

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

bauhaus

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)

截至二零零九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二零零九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，惟已經由本公司審核委員會審閱。

簡明綜合全面收入報表

截至二零零九年九月三十日止六個月

		截至九月三十日止 六個月	
	附註	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
收益	3	325,668	319,948
銷售成本		(94,710)	(92,877)
毛利		230,958	227,071
其他收入及增益	4	1,362	4,538
銷售及分銷成本		(171,220)	(160,753)
行政開支		(38,851)	(39,917)
其他開支		(2,506)	(935)
除稅前溢利	5	19,743	30,004
稅項	6	(2,635)	(5,632)
母公司權益持有人應佔期內溢利		17,108	24,372
其他全面收入：			
匯兌差額		665	1,033
母公司權益持有人應佔期內全面收入總額		17,773	25,405
股息	7		
中期		7,189	7,189
每股股息	7		
中期		2.0港仙	2.0港仙
每股盈利 — 基本	8	4.8港仙	6.8港仙

簡明綜合財務狀況報表
於二零零九年九月三十日

	附註	於二零零九年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零九年 三月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		56,722	63,114
預付土地租賃款項		11,481	11,610
無形資產		1,810	1,926
持至到期債務證券	9	—	1,932
遞延稅項資產		12,668	12,878
租金、水電及其他非即期按金		48,774	49,721
非流動資產總值		<u>131,455</u>	<u>141,181</u>
流動資產			
存貨		149,352	136,939
應收賬款及票據	10	20,735	18,477
預付款項、按金及其他應收款項		10,166	11,398
預付土地租賃款項之即期部分		255	255
可收回稅項		2,504	1,722
持至到期債務證券之即期部分	9	1,934	1,166
現金及等同現金項目	11	124,460	144,615
流動資產總值		<u>309,406</u>	<u>314,572</u>
流動負債			
應付賬款及票據	12	20,676	16,021
其他應付款項及預提費用		45,472	49,900
應付股息		7,200	—
應付稅項		6,026	8,288
流動負債總額		<u>79,374</u>	<u>74,209</u>
流動資產淨值		<u>230,032</u>	<u>240,363</u>
資產總值減流動負債		361,487	381,544
非流動負債			
遞延稅項負債		3,109	3,197
資產淨值		<u>358,378</u>	<u>378,347</u>
權益			
母公司權益持有人應佔權益			
已發行股本	13	35,945	35,945
儲備		322,433	311,849
擬派股息		—	30,553
權益總額		<u>358,378</u>	<u>378,347</u>

簡明綜合財務報表附註

二零零九年九月三十日

1. 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會計政策及編製基準與截至二零零九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二零零九年年報一併閱讀。

2.1 新訂及經修訂香港財務報告準則的影響

本集團就本期間之中期財務報表首次採納下列新訂及經修訂香港財務報告準則、修訂及詮釋（「新訂準則」）。

香港財務報告準則第1號及 香港會計準則第27號修訂本	香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則及 香港會計準則第27號綜合及獨立財務報表—投資於 附屬公司、共同控制實體或聯營公司之成本之修訂
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
香港財務報告準則第7號修訂本	香港財務報告準則第7號金融工具：披露—改進有關 金融工具之披露之修訂
香港財務報告準則第8號 香港會計準則第1號（經修訂） 香港會計準則第23號（經修訂） 香港會計準則第32號及 香港會計準則第1號修訂本	業務分類 財務報表呈報 借貸成本 香港會計準則第32號金融工具—呈列及香港會計準則 第1號財務報表呈報—可沽售金融工具及清盤 所產生責任之修訂
香港（國際財務報告詮釋委員會）—詮釋 第9號及香港會計準則第39號修訂本	香港（國際財務報告詮釋委員會）—詮釋第9號 重新評估內含衍生工具及香港會計準則 第39號金融工具：確認及計量—內含衍生工具之修訂
香港（國際財務報告詮釋委員會） —詮釋第13號	客戶忠誠計劃
香港（國際財務報告詮釋委員會） —詮釋第15號	房地產建設協議
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

除上述者外，香港會計師公會已頒佈對香港財務報告準則之改進，當中載列對多項香港財務報告準則之修訂，主要目的為刪除不一致條文及釐清措辭。

2.1 新訂及經修訂香港財務報告準則的影響(續)

除下文所述影響外，採納此等新準則對本集團業績或財務狀況並無造成任何重大影響。採納此等新準則之主要影響闡述如下：

(a) 香港財務報告準則第8號業務分類

此新訂準則取代香港會計準則第14號「分類報告」，規定遵從「管理方針」，據此，分部資料按就內部申報目的採用者相同之基準呈列。採納此準則並無對本集團之業績或財務狀況造成任何影響。本集團確認業務分類與過往根據香港會計準則第14號「分類報告」劃分之可呈報分類相同。

(b) 香港會計準則第1號(經修訂)財務報表呈列

此經修訂準則引入財務報表呈列及披露之變動，規定擁有人及非擁有人之權益變動須分開呈報。權益變動表將僅包括與擁有人進行之交易詳情，而所有非擁有人之權益變動則以單項形式呈列。此外，此經修訂準則亦引入全面收入報表，將所有於收益表內確認之收支項目，連同所有其他在權益直接確認之收支項目，以單一報表或兩份關聯報表呈列。本集團已選擇呈報單一報表。

2.2 已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則的影響

本集團並無在此等中期財務報表中應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則、修訂或詮釋。

香港財務報告準則第1號(經修訂)	首次採納香港財務報告準則 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—集團以現金結算以股份為基礎的付款交易之修訂 ²
香港財務報告準則第5號(修訂本)	香港財務報告準則第5號持作出售非流動資產及已終止業務之修訂 ¹
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 ¹
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表 ¹
香港會計準則第39號修訂本	香港會計準則第39號金融工具：確認及計量—合資格對沖項目之修訂 ¹
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產 ¹
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第18號	來自客戶之資產轉讓 ³

¹ 於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零一零年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 適用於二零零九年七月一日或之後接獲之資產轉讓

採納此等新訂及經修訂準則將不會對本集團業績及財務狀況造成重大影響。

3. 分部資料

本集團主要從事成衣產品及配飾的零售、批發及製造業務。

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客戶供應產品之策略業務單位，所涉及的風險及回報與其他地區分部不同。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歸入不同分部。分部間銷售及轉讓乃參考向第三方銷貨所用售價，以當時市價進行。

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，所涉及的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門市從事零售業務；
- (b) 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；及
- (c) 批發業務，向客戶銷售成衣及配飾以供分銷。

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	
	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
營業額		
香港及澳門	211,104	207,318
台灣	62,454	59,466
中國內地	54,775	50,159
其他地區	17,228	27,015
減：分部間銷售	(19,893)	(24,010)
	<u>325,668</u>	<u>319,948</u>
業績		
香港及澳門	11,185	10,984
台灣	6,106	7,657
中國內地	12,635	18,755
其他地區	3,928	6,289
	<u>33,854</u>	<u>43,685</u>
利息收入	168	384
未分配公司開支	(14,279)	(14,065)
	<u>19,743</u>	<u>30,004</u>
除稅前溢利	19,743	30,004
稅項	(2,635)	(5,632)
	<u>17,108</u>	<u>24,372</u>
業務分部		
零售業務	286,812	263,453
特許經營業務	21,615	29,268
批發業務	17,241	27,227
	<u>325,668</u>	<u>319,948</u>

本集團按業務分部劃分之營業額分析呈列如下：

營業額		
零售業務	286,812	263,453
特許經營業務	21,615	29,268
批發業務	17,241	27,227
	<u>325,668</u>	<u>319,948</u>

4. 其他收入及增益

截至九月三十日止六個月
二零零九年 二零零八年
(未經審核) (未經審核)
千港元 千港元

其他收入：		
利息收入	168	384
其他	829	4,023
	<u>997</u>	<u>4,407</u>
增益：		
出售固定資產增益淨額	—	131
匯兌增益淨額	365	—
	<u>1,362</u>	<u>4,538</u>

5. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除下列各項：

截至九月三十日止六個月
二零零九年 二零零八年
(未經審核) (未經審核)
千港元 千港元

已售存貨之成本	87,120	88,909
滯銷存貨撥備淨額	7,590	3,968
折舊	13,019	9,990
出售固定資產虧損淨額	497	—
預付土地租賃款項攤銷	129	129
無形資產攤銷	162	148
應收賬款及票據減值	4	230
匯兌虧損淨額	—	557
土地及樓宇之經營租約租賃開支：		
最低租金付款	85,009	77,374
或然租金	11,274	9,973
	<u>96,283</u>	<u>87,347</u>
設備之經營租約租賃開支：		
最低租金付款	199	298
或然租金	—	14
	<u>199</u>	<u>312</u>
僱員福利開支(包括董事酬金)		
工資、薪金及其他福利	59,497	62,944
退休金計劃供款	3,085	2,973
	<u>62,582</u>	<u>65,917</u>

6. 稅項

	截至九月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
即期稅項 — 香港	2,025	2,485
即期稅項 — 其他地區	341	4,716
遞延稅項開支／(抵免)	269	(1,569)
期間稅項開支總額	<u>2,635</u>	<u>5,632</u>

香港利得稅乃根據期內源自香港之估計應課稅溢利按稅率16.5% (二零零八年：16.5%) 撥備。其他地區應課稅溢利之稅項乃根據本集團業務所在國家／司法權區之現行法律、詮釋及慣例，按其適用稅率計算。

7. 股息

	截至九月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
中期 — 每股普通股2.0港仙 (二零零八年：2.0港仙)	<u>7,189</u>	<u>7,189</u>

8. 每股盈利

每股基本盈利乃根據母公司權益持有人應佔期內溢利17,108,000港元 (二零零八年：24,372,000港元) 及期內已發行普通股加權平均數359,450,000股 (二零零八年：359,450,000股) 計算。

由於截至二零零八年及二零零九年九月三十日止期間並無任何具攤薄影響事項，故並無呈報每股攤薄盈利。

9. 持至到期債務證券

	於二零零九年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零九年 三月三十一日 (經審核) 千港元
非上市債券，按攤銷成本 即期部分	1,934 <u>(1,934)</u>	3,098 <u>(1,166)</u>
非即期部分	<u>—</u>	<u>1,932</u>

該等非上市債券的總面值為人民幣1,690,000元(二零零九年三月三十一日:人民幣2,710,000元)，年息3厘至3.35厘，將於二零一零年到期。

10. 應收賬款及票據

零售銷售乃以現金或信貸期甚短的信用卡結清。批發客戶一般享有30至60日之信貸期，部分與本集團有長久業務關係且具規模的客戶則可獲較長信貸期，惟對特許經營商之銷售則不會給予信貸期。本集團銳意對未收回之應收款項實施嚴謹控制，以減低信貸風險。本集團高級管理層定期檢討逾期款項結餘。鑑於上述者及本集團應收賬款相關客源分散，故並無重大集中信貸風險。本集團應收票據大部分於30至60日內清還。應收賬款及票據均不計息。

應收賬款及票據按發票日期及扣除撥備後之賬齡分析如下：

	於二零零九年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零九年 三月三十一日 (經審核) 千港元
90日內	19,595	17,710
91至180日	1,098	767
181至365日	42	—
	<u>20,735</u>	<u>18,477</u>

11. 現金及等同現金項目

	於二零零九年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零九年 三月三十一日 (經審核) 千港元
現金及銀行結餘	119,090	139,271
收購時原到期日不足三個月之無抵押定期存款	<u>5,370</u>	<u>5,344</u>
現金及等同現金項目	<u>124,460</u>	<u>144,615</u>

12. 應付賬款及票據

應付賬款及票據為免息，一般於30至60日內清還。應付賬款及票據按發票日期之賬齡分析如下：

	於二零零九年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零九年 三月三十一日 (經審核) 千港元
90日內	20,472	15,050
91至180日	80	614
181至365日	91	286
超過365日	33	71
	<u>20,676</u>	<u>16,021</u>

13. 股本

股份

	於二零零九年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零九年 三月三十一日 (經審核) 千港元
法定：		
2,000,000,000股(二零零九年三月三十一日：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(二零零九年三月三十一日：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」），旨在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。

截至二零零九年九月三十日止六個月，並無根據該計劃授出或同意授出任何認股權。

14. 或然負債

並未於中期財務報表撥備之或然負債如下：

	於二零零九年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零九年 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>7,101</u>	<u>4,968</u>

於二零零九年九月三十日，本集團或本公司並無其他重大或然負債（二零零九年三月三十一日：無）。

15. 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、若干辦公室及貨倉，租期介乎一至十年。

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：

	於二零零九年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零九年 三月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	153,927	162,626
第二至五年（包括首尾兩年）	122,715	160,049
超過五年	<u>6,129</u>	<u>6,058</u>
	<u>282,771</u>	<u>328,733</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，而只計入最低租金承擔。

於二零零九年九月三十日，本公司並無作出任何經營租約安排（二零零九年三月三十一日：無）。

(ii) 其他承擔

於二零零九年九月三十日，本集團或本公司概無有關收購物業、廠房及設備項目之已訂約但尚未於財務報表撥備之重大資本承擔（二零零九年三月三十一日：無）。

16. 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	
	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
向一家關連公司支付電腦系統維護費	334	862
向一家關連公司購買電腦設備	51	136
向一家關連公司支付租金開支	—	81

(b) 本集團主要管理人員酬金

	截至九月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
短期僱員福利	2,016	2,498
離職後福利	27	33
向主要管理人員支付之酬金總額	2,043	2,531

17. 批准中期財務報表

中期財務報表已於二零零九年十二月十六日由董事會審批及授權刊發。

管理層討論及分析

業務及財務回顧

本集團於截至二零零九年九月三十日止六個月錄得總營業額約325,700,000港元(二零零八年: 320,000,000港元),較二零零八年同期增長約1.8%。二零零八年下半年爆發的全球金融危機,導致世界各國經濟陷入衰退,並嚴重打擊零售消費意慾,本集團業務亦無可避免地受到影響。此外,租金為本集團之主要經營成本,仍處於不合理的高水平,於回顧期內僅輕微回落。因此,截至二零零九年九月三十日止六個月,本集團之邊際利潤率顯著下降,純利跌至約17,100,000港元,較二零零八年同期約24,400,000港元減少約29.9%。

儘管經營環境艱難,挑戰重重,本集團仍能維持穩健財務狀況,於二零零九年九月三十日有現金及等同現金項目約124,500,000港元。回顧期內,本集團亦採取適當策略,以應付舉步維艱的市況,得以將毛利率維持於約70.9%(二零零八年: 71.0%)之穩定水平。隨著零售市場開始復甦,本集團業務表現於二零零九年第三季度開始回穩,自二零零九年九月以來銷售額大幅反彈。本集團繼續致力以穩健審慎之步伐擴充業務及鞏固其業務根基,以達致長遠持續增長為目標,而非著眼於短期業績。

於二零零九年九月三十日,本集團於香港、澳門、台灣及中國內地擁有下列以「BAUHAUS」、「TOUGH Jeansmith」、「SALAD」、「80/20」、「ELITE」以及「ATTACHMENT」品牌經營的自營零售店舖及特許經營店舖。

	於二零零九年 九月三十日	於二零零九年 三月三十一日
自營店舖		
香港	58	60
澳門	4	4
台灣	38	34
中國內地	22	18
	<u>122</u>	<u>116</u>
特許經營店舖		
中國內地	70	66
總計	<u>192</u>	<u>182</u>

零售經營業務

截至二零零九年九月三十日止六個月，零售經營業務之營業額上升約8.8%至約286,800,000港元(二零零八年：263,500,000港元)。

香港及澳門

於回顧期內，香港之零售經營業務帶來營業額約190,400,000港元(二零零八年：186,200,000港元)，較去年同期微升約2.3%，佔本集團總營業額約58.5%(二零零八年：58.2%)。就澳門業務而言，於截至二零零九年九月三十日止六個月，銷售額輕微下降約1.0%至約20,700,000港元(二零零八年：20,900,000港元)。於回顧期內，全賴訓練有素的銷售隊伍實施有效市場推廣策略，加上本集團覆蓋廣泛的零售網絡，故即使市場環境困難重重，銷售表現仍能保持相對穩定。此外，本集團繼續合併表現遜色之店舖及將零售門市遷往若干租金較合理及有策略意義的黃金購物地段。

台灣

台灣的零售業務持續錄得佳績。於回顧期內，受惠於管理層的竭誠努力、充滿朝氣的銷售隊伍以及廣泛且店舖地點優越的銷售網絡，台灣零售業務的營業額顯著增加約19.1%至約43,600,000港元(二零零八年：36,600,000港元)。憑藉在台灣建立約10年之業務基礎以及聲譽昭著的企業品牌，本集團之自家品牌在台灣潮流便服市場贏得大眾認同。本集團能夠逐步加強進佔台灣各主要城市，以爭取更大市場佔有率。於回顧期內，本集團在台灣著名百貨公司增設四間銷售門市，同時加強推廣多個新自家品牌，藉以締造增長動力。

中國內地

中國內地的零售業務為本集團之主要增長動力。於回顧期內，源自中國內地市場之銷售額飆升約62.1%至約32,100,000港元(二零零八年：19,800,000港元)。本集團近年逐步在上海、北京及廣州擴展其自營零售網絡，以助抓緊內地不斷增長的龐大市場潛力。為克服不利經營情況及不明朗經濟環境，本集團於二零零九年五月關閉北京一間一直虧蝕之大型店舖，惟透過在戰略購物區開設中小型店舖，並優化銷售範圍的使用率，得以繼續在三個城市擴大據點。透過以較低成本經營更具靈活彈性之分銷網絡，本集團之業務能夠平穩擴展。

特許經營業務

截至二零零九年九月三十日止六個月，特許經營業務之營業額下降約26.3%至約21,600,000港元(二零零八年：29,300,000港元)。零售消費疲弱，特別為二零零九年第二季度，對本集團特許經營店舖之銷售表現造成打擊，亦窒礙新特許經營商之加盟。此外，於回顧期內，為確保其在內地多年來迅速擴展的特許經營業務能夠長遠具效率地營運，本集團精簡該項業務，淘汰若干表現欠佳之特許經營商，並整合其特許經營網絡。本集團亦投入更多資源，為特許經營商提供技術支援及培訓，以協助彼等應付不明朗營商環境帶來之種種挑戰。儘管特許經營業務暫時放緩，本集團會繼續致力擴大網絡及加強市場推廣工作，以確保本集團及其特許經營商能乘零售市場復甦之時早著先機。

批發業務

本集團之批發業務遍及亞洲、歐洲及中東多個國家。該分部於回顧期內之營業額顯著減少約36.4%至約17,300,000港元(二零零八年：27,200,000港元)。減少主要由於金融危機導致向歐洲地區之銷售下挫約81.0%所致。尤幸本集團最大海外批發市場日本市場於截至二零零九年九月三十日止六個月維持穩定，營業額增長約1.9%至約10,700,000港元(二零零八年：10,500,000港元)。由於日本及其他東亞地區市場更趨穩定，且被視為具強勁反彈潛力，本集團已轉移重點，專注於日本及該等其他市場。此外，本集團繼續精簡多個表現欠佳的分銷渠道，以確保高效兼穩定之銷售。

分部資料

本集團按分部劃分之營業額及除稅前溢利貢獻之詳情載於中期財務報表附註3。

毛利

截至二零零九年九月三十日止六個月，本集團之毛利微升約1.7%至約231,000,000港元(二零零八年：227,100,000港元)。儘管市場壓力令本集團向顧客提供較大折扣優惠，毛利率仍維持於約70.9%，與去年同期相若(二零零八年：71.0%)。

於回顧期內，儘管本集團大部分競爭對手推出較大折扣促銷產品，然而，為免收窄邊際利潤，甚至影響品牌形象，本集團並無參與不必要的割價競爭。本集團繼續令設計及銷售服務更臻完美，令其產品在市場上脫穎而出。於回顧期內，此等策略令本集團相對其

他時裝零售商而言，可提供較少幅度及次數的折扣。此外，於回顧期內，本集團維持其自家品牌產品佔其銷售組合約85%之比率，水平與二零零八年同期相若。因此，本集團成功令整體毛利率維持穩定。

經營開支

截至二零零九年九月三十日止六個月，本集團之經營開支上升約5.5%至約212,600,000港元（二零零八年：201,600,000港元），佔總營業額約65.3%（二零零八年：63.0%）。

由於市場租金、店舖數目及本集團租用之店舖總面積均有所增加，故租金成本上升約10.3%至約96,300,000港元（二零零八年：87,300,000港元），佔本集團回顧期內總開支約45.3%（二零零八年：43.3%）及佔本集團營業額約29.6%（二零零八年：27.3%）。於回顧期內，儘管租金開支增長仍較銷售增長迅速，惟市場壓力已緩和租金增幅。為維持邊際利潤，本集團按策略搬遷及合併若干零售店舖，以舒緩租金過高之壓力。本集團於增添新店舖方面亦審慎行事，同時盡量善用店舖銷售面積，以達致更高銷售效益。

員工成本為另一主要經營成本，於截至二零零九年九月三十日止六個月略降約5.0%至約62,600,000港元（二零零八年：65,900,000港元），佔本集團營業額約19.2%（二零零八年：20.6%）。本集團成本監控工作奏效。同時，本集團加強員工激勵制度及監察員工表現，以確保即使面對低迷境況，不同市場員工依然保持高度責任感和效率。

由於零售網絡擴展，折舊開支於截至二零零九年九月三十日止六個月大幅上漲約30.0%至約13,000,000港元（二零零八年：10,000,000港元）。廣告、推廣及展覽開支於回顧期內約為6,600,000港元（二零零八年：7,800,000港元），減少約15.4%。市場推廣開支減少主要由於本集團只將市場推廣資源集中投放於選定之自家品牌。

純利

截至二零零九年九月三十日止六個月，本集團股東應佔純利約為17,100,000港元，較去年約24,400,000港元減少約29.9%。純利率由約7.6%降至約5.3%，主要由於銷售增長放緩及租金高昂所致。

資本結構

於二零零九年九月三十日，本集團的資產淨值約為358,400,000港元（二零零九年三月三十一日：378,300,000港元），包括非流動資產約131,500,000港元（二零零九年三月三十一日：141,200,000港元）、流動資產淨值約230,000,000港元（二零零九年三月三十一日：240,300,000港元），及非流動負債約3,100,000港元（二零零九年三月三十一日：3,200,000港元）。

流動資金及財務資源

於二零零九年九月三十日，本集團有現金及等同現金項目約124,500,000港元（二零零九年三月三十一日：144,600,000港元），並無任何銀行借貸（二零零九年三月三十一日：無）。於二零零九年九月三十日，本集團有銀行融資合共約22,000,000港元（二零零九年三月三十一日：22,000,000港元），包括計息銀行透支、租金及水電按金擔保以及進出口融資安排，其中約13,500,000港元於結算日尚未動用。

現金流量

截至二零零九年九月三十日止六個月，經營業務現金流入淨額約為15,700,000港元（二零零八年：現金流出13,900,000港元）。於去年同期，存貨水平大幅增加導致出現龐大經營業務現金流出淨額。為對應不明朗因素，本集團密切監控其存貨水平，以減低營運資金需求。於二零零九年九月三十日，存貨水平較截至二零零八年九月三十日止期間減少約10.6%。投資活動現金流出淨額由二零零八年同期約24,500,000港元大幅下降至回顧期約5,900,000港元，主要原因為於回顧期內擴展零售店舖網絡的資本開支大幅減少。於回顧期間，融資活動之現金流出淨額主要涉及派付二零零八／零九年度末期及特別股息約30,500,000港元（二零零七／零八年度：39,500,000港元）。

抵押品

於二零零九年九月三十日，本集團之一般銀行融資乃以賬面總值分別約6,400,000港元（二零零九年三月三十一日：6,500,000港元）及3,300,000港元（二零零九年三月三十一日：3,300,000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

於二零零九年九月三十日，本集團及本公司均無任何重大資本承擔（二零零九年三月三十一日：無）。

或然負債

於二零零九年九月三十日，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7,100,000港元（二零零九年三月三十一日：5,000,000港元）。於二零零九年九月三十日，本公司並無重大或然負債（二零零九年三月三十一日：無）。

人力資源

於二零零九年九月三十日，包括全體董事在內，本集團共有1,344名僱員（二零零九年三月三十一日：1,376名）。為吸引及留聘表現良好的員工，本集團提供優厚之薪酬待遇，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、經驗及當時市場慣例，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，本集團將會繼續審慎監控外匯情況，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。

附屬公司及聯營公司之重大收購及出售

本集團於截至二零零九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或出售。

根據上市規則第13.13條至13.19條作出披露

於二零零九年九月三十日，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條及13.19條須作出披露。

展望

於二零零九年上半年，因經濟低迷，拖累消費信心疲弱，對本集團業務有負面影響。然而，本集團喜見全球經濟自二零零九年九月起逐漸復甦，而消費信心亦慢慢回升。於回顧期後，本集團之銷售表現有所改善。儘管經濟環境前景仍未明朗，本集團擁有穩健業務平台及著名企業與產品品牌，故管理層對其充滿信心，佳績指日可待。

鑑於中國經濟蓬勃，加上明年國內將籌辦多項國際盛事，例如分別於上海及廣州舉行世界博覽會及亞運，管理層對中國內地之零售市場信心十足，而本集團將繼續專注於市場發展。管理層將繼續於北京、上海及廣州等一線城市開設自營店，以推廣本集團各個品牌。本集團將招攬當地管理層及銷售員工，由經驗豐富之職員向彼等提供指導及培訓，以確保內地員工之服務水平能與其他市場之同僚並駕齊驅。除自營店外，本集團將透過精簡特許經營網絡，繼續鞏固其特許經營業務，以提高效率及向特許經銷商提供強大支持與培訓。

管理層對香港及澳門業務錄得持續穩健之業務表現仍然充滿信心。於二零零九年十一月，本集團於香港太古城中心開設一間店舖，其將繼續監控各店舖之表現及租金成本，並作出所需調整，如搬遷店舖及改善店舖空間之使用率，務求將租金開支減至最低及提升營運效率。此外，本集團將集中其營銷力度，銳意推廣其特選自家品牌，旨在進一步提高邊際利潤。

本集團致力於業績突出之台灣開設新店舖及拓展零售網絡，以鞏固其地位及進佔中心城市。本集團將繼續羅致及培訓管理層及銷售隊伍，以加強開發潛力雄厚的市場。

至於批發業務方面，鑑於歐洲於短期內之經濟不甚明朗，本集團將重點轉移至市場較為穩定及復蘇潛力較高之東亞地區。此外，本集團將繼續精簡不同分銷渠道，以確保銷售之穩定性及效率。

管理層將專注於產品種類規劃，確保本集團產品能緊貼時裝潮流，同時關注全球氣候之轉變。透過經營自家品牌，本集團於時裝設計擁有更高靈活彈性，以迎合客戶之獨特品味及需要。

展望未來，憑藉其於大中華地區之強勁地位，本集團對於爭取中國內地服裝零售市場更大佔有率充滿信心。更重要的是，其將繼續加強其品牌形象及分銷網絡，銳意實現成為具領導性的潮流時裝供應商之目標，同時維持業務長遠發展。

股息

董事會宣派截至二零零九年九月三十日止六個月之中期股息每股普通股2.0港仙(二零零八年: 2.0港仙)。中期股息將於二零一零年二月五日或前後向於二零一零年一月二十一日名列本公司股東名冊之股東派付。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一零年一月十九日星期二至二零一零年一月二十一日星期四(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過戶登記。為符合資格獲派中期股息,所有過戶文件連同有關股票必須於二零一零年一月十八日星期一下午四時三十分前,送交本公司之香港股份過戶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,以辦理登記手續。

企業管治

截至二零零九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(「企管守則」)所載適用守則條文,惟本公司並無區分主席及行政總裁職責,而該等職位由黃銳林先生(「黃先生」)兼任之情況除外。

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。然而,作為本集團創辦人,黃先生於時裝界積累豐富經驗。董事滿意現行領導架構,並相信此架構讓本集團具備果斷貫徹的領導,推動本集團有效發展,順利推行本集團之業務策略及計劃。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,作為本公司有關董事買賣本公司證券之操守守則。向董事作出具體查詢後,全體董事確認,彼等於截至二零零九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、出售或贖回本公司上市證券

截至二零零九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

本公司已根據企管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。審核委員會主要職責為檢討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，包括審閱截至二零零九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，董事會包括三名執行董事黃銳林先生、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，二零零九年十二月十六日