數字如下：

綜合全面收益表

截至2018年3月31日止年度

	附註	截至3月31日止年度	
		2018年 千港元	2017年 千港元
收益	3	279,382	206,219
銷售成本	4	(224,798)	(152,296)
毛利		54,584	53,923
銷售開支	4	(7,369)	(5,669)
一般及行政開支	4	(26,462)	(17,692)
經營溢利		20,753	30,562
財務收入		1	—
財務成本		(48)	(61)
財務成本淨額		(47)	(61)
所得稅前溢利		20,706	30,501
所得稅開支	6	(5,018)	(5,358)
本公司擁有人應佔年內溢利及 全面收益總額		15,688	25,143
本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利 (以港仙為每股單位)	8	1.57	2.51

* 僅供識別

綜合財務狀況表
於2018年3月31日

		於3月31日	
	附註	2018年 千港元	2017年 千港元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	808	1,078
遞延所得稅資產		256	241
預付款項及按金	10	3,777	4,713
		<u>4,841</u>	<u>6,032</u>
流動資產			
貿易應收款項及應收票據、 預付款項以及按金	10	68,479	50,861
現金及現金等價物		42,375	34,016
		<u>110,854</u>	<u>84,877</u>
資產總值		<u>115,695</u>	<u>90,909</u>
權益及負債			
本公司擁有人應佔權益			
股本	11	10,000	10,000
其他儲備		15,163	9,820
保留盈利		57,240	41,552
		<u>82,403</u>	<u>61,372</u>
權益總額		<u>82,403</u>	<u>61,372</u>
非流動負債			
修復租賃物業費用撥備	12	250	250
流動負債			
貿易應付款項、應付票據及 其他應付款項	12	22,872	26,147
銀行借款	13	8,336	1,488
即期所得稅負債		1,834	1,652
		<u>33,042</u>	<u>29,287</u>
負債總額		<u>33,292</u>	<u>29,537</u>
權益及負債總額		<u>115,695</u>	<u>90,909</u>

綜合權益變動表

截至2018年3月31日止年度

	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2016年4月1日的結餘	10,000	9,810	-	10	16,409	36,229
全面收益總額 截至2017年3月31日止年度 的溢利	-	-	-	-	25,143	25,143
於2017年3月31日及 2017年4月1日的結餘	10,000	9,810	-	10	41,552	61,372
全面收益總額 截至2018年3月31日止年度 的溢利	-	-	-	-	15,688	15,688
與擁有人(以其擁有人身分) 進行的交易 股份基礎付款	-	-	5,343	-	-	5,343
於2018年3月31日的結餘	10,000	9,810	5,343	10	57,240	82,403

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。本公司已設立香港營業地點，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，而其附屬公司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。

本公司股份於2017年9月27日完成由GEM轉往香港聯合交易所有限公司主板上市(「轉板上市」)。

除另有說明外，該等財務報表以港元(「港元」)呈列。

2 重要會計政策概要

編製該等綜合財務報表採用的主要會計政策載於下文。除另有說明外，此等政策於各年均貫徹應用。

2.1 編製基準

綜合財務報表乃根據所有適用香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及香港公司條例(第622章)規定編製。綜合財務報表乃按歷史成本法編製。

編製符合香港財務報告準則的財務報表須運用若干關鍵會計估計，亦需要管理層在應用本集團會計政策過程中作出判斷。

- (a) 以下新訂準則／準則修訂本已由本集團於2017年4月1日或之後開始的財政年度首次採納：

準則	修訂內容
香港會計準則第7號(修訂本)	現金流量表—披露
香港會計準則第12號(修訂本)	所得稅—就未變現虧損確認遞延稅項資產
年度改進項目	2014年至2016年週期的年度改進

採納該等新準則修訂本並無對本集團業績及財務狀況造成任何重大影響。

- (b) 以下新訂準則／準則修訂本於2017年4月1日開始的本集團會計期間已頒佈但尚未生效，亦無提早採納。

香港會計準則第28號(修訂本)	於聯營公司及合營企業的投資 ¹
香港會計準則第40號(修訂本)	轉讓投資物業 ¹
香港財務報告準則第2號(修訂本)	股份基礎付款交易的分類及計量 ¹
香港財務報告準則第4號(修訂本)	應用香港財務報告準則第9號金融工具及 香港財務報告準則第4號保險合約 ¹
香港財務報告準則第9號	金融工具 ¹
香港財務報告準則第9號(修訂本)	帶有負補償特色的預付款項 ²
香港財務報告準則第10號(修訂本) 及香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的 資產出售或貢獻 ³
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約收益 ¹
香港財務報告準則第15號(修訂本)	對香港財務報告準則第15號的澄清 ¹
香港財務報告準則第16號	租賃 ²
香港財務報告準則第17號	保險合約 ⁴
香港(國際財務報告詮釋委員會) 詮釋第22號	外幣交易及預付代價 ¹
香港(國際財務報告詮釋委員會) 詮釋第23號	所得稅處理的不確定性 ²
年度改進項目	2014年至2016年週期的年度改進 ¹

附註：

1. 於2018年1月1日或之後開始的年度期間生效
2. 於2019年1月1日或之後開始的年度期間生效
3. 待定
4. 於2021年1月1日或之後開始的年度期間生效

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。

權益工具投資始終按公平值計量。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。

根據本集團於2018年3月31日的金融工具分析，本集團所有金融資產及金融負債乃按攤銷成本列賬，可能繼續按香港財務報告準則第9號的相同基準計量。因此，管理層預期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。

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，管理層預期應用香港財務報告準則第9號不會對本集團減值撥備造成重大影響，而應用香港財務報告準則第9號不會對本集團財務狀況及經營業績有重大影響。本集團不擬於香港財務報告準則第9號強制生效日期前採納該準則。

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。

管理層已進行初步評估，而根據當前業務模式，預期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。同時，於採納香港財務報告準則第15號時將有額外披露規定。

香港財務報告準則第16號「租賃」

本集團為其辦事處及員工宿舍的承租人，有關租賃現分類為經營租賃。

香港財務報告準則第16號就該等租賃的會計處理訂明新條文，且日後不再容許承租人於綜合財務狀況表外將若干租賃入賬。取而代之，所有長期租賃必須以資產(就使用權而言)及租賃負債(就付款責任而言)形式於綜合財務狀況表確認，兩者均初步按未來經營租賃承擔的貼現現值列賬。租期為十二個月或以下的短期租賃及低價值資產租賃獲豁免有關報告責任。

因此，新準則將導致綜合財務狀況表上的使用權資產及租賃負債增加。於綜合收益表中，於日後租賃將確認為折舊且將不再計入為租金開支。租賃負債的利息開支將於財務成本項下與折舊分開呈報。因此，於其他類似情況下的租金開支將減少，而折舊及利息開支將增加。使用權資產的直線折舊法及租賃負債應用的實際利率法結合將導致租賃首年在損益扣賬的總開支較高，而於租約年期後期的開支則減少。

於2018年3月31日，本集團有不可撤銷經營租賃項下最低租賃付款總額10,508,000港元，該等款項並未於綜合財務狀況表內反映。初步評估顯示該等安排將符合香港財務報告準則第16號項下租賃的定義，因此，本集團將就該等租賃確認一項使用權資產及一項相應負債，除非於應用香港財務報告準則第16號時彼等合資格為低價值或短期租賃。此外，應用新規定可能造成上文所述計量、呈列及披露出現變動。

除上文所述影響外，管理層預期應用香港財務報告準則第16號不會對本集團的財務狀況及經營業績有重大影響。預期本集團不會於截至2020年3月31日止財政年度之前應用新準則。

除上文所分析者外，管理層預計採納上述現有準則的其他修訂不會對本集團的財務狀況及經營業績有任何重大影響。

3 分部資料

執行董事已獲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。就分配資源及評估表現而向執行董事呈報的資料著重本集團整體經營業績，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3月31日止年度	
	2018年 千港元	2017年 千港元
收益		
銷售貨品	<u>279,382</u>	<u>206,219</u>
總計	<u><u>279,382</u></u>	<u><u>206,219</u></u>

按地區劃分來自外部客戶的收益分析如下：

	截至3月31日止年度	
	2018年 千港元	2017年 千港元
美洲	112,055	115,712
歐洲	81,790	32,983
亞太	44,570	18,115
中東	40,967	38,571
非洲	—	838
	<u><u>279,382</u></u>	<u><u>206,219</u></u>

以下客戶個別收益佔本集團總收益10%以上：

	截至3月31日止年度	
	2018年 千港元	2017年 千港元
客戶A	37,732	16,344
客戶B	33,444	20,500
客戶C	32,470	—
客戶D	32,145	38,111
客戶E	<u><u>30,299</u></u>	<u><u>33,392</u></u>

4 按性質劃分的開支

	截至3月31日止年度	
	2018年 千港元	2017年 千港元
售貨成本	217,806	145,402
銷售佣金	2,591	2,046
獎勵費用(附註10)	1,000	1,000
物業、廠房及設備折舊(附註9)	347	434
下列各項的經營租賃租金		
— 辦公室	3,290	3,262
— 員工宿舍	754	758
— 停車場	246	236
核數師酬金		
— 審核服務	1,150	1,100
— 涉及轉板上市的非審核服務	280	—
僱員福利開支(附註5)	19,212	14,184
招待及差旅開支	1,218	1,093
涉及轉板上市的專業費用	1,834	—
向一名外聘顧問授予購股權	950	—
其他開支	7,951	6,142
	<u>258,629</u>	<u>175,657</u>
銷售成本、銷售開支以及一般及行政開支總額		

5 僱員福利開支(包括董事酬金)

	截至3月31日止年度	
	2018年 千港元	2017年 千港元
薪金、花紅及其他短期僱員福利	14,412	13,725
向僱員授予購股權	4,393	—
未使用年假(撥回)/撥備	(32)	11
退休金成本— 一定額供款計劃	439	448
	<u>19,212</u>	<u>14,184</u>

6 所得稅開支

自綜合全面收益表扣除的稅項金額為：

	截至3月31日止年度	
	2018年 千港元	2017年 千港元
即期所得稅		
— 香港	5,030	5,337
— 中華人民共和國(「中國」)	3	—
	<u>5,033</u>	<u>5,337</u>
遞延稅項		
— 香港	(15)	21
	<u>(15)</u>	<u>21</u>
總計	<u>5,018</u>	<u>5,358</u>

香港利得稅就本年度估計應課稅溢利按16.5%(2017年:16.5%)的稅率計提撥備。中國企業所得稅就本年度估計應課稅溢利按10%(2017年:10%)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。

7 股息

董事會不建議就截至2018年及2017年3月31日止年度派付末期股息。

8 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利乃以本公司擁有人應佔溢利除以年內本公司已發行普通股的加權平均數計算。

	截至3月31日止年度	
	2018年 千港元	2017年 千港元
本公司擁有人應佔溢利	<u>15,688</u>	<u>25,143</u>
已發行普通股的加權平均數	<u>1,000,000,000</u>	<u>1,000,000,000</u>
每股基本盈利(每股港仙)	<u>1.57</u>	<u>2.51</u>

(b) 攤薄

由於截至2018年及2017年3月31日止年度內並無具攤薄潛力的已發行普通股，故截至2018年及2017年3月31日止年度的每股攤薄盈利與其相關每股基本盈利相同。

9 物業、廠房及設備

	租賃物業 裝修 千港元	辦公室設備 千港元	電腦設備 千港元	裝置及傢俬 千港元	汽車 千港元	總計 千港元
截至2017年3月31日止年度						
年初賬面淨值	-	26	243	4	681	954
添置	-	20	10	228	300	558
折舊	-	(16)	(179)	(33)	(206)	(434)
年終賬面淨值	-	30	74	199	775	1,078
於2017年3月31日						
成本	2,826	84	870	234	1,030	5,044
累計折舊	(2,826)	(54)	(796)	(35)	(255)	(3,966)
賬面淨值	-	30	74	199	775	1,078
截至2018年3月31日止年度						
年初賬面淨值	-	30	74	199	775	1,078
添置	-	32	45	-	-	77
折舊	-	(20)	(74)	(47)	(206)	(347)
年終賬面淨值	-	42	45	152	569	808
於2018年3月31日						
成本	2,826	116	915	234	1,030	5,121
累計折舊	(2,826)	(74)	(870)	(82)	(461)	(4,313)
賬面淨值	-	42	45	152	569	808

截至2018年3月31日止年度，已於一般及行政開支扣除折舊開支347,000港元(2017年：434,000港元)。

10 貿易應收款項及應收票據、預付款項以及按金

	於3月31日	
	2018年 千港元	2017年 千港元
貿易應收款項總額	33,061	35,336
應收票據總額	<u>9,336</u>	<u>2,926</u>
貿易應收款項及應收票據(扣除撥備)	42,397	38,262
預付獎勵費(附註(a))	2,954	3,954
預付銷售佣金	1,356	2,565
預付供應商款項	22,728	7,674
租金按金	1,948	1,884
預付款項	382	436
其他應收款項	<u>491</u>	<u>799</u>
貿易應收款項及應收票據、預付款項以及按金總額	72,256	55,574
減：非流動部分		
預付獎勵費的長期部分	(1,954)	(2,954)
租金按金的長期部分	<u>(1,823)</u>	<u>(1,759)</u>
	<u><u>68,479</u></u>	<u><u>50,861</u></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3月31日，本集團於綜合財務狀況表確認2,954,000港元(2017年：3,954,000港元)為預付Asian Succeed獎勵費，而為數1,000,000港元(2017年：1,000,000港元)的獎勵費已於截至2018年3月31日止年度在綜合全面收益表扣除。

貿易應收款項及應收票據、預付款項以及按金的賬面值與其公平值相若。

本集團按信用狀或信貸保險進行銷售，信貸期最長為90日。於2018年及2017年3月31日貿易應收款項及應收票據根據發票日期的賬齡分析如下：

	於3月31日	
	2018年 千港元	2017年 千港元
最多30日	13,380	19,781
31至60日	10,599	810
61至90日	7,688	13,257
超過90日	<u>10,730</u>	<u>4,414</u>
	<u><u>42,397</u></u>	<u><u>38,262</u></u>

貿易應收款項及應收票據(扣除撥備)根據到期日的賬齡分析如下：

	於3月31日	
	2018年 千港元	2017年 千港元
即期	23,389	16,364
1至30日	5,842	10,970
31至60日	2,651	10,457
61至90日	987	431
超過90日	9,528	40
已逾期但未減值	19,008	21,898
貿易應收款項及應收票據總額(扣除撥備)	42,397	38,262

於2018年3月31日，貿易應收款項及應收票據19,008,000港元(2017年：21,898,000港元)為已逾期但未減值。該等款項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年及2017年3月31日，概無貿易應收款項及應收票據減值。

貿易應收款項及應收票據內其他類別並不包含已減值資產。於報告日期，最高信貸風險為上述各類應收款項的公平值。本集團並無持有任何抵押品作為擔保。

貿易應收款項及應收票據、預付款項以及按金的賬面值以下列貨幣計值：

	於3月31日	
	2018年 千港元	2017年 千港元
美元(「美元」)	45,078	30,914
港元	25,810	20,176
歐元(「歐元」)	1,335	4,484
人民幣(「人民幣」)	33	—
	72,256	55,574

11 股本

	普通股數目	普通股面值 港元
法定股本		
於2017年3月31日及2018年3月31日	10,000,000,000	100,000,000
已發行及繳足		
於2017年3月31日及2018年3月31日	1,000,000,000	10,000,000

12 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3月31日	
	2018年 千港元	2017年 千港元
貿易應付款項及應付票據	16,026	15,106
預收客戶款項	4,244	7,595
修復租賃物業費用撥備	250	250
應計僱員福利開支	612	670
其他應付款項	1,990	2,776
	<u>23,122</u>	<u>26,397</u>
減：非流動部分		
修復租賃物業費用撥備	(250)	(250)
	<u>22,872</u>	<u>26,147</u>

貿易應付款項、應付票據及其他應付款項的賬面值與其公平值相若，乃以下列貨幣計值：

	於3月31日	
	2018年 千港元	2017年 千港元
美元	16,214	16,262
港元	1,692	1,620
歐元	81	–
人民幣	29	–
	<u>18,016</u>	<u>17,882</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3月31日	
	2018年 千港元	2017年 千港元
即期	10,119	9,872
1至30日	632	3,168
31至60日	4,125	1,069
61至90日	731	456
超過90日	419	541
	<u>16,026</u>	<u>15,106</u>

13 銀行借款

	於3月31日	
	2018年 千港元	2017年 千港元
即期銀行借款	<u>8,336</u>	<u>1,488</u>

於2018年3月31日，銀行借款須於1年內償還，平均年利率介乎2.29厘至2.74厘(2017年：1.94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。

管理層討論及分析

業務回顧

本集團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。

截至2018年3月31日止年度，本集團的收益及毛利分別較截至2017年3月31日止年度增加約35.5%及約1.3%，而本公司擁有人應佔溢利及全面收益總額則減少約37.5%。儘管全球營商環境持續困難，本集團透過提供具競爭力的定價爭取新客戶仍得以擴大市場份額，並在收益上維持增長。本集團喜見歐洲及亞太區的收益分別大幅增長約148%及146%。尤其本公司旗下一間附屬公司與全球最大時裝零售商之一訂立銷售合約。據董事經作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，該客戶總部設於西班牙，擁有八個品牌，包括多個馳譽國際的最受歡迎及成功的流行品牌，其於全球各地所設零售店總數超過7,000間。與該客戶建立業務關係後，本集團展現其招徠新客戶(如國際頂級時裝連鎖店)的實力。美洲區的收益較截至2017年3月31日止年度微降。截至2018年3月31日止年度，本集團抑低毛利率(主要由於其策略是提供具競爭力的定價)換取市場份額增長。本公司擁有人應佔溢利及全面收益總額減少約37.5%，主要原因為產生股份基礎付款開支約5.3百萬港元及轉板上市開支約2.1百萬港元。

於2015年10月7日(「上市日期」)，本公司股份(「股份」)透過配售(「配售」)方式於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)GEM上市。扣減本公司承擔的所有相關佣金及開支後，配售所得款項淨額約為5.1百萬港元。自上市日期起至2018年3月31日止期間，約4.5百萬港元已根據本公司日期為2015年9月29日有關配售的招股章程(「招股章程」)所載業務策略動用。進一步詳情載於本公告「所得款項用途及業務目標與實際業務進展的比較」一段。

於2017年9月27日，股份透過從GEM轉往聯交所主板上市(「轉板上市」)而於聯交所主板上市。轉板上市不涉及發行任何新股份。董事會相信，轉板上市將提高股份流動性及提升本集團形象。董事會認為，轉板上市將有利於本集團未來增長及業務發展以及其融資靈活彈性。

財務回顧

收益

在本集團致力透過積極與新客戶發展業務而擴大客戶基礎、搶佔更大市場份額及維持現有業務的策略支持下，本集團的收益由截至2017年3月31日止年度約206.2百萬港元增至截至2018年3月31日止年度約279.4百萬港元，增幅約為35.5%。儘管本集團於截至2018年3月31日止年度美洲市場的收入微跌，但歐洲及亞太區市場的銷售額仍較截至2017年3月31日止年度顯著增長。本集團涉及五大客戶的銷售額佔截至2018年3月31日止年度的總收益約59.4%，其中涉及最大客戶的銷售額佔截至2018年3月31日止年度的總收益約13.5%。

向歐洲客戶的銷售額尤其顯著增加，當中包括向總部設於西班牙的全球最大時裝零售商之一（「新客戶」）銷貨。據董事經作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，新客戶坐擁八個品牌，包括多個馳譽國際的最受歡迎及成功的流行品牌，旗下逾7,000間零售店遍佈全球。本集團繼續以優質產品贏取口碑及展示招攬新客戶（例如國際頂級時裝連鎖店）的強大實力。

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3月31日止年度約152.3百萬港元增至截至2018年3月31日止年度約224.8百萬港元，增幅約為47.6%。截至2018年3月31日止年度，本集團銷售成本的增幅高於其銷售增長，原因為集團採取的策略是透過提供具競爭力的定價爭取新客戶以擴大市場份額。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2017年3月31日止年度約53.9百萬港元增至截至2018年3月31日止年度約54.6百萬港元，增幅約為1.3%。本集團的毛利率由截至2017年3月31日止年度約26.1%減至截至2018年3月31日止年度約19.5%。本集團就其大部分銷售交易提供具競爭力的定價，以進一步擴大其市場佔有率，因而削弱了毛利率較高銷售交易的影響。

銷售開支

銷售開支主要包括支付予外部銷售代表的銷售佣金及主力物色新客戶的內部員工的員工成本。銷售開支由截至2017年3月31日止年度約5.7百萬港元增至截至2018年3月31日止年度約7.4百萬港元，增幅約為29.8%。本集團銷售開支增加主要原因為銷售佣金、銷售員薪酬及運費均告增加。

一般及行政開支

一般及行政開支主要包括僱員福利開支、經營租約租金(主要為辦公室)、招待及差旅費、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3月31日止年度約17.7百萬港元增至截至2018年3月31日止年度約26.5百萬港元，增幅約為49.7%。一般及行政開支顯著增加的主要原因為轉板上市開支及於截至2018年3月31日止年度根據本公司購股權計劃授出購股權而產生的股份基礎付款開支。

財務成本

截至2018年3月31日止年度，本集團有平均年利率介乎2.29厘至2.74厘的銀行借款，而本集團於截至2017年3月31日止年度銀行借款的平均年利率則介乎1.94厘至2.74厘。

本公司擁有人應佔溢利及全面收益總額

本公司擁有人應佔溢利及全面收益總額由截至2017年3月31日止年度約25.1百萬港元減至截至2018年3月31日止年度約15.7百萬港元，減幅約為37.5%。本公司擁有人應佔溢利及全面收益總額減少主要由於截至2018年3月31日止年度根據本公司購股權計劃授出購股權而產生股份基礎付款開支及轉板上市相關開支。

流動資金及財務資源

截至2018年3月31日止年度，本集團主要以其自有營運資金及配售所得款項淨額為其營運提供資金。於2018年及2017年3月31日，本集團的流動資產淨值分別約為77.8百萬港元及55.6百萬港元，包括現金及銀行結餘分別約42.4百萬港元及34.0百萬港元。本集團的流動比率由2017年3月31日約2.9微升至2018年3月31日約3.4。增幅主要由於截至2018年3月31日止年度銷售以及貿易應收款項及應收票據平均結餘增加所致。

資產負債比率按報告期末負債總額除以權益總額計算。本集團的資產負債比率由2017年3月31日約0.48倍，輕微改變為2018年3月31日約0.40倍。

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，以減低本集團面對的信貸風險。除持續進行信貸評估外，董事會密切監察本集團的流動資金情況，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與其辦公室物業及員工宿舍租賃有關。於2018年及2017年3月31日，本集團的經營租賃承擔分別約為10.5百萬港元及4.5百萬港元。於2018年3月31日，本集團並無任何重大資本承擔(2017年3月31日：無)。

資本結構

本公司股本變動詳情載於本公告的綜合財務報表附註11。

重大投資

於2018年及2017年3月31日，本集團並無持有任何重大投資。

重大收購或出售附屬公司及聯屬公司

截至2018年3月31日止年度，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年及2017年3月31日，本集團並無任何重大或然負債。

外匯風險

本集團所承受貨幣風險主要與港元、人民幣及歐元有關。於2018年及2017年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(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

於2018年3月31日，本集團並無抵押其任何資產(2017年3月31日：無)，以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3月31日，本集團分別合共聘用33名及36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3月31日止年度，本集團僱員福利開支總額(包括董事酬金)分別約為19.2百萬港元及14.2百萬港元。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，亦會根據僱員表現酌情向彼等派發年終花紅。

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日於GEM上市。配售的實際所得款項淨額(經扣減本公司就配售承擔的佣金及開支)約為5.1百萬港元(「實際所得款項淨額」)，其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」)所載估計。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的原因為已於截至2015年3月31日止年度的合併全面收益表確認的上市費用，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，本公司並無改變其最初的拓闊或發展計劃，按計劃於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則按比例調整。由於配售於2015年9月30日後始完成，故招股章程內所述截至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3月31日止期間實際所得款項淨額的經調整分配方式及實際用途。

招股章程所載業務策略及業務目標	實際所得 款項淨額的 經調整分配 截至2018年3月31日止期間 千港元	實際所得 款項淨額的 實際用途 截至2018年3月31日止期間 千港元
拓闊本集團客戶的地區覆蓋(附註)	1,587	1,587
拓闊本集團第三方生產商的地區基礎	729	622
進一步發展本集團的設計及開發能力	1,121	1,080
拓闊本集團的產品種類以進一步照顧客戶所需	876	876
一般營運資金	330	330
總計	<u>4,643</u>	<u>4,495</u>

附註：實際所得款項淨額僅用於(其中包括)配售後新營銷團隊主管薪金。

截至2018年3月31日止，實際所得款項淨額的實際用途較實際所得款項淨額的經調整分配輕微延後，涉及拓闊本集團第三方生產商的地區基礎約107,000港元及進一步發展本集團的設計及開發能力約41,000港元。該等拓闊及進一步發展計劃與員工人數增加有關。然而，由於本集團無法於進程中覓得合適僱員，因此導致上述實際所得款項淨額的實際用途出現延後。

除上文披露者外，本公司認為本集團的實際業務進展與招股章程所載本集團的業務目標貫徹一致。

結算日後事項

茲提述本公司日期為2018年4月27日的公告，本集團已根據本公司購股權計劃授出合共60,000,000份購股權。所授購股權的行使價為每股股份0.425港元。

所授出購股權當中合共20,000,000份購股權已授予本公司董事及主要行政人員，詳情載列如下：

姓名	於本公司擔任的職位	獲授購股權數目
翟家偉先生	財務總監、公司秘書兼執行董事	10,000,000
陸萱凌女士	獨立非執行董事	<u>10,000,000</u>
		<u>20,000,000</u>

茲提述本公司日期分別為2018年5月16日、2018年5月23日及2018年6月1日的公告，內容有關本公司與富昌證券有限公司(「配售代理」)於2018年5月16日訂立配售協議(經日期為2018年5月23日的補充協議修訂)，按配售價每股配售股份0.485港元向不少於六名承配人配售最多123,800,000股股份(「配售股份」)。

於2018年6月1日，配售事項完成，本公司根據一般授權發行合共123,800,000股配售股份。配售事項所得款項淨額約58.6百萬港元的主要用途如下：

- (i) 總所得款項淨額其中約42.7%用於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；
- (ii) 總所得款項淨額其中約42.7%用於提升供應鏈管理效率及實力，以及擴展銷售網絡；及
- (iii) 總所得款項淨額其中約14.6%撥作一般營運資金用途。

未來前景

本集團繼續為其客戶提供出色的供應鏈管理總體解決方案。本集團經驗豐富的專業團隊具備靈活變通能力及敏銳觸覺滿足客戶需要，期望與總部設於西班牙的全球最大時裝零售商之一繼續維持銷售合約。本集團預期透過與新客戶發展業務及建立關係，將可造就更多機會與該名在全球設有超過7,000間店舖的客戶合作。

鑒於經濟展望充滿挑戰，美國可能爆發貿易戰及開徵關稅所產生的地緣政治壓力帶動成本持續上漲，本集團維持其增長率將面對重重困難。本集團相信，藉著提供具競爭力的定價，配合強大的關係管理及全方位供應鏈管理總體解決方案，定能透過向以任何地區為基地的客戶提供增值服務而繼續搶佔市場份額。

整體而言，本集團預期來年度全球營商環境仍然受經濟及政治上的不明朗因素影響而維持困難，對本集團的銷售額及毛利率構成一定壓力。然而，本集團具備所需財務及營運能力應付種種挑戰，茁壯成為香港領先的總體供應鏈管理公司，為客戶提供由工廠以至消費者一應俱全的縱向結合解決方案。

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3月31日止年度，本公司根據購股權計劃授出40,000,000份購股權。進一步資料請參閱本公司日期為2017年10月27日的公告。於2018年3月31日，本公司根據購股權計劃有40,000,000份購股權尚未行使(2017年3月31日：無)。

有關於截至2018年3月31日止年度後根據購股權計劃授出的購股權，請參閱本公告「結算日後事項」一段。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2018年3月31日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買或出售或贖回其於聯交所上市的任何股份。

企業管治常規

本公司的企業管治常規以聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載企業管治守則(「企業管治守則」)載列的原則及守則條文為基礎。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高質素的董事會、有效問責制度及良好企業文化以保障本公司股東(「股東」)權益並加快本集團業務增長。

除下文披露者外，於截至2018年3月31日止年度，本公司已遵守企業管治守則載列的全部守則條文。

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。於截至2018年3月31日止年度，張雷先生履行其身兼本公司主席及行政總裁的職務。

然而，董事會認為此架構將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，並定期開會，以商討影響本公司運作的事項。透過董事會的運作，足以確保權力及職權得到平衡。董事會相信此架構有助於建立穩健而一致的領導權，使本集團能夠有效地作出及實施各項決策，故此符合本集團最佳利益。董事會對張雷先生充滿信心，相信委任彼擔任本公司主席兼行政總裁會有利本集團的業務發展。

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」）所載規定交易標準的條款寬鬆。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3月31日止年度一直遵守規定交易標準及本公司關於董事進行證券交易的行為守則。

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3月31日止年度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3月31日止年度及直至本公告日期止，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3月31日止年度，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3月31日止年度，招股章程所詳述由張雷先生及Alpha Direct Investments Limited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。

遵守法例及法規

本集團主要於香港進行其業務。據董事經作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，於截至2018年3月31日止年度，本集團已遵守香港一切相關法例及法規。

環保政策

本集團通過節能及回收辦公室資源等方法盡量降低日常營運對環境的不利影響，藉以保護環境。本集團將繼續尋求更有效的環保措施，於組織內推廣正確的環保意識。本集團已遵守與環保、健康及安全、工作環境條件及就業有關的一切相關法例及法規。

與利益相關方的關係

本集團視僱員為本集團其中一項寶貴資產，而本集團亦嚴格遵守香港的勞工法例及法規，並定期檢討及改善現有員工福利。除合理薪酬待遇外，本集團亦提供其他僱員福利，例如醫療保險等。

本集團為客戶提供優質服務，並與彼等維持良好關係。本集團備有數據庫，以便與熟客就建立長遠業務關係進行直接溝通。

本集團亦與供應商維持有效溝通，並建立長期信任關係。截至2018年3月31日止年度，本集團與供應商之間並無任何重大糾紛或意見分歧。

股息

董事會不建議就截至2018年及2017年3月31日止年度派付末期股息。

合規顧問權益

根據聯交所GEM證券上市規則（「GEM上市規則」）第6A.19條，本公司已委任國泰君安融資有限公司（「國泰君安」）為合規顧問。據國泰君安表示，除本公司與國泰君安於2015年6月22日訂立的合規顧問協議外，國泰君安及其任何董事或僱員或聯繫人概無於本公司或本集團任何成員公司的股本中擁有或可能擁有根據GEM上市規則第6A.32條須知會本公司的任何權益（包括購股權或可認購有關證券的權利）。

審核委員會

本公司審核委員會(「審核委員會」)的職權範圍於聯交所及本公司的網站可供瀏覽。

審核委員會的主要職責為就外部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。

於本公告日期，審核委員會由三名成員組成，即張世澤先生(審核委員會主席)、蔡湘先生及陸萱凌女士，全部均為獨立非執行董事。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。審核委員會已審閱本公告，包括本集團截至2018年3月31日止年度的經審核綜合業績。

羅兵咸永道會計師事務所的工作範圍

本公告所載本集團截至2018年3月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合全面收益表及相關附註所示數字已經本集團核數師羅兵咸永道會計師事務所同意與本集團截至該年度的經審核綜合財務報表所載金額一致。羅兵咸永道會計師事務所就此進行的工作並不構成根據香港會計師公會所頒佈香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則的核證委聘，因此羅兵咸永道會計師事務所並無就本公告作出保證。

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6月29日

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