



A Summary of Desire

ANNUAL REPORT 2011 年報

Milan Station Holdings Limited
Stock Code: 01150

➔ 目錄

	頁次
公司資料	2 – 3
財務摘要	4
主席報告	5 – 6
管理層討論與分析	7 – 17
董事及高級管理層	18 – 21
企業管治報告	22 – 27
董事會報告	28 – 38
獨立核數師報告	39
綜合：	
收益表	40
全面收益表	41
財務狀況表	42
權益變動表	43
現金流量表	44 – 45
本公司：	
財務狀況表	46
財務報表附註	47 – 95
四年財務摘要	96

董事會

執行董事

姚君達先生 (主席兼行政總裁)

姚君偉先生 (董事總經理)

黃曉初先生

姚秀慧女士

非執行董事

譚比利先生

獨立非執行董事

葉澍堃先生

蘇漢章先生

劉建學先生

審核委員會

蘇漢章先生

(審核委員會主席)

葉澍堃先生

劉建學先生

薪酬委員會

劉建學先生

(薪酬委員會主席)

蘇漢章先生

葉澍堃先生

姚君達先生

黃曉初先生

提名委員會

姚君達先生

(提名委員會主席)

蘇漢章先生

葉澍堃先生

劉建學先生

黃曉初先生

公司秘書

陳鄺良先生

授權代表

姚君偉先生

黃曉初先生

註冊辦事處

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

香港九龍灣

臨樂街19號

南豐商業中心

18樓18-19室

開曼群島主要股份過戶登記處

Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited

Butterfield House

68 Fort Street

P.O. Box 609

Grand Cayman KY1-1107

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室

核數師

安永會計師事務所
執業會計師
香港
中環添美道1號
中信大廈22樓

香港法律之法律顧問

歐華律師事務所
香港
皇后大道中15號
置地廣場
公爵大廈17樓

君合律師事務所
香港
中環康樂廣場1號
怡和大廈20樓2008室

中國法律之法律顧問

君合律師事務所
香港
中環康樂廣場1號
怡和大廈20樓2008室

合規顧問

招商證券(香港)有限公司
香港
中環交易廣場一座48樓

公司網站

www.milanstation.com.hk

股份代號

1150

上市地點

香港聯合交易所主板

主要往來銀行

香港

永亨銀行有限公司
星展銀行(香港)有限公司
中信銀行國際有限公司

中國

中國建設銀行
星展銀行(中國)有限公司

下表載列本集團於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度之若干財務比率：

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一一年	二零一零年
盈利能力比率			
毛利率(%)	1	24.2%	23.9%
純利率(%)	2	5.5%	7.4%
總資產回報率(%)	3	12.0%	32.7%
股本回報率(%)	4	12.9%	40.7%
流動資金比率			
流動比率	5	13.0	4.5
速動比率	6	7.5	1.8
資產負債比率(%)	7	0.1%	3.7%
存貨週轉天數	8	66.6	51.9

附註：

1. 毛利率按年內毛利除以收益，再乘以100%計算。
2. 純利率按年內溢利除以收益，再乘以100%計算。
3. 總資產回報率按年內溢利除以年終總資產再乘以100%，並計及各年度天數計算。
4. 股本回報率按年內溢利除以年終總權益再乘以100%，並計及各年度天數計算。
5. 流動比率按年終流動資產總值除以流動負債總值計算。
6. 速動比率按年終流動資產總值與存貨的差額除以年終流動負債總值計算。
7. 資本負債比率按借款及融資租賃承擔除以年終總資產，再乘以100%計算。
8. 存貨週轉天數按年內年初與年終存貨平均結餘除以年內總銷售成本，再乘以產生銷售成本各年度的天數計算。

→ 主席報告

各位股東：

全球經濟走勢自二零一一年下半年開始逆轉，歐洲債務危機及美國主權評級下調等事件，令環球資本市場動盪。在種種不明朗因素的困擾下，歐美經濟復甦的步伐亦相應減慢。雖然集團主要的經營區域難免受外圍經濟環境影響，但仍能受惠於中國穩定的經濟發展及其龐大的消費力。因此，集團業務所處的三個零售市場，即中國內地、香港及澳門在二零一一年基本上維持良好的消費氣氛。

在宏觀經濟的大環境底下，集團於年內繼續運用專業獨到的市場觸覺，堅持自己的策略及發展方針，並取得平穩的發展。縱然香港業務的銷售額基數較中國業務為高，香港業務的銷售額同比仍穩定上升17.1%，引證公司在市場的領導地位。而中華人民共和國（「中國」／「內地」／「中國內地」）業務的銷售額同比則躍升65.2%。中國內地的緊縮政策對消費情緒影響在下半年較為明顯，集團在這個時刻，一方面繼續持審慎的開店策略，另一方面不斷優化管理系統。澳門業務亦有健康增長，銷售額同比上升23.1%。

集團的銷售能取得穩定增長，引證了積極推行多元化、多渠道的廣告及宣傳策略，以提升品牌形象及產品銷量的策略奏效。而一直讓我們引以為傲的企業信譽及市場領導地位，亦幫助帶動集團的銷售增長。眾所周知，米蘭站致力為顧客提供「正版正貨」及緊貼潮流的產品，就此，我們訂立了一系列嚴謹而有系統的貨品驗證程序，並由一班受過專業訓練的團隊執行貨品檢測程序。而這些都是米蘭站的重要資產，是讓我們取得成功的重要基石。我們持之以恆的宗旨獲得各界的肯定，於二零一一年我們繼續成為旅發局認可之優質商戶，並取得「正版正貨承諾」商號。

除了品牌及企業信譽外，由米蘭站所創立的獨特二手名牌手袋和時裝產品的交易平台深受投資者認同。集團於二零一一年五月二十三日成功於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）掛牌，是我們發展歷程中的一個重要的里程碑。集團公開招股反應熱烈，創下二零一一年間最高的超購紀錄，顯示各界向我們獨特的經營模式投下信心的一票。成功上市後，集團提高了在香港及中國內地的知名度，進一步提升品牌價值，有助增加顧客的忠誠度。

展望未來，我們已作最佳的準備迎接市場環境複雜多變的二零一二年。集團預期來年全球經濟仍充斥著不穩定因素，並即將面臨重大的挑戰。儘管如此，鑒於中央政府以擴大內需帶動經濟增長的政策仍然不變，預計中國經濟發展將會穩定增長，我們對來年經濟前景抱審慎樂觀態度。隨著中國經濟逐步增長，加上城市化提速，中產階層對品味的要求日漸提升，凝聚多時的龐大消費力將繼續支持中港澳三地的零售業。作為亞洲的國際大都會，香港將繼續成為大中華區消費者的購物天堂。

米蘭站將堅守其核心發展策略，利用強大的品牌知名度及行業領導者的優勢，在鞏固香港的市場的同時，積極開拓國內高增長的零售市場。

集團在開拓國內零售業務時累積了不少成功經驗，增強我們拓展中國市場的信心。米蘭站將在國內其他具發展潛力的地方，尤其是人均收入及消費能力較高的主要城市，拓展二手品牌手袋的零售業務，並以審慎的態度物色優質店舖。為了進一步鞏固我們的品牌認知度，集團將繼續於中國內地推動品牌宣傳活動，透過積極的媒體公關工作和宣傳教育，加深國內消費者對於二手品牌產品的認識及接受程度，擴大潛在的顧客群，為我們進軍其他國內城市作好準備。

在香港這個主要市場，我們觀察到二手品牌零售業的競爭日趨劇烈。為迎接未來各種挑戰，米蘭站將透過優化現有零售店的組合、加大市場推廣及宣傳力度、以及針對不同消費市場而改善營銷策略，強化米蘭站在香港二手奢侈品市場的競爭力及領先優勢。

拓展網絡銷售平台亦是我們未來重要的發展策略之一。網上銷售平台既能消除市場地區限制，亦可以較低的營運成本擴大市場份額。除繼續與網站經營者合作外，我們將探索開發自有網購平台的可能性。同時，我們會繼續豐富網上銷售業務的產品組合，以滿足不同市場消費者的需要。集團亦將重新審視整體資源調配，集中發展核心業務，調整自家品牌「MS」的發展策略，提高集團整體成本效益。

最後，本人謹藉此機會感謝董事會成員、管理層及員工在過去一年的努力，以及股東和顧客對米蘭站一直以來的支持。我們於二零一二年會繼續努力，秉承不斷創新的精神，在業務發展上作不同的新嘗試，為股東帶來豐厚回報。

主席
姚君達

香港，二零一二年三月二十二日

→ 管理層討論與分析

市場回顧

市場概覽

二零一一年，全球經濟形勢未有顯注改善，歐洲主權債務危機於下半年再度惡化，美國主權評級下調，造成金融市場大幅波動，種種不明朗因素延滯了歐美經濟復甦。本集團經營的主要區域，受外圍經濟轉差只有輕微影響，但同時受惠於中國持續經濟增長及龐大消費力。年內，中國內地、香港、澳門三地消費市場全年基本上維持良好氣氛。

香港零售市場

香港較受外圍因素影響，全年經濟增長未能承接年初的良好增長勢頭，二零一一年本地生產總值增幅為5.0%。零售市場維持蓬勃，全年零售業銷售總值較去年上升24.8%，主要由於內地及海外旅客絡繹不絕，全年訪港旅客數字創超過4,000萬人次歷史新高，帶動區內零售消費。年內，失業率徘徊相對低位，政府推出各項利民紓困措施，增加市民手上的現金，亦有助加強港人消費意欲。

中國內地零售市場

環球經濟危機繼續深化對中國整體經濟帶來輕微影響，同時中央宏觀調控效果漸現，去年中國國民生產總值增長約9.2%，較二零一零年錄得溫和跌幅但仍維持穩定的增長步伐。國內經濟健康發展，富裕階層可支配收入不斷增加，中產階級冒起，品牌意識提升，配合中央政府積極發展內需經濟等因素，繼續推動中國奢侈品行業長遠增長。

澳門零售市場

澳門方面，博彩行業蓬勃發展，澳門旅遊人次亦持續急升，二零一一年全年入境旅客錄得2,800萬的歷史新高，按年增長12.2%，中國大陸旅客佔總旅遊人次的57.7%。旅客消費刺激零售業大幅增長，多個大型購物中心與賭場相繼落成，吸引國際知名品牌進駐澳門市場。

業務回顧

米蘭站的成就，是由於我們擁有強大的品牌資產，且管理層識別與把握市場趨勢的能力。此外，多年來我們不斷致力保護本身的知識產權，並執行嚴格的採購與產品檢驗程序，亦有助推動米蘭站的發展。

本報告年度內，集團旗下的「米蘭站」及「法國站」零售店於香港、中國內地及澳門經營共16間零售店，業務總收益約為879.8百萬港元，按年上升約20.5%；年內，全面收入總額約為48.4百萬港元，較去年下跌約11.2%。香港、中國內地及澳門三地貢獻總收益分別為85.9%、8.6%及5.5%；毛利率分別為23.9%、33.7%及32.2%。本年度溢利為48.0百萬港元，較去年減少約11.6%，若撇除一次性以權益計算的購股權開支，調整後本年度溢利為53.7百萬港元，較去年減少約1.1%。

香港

二零一一年，內地來港旅客人次急升至歷史高峰，帶動零售市道暢旺，然而，內地股票及地產投資市場於第四季開始放緩，對旅遊消費意欲帶來影響。報告期內，香港區業務維持穩定增長，銷售額約達755.9百萬港元，較去年上升17.1%。

米蘭站股份於二零一一年五月二十三日在聯交所上市（「上市」）後，二手手袋品牌零售經營模式獲得市場及投資者的廣泛認同，吸引不少本土及海外經營者加入，縱然有不少同業於同區冒起，本集團位處香港黃金購物地段—銅鑼灣、尖沙咀及中環的六家米蘭站零售店，仍然取得滿意的銷售額增長。集團認為良性市場競爭有助行業整體發展及進步，米蘭站多年來累積的品牌價值亦為我們帶來絕對的競爭優勢。

米蘭站管理團隊擁有良好的市場觸覺，能辨識市場渴求及稀有的高價值產品，此類產品對集團實際利潤貢獻較高。報告期內，本集團50,000港元以上高價手袋產品銷售額與銷售量大幅上升，增加56.2%至約444.8百萬港元，及17.0%至2,949件，佔香港零售業務總銷售額的58.8%。

我們持續地對零售店組合作出調整，優化各零售店的營銷策略，以維持各地區及零售店業務均衡增長。二零一一年八月，位於觀塘APM商場新店正式開業（附註1），取代於尖沙咀活方商場的分店，以便更有效利用集團資源，增取最佳的業績。

→ 管理層討論與分析

年內，我們積極推行多元化及多渠道的廣告及宣傳策略，以增強品牌形象及產品銷量。我們繼續與多家銀行及商戶合作推出購物優惠；為「米蘭站忠誠會員計劃」的會員提供多項促銷活動及折扣優惠；於社交網絡及不同媒體進行宣傳；於人流繁忙的商業區域設置多個戶外大型廣告。同時，新一輯電視廣告於去年年底播出，廣告以「最快最可靠的手袋交易平台」為主題，更確立集團的定位。我們針對目標市場參與贊助多項電影、演唱會娛樂活動，包括「1911辛亥革命」電影首映禮、「戀夏戀夏戀戀下」電影、「K-pop」及「吳雨霏」演唱會等。截至二零一一年十二月三十一日，「米蘭站忠誠會員計劃」註冊會員已達10,645人。米蘭站亦積極參與社會公益活動，為「心晴行動慈善基金」、「小母牛」、「福幼基金會」等慈善機構提供捐助，顯見米蘭站對社會企業責任的重視。

本集團二零一一年與大型網上平台經營商合作開發米蘭站網上銷售平台，並已於二零一一年七月開始運作，主要針對海外市場。本集團認為網上市場發展潛力大且成本效益高，將計劃繼續探索其他更切合業務需要的網上經營模式，以擴闊我們與客戶的接觸面。我們亦期望透過網上平台提供最緊貼潮流的品牌手袋及時裝資訊，與現有及潛在客戶建立溝通渠道，提升「米蘭站」的品牌影響力。

香港為本集團的主要經營地，貢獻集團大部份收入，我們將繼續鞏固我們的市場領導地位，配合不斷轉變的市場經營環境，檢討及改善經營策略。面對市場環境的轉變，我們亦會物色市場機遇，尋求商機，在奢侈二手品牌手袋零售的核心業務上作其他新嘗試，提升我們於香港奢侈二手品牌手袋市場的競爭力。

附註1： 本集團於二零一一年六月二十八日終止於尖沙咀活方商場的店舖租賃合約，並把該店遷往人流較多的觀塘APM商場。

中國內地

二零一一年，中國政府持續推出多項緊縮政策，經濟增長顯注放緩，國內消費意欲於二零一一年下半年轉趨疲弱。米蘭站於中國區零售店銷售總額合共約為76.0百萬港元，較去年上升65.2%。報告期內，本集團於北京及上海兩大城市經營四間「米蘭站」零售店（*附註2*）。中國內地業務產生的總收益佔本集團的全年總收益比重約8.6%。

本集團於二零一一年上半年成功向上海市政府取得出售二手產品營業執照及相關稅務優惠（*附註3*），位於上海南京西路及長寧區的兩間米蘭站零售店順利於二零一一年下半年開業，新店營業初期已取得理想成績，顯示二手品牌手袋交易平台的消費模式已成功打入中國另一主要城市。

去年，我們積極於北京進行零售團隊架構優化，管理及銷售人才培訓，提升對客戶的服務質素，以加強本集團中國團隊的能力，為米蘭站的中國業務擴張作好準備。位於北京華貿中心及北京三里屯的兩家北京零售店業務運作亦越見成熟（附註2）。北京市消費力強，奢侈品市場發展潛力高，故此我們將會繼續積極開拓該市場，位於北京王府井及望京的兩間新店預期於二零一二年第二季開業。

作為二手奢華品牌手袋獨立零售商的市場領導者，米蘭站率先開發潛力龐大的中國內地二手奢華品牌市場，並已成功打入北京及上海兩大中國核心城市，內地業務逐漸站穩陣腳。我們對於內地消費者及市場特性亦已得到充分了解，在二手手袋產品採購及銷售方面已累積相當經驗；國內銷售團隊，零售店營運系統逐漸成熟。集團對於未來繼續加大國內市場發展步伐充滿信心，並將維持積極而審慎的態度，選擇性地於各目標城市物色舖位及進行洽談，擴大中國的業務規模。

附註2：北京華貿中心零售店及北京三里屯零售店分別於二零零八年十月及二零一零年八月開始營業；上海靜安區零售店及長寧區零售店分別於二零一一年八月及二零一一年十二月開始營業。

附註3：現時，北京及上海對本集團出售的二手產品徵收4%的增值稅，並給予減半的稅務優惠。

澳門

本報告期內，集團於澳門板樟堂街經營一間「米蘭站」零售店，二零一一年全年，該店總銷售額約達47.9百萬港元，較去年上升23.1%，表現理想。

財務回顧

收益

回顧年內，收益提升至約879.8百萬港元，較去年約730.3百萬港元，增長20.5%。手袋乃本集團最為重要的產品類別，佔本集團總收益超過99.3%。尚未使用的產品銷售亦大幅增長，其收益由去年約339.6百萬港元，佔本集團總收益的46.5%，增加至回顧年內的約487.2百萬港元，佔本集團總收益的55.4%。

高價產品銷售額的增長乃推動本集團收益增長的主要動力。50,000港元以上高價產品的收益，由去年約315.5百萬港元，佔本集團總收益的43.2%，增至年內的約506.7百萬港元，佔本集團總收益的57.6%。由於未來中國遊客對高價產品需求增加，銷售高價手袋產品的收益亦將持續增加，該趨勢預期會為本集團帶來較高的收益。

由於米蘭站大部份門店均設於香港，因此收益亦集中來自香港市場。二零一一年十二月三十一日止年度香港市場產生的收益達約755.9百萬港元，佔年內本集團總收益約85.9%。而中國市場的收入亦有增長，由去年約46.0百萬港元，增加至約76.0百萬港元。

→ 管理層討論與分析

下表載列截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，本集團按各產品類別、產品價格範圍及地理位置劃分所錄得的收益及佔本集團總收益的概約百分比明細：

	截至十二月三十一日止年度				收益變幅 (%)
	二零一一年		二零一零年		
	百萬港元	(佔總收益的 百分比)	百萬港元	(佔總收益的 百分比)	
按產品類別劃分					
(手袋及其他產品)					
手袋	873.3	99.3	722.8	99.0	20.8
其他產品	6.5	0.7	7.5	1.0	(13.3)
總計	879.8	100.0	730.3	100.0	20.5
按產品類別劃分					
(尚未使用及二手產品)					
尚未使用產品	487.2	55.4	339.6	46.5	43.5
二手產品	392.6	44.6	390.7	53.5	0.5
總計	879.8	100.0	730.3	100.0	20.5
按產品價格範圍劃分					
10,000港元內	194.8	22.1	239.0	32.7	(18.5)
10,001港元至30,000港元	135.9	15.5	153.4	21.0	(11.4)
30,001港元至50,000港元	42.4	4.8	22.4	3.1	89.3
50,000港元以上	506.7	57.6	315.5	43.2	60.6
總計	879.8	100.0	730.3	100.0	20.5
按地理位置劃分					
香港	755.9	85.9	645.4	88.4	17.1
中國內地 ⁽¹⁾	76.0	8.6	46.0	6.3	65.2
澳門	47.9	5.5	38.9	5.3	23.1
總計	879.8	100.0	730.3	100.0	20.5

⁽¹⁾ 首兩間零售店，分別位於北京華貿中心及三里屯路，於二零零八年十月及二零一零年八月開始營業。第三間及第四間零售店，分別位於上海靜安區及長寧區，於二零一一年八月及二零一一年十二月開始營業。

銷售成本

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的銷售成本約為666.5百萬港元，同比上升20.0%。銷售成本主要包括本集團供應商銷售存貨成本。

毛利及毛利率

集團的毛利及毛利率於回顧年內表現穩定。手袋產品的毛利率由去年的24.2%上升0.9個百分點至25.1%。按產品價格範圍劃分，多個範圍的產品價格的毛利有上升趨勢。10,000港元以下的產品毛利率保持平穩，達33.6%。其他價格產品的毛利率，例如30,001港元至50,000港元、以及50,000港元以上的產品亦有所上升。年內，50,000港元以上產品的毛利率達21.8%，預期毛利率仍有上升空間。

下表載列截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，本集團按各產品類別、產品價格範圍及地理位置劃分所錄得的毛利及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度				變幅
	二零一一年		二零一零年		
	毛利 百萬港元	毛利率 (%)	毛利 百萬港元	毛利率 (%)	(%)
按產品類別劃分					
(手袋及其他產品)					
手袋 ⁽¹⁾	219.4	25.1	175.0	24.2	25.4
其他產品 ⁽¹⁾	1.9	29.2	1.7	22.7	11.8
減：滯銷存貨、存貨撇減及其他成本撥備	(8.0)		(2.0)		
總計	213.3	24.2	174.7	23.9	22.1
按產品類別劃分					
(尚未使用的及二手產品)					
尚未使用產品 ⁽¹⁾	101.6	20.9	62.1	18.3	63.6
二手產品 ⁽¹⁾	119.7	30.5	114.6	29.4	4.5
減：滯銷存貨、存貨撇減及其他成本撥備	(8.0)		(2.0)		
總計	213.3	24.2	174.7	23.9	22.1

→ 管理層討論與分析

	截至十二月三十一日止年度				變幅 (%)
	二零一一年		二零一零年		
	毛利 百萬港元	毛利率 (%)	毛利 百萬港元	毛利率 (%)	
按產品價格範圍劃分					
10,000港元內 ⁽¹⁾	65.5	33.6	77.5	32.4	(15.5)
10,001港元至30,000港元 ⁽¹⁾	36.9	27.2	37.2	24.2	(0.8)
30,001港元至50,000港元 ⁽¹⁾	8.6	20.3	4.2	18.9	104.8
50,000港元以上 ⁽¹⁾	110.3	21.8	57.8	18.3	90.8
減：滯銷存貨、存貨撇減及其他成本撥備	(8.0)		(2.0)		
總計	213.3	24.2	174.7	23.9	22.1
按地理位置劃分					
香港 ⁽¹⁾	180.3	23.9	148.5	23.0	21.4
中國內地 ^{(1)及(2)}	25.6	33.7	14.8	32.2	73.0
澳門 ⁽¹⁾	15.4	32.2	13.4	34.4	14.9
減：滯銷存貨、存貨撇減及其他成本撥備	(8.0)		(2.0)		
總計	213.3	24.2	174.7	23.9	22.1

⁽¹⁾ 毛利不包括滯銷存貨、已撇減存貨及其他成本的撥備。因此，毛利率按扣除滯銷存貨、已撇減存貨及其他成本撥備前的毛利佔總收益的比例再乘以100%計算。

⁽²⁾ 首兩間零售店，分別位於北京華貿中心及三里屯路，於二零零八年十月及二零一零年八月開始營業。第三間及第四間零售店，分別位於上海靜安區及長寧區，於二零一一年八月及二零一一年十二月開始營業。

存貨分析

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本集團的總存貨量分別為154.2百萬港元及89.0百萬港元。本集團總存貨量乃經就滯銷存貨作出撥備後呈列。

下表載列於兩個比較年度的十二月三十一日本集團手袋產品的存貨賬齡分析：

	十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
存貨賬齡（手袋產品）		
0至90天	93,184	70,757
91至180天	40,730	10,783
181天至1年	16,943	5,889
超過1年	2,529	929
總數	153,386	88,358

下表載列於兩個比較年度的十二月三十一日本集團其他產品的存貨賬齡分析：

	十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
存貨賬齡 (其他產品)		
0至45天	291	332
46至90天	248	125
91天至1年	235	175
超過1年	3	17
總數	777	649

下表載列於兩個比較年度的十二月三十一日本集團逾50,000港元高價手袋產品的存貨賬齡分析：

	十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
存貨賬齡 (逾50,000港元的手袋產品)		
0至90天	61,949	42,021
91至180天	29,725	3,800
181天至1年	9,416	2,109
超過1年	398	305
總數	101,488	48,235

其他收入及收益

年內的其他收入及收益約為8.8百萬港元，對比去年增加7.9百萬港元，主要因為年內集團向獨立第三方分租收取的租金總收入為6.7百萬港元。

銷售開支

本集團銷售開支的主要項目包括租金及差餉、銷售人員的僱員福利開支及銀行信用卡支出。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的銷售開支為約104.2百萬港元，佔其收益的11.8%（二零一零年：約84.1百萬港元，佔收益的11.5%）。銷售開支於回顧年內持續增長，主要由於零售店的租金及差餉增加及提供予銷售員工的僱員福利開支。

→ 管理層討論與分析

銷售開支中，廣告費用為約4.5百萬港元，較去年上升約2.2百萬港元，佔總營業額約0.5%，較去年約0.3%上升0.2個百分點。主要是因為集團積極推行多元化及多渠道的廣告及宣傳策略，增強品牌形象及產品銷量，包括贊助電影及媒體宣傳活動、於人流繁忙的商業區域設置多個戶外大型廣告等。

行政及其他經營開支

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的行政及其他經營開支為約53.7百萬港元，按年增加約29.0百萬港元，佔營業額約6.1%。本集團的行政及其他經營開支主要包括董事薪酬、以權益結算的購股權開支高級管理層及行政人員的僱員福利開支以及法律及專業開支。

融資成本

本集團的融資成本主要包括銀行借款、透支及融資租賃的利息支出。融資成本由截至二零一零年187,000港元增加至本年220,000港元，主要由於二零一一年度內本集團的計息銀行貸款增加所致，有關貸款已於二零一一年十二月三十一日前清還。

權益股東應佔利潤

本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度權益股東應佔溢利約48.0百萬港元，比去年減少11.6%。純利率減少1.9個百分點至5.5%（二零一零年：7.4%）。撇除以權益結算的購股權開支，本年度溢利減少1.1%至53.7百萬港元。此外，鑑於對價格範圍超過50,000港元的類別產品的需求持續強勁，其中大多數為限量版商品並為門店擴張及推出新的在線渠道作準備，本集團自二零一一年下半年以來採取積極措施以積存更多此類存貨，以致存貨撥備增加，從而對本集團整體純利產生影響。每股溢利約7.7港仙，較去年減少23.2%。

僱員及薪酬政策

於二零一一年十二月三十一日，本集團之僱員共159名（二零一零年：141名僱員）。本集團之薪酬政策乃根據員工的職級、表現、經驗和市場趨勢來釐定。本集團之員工福利包括基本薪金、津貼、保險及佣金／花紅。薪酬政策由董事會定期審議。董事之酬金乃由薪酬委員會經考慮本集團之經營業績、個別表現及比較市場情況而釐定。

流動資金及財務資源

本集團維持穩健之財務狀況。於二零一一年十二月三十一日，本集團概無任何計息銀行借貸（二零一零年：約5.8百萬港元）。於二零一零年十二月三十一日，所有銀行貸款及銀行透支須於一年內或按要求償還。

除以固定利率計息的銀行透支外，本集團所有其他借貸均以浮動利率計息。就以港元計值的銀行貸款而言，銀行借貸於二零一零年十二月三十一日以最優惠借貸利率低2.45%計息。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物結餘，負債總額及股東權益總額分別約為176.5百萬港元、28.3百萬港元及371.6百萬港元（二零一零年：分別約為26.6百萬港元、32.3百萬港元及133.6百萬港元）。本集團於二零一一年十二月三十一日的資本負債比率、流動比率及速動比率分別約為0.1%、13.0及7.5（二零一零年：分別為3.7%、4.5及1.8），該等比率仍然保持良好水平。基於本集團有穩定的經營業務現金流入，加上現時手持之現金，本集團具備充裕財務資源以應付未來發展。

外匯政策

本集團主要以港元、人民幣及歐元進行買賣交易。本集團的政策是以相同貨幣繼續保持在買賣方面的平衡。本集團並無作出任何外匯對沖的安排。董事認為本集團就功能貨幣以外貨幣的交易風險保持在可接受的水平。

或然負債

於上市日前，米蘭站（香港）有限公司，為本公司一間全資附屬公司，就其若干關連公司（姚君達先生亦為董事及股東）獲一家銀行授予的銀行貸款及其他銀行融資額度提供無限財務擔保（「無限擔保」）。該等關連公司獲授予的銀行融資額度，須受有關銀行獲提供的擔保所規限，於二零一零年十二月三十一日已動用約71.9百萬港元。無限擔保已於上市後解除。

資本承擔

於二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日，本集團有關物業、機器及設備之資本承擔分別為約69.9百萬港元及38,000港元。

有關資本資產重大投資之未來計劃

於二零一一年十一月二日，本公司間接全資附屬公司米蘭站置業有限公司（前稱耀富置業有限公司）（作為「買方」）與一名獨立第三方（作為「賣方」）就收購物業（「收購事項」）訂立初步買賣協議，總代價為75.0百萬港元。收購事項旨在為本公司提供辦公室空間，以促進本集團的進一步增長。

該交易已於二零一二年一月十日完成。

收購事項詳情載於日期為二零一一年十一月二日標題為「須予披露交易及更改所得款項用途」之公佈內。

→ 管理層討論與分析

前景展望

二零一二年將會是經濟格局複雜、極具挑戰性的一年。縱然如此，在中國經濟發展的穩定增長勢頭不變，我們對來年經濟前景持審慎樂觀態度。中國中央政府以內需消費帶動經濟增長的政策大方向，於未來幾年將不會改變。經濟受消費帶動，品味日漸提升的中產階級崛起推動顧客群擴大，國內的龐大消費力將繼續帶動港澳兩地的零售業務增長。香港將繼續為亞太地區（特別是中國內地）消費者購買高端品牌產品最喜愛及具吸引力的目的地之一。中國消費者對奢華產品的強大需求將繼續推動中國奢華品牌手袋銷售業務的發展。

發展策略

未來，我們將繼續以鞏固香港的市場領導地位為基礎，積極開拓內地高速發展的市場為核心發展策略。

於北京及上海兩地開拓零售業務的成功經驗，鞏固了我們開拓中國市場的信心。米蘭站的銷售網絡將繼續滲入京滬兩地的黃金商業區域，同時，我們並會物色其他具潛力的中國城市，於中國全面開拓米蘭站的二手品牌手袋的業務。我們將維持審慎的態度為新店舖選址，以人均收入及消費能力較高的一、二線城市，以及已有不少國際品牌立足的黃金商業區域為主。

與此同時，我們亦會加強於中國內地的品牌宣傳攻勢，我們於北京及上海等城市已擁有較高的品牌認知度，我們將繼續透過積極的媒體公關工作，市場宣傳教育，深化國內消費者對於「二手品牌」產品的認識及接受程度，擴大我們的潛在顧客群之餘，亦為我們進軍其他國內城市奠下良好的基礎。

於我們的主要經營地—香港，二手品牌產品市場的競爭日趨劇烈，面對未來的各項挑戰，我們將繼續透過改善及優化現有零售店的組合、持續的市場推廣及宣傳、針對各區市場消費特色、不斷改善營銷策略，加強我們於香港奢侈品市場的競爭力及領先地位。

我們將繼續發展互聯網銷售平台業務，善用網上銷售平台無市場地理界限之優勢。除繼續與網站經營者合作外，我們亦將探索開發自有網購平台的可能性，以提升品牌價值及網頁管理之靈活性。我們將會豐富及優化現有網上銷售業務，包括提供更多產品選擇，以滿足各地市場消費者之需要；同時開拓更廣闊的網上業務發展空間，如為透過網上平台提供最新的奢華品牌手袋資訊，加強與客戶的連繫。網上銷售業務將有助集團以較低的營運成本擴大市場份額及銷售。

另外，我們亦將著重於集團的整體資源調配，集中發展核心業務，調整自家品牌「MS」的發展策略，從而提高集團整體成本效益。

「米蘭站」掌握城市人生活品味的轉變，創立新奢華品牌產品經營模式。未來我們將繼續憑藉強大的企業知名度及行業先驅者的優勢，鞏固我們於主要市場的領導地位，及積極拓展中國市場，以爭取更大的回報，回饋廣大股東的支持。

執行董事

姚君達先生，43歲，本集團主席兼行政總裁，於二零零七年十一月一日獲委任為執行董事。彼於二零零一年創辦本集團，為控股股東。於創立本集團前，姚先生自行經營二手服裝銷售業務。自本集團成立以來，彼已累積了集中於奢華品牌手袋及配飾產品零售業務的時裝零售業經驗。於本集團十年經營期間，彼負責本集團的整體管理及策略發展，尤其包括業務模式的決策及本集團提供的產品組合、制訂市場定位及定價策略、確定本集團零售店的地點及擴充計劃，以及制訂涵蓋採購程序、產品檢驗及銷售交易過程的本集團內部監控指引。彼亦為仁濟醫院總理。彼為姚君偉先生與姚秀慧女士的胞兄。

姚君偉先生，41歲，於二零一零年十月十三日獲委任為執行董事，並為本集團董事總經理。於二零零一年加入本集團前，彼擁有銷售二手服裝經驗。彼於二零零一年加入本集團，於二零零四年至二零零七年期間擔任零售店經理。作為零售店經理，彼負責採購程序及銷售交易過程，執行產品檢驗及審閱每日報告。自二零零七年起，彼獲晉升為本集團的區域經理。此後，其主要責任為監督及監察本集團的零售業務營運，並提供分辨真偽產品技術及檢查反假冒特徵程序的內部培訓。彼於二零零九年晉升為本集團的營運總監，負責本集團零售店日常營運的整體管理。彼亦為本集團設計組成員，負責發展「MS」品牌的產品。透過任職於本集團，彼已累積約十年時裝零售業經驗。彼為姚君達先生的胞弟及姚秀慧女士的胞兄。

黃曉初先生，54歲，於二零一零年十月十三日獲委任為執行董事。彼於二零零七年加入本集團出任財務總監一職，負責本集團的整體財務規劃及企業管理。彼於一九九九年獲得University of South Australia的工商管理碩士學位。於加入本集團前，於一九七六年六月至二零零七年八月期間任職於永亨銀行有限公司逾三十年。於一九九五年十二月至二零零七年八月期間，彼曾任銀行不同分行經理，負責監督分行辦事處的整體營運，提供企業融資服務，並向客戶推廣其他銀行產品。彼擁有豐富的銀行及財務行業經驗。

姚秀慧女士，38歲，於二零一零年十月十三日獲委任為執行董事。彼於二零零一年加入本集團之前，姚女士於一九九六年四月至二零零一年八月期間於一間裝飾公司任職文員。彼於二零零一年加入本集團，於本集團旗下零售店擔任前線銷售工作。自二零零三年起，彼成為零售店經理，負責採購程序及銷售過程，執行產品檢驗及審閱每日報告。自二零零七年以來，彼晉升為本集團的區域經理，負責監督及監察本集團的零售業務營運，並提供分辨真偽產品技術及檢查反假冒特徵程序的內部培訓。彼於二零零八年獲委任為本集團中國地區的總經理，負責監督本集團的中國業務，並策劃本集團零售網絡在中國的擴展計劃，包括在中國物色未來零售店的適當地點。透過任職於本集團，彼已累積約十年時裝零售業經驗。彼為姚君達先生及姚君偉先生的胞妹。

→ 董事及高級管理層

非執行董事

譚比利先生，43歲，於二零一一年四月二十八日獲委任為非執行董事。彼為香港執業律師逾15年。彼現時為何譚律師事務所之合夥人。譚先生持有倫敦大學法學學士學位、清華大學中國法律學士學位及香港大學法律碩士學位。彼為一間於聯交所主板上市之公司中國富強金融集團有限公司之獨立非執行董事及聯夢活力世界有限公司、中國天然投資有限公司及中國金豐集團控股有限公司（三間均於聯交所創業板（「創業板」）上市之公司）之獨立非執行董事。譚先生亦為一間於創業板上市之公司俊文寶石國際有限公司之非執行董事。

獨立非執行董事

葉澍堃先生，GBS, JP, 60歲，於二零一一年四月二十八日獲委任為獨立非執行董事。葉先生持有香港大學社會科學學士學位。葉先生於一九七三年十一月加入香港政府，至一九九七年四月獲擢升為司級官員。彼於一九九七年七月至二零零七年六月出任香港特別行政區政府主要官員。葉先生曾先後出任保險業監理專員、勞工處處長、經濟局（前稱經濟司）局長及財經事務局局長等多個高層職位。

葉先生於二零零二年七月一日出任經濟發展及勞工局局長。在經濟發展方面，葉先生的職責範疇包括海空交通、物流發展及旅遊。此外，葉先生亦負責勞工政策，處理的事宜包括就業服務及勞資關係。

葉先生於二零零一年獲香港政府頒發金紫荊勳章，並為非官守太平紳士。葉先生自二零零八年二月起亦為英國上市公司 Yangtze China Investment Limited 的獨立非執行董事，及下列在聯交所上市的公司的獨立非執行董事：

- 華潤水泥控股有限公司（自二零零八年八月起）；
- 新昌管理集團有限公司（自二零零八年九月起）；
- 非凡中國控股有限公司（自二零一零年六月起）；
- 麗新發展有限公司（自二零零九年十二月起）；
- 金保利新能源有限公司（自二零一零年十月起）；
- 建滔積層板控股有限公司（自二零一一年五月起）；
- 六福集團（國際）有限公司（自二零一一年十月起）；及
- 中國人民財產保險股份有限公司（自二零一一年一月十七日起至二零一一年十一月一日止）。

蘇漢章先生，56歲，於二零一一年四月二十八日獲委任為獨立非執行董事。蘇先生持有加拿大英屬哥倫比亞大學的商務學士學位。

蘇先生為執業會計師及何鐵文蘇漢章梁樹賢會計師行有限公司的董事。彼亦為香港會計師公會的資深會員、加拿大英屬哥倫比亞特許會計師學會的會員、加拿大英屬哥倫比亞公認管理會計師公會的會員及國際會計師公會的會員。

蘇先生自二零零七年九月起為加拿大上市公司Genius World Investments Limited的董事，及下列在聯交所上市之公司的獨立非執行董事：

- 創維數碼控股有限公司（自二零零零年三月起）；
- 松景科技控股有限公司（自二零零二年九月起）；及
- 漢登集團控股有限公司（自二零零二年十月起，該公司於二零一二年三月二十日撤銷上市地位）。

劉建學先生，46歲，於二零一一年四月二十八日獲委任為獨立非執行董事。劉先生持有長江商學院E.M.B.A.碩士學位。

劉先生於二零零一年創辦健升路寶國際控股有限公司，自此一直擔任該公司的董事。健升路寶國際控股有限公司目前是國際品牌「皮爾卡丹」所有類別鞋履於中國的獨家代理商。劉先生自二零零六年起成為廣州市荔灣區政協委員會常務委員及自二零一二年一月起成為廣州市政協委員。

高級管理層

陳漢量先生，41歲，為本集團營銷總監。彼於二零零一年加入本集團擔任零售店經理，負責採購程序及銷售過程，執行產品檢驗及審閱每日報告。於二零零七年，彼晉升為本集團的區域經理，負責監督及監察本集團的零售業務營運，並提供分辨真偽產品技術及檢查反假冒特徵程序的內部培訓。自二零零九年起獲委任為本集團的營銷總監。現時負責營銷部門的整體管理，包括釐定產品組合、制訂本集團的營銷及定價策略。此外，彼目前負責內部培訓課程，包括產品知識及產品檢驗技術。彼亦為本集團設計組成員，負責發展「MS」品牌的產品。透過任職於本集團，彼已累積約十年時裝零售業經驗。

→ 董事及高級管理層

徐思敏女士，32歲，本集團的區域經理。彼於二零零二年加入本集團，並於二零零四年獲擢升為分店經理，其後分別於二零零八年及二零一零年獲進一步擢升為市場推廣經理及區域經理。彼目前負責監督本集團在香港若干地區的零售業務。彼於二零零一年獲得香港科技大學的電腦工程學士學位。彼為姚君偉先生之配偶。

鄭仲賢先生，44歲，本集團的區域經理。彼於二零零三年加入本集團，於二零零七年獲擢升為分店經理，並於二零零九年獲進一步擢升為區域經理。彼目前負責管理本集團在香港若干地區的零售業務。彼於二零零一年獲得香港理工大學及香港管理人員協會聯合頒授的管理學文憑。

羅偉成先生，38歲，本集團財務總監。彼於二零零七年加入本集團，彼擁有逾十年會計及核數專業經驗。於加入本集團前，彼曾於二零零七年三月至二零零七年八月出任東大新材料照明控股有限公司（一家聯交所創業板上市公司）的公司秘書兼合資格會計師。彼亦自二零零四年二月六日至二零零七年三月十四日出任永豐集團控股有限公司的會計經理及自二零零零年九月一日至二零零四年二月五日出任中糧集團（香港）有限公司的管理會計師。彼於二零零五年成為香港會計師公會的會員及於二零零二年成為英國特許公認會計師公會的資深會員。彼於一九九六年獲得香港城市大學的文學士學位。

企業管治常規

本公司董事會（「董事會」）一直致力維持高水準之企業管治常規，及認同於本集團之管理架構及內部監控過程中融入良好企業管治因素之重要性，以便有效問責。於本公司股份於二零一一年五月二十三日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市前，本公司已於二零一一年四月二十八日採納聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載之企業管治常規守則（「守則」）（其已自二零一二年四月一日起更名為企業管治守則）之守則條文作為其本身之企業管治常規守則。

自二零一一年五月二十三日至二零一一年十二月三十一日止期間內（「報告期間」），除下文所披露者外，本公司一直遵守守則的所有適用條文。

根據守則的守則條文第A.2.1條規定，主席及行政總裁的角色應有區分，且不應由一人同時擔任。姚君達先生同時擔任本公司之主席兼行政總裁。董事會相信，此由姚君達先生同時出任本集團主席兼行政總裁的架構有利於強勢及貫注的領導，讓本集團可適時有效作出及落實決定。董事會亦認為，此架構將不損董事會與本集團管理層間的權力及權責平衡，這是由於權力及權責平衡乃通過董事會運作得到保證，而董事會乃由經驗豐富及能幹的人士組成，並會定期開會討論影響本集團營運的問題。董事會對姚君達先生完全信任，並相信委任彼身兼主席及行政總裁對本集團的業務前景有莫大裨益。

董事進行之證券交易

本公司已採納上市規則附錄10所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為董事進行證券交易的行為守則。

經向所有董事作出明確查詢後，所有董事於報告期間一直遵守標準守則載列的所需標準。

董事會

董事會負責領導及控制本集團（包括本公司及其附屬公司），並監管本集團之業務、策略決策及表現。董事會已授權執行董事及高級管理層負責日常責任，以在行政總裁之帶領下履行彼等之職責。

董事會現由八名成員組成，包括四名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事。其中一名獨立非執行董事具備上市規則所規定之專業及會計資格。

→ 企業管治報告

董事會安排每年至少召開四次會議及亦如要求時召開。於報告期間內，董事會舉行四次常規會議。公司秘書協助主席制訂會議議程，及各董事可要求在議程中加入項目。根據守則的守則條文第A.1.3條，應至少提前十四天向全體董事發出有關定期董事會會議的通告以給予全體董事機會出席。然而，四次定期董事會會議中，兩次在召開會議前發出少於14日的通告，以促進董事就本集團的投資機會及內部事務作出的及時回應及迅速決策過程。所有董事會會議按本公司的章程細則所規定的方式正式召開及舉行。日後董事會將盡量符合守則的守則條文第A.1.3條規定。一般在董事會會議舉行前三天會向董事傳閱充足及適用資料。

全體董事已付出足夠時間關注本集團之事務。各執行董事具備合適資格及足夠經驗，故能勝任其職位，有效地履行其職責。

於報告期間內，董事會成員及各董事之出席次數如下：

	董事	出席次數
執行董事	姚君達 (主席兼行政總裁)	4/4
	姚君偉 (董事總經理)	4/4
	黃曉初	4/4
	姚秀慧	3/4
非執行董事	譚比利	4/4
獨立非執行董事	葉澍堃	4/4
	蘇漢章	4/4
	劉建學	4/4

董事會及委員會之會議記錄妥善記錄詳情，會議記錄初稿向全體董事及委員會成員傳閱供發表意見後，於下一次會議經由董事會及委員會批准。所有會議記錄由公司秘書保存，並可供董事公開查閱。

本公司已接獲葉澍堃先生、蘇漢章先生及劉建學先生之年度確認獨立函件，並確認彼等為獨立人士。

除在該等董事履歷資料所披露者外，董事會成員之間並無財務、業務、家族或其他重大／相關關係。鑑於本公司之性質及業務目標，董事會具備適合本公司業務需要之相關技能及經驗。董事名單及彼等各自之履歷分別載於本年報第18至20頁。

根據本公司之組織章程細則第84條，三分之一之董事須至少每三年於本公司股東週年大會退任一次。所有退任董事須合資格膺選連任，而全體獨立非執行董事乃按特定任期獲委任。

薪酬委員會

薪酬委員會設有特定之職權範圍。

薪酬委員會的主要職責為評估執行董事的薪酬並就此向董事會提供推薦意見。此外，薪酬委員會會檢討高級管理層的表现及釐定高級管理層的薪酬架構。

薪酬委員會的成員包括五名董事，其中大部份為獨立非執行董事。

於報告期間內，薪酬委員會舉行一次會議。

於報告期間內，薪酬委員會成員及各成員之出席次數如下：

	薪酬委員會成員	出席次數
獨立非執行董事	劉建學(主席)	1/1
	蘇漢章	1/1
	葉澍堃	1/1
執行董事	姚君達	1/1
	黃曉初	1/1

於報告期間內，薪酬委員會已履行下列職責：

- (1) 檢討執行董事及高級管理層之年終花紅及薪酬組合(包括薪金調整)並建議董事會批准；及
- (2) 檢討根據本公司之購股權計劃向董事及高級管理層授出之購股權建議，以獎勵彼等向本集團作出之貢獻，並建議董事會批准。

董事提名

於報告期間內，本公司並無設立提名委員會。守則所建議提名委員會之職責及職能由董事會集體履行，而並無任何董事參與釐定彼本身之委任條款，亦無任何獨立非執行董事參與評估彼本身之獨立性。

新董事主要透過內部升遷及推薦委任。於評估候選人是否適合擔任董事之人選時，董事會將考慮相關因素，包括獨立性、經驗、技能、個人操守、誠信及所投入時間。

→ 企業管治報告

於報告期間後，董事會於二零一二年一月二十日設立包括五名成員之提名委員會，其中大部份為獨立非執行董事。提名委員會由董事會主席姚君達先生任主席。提名委員會之其他四名成員為葉澍堃先生、蘇漢章先生、劉建學先生及黃曉初先生。提名委員會之職權範圍符合守則並包括以下職責：

- (a) 至少每年檢討董事會的架構、人數及組成（包括技能、知識及經驗方面），並就任何為配合本公司的公司策略而擬對董事會作出變動提出建議；
- (b) 物色具備合適資格可擔任董事的人士，並挑選提名有關人士出任董事或就此向董事會提供意見；
- (c) 評核獨立非執行董事的獨立性；及
- (d) 就董事委任或重新委任，以及董事（尤其是主席及行政總裁繼任計劃向董事會提出建議。

審核委員會

審核委員會設有特定之職權範圍。

審核委員會負責檢討及監督本集團之財務報告程序及內部監控制度，並向董事會提供意見及建議。

於報告期間內，審核委員會舉行一次會議。

於報告期間內，審核委員會成員及各成員之出席次數如下：

	審核委員會成員	出席次數
獨立非執行董事	蘇漢章 (主席)	1/1
	葉澍堃	1/1
	劉建學	0/1

於報告期間內，審核委員會已履行下列職責：

- 與本公司管理層檢討本集團所採納之會計準則及慣例以及財務報告事宜，包括審閱截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核中期財務報表，並向董事會提呈推薦意見以待批准；
- 審閱涵蓋企業管治、內部監控、財務、營運（包括資料安全）及合規職能之內部監控制度報告；及
- 考慮獨立核數師就本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之中期財務報表之費用。

審核委員會全體成員於彼等本身之專業範疇擁有豐富經驗。審核委員會主席蘇漢章先生擁有有關財務及會計之適當專業資格，符合上市規則第3.21條之規定。

核數師之薪酬

於報告期間內，本公司核數師安永會計師事務所向本集團收取1,560,000港元審核服務費用及473,000港元非審核服務費用。

所提供服務	已付／應付費用
	千港元
審核服務—年度審計	1,560
非審核服務：	
審閱中期業績	300
稅務服務	173
	<u>2,033</u>

問責

董事須負責按適用法定及監管規定編製本集團於相關會計期間之賬目，該等賬目須真實公平反映本集團之事務狀況、經營業績及現金流量。編製截至二零一一年六月三十日止六個月及截至二零一一年十二月三十一日止年度之賬目時，董事已採納並貫徹採用合適之會計政策。於報告年度之賬目乃按持續經營基準編製。

有關不競爭承諾之企業管治措施

根據控股股東（包括姚君達先生及其全資擁有公司唯美企業有限公司）以本公司為受益人於二零一一年四月二十八日訂立的不競爭契據（「不競爭契據」）所載的不競爭承諾，惟例外情況除外，本公司控股股東已向本公司承諾，彼等不得與本集團於香港、中國及澳門之任何業務進行競爭，詳情載於本公司日期為二零一一年五月十一日之招股章程（「招股章程」）。

→ 企業管治報告

於報告期間內，下列企業管治措施已獲採納以監察不競爭契據的遵守情況：

- (a) 控股股東已促使獨立非執行董事按年度基準審核控股股東及其各自之聯繫人是否遵守不競爭契據以及控股股東及其各自之聯繫人於現有或未來競爭業務是否提供優先選擇權。
- (b) 控股股東已提供一切必要資料供獨立非執行董事進行年度審核並遵守不競爭契據及向本公司提供有關遵守不競爭契據的書面確認以及在本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度之年報作出遵守不競爭契據的年度聲明。
- (c) 獨立非執行董事已審核控股股東釐定有關其於報告期間內已妥為執行及遵守不競爭契據之承諾而提供之相關資料及書面確認。

內部監控

本集團內部監控制度的設計目標為合理而非絕對保證不存在重大謊報或損失，降低而非消除營運系統失誤之風險，以實現本集團的業務目標。

董事會已透過審核委員會，就本集團涵蓋本集團的企業管治、內部監控、財務、營運（包括資料安全）及合規職能之內部監控制度成效進行中期審閱。有關中期審閱及審核委員會對此之回應之詳情已於本公司日期為二零一一年八月三十日之中期報告披露。

董事會已知悉此前亦曾發現本集團內部監控制度存在的不足之處及缺點。根據獨立內部監控顧問之建議，本集團於整個報告期間妥善實施招股章程所披露之內部監控措施。獨立內部監控顧問確認，所實施之該等措施成績令人信納。

於中期期間後，內部審核部門對本集團於上海及北京之經營店舖進行審核。審核涵蓋經營結構及存貨控制、現金管理及店舖採購系統。審核結果已呈報審核委員會。審核委員會同意，內部監控檢討報告可接受。本集團已保持其內部審核流程，以制定內部審核職能之程序及步驟，以加強監控框架。

董事呈報截至二零一一年十二月三十一日止年度之首份董事會報告及經審核財務報表。

主要業務

本公司之主要業務是投資控股。有關主要附屬公司之主要業務詳情載於財務報表附註15。本集團之主要業務之性質於年內並無重大變動。

業績及股息

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之溢利及本公司及本集團於該日之財務狀況載於本年報第40頁至第95頁之財務報表。

董事會擬派截至二零一一年十二月三十一日止年度之末期股息每股0.6港仙（二零一零年：無）。連同截至二零一一年六月三十日止期間之中期股息每股1.52港仙（但不包括特別股息每股1.27港仙）（兩者均已於二零一一年十月四日派發），截至二零一一年十二月三十一日止年度之股息總額將為每股2.12港仙，相當於付款總額14.3百萬港元或分派權益持有人應佔本年度溢利29.8%。待股東在將於二零一二年五月十八日舉行之應屆股東週年大會上批准後，擬派末期股息將於二零一二年六月二十八日或前後派發。

暫停辦理股份過戶登記手續

為決定合資格出席應屆股東週年大會，並於會上投票之股東身份，本公司將於二零一二年五月十六日（星期三）至二零一二年五月十八日（星期五）止（首尾兩天包括在內），暫停辦理股份登記及過戶手續。為符合出席應屆股東週年大會並於會上投票之資格，所有股份過戶文件連同有關股票，最遲須於二零一二年五月十五日（星期二）下午四時三十分前，送達本公司之香港股份登記處香港中央證券登記有限公司（地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室），以辦理過戶登記手續。

本公司將於二零一二年五月二十五日（星期五）至二零一二年五月二十九日（星期二）止（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份登記及過戶手續，期間將不會登記股份過戶，以釐定有權享有建議末期股息之股東。為符合獲派建議末期股息之資格，所有股份過戶文件連同有關股票，最遲須於二零一二年五月二十四日（星期四）下午四時三十分前，送達本公司之香港股份登記處香港中央證券登記有限公司之上述地址，以辦理過戶登記手續。

本公司首次公開發售所得款項淨額之用途

於二零一一年五月，本公司進行包括按發售價每股1.67港元銷售186,874,000股普通股之全球發售（「全球發售」），包括(i)本公司已發行及配發之108,414,000股新股份；(ii)向股東提呈之54,086,000股銷售股份；及(iii)於行使超額配股權時配發及發行之24,374,000股普通股。本公司籌集之所得款項淨額約202.7百萬港元及擬定用途載於招股章程。本公司之普通股於二零一一年五月二十三日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

為配合收購一項物業，董事會宣佈，本公司已決定更改本集團自全球發售產生之所得款項淨額用途（誠如日期為二零一一年十一月二日之公佈所載）。

→ 董事會報告

於二零一一年十二月三十一日，首次公開發售（「首次公開發售」）之所得款項淨額已動用如下：

	於二零一一年 五月二十三日 悉數行使超額 配股權後之 實際首次 公開發售 所得款項淨額	於二零一一年 十一月二日之 經修訂分配	直至 二零一一年 十二月三十一日 之已動用金額	於二零一一年 十二月三十一日 結餘
	千港元	千港元	千港元	千港元
擴展中國市場的零售網絡	148.0	113.5	27.6	85.9
搬遷香港合共三間現有零售店及 重新裝修香港、中國及澳門合共八間 現有零售店；及裝修香港一間新零售店	12.0	12.0	1.7	10.3
營銷及推廣本集團	17.0	17.0	2.4	14.6
設計及開發自家「MS」品牌產品	4.0	4.0	-	4.0
開發線上銷售渠道	2.4	2.4	-	2.4
員工培訓及發展	2.8	2.8	-	2.8
提升本集團之資訊技術系統	3.2	3.2	-	3.2
一般營運資金	13.3	10.3	-	10.3
收購自用物業	-	37.5	-	37.5
	202.7	202.7	31.7	171.0

本集團於過往四個財政年度之已刊發業績及資產及負債概要載於第96頁。此概要並不構成經審核財務報表一部份。

物業、廠房及設備

有關本集團於年內之物業、廠房及設備變動詳情載於財務報表附註14。

股本及購股權

有關本公司於年內之股本及購股權變動詳情載於財務報表附註25及26。

優先購買權

除非聯交所另有規定者外，本公司之組織章程細則（「章程細則」）或本公司註冊成立之所在司法權區開曼群島法例概無規定本公司須按比例向本公司之現有股東提供發行新股份之優先購買權。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

本公司及其任何附屬公司自上市日期起直至二零一一年十二月三十一日概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

儲備

有關本公司及本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度之儲備變動詳情分別載於財務報表附註27(b)及綜合權益變動表。

可供分派儲備

於二零一一年十二月三十一日，本公司根據開曼群島公司法第22章（一九六一年法例三，經綜合及修訂）計算的可供分派儲備為722,905,000港元，其中4,046,000港元已於報告期間結算日後建議作為本年度的末期股息。為數722,905,000港元的金額包括本公司於二零一一年十二月三十一日的股份溢價賬及資本儲備合共732,148,000港元，倘緊隨建議分派股息當日後本公司有能力於日常業務過程中償付到期債務，則可能分派有關金額。

慈善捐款

於年內，本集團作出慈善捐獻合共976,000港元。

主要客戶及供應商

截至二零一一年十二月三十一日止財政年度內，本集團向五大客戶的銷售額及自五大供應商的購貨額分別佔本集團營業額及購貨額不足30%。

概無本公司董事或彼等之任何聯繫人士或任何股東（據董事所深知擁有本公司已發行股本5%以上者）於本集團五位最大客戶中擁有任何實益權益。

→ 董事會報告

董事

於年內，本公司之董事為：

執行董事：

姚君達先生 (主席兼行政總裁)

姚君偉先生 (董事總經理)

黃曉初先生

姚秀慧女士

非執行董事：

譚比利先生 (於二零一一年四月二十八日獲委任)

獨立非執行董事：

葉樹堃先生 (於二零一一年四月二十八日獲委任)

蘇漢章先生 (於二零一一年四月二十八日獲委任)

劉建學先生 (於二零一一年四月二十八日獲委任)

依據組織章程細則，姚君達先生、姚君偉先生及黃曉初先生將於應屆股東週年大會上退任並符合資格膺選連任。餘下董事將繼續留任。

獨立非執行董事之獨立性

本公司已獲取各獨立非執行董事作出之獨立於本集團之年度確認書。基於該等確認書，本公司認為各獨立非執行董事均獨立於本集團。

董事及高級管理層之履歷

本集團董事及高級管理層之履歷詳情載於本年報第18頁至第21頁。

董事服務合約

各執行董事已與本公司簽訂服務合約，任期為自上市日期起三年，且可由任意一方向另一方發出不少於三個月之書面通知予以終止。

各非執行董事及獨立非執行董事已簽署委任書及其初始任期為自上市日期起三年。

除上述者外，擬於應屆股東週年大會上膺選連任的董事並無與本公司訂立不可由本公司於一年內毋須支付賠償(法定賠償除外)而予以終止之服務合約。

除上文所披露者外，概無董事於本公司、其控股公司或其任何附屬公司參與訂立並對本集團之業務構成重大影響之任何合約中直接或間接擁有任何重大實際權益。

董事須按組織章程細則之要求每三年至少輪席退任一次。

董事之薪酬

董事之袍金須待股東於股東大會上批准後，方可作實。其他酬金乃由董事會參考董事之職責、責任及表現以及本集團之業績予以釐定。

董事於合約之權益

除財務報表附註28所披露之交易外，於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，概無董事於本公司、其控股公司或其任何附屬公司參與訂立並對本集團之業務構成重大影響之任何合約中直接或間接擁有任何重大實際權益。

管理合約

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團並無就整體或任何重大部份業務之管理或行政工作訂立或存在任何合約。

董事於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零一一年十二月三十一日，董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須通知本公司及聯交所或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條例所指之登記冊，或根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須通知本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

於本公司普通股之好倉

董事姓名	持有股份數量、權益身份及性質				佔已發行股本之 概約百分比
	個人權益	公司權益	家族權益	總計	
姚君達先生	-	487,500,000 (附註 1)	528,000 (附註 2)	488,028,000	72.37%

附註： 1. 該等股份由唯美企業有限公司持有，而唯美企業有限公司之全部已發行股本乃由姚君達先生全資及實益擁有。有鑑於此，姚君達先生被視作於唯美企業有限公司持有之全部487,500,000股股份中擁有權益。

2. 該等股份由李麗紅女士（姚君達先生之配偶）持有。

→ 董事會報告

於本公司購股權之好倉

董事名稱	購股權數目			佔已發行股本之 概約百分比
	個人權益	家族權益	總計	
姚君達先生	2,000,000	-	2,000,000	0.30%
姚君偉先生	2,000,000	200,000 (附註)	2,200,000	0.33%
姚秀慧女士	2,000,000	-	2,000,000	0.30%
黃曉初先生	400,000	-	400,000	0.06%
譚比利先生	200,000	-	200,000	0.03%
葉澍堃先生	200,000	-	200,000	0.03%
蘇漢章先生	200,000	-	200,000	0.03%
劉建學先生	200,000	-	200,000	0.03%

附註： 該等購股權授予徐思敏女士（姚君偉先生之配偶），彼為本公司僱員。

除上文所披露者外，於二零一一年十二月三十一日，概無董事或本公司最高行政人員或彼等之聯繫人士於本公司或其任何相聯法團之股份、相關股份或債券中擁有任何權益或者淡倉。

購股權

本公司設有購股權計劃，以向為本集團業務之成功作出貢獻之合資格人士提供激勵及獎勵。購股權計劃之進一步詳情載於財務報表附註26。

下表披露年內本公司購股權之變動：

參與人士之姓名或類別	購股權數目					於二零一一年十二月三十一日	授出購股權日期	購股權之有效期	購股權之行使價每股股份港元
	於二零一一年一月一日	於年內授出	於年內行使	於年內屆滿	於年內沒收				
執行董事									
姚君達先生	-	2,000,000	-	-	-	2,000,000	二零一一年十二月十三日	二零一一年十二月十三日至二零一六年十二月十二日	1.384
姚君偉先生	-	2,000,000	-	-	-	2,000,000	二零一一年十二月十三日	二零一一年十二月十三日至二零一六年十二月十二日	1.384
姚秀慧女士	-	2,000,000	-	-	-	2,000,000	二零一一年十二月十三日	二零一一年十二月十三日至二零一六年十二月十二日	1.384
黃曉初先生	-	400,000	-	-	-	400,000	二零一一年十二月十三日	二零一一年十二月十三日至二零一六年十二月十二日	1.384
非執行董事									
譚比利先生	-	200,000	-	-	-	200,000	二零一一年十二月十三日	二零一一年十二月十三日至二零一六年十二月十二日	1.384
獨立非執行董事									
葉澍堃先生	-	200,000	-	-	-	200,000	二零一一年十二月十三日	二零一一年十二月十三日至二零一六年十二月十二日	1.384
蘇漢章先生	-	200,000	-	-	-	200,000	二零一一年十二月十三日	二零一一年十二月十三日至二零一六年十二月十二日	1.384
劉建學先生	-	200,000	-	-	-	200,000	二零一一年十二月十三日	二零一一年十二月十三日至二零一六年十二月十二日	1.384
	-	7,200,000	-	-	-	7,200,000			
其他僱員									
總數	-	4,550,000	-	-	-	4,550,000	二零一一年十二月十三日	二零一一年十二月十三日至二零一六年十二月十二日	1.384
	-	11,750,000	-	-	-	11,750,000			

本公司股份於購股權授出日期前之收市價為每股1.4港元。

→ 董事會報告

董事使用二項式模式，對年內授出之購股權於授出日期之價值作出估計：

承授人	年內授出之 購股權數目	購股權之 理論價值
		千港元
姚君達先生	2,000,000	984
姚君偉先生	2,000,000	984
姚秀慧女士	2,000,000	984
黃曉初先生	400,000	197
譚比利先生	200,000	98
葉澍堃先生	200,000	98
蘇漢章先生	200,000	98
劉建學先生	200,000	98
其他僱員	4,550,000	2,241
	11,750,000	5,782

二項式模式是一種普遍接納的購股權評估方法。計算購股權之價值時所採用之重大假設包括無風險利率、預期年限、預期波幅及預期股息率。估值計算所用之計量日期為授出購股權之日期。有關假設的詳情，請參閱財務報表附註26。

基於輸入模式之多項預期未來表現假設主觀性質及不確定性，使用二項式模式計算之購股權價值受若干基本限制以及模式本身若干內在限制所限。購股權之價值因若干主觀假設之不同變數而有別。所用變數之任何變動可重大影響購股權公允值之估計。

除上文所披露者外，於年內任何時間概無向任何董事或彼等各自之配偶或未成年子女賦予權力，以藉購入本公司股份或債券而獲益，亦無任何該等權力獲行使；而本公司、其控股公司或其任何附屬公司亦無涉及任何安排，致使董事可於任何其他法人團體獲得該等權利。

重大合約

於年內或年末，本公司、其控股公司或其任何附屬公司概無訂立任何涉及本集團業務而本公司董事於其中直接或間接擁有重大權益之重大合約。

主要股東及其他人士之股份及相關股份之權益及淡倉

於二零一一年十二月三十一日，於本公司股份或相關股份擁有根據證券及期貨條例第336條或本公司另行通知，置存之登記冊內的權益或淡倉之股東（董事或本公司最高行政人員除外）如下：

好倉

	身份／權益性質	持有股份數目	購股權 計劃所涉及之 相關股份權益	總額	佔已發行股本 概約百分比
唯美企業有限公司	實益擁有人	487,500,000 (附註1)	-	487,500,000	72.29%
李麗紅女士	個人權益	528,000	-	528,000	0.08%
李麗紅女士	配偶權益	487,500,000 (附註2)	2,000,000 (附註3)	489,500,000	72.59%

附註1：唯美企業有限公司的全部已發行股份乃由姚君達先生全資實益擁有。根據證券及期貨條例，姚君達先生被視為於唯美企業有限公司持有的全部487,500,000股股份中擁有權益。

附註2：該等股份由唯美企業有限公司持有，而唯美企業有限公司的全部已發行股本由李麗紅女士的配偶姚君達先生擁有。因此，根據證券及期貨條例，李麗紅女士被視為於全部487,500,000股股份中擁有權益。

附註3：相關股份由李麗紅女士的配偶姚君達先生持有。因此，根據證券及期貨條例，李麗紅女士被視為於2,000,000股相關股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零一一年十二月三十一日，概無其他人士於本公司股份或相關股份擁有根據證券及期貨條例第336條或本公司另行通知，置存之登記冊內的任何權益或淡倉。

持續關連交易

年內，本公司及本集團訂立下列持續關連交易，其若干詳情根據上市規則第14A章須進行披露。

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
支付予關連公司的租金	(a)	6,266	3,849
來自關連公司的採購款	(b)	62	257
支付予一間關連公司以購買物業、廠房及設備款項	(c)	2,643	75
支付予一間關連公司的開支	(c)	73	-
支付予一間關連公司的一般法律諮詢服務開支	(d)	250	131

→ 董事會報告

附註：

- (a) 本集團已與本公司的若干關連公司簽訂租賃協議，姚君達先生、姚君偉先生及姚秀慧女士亦為該等關連公司的董事。支付予關連公司的租金乃基於雙方商定的條款釐定。
- (b) 來自關連公司的採購款乃基於雙方商定的條款釐定，姚君達先生於該關連公司中擁有實益權益。
- (c) 支付予一間關連公司以購買物業、廠房及設備款項及開支乃基於雙方商定的條款釐定，姚秀慧女士的配偶於該關連公司中擁有實益權益。
- (d) 支付予一間關連公司的一般法律諮詢服務開支基於雙方商定的條款釐定，譚比利先生於該關連公司中為合夥人。

董事認為上述交易乃於本集團的一般業務過程中進行。

獨立非執行董事已審閱上文所載的持續關連交易，並確認該等持續關連交易乃於(i)本集團正常日常商務過程；(ii)按正常商務條款或不遜於本集團或來自獨立第三方的條款；及(iii)根據相關協議按公平合理之條款，亦符合本公司及其股東的整體利益而訂立。

本公司之核數師安永會計師事務所，已按照香港會計師公會頒佈的香港監證業務準則第3000號下之「非審核或審閱過往財務資料之監證工作」規定，並參照實務說明第740號「關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件」，委任其外聘核數師審查本集團之持續關連交易。根據上市規則第14A.38條，安永會計師事務所已就上文披露之持續關連交易之審查結果及結論，發出無保留意見之函件。本公司已將有關函件之副本提交予聯交所。

關連人士有關本公司股份上市之承諾開支

根據日期為二零一一年五月二日的承諾，唯美企業有限公司及姚君達先生（唯美企業有限公司唯一實益擁有人）同意承擔與本公司股份於聯交所上市有關的上市開支（不包括包銷佣金），比率為541,586,000股股份佔本公司緊隨上市後已發行股份總數（並計及根據本公司授出的超額配股權（進一步詳情載列於招股章程「超額配股權及穩價措施」一段）獲行使而即將發行的股份）的百分比。

不競爭契據

各控股股東已向本公司確認，其已遵守於不競爭契據（定義見招股章程）項下向本公司作出的不競爭承諾。獨立非執行董事已審閱遵守情況，並確認控股股東已遵守不競爭契據項下之所有承諾。

足夠之公眾持股數量

根據本公司已公佈資料及據董事所知，於本年報日期，至少25%本公司已發行股本總額由公眾人士持有。



企業管治

董事認為，自上市起至二零一一年十二月三十一日止期間，本公司已遵守上市規則附錄14所載的企業管治常規守則，惟若干偏離除外。企業管治報告載於本年報第22至27頁。

審核委員會

本公司自上市起成立審核委員會，並根據上市規則訂明其書面職權範圍。審核委員會包括三名獨立非執行董事，即蘇漢章先生（主席）、葉澍堃先生及劉建學先生。本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度之已審核財務報表已由審核委員會審閱，其認為該等報表遵守適用會計準則、法律規定及上市規則，並作出充分披露。

審核委員會已與本公司管理層審閱本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之財務報表，並與管理層討論審核、內部控制及財務報告事務。

核數師

安永會計師事務所獲董事委任為本公司首任核數師。安永會計師事務所任滿告退，有關續聘其為本公司核數師之決議案，將於即將召開之股東週年大會上提呈。

承董事會命

主席
姚君達

香港
二零一二年三月二十二日

→ 獨立核數師報告



致米蘭站控股有限公司全體股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

本核數師已完成審核載於第40頁至第95頁致米蘭站控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表,其中包括於二零一一年十二月三十一日的綜合及公司財務狀況表,及截至該日止年度的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表,以及主要會計政策概要及其他解釋資料。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港公司條例的披露規定,編製真實與公平地反映該等綜合財務報表,以及維持董事認為必要的有關內部控制,以確保編製財務報表時不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

本核數師的責任是根據我們的審核對該等綜合財務報表提出意見。本核數師的報告僅向全體股東作出,不可用作其他用途。本核數師概不就本報告書的內容,對任何其他人士負上或承擔任何責任。

本核數師是按照香港會計師公會頒佈的香港審核準則進行審核。該等準則要求本核數師遵守職業道德規範,並規劃及執行審核,以合理確定該等綜合財務報表是否不存在有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執行情序以取得有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所採用的程序取決於核數師的判斷,包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表中存有重大錯誤陳述的風險。在作出風險評估時,本核數師會考慮與該公司編製真實與公平的綜合財務報表相關的內部控制,以設計適當的審核程序,但目的並非就該公司的內部控制的有效性提出意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性,以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

本核數師相信,本核數師所獲得的審核憑證充足且適當地為本核數師的審核意見提供基礎。

意見

本核數師認為,該等綜合財務報表均已按照香港財務報告準則真實與公平地反映 貴公司及 貴集團於二零一一年十二月三十一日的財務狀況及 貴集團截至該日止年度的溢利和現金流量,並已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港中環添美道1號中信大廈22樓

二零一二年三月二十二日

綜合收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

		二零一一年	二零一零年
	附註	千港元	千港元
收益	5	879,802	730,259
銷售成本		(666,464)	(555,599)
毛利		213,338	174,660
其他收入及收益	5	8,770	935
銷售開支		(104,151)	(84,091)
行政及其他經營開支		(53,654)	(24,681)
融資成本	6	(220)	(187)
除稅前溢利	7	64,083	66,636
所得稅開支	10	(16,119)	(12,326)
本公司權益持有人應佔本年度溢利	11	47,964	54,310
本公司權益持有人應佔每股溢利			
— 基本及攤薄	13	7.70港仙	10.03港仙

股息詳情披露於財務報表附註12。

→ 綜合全面 收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
本年度溢利	47,964	54,310
其他全面收益：		
換算境外業務產生的匯兌差額	393	230
本公司權益持有人應佔本年度總全面收益	48,357	54,540

綜合財務狀況表

二零一一年十二月三十一日

		二零一一年	二零一零年
	附註	千港元	千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	11,926	9,082
遞延稅項資產	24	1,928	1,231
按金	17	21,011	10,719
非流動資產總值		34,865	21,032
流動資產			
存貨	18	154,163	89,007
貿易應收款項	19	9,259	9,691
預付款項、按金及其他應收款項	17	22,624	17,295
可退回稅項		1,017	729
已抵押存款	20	1,503	1,500
現金及現金等價物	20	176,539	26,640
流動資產總值		365,105	144,862
流動負債			
應計負債及其他應付款項	21	21,102	19,575
計息銀行借貸	22	-	5,771
融資租賃承擔	23	112	134
應付稅項		5,383	4,967
撥備	16	1,407	1,407
流動負債總值		28,004	31,854
流動資產淨值		337,101	113,008
資產總值減流動負債		371,966	134,040
非流動負債			
融資租賃承擔	23	163	268
遞延稅項負債	24	177	177
非流動負債總值		340	445
資產淨值		371,626	133,595
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
已發行股本	25	6,744	-
儲備	27	364,882	133,595
權益總額		371,626	133,595

姚君達
董事

黃曉初
董事

→ 綜合權益 變動表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	已發行 股本	股份 溢價賬	本公司權益持有人應佔				購股權 儲備	保留溢利	權益總額
			資本儲備	合併儲備	法定 公積金	匯兌 波動儲備			
	千港元	千港元	千港元 (附註a)	千港元 (附註b)	千港元 (附註c)	千港元	千港元	千港元	
於二零一零年一月一日	-	-	10	(23,782)	249	89	-	116,978	93,544
換算境外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	230	-	-	230
年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	54,310	54,310
年度總全面收益	-	-	-	-	-	230	-	54,310	54,540
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	587	-	-	(587)	-
二零一零年中期股息(附註12)	-	-	-	-	-	-	-	(14,489)	(14,489)
於二零一零年十二月三十一日及 二零一一年一月一日	-	-*	10*	(23,782)*	836*	319*	-*	156,212*	133,595
換算境外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	393	-	-	393
年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	47,964	47,964
年度總全面收益	-	-	-	-	-	393	-	47,964	48,357
根據重組收購一附屬公司(附註1)	10	(10)	-	-	-	-	-	-	-
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	893	-	-	(893)	-
資本化發行(待本公司的股份溢價賬因 向公眾人士發行新股份而獲進賬後入賬列 為繳足股款)(附註25)	5,406	(5,406)	-	-	-	-	-	-	-
向公眾發行新股份(附註25)	1,328	220,428	-	-	-	-	-	-	221,756
股份發行開支	-	(19,049)	-	-	-	-	-	-	(19,049)
股本結算購股權安排(附註26)	-	-	-	-	-	-	5,782	-	5,782
二零一一年中期股息(附註12)	-	(10,250)	-	-	-	-	-	-	(10,250)
二零一一年特別股息(附註12)	-	(8,565)	-	-	-	-	-	-	(8,565)
於二零一一年十二月三十一日	6,744	177,148*	10*	(23,782)*	1,729*	712*	5,782*	203,283*	371,626

* 該等儲備賬目包括於綜合財務狀況表中364,882,000港元(二零一零年:133,595,000港元)的綜合儲備。

附註:

- 本集團資本儲備指於二零一一年四月二十八日根據集團重組所收購附屬公司股份面值與就此交換本公司一間附屬公司普通股面值之間的差額。
- 本集團合併儲備指收購附屬公司的代價超出收購附屬公司已繳足資本的賬面值之間的差額。
- 根據中華人民共和國(「中國」)公司法,本公司於中國註冊的附屬公司須將除稅後年度法定純利(抵銷以往年度的虧損後)的10%撥入法定公積金。當法定公積金的結餘達附屬公司註冊資本的50%時,可選擇是否繼續撥入法定公積金。法定公積金可用於抵銷過往年度虧損,或增加註冊資本。然而,將法定公積金用於上述用途後所剩的餘額,最低限度須保持註冊資本的50%。

綜合現金 流量表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

		二零一一年	二零一零年
	附註	千港元	千港元
經營活動現金流量			
除稅前溢利		64,083	66,636
調整：			
銀行利息收入	5	(1,260)	(18)
出售物業、廠房及設備項目的收益	7	-	(873)
撇減物業、廠房及設備	7	334	217
滯銷存貨撥備	7	8,039	1,542
折舊	7	4,717	5,742
融資成本	6	220	187
股本結算購股權開支	26	5,782	-
		81,915	73,433
存貨增加		(73,195)	(21,542)
貿易應收款項減少／(增加)		432	(3,248)
預付款項、按金及其他應收款項增加		(8,121)	(17,176)
與關連方結餘變動		-	(22,447)
應計負債及其他應付款項增加		11,527	910
撥備減少		-	(1,233)
經營活動所得現金		12,558	8,697
已付利息		(201)	(158)
融資租賃款項利息部分		(19)	(29)
已付香港利得稅		(12,460)	(8,759)
已付海外稅項		(4,228)	(2,346)
經營活動所用現金淨額		(4,350)	(2,595)
投資活動現金流量			
已收取利息		1,260	18
購買物業、廠房及設備項目		(7,841)	(2,953)
收購一項物業的按金	17	(7,500)	-
原定到期日為三個月以上的定期存款增加		(20,000)	-
出售物業、廠房及設備項目所得款項		-	780
投資活動所用現金流量淨額		(34,081)	(2,155)
融資活動現金流量			
發行普通股所得款項	25	221,756	-
股份發行開支		(19,049)	-
新增銀行貸款		2,449	6,251
償還銀行貸款		(8,185)	(8,875)
已抵押定期存款增加		(3)	(1,500)
已付股息		(28,815)	(4,489)
融資租賃應付款項的資本部分		(127)	(205)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額		168,026	(8,818)

→ 綜合現金 流量表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

		二零一一年	二零一零年
	附註	千港元	千港元
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		129,595	(13,568)
年初現金及現金等價物		26,605	39,962
外幣匯率變動的影響淨額		339	211
年末現金及現金等價物		156,539	26,605
現金及現金等價物分析			
現金及銀行結餘		73,791	24,015
取得時原定到期日為三個月以上的無抵押定期存款		20,000	–
取得時原定到期日為三個月以下的無抵押定期存款		82,748	2,625
綜合財務狀況表所列現金及現金等價物	20	176,539	26,640
銀行透支	22	–	(35)
減：取得時原定到期日為三個月以上的定期存款		(20,000)	–
綜合現金流量表所列現金及現金等價物		156,539	26,605

財務狀況表

二零一一年十二月三十一日

		二零一一年	二零一零年
	附註	千港元	千港元
非流動資產			
於附屬公司之投資	15	555,000	—
流動資產			
預付款項、按金及其他應收款項	17	480	—
應收附屬公司款項	15	183,204	—
現金及銀行結餘	20	460	—
流動資產總值		184,144	—
流動負債			
應付一間附屬公司款項	15	33	28
應計負債及其他應付款項	21	3,680	165
流動負債總值		3,713	193
流動資產／(負債)淨值		180,431	(193)
資產／(負債)淨值		735,431	(193)
權益／(資產不足)			
已發行股本	25	6,744	—
儲備	27	728,687	(193)
權益／(資產不足)總額		735,431	(193)

姚君達
董事

黃曉初
董事

→ 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

1. 公司資料及呈列基準

本公司為於二零零七年十一月一日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, the Cayman Islands。

根據為籌備本公司股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市而為精簡本公司及其附屬公司的架構進行的集團重組（「重組」），本公司已於二零一一年四月二十八日成為Milan Station (BVI) Limited（「米蘭站(BVI)」）及其附屬公司（以下統稱「本集團」）的控股公司。

有關重組的進一步詳情載於本公司日期為二零一一年五月十一日的上市招股章程（「招股章程」）內。

本公司股份已於二零一一年五月二十三日在聯交所上市（「上市」）。

由於在重組完成前後，本公司及本集團現時屬下各公司均受到共同控制，故重組使用合併會計法入賬。財務報表已假設本公司一直是本集團現時屬下各公司的控股公司而編製。

本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合現金流量表及綜合權益變動表包括本集團現時屬下所有公司的業績，猶如現有架構於截至二零一一年十二月三十一日止年度或自其各自的收購或註冊成立／成立日期以來（以較短者為準）一直存在。

本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合現金流量表及綜合權益變動表乃根據合併基準編製，且包括目前組成本集團公司的財務報表，猶如當前的集團架構於該期間或自其各自的收購或註冊成立／成立日期以來（以較短者為準）一直存在。

本集團編製於二零一零年十二月三十一日的綜合財務狀況表以呈列本集團的財務狀況，猶如當前的集團架構於該日期或自其各自的收購或註冊成立／成立日期（以較短者為準）一直存在。

本公司董事認為，按以上基準編製的綜合財務報表更能公平地呈列本集團的整體業績及經營狀況。

1. 公司資料及呈列基準 (續)

本公司的主要業務為投資控股。本公司的附屬公司的主要業務於財務報表附註15披露。本年度本集團的主要經營活動的性質並沒有重大改變。

董事認為本公司的控股公司及最終控股公司為於英屬處女群島註冊成立的唯美企業有限公司(「唯美」)。

2.1 編製基準

此等財務報表乃根據香港會計師公會所頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(其包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)、香港公認會計原則及香港公司條例的披露規定。此等財務報表乃按歷史成本慣例編製。此等財務報表以港元(「港元」)為呈列單位,除另有註明外,所有金額均調整至最接近的千位。

綜合賬目之基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至二零一一年十二月三十一日止年度之財務報表。附屬公司與本公司之財務報表的報告期間相同,並採用一致會計政策編製。附屬公司業績自收購日期(即本集團取得控制權之日)起綜合列入賬目,並持續綜合列賬直至該控制權終止當日為止。所有集團內公司間之結餘、交易、集團內公司間交易所引致之未變現盈虧及股息均在綜合列賬時悉數對銷。

一間附屬公司之總全面收益乃歸屬於非控股權益,即使此舉導致負數。

一間附屬公司之所有權權益發生變動,而控制權並未失去,則按權益交易入賬。

倘本集團失去對一間附屬公司之控制權,則其撤銷確認(i)該附屬公司之資產(包括商譽)及負債、(ii)任何非控股權益之賬面值及(iii)於權益內記錄之累計交易差額;及確認(i)所收代價之公允值、(ii)所保留任何投資之公允值及(iii)收益表中任何因此產生之盈餘或虧損。先前於其他全面收益表內確認之本集團應佔部份重新分類至收益表或保留溢利,則視情況而定。

→ 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.2 會計政策及披露變動

本集團已首次於本年度的財務報表內採納下列新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第1號修訂本	香港財務報告準則第1號的修訂首次採納香港財務報告準則—對首次採納香港財務報告準則第7號比較披露資料的有限豁免
香港會計準則第24號(經修訂)	關連方披露
香港會計準則第32號修訂本	香港會計準則第32號的修訂金融工具:呈報—供股之分類
香港(國際財務報告詮釋委員會) —詮釋第14號修訂本	香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第14號之修訂 預付最低資金要求
香港(國際財務報告詮釋委員會) —詮釋第19號	以股本工具抵銷金融負債
二零一零年香港財務報告準則的改進	於二零一零年五月頒佈的多項香港財務報告準則的修訂

除下文就香港會計準則第24號(經修訂)以及二零一零年香港財務報告準則的改進所包含的香港會計準則第1號的修訂的影響所作進一步闡述外,採納新訂及經修訂香港財務報告準則對此等財務報表並無重大財務影響。

採納此等新訂及經修訂香港財務報告準則的主要影響如下:

(a) 香港會計準則第24號(經修訂)關連方披露

香港會計準則第24號(經修訂)闡明及簡化關連方的定義。新定義強調關連方關係的對稱性,並闡明人員及主要管理人員對同一實體的關連方關係構成影響的情況。經修訂準則亦引入報告實體與政府及受同一政府控制、共同控制或重大影響的實體進行交易的一般關連方披露規定的豁免。關連方的會計政策經已修訂,以反映經修訂準則中關連方定義的變動。採納該經修訂準則並無對本集團的財務狀況或表現構成任何影響。包括相關比較資料的關連方交易詳情載於綜合財務報表附註28。

(b) 於二零一零年五月頒佈的二零一零年香港財務報告準則的改進載列多項香港財務報告準則的修訂。各項準則均有個別過渡性條文。採納部份修訂可導致會計政策變動,但此等修訂對本集團的財務狀況或表現概不會構成重大財務影響。適用於本集團的主要修訂詳情如下:

- 香港會計準則第1號財務報表的呈列:此修訂闡明其他全面收益各成份的分析可於權益變動表或財務報表附註呈列。本集團選擇於權益變動表內呈列其他全面收益各成份的分析。

2.3 已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則

本集團並無於該等財務報表應用以下已頒佈但未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第1號修訂本	香港財務報告準則第1號的修訂首次採納香港財務報告準則—嚴重惡性通貨膨脹及首次採納者消除固定日期 ¹
香港財務報告準則第7號修訂本	香港財務報告準則第7號的修訂金融工具：披露—轉讓金融資產 ¹
香港財務報告準則第7號修訂本	香港財務報告準則第7號的修訂金融工具：披露—抵銷金融資產及金融負債 ⁴
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁶
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ⁴
香港財務報告準則第11號	共同安排 ⁴
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益 ⁴
香港財務報告準則第13號	公允值計量 ⁴
香港會計準則第1號修訂本	香港會計準則第1號的修訂呈列財務報表—呈列其他全面收益項目 ³
香港會計準則第12號修訂本	香港會計準則第12號的修訂所得稅—遞延稅項：收回相關資產 ²
香港會計準則第19號（二零一一年）	僱員福利 ⁴
香港會計準則第27號（二零一一年）	獨立財務報表 ⁴
香港會計準則第28號（二零一一年）	於聯營公司及合營企業的投資 ⁴
香港會計準則第32號修訂本	香港會計準則第32號的修訂金融工具：呈列—抵銷金融資產及金融負債 ⁵
香港（國際財務報告詮釋委員會）—詮釋第20號	露天採礦場生產階段的剝採成本 ⁴

¹ 於二零一一年七月一日或以後開始之年度期間生效

² 於二零一二年一月一日或以後開始之年度期間生效

³ 於二零一二年七月一日或以後開始之年度期間生效

⁴ 於二零一三年一月一日或以後開始之年度期間生效

⁵ 於二零一四年一月一日或以後開始之年度期間生效

⁶ 於二零一五年一月一日或以後開始之年度期間生效

關於預期會對本集團產生重大影響的變更詳情如下：

於二零零九年十一月頒佈的香港財務報告準則第9號乃該項綜合計劃第一階段的第一步，旨在完全取代香港會計準則第39號金融工具：確認和計量。這一階段關注於金融資產的分類及計量。會計實體應根據其管理金融資產之業務模式與金融資產之契約性現金流量特點，按照其後以攤銷成本或公允值計量而對金融資產進行分類，而非將金融資產分為四類。與香港會計準則第39號之要求相比，旨在改進與簡化金融資產的分類與計量。

→ 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.3 已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則 (續)

香港會計師公會於二零一零年十一月就金融負債頒佈香港財務報告準則第9號之新增規定(「新增規定」)並將目前香港會計準則第39號中金融工具終止確認原則併入香港財務報告準則第9號。大部分新增規定取自香港會計準則第39號並未改變,但修訂產生之變動影響透過公允值選擇(「公允值選擇」)以公允值計入損益的金融負債之計量。就該等公允值選擇負債而言,由信貸風險變動而產生的負債公允值變動金額,必須於其他全面收益(「其他全面收益」)中呈列。除非於其他全面收益中就負債之信貸風險呈列公允值變動,會於收益表中產生或擴大會計差異,否則其餘公允值變動金額於收益表呈列。然而,新增規定並不涵蓋按公允值選擇計入之貸款承諾及財務擔保合約。

香港財務報告準則第9號將全面取代香港會計準則第39號。於全面取代前,香港會計準則第39號中於對沖會計及金融資產之減值方面的指引繼續適用。本集團預計將於二零一五年一月一日採納香港財務報告準則第9號。

香港財務報告準則第12號包括附屬公司、合營安排、聯營公司及結構性實體之披露規定,該等規定以往包括在香港會計準則第27號綜合及獨立財務報表、香港會計準則第31號於合營公司的權益及香港會計準則第28號於聯營公司的投資之內。該準則亦引入了該等實體之多項新披露規定。

因頒佈香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號及香港財務報告準則第12號,香港會計準則第27號及香港會計準則第28號有後續修訂。本集團預期自二零一三年一月一日起採納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,以及香港會計準則第27號及香港會計準則第28號之後續修訂。

香港財務報告準則第13號提供了公允值之精確定義,公允值計量的單一來源及在香港財務報告準則範圍內使用的披露規定。該準則並不改變本集團須使用公允值之情況,但為在其他香港財務報告準則已規定或允許使用公允值之情況下,應如何應用公允值提供了指引。本集團預期自二零一三年一月一日起採用該準則。

香港會計準則第1號修訂本改變在其他全面收益呈列之項目之分組。在將來某個時間(例如終止確認或結算時)可重新分類至收益表(或重新使用)之項目將與不得重新分類之項目分開呈列。本集團預期自二零一三年一月一日起採用該等修訂。

香港會計準則第19號(二零一一年)包括從基本改變以至簡單闡明及重新措辭之多項修訂。經修訂之準則就界定退休福利計劃之入賬引入重大變動,包括取消遞延確認精算收益及虧損之選擇。其他變動包括離職福利確認時間之修改、短期僱員福利之分類及界定福利計劃之披露。本集團預期自二零一三年一月一日起採用香港會計準則第19號(二零一一年)。

本集團正在評估該等新訂及經修訂香港財務報告準則於初次應用時之影響,惟目前尚未能確定該等新訂及經修訂香港財務報告準則會否對本集團之經營業績及財政狀況造成重大影響。

2.4 主要會計政策概要

附屬公司

附屬公司指由本公司直接或間接控制其財務及經營政策以從其業務獲取利益的實體。

附屬公司的業績限於按已收及應收股息計入本公司的收益表。並非根據香港財務報告準則第5號分類為持作銷售之本公司於附屬公司之投資乃按成本減去任何減值虧損入賬。

關連方

在下列情況下，有關人士將被視為與本集團有關連：

(a) 倘屬以下人士，則該人士或其家族之近親與本集團有關連

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 對本集團有重大影響；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司之主要管理層成員；

或

(b) 該實體倘符合下列任何條件，與本集團有關連：

- (i) 該實體與本集團屬同一集團之成員公司；
- (ii) 一間實體為另一實體（或另一實體之母公司、附屬公司或同系附屬公司）之聯營公司或合營企業；
- (iii) 實體及本集團均為同一第三方之合營企業；
- (iv) 實體為本集團或與本集團有關連之實體就僱員利益設立之離職福利計劃；
- (v) 實體受(a)內所界定人士控制或共同控制；及
- (vi) (a)(i)內所界定人士對實體有重大影響力或屬該實體（或該實體之母公司）之主要管理層成員。

→ 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要 (續)

物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損後列賬。物業、廠房及設備項目成本包括其購買價及使資產處於擬定用途的運作狀況及地點而產生的任何直接成本。物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出（例如維修及保養），一般於其產生期間自收益表扣除。在符合確認標準的情況下，用於重大檢測的開支將撥充資本計入資產賬面值，作為重置。倘物業、廠房及設備的重要部分需不時更換，則本集團會將該等部分確認為一項擁有特定可使用年期的個別資產並相應折舊。

折舊以直線法計算，按每項物業、廠房及設備項目的估計可使用年期撇減其成本至其剩餘價值。就此而採用的主要年率如下：

汽車	30%
傢俬、裝置及辦公設備	20%
租賃物業裝修	按租賃年期及20%的兩者中較短者

倘一項物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期並不相同，該項目的成本將按合理基準分配，而各部分將作個別折舊。

剩餘價值、可使用年期和折舊方法至少於每個財政年度結束時予以檢討及調整（如適當）。

一項物業、廠房及設備項目及期初確認的任何重大部分於出售時或估計其使用或出售不再產生未來經濟利益時，將不獲確認。於資產不獲確認年度因其出售或報廢並在收益表確認的任何損益，乃為有關資產的出售所得款項淨額與賬面值的差額。

租賃

資產擁有權（法定業權除外）的絕大部分回報與風險轉由本集團承受的租賃，均列為融資租賃。於融資租賃開始時，租賃資產成本按最低應付租金的現值資本化，並連同債項（不包括利息部分）一併列賬，藉以反映購買及融資情況。資本化融資租賃持有的資產納入物業、廠房及設備內，並按其租期及資產估計可使用年期兩者中的較短者折舊。租賃的財務成本於收益表內扣除，以便在租賃年期內反映平均支出比率。

透過具融資性質之租購合約收購之資產乃列作融資租約，惟有關資產乃按估計可使用年期予以折舊。

2.4 主要會計政策概要 (續)

租賃 (續)

資產所有權的絕大部分回報及風險由出租人保留的租賃乃列為經營租賃。倘本集團是出租人分租經營租賃項下的租賃資產，該等經營租賃的應收租金按租約年期以直線法列入收益表內。倘本集團是承租方，經營租賃的應付租金（扣除收取出租人的任何獎勵）按租約年期以直線法列支於收益表。

投資及其他金融資產

初始確認及計量

符合香港會計準則第39號範圍內之金融資產分類為按公允值計入損益的金融資產、貸款及應收款項及可供出售金融投資，或指定於有效對沖中作為對沖工具的衍生工具（視適用情況而定）。本集團於初始確認時釐定其金融資產之分類。金融資產於首次確認時以公允值加交易成本計量，按公允值計入損益的金融資產除外。

金融資產所有正常情況下買賣概於交易日（即本集團承諾買賣該資產之日期）確認。正常情況下買賣乃指按照一般市場規定或慣例在一定期間內交付資產之金融資產買賣。

本集團的金融資產包括現金及現金等值項目、抵押存款、應收貿易賬款及其他應收款項及按金。

其後計量

貸款及應收款項屬於非衍生類金融資產，有固定或可確定付款金額而在活躍市場並無報價。於初步計量後，此等資產其後以實際利率法計算並按攤銷後成本扣除任何減值撥備入賬。攤銷成本已計及任何收購折扣或溢價，且包括屬於實際利率一部分的費用或成本。實際利率攤銷會計入收益表的融資收入內。減值虧損會於收益表的其他經營開支中確認。

金融資產終止確認

倘發生下列情況，則終止確認金融資產（或（視情況而定）金融資產一部分或一組相若金融資產的一部分）：

- 自資產收取現金流量的權利屆滿；或
- 本集團已轉讓自資產收取現金流量的權利或根據一項「轉付」安排就已收取的現金流量向第三方承擔全數未有重大拖延的責任，且(a)本集團已轉讓資產絕大部分風險及回報，或(b)本集團既無轉讓亦無保留資產的絕大部分風險及回報，但已轉讓資產的控制權。

2.4 主要會計政策概要 (續)

金融資產終止確認 (續)

當本集團已轉讓自一項資產獲取現金流量的權利或者已簽訂轉付安排，會評估其有否保留該項資產擁有權的風險及回報，以及其程度。當本集團並無轉讓也無保留該資產絕大部分風險及回報也未轉讓該資產的控制權，依據本集團繼續參與資產的程度確認該項資產。於此情況之下，本集團同時確認一項相關聯的負債。轉出的資產與相關聯的負債在能夠反映本集團保留的權利和責任的基礎之上計量。

如本集團以擔保形式持續涉及轉讓資產，該已轉讓資產乃以該項資產原有賬面值與本集團可能須支付的最高代價額之較低者計量。

金融資產減值

本集團於各報告期末評估有否客觀跡象顯示一項或一組金融資產出現減值。僅在因資產於初始確認後出現一項或多項事件（產生「虧損事件」），而該虧損事件對能可靠估計之一項金融資產或一組金融資產之估計未來現金流量所影響而出現客觀減值跡象時，一項金融資產或一組金融資產會被視為減值。減值跡象可能包括債務人或一組債務人有重大財務困難、拖欠利息或本金、可能破產或其他財務重組，以及顯示估計未來現金流量可計量下降的明顯數據，例如欠款變動或與拖欠相關的經濟情況。

按攤銷成本列賬的金融資產

有關按攤銷成本列賬的金融資產，本集團首先獨立評估個別重大的金融資產有否客觀減值跡象，或共同評估非個別重大的金融資產有否客觀減值跡象。倘本集團釐定個別已評估金融資產為並無客觀減值跡象，則有關資產不論是否重大，會計入一組有相似信貸風險特徵的金融資產，共同作減值評估。對於個別作減值評估的資產，倘其減值虧損會或會持續確認，則不會計入共同減值評估。

倘有客觀跡象顯示出現減值虧損，有關虧損按資產賬面值與估計未來現金流量（不包括尚未產生的未來信貸虧損）現值之差額計量。估計未來現金流量的現值會按金融資產的原實際利率（即初次確認時計算的實際利率）折讓。倘貸款有浮動利率，計量任何減值虧損的折讓率為當時的實際利率。

2.4 主要會計政策概要 (續)

金融資產減值 (續)

按攤銷成本列賬的金融資產 (續)

資產賬面值會透過撥備賬扣減，虧損金額於收益表確認。為計算減值虧損，利息收入會繼續以減少的賬面值及用以折讓未來現金流量的利率累計。如貸款及應收款項預期不大可能收回，則會撇減該貸款及應收款項連同任何相關撥備。

倘在其後期間，由於減值確認後發生的事件，估計減值虧損金額增加或減少，過往確認的減值虧損會因調整撥備賬而增減。倘未來撇減的款項隨後被收回，則收回的款項會計入收益表。

金融負債

首次確認及計量

符合香港會計準則第39號範圍的金融負債分類為按公允值計入損益的金融負債、貸款及借貸、或指定於有效對沖中作為對沖工具的衍生工具（視情況而定）。本集團於首次確認時釐定金融負債的分類。

所有金融負債首先按公允值確認，倘為貸款及借貸，則加上直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括計息銀行借貸、融資租賃承擔及其他應付款項。

其後計量

貸款及借貸

首次確認後，計息貸款及借貸其後會以實際利率法按攤銷成本計量，惟倘折讓效果並不重大，則會按成本列賬。當負債終止確認及已透過實際利率法攤銷時，收益及虧損會於收益表中確認。

攤銷成本的計算已計及任何收購折扣或溢價，包括屬於實際利率一部分的費用或成本。實際利率攤銷會計入收益表的融資成本內。

→ 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要 (續)

金融負債終止確認

金融負債的責任解除、取消或屆滿時終止確認。

如現有金融負債被另一項由同一借貸人提供而條款絕大部分不同的負債取代，或現有負債的條款大幅修訂，則有關取替或修訂會視為終止確認原有負債及確認新負債，而相關賬面值的差額於收益表確認。

抵銷金融工具

僅在有現有可行的合法權力抵銷確認金額及有意按淨額基準結算，並計劃同時變現資產及償還負債的情況下，金融資產及金融負債方可抵銷，淨額會呈報在財務狀況表內。

金融工具的公允值

在活躍的市場中買賣的金融工具，按市價或交易報價（長倉為買價，淡倉為賣價）釐定其公允值，該價格不會扣除任何交易成本。如金融工具沒有活躍的市場，則運用適當的估值手段釐定其公允值，包括選取近期的公平市場交易、參考大致相同的另一工具的當前市值，及折現現金流量分析。

存貨

於就過時或滯銷項目作出到期撥備後，存貨按成本與可變現淨值的較低者列賬。成本乃按先進先出基準釐定。可變現淨值按估計售價減完成及出售項目所涉任何估計成本計算。

現金及現金等值項目

就綜合現金流量表而言，現金及現金等值項目包括手上現金及活期存款，以及可於購入時起計之短到期日（一般為三個月內）即時轉換為確實數額現金及面對不重大之價值變動風險之短期高流動性投資，扣除須於按要求償還且構成本集團現金管理一部份的銀行透支。

編製財務狀況表所用的現金及現金等值項目包括無使用限制的手頭及銀行現金（包括定期存款及性質上類似現金的資產）。

2.4 主要會計政策概要 (續)

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與並非於損益賬確認的項目有關的所得稅會在其他全面收益或直接於權益中確認。

即期及過往期間的即期稅項資產及負債按預期獲稅務機構退回或向稅務機構支付的款項計算。計算的基準為報告期末已實行或已實際執行的稅率（及稅法），亦考慮本集團經營所在國家現行的詮釋及慣例。

遞延稅項於報告期末按負債法就資產及負債稅基與財務報告所示賬面值的所有暫時差額撥備。

除下列情況外，遞延稅項負債會就所有應課稅暫時差額確認：

- 倘遞延稅項負債因首次確認非業務合併交易的資產或負債而產生，且於交易時不會影響會計溢利或應課稅溢利或虧損；及
- 就於附屬公司的投資相關應課稅暫時差額而言，暫時差額的撥回時間可控制，且於可見未來應不會撥回暫時差額。

遞延稅項資產於所有可扣稅暫時差額、未動用稅務抵免及任何未動用稅項虧損結轉時確認。倘可能有應課稅溢利可供抵銷可扣稅暫時差額、未動用稅務抵免及未動用稅項虧損結轉可動用時確認，惟下列情況除外：

- 倘遞延稅項資產有關首次確認非業務合併交易的資產或負債所產生的可扣稅暫時差額，且於交易當時不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損；及
- 就於附屬公司的投資相關的可扣稅暫時差額而言，遞延稅項資產僅於可見未來可能撥回暫時差額，且有應課稅溢利以供抵銷可動用暫時差額時確認。

遞延稅項資產賬面值於各報告期末檢討，並減至不再有足夠應課稅溢利抵銷全部或部分將動用遞延稅項資產為限。相反，如有足夠應課稅溢利以供抵銷全部或部分將收回遞延稅項資產，則會於各報告期末重新評估未確認的遞延稅項資產。

→ 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要 (續)

所得稅 (續)

遞延稅項資產及負債按預期適用於變現資產或清償負債期間的稅率，且基於報告期末已生效或實際生效的稅率（及稅法）計算。

如可合法對銷即期稅項資產及即期稅項負債，而遞延稅項有關於同一應課稅公司及同一稅務機構，則遞延稅項資產及遞延稅項負債可對銷。

收益確認

倘經濟利益可能流向本集團，而收益能準確計量，則按以下基準確認收益：

- (a) 對於貨品銷售收益，當擁有權的重大風險及回報已轉讓予買家，而本集團不再保留與所出售貨品擁有權相關的管理權或實際控制權時確認；
- (b) 對於利息收入，以實際利息法按應計基準利用準確折現金融工具預計可用年期或較短期間內（視情況而定）的估計未來現金流量至金融資產賬面淨值的利率確認；及
- (c) 對於租金收入，按時間比例於租期內確認。

撥備

當一項現時債務（法定的或者是推定的）由於過去發生的事件而產生，或者很可能需要未來資源流出予以償還債務，同時該債務金額能夠可靠估計，則會確認撥備。

當有重大折現影響時，就撥備確認的金額為預計應償還債務的未來開支在報告期末的現值。隨着時間而增加之現值之經折讓金額計入收益表的融資成本內。

僱員福利

本集團根據強制性公積金計劃條例，為其所有僱員設立一項既定供款之強制性公積金退休福利計劃（「強積金計劃」）。按強積金計劃條例規定，供款額須按僱員基本薪金之若干百分比計算，並於應付時在收益表中列支。強積金計劃資產與本集團由獨立管理基金持有的資產分開持有。本集團的僱主供款將於向強積金作出供款時全數歸屬僱員。

2.4 主要會計政策概要 (續)

僱員福利 (續)

本集團於中國內地營運之附屬公司所聘僱員，須參與由當地市政府進行之中央退休金計劃。中國內地附屬公司須為在中國內陸登記為永久居民的僱員作出供款。供款將於根據中央退休計劃規定成為應付款項時在收益表列支。

本集團於澳門營運的附屬公司所聘僱員，須參與由澳門特別行政區政府進行的中央社會保障計劃。於澳門營運的附屬公司須為登記為居民的僱員向中央社會保障計劃作出供款。供款將於根據中央社會保障計劃規定成為應付款項時在收益列支。

以股份形式付款的交易

本公司設立一項購股權計劃，旨在向為本集團成功營運作出貢獻的合資格參與者提供鼓勵及獎勵。本集團僱員（包括董事）以股份形式付款交易的方式收取酬金，而僱員則提供服務作為權益工具的代價（「權益結算交易」）。

就於二零零二年十一月七日之後授出之購股權而言，與僱員進行權益結算交易的成本乃按授出當日的公允值計量。公允值乃由一名外聘估值師使用二項模式釐定，有關詳情載於財務報表附註26。

股本結算交易的成本連同權益的相應增加部分會於達到表現及／或服務條件的期間確認。於歸屬日前各報告期末就權益結算交易確認的累計開支，反映已屆滿歸屬期為限的開支及本集團最終歸屬的權益工具數目的最佳估計。每一期間全面收益表的扣減或貸記，指該期間開始和結束時已確認的累計開支的變動。

概無就並未最終歸屬的獎勵確認開支，惟須待某項市場或非歸屬條件達成後方可歸屬的以股權結算交易除外；倘所有其他績效及／或服務條件已達成，則該等交易將被視為已歸屬，而不論該項市場或非歸屬條件達成與否。

當權益結算報酬的條款修訂時，倘符合報酬的原定條款，則會確認最少的開支，猶如條款並無修訂一般。此外，因任何修訂產生的任何以股份形式付款安排的公允值總額的增加或於其他方面對僱員有利的修訂於修訂日計量確認開支。

2.4 主要會計政策概要 (續)

以股份形式付款的交易 (續)

當註銷以股份形式付款的報酬時，會被視作已於註銷當日已經歸屬，而報酬尚未確認的任何開支會即時確認。這包括未能符合本集團或僱員控制的非歸屬條件的任何報酬。然而，倘已註銷的報酬有任何替代的新報酬，並指定為授出當日的替代報酬，則該項註銷及新報酬會如上段所述被視為原有報酬的修訂般處理。所有以股份形式付款交易的註銷均獲同等處理。

計算每股盈利時，尚未行使購股權的攤薄效應反映為額外股份攤薄。

外幣

該等財務報表均以本公司的功能及呈列貨幣港元呈列。本集團旗下各公司有各自的功能貨幣，各公司財務報表的項目以功能貨幣計算。本集團旗下各公司記錄的外幣交易首先按交易日期各自的主要功能貨幣匯率記錄。外幣計值的貨幣資產及負債於報告期末按主要功能貨幣匯率重新換算。所有由清償或換算貨幣項目產生之差額會計入收益表。按歷史成本列賬以外幣計值的非貨幣項目以原來交易日期的匯率換算。按公允值列賬以外幣計值的非貨幣項目按釐定公允值當日的匯率換算。重新換算非貨幣項目而產生的收益或虧損，按與確認該項目的公允值變動產生的收益或虧損一致的方法處理（即其公允值收益或虧損於其他全面收益表或損益確認的項目，其換算差額亦分別於其他全面收益表或損益確認）。

若干海外附屬公司的功能貨幣並非港元。截至報告期末，該等公司的資產及負債按報告期末的主要匯率換算成本公司的呈報貨幣，而其收益表按該年度的加權平均匯率換算成港元。所產生的換算差額於其他全面收益中確認並累計入匯兌波動儲備。於出售海外營運時，與特定海外營運有關的其他全面收入的組成部分於收益表內確認。

編製現金流量表時，海外附屬公司的現金流量會按現金流量日期的主要匯率換算成港元。海外附屬公司隨後於年內產生的持續現金流量按該年度期間加權平均匯率換算成港元。

3. 重大會計判斷及估計

編製本集團財務報表時管理層須作出可影響報告期末收支、資產及負債呈報數額以及或然負債披露資料的判斷、估計及假設。然而，該等假設及估計的不確定因素可能導致日後須大幅調整受影響資產或負債的賬面值。

判斷

於應用本集團會計政策時，管理層作出以下判斷，除涉及估計者外，均對財務報表內確認的金額有重大影響。

資產減值

於釐定資產有否減值或過往導致資產出現減值的事項是否不再存在時，本集團須就有關資產減值事宜作出判斷，當中尤其包括評估：(1)是否出現可能影響資產價值的事項，或影響資產價值的事項是否不再存在；(2)資產的賬面值可否以未來現金流量的現值淨額（根據持續使用資產而估計）計算；及(3)編製使用適當比率貼現的現金流量預測時所用的主要假設是否恰當。改變管理層為釐定資產減值程度所選用的假設（包括現金流量預測的貼現率或增長率假設）或會對減值測試使用的現值淨額有重大影響。

估計不明朗因素

下文討論有關於報告期末的未來及其他主要估計不明朗因素來源的重大假設。

過時及滯銷存貨撥備

本集團管理層於各報告期末檢討過時及滯銷項目的賬齡分析，並對有關項目作出撥備。於截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度期間，本集團分別就貨齡超過90天的手袋及超過45天的其他產品作出相當於總賬面值10%的撥備。如有關手袋及其他產品的貨齡分別超過另外90天及45天，則會另外作出相當於總賬面值10%的撥備，以此類推。該等估計乃根據目前市況及銷售類似性質商品的過往經驗而作出，並可因市況變動而轉變。該等轉變將對存貨的賬面值及該等估計已轉變期間內的存貨準備構成影響。本集團於各報告期末重新評估該等估計。

→ 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

4. 營運分部資料

本集團的主要營運分部為手袋、時裝配飾及裝飾的零售。由於此乃本集團的唯一營運分部，故並無呈列有關進一步分析。於釐定本集團的地理分部資料時，收益資料乃以客戶所在地區為基準，而非流動資產資料乃以資產所在地區為基準。

	香港	澳門	中國內地	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元
截至二零一一年十二月三十一日				
止年度				
來自外部客戶的收益	755,866	47,939	75,997	879,802
非流動資產	13,870	225	6,336	20,431
資本開支	2,079	6	5,756	7,841
截至二零一零年十二月三十一日				
止年度				
來自外部客戶的收益	645,357	38,857	46,045	730,259
非流動資產	6,861	497	1,724	9,082
資本開支	1,868	4	1,291	3,163

非流動資產資料不包括金融工具及遞延稅項資產。

主要客戶的資料

本集團概無個別客戶佔本集團年內收益總額10%以上（二零一零年：無），故並無呈列主要客戶資料。

5. 收益、其他收入及收益

收益亦即本集團的營業額，指售出商品的發票淨值，亦已扣除退貨撥備及貿易折讓。收益、其他收入及收益的分析如下：

	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
收益		
商品銷售額	879,802	730,259
其他收入及收益		
銀行利息收入	1,260	18
出售物業、廠房及設備項目收益	-	873
租金總收入	6,670	-
其他	840	44
	8,770	935
	888,572	731,194

6. 融資成本

	本集團	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
以下各項的利息：		
銀行透支	12	7
須於五年內悉數償還的銀行貸款	189	151
融資租賃	19	29
	220	187

→ 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

7. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利已扣除／(計入)以下各項：

	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
已售存貨成本	666,464	555,599
滯銷存貨撥備	8,039	1,542
折舊	4,717	5,742
經營租賃項下有關土地及樓宇的最低租金付款	64,252	42,177
僱員福利開支(不包括董事薪酬(附註8))：		
工資及薪金	32,768	26,734
退休金計劃供款	993	898
股本結算購股權開支	2,241	—
	36,002	27,632
核數師酬金	1,560	1,000
撇減物業、廠房及設備項目	334	217
出售物業、廠房及設備項目收益	—	(873)
銀行利息收入	(1,260)	(18)

8. 董事薪酬

根據聯交所證券上市規則及香港公司條例第161條披露之本年度董事薪酬如下：

	本集團	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
袍金	548	—
其他酬金：		
薪金、花紅、津貼及實物福利	9,769	5,415
退休金計劃供款	48	48
股本結算購股權開支	3,541	—
	13,906	5,463

8. 董事薪酬 (續)

年內，若干董事就向本集團提供服務根據本公司購股權計劃獲授予購股權，有關詳情載於財務報表附註26。該等購股權的公允值於授出日期釐定，並於損益確認，而計入本年度財務報表的金額則載於上文董事薪酬披露。

(a) 獨立非執行董事

	袍金	薪金、花紅、 津貼及 實物福利	退休金計劃供款	股本結算 購股權開支	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
截至二零一一年十二月三十一日止年度					
蘇漢章先生	122	-	-	98	220
葉澍堃先生	122	-	-	98	220
劉建學先生	122	-	-	98	220
	366	-	-	294	660

蘇漢章先生、葉澍堃先生及劉建學先生於二零一一年四月二十八日獲委任為本公司獨立非執行董事。截至二零一零年十二月三十一日止年度內，並無應付予獨立非執行董事的袍金或其他酬金。

→ 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

8. 董事薪酬 (續)

(b) 執行董事及非執行董事

	袍金	薪金、花紅、 津貼及 實物福利	退休金計劃供款	股本結算 購股權開支	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
截至二零一一年十二月三十一日止年度					
執行董事：					
姚君達先生(「姚先生」)	-	6,141	12	984	7,137
姚君偉先生	-	1,118	12	984	2,114
姚秀慧女士(「姚女士」)	-	1,355	12	984	2,351
黃曉初先生(「黃先生」)	-	1,155	12	197	1,364
	-	9,769	48	3,149	12,966
非執行董事：					
譚比利先生(「譚先生」)	182	-	-	98	280
	182	9,769	48	3,247	13,246
截至二零一零年十二月三十一日止年度					
執行董事：					
姚先生	-	3,258	12	-	3,270
姚君偉先生	-	702	12	-	714
姚女士	-	650	12	-	662
黃先生	-	805	12	-	817
	-	5,415	48	-	5,463
非執行董事：					
譚先生	-	-	-	-	-
	-	5,415	48	-	5,463

譚先生於二零一一年四月二十八日獲委任為本公司非執行董事。

於年內，概無董事放棄或同意放棄任何薪酬的安排(二零一零年：無)。

9. 五名最高薪僱員

於年內，五名最高薪僱員中有四名（二零一零年：三名）為董事，彼等薪酬之詳情載於上述附註8。餘下一名（二零一零年：兩名）非董事最高薪僱員的薪酬詳情如下：

	本集團	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
薪金、花紅、津貼及實物福利	898	1,368
退休金計劃供款	12	24
股本結算購股權開支	148	—
	1,058	1,392

薪酬屬於以下範圍的非董事最高薪僱員人數如下：

	僱員人數	
	二零一一年	二零一零年
零至1,000,000港元	—	2
1,000,001港元至1,500,000港元	1	—
	1	2

於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，一名非董事最高薪僱員就向本集團提供服務而獲授予購股權，進一步詳情載於財務報表附註26。該等購股權的公允值於授出日期釐定，並於損益確認，而計入本年度財務報表的金額則載於上文非董事最高薪僱員的薪酬披露。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團並無向董事或五名最高薪僱員支付任何薪酬，作為加入本集團或加入本集團當時的獎勵或離職的賠償。

→ 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

10. 所得稅開支

年內，香港利得稅乃根據估計在香港產生的應課稅溢利按16.5%（二零一零年：16.5%）之稅率作出撥備。其他地區的應課稅溢利稅項已按本集團營運所在地區的現行稅率計算。

根據於二零零八年一月一日生效的中華人民共和國（「中國」）企業所得稅法（「中國稅法」），年內，本集團在中國經營附屬公司的中國企業所得稅稅率為其應課稅溢利的25%（二零一零年：25%）。澳門附加稅已按估計應課稅溢利最高12%（二零一零年：12%）的遞進稅率作出撥備。

	本集團	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
即期－香港		
本年度開支	12,890	9,926
過往年度超額撥備	(243)	(77)
即期－其他地區		
本年度開支	4,090	2,880
過往年度不足／（超額）撥備	79	(30)
遞延（附註24）	(697)	(373)
本年度稅項開支總額	16,119	12,326

本集團按法定稅率及除稅前溢利計算的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支對賬如下：

	本集團	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
除稅前溢利	64,083	66,636
按法定稅率計算的稅項	10,513	11,355
過往期間即期稅項調整	(164)	(107)
毋須課稅收入	(249)	(145)
不可扣稅開支	3,491	193
未確認稅項虧損	2,398	567
動用過往期間稅項虧損	(325)	(20)
其他	455	483
本集團按實際稅率計算的稅項開支	16,119	12,326

11. 本公司權益持有人應佔溢利

本公司權益持有人應佔綜合溢利包括已於本公司財務報表中處理的虧損9,050,000港元（二零一零年：193,000港元）（附註27(b)）。

12. 股息

	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
中期—每股普通股1.52港仙（二零一零年：無）	10,250	—
特別—每股普通股1.27港仙（二零一零年：無）	8,565	—
	18,815	—
擬派末期—每股普通股0.6港仙（二零一零年：無）	4,046	—

年度建議末期股息須待獲得本公司股東於即將舉行的股東週年大會上批准後，方可作實。

本公司一間全資附屬公司米蘭站（香港）有限公司（「米蘭站（香港）」）董事會已於二零一零年十二月二十二日向其當時權益持有人World Top Trading Limited（「World Top」）宣派截至二零一零年十二月三十一日止年度的中期股息14,489,000港元。

13. 本公司權益持有人應佔每股溢利

每股基本盈利數額乃根據本公司權益持有人應佔本年度溢利47,964,000港元（二零一零年：54,310,000港元）及年內已發行普通股的加權平均數622,513,677股（二零一零年：541,586,000股）計算。

用作計算截至二零一一年十二月三十一日止年度每股基本盈利的普通股加權平均數，包括猶如於截至二零一一年十二月三十一日止整個年度股份經已發行的541,586,000股普通股（附註25），就上市於二零一一年五月二十三日發行的108,414,000股普通股，以及於二零一一年五月二十六日因年內超額配股權獲行使而發行的24,374,000股普通股。

用作計算截至二零一零年十二月三十一日止年度每股基本盈利的普通股數目，乃根據緊隨資本化發行後本公司股份數目541,586,000股普通股計算，猶如於截至二零一零年十二月三十一日止整個年度股份經已發行。

由於截至二零一一年十二月三十一日止度的已發行購股權並沒有攤薄影響，故並無就年度內呈列的每股基本盈利金額作出調整。

由於截至二零一零年十二月三十一日止年度本集團並無已發行潛在攤薄普通股且因而於整個年度內不存在攤薄事件，故並無就年度內呈列的每股基本盈利金額作出調整。

→ 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

14. 物業、廠房及設備

本集團

	汽車	傢俬、裝置及 辦公設備	租賃物業裝修	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零一一年十二月三十一日				
成本：				
於二零一一年一月一日	3,040	3,871	16,934	23,845
添置	-	628	7,213	7,841
出售／撤減	-	(375)	(521)	(896)
匯率調整	-	4	78	82
於二零一一年十二月三十一日	3,040	4,128	23,704	30,872
累計折舊：				
於二零一一年一月一日	1,242	2,432	11,089	14,763
年內折舊開支	847	506	3,364	4,717
出售／撤減	-	(142)	(420)	(562)
匯率調整	-	3	25	28
於二零一一年十二月三十一日	2,089	2,799	14,058	18,946
賬面淨值：				
於二零一一年十二月三十一日	951	1,329	9,646	11,926
於二零一零年十二月三十一日	1,798	1,439	5,845	9,082
於二零一零年十二月三十一日				
成本：				
於二零一零年一月一日	4,851	3,470	17,206	25,527
添置	590	399	2,174	3,163
出售／撤減	(2,401)	-	(2,467)	(4,868)
匯率調整	-	2	21	23
於二零一零年十二月三十一日	3,040	3,871	16,934	23,845
累計折舊：				
於二零一零年一月一日	2,204	1,936	9,411	13,551
年內折舊開支	1,322	496	3,924	5,742
出售／撤減	(2,284)	-	(2,250)	(4,534)
匯率調整	-	-	4	4
於二零一零年十二月三十一日	1,242	2,432	11,089	14,763
賬面淨值：				
於二零一零年十二月三十一日	1,798	1,439	5,845	9,082
於二零零九年十二月三十一日	2,647	1,534	7,795	11,976

14. 物業、廠房及設備 (續)

於二零一一年十二月三十一日，本集團根據融資租賃持有的汽車的賬面淨值達158,000港元（二零一零年：317,000港元）。

15. 投資於附屬公司

	本公司	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
未上市股份，按成本	555,000	—

計入本公司流動資產及流動負債之應收及應付附屬公司款項乃無抵押、免息且並無固定償還期限。

本公司主要附屬公司詳情如下：

名稱	註冊成立/ 成立及營業地點	已發行普通股本/ 已繳足註冊資本之 賬面值	本公司應佔股權百分比		主要業務
			直接	間接	
米蘭站(BVI)	英屬處女群島 ([英屬處女群島])	4美元	100	—	投資控股
米蘭站(香港)	香港	10,000港元	—	100	投資控股
米蘭站(荃灣)有限公司	香港	10,000港元	—	100	從事手袋及時尚配飾及 裝飾品零售業務
米蘭站(沙田)有限公司	香港	10,000港元	—	100	從事手袋及時尚配飾及 裝飾品零售業務
米蘭站(尖沙咀)有限公司	香港	10,000港元	—	100	從事手袋及時尚配飾及 裝飾品零售業務

→ 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

15. 投資於附屬公司 (續)

名稱	註冊成立/ 成立及營業地點	已發行普通股本/ 已繳足註冊資本之 賬面值	本公司應佔股權百分比		主要業務
			直接	間接	
米蘭站時裝(尖沙咀)有限公司	香港	10,000港元	-	100	從事手袋及時尚配飾及裝飾品 零售業務
米蘭站(銅鑼灣)有限公司	香港	10,000港元	-	100	從事手袋及時尚配飾及裝飾品 零售業務
米蘭站貿易有限公司	香港	10,000港元	-	100	從事手袋及時尚配飾及裝飾品 貿易業務
米蘭站(旺角)有限公司	香港	10,000港元	-	100	從事手袋及時尚配飾及裝飾品 零售業務
米蘭站(中環)有限公司	香港	10,000港元	-	100	從事手袋及時尚配飾及裝飾品 零售業務
盟志有限公司	香港	2港元	-	100	從事手袋及時尚配飾及裝飾品 零售業務
Trilink Global Limited	英屬處女群島	1美元	-	100	投資控股
米蘭站(亞洲)有限公司 (「米蘭站(亞洲)」)	香港	10,000港元	-	100	暫未營業
米蘭站時裝(香港)有限公司	香港	10,000港元	-	100	從事手袋及時尚配飾及裝飾品 零售業務
米蘭站(澳門)一人有限公司	澳門	30,000澳門元	-	100	從事手袋及時尚配飾及裝飾品 零售業務
Milan Station (PRC) Limited	英屬處女群島	1美元	-	100	投資控股

15. 投資於附屬公司 (續)

名稱	註冊成立/ 成立及營業地點	已發行普通股本/ 已繳足註冊資本之 賬面值	本公司應佔股權百分比		主要業務
			直接	間接	
Milan Station (E-Business) Limited	香港	10,000港元	-	100	從事線上銷售手袋及時尚配飾及裝飾品零售業務
Milan Station (D & M) Limited	香港	10,000港元	-	100	暫未營業
米蘭站(中國)有限公司	香港	10,000港元	-	100	投資控股
米蘭站(元朗)有限公司	香港	10,000港元	-	100	從事手袋及時尚配飾及裝飾品零售業務
米蘭站(觀塘)有限公司	香港	10,000港元	-	100	從事手袋及時尚配飾及裝飾品零售業務
米蘭站置業有限公司 (「米蘭站置業」)	香港	10,000港元	-	100	物業持有
米蘭站亞太零售(北京)有限公司*	中國/中國大陸	人民幣12,000,000元	-	100	從事手袋及時尚配飾及裝飾品零售業務
米蘭站商業(上海)有限公司*	中國/中國大陸	人民幣14,000,000元	-	100	從事手袋及時尚配飾及裝飾品零售業務

* 依據中國法律註冊為外商獨資企業。

上表列示對本年度業績有主要影響或構成本集團重大部分資產淨值的本公司附屬公司。董事認為將其他附屬公司詳情列出會過於冗長。

→ 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

16. 撥備

本公司間接全資附屬公司米蘭站(亞洲)與業主(「業主」)於二零零九年五月就其零售店(「零售店」)訂立不可撤銷經營租賃合約(「合約」)，原有年期為兩年。零售店於二零零九年十一月關閉。於二零一零年八月六日，米蘭站(亞洲)向業主發出就提早終止合約的通知。業主認為米蘭站(亞洲)拒絕履行合約，並於二零一零年八月十日就餘下未支付的最低租賃付款發出針對米蘭站(亞洲)的索償陳述。因此，本集團於截至二零零九年十二月三十一日止年度對合約項下所有未來最低租賃付款為2,640,000港元作出撥備。本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度已支付零售店的租賃款項1,233,000港元。

17. 預付款項、按金及其他應收款項

	本集團		本公司	
	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元	千港元
預付款項	4,720	4,080	255	—
按金	30,311	14,964	94	—
其他應收款項	8,604	8,970	131	—
	43,635	28,014	480	—
減：非流動部分	(21,011)	(10,719)	—	—
	22,624	17,295	480	—

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，按金及其他應收款項結餘既未逾期亦未減值。歸入上述結餘的金融資產涉及近期並無拖欠記錄的應收款項。

年內，本集團與一位獨立第三方訂立買賣協議，以75,000,000港元之代價收購一項位於香港之物業。於二零一一年十二月三十一日，就該項收購已支付7,500,000港元之按金(二零一零年：無)，並作為非流動按金計賬。該交易已於二零一二年一月十日完成。

18. 存貨

	本集團	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
持作轉售貨品	154,163	89,007

19. 貿易應收款項

本集團與其客戶的買賣主要以現金及信用卡結算。本集團致力於嚴格控制未償還的應收款項，將信貸風險降至最低。貿易應收款項屬不計息。

所有未逾期亦未減值的應收款項主要涉及近期並無拖欠記錄的銀行信用卡應收款項。

20. 現金及現金等價物以及抵押存款

	本集團		本公司	
	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元	千港元
現金及銀行結餘	73,791	24,015	460	—
取得時原到期日為三個月以下的定期存款	84,251	4,125	—	—
取得時原到期日為三個月以上的定期存款	20,000	—	—	—
	178,042	28,140	460	—
減：就銀行貸款及銀行透支額度所抵押的定期存款	(1,503)	(1,500)	—	—
現金及現金等價物	176,539	26,640	460	—

於報告期末，本集團金額達4,877,000港元之現金及銀行結餘（二零一零年：1,857,000港元）乃以人民幣（「人民幣」）計值。人民幣不可自由兌換成其他貨幣。根據中國大陸的《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團可以通過獲准從事外匯業務的銀行將人民幣兌換成其他貨幣。

→ 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

20. 現金及現金等價物以及抵押存款 (續)

存放於銀行之現金按每日銀行存款利率以浮息計息。短期定期存款介乎一日至三個月不等，視乎本集團的即時現金需求及按各短期定期存款利率所賺取的利息而定。銀行結餘及抵押存款存放於信譽良好且最近無違約記錄的銀行。

21. 應計負債及其他應付款項

	本集團		本公司	
	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元	千港元
應計負債	10,404	6,897	3,534	165
其他應付款項	7,218	2,678	146	-
已收按金	3,480	-	-	-
應付股息	-	10,000	-	-
	21,102	19,575	3,680	165

其他應付款項不計利息，平均期限為一個月。

22. 計息銀行借貸

	實際利率(%)	還款期	本集團	
			二零一一年	二零一零年
			千港元	千港元
流動部分				
銀行透支—無抵押	不適用 (二零一零年： 14.25)	要求時償還	-	35
銀行貸款—無抵押	不適用 (二零一零年： 2.8)	二零一一年	-	5,736
			-	5,771

於二零一零年十二月三十一日，所有銀行貸款及透支均以港元計值，並須於一年內或於要求時償還。

22. 計息銀行借貸 (續)

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，除銀行透支按14.25%之固定利率計息外，本集團的所有其他借貸均按浮動利率計息。

於二零一零年十二月三十一日，銀行貸款及透支融資有下列擔保作為支持：

- (i) 抵押卓風有限公司(「卓風」)的一項物業(「該物業」)。卓風是本公司的關連公司，乃因本公司董事姚先生為卓風董事。該物業於二零一零年十二月三十一日的賬面值約為51,100,000港元；
- (ii) 姚先生提供個人擔保；
- (iii) 本公司一家附屬公司及卓風提供公司擔保；及
- (iv) 質押按金1,500,000港元。

姚先生提供的個人擔保、本公司一家附屬公司及卓風提供的公司擔保及該物業之抵押將於上市後獲解除。

23. 融資租賃承擔

本集團租賃若干汽車。該等租賃歸類作融資租賃且彼等剩餘租賃期限介乎一至三年之間。二零一一年十二月三十一日，融資租賃的未來最低租賃付款總額及其現值如下：

本集團	最低租賃付款		最低租賃付款之現值	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
應付款項：				
一年以內	125	153	112	134
第二年	119	119	112	105
第三至第五年(包括首尾兩年)	52	170	51	163
最低融資租賃付款總額	296	442	275	402
未來融資費用	(21)	(40)		
合計融資租賃應付款淨額	275	402		
列作流動負債部分	(112)	(134)		
非流動部分	163	268		

→ 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

23. 融資租賃承擔 (續)

於二零一零年十二月三十一日，本集團的融資租賃承擔乃以出租人對租賃資產的收費及姚先生提供的個人擔保作抵押。
個人擔保已於上市後解除。

24. 遞延稅項

以下是遞延稅項資產及負債於年內的變動：

遞延稅項資產

	超出有關折舊 撥備的折舊	存貨撥備	可供抵銷 應課稅 溢利的虧損	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零一零年一月一日	584	390	86	1,060
年內於收益表計入的遞延稅項 (附註10)	—	171	—	171
於二零一零年十二月三十一日及 二零一一年一月一日	584	561	86	1,231
年內於收益表計入／(扣除)的 遞延稅項(附註10)	(61)	844	(86)	697
於二零一一年十二月三十一日	523	1,405	—	1,928

24. 遞延稅項 (續)

遞延稅項負債

	超出有關折舊的折舊撥備
	千港元
於二零一零年一月一日	379
年內於收益表計入的遞延稅項 (附註10)	(202)
於二零一零年十二月三十一日、二零一一年一月一日及二零一一年十二月三十一日	<u>177</u>

於二零一一年十二月三十一日，本集團若干附屬公司在香港產生的稅項虧損總額為22,069,000港元（二零一零年：9,372,000港元），可供無限期撥作抵銷其未來應課稅溢利。由於本集團認為該等附屬公司已虧損若干時期並且不大可能有應課稅溢利可用作抵銷稅項虧損，故並無就該等虧損確認遞延稅項資產。

根據中國稅法，在中國境內成立的外商投資企業向外國投資者宣派的股息必須繳納10%預扣稅。倘若中國與外商投資者的司法權區訂立稅務條約，則可降低其適用的預扣稅稅率。當估計本集團在中國境內成立的附屬公司預期將就自二零零八年一月一日起產生之盈利派付股息所應繳納的預扣稅時，董事已根據包括股息政策以及本集團在可預見的未來所需的資本及營運資金水平等各種因素作出評估。於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，概無就本集團在中國境內成立之附屬公司的未匯出盈利所應繳納的預扣稅確認任何遞延稅項。董事認為，該等附屬公司在可預見的未來不大可能分派其於二零零八年一月一日後的應計盈利。於二零一一年十二月三十一日，本集團對在中國境內成立的附屬公司之投資所涉及的未確認遞延稅項負債之暫時差額總額為約人民幣1,255,000元（二零一零年：人民幣644,000元）。

→ 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

25. 股本

以下為本公司於二零零七年十一月一日（註冊成立日期）起至二零一一年十二月三十一日止期間的法定及已發行股本的變動情況：

		普通股數目	普通股面值
	附註		千港元
法定：			
於註冊成立時（每股面值0.01港元的38,000,000股股份）及 於二零一零年十二月三十一日	(a)	38,000,000	380
於二零一一年四月二十八日增加法定股本	(b)	1,962,000,000	19,620
於二零一一年十二月三十一日		2,000,000,000	20,000
已發行及繳足：			
於註冊成立時（配發及發行1股面值0.01港元列為未繳股款 股份）及於二零一零年十二月三十一日		1	-
於二零一一年四月二十八日收購米蘭站(BVI) — 配發及發行999,999股入賬列作繳足股份	(c)	999,999	10
資本化發行	(d)	540,586,000	5,406
於二零一零年十二月三十一日的備考已發行股本 新發行股份	(e)	541,586,000 132,788,000	5,416 1,328
於二零一一年十二月三十一日		674,374,000	6,744

附註：

- 本公司於二零零七年十一月一日根據開曼群島法例註冊成立為一家獲豁免有限公司，並獲授權發行最多38,000,000股每股面值0.01港元的股份。一股未繳股款股份獲發行及配發予Codan Trust Company (Cayman) Limited，於同日轉讓予World Top。於二零一零年九月二十一日，World Top將該股股份按面值轉讓予唯美。
- 根據唯一股東於二零一一年四月二十八日通過的書面決議案，本公司藉增設1,962,000,000股股份，將法定股本由380,000港元增至20,000,000港元。
- 根據於二零一一年四月二十八日通過的決議案，唯美向World Top收購米蘭站(BVI)的全部已發行股本，代價為1美元。於同日，本公司向唯美收購米蘭站(BVI)的全部已發行股本，代價為本公司按面值向唯美配發及發行999,999股入賬列作繳足的股份。
- 根據於二零一一年四月二十八日通過的決議案，本公司以資本化股份溢價賬合共約5,406,000港元的方式，按面值進一步配發及發行540,586,000股每股面值0.01港元入賬列作繳足的新股份予於二零一一年四月二十八日營業時間結束時名列本公司股東名冊的當時股東。

25. 股本 (續)

附註：(續)

- (e) 就首次公開發售而言，108,414,000股每股面值0.01港元的股份按每股股份1.67港元的價格於二零一一年五月二十三日發行，總現金代價（扣除相關發行開支前）為約181,051,000港元。該等股份於二零一一年五月二十三日開始在聯交所買賣。

就本公司首次公開發售而言，首次公開發售之獨家全球協調人中國招商證券（香港）有限公司，（以下簡稱「獨家全球協調人」）獲授超額配股權，據此，獨家全球協調人有權要求本公司向首次公開發售認購人額外發行及配發最多合共24,374,000股每股面值0.01港元的股份。於二零一一年五月二十三日，獨家全球協調人行使超額配股權，據此，本公司按每股1.67港元的價格發行24,374,000股每股面值0.01港元的股份，總現金代價（扣除相關發行開支前）為約40,705,000港元。該等股份於二零一一年五月二十六日開始在聯交所買賣。

26. 購股權計劃

於二零一一年四月二十八日，本公司設有購股權計劃（「該計劃」），旨在向為本集團業務的成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。該計劃的合資格參與者包括本公司董事（包括獨立非執行董事）、本集團其他僱員、本集團的商品及服務供應商、本集團客戶、諮詢人、顧問及本公司股東。該計劃已於本公司股份在聯交所上市後於二零一一年五月二十三日生效。該計劃將於採納該計劃之日期起計10年期內有效。

根據該計劃現時可授出的未行使購股權的最高數目於行使時將相等於本公司於任何時候已發行股份的10%。於任何十二個月期間，根據該計劃授予各合資格參與者的購股權可予發行的最高股份數目以本公司任何時候已發行股份的1%為限。授出超過此限制的任何其他購股權均須獲股東於股東大會上批准。

授予本公司董事、最高行政人員或主要股東或彼等任何聯繫人的購股權須經獨立非執行董事事先批准。此外，於任何十二個月期間，倘授予本公司主要股東或獨立非執行董事或彼等任何聯繫人的任何購股權超逾本公司任何時候已發行股份的0.1%或根據於授出日期本公司股份價格計算的總值超過5,000,000港元，則須經股東於股東大會上事先批准。

授出購股權的要約可於要約日期起計二十一天內由承授人支付名義代價1港元後予以接納。所授出購股權的行使期乃由董事會釐定，並於授出日期開始，及於不遲於購股權要約日期起計五年或該計劃屆滿日期完結（以較早者為準）。

→ 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

26. 購股權計劃 (續)

購股權的行使價由董事釐定，惟不得低於以下的較高者：(i)本公司股份於購股權要約日期在聯交所的收市價；(ii)本公司股份於緊接要約日期前五個交易日在聯交所的平均收市價；及(iii)本公司股份的面值。

購股權並不賦予持有人收取股息或於股東大會投票的權利。

年內根據該計劃尚未行使的購股權如下：

	加權平均行使價	購股權數目
	港元 每股	千份
於二零一一年一月一日	—	—
年內已授出	1.384	11,750
於二零一一年十二月三十一日	1.384	11,750

於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，概無購股權已獲行使。

於報告期末尚未行使購股權的行使價及行使期如下：

二零一一年 購股權數目	行使價	行使期
千份	港元 每股	
11,750	1.384	一一年十二月十三日至 一六年十二月十二日

26. 購股權計劃 (續)

年內授出的購股權的公允值約為5,782,000港元(每股0.5港元),其中本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度內確認購股權開支5,782,000港元。

年內授出的以權益結算的購股權公允值採用二項式模式並計及所授出購股權的條款及條件於授出日期進行估計。

下表列示所使用的模式輸入數據:

	二零一一年
股息率(%)	1.1
預計波幅(%)	59.77
無風險利率(%)	0.837
購股權的預計年期(年)	5
本公司股份於授出日期的價格(每股以港元為單位)	1.38

購股權的預計年期未必表示可能出現的行使模式。預計波幅亦未必為實際結果。

計量公允值時概無列入其他所授出購股權的特質。於報告期末,本公司擁有該計劃項下11,750,000份尚未行使購股權。根據本公司現有資本架構,悉數行使尚未行使購股權將導致本公司發行額外11,750,000股普通股及額外股本118,000港元及股份溢價16,144,000港元(扣除發行開支前)。

於該等財務報表獲批准日期,本公司擁有該計劃項下11,750,000份尚未行使購股權,佔本公司於該日已發行股份約1.74%。

→ 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

27. 儲備

(a) 本集團

本集團於本年度及過往年度的儲備數額及其變動情況呈列於財務報表的綜合權益變動表。

(b) 本公司

	股份溢價賬	資本儲備	購股權儲備	累計虧損	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零一零年一月一日的結餘	-	-	-	-	-
本年度虧損及本年度全面開支總額	-	-	-	(193)	(193)
於二零一零十二月三十一日及二零一一年一月一日	-	-	-	(193)	(193)
本年度虧損及本年度全面開支總額	-	-	-	(9,050)	(9,050)
根據重組收購一間附屬公司	-	554,990	-	-	554,990
資本化發行(待本公司的股份溢價賬因向公眾發行新股份而獲進賬後入賬列為繳足股款)	(5,406)	-	-	-	(5,406)
向公眾發行新股份	220,428	-	-	-	220,428
股份發行開支	(19,049)	-	-	-	(19,049)
以權益結算的購股權安排	-	-	5,782	-	5,782
二零一一年中期股息	(10,250)	-	-	-	(10,250)
二零一一年特別股息	(8,565)	-	-	-	(8,565)
於二零一一年十二月三十一日	177,158	554,990	5,782	(9,243)	728,687

本公司資本儲備指於上市前根據重組所收購附屬公司股份公允值超出就此交換本公司已發行股份面值的差額。

28. 關連方交易

(i) 除該等財務報表其他部份所述的交易外，本集團於年內曾與關連方發生下列重大交易：

		二零一一年	二零一零年
	附註	千港元	千港元
支付予關連公司的租金	(a)	6,266	3,849
來自關連公司的採購款	(b)	62	257
支付予一間關連公司以購買物業、廠房及設備款項	(c)	2,643	75
支付予一間關連公司的開支	(c)	73	–
支付予一間關連公司的一般法律諮詢服務開支	(d)	250	131

附註：

- (a) 本集團已與本公司的若干關連公司簽訂租賃協議，姚先生、姚君偉先生及姚女士亦為該等關連公司的董事。支付予關連公司的租金乃基於雙方商定的條款釐定。
- (b) 來自關連公司的採購款乃基於雙方商定的條款釐定，姚先生於該關連公司中擁有實益權益。
- (c) 支付予一間關連公司以購買物業、廠房及設備款項及開支乃基於雙方商定的條款釐定，姚女士的丈夫於該關連公司中擁有實益權益。
- (d) 支付予一間關連公司的一般法律諮詢服務開支基於雙方商定的條款釐定，譚先生於該關連公司中為合夥人。

年內，關連方交易構成上市規則第14A章界定的持續關連交易。

董事認為上述交易乃於本集團的一般商業過程中進行。

→ 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

28. 關連方交易 (續)

(ii) 本集團主要管理人員的薪酬：

	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
短期僱員福利	11,959	5,617
退休後福利	72	51
以權益結算的購股權開支	3,789	-
	15,820	5,668

董事酬金的進一步詳情載於財務報表附註8。

- (iii) 截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，銀行貸款及透支由姚先生提供個人擔保及卓風提供公司擔保，且融資租賃由姚先生提供個人擔保。此外，為取代本集團於二零一零年十二月三十一日租用一間商舖的租金按金最多384,000港元，卓風已安排一間銀行提供銀行擔保。該等個人擔保及公司擔保已於上市後獲解除。
- (iv) 截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，姚先生就根據租賃協議延遲支付租金或其他應付款向若干集團公司的業主提供個人擔保。該項個人擔保已於上市後獲解除。
- (v) 根據日期為二零一一年五月二日的承諾，唯美及姚先生（唯美唯一實益擁有人）同意承擔與本公司股份於聯交所上市有關的上市開支（不包括包銷佣金），比率為541,586,000股股份佔本公司緊隨上市後已發行股份總數（並計及根據本公司獲授的超額配股權（進一步詳情載列於招股章程「超額配股權及穩價措施」一段）獲行使而即將發行的股份數目）的百分比。

28. 關連方交易 (續)

(vi) 與關連方結餘的分析如下：

根據香港公司條例第161B條披露的應收董事及關連公司款項的詳情如下：

截至二零一零年十二月三十一日止年度

名稱	二零一零年	年內最高	二零一零年
	十二月三十一日	未償還金額	一月一日
	千港元	千港元	千港元
董事			
姚先生	–	15,832	2,648
關連公司			
World Top	–	8,953	6,060
台灣米蘭站股份有限公司	–	1,729	1,351
Fortune Sincere Group Limited	–	52	47
信環有限公司	–	1,583	1,266
Win Hero International Ltd.	–	31	31
貿成有限公司	–	1,520	1,520
兆凱有限公司	–	3,963	2,523
卓風	–	498	498
Gorgeous Holdings Limited	–	128	128
City Venture International Limited	–	37	37
City Forum International Limited	–	37	37
威智國際有限公司	–	3,152	152
	–	21,683	13,650

29. 綜合現金流量表附註

重大非現金交易

- (i) 截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團動用撥備210,000港元將一輛賬面值為117,000港元的汽車部分抵價換購一輛新汽車。
- (ii) 截至二零一零年十二月三十一日止年度，已宣派二零一零年中期股息14,489,000港元，其中10,000,000港元仍未派付，並計入於二零一零年十二月三十一日的應計負債及其他應付款項中。餘額10,000,000港元已於截至二零一一年十二月三十一日止年度悉數繳足。

→ 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

30. 或然負債

於上市日前，米蘭站（香港），為本公司一間間接全資附屬公司，就其若干關連公司（姚先生亦為其董事及股東）獲授的銀行貸款及其他銀行融資向一間銀行提供無限財務擔保（「無限擔保」）。於二零一零年十二月三十一日，已動用受提供予銀行的擔保所規限的關連公司獲授的銀行融資約71,893,000港元。無限擔保已於上市後獲解除。

於報告期末，於財務報表尚未撥備之或然負債如下：

	本集團		本公司	
	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元	千港元
就下列公司獲授融資向銀行發出擔保：				
一間附屬公司	-	-	10,000	-

於二零一一年十二月三十一日，概無動用受本公司提供予銀行的擔保所規限的附屬公司獲授的銀行融資（二零一零年：無）。

31. 經營租賃安排

(a) 作為出租人

本集團分租經營租賃安排下一項物業。該物業的租約按兩年年期磋商。租客亦須按租賃條款支付保證金。於二零一一年十二月三十一日，本集團不可撤銷經營租賃項下的未來最低租賃應收款項總額到期日如下：

	本集團	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
一年內	6,960	6,698
第二年至第五年（包括首尾兩年）	-	6,960
	6,960	13,658

31. 經營租賃安排 (續)

(b) 作為承租方

本集團租賃經營租賃安排項下若干店舖、辦公室物業及倉庫。該等物業的租約按介乎一至六年的年期磋商。

於二零一一年十二月三十一日，本集團不可撤銷經營租賃項下的未來最低租賃付款總額到期日如下：

	本集團		本公司	
	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元	千港元
一年內	62,534	47,467	1,980	-
第二年至第五年 (包括首尾兩年)	60,473	72,967	-	-
五年以上	1,855	-	-	-
	124,862	120,434	1,980	-

32. 承擔

除上文附註31詳述的經營租賃承擔外，本集團於報告期末的資本承擔如下：

	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
已訂約但尚未撥備： 添置物業、廠房及設備	69,878	38

→ 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

33. 按類別劃分的金融工具

各類金融工具於各報告期末的賬面值如下：

金融資產

本集團於各報告期末分類為貸款及應收款項的金融資產如下：

	本集團		本公司	
	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元	千港元
貿易應收款項	9,259	9,691	-	-
計入預付款項、按金及其他應收款項的 金融資產	30,410	23,538	225	-
應收附屬公司款項	-	-	183,204	-
已抵押存款	1,503	1,500	-	-
現金及現金等價物	176,539	26,640	460	-
	217,711	61,369	183,889	-

金融負債

本集團於各報告期末按攤銷成本分類為金融負債的金融負債如下：

	本集團		本公司	
	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元	千港元
應付附屬公司款項	-	-	33	28
計入應計負債及其他應付款項的金融負債	16,676	17,796	3,680	165
計息銀行借貸	-	5,771	-	-
融資租賃承擔	275	402	-	-
	16,951	23,969	3,713	193

34. 金融風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括現金及現金等價物、已抵押存款及計息借款。本集團有各種其他金融資產及負債，如貿易應收款項、按金及其他應收款項、按金及應計負債、應計負債及其他應付款項及融資租賃承擔。

本集團於整個年度的政策是且一直是不會進行金融工具的買賣。

本集團金融工具的主要風險為利率風險、外匯風險、信貸風險和流動資金風險。董事會審閱並協定管理以上各種風險的政策，有關資料概述如下。

利率風險

本集團須承擔的市場利率變動風險主要關於本集團附帶浮動利率的債務承擔。

本集團計息銀行借貸的利率於財務報表附註22內披露。下表說明在所有其他變量保持不變的情況下，本集團的除稅前溢利對合理可能的利率變動（藉對浮息銀行借款的影響）的敏感性。

	利率上調 (基點)	除稅前溢利 減少 千港元
截至二零一一年十二月三十一日止年度	不適用	不適用
截至二零一零年十二月三十一日止年度	100	57

外匯風險

本集團主要以港元、人民幣及歐元進行買賣交易。就本集團功能貨幣以外貨幣的交易風險而言，本集團確保淨風險保持在可接受的水平。本集團的政策是以相同貨幣繼續保持其買賣結餘。本集團並不使用衍生金融工具以規避與外匯交易和其他在日常業務過程中產生的金融資產與負債相關的波動。

→ 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

34. 金融風險管理目標及政策 (續)

下表說明在所有其他變量保持不變的情況下，本集團除稅前溢利（因貨幣資產及負債公允值變動所致）於各報告期末對人民幣及歐元匯率的合理可能波動的敏感性。

	人民幣／歐元利率 上調／ (下降)	除稅前溢利 增加／ (減少)
	%	千港元
截至二零一一年十二月三十一日止年度		
倘港元兌人民幣貶值	5	(244)
倘港元兌人民幣升值	(5)	244
倘港元兌歐元貶值	5	105
倘港元兌歐元升值	(5)	(105)
截至二零一零年十二月三十一日止年度		
倘港元兌人民幣貶值	5	(103)
倘港元兌人民幣升值	(5)	103
倘港元兌歐元貶值	5	107
倘港元兌歐元升值	(5)	(107)

信貸風險

由於本集團僅與獲認可及信譽卓著的第三方進行交易，故此並無作出抵押品規定。

本集團並不面對有關其他金融資產（如現金及現金等價物）的重大信貸風險。

34. 金融風險管理目標及政策 (續)

流動資金風險

本集團的目標是通過使用銀行借款保持資金連續性及靈活性之間的平衡。本集團定期檢討其主要資金狀況，確保其擁有充足的財務資源履行其財務責任。

本集團於報告期末的金融負債到期資料（按合約未折現付款計算）如下：

本集團

	二零一一年十二月三十一日		
	按要求或 不到1年	1年以上	總計
	千港元	千港元	千港元
計入應計負債及其他應付款項的金融負債	16,676	-	16,676
融資租賃承擔	125	171	296
	16,801	171	16,972
	二零一零年十二月三十一日		
	按要求或 不到1年	1年以上	總計
	千港元	千港元	千港元
計入應計負債及其他應付款項的金融負債	17,796	-	17,796
計息銀行借貸	5,771	-	5,771
融資租賃承擔	153	289	442
	23,720	289	24,009

→ 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

34. 金融風險管理目標及政策 (續)

流動資金風險 (續)

本公司

	二零一一年十二月三十一日		
	按要求或 不到1年	1年以上	總計
	千港元	千港元	千港元
應付一間附屬公司款項	33	-	33
計入應計負債及其他應付款項的金融負債	3,680	-	3,680
	3,713	-	3,713

	二零一零年十二月三十一日		
	按要求或 不到1年	1年以上	總計
	千港元	千港元	千港元
應付一間附屬公司款項	28	-	28
計入應計負債及其他應付款項的金融負債	165	-	165
	193	-	193

資本管理

本集團資本管理的主要目標為保障本集團以持續基準經營的能力，以及維持健康的資本比率，為業務提供支持。

本集團因應經濟狀況變動管理其資本架構並對其作出調整。為維持或調整資本架構，本集團可能會調整支付予股東的股息、向股東退還資本或發行新股。於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度內，管理資本的目標、政策或程序並無變動。

本集團採用流動比率（流動資產總值除以流動負債總額）監察其資本。本集團的政策為將流動比率維持在1以上。

35. 批准財務報表

董事會已於二零一二年三月二十二日通過及授權刊發財務報表。

以下為本集團於最近四個財政年度按附註中所載的基準編製的已刊發業績及資產及負債摘要：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一一年	二零一零年	二零零九年	二零零八年
	千港元	千港元	千港元	千港元
業績				
收益	879,802	730,259	611,273	511,998
銷售成本	(666,464)	(555,599)	(467,609)	(371,546)
毛利	213,338	174,660	143,664	140,452
其他收入及收益	8,770	935	536	2,025
銷售開支	(104,151)	(84,091)	(71,028)	(61,854)
行政及其他經營開支	(53,654)	(24,681)	(24,597)	(23,231)
融資成本	(220)	(187)	(381)	(244)
除稅前溢利	64,083	66,636	48,194	57,148
所得稅開支	(16,119)	(12,326)	(9,031)	(11,120)
本公司權益持有人應佔年度溢利	47,964	54,310	39,163	46,028

資產及負債

	於十二月三十一日			
	二零一一年	二零一零年	二零零九年	二零零八年
	千港元	千港元	千港元	千港元
資產總值	399,970	165,894	157,152	139,832
負債總值	(28,344)	(32,299)	(63,608)	(43,460)
	371,626	133,595	93,544	96,372

附註：

- (i) 本集團截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年之綜合業績概要及於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日之資產及負債概要乃摘錄自本公司於二零一一年五月十一日刊發之上市招股章程。有關概要乃假設本集團現行架構於該等財政年度一直存在而編製。
- (ii) 本集團截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止兩個年度各年之綜合業績及本集團於二零一零年及二零一一年十二月三十一日之綜合資產及負債均載列於本年報第40至42頁。有關概要乃假設本集團現行架構於該等財政年度一直存在而編製。

由於本集團於截至二零零七年十二月三十一日止年度的綜合財務報表尚未編製，故該年度的財務資料未獲披露。

上述概要並無構成經審核財務報表之一部份。

