



Vision International Holdings Limited

威誠國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：8107

中期報告
2018

香港聯合交易所有限公司(「聯交所」) GEM 之特色

GEM 的定位，乃為中小型公司提供的市場，此等公司相比起其他在聯交所上市的公司帶有較高投資風險。有意投資的人士應了解投資於該等公司的潛在風險，並應經過審慎周詳的考慮後方作出投資決定。

由於**GEM**上市公司普遍為中小型公司，在**GEM**買賣的證券可能會較於主板買賣之證券承受較大的市場波動風險，同時無法保證在**GEM**買賣的證券會有高流通量的市場。

香港交易及結算所有限公司及聯交所對本報告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明不會就因本報告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。

本報告的資料乃遵照聯交所**GEM**證券上市規則(「**GEM**上市規則」)而刊載，旨在提供有關威誠國際控股有限公司(「本公司」，及連同其附屬公司統稱「本集團」或「我們」)的資料；本公司董事(「董事」)願就本報告的資料共同及個別地承擔全部責任。董事在作出一切合理查詢後，確認就其所深知及確信，本報告所載資料在各重要方面均屬準確完備，沒有誤導或欺詐成分，且並無遺漏其他事項，足以令致本公告所載任何陳述或本報告產生誤導。

目錄

公司資料	3
未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表	4
未經審核簡明綜合財務狀況表	6
未經審核簡明綜合權益變動表	8
未經審核簡明綜合現金流量表	9
未經審核簡明綜合財務報表附註	10
管理層討論及分析	20
其他資料	28

公司資料

董事會

執行董事：

高銑印先生(主席)
高文灝先生
鍾嘉榮先生

獨立非執行董事：

杜景仁先生
郭志堅先生
陳劍藥先生

審核委員會

陳劍藥先生(主席)
杜景仁先生
郭志堅先生

薪酬委員會

杜景仁先生(主席)
陳劍藥先生
郭志堅先生

提名委員會

高銑印先生(主席)
陳劍藥先生
杜景仁先生

公司秘書

倪潔芳女士，FCIS、FCS (PE)

合規主管

鍾嘉榮先生

授權代表

(就GEM上市規則而言)

鍾嘉榮先生
倪潔芳女士

辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

總部及香港主要營業地點

香港
九龍
荔枝角
長順街7號
西頓中心7樓4室

開曼群島的股份過戶登記總處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 268
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716號舖

合規顧問

智富融資有限公司

本公司有關香港法律的法律顧問

繆氏律師事務所(與漢坤律師事務所聯營)

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

渣打銀行(香港)有限公司

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師

股份代號

8107

公司網站

www.vision-holdings.com.hk

未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表

本公司董事會（「董事會」）謹此宣佈本集團截至2018年6月30日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務業績，連同2017年同期的未經審核比較數字如下：

	附註	截至3月31日止三個月		截至6月30日止六個月	
		2018年 (未經審核) 千港元	2017年 (未經審核) 千港元	2018年 (未經審核) 千港元	2017年 (未經審核) 千港元
收益	3	8,082	4,833	33,841	27,041
銷售成本		(5,726)	(2,368)	(26,048)	(17,547)
毛利		2,356	2,465	7,793	9,494
其他收入	4	928	7,282	1,172	12,929
其他收益及虧損	5	106	951	154	(785)
銷售及分銷開支		(1,740)	(1,124)	(3,259)	(2,930)
行政開支		(1,413)	(785)	(3,536)	(1,614)
上市開支		(1,510)	(1,601)	(7,023)	(3,088)
財務成本		(61)	(73)	(97)	(149)
除稅前(虧損)溢利		(1,334)	7,115	(4,796)	13,857
所得稅開支	6	(36)	(92)	(292)	(855)
期內(虧損)溢利	7	(1,370)	7,023	(5,088)	13,002

未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表

附註	截至3月31日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2018年 (未經審核) 千港元	2017年 (未經審核) 千港元	2018年 (未經審核) 千港元	2017年 (未經審核) 千港元
其他全面(開支)				
收入				
不可其後重新分類 至損益的項目				
來自換算功能貨幣 至呈列貨幣的 匯兌差異	-	(893)	-	878
期內全面(開支)				
收入總額	(1,370)	6,130	(5,088)	13,880
每股(虧損)盈利				
— 基本及攤薄 (港仙)	9 (0.14)	0.70	9 (0.51)	1.30

未經審核簡明綜合財務狀況表

截至2018年6月30日

	附註	於2018年 6月30日 (未經審核) 千港元	於2017年 12月31日 (經審核) 千港元
非流動資產			
無形資產 — 商標	10	9,083	9,583
存款		96	95
廠房及設備	11	446	506
		9,625	10,184
流動資產			
在運貨物		1,718	926
貿易應收款項	12	9,920	8,691
其他應收款項、存款及預付款項		19,275	4,904
應收控股股東款項		2	—
應收最終控股公司款項		—	8
可收回稅項		1,830	6,466
銀行結餘及現金		41,089	23,767
		73,834	44,762
流動負債			
貿易應付款項	13	20	1,668
其他應付款項及應計費用		5,065	7,422
銀行借款 — 一年內到期		—	6,800
財務擔保負債		—	816
		5,085	16,706
流動資產淨額		68,749	28,056
總資產減流動負債		78,374	38,240

未經審核簡明綜合財務狀況表

截至2018年6月30日

	附註	於2018年 6月30日 (未經審核) 千港元	於2017年 12月31日 (經審核) 千港元
非流動負債			
遞延稅項負債		416	343
資產淨額		77,958	37,897
資本及儲備			
股本	14	10,000	1
股份溢價		41,649	–
保留盈利		136,822	148,410
換算儲備		(7,252)	(7,252)
其他儲備		(103,261)	(103,262)
本公司擁有人應佔權益		77,958	37,897

未經審核簡明綜合權益變動表

截至2018年6月30日止六個月

	股本 千港元	其他儲備 千港元	換算儲備 千港元	保留溢利 千港元	總權益 千港元
於2017年1月1日 (經審核)	-*	(99,345)	(8,130)	130,245	22,770
期內溢利	-	-	-	13,002	13,002
來自換算功能貨幣至 呈列貨幣的匯兌差異	-	-	878	-	878
期內全面收入總額	-	-	878	13,002	13,880
股息	-	-	-	(4,300)	(4,300)
來自向關連公司發出 財務擔保的視作分派	-	(3,916)	-	-	(3,916)
集團重組	1	(1)	-	-	-
於2017年6月30日 (未經審核)	1	(103,262)	(7,252)	138,947	28,434
於2018年1月1日 (經審核)	1	(103,262)	(7,252)	148,410	37,897
上市 發行資本	10,000	-	-	-	10,000
股份溢價	41,649	-	-	-	41,649
集團重組	(1)	1	-	-	-
	51,648	1	-	-	51,649
期內虧損	-	-	-	(5,088)	(5,088)
期內全面開支總額	-	-	-	(5,088)	(5,088)
股息	-	-	-	(6,500)	(6,500)
於2018年6月30日 (未經審核)	51,649	(103,261)	(7,252)	136,822	77,958

* 金額少於1,000港元

未經審核簡明綜合現金流量表

截至2018年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2018年 (未經審核) 千港元	2017年 (未經審核) 千港元
經營活動(所用)所得現金淨額	(26,711)	24,007
投資活動所用現金淨額	–	(10,444)
融資活動所得(所用)現金淨額	44,033	(4,512)
現金及現金等價物增加淨額	17,322	9,051
期初現金及現金等價物	23,767	25,691
外匯匯率變動的影響	–	878
期末現金及現金等價物	41,089	35,620

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止六個月

1. 一般資料

本公司為於2017年1月19日於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，於2017年6月23日根據香港法例第622章公司條例第16部註冊為非香港公司。本公司股份（「股份」）於2018年5月4日（「上市日期」）於聯交所GEM上市（「上市」）。本公司於香港的註冊辦事處及主要營業地點於本報告公司資料一節披露。

本公司為投資控股公司。其附屬公司的主要業務為提供一站式全方位服裝供應鏈管理（「供應鏈管理」）服務。

截至2017年3月31日止三個月，本公司視歐元（「歐元」）為功能貨幣；自2017年5月31日起，由於牽涉本集團的相關交易、事件及情況有變，本公司董事已重新考慮並決定將本公司的功能貨幣由歐元轉為美元（「美元」），以更好地反映主要影響本公司業務活動發展的貨幣。根據香港會計準則（「香港會計準則」）第21號「外匯匯率變動的影響」，本公司功能貨幣的變動自變動日期起前瞻應用。

未經審核簡明綜合財務報表以港元（「港元」）呈列，與本公司功能貨幣不同。本公司董事認為，由於本集團以香港為主要營業地點，故以港元呈列未經審核簡明綜合財務報表較為合適。

2. 編製基準及主要會計政策

未經審核簡明綜合財務報表乃根據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」以及GEM上市規則第18章的適用披露規定而編製。

編製該等未經審核簡明綜合中期財務報告所採用的會計政策及編製基準與編製本集團截至2017年12月31日止年度的年度財務報告所採用者一致，該等財務報表乃根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）所編製並於本公司日期為2018年4月23日的招股章程（「招股章程」）附錄一披露，惟採納下文所述於2018年1月1日起生效的下列新訂香港財務報告準則及修訂本除外。

香港財務報告準則第9號	金融工具
香港財務報告準則第15號	客戶合約收益及相關修訂
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
香港財務報告準則2號（修訂本）	以股份支付的交易的分類及計量
香港財務報告準則4號（修訂本）	與香港財務報告準則第4號保險合約一併應用香港財務 報告準則第9號金融工具
香港會計準則第28號（修訂本）	作為2014年至2016年週期香港財務報告準則的年度 改進系列一部分
香港會計準則第40號（修訂本）	轉讓投資物業

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止六個月

2. 編製基準及主要會計政策(續)

除下文所述者外，於本期間應用新訂香港財務報告準則及修訂本對該等未經審核簡明綜合中期財務報表並無重大財務影響。

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號闡述金融資產及金融負債的分類、計量及終止確認，引入對沖會計新規則及金融資產的新減值模式。

本集團的所有金融資產及金融負債均按攤銷成本列賬，故新指引不會對其金融資產及金融負債的分類及計量產生重大影響。

本集團並無任何對沖工具。新對沖會計規則不會對其對沖關係的會計處理產生重大影響。

就金融資產減值而言，本集團已就其貿易應收款項採納簡化預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模型。此模型規定根據預期信貸虧損確認減值準備，而非僅根據香港會計準則第39號確認所產生信貸虧損。由於本集團金融資產的信貸質素於截至2018年6月30日止六個月內並無重大變動，故採用預期信貸虧損模型對應收款項金額並無重大影響。

香港財務報告準則第15號「客戶合約收益」

香港財務報告準則第15號取代涵蓋貨品及服務合約的香港會計準則第18號及涵蓋建築合約及相關文件的香港會計準則第11號。

新標準乃基於在貨品或服務的控制權轉移給客戶時確認收益的原則。

本集團通過提供供應鏈管理服務確認服裝產品銷售收益。根據現時業務模式及合約條款，採納香港財務報告準則第15號對本集團的財務業績並無重大財務影響。

本集團尚未提早應用已頒布但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則。

董事預期應用該等新訂準則、修訂本及詮釋將不會對未經審核簡明綜合財務報表構成重大影響。

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止六個月

3. 收益及分部資料

收益乃指於截至2018年6月30日止六個月提供供應鏈管理服務所產生的服裝產品銷售收入。

地理資料

本集團的業務營運主要位於香港。

本集團來自外部客戶的收益主要來自德國的客戶，佔截至2017年及2018年6月30日止六個月本集團的收益中分別約73%及96%。

以下為本集團按客戶地理位置劃分的收入明細。

	截至3月31日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2018年 (未經審核) 千港元	2017年 (未經審核) 千港元	2018年 (未經審核) 千港元	2017年 (未經審核) 千港元
德國	4,568	4,833	24,740	25,896
法國	1,529	-	6,860	1,145
其他	1,985	-	2,241	-
	8,082	4,833	33,841	27,041

有關主要客戶的資料

佔本集團收益10%以上的客戶收益如下：

	截至3月31日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2018年 (未經審核) 千港元	2017年 (未經審核) 千港元	2018年 (未經審核) 千港元	2017年 (未經審核) 千港元
客戶A	2,291	2,016	3,270	7,885
客戶B	*	1,316	-*	-*
客戶C	*	565	-*	-*
客戶D	*	505	-*	-*
客戶E	1,362	-*	19,934	12,213
客戶F	1,529	#	6,860	-*
客戶G	1,058	#	-*	#

* 相關收益佔本集團收益不足10%。

於相應期間並無相關客戶應佔收入。

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止六個月

3. 收益及分部資料(續)

按資產地理位置劃分的非流動資產(不包括金融資產)詳情如下:

	於2018年 6月30日 (未經審核) 千港元	於2017年 12月31日 (經審核) 千港元
香港	446	506
德國	9,083	9,583
	9,529	10,089

下表列載本集團按產品類別劃分的收入明細。

	截至3月31日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2018年 (未經審核) 千港元	2017年 (未經審核) 千港元	2018年 (未經審核) 千港元	2017年 (未經審核) 千港元
針織品	5,877	3,979	30,656	24,846
T恤衫	1,883	854	2,649	1,378
梭織	322	-	536	817
	8,082	4,833	33,841	27,041

下表列載本集團按客戶類型劃分的收入明細。

	截至3月31日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2018年 (未經審核) 千港元	2017年 (未經審核) 千港元	2018年 (未經審核) 千港元	2017年 (未經審核) 千港元
服裝採購代理	5,303	2,447	25,142	20,098
時裝店	2,211	1,316	8,099	3,670
百貨公司	568	1,070	600	3,273
	8,082	4,833	33,841	27,041

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止六個月

4. 其他收入

	截至3月31日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2018年 (未經審核) 千港元	2017年 (未經審核) 千港元	2018年 (未經審核) 千港元	2017年 (未經審核) 千港元
財務擔保收入	816	7,266	816	12,649
樣品銷售收入	112	16	355	280
其他	-	-	1	-
總計	928	7,282	1,172	12,929

5. 其他收益及虧損

	截至3月31日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2018年 (未經審核) 千港元	2017年 (未經審核) 千港元	2018年 (未經審核) 千港元	2017年 (未經審核) 千港元
結構性外幣遠期合約淨收益	50	28	46	28
外匯收益(虧損)淨額	56	923	108	(813)
	106	951	154	(785)

6. 所得稅開支

	截至3月31日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2018年 (未經審核) 千港元	2017年 (未經審核) 千港元	2018年 (未經審核) 千港元	2017年 (未經審核) 千港元
香港利得稅：				
即期稅	-	25	219	788
遞延稅收	36	67	73	67
	36	92	292	855

香港利得稅根據期內估計應課稅溢利按16.5% (2017年：16.5%) 稅率計算。由於本集團於回顧期間並無應課稅溢利，故並無就香港利得稅計提撥備。

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止六個月

7. 期內(虧損)溢利

	截至3月31日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2018年 (未經審核) 千港元	2017年 (未經審核) 千港元	2018年 (未經審核) 千港元	2017年 (未經審核) 千港元
期內(虧損)/溢利已扣除： 董事酬金	429	76	1,373	151
其他員工成本：				
— 工資及其他福利	597	699	1,288	1,595
— 退休福利計劃供款	22	30	51	66
	619	729	1,339	1,661
僱員福利費用總額	1,048	805	2,712	1,812
核數師酬金	325	120	450	240
廠房及設備折舊	29	11	60	33
無形資產攤銷	250	—	500	—
確認為銷售成本的存貨成本	5,726	2,368	26,048	17,547
土地及樓宇經營租賃的 最低租賃付款	70	70	140	140

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止六個月

8. 股息

於2018年4月，董事會已向其當時的唯一股東宣派中期股息總額6,500,000港元，並已悉數結算。(2017年：4,300,000港元)。

9. 每股(虧損)/盈利

本公司擁有人應佔每股基本(虧損)盈利乃根據以下數據計算：

期內每股基本(虧損)盈利乃根據截至2018年6月30日止六個月期間未經審核簡明綜合虧損5,088,000港元(截至2017年6月30日止六個月溢利：13,002,000港元)計算，並假設1,000,000,000股普通股(截至2017年6月30日止六個月：(經重列)1,000,000,000股)於整個期間內已發行，即為緊隨上市後本公司已發行股份的總數。

由於兩個期間內均無任何潛在已發行普通股，故均無呈兩個期間內的每股攤薄(虧損)盈利。

10. 無形資產 — 商標

	商譽 千港元
於2017年12月31日	
成本	10,000
累計攤銷	(417)
賬面淨值	9,583
於截至2018年6月30日止半年	
期初賬面淨值	9,583
攤銷費用	(500)
期末賬面淨值	9,083
於2018年6月30日	
成本	10,000
累計攤銷	(917)
賬面淨值	9,083

上述無形資產具有有限使用年期。該等無形資產於以下期間以直線法攤銷：

商標 10年

本集團於2017年7月以總代價10,000,000港元向一名獨立第三方收購兩個商標。

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止六個月

11. 廠房及設備

截至2018年6月30日止六個月，廠房及設備減少(主要包括電腦及辦公設備折舊)60,000港元(2017年：33,000)。

12. 貿易應收款項

就具有良好信貸質素及付款記錄的長期客戶而言，本集團授出不多於120天的信貸期。就其他客戶而言，本集團要求於貨品交付時悉數結付。

以下為於各報告期末按發單日期呈列的貿易應收款項賬齡分析：

	於2018年 6月30日 (未經審核) 千港元	於2017年 12月31日 (經審核) 千港元
1-30日	6,776	5,687
31-60日	3,046	2,031
61-90日	82	13
90日以上	16	960
	9,920	8,691

13. 貿易應付款項

以下為於各報告期末按發單日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	於2018年 6月30日 (未經審核) 千港元	於2017年 12月31日 (經審核) 千港元
1-30日	-	489
31-60日	8	1,179
61-90日	-	-
90日以上	12	-
	20	1,668

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止六個月

14. 股本

	股份數目	股本 港元
每股面值1美元的普通股		
法定：		
於2017年1月19日(註冊成立日期)	50,000	390,000
每股面值0.01港元的普通股		
法定：		
於2017年12月31日(附註1)	38,000,000	380,000
法定股本增加(附註2)	9,962,000,000	99,620,000
於2018年6月30日	10,000,000,000	100,000,000
已發行及繳足：		
於註冊成立日期	1	—
發行股份(附註3)	99	1
於2017年12月31日	100	1
資本化發行(附註4)	749,999,900	7,499,999
於上市時發行新股份(附註5)	250,000,000	2,500,000
於2018年6月30日	1,000,000,000	10,000,000

附註1：根據董事會及唯一股東通過日期為2017年7月7日的決議案，本公司法定股本重新計值為380,000港元，分為38,000,000股每股面值0.01港元的股份。

附註2：根據唯一股東於2018年4月16日通過的決議案，以增設額外9,962,000,000股每股面值0.01港元的股份的方式將本公司法定股本由380,000港元增至100,000,000港元。

附註3：於2017年2月15日，作為集團重組的一部分，本公司向Metro Vanguard Limited(「Metro Vanguard」，於英屬處女群島註冊成立的公司，其已發行股本由高銑印先生(「高先生」)全資擁有)收購Market Gala Limited(於英屬處女群島註冊成立的公司，其已發行股本由本公司全資擁有)的全部已發行股本，代價為向Metro Vanguard發行99股本公司新股份，全部入賬列作繳足。

附註4：根據唯一股東於2018年4月16日通過的決議案，待本公司股份溢價賬因股份發售及上市而入賬後，授權董事將本公司股份溢價賬金額中的7,499,999港元資本化，並按面值繳足749,999,900股股份，以供配發及發行予Metro Vanguard(「資本化發行」)。

附註5：於2018年5月4日，本公司每股面值0.01港元的250,000,000股普通股以股份發售方式以每股0.225港元的價格發行。

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止六個月

15. 關連方交易

(a) 關連方結餘

與關連方的未償還結餘詳情載於財務狀況表。

(b) 關連方交易

除本報告其他部分所披露者外，於截至2017年及2018年6月30日止六個月，本集團與關連方進行以下重大交易：

關連方名稱	交易性質	截至3月31日止三個月		截至6月30日止六個月	
		2018年 (未經審核) 千港元	2017年 (未經審核) 千港元	2018年 (未經審核) 千港元	2017年 (未經審核) 千港元
Wisewing International Limited (附註6)	租金開支	-	49	-	49
Meridian Industries Garment (Cambodia) Limited	購買貨品	640	-	1,194	-

附註6：Meridian Industries Garment (Cambodia) Limited (「MIGCL」)由高先生的胞兄高錫印先生(「高錫印先生」)控制。Wisewing International Limited由高錫印先生控制。

管理層討論及分析

業務回顧

本集團是一間以香港為總部的服裝供應鏈管理服務供應商，為歐洲（主要為德國）的客戶提供一站式解決方案。我們已發展垂直整合業務服務模式，而我們的服務範圍包括市場趨勢分析、產品設計及開發、物色供應商、生產管理、物流服務及質量控制。我們主要憑藉向客戶提供中高端服裝產品產生收益。透過委聘我們提供服裝供應鏈管理服務，我們的客戶能夠將資源集中於零售業務，並迅速應對時裝業瞬息萬變的轉變，原因是彼等毋須為服裝供應鏈中的各類服務另行委聘不同供應商。

業務目標與實際業務進展的比較

本集團的業務目標乃成為香港服裝供應鏈管理行業的主要市場參與者。於上市後，上市所得款項旨在擴展業務，藉推行業務策略以維持並鞏固我們的市場定位。招股章程所載業務目標與本集團自上市日期起至2018年6月30日止期間的實際業務進度的比較分析載列如下：

業務目標

實際進度

透過鞏固我們與現有客戶的關係及
開拓新客戶延續我們的增長

員工探訪我們的現有及新客戶。

增加我們的業務覆蓋範圍至
新服裝零售市場

員工嘗試探索及探訪位於芬蘭、波蘭、意大利及瑞士的許多潛在新客戶。

設立新陳列室以展示我們的產品組合

本集團已進行準備工作，以物色合適的物業以作收購位於九龍附近的新陳列室，並就收購收集報價。

加強我們的設計及開發能力以開發
新設計系列

本集團正處於準備階段，以擴充我們將予在新陳列室展示的設計組合產品樣板的種類。

管理層討論及分析

業務目標

實際進度

提升我們的質量控制過程

質量控制團隊於供應商所在地點進行實地質量檢驗。

償還銀行借款

誠如招股章程「業務目標聲明及所得款項用途」一節所載，已償還銀行借款5,200,000港元。

財務回顧

收益

本集團的收益由截至2017年6月30日止六個月的27,000,000港元增加25.1%至截至2018年6月30日止六個月的33,800,000港元。有關增加主要由於來自法國、瑞士及奧地利的新客戶所增加收益。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括採購成本、進口稅及其他銷售成本。採購成本指向我們位於中華人民共和國、馬達加斯加及柬埔寨的供應商購買製成品的成本。

銷售成本由截至2017年6月30日止六個月的17,500,000港元增加48.4%至截至2018年6月30日止六個月的26,000,000港元乃配合截至2018年6月30日止六個月的銷售額增加。

毛利及毛利率

我們的毛利於截至2017年及2018年6月30日止六個月分別為9,500,000港元及7,800,000港元。毛利率由截至2017年6月30日止六個月的35.1%下降至截至2018年6月30日止六個月的23.0%，主要由於本集團客戶組合變動。此外，新客戶的毛利率低於讓本集團能夠發展法國服裝市場的整體平均毛利率。

管理層討論及分析

其他收入

我們的其他收入主要指財務擔保收入，於截至2017年及2018年6月30日止六個月分別為12,900,000港元及1,200,000港元。由於本集團就若干關聯公司的銀行貸款向銀行提供交叉財務擔保，該項安排導致於初步確認時按公平值確認財務擔保負債。該等財務擔保負債已於財務擔保合約期間攤銷及確認為財務擔保收入。上市後財務擔保負債減少導致財務擔保收入大幅減少。所有財務擔保負債於上市後解除，且其後並無產生財務擔保收入。

其他收益及虧損

其他收益和虧損主要指(i)結構性外幣遠期合約之收益淨額；及(ii)我們的營運所產生的外幣匯率波動所產生的外匯收益淨額。功能貨幣於截至2017年12月31日止年度改為美元後，董事估計外幣於日後對本集團的影響屬微不足道。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括員工成本、客戶服務費、貨運及運輸成本、差旅開支、設計費、樣本開發成本以及其他銷售及分銷開支。

於截至2017年及2018年6月30日止六個月，銷售及分銷開支分別為2,900,000港元及3,300,000港元。有關增加主要由於於有關期間內銷售額增加導致員工成本、差旅開支及設計費增加。

行政開支

我們的行政開支主要包括專業費用、員工成本(包括董事薪酬)、無形資產攤銷、折舊、租金及差餉以及其他行政開支。

於截至2017年及2018年6月30日止六個月，行政開支分別為1,600,000港元及3,500,000港元。有關增加主要由於成為上市公司所導致的員工成本及專業費用增加以及於2017年7月因收購兩個商標而產生的無形資產攤銷。無形資產攤銷按直線法基準確認，預期可使用年期為10年。

管理層討論及分析

財務成本

於截至2017年及2018年6月30日止六個月，本集團的財務成本分別約為100,000港元及低於100,000港元。有關減少主要由於期內償還銀行借貸。

所得稅開支

我們的所得稅開支主要指就香港產生之應課稅溢利的16.5%計算之香港利得稅，於截至2017年及2018年6月30日止六個月分別為900,000港元及300,000港元。

截至2018年及2017年6月30日止六個月(虧損)/溢利

截至2018年6月30日止六個月，本集團擁有人應佔虧損為5,100,000港元，而本集團錄得於截至2017年6月30日止六個月的本集團擁有人應佔溢利為13,000,000港元。有關下降由於財務擔保收入減少11,800,000港元及上市開支增加3,900,000港元。

撇除上市開支及財務擔保收入後，我們截至2018年6月30日止年度的經調整年內溢利由截至2017年6月30日止六個月的3,400,000港元減少2,300,000港元至截至2018年6月30日止六個月的1,100,000港元。經調整溢利減少主要由於如上文所述毛利率減少、銷售及分銷開支及行政開支增加。

本集團資產抵押

於2018年6月30日，本集團的資產均未質押。

於2017年6月30日，本集團已向一家銀行質押為數約18,037,000港元的銀行存款，作為本集團就若干關聯公司的銀行貸款向銀行獲得交叉財務擔保的抵押。本集團向關聯公司提供的該財務擔保已於上市時解除。因此，我們於上市後並無對資產進行抵押。

管理層討論及分析

股本

股本變動詳情載於財務報表附註14。

關連方交易

截至2018年6月30日止六個月，本公司向MIGCL購買若干貨品。於截至2018年6月30日止六個月，向MIGCL的累計購買約為1,200,000港元。付款金額乃根據市場價格釐定，而我們的董事（包括獨立非執行董事）認為上述關連交易乃於本集團日常及一般業務過程中訂立，且經公平磋商及按正常商業條款釐定。

根據GEM上市規則第20.74條，上述安排項下擬進行交易的相關適用百分比率（盈利率除外）（定義見GEM上市規則第20章）將低於5%，而總代價將少於3,000,000港元，因此，其擬進行關連交易獲全面豁免遵守GEM上市規則第20章項下的年度審閱、申報、公佈及獨立股東批准規定。

所持重大投資

於2018年6月30日，本集團並無持有任何重大投資。

財務擔保負債及或然負債

於上市前，本集團與由高錫印先生及其配偶控制的若干公司訂立數份銀行融資協議，由本集團及高錫印先生及其配偶的該等公司提供交叉擔保。財務擔保的估計公平值確認為財務擔保負債，而相等金額於協議日期以股東分派從權益扣除。財務擔保收入於協議期內在損益確認。財務擔保負債全部以港元計值。有關我們財務擔保負債的進一步資料，請參閱招股章程附錄一所載會計師報告附註23。於2018年6月30日，銀行融資為零（2017年12月31日：6,800,000港元），乃由於本集團向關聯公司提供的該財務擔保於上市時解除。

除上述於上市時解除的財務擔保負債外，本集團於2018年6月30日並無任何重大或然負債或擔保。

管理層討論及分析

外幣風險

本集團的收益主要以美元計值，而收益的若干款項以港元及歐元計值。

本集團認為，由於港元與美元掛鈎，所以有關美元的外匯風險並不重大。

就截至2018年6月30日止六個月以歐元計值的交易而言，本集團認為並無有關歐元的重大外幣風險。

然而，本集團將致力藉密切監控外匯匯率變動管理外幣風險，並將於需要時考慮對沖重大外幣風險。

前景

上市為本公司樹立一大里程碑並展開新的一章。由於香港經濟的不明朗因素，董事預期本集團的業務於可預見將來將面臨各種挑戰，如(i)依賴為數有限的主要客戶；(ii)潮流趨勢瞬息萬變；(iii)依賴第三方供應商製造服裝產品；及(iv)原材料及勞工成本增加。

儘管如此，基於本公司高級管理層於服裝供應鏈管理市場的多年經驗，本公司管理層有信心本集團能夠成功並提升股東價值。展望未來，本集團的目標是致力成為香港服裝供應鏈管理行業的主要市場參與者，旨在充分擴大本集團股東的回報。本集團將繼續鞏固其於香港服裝供應鏈管理行業的主要市場參與者地位，並提升整體競爭力及市場份額。

為致力成為香港服裝供應鏈管理行業的主要市場參與者，我們將繼續透過鞏固我們與現有客戶的關係及開拓新客戶延續我們的增長、增加我們的業務覆蓋範圍至新服裝零售市場、設立新陳列室以展示我們的產品組合、加強我們的設計及開發能力以開發新設計系列以及提升我們的質量控制過程。

管理層討論及分析

所得款項用途

經扣除本公司實際就上市支付的包銷佣金及開支後，上市所得款項淨額約為32,200,000港元。本公司擬根據招股章程「業務目標聲明及所得款項用途」一節動用所得款項淨額。

截至2018年6月30日，本集團已動用約5,200,000港元償還其銀行借貸。

資本結構、流動性及財務資源

本集團於2018年6月30日的權益總額為78,000,000港元。本集團的現金及現金等價物為41,100,000港元。我們於2018年6月30日以流動資產淨值方式呈列的營運資金為68,700,000港元。我們於2018年6月30日的流動比率為14.5倍。我們於2018年6月30日的貿易應收款項及貿易應付款項的周轉日數分別為50.2日及5.9日。於2018年6月30日，我們的資產負債比率為零。基於上述分析，加上充足的現金及銀行結餘，我們擁有足夠的流動資金及財務資源以滿足我們的營運資金需求。

股息

於2018年4月，董事會已向其當時的唯一股東宣派中期股息總額6,500,000港元，並已悉數結算。(2017年：4,300,000港元)。

分部資料

本集團所呈列分部資料誠如財務報表附註3所披露。

重大收購及出售事項

於截至2018年6月30日止六個月，本集團並無作出任何重大收購或出售(2017年：無)。

僱員及薪酬政策

於2018年6月30日，本集團合共僱用10名全職僱員及聘請3名外部設計顧問(2017年6月30日：15名全職僱員及3名外部設計顧問)。截至2018年6月30日止六個月，本集團的員工成本(包括董事薪酬、僱員薪金、工資、其他福利及定額供款退休計劃的供款)約為2,700,000港元(2017年：1,800,000港元)。

管理層討論及分析

我們的薪酬待遇包括基本薪金、花紅及津貼。我們定期審核僱員的表現，並將審核結果用於僱員薪酬檢討及晉升評核。我們建立具競爭力的薪酬制度，將部分僱員薪酬與業務績效掛鉤，以激勵僱員爭取更好的業績。

重大投資及資本資產的未來計劃

於2018年6月30日，本集團並無任何涉及重大投資或資本資產的計劃。

其他資料

權益披露

A. 董事及最高行政人員於本公司或任何相聯法團的股份、相關股份及債權證的權益及／或淡倉

於2018年6月30日，董事或本公司最高行政人員於本公司或任何相聯法團的股份、相關股份或債權證中擁有須根據證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所述登記冊的權益及淡倉，或根據GEM上市規則第5.46至5.67條須知會本公司及聯交所的權益及淡倉將如下：

(a) 於本公司股份（「股份」）的好倉

董事姓名	權益性質及身份	所持 股份數目 (附註1)	佔已發行 股本百分比 (附註3)
高先生	於受控制法團的權益 (附註2)	750,000,000(L)	75%

附註：

1. 字母「L」表示於股份中的好倉。
2. 該等股份以 Metro Vanguard 的名義登記。因此，根據證券及期貨條例第XV部，高先生被視為於 Metro Vanguard 所持有的全部股份中擁有權益。
3. 股權百分比乃基於本公司於2018年6月30日的已發行股份總數（即1,000,000,000股股份）計算。

其他資料

(b) 於相聯法團股份的好倉

董事姓名	相聯法團名稱	身份／ 權益性質	證券數目 及類別	佔已發行 股本百分比
高先生	Metro Vanguard	實益擁有人	100股普通股	100%

除上述所披露者外，於2018年6月30日，概無本公司董事及最高行政人員於本公司或任何相聯法團的股份、相關股份或債權證中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有的權益或淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所述登記冊的權益或淡倉，或根據GEM上市規則第5.46至5.67條須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

其他資料

B. 主要股東及其他人士於股份、相關股份及債權證的權益及／或淡倉

於2018年6月30日，除本公司董事或最高行政人員外，以下人士在本公司股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須知會本公司及聯交所或須記入根據證券及期貨條例第336條本公司須存置的登記冊的權益或淡倉如下：

於本公司股份之好倉

名稱／姓名	權益性質及身份	所持股份數目 (附註1)	佔已發行 股本百分比 (附註3)
Metro Vanguard	實益擁有人	750,000,000 (L)	75%
陳秀鳳女士	配偶權益(附註2)	750,000,000 (L)	75%

附註：

1. 字母「L」表示於股份中的好倉。
2. 陳秀鳳女士為高先生的配偶。根據證券及期貨條例，彼被視為為高先生被視為擁有權益的Metro Vanguard所持有全部股份中擁有權益。
3. 股權百分比乃基於本公司於2018年6月30日的已發行股份總數(即1,000,000,000股股份)計算。

除上文所披露者外，於2018年6月30日，本公司概無獲任何人士(董事或本公司最高行政人員除外)知會，表示其於本公司股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉，或已記入根據證券及期貨條例第336條本公司須存置的登記冊的權益或淡倉。

董事購買股份或債務證券的權利

除標題為「披露權益」及「購股權計劃」分節所披露者外，於截至2018年6月30日止六個月內之任何時間，本公司或其任何附屬公司或其任何同系附屬公司概無參與訂立任何安排，致使董事或本公司主要行政人員（包括彼等的配偶或十八歲以下的子女）有權認購本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例）的證券或收購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證以獲得利益。

董事及控股股東的競爭權益

截至2018年6月30日止六個月，經作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，董事確認概無董事、控股股東及彼等各自的緊密聯繫人士（定義見GEM上市規則）於與本集團業務構成競爭或可能構成競爭之任何公司中擁有任何業務或權益以及任何上述人士與本集團擁有或可能擁有的任何其他利益衝突。

合規顧問的權益

根據GEM上市規則第6A.19條，本公司委任智富融資有限公司為合規顧問，彼就遵守GEM上市規則事宜向本公司提供意見及指引，包括多項與董事職責有關的規定。除本公司與合規顧問訂立日期為2017年8月3日的合規顧問協議外，於2018年6月30日，合規顧問或其董事、員工或緊密聯繫人士概無擁有須根據GEM上市規則第6A.32條知會本集團的本公司權益。

企業管治常規及合規事宜

本公司的企業管治常規乃根據GEM上市規則附錄十五所載的企業管治守則（「企業管治守則」）的原則及守則條文。本公司董事會及管理層致力維持及達到高水平的企業管治常規，著重建立高質素的董事會、有效的問責制度及健全的企業文化，以維護本公司股東的利益，並增強本集團的業務增長。倘適用，本公司自上市日期起至2018年6月30日止一直遵守企業管治守則所載的守則條文。

其他資料

董事履歷詳情的變動

根據上市規則第 17.50A(1)條，自招股章程日期起須予披露的董事履歷詳情的變動載列如下：

董事姓名	變動詳情
杜景仁先生	杜景仁先生獲委任為申酉控股有限公司(於聯交所 GEM 上市(股份代號：8377))的獨立非執行董事，自 2017 年 11 月 24 日起生效。

除上述所披露者外，本公司並不知悉根據 GEM 上市規則第 17.50A(1)條須予披露的董事資料的任何其他變動。

董事進行證券交易

本公司已採納 GEM 上市規則第 5.48 至 5.67 條(「交易必守標準」)作為董事進行證券交易的交易必守標準。經本公司作出查詢後，全體董事已確認彼等於自上市日期起至 2018 年 6 月 30 日止均已遵守交易必守標準。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

自上市日期起至 2018 年 6 月 30 日止期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

購股權計劃

本公司的購股權計劃（「購股權計劃」）乃根據本公司當時的唯一股東於2018年4月16日通過的決議案而獲採納，主要旨在向合資格參與者提供機會可於本公司中擁有個人權益，以及激勵、吸引及留聘對本集團長期發展及盈利能力有重要貢獻之合資格參與者。購股權計劃的合資格參與者包括本公司或其任何附屬公司的任何僱員、諮詢顧問、顧問、服務供應商、代理、客戶、夥伴或合營夥伴（包括本公司或任何其附屬公司的任何董事）。授出購股權時，彼等為本公司或任何其附屬公司的全職或兼職僱員或以其他方式獲聘用。購股權計劃於上市日期生效，除非被另行取消或修訂，購股權計劃將於上市日期起計十年內一直有效。購股權計劃的主要條款概述於招股章程附錄四「法定及一般資料—D.購股權計劃」一段。自採納計劃後，本公司概無根據購股權計劃授出、失效、行使或註銷任何購股權，且於2018年6月30日並無尚未行使的購股權。

審核委員會及賬目審查

本公司於2018年4月16日根據GEM上市規則第5.28條及守則條文第C.3.3條所載的規定成立審核委員會，並具有書面職權範圍。審核委員會由三名成員組成，分別為陳劍樂先生（主席）、杜景仁先生及郭志堅先生（均為獨立非執行董事）。

審核委員會的主要職責為（其中包括）就委任、再度委任及罷免外聘核數師向董事會提供推薦建議、審閱財務資料、監督財務申報程序、內部監控、風險管理制度及審核過程，以及履行董事會指派的其他職責及責任。

審核委員會已審閱本集團截至2018年6月30日止六個月的未經審核中期財務業績。

其他資料

前瞻性陳述

本中期報告載有若干帶有前瞻性或使用若干前瞻性詞彙的陳述。該等前瞻性陳述乃董事就其所經營行業及市場而作出的當前想法、假設及預期。該等前瞻性陳述受超出本公司控制範圍的風險、不明朗因素及其他因素所限，可能導致實際業績或表現與有關前瞻性陳述中明示或暗示的內容有重大差異。

承董事會命
威誠國際控股有限公司
主席兼執行董事
高銑印先生