



MANSION INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

民 信 國 際 控 股 有 限 公 司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：8456

YOUR BABY OUR VISION

以愛編織 快樂未來



中期報告 2019/20

香港聯合交易所有限公司**GEM**(「聯交所」及「**GEM**」)的特色

GEM的定位，乃為中小型公司提供一個上市的市場，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聯交所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，並明確表示概不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。

民信國際控股有限公司董事(「本公司」及「董事」)分別就本報告共同及個別承擔全部責任。本報告載有遵照**GEM**證券上市規則(「**GEM**上市規則」)提供的詳情，旨在提供有關本公司的資料。董事在作出一切合理查詢後，確認就其深知及確信，本報告所載資料在各重大方面均屬準確及完整，並無誤導或欺詐成分，且本報告並無遺漏任何其他事項，致使本報告所載任何陳述或本報告產生誤導。





目錄

公司資料	2
未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表	3
未經審核簡明綜合財務狀況表	4
未經審核簡明綜合權益變動表	6
未經審核簡明綜合現金流量表	7
簡明綜合財務資料附註(未經審核)	8
管理層討論與分析	28
企業管治及其他資料	33

董事會

執行董事

陸秀娟女士(主席)
張立維先生(署理行政總裁兼營運總裁)
何麗英女士

獨立非執行董事

曹志光先生
蔡永新先生
陳奕聰先生

董事委員會

審核委員會

陳奕聰先生(主席)
曹志光先生
蔡永新先生

薪酬委員會

蔡永新先生(主席)
曹志光先生
陳奕聰先生

提名委員會

曹志光先生(主席)
張立維先生
蔡永新先生
陳奕聰先生

合規主任

張立維先生

公司秘書

郭兆文 黎利騎 士勳賢

授權代表

張立維先生
郭兆文 黎利騎 士勳賢

獨立核數師

香港立信德豪會計師事務所有限公司

合規顧問

同人融資有限公司

法律顧問

有關香港法律
張嘉偉律師事務所

香港股份過戶登記分處

寶德隆證券登記有限公司
香港
北角
電氣道148號
21樓2103B室

總部及香港主要營業地點

香港
九龍
荔枝角
荔枝角道822號7樓

開曼群島股份過戶登記總處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square, Hutchins Drive,
PO Box 2681, Grand Cayman,
KY1-1111, Cayman Islands

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive,
PO Box 2681, Grand Cayman,
KY1-1111, Cayman Islands

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司
星展銀行(香港)有限公司

公司網站

www.mansionintl.com

股份代號

8456

每手買賣單位

4,000股股份

中期業績

董事會(「董事會」)公佈本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至2019年9月30日止六個月(「本期間」)的未經審核簡明綜合業績，連同2018年同期的比較數字如下：

未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2019年9月30日止六個月

		截至9月30日止六個月	
	附註	2019年 千港元 (未經審核)	2018年 千港元 (未經審核)
收益	4	97,586	108,847
銷售成本		(58,418)	(63,538)
毛利		39,168	45,309
其他收入、收益及虧損	5	684	1,321
銷售及分銷成本		(15,443)	(17,122)
行政及其他開支		(32,600)	(37,538)
融資成本	6	(3,580)	(1,689)
除稅前虧損		(11,771)	(9,719)
所得稅(開支)/抵免	7	(119)	173
期內虧損		(11,890)	(9,546)
其後可能重新分類至損益的期內其他全面收益： 換算海外業務財務報表產生之匯兌差額		(1,294)	(3,019)
期內其他全面收益		(1,294)	(3,019)
本公司擁有人應佔全面收益總額		(13,184)	(12,565)
每股虧損： 基本及攤薄(港仙)	9	(2.97)	(2.39)

未經審核簡明綜合財務狀況表

於2019年9月30日

	附註	2019年 9月30日 千港元 (未經審核)	2019年 3月31日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	13,613	14,992
土地使用權		809	868
使用權資產	11	28,125	-
按金	14	6,182	6,256
會所債券		820	820
按公允值計入損益之金融資產	12	30,247	29,650
遞延稅項資產		1,053	1,068
		80,849	53,654
流動資產			
存貨		81,181	89,883
貿易應收款項	13	21,938	21,389
按金、預付款項及其他應收款項	14	4,625	5,833
可收回稅項		570	603
已抵押銀行存款		15,000	15,000
現金及銀行結餘		4,471	7,452
		127,785	140,160
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	15	21,610	29,600
合約負債		87	124
應計費用及其他應付款項		17,625	13,791
應付一名董事款項	16	-	15,003
銀行借款	17	68,106	69,560
融資租賃負債		24	70
租賃負債	18	14,909	-
		122,361	128,148
流動資產淨值		5,424	12,012
總資產減流動負債		86,273	65,666

未經審核簡明綜合財務狀況表

於2019年9月30日

		2019年 9月30日 千港元 (未經審核)	2019年 3月31日 千港元 (經審核)
非流動負債			
長期服務金撥備		552	686
來自一名董事貸款	16	20,000	-
租賃負債	18	13,925	-
		34,477	686
資產淨值		51,796	64,980
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	19	4,000	4,000
儲備		47,796	60,980
權益總額		51,796	64,980

未經審核簡明綜合權益變動表

截至2019年9月30日止六個月

本公司擁有人應佔

	股本	股份溢價	資本儲備	法定儲備	其他儲備	匯兌儲備	重估儲備	保留溢利/ (累計虧損)	權益總額
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於2018年3月31日(經審核)	4,000	57,015	5,987	288	8	3,854	(1,812)	16,736	86,076
初始應用香港財務報告準則 第9號	-	-	-	-	-	-	1,812	(1,893)	(81)
於2018年4月1日經重列的結餘	4,000	57,015	5,987	288	8	3,854	-	14,843	85,995
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	(9,546)	(9,546)
其他全面收益：									
換算海外業務財務報表 產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	(3,019)	-	-	(3,019)
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	(3,019)	-	(9,546)	(12,565)
於2018年9月30日(未經審核)	4,000	57,015	5,987	288	8	835	-	5,297	73,430
於2019年4月1日(經審核)	4,000	57,015	5,987	288	8	1,608	-	(3,926)	64,980
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	(11,890)	(11,890)
其他全面收益：									
換算海外業務財務報表 產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	(1,294)	-	-	(1,294)
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	(1,294)	-	(11,890)	(13,184)
於2019年9月30日(未經審核)	4,000	57,015	5,987	288	8	314	-	(15,816)	51,796

未經審核簡明綜合現金流量表

截至2019年9月30日止六個月

	截至9月30日止六個月	
	2019年 千港元 (未經審核)	2018年 千港元 (未經審核)
經營活動產生／(所用)的現金淨額	5,247	(13,011)
來自投資活動的現金流量		
已收利息	63	4
出售物業、廠房及設備的所得款項	100	–
購置物業、廠房及設備	(850)	(1,906)
投資活動所用的現金淨額	(687)	(1,902)
來自融資活動的現金流量		
來自一名董事的墊款	5,000	–
已付利息	(3,580)	(1,689)
償還銀行借款	(66,919)	(32,015)
銀行借款所得款項	66,111	41,735
償還融資租賃項下責任	(46)	(44)
償還租賃負債	(7,177)	–
融資活動(所用)／產生的現金淨額	(6,611)	7,987
現金及現金等價物減少淨額	(2,051)	(6,926)
期初現金及現金等價物	7,452	21,847
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(930)	(1,965)
期末現金及現金等價物	4,471	12,956

1. 一般資料

本公司於2017年5月17日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。其已發行股份(「股份」)在GEM上市。本公司註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands，而其香港主要營業地點位於香港九龍荔枝角道822號7樓。

本公司為一間投資控股公司，而其附屬公司主要從事嬰兒及兒童服裝的銷售。

董事認為，本公司的直接及最終控股公司為Joyful Cat Limited(「Joyful Cat」)，該公司於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立。

2. 編製基準及會計政策

編製基準

本集團於本期間的未經審核簡明綜合財務報表(「中期財務報表」)已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(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」及GEM上市規則第18章的適用披露規定編製。中期財務報表未包括根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)規定年度綜合財務報表須包括的所有資料。上述香港財務報告準則泛指香港會計師公會頒佈的所有個別適用的香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋，並應與本集團截至2019年3月31日止年度的年度綜合財務報表(「2018/19年度財務報表」)一併閱讀。

中期財務報表以港元(「港元」)呈列，其亦為本公司主要營運附屬公司的功能貨幣，而除另有註明者外，所有金額已約整至最接近千位(千港元)。

本集團繼續採納持續經營基準編製中期財務報表。本集團於本期間持續錄得虧損。本期間的虧損約達11,890,000港元，而於2019年9月30日的流動資產淨值及資產淨值分別減少至約5,424,000港元及51,796,000港元。

簡明綜合財務資料附註(未經審核)

儘管如上所述，董事在評估本集團是否將有充足財務資源持續經營時，已謹慎考慮本集團未來的流動資金狀況及表現以及其可用的融資渠道。經考慮2018/19年度財務報表所述的各項行動後，董事認為本集團有能力在其一般及日常業務過程中的財務責任到期時悉數予以履行，並在可見未來維持持續經營。因此，董事認為按持續經營基準編製中期財務報表實屬恰當。董事並不知悉任何可能對本集團持續經營能力構成重大存疑的有關事件或條件的重大不確定因素。

重大會計政策

編製中期財務報表所用的主要會計政策與2018/19年度財務報表所用者一致，惟以下所述者除外。於本期間，本集團首次應用以下香港會計師公會頒佈的新訂及經修訂香港財務報告準則(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)，其對2019年4月1日或之後開始的本集團財政年度有效。

香港財務報告準則第16號	租賃
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
香港財務報告準則第9號(修訂本)	具有負補償的預付款特性
香港會計準則第28號(修訂本)	於聯營公司及合營企業的長期權益
香港財務報告準則2015年至 2017年週期年度改進	香港財務報告準則第3號(修訂本)，業務合併
香港財務報告準則2015年至 2017年週期年度改進	香港財務報告準則第11號(修訂本)，合營安排
香港財務報告準則2015年至 2017年週期年度改進	香港財務報告準則第12號(修訂本)，所得稅
香港財務報告準則2015年至 2017年週期年度改進	香港會計準則第23號(修訂本)，借款成本
香港會計準則第19號(修訂本)	計劃修訂、縮減或結算

簡明綜合財務資料附註(未經審核)

除下文解釋有關香港財務報告準則第16號租賃的影響外，採納上述新訂及經修訂準則對中期財務報表並無重大財務影響。香港財務報告準則第16號的性質及影響如下所述：

採納香港財務報告準則第16號

香港財務報告準則第16號取代香港會計準則第17號租賃、香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第4號釐定安排是否包括租賃、香港(常設詮釋委員會)－詮釋第15號經營租賃－優惠及香港(常設詮釋委員會)－詮釋第27號評估涉及合法租賃形式的交易的內容。該準則載列確認、計量、呈列及披露租賃的原則，並要求承租人採用單一資產負債表模式對所有租賃進行會計處理。香港財務報告準則第16號項下的出租人會計處理幾乎無異於香港會計準則第17號。出租人會繼續將租賃分類為經營或融資租賃，原則與香港會計準則第17號類似。因此，當本公司為出租人時香港財務報告準則第16號對租賃並無任何財務影響。

本集團使用經修改追溯採納法採納香港財務報告準則第16號，初始應用日為2019年4月1日。根據此方法，2018年的比較資料並未重列，並繼續根據香港會計準則第17號呈報。

(a) 租賃的新定義

根據香港財務報告準則第16號，倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制已識別資產使用的權利，則該合約為租賃或包括租賃。當客戶有權取得來自使用已識別資產的絕大部分經濟利益，並有權指示已識別資產的使用，則控制權獲轉移。本集團選擇採用過渡性可行簡化方案，准許該準則僅應用於初始應用日時已應用香港會計準則第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第4號先前識別為租賃的合約。並無根據香港會計準則第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第4號識別為租賃的合約不會獲重新評估。因此，香港財務報告準則第16號項下租賃的定義僅應用於2019年4月1日或之後訂立或變更的合約。

包含租賃部分的合約於開始或重新評估時，本集團根據其獨立標準價格將合約中的代價分配予各個租賃及非租賃部分。承租人可採納實際可行方案(本集團已採納)不區分非租賃部分而將租賃及相關非租賃部分(如物業租賃的物業管理服務)當作單一租賃部分作會計處理。

簡明綜合財務資料附註(未經審核)

(b) 作為承租人—先前分類為經營租賃的租賃

採納香港財務報告準則第16號的影響性質

本集團擁有多項物業的租賃合約。作為承租人，本集團先前根據評估租賃是否將資產所有權的絕大部分回報及風險轉讓予本集團而將租賃分類為融資租賃或經營租賃。根據香港財務報告準則第16號，本集團就所有租賃應用單一方法確認及計量使用權資產及租賃負債。反之，本集團將與該等租賃有關的租賃付款以直線法於租賃期內確認為開支。

過渡時的影響

於2019年4月1日的租賃負債乃根據餘下租賃付款現值確認，並使用於2019年4月1日的增量借款利率貼現。

使用權資產乃以租賃負債金額計量，並按緊接2019年4月1日前於綜合財務狀況表確認與租賃有關的任何預付或應計租賃付款金額調整。所有該等資產於該日根據香港會計準則第36號評估任何減值。本集團選擇於簡明綜合財務狀況表分開呈列使用權資產。

於2019年4月1日應用香港財務報告準則第16號時，本集團已採用以下選擇性實際可行方案：

- 就租賃期於初始應用日起計12個月內終止的租賃應用短期租賃豁免；及
- 倘合約包含延長／終止租賃選擇權，則於事後釐定租賃期。

簡明綜合財務資料附註(未經審核)

於2019年4月1日採納香港財務報告準則第16號產生的影響如下：

	千港元 (未經審核)
資產	
使用權資產增加	32,996
總資產	32,996
負債	
流動租賃負債增加	13,822
非流動租賃負債增加	19,174
總負債	32,996

於2019年4月1日，加權平均增量借款利率為4.375%。

(c) 新訂會計政策摘要

自2019年4月1日起採納香港財務報告準則第16號後，以下新訂會計政策已取代2018/19年度財務報表所披露的租賃會計政策：

使用權資產

使用權資產於租賃開始日期確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。使用權資產的成本包括已確認租賃負債金額、已產生初始直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款扣除任何已收租賃優惠。除非本集團合理確定可於租賃期屆滿時取得租賃資產的所有權，否則已確認使用權資產於估計可使用年期或租賃期(以較短者為準)內按直線法折舊。

簡明綜合財務資料附註(未經審核)

租賃負債於租賃開始日期按租賃期內租賃付款現值確認。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)扣除任何應收租賃優惠、取決於指數或費率的可變租賃付款及剩餘價值擔保項下預期支付金額。租賃付款亦包括本集團合理確定將予行使購買選擇權的行使價及支付終止租賃的罰款(倘租賃期反映本集團行使終止選擇權)。並非取決於指數或費率的可變租賃付款於觸發付款的事件或條件發生期間確認為開支。

計算租賃付款現值時，倘租賃中隱含的利率難以即時確定，則本集團於租賃開始日期採用增量借款利率。於開始日期後，租賃負債金額增減分別反映應計利息及作出租賃付款。此外，倘出現修改、指數或費率改變所導致未來租賃付款變動、租賃期變動、實質固定租賃付款變動或購買相關資產評估變動，則須重新計量租賃負債的賬面值。

(d) 有關釐定附有續租選擇權合約租賃期的重大判斷

本集團將租賃期釐定為不可撤銷租賃期，包括續租選擇權所涵蓋的任何期間(如可合理確定將行使該選擇權)或終止租賃選擇權所涵蓋的任何期間(如可合理確定不會行使該選擇權)。

3. 重大會計判斷及估計

為遵照香港財務報告準則，編製中期財務報表須使用若干關鍵會計估計。編製中期財務報表時應用的重大判斷、估計及假設與2018/19年度財務報表所用者一致。

4. 收益及分部資料(未經審核)

本集團根據執行董事(為主要營運決策者)審閱以分配資源及評估表現的內部報告釐定其營運分部，其乃按照業務進行分析如下：

代工生產(「代工生產」)

我們向主要位於香港、大英聯合王國(「英國」)及美國(「美國」)的海外品牌公司或指定的採購公司直銷的代工生產業務；及

原品牌生產(「原品牌生產」)

我們於香港的自營零售店及百貨公司專櫃出售自有品牌「Mides」的產品及第三方品牌周邊產品及於香港、中華人民共和國(「中國」)及澳門批發銷售的原品牌生產業務。

分部業績為各分部除稅前虧損及並不包括銀行利息收入、按公允值計入損益(「按公允值計入損益」)的金融資產的公允值變動、董事薪酬及融資成本。未分配開支主要包括員工成本、法律及專業費用、維修及維護、電話開支、差旅開支、廣告及推廣開支以及汽車開支。此為向執行董事匯報以分配資源及評估分部表現的計量。

簡明綜合財務資料附註(未經審核)

分部收益及業績

以下為按業務劃分對本集團的收益及業績作出的分析。

截至2019年9月30日止六個月	代工生產 千港元	原品牌生產 千港元	合計 千港元
收益，於某一時點確認			
外部銷售	<u>68,021</u>	<u>29,565</u>	<u>97,586</u>
業績			
分部業績	<u>7,703</u>	<u>(673)</u>	<u>7,030</u>
銀行利息收入			63
按公允值計入損益的金融資產的公允值變動			595
董事薪酬			(3,308)
融資成本			(3,580)
未分配開支			<u>(12,571)</u>
除稅前虧損			<u>(11,771)</u>
截至2018年9月30日止六個月	代工生產 千港元	原品牌生產 千港元	合計 千港元
收益，於某一時點確認			
外部銷售	<u>80,335</u>	<u>28,512</u>	<u>108,847</u>
業績			
分部業績	<u>8,963</u>	<u>(642)</u>	<u>8,321</u>
銀行利息收入			4
按公允值計入損益的金融資產的公允值變動			590
董事薪酬			(4,042)
融資成本			(1,689)
未分配開支			<u>(12,903)</u>
除稅前虧損			<u>(9,719)</u>

簡明綜合財務資料附註(未經審核)

地區資料

本集團來自外部客戶的收益乃劃分為以下客戶地區：

	截至9月30日止六個月	
	2019年 千港元	2018年 千港元
英國	45,302	42,778
香港	31,814	33,206
美國	16,714	30,105
中國、澳門及台灣	3,528	448
其他	228	2,310
	97,586	108,847

本集團按地區劃分的非流動資產資料詳情如下：

	2019年	2019年
	9月30日 千港元	3月31日 千港元
香港	64,150	41,707
中國	16,699	11,947
	80,849	53,654

簡明綜合財務資料附註(未經審核)

有關主要客戶的資料

佔本集團總收益超過10%的客戶的代工生產收益如下：

	截至9月30日止六個月	
	2019年 千港元	2018年 千港元
客戶A	25,906	26,935
客戶B	14,683	15,169
客戶C	10,183	不適用

客戶A及C位於英國及客戶B位於美國。客戶C產生的收益少於本集團截至2018年9月30日止六個月的10%。概無原品牌生產客戶已貢獻超過本集團收益的10%。

5. 其他收入、收益及虧損(未經審核)

	截至9月30日止六個月	
	2019年 千港元	2018年 千港元
銀行利息收入	63	4
按公允值計入損益的金融資產的公允值變動	595	590
撥回貿易應收款項預期信貸虧損	949	-
匯兌收益	-	617
雜項(開支)/收入	(923)	110
	684	1,321

簡明綜合財務資料附註(未經審核)

6. 融資成本(未經審核)

	截至9月30日止六個月	
	2019年 千港元	2018年 千港元
銀行借款利息	2,032	1,688
來自一名董事貸款利息	291	–
融資租賃利息	1	1
租賃負債利息	1,256	–
	3,580	1,689

7. 所得稅(開支)／抵免(未經審核)

	截至9月30日止六個月	
	2019年 千港元	2018年 千港元
即期－香港利得稅		
－過往期間超額撥備	–	398
即期－中國企業所得稅(「企業所得稅」)		
－本期間稅項	(104)	(225)
	(104)	173
遞延稅項		
－本期間支出	(15)	–
所得稅(開支)／抵免	(119)	173

香港利得稅適用稅率按合資格法團估計應課稅溢利首2,000,000港元的8.25%及餘下估計應課稅溢利的16.5%計算。

根據中國企業所得稅法，國內及外國企業的適用企業所得稅率統一為25%。

簡明綜合財務資料附註(未經審核)

8. 股息

董事會已決議不會就本期間宣派任何股息(2018年：無)。

9. 每股虧損(未經審核)

每股基本及攤薄虧損乃根據以下數據計算：

	截至9月30日止六個月	
	2019年	2018年
虧損		
用以計算每股基本及攤薄虧損的本公司擁有人 應佔虧損(千港元)	(11,890)	(9,546)
股份數目		
用以計算每股基本及攤薄虧損的普通股 加權平均數(千股)	400,000	400,000

由於截至2019年及2018年9月30日止六個月並無潛在攤薄普通股，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

於本期間，本集團收購物業、廠房及設備項目約850,000港元(截至2018年9月30日止六個月：1,906,000港元)。

11. 使用權資產

本集團租用若干資產，包括樓宇。租賃安排按個別基準進行磋商，包含各式不同的條款及條件，包括租賃付款及介乎超過1年至5年的租賃期。

	樓宇 千港元 (未經審核)
賬面淨值	
於2019年4月1日	32,996
於2019年9月30日	28,125
截至以下日期止六個月的折舊開支	
2019年9月30日	8,365

於損益中確認金額

截至2019年9月30日止六個月	千港元 (未經審核)
使用權資產的折舊開支	8,365
租賃負債的利息開支	1,256
短期租賃相關開支	4,186

截至2019年9月30日止六個月，就租賃的現金流出總額約13,062,000港元。

簡明綜合財務資料附註(未經審核)

12. 按公允值計入損益的金融資產

於本期間，人壽保險投資公允值變動產生的收益約595,000港元確認為「其他收入、收益及虧損」的一部分(截至2018年9月30日止六個月：590,000港元)。

於2019年9月30日及2019年3月31日，保險金已抵押予一間銀行以獲得授予本集團的銀行借款融資。

13. 貿易應收款項

於報告期末按發票日期及虧損撥備的貿易應收款項賬齡分析如下：

	2019年 9月30日 千港元 (未經審核)	2019年 3月31日 千港元 (經審核)
30天內	21,280	9,739
31天至120天	573	10,752
121天至1年	85	217
超過1年	—	681
	21,938	21,389

簡明綜合財務資料附註(未經審核)

於2019年9月30日，貿易應收款項的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)的分析如下：

	預期信貸虧損			
	虧損率 (%)	總賬面值 千港元 (未經審核)	預期信貸虧損 千港元 (未經審核)	賬面淨值 千港元 (未經審核)
未逾期	0.07%	21,295	(15)	21,280
逾期少於30天	1.49%	581	(8)	573
逾期31天至120天	7.43%	92	(7)	85
		<u>21,968</u>	<u>(30)</u>	<u>21,938</u>

14. 按金、預付款項及其他應收款項

	2019年 9月30日 千港元 (未經審核)	2019年 3月31日 千港元 (經審核)
非即期		
租金及公用事業按金	<u>6,182</u>	<u>6,256</u>
即期		
租金及公用事業按金	1,236	1,308
預付款項	2,835	3,465
其他應收款項	<u>554</u>	<u>1,060</u>
	<u>4,625</u>	<u>5,833</u>

簡明綜合財務資料附註(未經審核)

15. 貿易應付款項及應付票據

	2019年 9月30日 千港元 (未經審核)	2019年 3月31日 千港元 (經審核)
貿易應付款項	15,324	14,294
應付票據	6,286	15,306
	21,610	29,600

貿易應付款項於報告期末按發票日期的賬齡分析如下：

	2019年 9月30日 千港元 (未經審核)	2019年 3月31日 千港元 (經審核)
30天內	9,140	8,946
31天至120天	6,181	4,978
121天至1年	2	370
超過1年	1	-
	15,324	14,294

16. 來自一名董事貸款／應付一名董事款項

於2019年9月30日，來自一名董事貸款為非貿易相關、無抵押、年利率4%及須於2021年10月31日償還。於2019年3月31日，應付一名董事款項為非貿易相關、無抵押、免息及要求時須償還。

17. 銀行借款

	2019年 9月30日 千港元 (未經審核)	2019年 3月31日 千港元 (經審核)
須於一年內償還的有抵押銀行貸款：		
循環貸款	46,677	52,324
匯票	12,694	10,894
定期貸款	388	974
銀行透支	8,347	5,368
	68,106	69,560

本集團的銀行融資及其計息銀行借款由以下項目抵押及擔保：

- 就於2019年9月30日及3月31日的15,000,000港元或其等值外幣存款作出的押記；
- 於2019年9月30日及3月31日為本公司附屬公司賬目受益人向銀行投資保額不少於9,000,000美元(相當於69,750,000港元)的人壽保險保單(附註12)；
- 於2019年9月30日及3月31日由一間附屬公司擁有的樓宇及土地使用權；及
- 於2019年9月30日及3月31日從本公司及本公司附屬公司獲得的公司擔保。

簡明綜合財務資料附註(未經審核)

18. 租賃負債

	2019年 9月30日 千港元 (未經審核)
非即期	13,925
即期	14,909
到期狀況分析	
不遲於1年	14,909
遲於1年及不遲於5年	13,925
	28,834

19. 股本

	股份數目	金額 千港元
每股面值0.01港元的法定普通股：		
於2019年9月30日及2019年3月31日	<u>2,000,000,000</u>	<u>20,000</u>
每股面值0.01港元的已發行及繳足普通股：		
於2019年9月30日(未經審核)及2019年3月31日(經審核)	<u>400,000,000</u>	<u>4,000</u>

20. 關聯方交易(未經審核)

於本期間，本集團與關聯方進行以下交易：

(i) 關聯方交易

	截至9月30日止六個月	
	2019年 千港元	2018年 千港元
一名董事貸款利息	291	-

(ii) 主要管理人員待遇

同時被辦識為本集團於本期間的主要管理層成員的執行董事的薪金約為3,031,000港元(截至2018年9月30日止六個月：3,447,000港元)。

21. 金融工具的公允值及公允值等級架構

管理層評估按公允值計入損益的金融資產、現金及銀行結餘、貿易及其他應收款項、按金、貿易應付款項及應付票據、應計費用及其他應付款項、來自一名董事貸款／應付一名董事款項、銀行借款、融資租賃負債及租賃負債與其賬面值相若，主要由於該等工具將於短期內到期。

下表載列按公允值等級架構對以公允值列賬的金融工具作出的分析：

- 第一級： 僅使用第一級輸入值計量的公允值，即在計量日的相同資產或負債在活躍市場上未經調整的報價；
- 第二級： 基於估值技術使用第二級輸入值(即不符合第一級的可觀察輸入值)及不使用重大不可觀察輸入值所計量的公允值；或
- 第三級： 基於估值技術使用重大不可觀察輸入值(即不能從市場數據中取得的輸入值)計量的公允值。

簡明綜合財務資料附註(未經審核)

按公允值計量的資產

於2019年9月30日

	所使用公允值計量			總計
	活躍市場報價 (第一級)	重大可觀察 輸入值 (第二級)	重大不可 觀察輸入值 (第三級)	
	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)
就下列項目作經常性公允值計量： 按公允值計入損益的金融資產	-	30,247	-	30,247

於2019年3月31日

	所使用公允值計量			總計
	活躍市場報價 (第一級)	重大可觀察 輸入值 (第二級)	重大不可 觀察輸入值 (第三級)	
	千港元 (經審核)	千港元 (經審核)	千港元 (經審核)	千港元 (經審核)
就下列項目作經常性公允值計量： 按公允值計入損益的金融資產	-	29,650	-	29,650

於本期間，就金融資產及金融負債而言，第一級與第二級之間並無公允值計量轉移，且並無轉入第三級或自第三級轉出。

業務回顧

本集團主要從事銷售代工生產及原品牌生產的嬰兒及兒童服裝。中美貿易戰未平息及英國脫歐安排為我們的美國及英國代工生產客戶帶來眾多不明朗因素，故於下達訂單時十分保守。本地零售市場亦受不景氣籠罩，這是由於歐洲以至美國及中國的政治角力無法預計。

財務回顧

收益

本集團的收益減少約10.3%，由截至2018年9月30日止六個月（「相應期間」）約108.8百萬港元減至本期間約97.6百萬港元。

代工生產的收益減少約15.3%，由相應期間約80.3百萬港元減至本期間約68.0百萬港元。有關減少主要由於本期間損失了其中一名主要客戶。然而，我們的銷售團隊已能找到新客戶的來源以擴大客戶基礎。該等新客戶的訂單預計將於接下來的期間變得較為穩定。

原品牌生產業務的收益增加約3.7%，由相應期間約28.5百萬港元增至本期間約29.6百萬港元。有關增加主要由位於中國的新店所帶動。香港店舖的收益保持平穩。

銷售成本、毛利及毛利率

本集團的銷售成本減少約8.1%，由相應期間約63.5百萬港元減至本期間約58.4百萬港元。本集團的毛利減少約13.6%，由相應期間約45.3百萬港元減至本期間約39.2百萬港元，乃由於本集團的代工生產業務收益減少所導致。本集團的毛利率由相應期間約41.6%下降至本期間約40.1%。原材料成本及生產開支上升以及原品牌生產產品提供更多折扣以吸引更多客戶為本集團的毛利率帶來負面影響。

管理層討論與分析

開支

本集團的銷售及分銷成本減少約9.8%，由相應期間約17.1百萬港元減至本期間約15.4百萬港元。有關減少乃由於本集團收益減少所致。本集團的行政及其他開支減少約13.2%，由相應期間約37.5百萬港元減至本期間約32.6百萬港元。有關減少主要由於本集團控制經營成本以提高本集團營運表現所致。

除稅前虧損

本集團的除稅前虧損增加約21.1%，由相應期間約9.7百萬港元增至本期間約11.8百萬港元。有關增加主要由於代工生產業務收益減少所致。

股息

董事會已決議不會就本期間宣派任何股息(2018年：無)。

展望

本集團的經營環境預計將維持困難。就代工生產業務而言，本集團的銷售團隊將進一步在歐洲及中國物色新客戶，以減輕中美貿易戰的風險。製造產品的範圍或將由嬰兒服裝擴展至兒童及青少年服裝，從而於日後獲取更多銷售額。

就原品牌生產業務而言，本集團自2018年9月起透過孩子王兒童用品股份有限公司的渠道於中國開設10間零售店。本集團預期於接下來的期間增設更多店舖及銷售寄賣品，以擴大在中國的市場份額。與此同時，本集團將繼續為電子業務的增長投放更多資源。

鑒於香港營運環境不明朗，管理層預期香港零售業務於本財政年度下半年的銷售表現將會持續疲弱。本集團將推出更多推廣活動刺激銷售及積極加強存貨管理。雖然毛利率或因此受壓及降低，惟此將降低本集團的存貨成本，並有助保留現金及管理整體業務風險。

流動性資金、財務資源及資本架構

於本期間內，本集團的主要資金來源為營運業務所產生現金及來自一名董事貸款。於2019年9月30日，本集團擁有現金及銀行結餘約4.5百萬港元(2019年3月31日：約7.5百萬港元)。於2019年9月30日，本集團的計息銀行借款約為68.1百萬港元(2019年3月31日：約69.6百萬港元)及擁有未動用銀行融資約27.4百萬港元(2019年3月31日：約25.9百萬港元)。本集團的計息銀行借款為有抵押、須於一年內償還及以港元及人民幣計值，並按年利率4.4%至5.4%計息。

於2019年9月30日，流動比率為1.0(2019年3月31日：1.1)，而於2019年9月30日，資產負債比率約為225.8%(2019年3月31日：約130.2%)。資產負債比率大幅增加主要是由於採納新會計準則後初始記錄租賃負債。

附註：流動比率按流動資產除以流動負債計算。資產負債比率按債務總額(包括銀行借款、來自一名董事貸款／應付一名董事款項、融資租賃負債及租賃負債)除以權益總額計算。

本集團於本期間並無使用任何金融工具作對沖用途(相應期間：無)。

於2019年9月30日，股本及本公司擁有人應佔權益分別約為4.0百萬港元及51.8百萬港元(2019年3月31日：分別為4.0百萬港元及65.0百萬港元)。

資本承擔

於2019年9月30日，本集團並無任何重大資本承擔(2019年3月31日：無)。

抵押本集團資產

於2019年9月30日，已抵押銀行存款約為15.0百萬港元(2019年3月31日：15.0百萬港元)，賬面總值約1.9百萬港元(2019年3月31日：約1.9百萬港元)的一幢樓宇及土地使用權及保險金不少於9.0百萬美元(2019年3月31日：不少於9.0百萬港元)的壽險投資已予抵押，以取得授予本公司附屬公司的銀行融資。

管理層討論與分析

重大投資、收購及出售以及重大投資或資本資產計劃

概無於本期間作出重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業(相應期間：無)。於2019年9月30日，概無有關重大投資或資本資產的未來計劃(2019年3月31日：無)。

或然負債

於2019年9月30日，本集團概無重大或然負債(2019年3月31日：無)。

呈報期後事項

茲提述本公司日期為2019年11月8日的公告，錢偉強先生將被委任為執行董事，自2019年11月9日起生效。

股份發售所得款項用途

股份發售的所得款項淨額(定義見本公司日期為2018年1月12日的招股章程(「招股章程」))(「所得款項淨額」)約為44.0百萬港元。於2019年9月30日，本集團已動用所得款項淨額中約26.7百萬港元如下：

招股章程所述	所得款項	
	淨額用途	截至2019年
所得款項淨額擬作用途	本期間內	9月30日止
	實際所動用	實際所動用
	金額	金額
	百萬元	百萬元
為生產設施升級及透過廣泛應用射頻識別技術提升產能	13.2	3.9
提高銷售及營銷成效	10.0	9.8
償還銀行貸款	4.5	4.5
營運資金	3.5	3.5
加強有關中國市場的研發能力	5.0	5.0
總計	36.2	26.7

僱員及薪酬政策

於2019年9月30日，本集團於香港及中國僱用約736名僱員(2019年3月31日：892名)。本期間，總員工成本(包括董事薪酬)合共為約39.8百萬港元。本集團以盡最大努力為僱員提供最具競爭力的待遇，並根據資歷、經驗、職責及表現等因素公平公正地對待所有員工為指導原則。本集團提供安全及平等的工作環境。

我們的僱員均可得到公平及合理待遇，不同職級的僱員更有機會透過不斷學習與本集團一同成長及進步。我們的僱員享有強制性公積金計劃、醫療保險及法定假期。本集團以具競爭力的薪酬回報僱員，包括薪金、津貼及績效花紅。此外，本公司已採納購股權計劃以就合資格參與者對本集團的貢獻作出獎賞。本集團亦為員工提供內部培訓以加強其技術及產品知識。

購股權計劃

由於自採納本公司購股權計劃起概無授出購股權，因此，於2019年9月30日，概無購股權尚未行使，且於本期間內，概無購股權獲行使或註銷或失效。

企業管治及其他資料

董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有的權益及淡倉

於2019年9月30日，本公司董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團(定義見香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有須：(a)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及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所指登記冊內的權益及淡倉；或(c)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如下：

於股份的好倉

董事姓名	身份	權益性質	擁有權益的股份數目	佔已發行股份的概約百分比*
陸秀娟女士 (「陸女士」)	執行人	其他權益	300,000,000 (附註)	75%

附註：Joyful Cat持有該等股份。Joyful Cat由已故的馮秀英女士(「馮女士」)合法及實益全資擁有。根據英屬處女群島高等法院發出的遺囑認證書，就Joyful Cat股份而言，陸女士已獲委任為已故馮女士於英屬處女群島的遺產執行人。

* 百分比指擁有權益的股份總數除以於2019年9月30日已發行股份數目(即400,000,000股股份)。

除上文所披露者外，於2019年9月30日，概無本公司董事或主要行政人員於本公司及其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有須(a)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任何權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所指登記冊內的任何權益及淡倉；或(c)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任何權益及淡倉。

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

於2019年9月30日，就董事所知，除本公司董事及主要行政人員外，下列實體或人士於根據證券及期貨條例第336條本公司須存置的登記冊內記錄的股份及相關股份擁有權益或淡倉：

於股份的好倉

本公司股東 (「股東」)姓名	身份	權益性質	持有或 擁有權益的 股份數目	佔本公司 已發行股份的 概約百分比*
Joyful Cat (附註)	實益擁有人	個人權益	300,000,000	75%
馮女士 (附註)	受控法團權益	法團權益	300,000,000	75%

附註：Joyful Cat為直接股東及由已故的馮女士合法及實益全資擁有。根據英屬處女群島高等法院發出的遺囑認證書，就Joyful Cat股份而言，陸女士已獲委任為已故馮女士於英屬處女群島的遺產執行人。

* 百分比指持有或擁有權益的股份總數除以於2019年9月30日已發行股份數目(即400,000,000股股份)。

除上文所披露者外，於2019年9月30日，就董事所知或以其他方式獲知會，概無其他實體或人士(本公司董事或主要行政人員除外)於根據證券及期貨條例第336條本公司須存置的登記冊內記錄的股份及相關股份中擁有權益及淡倉。

企業管治常規

本公司於本期間已應用GEM上市規則附錄15所載企業管治守則(「**企業管治守則**」)的適用守則條文的原則並予以遵守。本公司定期檢討其企業管治常規，以確保該等常規持續符合企業管治守則的規定。就董事會所知，本公司已於本期間遵守企業管治守則的守則條文。

企業管治及其他資料

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條作為董事買賣本公司證券的行為守則(「交易規定標準」)。於本公司向全體董事作出特定查詢後，彼等各自已確認，彼於本期間內已一直遵守交易規定標準。本公司並不知悉本期間內有任何不合規事件。

董事、控股股東及彼等各自的緊密聯繫人競爭權益

於本期間及截至本報告日期止，除本集團業務外，概無董事或控股股東或彼等各自的緊密聯繫人(定義見GEM上市規則)擁有與本集團業務直接或間接構成或可能構成競爭的任何業務權益以及任何有關人士有或可能有的任何其他與本集團的利益衝突。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於本期間，本公司概無贖回其上市證券，而本公司或其任何附屬公司亦無購買或出售該等證券。

合規顧問權益

本公司合規顧問同人融資有限公司(「合規顧問」)確認，於本期間及截至本報告日期止，除本公司與合規顧問於2017年7月12日訂立關於本公司向以該身份行事的合規顧問應付費用的合規顧問協議外，合規顧問或其任何董事、僱員或緊密聯繫人(定義見GEM上市規則)概無於本公司或本集團任何成員公司擁有任何權益(包括於本公司或本集團任何成員公司證券的權益，以及認購有關證券的購股權或權利)，而須根據GEM上市規則第6A.32條知會本公司。

董事資料變動

於本公司2018/19年報日期後，根據GEM上市規則第17.50A (1)條須予披露的董事資料變動載列如下：

- 曹志光先生於2019年8月9日獲委任為本公司提名委員會主席。

審閱財務報表

本公司遵照GEM上市規則第5.28及5.29條以及企業管治守則的守則條文第C.3.3條，於2018年1月26日成立董事會審核委員會(「**審核委員會**」)，並書面訂明其職權範圍。審核委員會的主要職責為就外聘核數師的委任、重新委任及罷免向董事會作出推薦建議、審閱財務報表及作出有關財務申報的重大意見，以及監察本集團內部監控及風險管理程序。

審核委員會目前由三名獨立非執行董事(「**獨立非執行董事**」)陳奕聰先生(「**陳先生**」)、蔡永新先生及曹志光先生組成。陳先生為審核委員會主席。審核委員會已審閱本報告，包括本集團於本期間的未經審核簡明綜合業績，並與本公司管理層討論本集團採納的會計原則及常規以至內部監控及其他財務報告事宜。審核委員會認為已按照適用會計準則、GEM上市規則規定及其他適用法律規定編製有關業績，且已作出足夠披露。

承董事會命
民信國際控股有限公司
主席兼執行董事
陸秀娟

香港，2019年11月8日

於本報告日期，執行董事為陸秀娟女士(主席)、張立維先生(署理行政總裁兼營運總裁)及何麗英女士；及獨立非執行董事為曹志光先生、蔡永新先生及陳奕聰先生。

本報告將由其刊發日期起計最少一連七日登載於GEM網站www.hkgem.com的「最新上市公司公告」網頁。本報告亦將登載並繼續登載於本公司網站www.mansionintl.com。