



Bauhaus International (Holdings) Limited

包浩斯國際(控股)有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號: 483)

截至二零零八年九月三十日止六個月之中期業績公告

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二零零八年九月三十日止六個月中期財務報表, 連同去年同期比較數字。

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

截至二零零八年九月三十日止六個月

		截至九月三十日止 六個月	
	附註	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
收益	3	319,948	254,136
銷售成本		(92,877)	(86,732)
毛利		227,071	167,404
其他收入及增益	4	4,538	2,535
銷售及分銷成本		(160,753)	(108,657)
行政開支		(39,917)	(34,611)
其他開支		(935)	(405)
除稅前溢利	5	30,004	26,266
稅項	6	(5,632)	(3,146)
母公司權益持有人應佔期內溢利		<u>24,372</u>	<u>23,120</u>
股息			
中期	7	<u>7,189</u>	<u>8,986</u>
每股股息			
中期	7	<u>2.0港仙</u>	<u>2.5港仙</u>
每股盈利 — 基本	8	<u>6.8港仙</u>	<u>6.4港仙</u>

簡明綜合資產負債表
二零零八年九月三十日

	附註	二零零八年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零八年 三月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		63,850	50,699
預付土地租賃款項		11,736	11,865
無形資產		1,683	1,632
持至到期債務證券	9	3,100	1,679
遞延稅項資產		9,802	8,082
租金、水電及其他非即期按金		51,593	44,258
非流動資產總值		141,764	118,215
流動資產			
存貨	10	167,146	112,160
應收賬款及票據	11	22,295	22,861
按金及其他應收款項	12	3,422	7,377
預付款項		15,238	10,967
預付土地租賃款項之即期部份		255	255
可收回稅項		1,756	1,773
可供出售金融資產	13	3,900	3,900
現金及等同現金項目	14	77,952	154,985
流動資產總值		291,964	314,278
流動負債			
應付賬款及票據	15	29,832	17,051
預提費用及其他應付款項	16	47,566	46,242
應付一家關連公司款項	20(b)	—	307
應付股息		7,195	—
應付稅項		5,391	4,077
流動負債總額		89,984	67,677
流動資產淨值		201,980	246,601
資產總值減流動負債		343,744	364,816
非流動負債			
遞延稅項負債		1,097	845
非流動負債總值		1,097	845
資產淨值		342,647	363,971
權益			
母公司權益持有人應佔權益			
已發行股本	17	35,945	35,945
儲備		306,702	288,486
擬派股息		—	39,540
權益總額		342,647	363,971

簡明綜合財務報表附註

二零零八年九月三十日

1. 集團重組與呈報及編製基準

此等中期財務報表乃根據香港會計師公會（「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所披露於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」）（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二零零八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二零零八年年報一併閱讀。

2. 新訂及經修訂香港財務報告準則的影響

下列由香港會計師公會頒佈之新詮釋於二零零八年一月一日或之後開始之會計期間生效，其對本集團之經營業績及財務狀況並無任何重大影響。

香港（國際財務報告詮釋委員會） 詮釋第12號	服務經營權安排
香港（國際財務報告詮釋委員會） 詮釋第14號	香港會計準則第19號 — 界定利益資產之限制、最低資金 規定及其互相作用

此外，若干有關本集團業務之新訂及經修訂準則、修訂及詮釋已獲頒發但尚未生效，並於本集團自二零零九年四月一日或之後開始的會計期間或稍後期間強制實行。本集團並無提早於中期財務報表中採納下列新訂及經修訂準則、修訂及詮釋。董事預期採納該等新準則不會對本集團之經營業績及財務狀況造成重大影響。

香港會計準則第1號（經修訂）	呈列財務報表 ¹
香港會計準則第23號（經修訂）	借貸成本 ¹
香港會計準則第27號（經修訂）	綜合及獨立財務報表 ²
香港會計準則第32號及香港會計 準則第1號（修訂本）	香港會計準則第32號金融工具：呈列及香港會計準則第1號 呈列財務報表 — 可沽售金融工具及清盤所產生責任之 修訂 ¹
香港財務報告準則第2號（修訂本）	香港財務報告準則第2號股份付款 — 歸屬條件及註銷之修訂 ¹
香港財務報告準則第3號（經修訂）	業務合併 ²
香港財務報告準則第8號	業務分類 ¹
香港（國際財務報告詮釋委員會） 詮釋第13號	客戶忠誠計劃 ³
香港（國際財務報告詮釋委員會） 詮釋第15號	房地產建設之協議 ¹
香港（國際財務報告詮釋委員會） 詮釋第16號	境外業務投資淨額之對沖 ⁴

¹ 於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零零八年七月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 於二零零八年十月一日或之後開始之年度期間生效

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) 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。

3. 分部資料(續)

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	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
營業額		
香港及澳門	207,318	182,007
台灣	59,466	36,884
中國內地	50,159	23,735
其他地區	27,015	22,582
減:分部間銷售	<u>(24,010)</u>	<u>(11,072)</u>
	<u>319,948</u>	<u>254,136</u>
業績		
香港及澳門	10,984	20,256
台灣	7,657	5,107
中國內地	18,755	7,965
其他地區	<u>6,289</u>	<u>5,260</u>
	43,685	38,588
利息收入	384	1,382
未分配公司開支	<u>(14,065)</u>	<u>(13,704)</u>
	30,004	26,266
除稅前溢利	30,004	26,266
稅項	<u>(5,632)</u>	<u>(3,146)</u>
	<u>24,372</u>	<u>23,120</u>

3. 分部資料(續)

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	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
營業額		
零售業務	263,453	210,064
批發業務	27,227	23,201
特許經營業務	29,268	20,871
	<u>319,948</u>	<u>254,136</u>

4. 其他收入及增益

	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
其他收入：		
利息收入	384	1,382
其他	4,023	754
	<u>4,407</u>	<u>2,136</u>
增益：		
出售固定資產增益淨額	131	—
匯兌增益淨額	—	399
	<u>4,538</u>	<u>2,535</u>

5. 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	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
已售存貨之成本	88,909	81,556
滯銷存貨撥備淨額	3,968	5,176
折舊	9,990	5,972
出售固定資產之虧損淨額	—	224
預付土地租賃款項攤銷	129	78
無形資產攤銷	148	182
應收賬款及票據減值	230	—
匯兌虧損淨額	557	—
經營租約之土地及樓宇租賃開支：		
最低租金付款	77,374	50,423
或然租金	9,973	7,084
	<u>87,347</u>	<u>57,507</u>
經營租約之設備租賃開支：		
最低租金付款	298	268
或然租金	14	—
	<u>312</u>	<u>268</u>
僱員福利開支(包括董事酬金)		
工資、薪金及其他福利	62,944	48,019
退休金計劃供款	2,973	2,122
	<u>65,917</u>	<u>50,141</u>

6. 稅項

	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
即期稅項 — 香港	2,485	1,596
即期稅項 — 其他地區	4,716	1,683
遞延抵稅金	(1,569)	(133)
期間稅項開支總額	<u>5,632</u>	<u>3,146</u>

6. 稅項(續)

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16.5%(二零零七年: 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。

7. 股息

	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
中期一每股普通股2.0港仙(二零零七年: 2.5港仙)	<u>7,189</u>	<u>8,986</u>

8. 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24,372,000港元(二零零七年: 23,120,000港元)及期內已發行普通股加權平均數359,450,000股(二零零七年: 359,450,000股)計算。

由於截至二零零七年及二零零八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。

9. 持至到期債務證券

	二零零八年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零八年 三月三十一日 (經審核) 千港元
非上市債券,按攤銷成本	<u>3,100</u>	<u>1,679</u>

該等非上市債券的總面值為人民幣 2,710,000元(二零零八年三月三十一日:人民幣1,500,000元),年息3%至3.35%,於二零零九年至二零一零年間到期。

10. 存貨

	二零零八年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零八年 三月三十一日 (經審核) 千港元
原材料	18,988	22,274
在製品	3,032	6,584
製成品	<u>145,126</u>	<u>83,302</u>
	<u>167,146</u>	<u>112,160</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。特許銷售乃以現金結清或收到預付按金後再向顧客發貨。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扣除撥備之分析如下：

	二零零八年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零八年 三月三十一日 (經審核) 千港元
90日內	21,123	22,422
91至180日	369	396
181至365日	803	43
	<u>22,295</u>	<u>22,861</u>

12. 按金及其他應收款項

按金及其他應收款項的賬面值與其公平值相若。

13. 可供出售金融資產

	二零零八年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零八年 三月三十一日 (經審核) 千港元
結構定期存款，按公平值	<u>3,900</u>	<u>3,900</u>

結構定期存款到期日為二零零八年十月三十一日。本金額3,900,000港元已於到期日全數歸還。利息收入乃以倫敦銀行同業拆息（「倫敦銀行同業拆息」）再乘以在相關期間倫敦銀行同業拆息介乎事先釐定範圍之曆日數目而定。可供出售金融資產的賬面值與其公平值相若。

14. 現金及等同現金項目

	二零零八年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零八年 三月三十一日 (經審核) 千港元
現金及銀行結餘	76,284	102,722
獲取時原到期日不足三個月之無抵押定期存款	1,668	52,263
現金及等同現金項目	<u>77,952</u>	<u>154,985</u>

15. 應付賬款及票據

應付賬款及票據為免息，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。

應付賬款及票據於結算日之賬齡按發票日期分析如下：

	二零零八年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零八年 三月三十一日 (經審核) 千港元
90日內	29,385	16,654
91至180日	—	176
181至365日	404	179
超過365日	43	42
	<u>29,832</u>	<u>17,051</u>

16. 預提費用及其他應付款項

其他應付款項為免息，其他應付款項的賬面值與其公平值相若。

17. 股本

股份

	二零零八年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零八年 三月三十一日 (經審核) 千港元
法定：		
2,000,000,000股(二零零八年三月三十一日：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(二零零八年三月三十一日：359,450,000股) 每股面值0.1港元之普通股	<u>35,945</u>	<u>35,945</u>

17. 股本(續)

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。

截至二零零八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。

18. 或然負債

於結算日，並無於中期財務報表撥備之或然負債如下：

	二零零八年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零八年 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>7,595</u>	<u>6,790</u>

於結算日，本集團或本公司並無其他重大或然負債(二零零八年三月三十一日：無)。

19. 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辦公室、貨倉及設備，租期介乎一至十年。

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：

	二零零八年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零八年 三月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	157,612	129,921
第二至五年(包括首尾兩年)	180,582	168,172
超過五年	<u>6,855</u>	<u>5,876</u>
	<u>345,049</u>	<u>303,969</u>

19. 承擔 (續)

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 (二零零八年三月三十一日：1,785,000港元)。

20. 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	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
向一家關連公司支付租金開支	81	99
向一家關連公司購買電腦設備	136	744
向一家關連公司支付電腦系統維護費	862	512

(b) 於二零零八年九月三十日，於結算日並無與關連方之結餘 (二零零八年三月三十一日：307,000港元)。於二零零八年三月三十一日之結餘為無抵押、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	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
短期僱員福利	2,498	1,896
離職後福利	33	33
向主要管理人員支付之酬金總額	2,531	1,929

21. 比較數據

於簡明綜合資產負債表及分部資料披露之若干比較數據已重新分類以符合本期間之呈列方式。

22. 批准中期財務報表

中期財務報表已於二零零八年十二月十六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

於二零零八／零九財政年度首半年，本集團面臨嚴峻經濟形勢的考驗。二零零八年第三季度爆發的全球金融危機導致世界各國經濟出現放緩以及本地消費情緒疲弱。然而，透過堅持多元化的策略，本集團逐漸從一間本地零售商轉型為一間區域性潮流服飾供應商，為長期可持續發展做好積極準備。本集團相對成功地抵禦了市場放緩的壓力。於截至二零零八年九月三十日止之六個月內，在頗具挑戰性的營運環境下，本集團營業額及淨溢利仍然維持穩健增長。

於回顧期內，本集團營業額持續錄得雙位數字的增長，上升約25.9%至約320,000,000港元（二零零七年：254,100,000港元）。此外，截至二零零八年九月三十日止六個月內，本集團淨溢利亦穩定增加約5.4%至約24,400,000港元（二零零七年：23,100,000港元）。利潤率則錄得跌幅，主要原因是回顧期內租金成本上漲以及用於提升新品牌的市場推廣及促銷開支增加。

於二零零八年九月三十日，本集團於香港、澳門、台灣以及中國內地持有下列以「BAUHAUS」、「TOUGH」、「SALAD」、「80/20」、「ELITE」以及「ATTACHMENT」品牌經營的自營零售店鋪及特許經營店鋪。

	於二零零八年 九月三十日	於二零零八年 三月三十一日
自行經營店鋪		
香港	58	52
澳門	5	3
台灣	28	23
上海	7	6
北京	4	—
	<u>102</u>	<u>84</u>
特許經營店鋪		
中國內地及澳門	<u>65</u>	<u>54</u>
總計	<u>167</u>	<u>138</u>

零售經營業務

該部門於截至二零零八年九月三十日止六個月內維持強勁增長，總營業額增加約25.4%至約263,500,000港元（二零零七年：210,100,000港元）。

香港及澳門

於回顧期內，香港之零售經營業務穩定增長約5.9%至約186,200,000港元（二零零七年：175,800,000港元），佔本集團總營業額之約58.2%。香港消費開支情緒於回顧期內表現疲弱，導致香港銷售增長相對放緩。然而，憑藉本集團訓練有素的銷售隊伍、專注之市場策略以及覆蓋各大主要商場及戰略區域之零售網絡，香港零售業務在不利的市場環境下仍實現增長。自二零零七年四月本集團於澳門開展零售業務以來，澳門之銷售即呈現飛速增長勢頭，於截至二零零八年九月三十日止六個月內增長約326.5%至約20,900,000港元（二零零七年：4,900,000港元）。香港及澳門之業務為本集團的主要收入來源，在該等市場現有穩健規模的基礎上，本集團還將繼續審慎拓展該等市場之業務。

台灣

台灣的零售業務持續錄得佳績。於回顧期內，受惠於管理層的專注與努力、訓練有素的銷售隊伍以及廣泛而穩固的銷售網絡，台灣零售業務的營業額顯著增加約40.8%至約36,600,000港元（二零零七年：26,000,000港元）。本集團於台灣成功維持其作為領先潮流服飾零售商的地位，銷售額超出業界平均水平。

中國內地

於回顧期內，本集團於中國內地的零售業務成為銷售增長的主要動力，發展迅猛，大幅上漲約482.4%至約19,800,000港元（二零零七年：3,400,000港元）。憑藉自行經營的零售店，本集團已打入內地零售市場，捕獲內地經濟的廣闊潛力。上海是本集團開拓中國內地市場的首個主要城市，其銷售業績表現理想。此外於回顧期內，本集團亦透過於中心購物區域的戰略地點新設四間自行經營的店鋪，發展其於北京的零售業務。隨著自家品牌逐漸獲得高端消費目標顧客的認同，本集團於北京的零售銷售穩步增長。鑒於內地消費情緒相對強勁，管理層將繼續審慎開拓其於中國內地的自行經營零售網絡。

特許經營業務

於中國內地的特許經營業務依然是本集團的另一增長引擎。該部門截至二零零八年九月三十日止六個月的營業額再度取得不菲成就，增加約40.2%至約29,300,000港元（二零零七年：20,900,000港元）。本集團於中國內地的多年辛勤努力終於造就「TOUGH」及「SALAD」，該等品牌日益成為該地區的知名品牌。憑藉覆蓋廣泛及恰當協調的特許經營網絡，本集團已有能力透過協助特許經營商擴展彼等之營運及向彼等提供零售管理技巧，逐步加深對不同城市的滲透，從而擴展該地區的零售網絡。

批發業務

於回顧期內，得益於日本市場銷售的穩定表現以及海外分銷渠道的改善，批發業務的營業額增加約17.7%至約27,200,000港元（二零零七年：23,100,000港元）。為最大程度地降低部份海外地區經濟波動的影響，本集團已透過拓展於東南亞、中東及歐洲各國的市場，實現客戶基礎的多元化，以於不同地區之間取得平衡。本集團將繼續參與不同的國際時裝表演，並透過精簡各個分銷渠道，從而確保穩定及高效的銷售。

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

截至二零零八年九月三十日止六個月，本集團之毛利上升約35.7%至約227,100,000港元（二零零七年：167,400,000港元）。毛利率自去年同期約65.9%上升至約71.0%。毛利率增加主要是由於本集團自家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。總體而言，本集團自家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。除本集團若干已經樹立的自家品牌如「TOUGH」及「SALAD」外，於回顧期內，本集團亦針對不同的市場分部推出一系列新的自家品牌。

經營開支

截至二零零八年九月三十日止六個月，本集團之經營開支上升約40.3%至約201,600,000港元（二零零七年：143,700,000港元），約佔總營業額的63.0%（二零零七年：56.6%）。經營開支及佔總營業額百分比的大幅上升主要由於零售店及場地租金成本大幅飆升所致，租賃開支為本集團最大的經營開支。

於回顧期內，租賃開支大幅飆升約51.8%至約87,300,000港元（二零零七年：57,500,000港元），主要受市場租金、商舖數目及商舖面積增加所推動。租賃開支佔本集團總開支之約43.3%（二零零七年：40.0%）及總營業額之27.3%（二零零七年：22.6%）。鑑於租金開支對溢利率構成負面影響及消費市場疲弱，本集團策略性地選擇將若干店舖遷址，以解除不合理的租金負擔，並積極與業主重新磋商，力求於店舖續租時減少租金。此外，本集團於增加門市方面採取審慎態度，並透過優化商舖銷售區域以提高銷售效率。

員工成本為另一主要經營成本，佔本集團營業額之約20.6%（二零零七年：19.7%），於截至二零零八年九月三十日止六個月上升約31.5%至約65,900,000港元（二零零七年：50,100,000港元），與銷售增長同步。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秀員工。此外，本集團亦對體制作出改善，以更好地激勵銷售員工，監控其表現，確保較高的可靠性及效率，以應對不同地區具挑戰性且瞬息萬變的營運環境。

由於各地區的零售網路擴展，折舊開支於截至二零零八年九月三十日止六個月由去年同期之約6,000,000港元大幅上漲至約10,000,000港元。廣告、推廣及展覽開支於回顧期內增加約116.7%至約7,800,000港元（二零零七年：3,600,000港元），主要由於新推出的自家品牌的推廣及品牌建立的開支增加。

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路，並嚴格控制成本。

純利

截至二零零八年九月三十日止六個月，本集團股東應佔純利約24,400,000港元，較去年同期約23,100,000港元上升約5.4%。然而，由於經營成本（尤其是租金）增加，純利率由約9.1%降至約7.6%。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。通過針對環境變化作出迅速調整並及時部署適當策略，本集團可達致持續合理的溢利增長。

資本結構

於二零零八年九月三十日，本集團的資產淨值約為342,600,000港元（二零零八年三月三十一日：364,000,000港元），包括非流動資產約141,700,000港元（二零零八年三月三十一日：118,200,000港元）、流動資產淨值約202,000,000港元（二零零八年三月三十一日：246,600,000港元），以及非流動負債約1,100,000港元（二零零八年三月三十一日：800,000港元）。

流動資金及財務資源

於二零零八年九月三十日，本集團有現金及等同現金項目約78,000,000港元（二零零八年三月三十一日：155,000,000港元），並無任何銀行借貸（二零零八年三月三十一日：無）。於二零零八年九月三十日，本集團有銀行融資合共約21,000,000港元（二零零八年三月三十一日：21,000,000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，其中約11,900,000港元於結算日尚未動用。

現金流量

截至二零零八年九月三十日止六個月，經營業務現金流出淨額約為13,900,000港元（二零零七年：現金流入18,200,000港元）。經營淨現金流出主要是由於本集團業務擴張，存貨水平大幅增加所致。投資活動現金流出淨額由二零零七年約19,200,000港元增至二零零八年約24,500,000港元，主要原因為各區域建立零售店鋪網路的資本開支增加。於回顧期間，融資活動之現金流出淨額主要由於派付二零零七／零八年度末期及特別股息約39,500,000港元（二零零七年：30,500,000港元）。

鑑於可以預見的困難營運環境，本集團已採取一系列有效措施，控制開支及資本支出，並減少存貨，從而確保維持穩健之現金水平。

抵押品

於二零零八年九月三十日，本集團之銀行融資乃以賬面總值分別約6,500,000港元（二零零八年三月三十一日：6,600,000港元）及3,400,000港元（二零零八年三月三十一日：3,400,000港元）之若干租賃樓宇及預付土地租賃款項作抵押。

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（二零零八年三月三十一日：1,785,000港元）。

或然負債

於二零零八年九月三十日，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7,600,000港元（二零零八年三月三十一日：6,800,000港元）。於結算日，本公司並無其他重大或然負債（二零零八年三月三十一日：無）。

人力資源

於二零零八年九月三十日，包括全體董事在內，本集團共有1,454名僱員（二零零八年三月三十一日：1,325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、歐元及人民幣結算。本集團面對若干外匯風險，惟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。於二零零八年九月三十日，所得款項根據本公司上市售股章程擬定用途應用如下：

	如招股章程 所述 千港元	用途 千港元	於二零零八年 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	(7,802)	7,198
發展「80/20」品牌	14,000	(14,000)	—
推廣自家品牌	13,000	(13,000)	—
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>(105,202)</u>	<u>7,198</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

本集團於截至二零零八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

於二零零八年九月三十日，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至13.19條須作出披露。

展望

由於香港與全球經濟密切相聯，無可避免地受到全球經濟衰退的影響。市場疲弱令消費情緒受到沖擊，零售銷售所受影響最為嚴重。然而，本集團仍繼續堅守其長期業務增長的策略。因此，管理層將專注於拓展本集團在高增長潛力城市的業務，尤其是中國內地及東南亞國家的城市。此外，本集團將繼續引入創意及時尚品牌，以滿足不同及不斷變化的消費者需求。預期二零零八／零九財政年度首半年在開設新店、市場推廣及促銷方面所作投資，將在後半年取得成效。

於銷售網絡拓展方面，本集團將維持審慎策略，僅在擁有巨大商業潛力的中心地段以合理的租金開設店鋪。根據對現有店鋪的業績分析，管理層將於擁有出色往績記錄的店鋪挖掘更多機會。本集團亦將同時發展零售及批發業務。於本年度十一月及十二月報告期之後，本集團已經在廣州開設首間自營零售店，複製北京及上海的經營模式。在台灣，由於二零零八／零九財政年度首半年業績相對理想，管理層計劃在本財政年度後半年再開設五間分店。

為抵禦當前的經濟困境及確保未來業務的可持續發展，本集團將加大在成本控制方面的努力。管理層將實施維持員工成本、監控租金、與業主協商以獲得更合理租金安排之措施。本集團亦將努力精簡其經營架構，以提高營運效率。同時，本集團將在本財政年度後半年整合廣告及促銷活動，並加強對裝修開支的控制。管理層相信，採取該等措施可幫助本集團削減成本，在經濟困難時期維持其邊際利潤。

展望未來，鑒於本集團在中國內地及香港擁有強健的業務，管理層對本集團取得穩健增長充滿信心。儘管全球性經濟衰退可能導致總體增長放緩，但管理層將繼續致力於加強品牌形象及擴大分銷渠道，開拓新市場及物色可為本集團帶來持續發展的機遇，從而為股東提供合理回報。

股息

董事就截至二零零八年九月三十日止六個月派付中期股息每股普通股2.0港仙（二零零七年：2.5港仙）。中期股息將於二零零九年二月三日或前後派付予二零零九年一月二十一日名列本公司股東名冊之股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零九年一月十九日星期一至二零零九年一月二十一日星期三（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二零零九年一月十六日星期五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，截至二零零八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，彼等於截至二零零八年九月三十日止六個月期間一直遵守標準守則所載規定標準。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零零八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，包括審閱截至二零零八年九月三十日止六個月之中期財務報表。

董事會

於本公告日期，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，二零零八年十二月十六日