



**米蘭站** →  
Milan Station

®

**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

中期報告  
**2011**

# 目錄

頁次

公司資料	2
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	8
簡明綜合現金流量表	10
簡明綜合中期財務報表附註	11
管理層討論與分析	23
其他資料	33

## 董事會

### 執行董事

姚君達先生  
(主席兼行政總裁)  
姚君偉先生  
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

葉樹堃先生  
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)  
葉樹堃先生  
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  
葉樹堃先生  
姚君達先生  
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  
PO 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單位

## 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

# 公司資料

## 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  
中環金融街8號  
國際金融中心二期18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](http://www.milanstation.com.hk)

## 股份代號

1150

## 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」)欣然提呈下文所載的本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一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，連同二零一零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。

		截至六月三十日止六個月	
附註		二零一一年	二零一零年
		(未經審核)	(未經審核)
		千港元	千港元
<b>收益</b>	5	430,182	352,744
銷售成本		(322,515)	(270,115)
<b>毛利</b>		107,667	82,629
其他收入及收益	5	3,280	117
銷售開支		(49,388)	(40,405)
行政及其他經營開支		(18,464)	(11,043)
融資成本	6	(98)	(126)
<b>除稅前溢利</b>	7	42,997	31,172
所得稅開支	8	(8,841)	(5,822)
<b>本期間溢利</b>		34,156	25,350
以下人士應佔溢利：			
本公司權益持有人		34,156	25,350
<b>本公司權益持有人應佔每股盈利</b>	10		
基本及攤薄		5.99仙	4.68仙

股息詳細載於財務報表附註9。

# 簡明綜合全面收益表

截至六月三十日止六個月

	二零一一年	二零一零年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
本期間溢利	34,156	25,350
其他全面收益：		
換算境外業務產生的匯兌差額	108	12
<b>本期間總全面收益</b>	<b>34,264</b>	<b>25,362</b>
以下人士應佔總全面收益：		
本公司權益持有人	34,264	25,362

# 簡明綜合財務狀況表

	附註	二零一一年	二零一零年
		六月三十日	十二月三十一日
		(未經審核)	(經審核)
		千港元	千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		6,766	9,082
遞延稅項資產		1,231	1,231
租賃按金		12,905	10,719
其他按金		1,444	—
非流動資產總值		22,346	21,032
<b>流動資產</b>			
存貨		114,581	89,007
貿易應收款項	11	5,525	9,691
預付款項、按金及其他應收款項		13,774	17,295
可退回稅項		427	729
已抵押存款		1,503	1,500
現金及現金等價物		243,823	26,640
流動資產總值		379,633	144,862

# 簡明綜合財務狀況表 (續)

	附註	二零一一年	二零一零年
		六月三十日	十二月三十一日
		(未經審核)	(經審核)
		千港元	千港元
<b>流動負債</b>			
應計負債及其他應付款項		14,448	19,575
計息銀行借貸		3,806	5,771
融資租賃承擔		117	134
應付稅項		11,237	4,967
撥備		1,407	1,407
流動負債總值		31,015	31,854
流動資產淨值		348,618	113,008
資產總值減流動負債		370,964	134,040
<b>非流動負債</b>			
融資租賃承擔		221	268
遞延稅項負債		177	177
非流動負債總值		398	445
資產淨值		370,566	133,595
<b>權益</b>			
本公司權益持有人應佔權益			
已發行股本	12	6,744	—
儲備		363,822	133,595
權益總額		370,566	133,595



# 簡明綜合權益變動表

	本公司權益持有人應佔							總計 千港元
	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	法定 公積金 千港元 附註(b)	匯兌 波動儲備 千港元	保留 溢利 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 轉撥至法定公積金	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)	5,406	(5,406)	—	—	—	—	—	—
向公眾發行新股份 股份發行開支	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

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) 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該附屬公司的註冊資本的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	法定 公積金 千港元 附註(b)	匯兌 波動儲備 千港元	保留 溢利 千港元	總計 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	—	—	—	—	—	12	—	12
本期間溢利	—	—	—	—	—	—	25,350	25,350
本期間總全面收益	—	—	—	—	—	12	25,350	25,362
於二零一零年 六月三十日	—	—*	10*	(23,782)*	249*	101*	142,328*	118,906

\* 該等儲備賬目包括簡明綜合財務狀況表中的綜合儲備363,822,000港元(二零一零年六月三十日：118,906,000港元)。

# 簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
經營活動所得／(所用)現金流量淨額	17,945	(1,318)
投資活動所用現金流量淨額	(21,516)	(1,447)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	200,365	(6,176)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	196,794	(8,941)
期初現金及現金等價物	26,605	39,962
外幣匯率變動的影響淨額	77	12
期末現金及現金等價物	223,476	31,033
<b>現金及現金等價物結餘分析</b>		
現金及銀行結餘	51,547	23,247
取得時原定到期日為三個月或以下的無抵押定期存款	172,276	7,786
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	243,823	31,033
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	223,476	31,033

# 簡明綜合中期財務報表附註

## 1. 重組及呈列基準

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, PO Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, 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六月三十日止六個月的簡明綜合收益表、簡明綜合全面收益表、簡明綜合現金流量表及簡明綜合權益變動表包括本集團現時屬下所有公司的業績，現有架構於截至二零一一年六月三十日止六個月或自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六月三十日止六個月的簡明綜合收益表、簡明綜合全面收益表、簡明綜合現金流量表及簡明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，按以上基準編製的簡明綜合中期財務報告更能公平地呈列本集團的整體業績及經營狀況。

## 2. 編製基準

截至二零一一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聯交所證券上市規則(「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3.1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二零一零年十二月三十一日止年度(「二零一零年財政年度」)的年度財務報表所採納者相同。本中期財務報表應與招股章程內本集團的會計師報告一併閱讀。

# 簡明綜合中期財務報表附註

## 3.1 新訂及經修訂香港財務報告準則的影響

下列的新訂及經修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</i> – 對首次採納香港財務報告準則第7號披露資料的有限豁免
香港會計準則第24號(經修訂)	<i>關連方披露</i>
香港會計準則第32號修訂本	香港會計準則第32號的修訂 <i>金融工具：呈列—供股之分類</i>
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號的修訂 <i>最低資金規定的預付款項</i>
香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第19號	<i>以股本工具抵銷金融負債</i>

除上述者外，香港會計師公會已頒佈二零一零年香港財務報告準則的改進版本，當中載列若干香港財務報告準則之修訂，主要目的為消除矛盾及澄清措詞。香港財務報告準則第3號及香港會計準則第27號之修訂於二零一零年七月一日或之後開始之年度期間生效，而香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港會計準則第1號、香港會計準則第34號及香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第13號之修訂則於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間生效，惟各準則均設有獨立過渡條文。

採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則對該等簡明綜合中期財務報表並無重大財務影響，而該等簡明綜合中期財務報表所採用的會計政策並無重大變動。

# 簡明綜合中期財務報表附註

## 3.2 已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則

本集團並無於本集團的簡明綜合中期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 <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> <sup>1</sup>
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> <sup>1</sup>
香港財務報告準則第9號	<i>金融工具</i> <sup>4</sup>
香港財務報告準則第10號	<i>綜合財務報表</i> <sup>4</sup>
香港財務報告準則第11號	<i>共同安排</i> <sup>4</sup>
香港財務報告準則第12號	<i>披露於其他實體的權益</i> <sup>4</sup>
香港財務報告準則第13號	<i>公平值計量</i> <sup>4</sup>
香港會計準則第1號(經修訂)	<i>呈列財務報表</i> <sup>3</sup>
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>入息稅—遞延稅項：收回相關資產</i> <sup>2</sup>
香港會計準則第19號(二零一一年)	<i>僱員福利</i> <sup>4</sup>
香港會計準則第27號(二零一一年)	<i>獨立財務報表</i> <sup>4</sup>
香港會計準則第28號(二零一一年)	<i>於聯營公司及合營企業的投資</i> <sup>4</sup>

<sup>1</sup> 於二零一一年七月一日或以後開始之年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零一二年一月一日或以後開始之年度期間生效

<sup>3</sup> 於二零一二年七月一日或以後開始之年度期間生效

<sup>4</sup> 於二零一三年一月一日或以後開始之年度期間生效

本集團現正進行評估該等新訂及經修訂香港財務報告準則於首次應用時的影響。至今為止，本集團認為該等修訂不大可能對本集團的財務狀況或業績構成重大影響。

# 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 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

	香港	澳門	中國內地	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元
截至二零一零年 六月三十日止六個月				
來自外部客戶的收益	317,597	18,271	16,876	352,744
非流動資產	9,027	633	685	10,345
資本開支	1,659	2	5	1,666

非流動資產資料不包括租賃按金及遞延稅項資產。

### 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(截至二零一零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	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
收益		
商品銷售額	430,182	352,744
其他收入及收益		
銀行利息收入	15	9
出售物業、廠房及設備項目收益	—	93
租金總收入	3,190	—
其他	75	15
	3,280	117
	433,462	352,861

## 6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
以下各項的利息：		
銀行透支	11	4
須於五年內悉數償還的銀行貸款	79	103
融資租賃	8	19
	98	126



# 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	
	二零一一年	二零一零年
	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元
已售存貨成本	322,215	270,115
滯銷存貨撥備	2,220	401
折舊	2,088	3,180
經營租賃項下有關土地及樓宇的最低租金付款	29,418	18,808
僱員福利開支(不包括董事薪酬)		
工資及薪金	16,109	12,326
退休金計劃供款	487	461
	16,596	12,787
核數師薪酬	500	540
撇減物業、廠房及設備項目	345	—
租金總收入減直接營運開支2,667,000港元 (二零一零年六月三十日止六個月：無)	(523)	—
出售物業、廠房及設備項目收益	—	(93)
銀行利息收入	(15)	(9)

## 8. 所得稅

截至二零一一年及二零一零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。應課稅溢利的稅項已按本集團營運所在地區現行稅率計算。

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(「新中國企業所得稅法」)，於該等期間，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	
	二零一一年	二零一零年
	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元
即期開支		
— 香港	6,486	4,608
— 其他地區	2,355	1,214
本期間稅項開支總額	8,841	5,822

# 簡明綜合中期財務報表附註

## 9. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
於中期期間後擬派及應付股息：		
中期股息每股1.52港仙(截至二零一零年六月三十日止六個月：無)按已發行674,374,000股股份計算	10,250	—
特別股息每股1.27港仙(截至二零一零年六月三十日止六個月：無)按已發行674,374,000股股份計算	8,565	—
	18,815	—

董事會議決於二零一一年十月四日或前後向於二零一一年九月十九日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東派付截至二零一一年六月三十日止六個月的中期股息及特別股息分別為每股股份1.52港仙及1.27港仙(截至二零一零年六月三十日止六個月：無)，以現金支付。

## 10. 本公司權益持有人應佔每股盈利

截至二零一一年六月三十日止六個月的每股基本盈利數額乃根據截至二零一一年六月三十日止六個月內本公司權益持有人應佔溢利34,156,000港元(截至二零一零年六月三十日止六個月：25,350,000港元)及已發行普通股的加權平均數569,793,790股(截至二零一零年六月三十日止六個月：541,586,000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盈利的普通股加權平均數，包括1,000,000股已發行普通股、於截至二零一一年六月三十日止六個月根據資本化發行而發行的540,586,000股普通股(假設於截至二零一一年六月三十日止六個月整段期間股份已經發行)，以及就本公司普通股於聯交所上市而於二零一一年五月二十三日發行的132,788,000股普通股(包括有關本公司首次公開發售的招股章程所述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)。

用作計算截至二零一零年六月三十日止六個月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，假設於截至二零一零年六月三十日止六個月整段期間股份已經發行。

由於本集團截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月並無具攤薄潛力的已發行普通股，故並無就攤薄而對該等期間內呈列的每股基本盈利金額作出調整。

# 簡明綜合中期財務報表附註

## 11. 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。

## 12. 股本

以下為二零零七年十一月一日（註冊成立日期）起至二零一一年六月三十日止期間本公司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（配發及發行一股面值0.1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
新發行股份	(e)	132,788,000	1,328
於二零一一年六月三十日		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，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Perfect One Enterprises Limited（「Perfect One」）。
- (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，Perfect One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Perfect One收購米蘭站BVI的全部已發行股本，代價為本公司按面值向Perfect One配發及發行999,999股入賬列作繳足的股份。

# 簡明綜合中期財務報表附註

## 12. 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5,405,860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181,051,380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，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，總現金代價未計相關發行費用為40,704,580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。

## 13. 經營租賃承擔

### (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。於二零一一年六月三十日，本集團不可撤銷經營租賃項下的未來最低租賃應收款項總額到期日如下：

	二零一一年 六月三十日	二零一零年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	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)	3,480	6,960
	10,440	13,658

# 簡明綜合中期財務報表附註

## 13. 經營租賃承擔 (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：

	二零一一年 六月三十日	二零一零年 十二月三十一日
	(未經審核) 千港元	(經審核) 千港元
一年內	65,095	47,467
第二年至第五年(包括首尾兩年)	78,217	72,967
五年以上	3,644	—
	146,956	120,434

## 14. 承擔

除上文附註13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 六月三十日	二零一零年 十二月三十一日
	(未經審核) 千港元	(經審核) 千港元
已訂約但尚未撥備： 添置物業、廠房及設備	1,342	38

# 簡明綜合中期財務報表附註

## 15. 關連方交易

(i) 本集團於本期間曾與關連人士發生下列重大交易：

		截至六月三十日止六個月	
		二零一一年	二零一零年
		(未經審核)	(未經審核)
		千港元	千港元
支付予關連公司的租金	附註 (a)	2,658	1,811
來自關連公司的採購款	(b)	42	160
支付購自關連公司的物業、機器及設備	(c)	444	—

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件釐定。
- (b) 來自關連公司的採購款乃基於雙方商定的條件釐定，姚先生於該關連公司中擁有實益權益。
- (c) 購自關連公司的物業、機器及設備乃基於雙方商定的條件釐定，姚女士之丈夫於關連公司中擁有實益權益。

(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	
		二零一一年	二零一零年
		(未經審核)	(未經審核)
		千港元	千港元
短期僱員福利		4,197	2,780
退休後福利		36	24
		4,233	2,804

## 15. 關連方交易 (續)

- (iii) 截至二零一一年及二零一零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六月三十日租用一間商舖的租金按金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六月三十日止期間，本公司的董事姚先生就根據租賃協議延遲支付租金或其他應收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，Perfect One及姚先生(Perfect One唯一實益擁有人)同意承擔與本公司股份於聯交所主板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。

## 16. 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。

## 17. 批准簡明綜合中期財務報告

本簡明綜合中期財務報告已於二零一一年八月三十日獲董事會批准及授權刊發。

# 管理層討論及分析

## 市場概覽

二零一一年上半年，多項經濟指標顯示美國經濟放緩，歐洲債務危機持續，全球的經濟增長依賴亞洲地區及多個新興國家所帶動。縱使在通漲升溫的環境下，中國政府再度加強宏觀調控及緊縮貨幣政策；然而，城市化加速、人均收入及消費能力上升等基本因素保持不變，繼續推動國內消費，支持中國經濟強勁增長之勢頭並帶動香港及澳門兩地經濟亦穩步上揚。

## 香港零售市場

二零一一年上半年，香港的奢侈品零售市場維持良好氣氛。訪港旅客絡繹不絕，旅客購物消費有所增加，二零一一年上半年的訪港旅客總人次按年增加16.0%至超過300萬。中國大陸仍是訪港旅客的最重要來源，本期間內到港人次多達190萬，年增長率為23.0%，人民幣強勢亦進一步帶動中國大陸旅客在港消費。二零一一年四月至六月期間，本港失業率徘徊於3.5%的兩年半以來低位，股市樓市暢旺，亦有助加強港人消費意欲。

## 中國零售市場

二零一一年上半年，中國經濟繼續穩步增長，富裕城市消費能力仍然強勁，成為推動中國零售市場增長的主要因素。中央政府於今年的「十二五」規劃中頒佈《國內貿易發展規劃》，目標於二零一五年社會消費品零售總額將可以較去年翻一番，增至逾30萬億元人民幣。隨著中國普遍生活水平上升，品牌意識提升，配合積極長遠的內需政策，奢侈品消費比重將逐漸增加。事實上，強勁的奢華品牌產品需求，已吸引更多國際頂端奢華品牌於中國開設旗艦店，足以證明中國奢侈品消費市場潛力巨大。

二零零六年至二零一零年間，中國奢華品牌手袋市場銷售價值快速增長，複合年增長率（「複合年增長率」）約達31.0%，估計銷售價值於二零一一年約達人民幣111億元。中國城市的富裕階層的可支配收入不斷增加，將成為帶動中國奢華品牌手袋銷售的關鍵驅動力。

## 澳門零售市場

近年，澳門博彩行業蓬勃發展，旅遊人次急升，根據澳門統計局資料，今年六月的入境旅客約為2.2百萬人次，按年增加14.5%，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，吸引國際知名品牌及零售商將進駐澳門市場爭取旅遊市場的份額。二零零六年至二零一零年間，澳門奢華品牌手袋市場複合年增長率約達17.6%，估計銷售價值於二零一一年約達926百萬澳門元。



## 業務回顧

米蘭站的成就，是由於我們有強大的品牌資產且管理層能識別與把握市場趨勢。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。二零一一年上半年，本集團旗下的「米蘭站」及「法國站」零售店於香港、中國及澳門的業務總收益約為430.2百萬港元，較去年同期上升約22.0%；本期間內全面收入總額約為34.3百萬港元，較去年同期上升約35.0%。香港、中國及澳門三地貢獻總收益分別為86.8%、7.7%及5.5%；毛利率分別為24.1%、36.6%及32.2%。

## 香港

二零一一年上半年，香港區業務銷售額約達373.2百萬港元，較去年同期上升17.5%。增長主要受旅客來港消費，以及本港經濟持續向好所帶動。

市場繼續熱切追求限量供應的奢華品牌產品，促使本集團50,000港元以上高價手袋產品銷售額與銷售量大幅上升，分別增加66.8%至約219.4百萬港元，及22.0%至1,432件，佔香港零售業務總銷售額的58.8%。

於香港，我們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、員工培訓及發展、提升員工銷售技巧等，繼續鞏固我們於香港奢侈二手品牌手袋市場的競爭力及市場領先地位。

本期間內，我們繼續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，包括與多家銀行合作推出信用卡購物優惠、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，以及為登記為「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。截至二零一一年六月三十日，「米蘭站忠誠會員計劃」註冊會員已達9,129人。

為調整本集團零售店組合，我們決定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，新店已於二零一一年八月十九日開張。本期間內，零售店租金增加約26.5%至約20.5百萬港元（截至二零一零年六月三十日止六個月：16.2百萬港元），但由於本集團成功把握消費者對高價手袋的需求，使本集團能有效把租金控制在收入的5.5%。在通貨膨脹的環境下，產品的採購價格及本集團銷售的產品價格均有所上漲，產品平均售價同比於去年同期上升約56.2%，但由於市場對二手名牌手袋需求十分殷切，本集團成功把部份成本轉嫁給消費者。

# 管理層討論及分析

## 中國

本集團的中國零售業務受惠於內地蓬勃的零售業，繼續取得優異的銷售成績。於二零一一年六月三十日，本集團於中國北京經營兩間「米蘭站」零售店，分別位於北京華貿中心及北京三里屯，本期間內銷售總額合共約為33.1百萬港元，較去年同期上升95.9%，其中超過50%的銷售收入來自50,000港元以上的手袋產品。中國業務產生的總收益佔本集團的總收益比重亦由去年一月至六月的4.8%，大幅增加至今年同期的7.7%。

本集團今年五月招股上市反應熱烈，得到中國內地媒體廣泛報道並帶來積極的宣傳效用，間接提升「米蘭站」於中國內地的品牌知名度之餘，亦使買賣「二手品牌手袋」的消費模式更廣受大眾所接受。這除了體現於零售店的顧客流量上升外，於零售店出售二手手袋的顧客人數亦有顯著上升。此亦有效增加本集團的貨源量，有助本集團繼續擴大中國的業務規模。

本集團銳意開拓中國內地高速發展的奢侈品及二手品牌市場，我們於今年上半年積極而審慎與選擇性地於各目標城市物色舖位及進行洽談。截至二零一一年六月三十日止，本集團再於北京朝陽區簽定一項新店租賃合約，向上海市政府取得營業執照，及於上海南京西路及上海長寧區簽定兩項新店租賃合約。預期這些新店可於二零一一年底前開業。同時，本集團現於北京市內享有的稅務優惠(附註1)亦獲伸延至上海。

此外，為維護「米蘭站」商標，我們亦積極打擊國內城市的假冒店及網站。截至二零一一年六月三十日止，我們已於上海、深圳、廣州就該地的「米蘭站」假冒店立案，於深圳及廣州的案件已獲當地法院受理。另外，我們再於天津發現有「米蘭站」的假冒店，並已展開調查。至於香港方面，我們亦已採取法律行動打擊有關假網站。

附註1：現時，國內對本集團出售的二手產品徵收4%的增值稅，並享有減半的稅務優惠。

## 澳門

本期間內，本集團於澳門板樟堂街經營一間「米蘭站」零售店，該店位於澳門的旅遊區，人流旺盛。二零一一年上半年，該店總銷售額約達23.9百萬港元，較去年同期上升31.3%，表現平穩。

## 財務回顧

### 收益

回顧期內，收益提升至約430.2百萬港元，較去年同期約352.7百萬港元，增長22.0%。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，其收益由去年同期約169.2百萬港元，佔本集團總收益的48.0%，增加至回顧期內約233.8百萬港元，佔本集團總收益的54.3%。

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，由去年同期約141.4百萬港元，佔本集團總收益的40.1%，增至期內約245.8百萬港元，佔本集團總收益的57.1%。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。於二零一一年六月三十日止六個月，香港市場產生的收益約達373.2百萬港元，佔本期間內本集團總收益約86.8%。中國市場的收入亦有增長，由去年同期約16.9百萬港元，增加至本期內約33.1百萬港元。

# 管理層討論及分析

下表載列截至二零一一年及二零一零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 (%)
	二零一一年		二零一零年		
	(佔總收益 百萬港元 的百分比)		(佔總收益 百萬港元 的百分比)		
<b>按產品類別劃分</b>					
<b>(手袋及其他產品)</b>					
手袋	427.3	99.3	348.4	98.8	22.6
其他產品	2.9	0.7	4.3	1.2	(32.6)
總計	430.2	100.0	352.7	100.0	22.0
<b>按產品類別劃分</b>					
<b>(尚未使用及二手產品)</b>					
尚未使用產品	233.8	54.3	169.2	48.0	38.2
二手產品	196.4	45.7	183.5	52.0	7.0
總計	430.2	100.0	352.7	100.0	22.0
<b>按產品價格範圍劃分</b>					
10,000港元內	96.5	22.5	123.6	35.0	(21.9)
10,001港元至30,000港元	69.9	16.2	78.7	22.3	(11.2)
30,001港元至50,000港元	18.0	4.2	9.0	2.6	100.0
50,000港元以上	245.8	57.1	141.4	40.1	73.8
總計	430.2	100.0	352.7	100.0	22.0
<b>按地理位置劃分</b>					
香港	373.2	86.8	317.6	90.0	17.5
中國內地 <sup>(1)</sup>	33.1	7.7	16.9	4.8	95.9
澳門	23.9	5.5	18.2	5.2	31.3
總計	430.2	100.0	352.7	100.0	22.0

(1) 位於北京三里屯路的零售店於二零一零年八月開始營業。

## 銷售成本

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的銷售成本約為322.5百萬港元，同比上升19.4%。銷售成本主要包括本集團供應商銷售存貨成本，有關本集團「MS」品牌產品外判設計及製造開支的生產成本及交付產品成本。

# 管理層討論及分析

## 毛利及毛利率

本集團的毛利及毛利率於回顧期內表現穩定。手袋產品的毛利率由去年的23.7%上升1.8個百分點至25.5%。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33.7%。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輕微上升。本期間內，50,000港元以上產品的毛利率達22.3%，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 (%)	
<b>按產品類別劃分</b>					
<b>(手袋及其他產品)</b>					
手袋 <sup>(1)</sup>	109.0	25.5	82.7	23.7	31.8
其他產品 <sup>(1)</sup>	0.8	27.6	0.7	16.3	14.3
減：滯銷存貨、存貨撇減及 其他成本撥備	(2.1)		(0.8)		
<b>總計</b>	<b>107.7</b>	<b>25.0</b>	<b>82.6</b>	<b>23.4</b>	<b>30.4</b>
<b>按產品類別劃分</b>					
<b>(尚未使用及二手產品)</b>					
尚未使用產品 <sup>(1)</sup>	50.0	21.4	28.7	17.0	74.2
二手產品 <sup>(1)</sup>	59.8	30.4	54.7	29.8	9.3
減：滯銷存貨、存貨撇減及 其他成本撥備	(2.1)		(0.8)		
<b>總計</b>	<b>107.7</b>	<b>25.0</b>	<b>82.6</b>	<b>23.4</b>	<b>30.4</b>

# 管理層討論及分析

截至六月三十日止六個月

	二零一一年		二零一零年		變幅 (%)
	毛利 百萬港元	毛利率 (%)	毛利 百萬港元	毛利率 (%)	
<b>按產品價格範圍劃分</b>					
10,000港元內 <sup>(1)</sup>	32.5	33.7	40.2	32.5	(19.2)
10,001港元至30,000港元 <sup>(1)</sup>	18.7	26.8	18.6	23.6	0.5
30,001港元至50,000港元 <sup>(1)</sup>	3.7	20.6	1.6	17.8	131.3
50,000港元以上 <sup>(1)</sup>	54.9	22.3	23.0	16.3	138.7
減：滯銷存貨、存貨撇減及 其他成本撥備	(2.1)		(0.8)		
<b>總計</b>	<b>107.7</b>	<b>25.0</b>	<b>82.6</b>	<b>23.4</b>	<b>30.4</b>
<b>按地理位置劃分</b>					
香港 <sup>(1)</sup>	90.0	24.1	71.8	22.6	25.3
中國內地 <sup>(1)及(2)</sup>	12.1	36.6	5.3	31.4	128.3
澳門 <sup>(1)</sup>	7.7	32.2	6.3	34.6	22.2
減：滯銷存貨、存貨撇減及 其他成本撥備	(2.1)		(0.8)		
<b>總計</b>	<b>107.7</b>	<b>25.0</b>	<b>82.6</b>	<b>23.4</b>	<b>30.4</b>

(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) 位於北京三里屯路的零售店於二零一零年八月開始營業。

## 其他收入及收益

本期間內的其他收入及收益約為3.3百萬港元，對比去年同期增加3.2百萬港元，主要因為本期間內本集團向第三方分租收取的租金總收入約為3.2百萬港元。

## 銷售開支

本集團銷售開支的主要項目包括租金及差餉、銷售員工的僱員福利開支、銀行借記及信用卡支出。截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的銷售開支約為49.4百萬港元，佔其收益的11.5%（截至二零一零年六月三十日止六個月：約40.4百萬港元，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，以及提供予銷售員工的僱員福利開支增加。

銷售開支中，廣告開支約為1.2百萬港元，較去年同期下跌約0.3百萬港元，佔總營業額約0.3%，較去年同期約0.4%下跌0.1個百分點。預計全年的廣告開支佔銷售比例會輕微上升，主要是因為本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六月三十日止六個月的行政及其他經營開支約為18.5百萬港元，同比增加約7.5百萬港元，佔營業額約4.3%。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的利息支出、透支及融資租賃。融資成本由截至二零一零年上半年約126,000港元減少至本年同期約98,000港元，主要由於本集團的銀行貸款及融資租賃之未償還結餘減少所致。

## 權益股東應佔利潤

本集團截至二零一一年六月三十日止六個月的權益股東應佔利潤約為34.2百萬港元，增長34.6%。純利率增加0.7個百分點至7.9%（截至二零一零年六月三十日止六個月：7.2%）。每股盈利約5.99港仙，較去年同期增加28.0%。

## 僱員及薪酬政策

於二零一一年六月三十日，本集團之僱員共151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

於二零一一年六月三十日，本集團計息銀行借貸約3.8百萬港元（二零一零年十二月三十一日：5.8百萬港元）。除了0.8百萬港元的銀行貸款以人民幣計值之外，所有借貸均為港元計值。於二零一一年六月三十日及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，銀行借貸於二零一一年六月三十日及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。以人民幣計值的銀行貸款而言，銀行借貸於二零一一年六月三十日以7.61%計息。

於二零一一年六月三十日，本集團的現金及現金等價物結餘，負債及股東權益總額分別約為243.8百萬港元，31.4百萬港元及370.6百萬港元（二零一零年十二月三十一日：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1.0%，12.2及8.5（二零一零年十二月三十一日：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。

- 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。

# 管理層討論及分析

## 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其買賣結餘。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

於二零一一年六月三十日，本集團就購買物業、機器及設備之已訂約但尚未撥備資本承擔為1.3百萬港元。

## 前景展望

### 三大市場展望

二零一一年上半年末段，中國政府採取多項宏觀調控措施的效果已逐漸顯現，我們展望今年下半年，中國經濟將繼續以平穩的步伐發展。此外，在高速的城市發展、人均收入繼續上漲等推動中國經濟發展的基本情況不變下，我們對下半年的經濟前景持樂觀態度。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，消費者購買力提升以及人民幣日益強勢等因素將繼續為中港澳地區零售市場帶來增長動力。

在中央積極擴展內需經濟的發展基調下，包括上調個人免徵稅收入限額等多項鼓勵內需的政策逐步落實，有關措施使可支配收入增加，有利於中國內地消費開支的增長，以及本集團區內業務的進一步發展。

在經濟穩步增長，就業情況維持平穩的情況下，預測香港下半年消費需求依然暢旺。然而，內地加快收緊貨幣政策，加上歐洲主權債務問題持續，以及美國復甦步伐未穩，可能對香港的整體經濟氣氛帶來輕微影響。儘管如此，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。我們預計中國內地遊客對奢華產品的強大需求將繼續推動香港奢華品牌手袋銷售業務的發展。同時，中國經濟的迅速增長亦將繼續對香港帶來正面影響。

澳門旅遊博彩業發展，亦受環球經濟情況所影響。長遠而言，澳門政府促進博彩旅遊業多元化，及對於博彩旅遊相關產業的培育，將有助繼續吸引旅遊人次飆升，刺激零售業及奢華品牌產品的消費。



# 管理層討論及分析

## 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。

我們將繼續於中國內地物色有潛力的城市及地區，開拓二手品牌手袋的零售業務。我們會先選擇進入一些人均收入及消費能力較高的一、二線城市，尤其一些已有不少國際品牌立足的城市。我們的目標是於未來截至二零一三年十二月三十一日止的三年於中國內地新開共24間「米蘭站」零售店。待本集團於中國內地的業務站穩陣腳後，本集團將加快開店的步伐，所以開新店的計劃將集中於未來兩年。

與此同時，我們亦會加強於中國內地的品牌宣傳攻勢，目前我們於北京上海等城市已擁有較高的品牌認知度，我們期望透過市場宣傳教育，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作好鋪墊。

於香港，「二手品牌」產品市場的競爭漸現，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、員工培訓及發展、提升員工銷售技巧等，鞏固我們於香港奢侈品市場的競爭力及領先地位。

此外，我們將開拓互聯網銷售平台，與網站經營者合作提供奢華品牌手袋資訊，擴闊我們與客戶的接觸渠道，以及以較低的營運成本擴大市場份額及銷售。另外，我們將於下半年招聘經驗豐富的設計師開發自家「MS」品牌產品，並於「米蘭站」零售店推售。

「米蘭站」掌握城市人生活品味的轉變，創立出嶄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。

# 其他資料

## 董事於本公司及其相聯法團的股份、相關股份或債券的權益及淡倉

於二零一一年六月三十日，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）的股份、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分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益及淡倉，或根據證券及期貨條例第352條須記入該條所述登記冊的權益及淡倉或根據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知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	身份／權益性質	直接或間接持有的股份數目	佔已發行股本概約百分比
姚君達先生（「姚先生」）	受控法團權益（附註）	487,500,000 （好倉）	72.29%

附註：Perfect One的全部已發行股本乃由姚先生全資實益擁有。根據證券及期貨條例，姚先生被視為於Perfect One持有的全部487,500,000股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零一一年六月三十日，概無本公司董事或最高行政人員或任何彼等的聯繫人於本公司或任何相聯法團的股份、相關股份或債券中擁有任何權益或淡倉。

## 主要股東於本公司的股份或相關股份的權益及淡倉

於二零一一年六月三十日，根據證券及期貨條例第336條記錄於須由本公司存置的登記冊或以其他方式知會本公司的股份或相關股份中擁有權益或淡倉的股東（並非本公司董事或最高行政人員）載列如下：

股東名稱	身份／權益性質	直接或間接持有的股份數目	佔已發行股本概約百分比
Perfect One Enterprises Limited（「Perfect One」）	實益擁有人（附註1）	487,500,000 （好倉）	72.29%
李麗紅女士	配偶權益（附註2）	487,500,000 （好倉）	72.29%

附註1：Perfect One的全部已發行股本乃由姚先生全資實益擁有。根據證券及期貨條例，姚先生被視為於Perfect One持有的全部487,500,000股股份中擁有權益。

附註2：該等股份由Perfect One持有，Perfect One全部已發行股本乃由李麗紅女士的配偶姚先生擁有。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。

除上文所披露者外，於二零一一年六月三十日，概無其他人士於根據證券及期貨條例第336條記錄於須由本公司存置的登記冊或以其他方式知會本公司的本公司股份或相關股份中擁有任何權益或淡倉。

## 全球發售及所得款項用途

於二零一一年五月，本公司進行全球發售，發售共186,874,000股普通股，包括(i)由本公司發行及配發的108,414,000股新股份；(ii)由當時在任股東發售的54,086,000股出售股份；及(iii)於超額配股權行使後配發及發行的24,374,000股新股份，發售價為每股1.67港元。本公司籌集的所得款項淨額約為203百萬港元。本公司普通股於二零一一年五月二十三日在聯交所主板上市。

誠如本公司日期為二零一一年五月十一日的招股章程所述，本公司擬將所得款項用作(i)擴展於中國市場的零售網絡；(ii)搬遷及重新裝修於香港、中國內地及澳門的零售店；(iii)本集團的營銷及推廣；(iv)設計及開發自有品牌「MS」品牌產品；(v)探索網上銷售渠道；(vi)員工培訓及發展；(vii)提升集團的資訊科技系統；及(viii)所需一般營運資金。於本期間內，分別約1百萬港元及約0.4百萬港元的全球發售所得款項分別用於擴展中國市場的零售網絡及搬遷香港的現有零售店。

## 購買、出售或贖回上市證券

上市至二零一一年六月三十日期內，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。

## 購股權計劃

購股權計劃由本公司的唯一股東於二零一一年四月二十八日透過書面決議案獲得有條件批准，載於本公司於二零一一年五月十一日刊發的招股章程附錄五。自購股權計劃於上市後生效以來，本公司於回顧期概無根據購股權計劃授出、行使或註銷任何購股權，且於二零一一年六月三十日，概無根據購股權計劃未行使的購股權。

## 遵守企業管治常規守則

上市至二零一一年六月三十日期內，除下文所披露者外，本公司一直遵守上市規則附錄十四所載的企業管治守則的所有適用條文。

根據守則條文A.2.1，主席及行政總裁的職責須分開。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，並相信委任其身兼本集團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。

經向所有董事作出明確查詢後，所有董事自上市以來一直遵守標準守則載列的所需標準。

# 其他資料

## 審核委員會

本公司已成立審核委員會，自上市起生效，其書面職權範圍符合上市規則的規定。審核委員會由三名本公司獨立非執行董事組成，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二零一一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，自上市起生效，其書面職權範圍符合上市規則的規定。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，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。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。

## 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，實現本集團的業務目標。

本集團已委聘一名獨立內部監控顧問向本集團提供內部監控評估服務。獨立內部監控顧問已進行內部監控評估，涵蓋上市至二零一一年六月三十日期間本集團的企業管治、內部監控、財務、營運(包括資料安全)及合規職能。

審核委員會已知悉獨立內部監控顧問對上述職能的若干不足之處及缺點的結論及建議，並已要求本集團針對不足之處及缺點採取獨立內部監控顧問推薦的措施。根據獨立內部監控顧問的評估報告，上述不足之處及缺點均不重大。

除上述者外，獨立內部監控顧問此前亦曾發現本集團的內部監控制度存在數項不足之處及缺點，並已提出改善建議。有關不足之處、缺點及公司已採納的內部監控措施已披露於本公司於二零一一年五月十一日刊發的招股章程內。董事確認，本集團已妥為實施本公司於二零一一年五月十一日刊發的招股章程中披露的內部監控措施，而獨立內部監控顧問亦信納本集團已妥善實施有關措施。

## 股息

董事會議決宣派中期股息每股普通股1.52港仙(截至二零一零年六月三十日止六個月：無)及特別股息每股1.27港仙(截至二零一零年六月三十日止六個月：無)，總計股息為18.8百萬港元(截至二零一零年六月三十日止六個月：無)，為本期間股東應佔溢利之55.0%。宣派之二零一一年中期股息及特別股息將於二零一一年十月四日(星期二)或前後分派予於二零一一年九月十九日(星期一)名列本公司股東名冊上之股東。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一一年九月十五日(星期四)至二零一一年九月十九日(星期一)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，為符合收取中期股息及特別股息的資格，所有填妥之股份過戶文件連同有關股票，最遲須於二零一一年九月十四日(星期三)下午四時三十分前，交回本公司之股份過戶登記分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。

承董事會命  
米蘭站控股有限公司  
主席  
姚君達

香港，二零一一年八月三十日