



米蘭站控股有限公司

MILAN STATION HOLDINGS LIMITED

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1150

2012

中期報告



目錄

	頁次
公司資料	2-3
簡明綜合收益表	4
簡明綜合全面收益表	5
簡明綜合財務狀況表	6
簡明綜合權益變動表	7-8
簡明綜合現金流量表	9
簡明綜合中期財務報表附註	10-21
管理層討論與分析	22-34
其他資料	35-40

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

阮勵欣先生 (於二零一二年八月三十日獲委任)

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

香港九龍麼地道75號

南洋中心第一座4樓1-3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

公司資料

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

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

簡明綜合收益表

未經審核中期業績

米蘭站控股有限公司(「本公司」)的董事(「董事」)會(「董事會」)提呈下文所載的本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一二年六月三十日止六個月(「本期間」)的未經審核綜合中期財務業績，連同二零一一年同期的比較數字及有關說明附註。本期間的中期業績乃未經審核，但已由本公司的審核委員會(「審核委員會」)審閱。

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
收益	5	374,336	430,182
銷售成本		(296,268)	(322,515)
毛利		78,068	107,667
其他收入及收益	5	4,654	3,280
銷售開支		(54,085)	(49,388)
行政及其他經營開支		(25,550)	(18,464)
融資成本	6	(638)	(98)
除稅前溢利	7	2,449	42,997
所得稅開支	8	(2,063)	(8,841)
本公司權益持有人應佔本期間溢利		386	34,156
本公司權益持有人應佔每股溢利 —基本及攤薄	10	0.06港仙	5.99港仙

股息詳情披露於財務報表附註9。

簡明綜合全面收益表

截至六月三十日止六個月

	二零一二年	二零一一年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
本期間溢利	386	34,156
其他全面收益／(開支)：		
換算境外業務產生的匯兌差額	(152)	108
本公司權益持有人應佔本期間總全面收益	234	34,264

簡明綜合財務狀況表

	附註	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	95,083	11,926
遞延稅項資產		1,928	1,928
按金		23,817	21,011
非流動資產總值		120,828	34,865
流動資產			
存貨		116,989	154,163
貿易應收款項	12	6,115	9,259
預付款項、按金及其他應收款項		16,809	22,624
可退回稅項		1,095	1,017
已抵押存款		21,597	1,503
現金及現金等價物		144,352	176,539
流動資產總值		306,957	365,105
流動負債			
應計負債及其他應付款項		14,670	21,102
計息銀行借貸	13	38,280	–
融資租賃承擔		101	112
應付稅項		6,627	5,383
撥備	14	–	1,407
流動負債總值		59,678	28,004
流動資產淨值		247,279	337,101
資產總值減流動負債		368,107	371,966
非流動負債			
融資租賃承擔		116	163
遞延稅項負債		177	177
非流動負債總值		293	340
資產淨值		367,814	371,626
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
已發行股本	15	6,744	6,744
儲備		361,070	364,882
權益總額		367,814	371,626

簡明綜合權益變動表

	本公司權益持有人應佔								
	已發行 股本	股份 溢價賬	資本儲備	合併儲備	法定 公積金	匯兌 波動儲備	購股權 儲備	保留溢利	權益總額
	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	千港元
於二零一二年一月一日	6,744	177,148	10	(23,782)	1,729	712	5,782	203,283	371,626
換算境外業務產生的 匯兌差額	-	-	-	-	-	(152)	-	-	(152)
本期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	386	386
本期間總全面收益／(開支)	-	-	-	-	-	(152)	-	386	234
購股權失效	-	-	-	-	-	-	(172)	172	-
二零一一年末期股息 (附註9)	-	(4,046)	-	-	-	-	-	-	(4,046)
於二零一二年六月三十日	6,744	173,102*	10*	(23,782)*	1,729*	560*	5,610*	203,841*	367,814

* 該等儲備賬目包括簡明綜合財務狀況表中的綜合儲備361,070,000港元(二零一一年六月三十日:363,822,000港元)。

附註:

- (a) 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。
- (b) 本集團合併儲備指就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。
- (c) 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%。

簡明綜合權益變動表 (續)

	本公司權益持有人應佔								
	已發行 股本 千港元	股份 溢價賬 千港元	資本儲備 千港元 (附註a)	合併儲備 千港元 (附註b)	法定 公積金 千港元 (附註c)	匯兌 波動儲備 千港元	購股權 儲備 千港元	保留溢利 千港元	權益總額 千港元
於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	-	-	-	-	-	108	-	-	108
本期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	34,156	34,156
本期間總全面收益	-	-	-	-	-	108	-	34,156	34,264
根據重組收購一附屬公司 轉撥至法定儲備	10	(10)	-	-	-	-	-	-	-
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)	-	-	-	-	218	-	-	(218)	-
向公眾發行新股份 股份發行開支	5,406	(5,406)	-	-	-	-	-	-	-
	1,328	220,428	-	-	-	-	-	-	221,756
	-	(19,049)	-	-	-	-	-	-	(19,049)
於二零一一年六月三十日	6,744	195,963*	10*	(23,782)*	1,054*	427*	-*	190,150*	370,566

簡明綜合現金流量表

截至六月三十日止六個月

	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
經營活動所用現金流量淨額	40,461	17,945
投資活動所用現金流量淨額	(29,233)	(21,516)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	(23,415)	200,365
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	(12,187)	196,794
期初現金及現金等價物	156,539	26,605
外幣匯率變動的影響淨額	–	77
期末現金及現金等價物	144,352	223,476
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	77,076	51,547
取得時原定到期日為三個月或以下的無抵押定期存款	67,276	172,276
取得時原定到期日為三個月以上的無抵押定期存款	–	20,000
於簡明綜合財務狀況表所列現金及現金等價物	144,352	243,823
減：取得時原定到期日為三個月以上的定期存款	–	(20,000)
銀行透支	–	(347)
於簡明綜合現金流量表所列現金及現金等價物	144,352	223,476

簡明綜合中期財務報表附註

1. 公司資料

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。

本公司的主要業務為投資控股。本公司的附屬公司主要從事手袋、時裝配飾及裝飾的零售。本期間本集團的主要業務的性質並沒有重大改變。

本公司董事認為，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. 編製基準

截至二零一二年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務報表已根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板證券上市規則（「上市規則」）附錄16的適用披露條文及由香港會計師公會（「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」予以編製。

除下文附註3所披露於本期間首次採納的若干新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」），亦包括香港會計準則及詮釋）外，編製中期財務報表所採納的會計政策及編製基準與截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採納者相同。

3. 新訂及經修訂香港財務報告準則的影響

下列新訂及經修訂香港財務報告準則（「新訂香港財務報告準則」）乃首次於本期間的簡明綜合中期財務報表內採納：

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 <i>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</i>
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 <i>金融工具：披露—轉讓金融資產</i>
香港會計準則第12號修訂本	香港會計準則第12號的修訂 <i>所得稅—遞延稅項：收回相關資產</i>

採納上述新訂香港財務報告準則不會對本會計期間或過往會計期間之已編製及已呈列業績及財務狀況構成重大影響。

簡明綜合中期財務報表附註

4. 營運分部資料

本集團的主要業務為手袋、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
截至二零一二年六月三十日止六個月				
來自外部客戶的收益	304,633	26,477	43,226	374,336
非流動資產	90,847	86	11,825	102,758
資本開支	87,159	-	125	87,284

	香港	澳門	中國內地	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元
截至二零一一年六月三十日止六個月				
來自外部客戶的收益	373,187	23,877	33,118	430,182
非流動資產	5,444	358	2,408	8,210
資本開支	74	-	13	87

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期內收益總額10%以上（截至二零一一年六月三十日止六個月：無），故並無呈列主要客戶資料。

簡明綜合中期財務報表附註

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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
收益		
商品銷售額	374,336	430,182
其他收入及收益		
銀行利息收入	552	15
租金總收入	3,480	3,190
其他	622	75
	4,654	3,280
	378,990	433,462

6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
以下各項的利息：		
銀行透支	1	11
須於五年內悉數償還的銀行貸款	-	79
超過五年悉數償還的銀行貸款	631	-
融資租賃	6	8
	638	98

簡明綜合中期財務報表附註

7. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利已扣除／(計入)以下各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
已售存貨成本	296,268	322,515
滯銷存貨撥備	6,716	2,220
折舊	3,576	2,088
經營租賃項下有關土地及樓宇的最低租金付款	34,721	29,418
僱員福利開支(不包括董事薪酬)：		
工資及薪金	15,402	16,109
退休金計劃供款	541	487
	15,943	16,596
撤減物業、廠房及設備項目	550	345
銀行利息收入	(552)	(15)

8. 所得稅開支

截至二零一二年及二零一一年六月三十日止期間，香港利得稅乃根據估計在香港產生的應課稅溢利按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，截至二零一二年及二零一一年六月三十日止期間，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%。澳門附加稅已按估計應課稅溢利最高12%的遞進稅率作出撥備。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
即期開支		
— 香港	863	6,486
— 其他地區	1,200	2,355
本期間稅項開支總額	2,063	8,841

9. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
擬派股息		
中期—無(截至二零一一年六月三十日止六個月： 每股普通股1.52港仙)	—	10,250
特別—無(截至二零一一年六月三十日止六個月： 每股普通股1.27港仙)	—	8,565
	—	18,815

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
期內支付之股息		
二零一一年十二月三十一日止財政年度之 末期股息為每股普通股0.6港仙 (截至二零一一年六月三十日止六個月：無)	4,046	—

10. 本公司權益持有人應佔每股溢利

截至二零一二年六月三十日止六個月每股基本溢利數額乃根據本公司權益持有人應佔本期間溢利386,000港元(截至二零一一年六月三十日止六個月：34,156,000港元)及本期間內已發行普通股674,374,000股(截至二零一一年六月三十日止六個月：普通股的加權平均數569,793,790股)計算。

用作計算截至二零一一年六月三十日止六個月每股基本溢利的普通股加權平均數，包括1,000,000股已發行普通股、根據資本化發行於截至二零一一年六月三十日止六個月發行之540,586,000股普通股(猶如股份於截至二零一一年六月三十日止六個月整個期間已發行)、就本公司普通股於聯交所上市發行的132,788,000股普通股(包括於二零一一年五月二十六日因超額配股權獲行使而發行的24,374,000股普通股(附註15(e)))。

由於本期間的已發行購股權並沒有攤薄影響，故並無就截至二零一二年六月三十日止六個月內呈列的每股基本溢利金額作出調整。

由於本集團截至二零一一年六月三十日止六個月並無具攤薄潛力的已發行普通股且因此於整個該期間並無攤薄事件存在，故並無就該期間內呈列的每股基本溢利金額作出調整。

簡明綜合中期財務報表附註

11. 物業、廠房及設備

於截至二零一二年六月三十日止六個月內，本集團以總成本78,879,000港元收購一項位於香港的物業（二零一一年十二月三十一日：無）。

12. 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。

13. 計息銀行借貸

	實際利率 (%)	還款期	二零一二年 六月 三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 十二月 三十一日 (經審核) 千港元
流動部分				
銀行貸款—有抵押	3.75 (二零一一年 十二月三十一日：不適用)	要求時償還	36,205	-
銀行貸款—無抵押	7.02 (二零一一年 十二月三十一日：不適用)	二零一二年	2,075	-
			38,280	-

於二零一二年六月三十日，除銀行貸款2.1百萬港元以人民幣計值且須於一年內償還外，其餘計息借貸以港元計值。

於二零一二年六月三十日，載有按要求時償還條款之本集團有抵押銀行貸款36,205,000港元（二零一一年十二月三十一日：無）納入當期計息銀行借貸，並分類為須於一年內或於要求時償還之銀行貸款。

儘管載有上述按要求時償還條文，惟董事相信有抵押銀行貸款將不會於12個月內全數催繳，故彼等認為銀行貸款將會按照協議所載之到期日償還。於作出有關評估時已考慮：本集團於財務報表獲批准當日之財務狀況、本集團遵守貸款契諾之情況、並無違約事件及本集團過往一向準時按期還款。根據有抵押銀行貸款之條款，於二零一二年六月三十日，到期年期於一年內或按要求償還之有抵押銀行貸款為3,200,000港元（二零一一年十二月三十一日：無）；於二零一二年六月三十日第二年償還為3,322,000港元（二零一一年十二月三十一日：無）；於二零一二年六月三十日第三至第五年（包括首尾兩年）償還為10,743,000港元（二零一一年十二月三十一日：無）；及於二零一二年六月三十日五年後償還為18,940,000港元（二零一一年十二月三十一日：無）。

截至二零一二年六月三十日止期間，本集團之所有借貸按浮動息率計息。

13. 計息銀行借貸 (續)

於二零一二年六月三十日，銀行貸款融資有下列擔保作為支持：

- (i) 於二零一二年六月三十日，抵押本集團賬面值為78,487,000港元（二零一一年十二月三十一日：無）之一項物業；
- (ii) 本公司一家附屬公司提供之公司擔保37,500,000港元（二零一一年十二月三十一日：無）；及
- (iii) 質押按金21,597,000港元。

14. 撥備

本公司間接全資附屬公司米蘭站（亞洲）有限公司（「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。本集團於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。

於本期間內，本集團與業主達成一項和解協議，據此，本集團作出額外付款850,000港元（「最終付款」），並將於二零一一年十二月三十一日撥備之賬面值1,407,000港元與最終付款之差額557,000港元計入簡明綜合收益表的「其他收入」內。

15. 股本

本公司於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日的法定及已發行股本的詳情如下：

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
法定：		
2,000,000,000 股每股面值0.01港元的普通股	20,000	20,000
已發行及繳足：		
674,374,000股每股面值0.01港元的普通股	6,744	6,744

簡明綜合中期財務報表附註

15. 股本 (續)

以下為本公司於二零零七年十一月一日 (註冊成立日期) 起至二零一二年六月三十日止期間的法定及已發行股本的變動情況：

	附註	普通股數目	普通股面值 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、 二零一二年一月一日及二零一二年六月三十日		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 Milan Station (BVI) Limited (「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、 二零一二年一月一日及二零一二年六月三十日		674,374,000	6,744

附註：

- (a) 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 Trading Limited (「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。
- (b) 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。
- (c) 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。

15. 股本 (續)

附註：(續)

- (d) 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。
- (e) 就本公司首次公開發售(「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。

16. 經營租賃安排

(a) 作為出租人

本集團分租經營租賃安排項下一項物業。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。

於二零一二年六月三十日，本集團不可撤銷經營租賃項下於一年內到期的未來最低租賃應收款項總額為3,480,000港元(二零一一年十二月三十一日：6,960,000港元)。

(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。

於二零一二年六月三十日，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：

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	59,037	62,534
第二年至第五年(包括首尾兩年)	57,858	60,473
五年以上	-	1,855
	116,895	124,862

簡明綜合中期財務報表附註

17. 承擔

除上文附註16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：

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
已訂約但尚未撥備： 添置物業、廠房及設備	2,722	69,878

18. 關連方交易

(i) 本集團於本期間內曾與關連方發生下列重大交易：

		截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
	附註		
支付予關連公司的租金	(a)	3,828	2,658
來自關連公司的採購款	(b)	19	42
支付予一間關連公司以購買物業、廠房及設備款項	(c)	6,652	444
支付予一間關連公司的開支	(c)	100	—
支付予一間關連公司的一般法律諮詢服務開支	(d)	189	—

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（「姚先生」）、姚君偉先生及姚秀慧女士（「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，姚秀慧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乃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。

18. 關連方交易 (續)

- (ii) 以下是本集團主要管理人員於本期間的薪酬：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
短期僱員福利	5,386	4,197
退休後福利	38	36
	5,424	4,233

- (iii) 截至二零一一年六月三十日止期間，銀行貸款及透支由姚先生提供個人擔保及卓風有限公司（「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本公司股份於二零一一年五月二十三日在聯交所上市（「上市」）後獲解除。
- (iv) 截至二零一一年六月三十日止期間，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。
- (vi) 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。

簡明綜合中期財務報表附註

19. 報告期後事項

於二零一二年八月二十二日，本公司之間接全資附屬公司米蘭站（中國）有限公司（「米蘭站（中國）」）與獨立第三方朗裕控股有限公司（「朗裕」）就建議成立合營企業（「合營企業」）訂立股東協議（「股東協議」）。合營企業之建議主要業務為於中國成都發展二手奢侈品牌手袋零售市場。

根據股東協議，於簽署股東協議日期後7個營業日內，朗裕須認購而米蘭站（中國）須促使合營企業按每股1港元之發行價發行合共4,286股合營企業之普通股，據此，於完成有關認購後，合營企業將由米蘭站（中國）持有70%權益及由朗裕持有30%權益。根據股東協議，於成立合營企業後6個月內，米蘭站（中國）及朗裕須促使合營企業於中國成都成立一間建議商號為「米蘭站商貿（成都）有限公司」之外商獨資企業，惟須取得有關中國部門批准後，方可作實，建議總投資額為人民幣30,000,000元及建議總註冊資本為人民幣15,000,000元。

建議成立合營企業的進一步詳情已於本公司二零一二年八月二十二日的公告中披露。

20. 批准簡明綜合中期財務報表

本簡明綜合中期財務報表已於二零一二年八月三十日獲董事會批准及授權刊發。

市場回顧

市場概覽

受宏觀經濟環境影響，二零一二年是極具挑戰的一年，中國及香港兩地上半年的經營環境均受到嚴峻的考驗。歐債危機繼續困擾環球經濟，加上美國經濟復甦情況未如理想，令金融市場出現較大的波動，外圍環境存在下行風險。本集團經營的主要區域受外圍經濟影響，顧客的消費意欲大為下降，奢侈品市場首當其衝受到嚴重打擊。因此，中國內地、香港、澳門三地消費市場於回顧期內均出現放緩。

香港零售市場

受外圍經濟不明朗的因素影響，香港經濟增長較去年同期顯著放緩，上半年的本地生產總值增幅為0.9%，按年跌5.4百分點。零售市場亦受到打擊，由於自由行效應對香港零售業的刺激作用正在減弱，銷售情況隨大市放緩。於二零一二年上半年零售業銷售總值較去年同期僅錄得11%增長，反映內地旅客的購買力回落。即使二零一二年四月至六月期間，本港失業率徘徊於3.2%的低位，但由於股票市場動盪，港人的消費意欲低迷，囤積了一段時間的購買力仍未見釋放。

中國內地零售市場

作為全球第二大經濟體系，中國同樣受到外圍市況所拖累，經濟增長及消費零售市場同步放緩。根據國家統計局公佈的資料顯示，二零一二年上半年中國的國內生產總值比對去年同期的增長只有7.8%，是三年來最低增幅。經濟環境極為不明朗，削弱國民的消費意欲，尤其對一、二線城市消費市場的衝擊最大。上半年，房地產及股票市場波動，整體零售及奢侈品的消費增長大為減慢。中央政府繼續其穩定增長的工作目標，紓緩了部份外圍衝擊。因此，中國仍處於適度較快增長的區間。二零一二年上半年中國城鎮居民人均可支配收入扣除價格因素實際增長9.7%。縱使富裕階層可支配收入不斷增加，然而龐大消費力卻被種種不明朗的經濟因素影響而減弱。

澳門零售市場

澳門方面，儘管其經濟及旅遊業受到不明朗因素影響，博彩行業仍然發展平穩。澳門博彩收入為1,487億澳門元，較去年同期上升19.8%。澳門旅遊人次亦持續攀升，二零一二年上半年的入境旅客錄得約1,360萬人次，按年增長2.5%，中國大陸佔總旅遊人次的59.7%。到訪澳門旅客數量持續增長，帶動零售業暢旺，多個大型購物中心與賭場相繼落成，吸引更多國際品牌進駐澳門市場。

管理層討論與分析

業務回顧

回顧期內，面對經營環境嚴峻挑戰，並誠如本公司於二零一二年四月二十四日作出之盈利警告公佈所披露，集團的業務及財務表現受到嚴重影響。旗下的「米蘭站」及「法國站」零售連鎖店於香港、中國內地及澳門經營共16間零售店，業務總收益約為374.3百萬港元，按年下跌約13.0%；香港、中國內地及澳門三地貢獻總收益分別為81.4%、11.5%及7.1%；毛利率分別為21.1%、28.9%及30.6%。中港兩地消費市場受二零一二年上半年消費者情緒普遍低迷影響，以及因銷售、行政及其他經營開支增加，集團期內的溢利僅錄得386,000港元。

香港

二零一二年上半年，內地訪港旅客增長放慢、自由行效應減弱，高基數的影響下，香港業務於報告期間的銷售額約達304.6百萬港元，下跌約18.4%。

本公司自去年成功上市後，其獨特的經營模式獲得市場及投資者廣泛認同，吸引不少本地及海外經營者紛紛進入市場，對本集團造成一定程度的影響。然而，本集團作為行業的先驅者，享有較高品牌知名度及信譽，多年來建立的品牌實力讓集團能在行業競爭的大環境底下仍保持優勢。再加上集團致力為顧客提供「正版正貨」及緊貼潮流的產品，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。這些措施有助鞏固集團的市場地位，並推動集團繼續向前。

針對現時薄弱消費氣氛，集團於期內調整了產品組合，增加中價及快流產品以提高銷售額。報告期內，本集團30,001至50,000港元的產品銷售額與銷售量均有所上升，分別增加5.7%至約16.8百萬港元，及6.7%至433件，佔香港零售業務總銷售額的約5.5%。這充份反映集團管理團隊的市場觸覺，能應對市場的情況及消費者不斷變化的品味及喜好。此外，集團亦把握經濟下行的機會，以較具成本效益的價格收購貨品，甚至回收高度渴求的限量版貨品，待經濟轉好時出售。

與此同時，本集團於期內按市場環境變化，不時對零售店組合作出檢討及調整，優化各零售店的營銷策略，以維持各區零售店業務的競爭力。為應對租金成本壓力，集團嚴選店址，將租金控制在正常的水平。因此，集團位於銅鑼灣羅素街的「法國站」零售店在二零一二年五月租約期滿後，已搬遷至銅鑼灣雲東街（附註1），以提高成本效益。

集團推行多元化及多渠道的廣告及宣傳策略，以提升品牌形象及鞏固集團的企業信譽及市場領導地位。集團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；又於社交網絡及不同媒體進行宣傳，並於人流繁忙的商業區域及港鐵站設置多個戶外大型廣告，加強品牌推廣。集團針對目標客戶參與贊助多項電影及娛樂表演活動，包括「劉謙世界魔術巡迴之旅香港站」表演、電影「桃姐」及「蜘蛛俠」慈善首映禮等。集團更於重要的節日，包括復活節、母親節及五一黃金周推出折扣優惠，吸引目標客戶消費。截至二零一二年六月三十日，「米蘭站忠誠會員計劃」註冊會員已達11,824人。集團亦積極參與社會公益活動，為「公益金」及「香港思覺失調協會」等慈善機構提供捐助，履行企業社會責任。

為了針對性開拓海外市場及舒緩整體的租金壓力，本集團於去年七月開始與大型網上平台經營商合作開發網上銷售平台。其運作已日趨成熟，期內的貢獻約達2.1百萬港元。本集團認為網上市場發展潛力大兼具成本效益，現正積極探索其他可行的網上經營模式，以擴闊集團與客戶的接觸面。此外，集團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，強化「米蘭站」的品牌影響力。期內集團亦積極開拓新的銷售渠道，以提升產品銷售。

附註1：本集團於二零一二年五月二十二日終止於銅鑼灣羅素街的「法國站」店舖租賃合約，並把該店遷往租金更具成本效益的銅鑼灣雲東街。

中國內地

期內，受中國內地市民消費意欲薄弱所拖累，位於北京的零售店銷售成績較去年同期遜色。儘管上海靜安區及長寧區的兩間零售店於去年下半年開業，惟其銷售表現亦受宏觀經濟環境限制，未能帶動集團於中國內地銷售大幅增長。集團期內於中國內地的銷售總額只較去年同期上升約30.5%，達約43.2百萬港元。儘管如此，上海兩間新店的貢獻仍能成功擴大中國業務總收益佔本集團期內總收益的比例。期內，集團於北京及上海兩大城市共經營四間「米蘭站」零售店（附註2）。

集團於二零零八年開始開發中國內地二手奢侈品牌市場，經過多年努力，集團已初步掌握了內地的消費者及消費市場情況，並在二手手袋產品採購及銷售方面累積了一定經驗，現時已進駐北京及上海等主要內地城市。集團於期內按市場情況相應減慢發展步伐，以審慎的態度選擇性地於各目標城市物色舖位及進行洽談。有見北京市奢侈品市場發展潛力優厚，集團將繼續開拓該市場。位於北京王府井及望京的兩間新店預期於二零一二年第三季及第四季開業。此外，集團擬計劃於二零一二年底進入廣州市場，於珠江新城開設新的零售店。

管理層討論與分析

為進一步強化「米蘭站」的品牌優勢，集團於中國內地舉行不同的市場推廣活動，有助提升品牌形象及刺激銷售。主要的市場推廣活動包括與其他知名的奢侈品牌、金融機構、奢侈消費品網站等合作，以展會的形式展示及銷售集團的產品，強化集團的品牌之餘，更可以達到宣傳之效。

隨著中國中產階級崛起，他們對品牌和品味的要求日益提升，龐大消費力繼續有利於中國內地零售市場。有見及此，本集團於二零一二年八月二十二日宣佈透過米蘭站(中國)有限公司(本公司之間接全資附屬公司)與獨立第三方就建議於成立香港合營公司簽訂協議，共同在成都以「米蘭站」的名義經營零售店，為進一步擴大其中國業務作好準備。此舉標誌著本公司首次進軍中國西部市場，亦是本集團之中國業務拓展計劃的重要一步。

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十二月開始營業。

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，二零一二年上半年，該店總銷售額約達26.5百萬港元，較去年同期上升10.9%，表現理想。

財務回顧

收益

下表載列截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月，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：

	截至六月三十日止六個月				收益變幅 (%)
	二零一二年 (佔總收益的 百分比)		二零一一年 (佔總收益的 百分比)		
	百萬港元	百分比	百萬港元	百分比	
按產品類別劃分					
(手袋及其他產品)					
手袋	367.3	98.1	427.3	99.3	(14.0)
其他產品	7.0	1.9	2.9	0.7	141.4
總計	374.3	100.0	430.2	100.0	(13.0)
按產品類別劃分					
(尚未使用及二手產品)					
尚未使用產品	217.3	58.1	233.8	54.3	(7.1)
二手產品	157.0	41.9	196.4	45.7	(20.1)
總計	374.3	100.0	430.2	100.0	(13.0)
按產品價格範圍劃分					
10,000港元內	91.4	24.4	96.5	22.5	(5.3)
10,001港元至30,000港元	61.8	16.5	69.9	16.2	(11.6)
30,001港元至50,000港元	21.0	5.6	18.0	4.2	16.7
50,000港元以上	200.1	53.5	245.8	57.1	(18.6)
總計	374.3	100.0	430.2	100.0	(13.0)
按地理位置劃分					
香港	304.6	81.4	373.2	86.8	(18.4)
中國內地 ⁽¹⁾	43.2	11.5	33.1	7.7	30.5
澳門	26.5	7.1	23.9	5.5	10.9
總計	374.3	100.0	430.2	100.0	(13.0)

(1) 中國內地首兩間零售店，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。中國內地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。

管理層討論與分析

銷售成本

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團的銷售成本約為296.3百萬港元，同比下跌8.1%。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

二零一二年上半年中港兩地消費者情緒普遍低迷，影響了集團的銷售，毛利及毛利率亦相應下跌。此外，為了刺激銷售，集團於重要的節日推出折扣優惠以吸引客戶消費，亦影響了集團整體的毛利及毛利率。集團期內的毛利減少29.6百萬港元至約78.1百萬港元，毛利率則下降4.1個百分點至20.9%。

按產品價格範圍劃分，50,000港元以上的高價產品受影響程度最大，毛利及毛利率分別下跌35.5%及4.6個百分點。可見高價手袋產品首當其衝，受到奢侈品市場放緩的嚴重影響。反觀30,001港元至50,000港元的手袋產品的毛利率仍能持平，毛利更有輕微上升。反映此價格範圍的產品在整體消費環境較為嚴峻的情況下，仍受消費者的歡迎，能保持競爭優勢。

下表載列截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月，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：

	截至六月三十日止六個月				變幅 (%)
	二零一二年		二零一一年		
	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⁾	83.2	22.7	109.0	25.5	(23.7)
其他產品 ⁽¹⁾	1.7	24.3	0.8	27.6	112.5
減：滯銷存貨、存貨撇減及 其他成本撥備	(6.8)		(2.1)		
總計	78.1	20.9	107.7	25.0	(27.5)
按產品類別劃分					
(尚未使用及二手產品)					
尚未使用產品 ⁽¹⁾	39.1	18.0	50.0	21.4	(21.8)
二手產品 ⁽¹⁾	45.8	29.2	59.8	30.4	(23.4)
減：滯銷存貨、存貨撇減及 其他成本撥備	(6.8)		(2.1)		
總計	78.1	20.9	107.7	25.0	(27.5)

截至六月三十日止六個月

	二零一二年		二零一一年		變幅 (%)
	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⁾	28.9	31.6	32.5	33.7	(11.1)
10,001港元至30,000港元 ⁽¹⁾	16.2	26.2	18.7	26.8	(13.4)
30,001港元至50,000港元 ⁽¹⁾	4.4	21.0	3.7	20.6	18.9
50,000港元以上 ⁽¹⁾	35.4	17.7	54.9	22.3	(35.5)
減：滯銷存貨、存貨撇減及 其他成本撥備	(6.8)		(2.1)		
總計	78.1	20.9	107.7	25.0	(27.5)
按地理位置劃分					
香港 ⁽¹⁾	64.3	21.1	90.0	24.1	(28.6)
中國內地 ⁽¹⁾ 及 ⁽²⁾	12.5	28.9	12.1	36.6	3.3
澳門 ⁽¹⁾	8.1	30.6	7.7	32.2	5.2
減：滯銷存貨、存貨撇減及 其他成本撥備	(6.8)		(2.1)		
總計	78.1	20.9	107.7	25.0	(27.5)

(1) 毛利未扣除滯銷存貨、存貨撇減及其他成本撥備。因此，毛利率按扣除滯銷存貨、存貨撇減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) 中國內地首兩間零售店，分別位於北京華貿中心及北京三里屯路，分別於二零零八年十月及二零一零年八月開始營業。中國內地第三間及第四間零售店，分別位於上海靜安區及長寧區，分別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

於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，本集團的總存貨量分別為約117.0百萬港元及約154.2百萬港元。本集團總存貨量乃經扣除滯銷存貨撥備後呈列。

管理層討論與分析

下表載列於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日本集團手袋產品的存貨賬齡分析：

	於二零一二年 六月三十日	於二零一一年 十二月三十一日
	千港元	千港元
存貨賬齡（手袋產品）		
0至90天	50,468	93,184
91至180天	31,162	40,730
181天至1年	28,408	16,943
超過1年	5,853	2,529
總數	115,891	153,386

下表載列於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日本集團其他產品的存貨賬齡分析：

	於二零一二年 六月三十日	於二零一一年 十二月三十一日
	千港元	千港元
存貨賬齡（其他產品）		
0至45天	265	291
46至90天	289	248
91天至1年	522	235
超過1年	22	3
總數	1,098	777

下表載列於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日本集團50,000港元以上高價手袋產品的存貨賬齡分析：

	於二零一二年 六月三十日	於二零一一年 十二月三十一日
	千港元	千港元
存貨賬齡 (50,000港元以上的手袋產品)		
0至90天	24,512	61,949
91至180天	21,200	29,725
181天至1年	20,056	9,416
超過1年	2,830	398
總數	68,598	101,488

為門店擴張及推出新的在線銷售渠道作準備，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價格範圍超過50,000港元之存貨，以致存貨撥備增加，從而對本集團整體純利產生影響。本集團正探索和拓展具成本效益的銷售渠道，並加強市場推廣及宣傳活動，以減少滯銷存貨及增加其銷量和利潤。

其他收入及收益

其他收入及收益約為4.7百萬港元，對比去年同期增加1.4百萬港元，此乃主要由於本期間產生之銀行利息收入增加0.5百萬港元及一宗索償撥備撥回0.6百萬港元所致。

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。截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團的銷售開支為約54.1百萬港元，佔其收益的14.5%（截至二零一一年六月三十日止六個月：約49.4百萬港元，佔收益的11.5%）。銷售開支於回顧期內持續增長，主要由於零售店的租金及差餉及廣告費用開支增加。

管理層討論與分析

銷售開支中，廣告費用為約2.6百萬港元，較去年同期上升約1.4百萬港元，佔總營業額約0.7%，較去年同期約0.3%上升0.4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

本集團截至二零一二年六月三十日止六個月的行政及其他經營開支為約25.6百萬港元，較去年同期增加約7.1百萬港元，佔營業額約6.8%。本集團的行政及其他經營開支主要包括董事薪酬、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。融資成本由截至二零一一年上半年的98,000港元增加至本期的638,000港元，主要由於本集團於本期間內就收購一項物業所撥付的計息銀行借貸所致。

權益股東應佔溢利

本公司截至二零一二年六月三十日止六個月的權益股東應佔溢利約為0.4百萬港元，減小98.8%。純利率減小7.8個百分點至0.1%（截至二零一一年六月三十日止六個月：7.9%）。每股盈利為0.06港仙，較去年同期減小99.0%。

僱員及薪酬政策

於二零一二年六月三十日，本集團之僱員共有161名。本集團之薪酬政策乃根據員工的職級、表現、經驗和市場趨勢而釐定。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閱。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

於二零一二年六月三十日，本集團總計息銀行借貸約為38.3百萬港元（二零一一年十二月三十一日：無）。除了2.1百萬港元的銀行借貸以人民幣計值之外，其餘借貸均以港元計值。銀行貸款以現行商業貸款利率計息。本集團之物業已用作抵押銀行借貸。本集團預期上述所有借貸將以內部產生資金償還。

於二零一二年六月三十日，本集團的現金及現金等價物總結餘，負債總額及股東權益總額分別約為144.4百萬港元，60.0百萬港元及367.8百萬港元（二零一一年十二月三十一日：分別約為176.5百萬港元、28.3百萬港元及371.6百萬港元）。本集團於二零一二年六月三十日的資本負債比率（附註1）、流動比率（附註2）及速動比率（附註3）分別約為9.0%、5.1及3.2（二零一一年十二月三十一日：分別為0.1%、13.0及7.5）。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其未來擴展。

附註：

1. 資本負債比率按借款及融資租賃承擔除以本期間末總資產再乘以100%計算。
2. 流動比率按本期間末流動資產總額除以流動負債總額計算。
3. 速動比率按本期間末流動資產總額與存貨的差額除以本期間末流動負債總額計算。

資產抵押

於二零一二年六月三十日，本集團之物業及本集團之銀行存款為21.6百萬港元已抵押予銀行，作為本集團獲授銀行借貸及一般銀行融資之擔保。

外匯政策

本集團主要以港元、人民幣及美元進行買賣交易。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

於二零一二年六月三十日，集團並無任何重大或然負債。

資本承擔

於二零一二年六月三十日，本集團有關物業、廠房及設備之資本承擔約為2.7百萬港元。

管理層討論與分析

前景展望

二零一二年下半年，環球經濟複雜多變，資本市場動盪將繼續影響市民的消費意欲，中國中央政府預期中國全年經濟增長約7.5%。集團預期奢侈品市場的增長將隨中國及香港經濟放緩，消費和購買力仍然薄弱。集團認為這個狀況只屬階段性的調整，中央政府擴內需的政策基調依然未變，相信中國內地及香港消費市場日後能逐步回升。隨著中國中產階級崛起，他們對品牌、品味的要求及其消費力日益提升，長遠來說將繼續帶動高端奢侈品手袋的市場，以及各地銷售業務。另外，集團預期下半年各種經濟及商業政策相對較為穩定，市場情況有望逐漸明朗及好轉。因此，在中國經濟發展的穩定增長勢頭不變的基調下，集團對下半年經濟前景維持審慎樂觀態度。

發展策略

未來，集團將繼續以鞏固香港的市場領導地位為基礎，審慎開拓內地市場為核心發展策略。面對疲弱的經濟環境及消費市場，管理層深明奢侈品零售市場將面臨重重困難。集團已作好準備，迎接下半年的挑戰。在種種不利因素籠罩底下，集團將密切留意市場的情況，再作詳細部署。

香港為集團的主要經營地，貢獻集團大部份收入。香港的二手品牌產品市場競爭日趨劇烈。面對未來的挑戰，集團將配合變化不斷的市場經營環境，透過優化現有零售店的組合、探索及擴闊具成本效益的銷售渠道、加強市場推廣及宣傳活動、針對各區市場消費特色改善營銷策略，以鞏固集團於香港奢侈品市場的競爭力及領先地位。作為成功掌握現代都市生活模式及潮流轉變的先驅，集團將隨消費者不斷變化的品味，為顧客物色較受歡迎的中價及快流產品，從而增加銷量及利潤。面對市場環境的轉變，集團亦會把握市場機遇，尋求具發展潛力的商機，在奢侈二手品牌手袋零售的核心業務上作其他新嘗試，提升集團於香港奢侈二手品牌手袋市場的競爭力。

中國內地市場方面，集團於北京及上海兩地開拓零售業務的成功經驗，鞏固了拓展內地市場的信心。本集團的銷售網絡將繼續拓展至京滬兩地的核心商業區域，並會物色其他具增長潛力的內地城市，謹慎地開拓集團的二手品牌手袋的業務。集團將以審慎的選址態度，以人均收入及消費力較高的城市，以及已有不少國際品牌立足的黃金商圈為主。與此同時，集團亦會加強於中國內地的品牌宣傳攻勢。集團於北京及上海等城市已擁有較高的品牌認知度，集團將繼續透過媒體公關工作、市場推廣活動及市場宣傳教育等，深化國內消費者對於「二手品牌」產品的認識及接受程度。在擴大集團潛在顧客群之餘，亦為集團進軍中國內地其他城市奠定良好的基礎。

此外，集團將積極拓展互聯網銷售平台業務，善用網上銷售平台沒有市場地域限制的優勢，讓集團以較低營運成本擴大市場份額及銷售。除繼續與網站經營者合作外，集團正不斷探索開發自有網購平台的可行性，藉此提升品牌價值及網頁管理的靈活性。同時，集團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。米蘭站將把握現時的經濟環境，伺機以較具競爭力的價錢吸納限量版、具升值潛力的產品，待未來經濟好轉時出售。

其他資料

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

於二零一二年六月三十日，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：

- 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。
- 該等股份由李麗紅女士（姚君達先生之配偶）持有。

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，於二零一二年六月三十日，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。於截至二零一二年六月三十日止六個月內，根據本公司於二零一一年四月二十八日採納之購股權計劃授出之購股權之變動如下：

參與人士之姓名或類別	購股權數目						於二零一二年六月三十日	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
	於二零一二年一月一日	於期內授出	於期內行使	於期內屆滿	於期內沒收	於期內失效				
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	-	-	-	-	(350,000)	4,200,000	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
	11,750,000	-	-	-	-	(350,000)	11,400,000			

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。

其他資料

主要股東及其他人士之股份及相關股份之權益及淡倉

於二零一二年六月三十日，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。
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。
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，於二零一二年六月三十日，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。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零一二年六月三十日止六個月內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的上市證券。

本公司首次公開發售所得款項淨額之用途

上市所得款項經扣除有關發行開支後約為202.7百萬港元。截至二零一二年六月三十日，約88.3百萬港元已獲動用，其中(i) 41.7百萬港元用作擴展中國內地市場的零售網絡；(ii) 3.3百萬港元用作搬遷香港合共三間現有零售店及重新裝修香港、中國內地及澳門合共八間現有零售店；及裝修香港一間新零售店；(iii) 2.7百萬港元用作營銷及推廣本集團；(iv) 2.4百萬港元用作探索網上銷售渠道；(v) 0.6百萬港元用作提升本集團的資訊科技系統；(vi) 0.1百萬港元用作員工培訓及發展；及(vii) 37.5百萬港元用作收購自用物業。

遵守企業管治常規守則

截至二零一二年六月三十日止六個月內，除下文所披露者外，本公司一直遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載的企業管治常規守則（「守則」）（直至二零一二年三月三十一日為止有效）及企業管治守則（自二零一二年四月一日起生效）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（「姚先生」）同時擔任本公司的主席兼行政總裁。董事會相信，此由姚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。

董事進行證券交易的標準守則

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。

經向所有董事作出具體查詢後，所有董事已於截至二零一二年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則載列的所需標準。

其他資料

審核委員會

本公司成立審核委員會，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。審核委員會已與本公司的管理層審閱本集團截至二零一二年六月三十日止六個月的財務報表，並與本公司的管理層討論審核、內部控制及財務報告事宜。

薪酬委員會

本公司已成立薪酬委員會，並根據上市規則訂明其書面職權範圍。薪酬委員會由五名成員組成，大多數成員為獨立非執行董事，大多數成員為獨立非執行董事，即劉建學先生（主席）、蘇漢章先生、葉澍堃先生、姚君達先生及黃曉初先生。薪酬委員會制訂本公司董事及高級管理層的薪酬政策、檢討及釐定彼等之薪酬組合，並向董事會提供有關董事及高級管理層薪酬的推薦建議。

提名委員會

本公司於二零一二年一月二十日成立提名委員會，並根據上市規則訂明其書面職權範圍。提名委員會由五名成員組成，大多數成員為獨立非執行董事，即姚君達先生（主席）、蘇漢章先生、葉澍堃先生、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會成員，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。

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審閱。

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。繼於二零一二年三月就截至二零一一年十二月三十一日止年度進行的內部監控檢討後，獨立內部監控顧問於截至二零一二年六月三十日止整個六個月內進行進一步跟進檢討。根據彼等跟進檢討的結果，概無認定為重要的該等不足之處或缺點，而獨立內部監顧問確認，該等措施經實施後之結果乃令人滿意。

本集團設有正式的舉報政策以鼓勵及指引其員工以負責任態度在內部提出重要關注事宜，而不必擔心遭受報復。於回顧期間內，董事會並未獲悉有來自員工的任何反饋。

中期股息

董事會議決不派發截至二零一二年六月三十日止六個月的中期股息（截至二零一一年六月三十日止六個月：中期股息及特別股息分別每股普通股1.52港仙及1.27港仙）。

董事最新資料

根據上市規則第13.51B，董事資料變更如下：

阮勵欣先生於二零一二年八月三十日獲委任為非執行董事。

承董事會命
米蘭站控股有限公司
主席
姚君達

香港，二零一二年八月三十日