



Bauhaus International (Holdings) Limited

包浩斯國際(控股)有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號: 483)

截至二零零七年九月三十日止年度之中期業績公告

包浩斯國際(控股)有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)按以下未經審核簡明綜合中期財務報表(「中期財務報表」)附註1所載基準編製之截至二零零七年九月三十日止六個月中期財務報表,連同同期比較數字。

此等中期財務報表未經審核,惟已由本公司審核委員會審閱。

簡明綜合收益表

截至二零零七年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月 二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零六年 (未經審核) 千港元
收益	3	254,136	219,456
銷售成本		<u>(86,732)</u>	<u>(80,919)</u>
毛利		167,404	138,537
其他收入及增益	4	2,535	2,891
銷售及分銷成本		(108,657)	(90,359)
行政開支		(34,611)	(25,302)
其他開支		(405)	(1,471)
財務成本	5	<u>—</u>	<u>(158)</u>
除稅前溢利	6	26,266	24,138
稅項	7	<u>(3,146)</u>	<u>(3,326)</u>
母公司權益持有人應佔期內溢利		<u>23,120</u>	<u>20,812</u>
股息	8		
中期		<u>8,986</u>	<u>8,766</u>
每股股息	8		
中期		<u>2.5港仙</u>	<u>2.5港仙</u>
每股盈利—基本	9	<u>6.4港仙</u>	<u>5.9港仙</u>

簡明綜合資產負債表

二零零七年九月三十日

	附註	二零零七年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 三月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		42,771	31,009
預付土地租賃款		7,096	7,174
無形資產		1,770	1,898
可供出售金融資產		5,400	3,900
遞延稅項資產		7,421	6,989
租賃、水電及其他非流動按金		37,507	30,395
非流動資產總值		<u>101,965</u>	<u>81,365</u>
流動資產			
存貨	10	104,499	98,248
應收賬款及票據	11	19,639	19,201
預付款項、按金及其他應收款項	12	17,177	11,116
預付土地租賃款項之即期部分		155	155
可收回稅項		1,230	2,205
現金及等同現金項目	13	131,696	161,099
流動資產總值		<u>274,396</u>	<u>292,024</u>
流動負債			
應付賬款及票據	14	13,211	9,553
預提費用及其他應付款項	15	32,129	27,868
應付一家關連公司款項	19(b)	—	198
應付股息		8,994	—
應付稅項		5,178	5,272
流動負債總額		<u>59,512</u>	<u>42,891</u>
流動資產淨值		<u>214,884</u>	<u>249,133</u>
資產總值減流動負債		316,849	330,498

		二零零七年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 三月三十一日 (經審核) 千港元
	附註		
非流動負債			
遞延稅項負債		<u>966</u>	<u>682</u>
非流動負債總額		<u>966</u>	<u>682</u>
資產淨值		<u><u>315,883</u></u>	<u><u>329,816</u></u>
權益			
母公司權益持有人應佔權益			
已發行股本	16	35,945	35,945
儲備		279,938	263,318
擬派股息		<u>—</u>	<u>30,553</u>
權益總額		<u><u>315,883</u></u>	<u><u>329,816</u></u>

簡明綜合財務報表附註

二零零七年九月三十日

1. 集團重組與呈報及編製基準

本公司於二零零四年十月八日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為受豁免有限公司。

於二零零五年四月二十一日，根據本公司為整頓本集團結構以籌備將本公司股份於二零零五年五月十二日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市而進行之重組計劃，本公司收購各附屬公司當時之控股公司Bauhaus Investments (BVI) Limited（「Bauhaus (BVI)」）全部已發行股本，代價為向Bauhaus (BVI)當時之股東配發及發行本公司股本中合共1,000,000股每股面值0.1港元之普通股。本公司繼而成為現時組成本集團各公司之控股公司（「集團重組」）。

集團重組其他詳情載於本公司於二零零五年四月二十九日刊發的上市售股章程（「售股章程」）。

本公司股份於二零零五年五月十二日在聯交所上市。

上述集團重組涉及受共同控制公司，而因集團重組而產生之本集團視為持續經營集團。因此，中期財務報表已按合併基準編製，猶如本公司自二零零四年四月一日起一直為組成本集團各公司之控股公司。按照此基準，本公司根據集團重組於所呈報財政年度（而非自收購附屬公司之日起）視作其附屬公司之控股公司。董事認為，按上述基準編製之中期財務報表更能公平呈報本集團整體業績及財務狀況。

此等中期財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄16編製。

除下文附註2所披露本期間首次採納之若干新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（包括香港會計準則及詮釋）外，中期財務報表所採納的會計政策及呈報基準與截至二零零七年三月三十一日止年度之年度財務報表所採納者相同。此等中期財務報表應與二零零七年年報一併閱讀。

2. 新訂及經修訂香港財務報告準則的影響

於本期間之財務報表首次採納的新訂及經修訂香港財務報告準則如下：

香港會計準則第1號(修訂本)	資本披露
香港財務報告準則第7號	金融工具:披露
香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第7號	根據香港會計準則第29號惡性通貨膨脹經濟中之財務報告採用重列法
香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第8號	香港財務報告準則第2號的範圍
香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第9號	重新評估嵌入式衍生工具
香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第10號	中期財務報告及減值
香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第11號	香港財務報告準則第2號—集團及庫存股份交易

採納上述新訂及經修訂香港會計準則、香港財務報告準則及詮釋對本集團會計政策及中期財務報表之計算方法並無重大影響。

若干有關本集團業務之新訂準則、現行準則修訂及詮釋已刊發，並於本集團自二零零八年一月一日或之後開始的會計期間或稍後期間強制實行。本集團並無於截至二零零七年九月三十日止六個月提早採納此等準則、修訂及詮釋。本集團已著手評估其影響，惟尚未能確定會否對本團業績及財務狀況有重大影響。

3. 分部資料

本集團主要從事零售、批發及製造成衣產品及配飾。

分部資料以下列兩種分部方式呈報：(i)地區分部為主要分部呈報方式；及(ii)業務分部為次要分部呈報方式。

本集團各地區分部指向位於不同地區的客戶供應產品之策略業務單位，所涉及風險及回報與其他地區分部各有不同。本集團按客戶劃分之地區分部如下：

(a) 香港及澳門

(b) 台灣

- (c) 中國內地
- (d) 日本
- (e) 其他地區

於釐定本集團之地區分部時，收益乃根據客戶所在地而歸入不同分部。分部間銷售及轉讓乃按參考向第三方銷貨當時的市場售價進行。

就本集團按業務分部劃分之次要呈報方式而言，本集團有三項業務分部，各分部均為提供產品及服務之策略業務單位，所涉及風險及回報與其他業務分部不同。本集團之業務分部包括：

- (a) 零售業務，透過經營本集團零售店從事零售業務；
- (b) 批發業務，向客戶銷售成衣及配飾以供分銷；及
- (c) 特許經營業務，向指定特許經營商出售成衣及配飾，以於指定地點經營彼等本身之零售業務。

地區分部

本集團按地區分部劃分之營業額及經營業績貢獻分析呈列如下。

	截至九月三十日止六個月 二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零六年 (未經審核) 千港元
營業額		
香港及澳門	182,007	166,059
台灣	36,884	22,643
中國內地	23,735	13,511
日本	9,221	10,659
其他地區	13,361	12,578
減：分部間銷售	<u>(11,072)</u>	<u>(5,994)</u>
	<u>254,136</u>	<u>219,456</u>
業績		
香港及澳門	20,256	20,588
台灣	5,107	318
中國內地	7,965	4,904
日本	2,780	3,685
其他地區	<u>2,480</u>	<u>2,541</u>
	38,588	32,036
利息收入	1,382	1,242
未分配公司開支	(13,704)	(8,982)
財務成本	<u>—</u>	<u>(158)</u>
	26,266	24,138
除稅前溢利	<u>26,266</u>	<u>24,138</u>
稅項	<u>(3,146)</u>	<u>(3,326)</u>
期間溢利	<u>23,120</u>	<u>20,812</u>

業務分部

按業務分部劃分之本集團營業額分析呈列如下。

	截至九月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
營業額		
零售業務	210,064	182,858
批發業務	23,201	23,603
特許經營業務	<u>20,871</u>	<u>12,995</u>
	<u>254,136</u>	<u>219,456</u>

4. 其他收入及增益

	截至九月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
其他收入：		
利息收入	1,382	1,242
其他	<u>754</u>	<u>1,649</u>
	<u>2,136</u>	<u>2,891</u>
增益：		
匯兌差異淨額	<u>399</u>	<u>—</u>
	<u>2,535</u>	<u>2,891</u>

5. 財務成本

	截至九月三十日止六個月 二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零六年 (未經審核) 千港元
銀行透支利息	—	3
須於五年內悉數償還之銀行貸款利息	—	137
其他	—	18
	<u>—</u>	<u>158</u>

6. 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除下列各項後釐定：

	截至九月三十日止六個月 二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零六年 (未經審核) 千港元
已售存貨之成本	81,556	74,441
滯銷存貨撥備淨額	5,176	6,478
折舊	5,972	5,847
出售固定資產之虧損淨額	224	533
預付土地租賃款項攤銷	78	78
無形資產攤銷	182	170
撇銷租賃按金	—	631
經營租約之設備租賃開支	268	—
經營租約之土地及樓宇租賃開支		
最低租金付款	50,423	40,525
或然租金	7,084	4,506
	<u>57,507</u>	<u>45,031</u>
僱員福利開支(包括董事酬金)		
工資、薪金及其他福利	48,019	39,480
退休金計劃供款	2,122	1,772
	<u>50,141</u>	<u>41,252</u>

7. 稅項

	截至九月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
即期稅項－香港	1,596	4,649
即期稅項－其他地區	1,683	151
遞延抵稅金	<u>(133)</u>	<u>(1,474)</u>
期間稅項開支總額	<u>3,146</u>	<u>3,326</u>

香港利得稅乃根據期內源自香港的估計應課稅溢利按稅率17.5% (二零零六年：17.5%) 撥備。其他地區的應課稅溢利稅項乃根據本集團業務所在國家／司法權區的現行法律、詮釋及慣例規定的現行稅率計算。

8. 股息

	截至九月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
中期－每股普通股2.5港仙 (二零零六年：2.5港仙)	<u>8,986</u>	<u>8,766</u>

9. 每股盈利

每股基本盈利乃根據母公司普通股權益持有人應佔期內溢利23,120,000港元 (二零零六年：20,812,000港元) 及期內已發行普通股加權平均數359,450,000股 (二零零六年：350,650,000股) 計算。

由於截至二零零六年及二零零七年九月三十日止期間並無任何具攤薄影響事項，故此並無呈報每股攤薄盈利。

10. 存貨

	二零零七年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 三月三十一日 (經審核) 千港元
原料	19,886	16,995
在製品	359	2,227
製成品	<u>84,254</u>	<u>79,026</u>
	<u>104,499</u>	<u>98,248</u>

11. 應收賬款及票據

零售銷售乃以現金或信貸期極短的信用卡結清。批發客戶一般享有30至60日信貸期，惟部分與本集團有長期業務關係且具規模的客戶可獲較長信貸期。本集團銳意嚴格控制未收回的應收款項，以降低信貸風險。本集團高級管理層定期檢查逾期結餘的情況。鑑於上述各方面及本集團應收賬款所涉客戶眾多且分散，故並無重大集中信貸風險。本集團應收票據一般於30至60日內結清。應收賬款及票據不計利息。

應收賬款及票據於結算日的賬齡按發票日期及撥備淨額分析如下：

	二零零七年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 三月三十一日 (經審核) 千港元
90日內	19,577	18,170
91至180日	<u>62</u>	<u>1,031</u>
	<u>19,639</u>	<u>19,201</u>

12. 預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項的賬面值與其公平值相若。

13. 現金及等同現金項目

應付賬款及票據於結算日之賬齡按發票日期分析如下：

	二零零七年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 三月三十一日 (經審核) 千港元
現金及銀行結餘	86,277	105,497
獲取時原到期日不足三個月之無抵押定期存款	<u>45,419</u>	<u>55,602</u>
現金及等同現金項目	<u><u>131,696</u></u>	<u><u>161,099</u></u>

14. 應付賬款及票據

應付賬款及票據於結算日之賬齡按發票日期分析如下：

	二零零七年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 三月三十一日 (經審核) 千港元
90日內	13,121	9,194
91至180日	26	346
181日至365日	<u>64</u>	<u>13</u>
	<u><u>13,211</u></u>	<u><u>9,553</u></u>

應付賬款為免息，一般於30至60日內結清。應付賬款及票據的賬面值與其公平值相若。

15. 預提費用及其他應付款項

預提費用及其他應付款項為免息，一般於30至60日內結清。預提費用及其他應付款項的賬面值與其公平值相若。

16. 股本

股份

	二零零七年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 三月三十一日 (經審核) 千港元
法定：		
2,000,000,000股(二零零七年三月三十一日： 2,000,000,000股)每股面值0.1港元之普通股	<u>200,000</u>	<u>200,000</u>
已發行及繳足：		
359,450,000股(二零零七年三月三十一日： 359,450,000股)每股面值0.1港元之普通股	<u>35,945</u>	<u>35,945</u>

認股權計劃

於二零零五年四月二十二日，本公司採納認股權計劃（「該計劃」），獎勵及回報合資格參與者對本集團業務佳績付出之貢獻。該計劃之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、本集團貨品或服務供應商、本集團顧客、本集團諮詢人、顧問、經理或主管及本公司股東。該計劃自採納日期起計10年內有效。

截至二零零七年九月三十日止六個月期間，並無根據該計劃授出或同意授出認股權。

17. 或然負債

於結算日，並無於財務報表撥備之或然負債如下：

	二零零七年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 三月三十一日 (經審核) 千港元
提供銀行擔保以代替水電及物業租賃按金	<u>5,608</u>	<u>4,907</u>

於結算日，本集團或本公司並無其他重大或然負債（二零零七年三月三十一日：無）。

18. 承擔

(i) 經營租約承擔

本集團根據經營租約安排以承租人身份租用零售商舖及若干貨倉，租期介乎一至五年。

於結算日，本集團根據於下列期限到期之不可撤銷經營租約須於日後支付之最低租金總額如下：

	二零零七年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 三月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	94,950	88,512
第二至五年(包括首尾兩年)	<u>72,823</u>	<u>59,296</u>
	<u><u>167,773</u></u>	<u><u>147,808</u></u>

若干零售商舖之經營租約租金，乃按固定租金或根據各有關租賃協議所載條款及條件按零售商舖銷售額釐定之或然租金兩者中之較高者作準。由於無法準確估計此等零售商舖之未來銷售額，故上表並無計入相關或然租金而僅計入最低租金承擔。

(ii) 其他承擔

於結算日，本集團或本公司並無其他重大資本承擔(二零零七年三月三十一日：無)。

19. 關連方交易

(a) 與關連方進行之交易

	截至九月三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零六年 (未經審核) 千港元
向一名少數股東支付租金開支	—	28
向一家關連公司支付租金開支	99	—
向一家關連公司購買電腦設備	744	527
向一家關連公司支付電腦系統維護費	<u>512</u>	<u>931</u>

(b) 二零零七年九月三十日，於結算日並無與關連方之結餘（二零零七年三月三十一日：198,000港元）。此結餘為無抵押、免息並於要求時償還。

(c) 本集團主要管理人員酬金

	截至九月三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零六年 (未經審核) 千港元
短期僱員福利	1,896	1,344
離職後福利	<u>33</u>	<u>33</u>
向主要管理人員支付之酬金總額	<u>1,929</u>	<u>1,377</u>

20. 批准中期財務報表

中期財務報表已於二零零七年十二月十八日由董事審批及授權刊發。

管理層討論及分析

業務及財務回顧

零售業務

截至二零零七年九月三十日止六個月，本集團之零售業務表現保持理想，總營業額上升14.9%至約210,100,000港元(二零零六年：182,900,000港元)。由於本集團多元化的零售網絡覆蓋黃金購物地段，加上致力在策略地區按客戶需要裝修零售店，以善用空間及控制租金開支，使香港的零售業務佔本集團回顧期內營業額約69.1%，保續穩定增長約5.9%。

台灣的零售業務繼續錄得令人鼓舞的業績。於回顧期間，由於管理層努力不懈及加強對銷售團隊的培訓，以及在廣泛零售網絡的穩定支持下，該分部的營業額急升56.0%。本集團繼續為台灣領先的流行時裝零售商，銷售表現遠超業內平均水平。

本集團於去年採取重要策略，在上海建立自行經營的零售業務，以把握龐大的市場潛力。隨著本集團自有品牌逐漸獲得目標高消費客戶的認同，零售業務取得穩定增長。本集團亦於二零零七年四月開始在澳門建立自行經營的零售業務，該業務在回顧期間錄得可觀銷售表現。

於二零零七年九月三十日，本集團有以下自行經營零售店：

	於九月三十日	
	二零零七年	二零零六年
香港	48	46
台灣	21	18
中國內地	4	1
澳門	<u>1</u>	<u>—</u>
店鋪總數	<u>74</u>	<u>65</u>
總樓面面積(平方呎)	<u>90,951</u>	<u>76,665</u>

批發業務

於回顧期間，本集團的批發業務輕微倒退約1.7%至約23,200,000港元（二零零六年：23,600,000港元），主要由於歐洲及日本市場的零售需求波動。為儘量減低海外需求波動對批發業務的影響，本集團已擴大客戶基礎，以在不同地區取得平衡。於回顧期間，本集團致力發展東南亞業務，該地區的銷售增長幾乎全數抵銷其他地區的銷售減幅。本集團繼續參與多個國際時裝展，並簡化若干分銷渠道以確保銷售效率。於二零零七年九月三十日，本集團的批發業務已覆蓋東南亞、中東、歐洲及北美逾20個國家。

特許經營業務

中國的特許經營業務繼續為本集團主要增長動力之一。於回顧期內，鑒於國內需求及特許經營網絡持續增長，截至二零零七年九月三十日止六個月，該分部營業額大幅飆升60.8%至約20,900,000港元（二零零六年：13,000,000港元）。經過多年努力，本集團成功在中國不同市場建立系統化及協調妥善的特許經營網絡，將「TOUGH」發展成中國備受讚譽的品牌。於二零零七年九月三十日，本集團在中國及澳門經營46間特許經營店（二零零六年：20間）。

分部資料

本集團營業額及除稅前溢利貢獻之詳細分部資料載於中期財務報表附註3。

毛利

截至二零零七年九月三十日止六個月，本集團之毛利較去年同期約138,500,000港元上升20.9%至約167,400,000港元。毛利率自去年同期約63.1%上升至65.9%。毛利率增加主要是由於本集團自有品牌產品的平均零售價增加及該等產品佔整體銷售的比例上升。本集團自有品牌產品的平均毛利率亦較本集團出售的其他品牌產品為高。此外，由於存貨控制效率提高，滯銷存貨撥備淨額減少20.0%至約5,200,000港元（二零零六年：6,500,000港元）。

經營開支

截至二零零七年九月三十日止六個月，本集團之經營開支上升約22.5%至約143,700,000港元（二零零六年：117,300,000港元），佔總營業額的56.5%（二零零六年：53.4%）。租賃開支為本集團主要經營開支之一，於回顧期間飆升約27.8%至約57,500,000港元（二零零六年：45,000,000港元），主要受市場租金、商舖數目及商舖面積增加所推動。於回顧期間，租金開支分別約佔本集團總開支40.0%（二零零六年：38.4%）及總營業額22.6%（二零零六年：20.5%）。鑑於租金開支影響溢利率，本集團於增加門市方面採取審慎態度，並透過善用商舖空間及遷址以控制租金成本。

員工成本為另一主要經營成本，於截至二零零七年九月三十日止六個月上升約21.3%至約50,100,000港元（二零零六年：41,300,000港元）。本集團深知人力資源對本集團持續發展十分重要，故一直將資源投放在員工方面，確保提供具競爭力的薪酬待遇以吸引及留住優質員工。

本集團在鞏固品牌價值方面不遺餘力，於回顧期間舉辦一系列促銷和公關活動，宣傳將於二零零七年四月開張的新旗艦店。廣告、推廣及展覽開支因而增加約20.0%至約3,600,000港元（二零零六年：3,000,000港元）。

為有效管理成本增長，本集團一直簡化本地及海外的分銷網絡，並嚴格控制成本。

純利

截至二零零七年九月三十日止六個月，本集團股東應佔純利約23,100,000港元，較去年同期約20,800,000港元上升約11.1%。然而，由於經營成本（尤其是租金）增加，純利率由約9.5%微降至約9.1%。儘管經營環境充滿挑戰，本地及海外市場仍具有無限商機，有助本集團持續增長。通過審慎管理風險及採取穩健的發展方針，本集團相信來年可取得持續溢利增長。

資本結構

於二零零七年九月三十日，本集團的資產淨值約為315,900,000港元（二零零七年三月三十一日：329,800,000港元），包括非流動資產約102,000,000港元（二零零七年三月三十一日：81,400,000港元）、流動資產淨值約214,900,000港元（二零零七年三月三十一日：249,100,000港元），以及非流動負債約1,000,000港元（二零零七年三月三十一日：700,000港元）。

截至二零零七年九月三十日，本集團並無任何借貸（二零零七年三月三十一日：無）。

流動資金及財務資源

於二零零七年九月三十日，本集團有現金及等同現金項目約131,700,000港元（二零零七年三月三十一日：161,100,000港元），並無任何銀行借貸（二零零七年三月三十一日：無）。於二零零七年九月三十日，本集團有銀行融資合共約19,000,000港元（二零零七年三月三十一日：19,000,000港元），包括計息銀行透支及借貸、租金及水電按金及進出口融資安排，其中13,200,000港元於結算日尚未動用。

現金流量

截至二零零七年九月三十日止六個月，經營業務現金流入淨額約為18,200,000港元（二零零六年：1,300,000港元）。銷售額增長強勁，帶動經營現金流量顯著改善。投資活動現金流出淨額由二零零六年約5,200,000港元增至二零零七年約19,200,000港元，主要原因為新商店的裝修費用增加。於回顧期間，融資活動之現金流出淨額主要由於派付二零零六／零七年度末期及特別股息約30,500,000港元。

抵押品

於二零零七年九月三十日，本集團之銀行融資乃以賬面總值分別約6,600,000港元（二零零七年三月三十一日：6,700,000港元）及3,400,000港元（二零零七年三月三十一日：3,500,000港元）之若干租賃樓宇及預付土地租賃款項作抵押。

或然負債

於二零零七年九月三十日，本集團就提供銀行擔保以代替租金及水電按金而有或然負債約5,600,000港元（二零零七年三月三十一日：4,900,000港元）。於結算日，本集團或本公司並無其他重大或然負債（二零零七年三月三十一日：無）。

資本承擔

於結算日，本集團或本公司並無任何重大資本承擔（二零零七年三月三十一日：無）。

人力資源

於二零零七年九月三十日，包括全體董事在內，本集團共有1,241名僱員（二零零七年三月三十一日：999名）。為吸引及留聘表現良好的員工，本集團提供優厚之薪酬福利，包括考績花紅、強制性公積金、保險與醫療福利，亦會按照僱員表現、經驗及當時市場比率，根據認股權計劃向僱員授出認股權。薪酬待遇會定期檢討。至於員工發展方面，本集團定期向零售員工提供內部培訓，亦資助員工參加外部培訓課程。

外匯風險管理

本集團於期內之大部分買賣均以港元、美元及人民幣結算。本集團面對的外匯風險甚低，預期日後貨幣波動不會構成重大營運困難或流動資金問題。然而，本集團將會繼續監控外匯情況，並於必要時對沖向海外供應商採購服裝之合約承擔產生之匯兌風險。

所得款項用途

本集團於二零零五年五月十二日在聯交所上市時發行新股份之所得款項，扣除相關發行開支後，約為112,400,000港元。於二零零七年九月三十日，所得款項根據本公司上市售股章程擬定用途應用如下：

	如售股章程 所述 千港元	用途 千港元	於二零零七年 九月三十日 結餘 千港元
擴展分銷網路	46,000	(46,000)	—
擴充及提升生產設施	15,000	(6,791)	8,209
發展「80/20」品牌	14,000	(11,582)	2,418
推廣自有品牌	13,000	(10,840)	2,160
進軍高檔時裝市場	4,000	(4,000)	—
強化內部設計及採購團隊	2,000	(2,000)	—
採購貨物和布料	8,000	(8,000)	—
一般營運資金	10,400	(10,400)	—
	<u>112,400</u>	<u>(99,613)</u>	<u>12,787</u>

尚未動用結餘由本公司存作短期銀行存款。

附屬公司及聯營公司之重大收購及出售

本集團於截至二零零七年九月三十日止六個月並無進行附屬公司及聯營公司之重大收購及出售。

根據上市規則第13.13條至13.19條作出披露

於二零零七年九月三十日，本公司並無向任何實體提供墊款，財務資助及向聯屬公司提供擔保而根據上市規則第13.13及13.19條須作出披露。

展望

受惠於中國經濟持續增長迅速，加上本集團在國內的自行經營零售店開始帶來收益，來自中國市場的營業額於未來將繼續增長，並為本集團帶來可觀的盈利。本集團將在國內主要城市如北京及上海逐步增加零售點，包括於二零零八年在北京及上海分別增設最少四間及三間自行經營零售店。此外，本集團亦將在國內擴展其特許經營業務的版圖，以增強「TOUGH」及「SALAD」品牌在中國的受歡迎程度。於未來下半年，本集團計劃在國內主要城市增加最少十間新加盟店。

儘管就中長期而言，中國仍是本集團的主要增長動力，但本集團預料香港市場將穩步發展，並繼續帶來穩定的收益和現金流。於本年度上半年，香港業務持續錄得令人滿意的成績，為此管理層將在香港開設更多零售店，以保持業務的增長勢頭。於二零零七年最後一季及二零零八年首季將有十間零售店陸續開業。

為了把握澳門經濟蓬勃發展的機遇，本集團遂部署在澳門開設自行經營零售店，並已於二零零七年四月開業。於回顧期內，該零售店錄得令人鼓舞的銷售業績。為了進一步抓緊澳門的商機並於當地提升品牌效應，本集團將於二零零八年在當地增設四間自行經營零售店。

面對租金不斷上漲，本集團將繼續透過優化店舖位置和遷移店舖以提升營運效益，藉此將租金開支增長控制於與銷售增長同步的水平。

批發業務一向是本集團業務重點之一。為了維持平衡的客戶基礎以持續其增長勢頭，本集團將繼續推行其客戶多元化策略。鑒於最新拓展的東南亞地區市場錄得令人滿意的業績，本集團的分銷商計劃在新加坡增設多一間零售店，以滿足客戶需求。於財政年度下半年，本集團將繼續參與於西班牙巴塞隆納舉行的若干國際時裝表演，以提高市場地位及發掘更多具潛力的市場以擴展業務。

於二零零七年十月，本集團獲福布斯亞洲頒發年度「200家市值低於十億美元之最佳企業」獎項，引證本集團出色的業務發展及盈利表現。

展望未來，董事會相信本集團的市場地位將日益穩固。隨著於中國的市場份額不斷擴大，以及於香港市場錄得穩健增長，本集團期望在未來數年不斷提升業務規模和盈利能力。本集團將繼續強化品牌形象和分銷網絡，務求達到成為領先的時尚服裝企業，及為世界各地的客戶提供優質時裝的目標。本集團更將致力發掘優質業務商機以持續增長勢頭，務求為全體股東帶來理想回報。

股息

董事就截至二零零七年九月三十日止六個月派付中期股息每股普通股2.5港仙（二零零六年：2.5港仙）。中期股息將於二零零八年一月二十五日或前後派付予二零零八年一月十一日名列本公司股東名冊之股東。

其他資料

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零八年一月九日星期三至二零零八年一月十一日星期五(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續,期間將不會辦理任何股份之過戶登記。為符合資格收取中期股息,所有過戶文件及有關股票必須於二零零八年一月八日星期二下午四時三十分之前,送交本公司之香港股份過戶及登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓)辦理登記手續。

企業管治

除本公司並無區分主席及行政總裁職責,而現時由黃銳林先生(「黃先生」)兼任該兩個職位外,截至二零零七年九月三十日止六個月,本公司一直遵守上市規則附錄十四企業管治常規守則(「守則」)所載的適用守則條文。

守則條文第A.2.1條規定,應區分主席與行政總裁的角色,並不應由一人同時兼任。作為本集團創辦人,黃先生於時裝界積累豐富經驗。董事認為,現行架構讓本集團具備果斷貫徹的領導,推動本集團發展業務策略及以最有效快捷方式推行其業務計劃。董事相信,由黃先生繼續出任主席兼行政總裁符合股東最佳利益。

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十所載標準守則,作為董事買賣本公司證券之本公司操守守則。向董事作出具體查詢後,全體董事確認,彼等於截至二零零七年九月三十日止六個月一直遵守標準守則所載規定標準。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零零七年九月三十日止六個月,本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司上市股份。

審核委員會

本公司已根據守則於二零零五年四月二十二日成立審核委員會,並書面訂定職權範圍。審核委員會由三名獨立非執行董事麥永傑先生(「麥先生」)、朱滔奇先生及黃潤權博士組成,麥先生為審核委員會主席。審核委員會之主要職責為審閱及監督本集團之財務申報與審核事宜以及內部監控制度。

審核委員會已與管理層審閱本集團採納之會計原則及慣例，並商討內部監控及財務申報事宜，包括審閱截至二零零七年九月三十日止六個月之中期財務報表。

董事會

於本公佈日期，董事會包括四名執行董事黃銳林先生、唐書文女士、李玉明女士及楊逸衡先生，以及三名獨立非執行董事黃潤權博士、朱滔奇先生及麥永傑先生。

承董事會命
主席
黃銳林

香港，二零零七年十二月十八日