

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

閣下應將本節與本文件「附錄一—會計師報告」所載本集團截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及截至該等日期止三個年度各年的經審核合併財務報表(包括有關附註)一併理解。合併財務報表乃根據香港財務報告準則及香港公認的會計準則編製。所有適用的新訂及經修訂於往績記錄期基本上生效並與本集團業務相關的香港財務報告準則乃於往績記錄期應用。本集團的財務資料已按歷史成本慣例編製，惟投資物業除外。以下討論及分析包含若干前瞻性陳述，反映本集團目前對未來事件及財務表現的看法。有關陳述乃建基於本集團根據經驗及對歷史趨勢的觀點、現時狀況及預期未來發展的假設及分析以及本集團認為於有關情況下屬合適的其他因素所作的假設與分析。然而，實際結果及發展會否符合本集團的預期與預測則受多項非本集團所能控制的風險及不明朗因素的影響。請參閱本文件「風險因素」一節。投資者謹此注意下列討論與分析中所列若干數字乃根據本文件附錄一—會計師報告所載數字四舍五入或計算所致。

概覽

本集團主要在香港、中國及澳門從事奢華品牌手袋及其他服裝零售業務。本集團出售的產品包括國際時尚店舖及品牌尚未使用的及二手手袋、服裝、鞋類、手錶及其他配飾。根據思緯報告，本集團是市場翹楚，並以銷售額及銷量計於二零零九年在香港奢華品牌手袋獨立零售商當中排名首位。於往績記錄期，手袋帶來的收益佔本集團總收益逾97.0%。

香港是本集團的主要市場。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年，香港市場產生的收益佔本集團總收益逾88.0%。除香港市場外，本集團將其網絡擴展至澳門及中國。該等市場自設立起銷售額與日俱增。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年，本集團的收益分別為512,000,000港元、611,300,000港元及730,300,000港元，而同期本集團的毛利分別為140,500,000港元、143,700,000港元及174,700,000港元。

財務資料的編製基準

本公司於二零零七年十一月一日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。於[●]前，本集團現時旗下公司進行重組。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

財務資料乃為反映共同控制下實體的重組而編製。本公司及其附屬公司於重組完成前後由姚先生、本公司董事及實益股東最終控制。

重組乃採用合併會計法於完成後列賬。財務資料乃按香港會計師公會頒佈的審核指引第3.340號「招股章程及申報會計師」規定的合併基準編製。

於往績記錄期，本集團的合併收益表、合併全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表包括本集團現時旗下各公司的業績及現金流，猶如目前架構於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年，或自彼等各自的收購日期或註冊成立／成立日期(以較短者為準)一直存在一般。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，本集團編製合併財務狀況表以呈列本集團的事務狀況，猶如現時的架構於該等日期或彼等各自收購日期或註冊成立／成立日期(以較短者為準)一直存在一般。

影響本集團經營業績及財務狀況的主要因素

本集團的經營業績及財務狀況一直及將繼續受到多項因素的影響，包括下文所載列者：

本集團經營零售店所在主要市場的經濟

於往績記錄期，本集團的銷售及純利受香港(即本集團的主要市場)整體經濟的影響。根據思緯報告，香港經濟自二零零六年至二零零八年持續增長，GDP於二零零七年的增速為9.5%達致頂峰。然而，自二零零八年第四季起受金融危機的影響，香港的GDP於二零零九年錄得負增長率-2.6%，二零零九年的零售額因人均可支配收入下降而下降。於往績記錄期，本集團的表現通常受到香港經濟趨勢的影響。

本集團的業績亦受到中國遊客赴港數目的影響，於二零零九年佔香港奢華品銷售額約60%。自二零零六年至二零零九年，中國遊客數目錄得按9.7%的複合年增長率增長，為本集團的整體業績帶來正面影響。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

董事相信：(i)GDP增長率的增長刺激私人消費開支及零售額；及(ii)中國遊客數目增多將會對本集團的表現帶來正面影響。無論如何，經濟增長可能會導致本集團的租金開支增加。由於租金開支佔本集團銷售開支的大部分，故經濟上升期市場租金上漲會對本集團的純利造成負面影響。

產品組合

本集團向客戶供應不同價位的尚未使用及二手的奢華品牌手袋及其他時裝產品。本集團手袋的售價由幾百元至幾十萬元不等，視乎產品的品牌、款式、消費者需求、產品狀況及使用時間而定。為供應更多高價產品，本集團產品組合發生變動影響本集團的收益及毛利。於往績記錄期，超過50,000港元的高價產品產生的收益已由佔本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度總收益的28.8%增至佔本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度總收益的43.2%。因此，總收益由截至二零零八年十二月三十一日止年度的512,000,000港元上升42.6%增至截至二零一零年十二月三十一日止年度的730,300,000港元。與總收益相比，毛利錄得適度上漲。毛利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的140,500,000港元增至二零一零年十二月三十一日止年度的174,700,000港元，漲幅為24.4%。本集團預計本集團產品組合的變動將會對本集團的盈利能力產生正面影響。

季節性

本集團的收益受季節性因素的影響。預計隨著於中國國慶節、聖誕節及農曆新年期間遊客數目增多及本地消費增加，本集團於十月至二月銷售額上漲。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度，第四季度的收益分別佔各自年度總收益的26.7%、30.6%及28.0%。

擴充零售網絡

本集團的收益及盈利能力直接受到擴充本集團零售網絡的影響。於二零零七年五月，本集團於澳門成立附屬公司，於截至二零零八年十二月三十一日止年度向本集團的總收益貢獻29,700,000港元或5.8%。於二零零八年七月，本集團透過在北京華貿中心成立首家附屬公司將零售網絡擴展至中國。中國的零售店截至二零零八年十二月三十一日止年度向本集團總收益貢獻2,500,000港元或0.5%，截至二零零九年十二月三十一日止年度向本集團總收益貢獻22,600,000港元或3.7%及於截至二零一零年十二月三十一日止年度向本集團總收益貢獻46,000,000港元或6.3%。於二零一零年五月，本集團中國附屬公司於北京三里屯路成立分公司並於二零一零年八月開始營運。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

有關本集團店舖經營的資料

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
有關期初經營的店舖數目	12	13	13
有關期間開設的其他店舖	分別位於香港元朗教育路及北京華貿中心的兩間店舖	位於香港活方的一間店舖	位於北京市三里屯路的一間店舖
有關期間出售／終止經營的店舖	位於台灣的一間店舖	位於香港長沙灣道的一間店舖	—
有關期間末經營的店舖數目	13	13	14
收益(千港元)	511,998	611,273	730,259
每間店舖的平均收益(千港元)	39,384	47,021	52,161
每間店舖的平均收益變動百分比	不適用	19.4%	10.9%
存貨(千港元)	46,855	69,007	89,007

儘管截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度店舖的總數仍為13間，本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的收益及存貨於有關期間分別增長19.4%及47.3%。收益及存貨增加乃由於(i)中國遊客於旅遊限制寬鬆後涌入香港而刺激主要購物區商店銷售；(ii)本集團轉變業務策略以提升手袋於其他產品的銷售比例以及銷售高價價位產品；(iii)於二零零九年七月在香港活方新開零售店；(iv)本集團於二零零九年四月及五月在香港銅鑼灣及香港旺角擴建兩間零售店；及(v)本集團於二零零八年在香港元朗及北京華貿中心新開零售店的全年銷售業績錄入本集團二零零九年業績所致。隨著有關期間收益的增長，截至二零零九年十二月三十一日止年度每間店舖的平均收益較截至二零零八年十二月三十一日止年度增長19.4%。截至二零一零年十二月三十一日止年度，收益及存貨較截至二

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

零零九年十二月三十一日止年度有所增加，乃歸因於(i)本集團轉變策略以提升手袋於其他產品的銷售比例；(ii)於二零一零年六月位於香港尖沙咀的零售店搬遷及擴充；(iii)於二零一零年八月位於北京三里屯路的零售店開業；(iv)推行電視商業廣告及印刷廣告活動以促銷高價位產品；(v)中國遊客對該等高價位產品需求與日俱增；及(vi)於香港銅鑼灣、香港旺角及香港活方的零售店於二零零九年四月、五月及七月擴充或開業後分別錄得全年營運所致。

主要會計政策及估計

在按照香港財務申報準則編製財務報表時，本公司管理層須應用會計政策，並作出可影響財務報表所呈報金額的估計及假設。對理解本集團的經營業績及財務狀況至關重要的本集團的主要會計政策乃載於本文件附錄一會計師報告附註II。除另有所指外，政策於所有呈列年度一直貫徹應用。在應用會計政策時，本公司須作出主觀及複雜的判斷，經常須就本身具有不確定性及可能於隨後期間發生變動的事項作出估計。以下章節討論在編製本集團財務報表時一直應用的若干主要會計政策、判斷及估計。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備乃按成本減累計折舊及任何減值虧損列示。一項物業、廠房及設備的成本包括其購買價及任何令資產達致原訂用途所需工作狀況及地理位置而產生的直接應佔成本。在物業、廠房及設備投入運作後產生的開支(如維修及維護費用)一般於產生該等開支期間內自合併收益表中扣除。在符合確認標準的情況下，用於重大檢測的開支將於該資產的賬面值中撥充資本，作為重置。倘物業、廠房及設備的重要部分需不時更換，則本集團會將該等部分確認為一項擁有特定可使用年期及折舊的個別資產。

根據本集團的會計政策及慣例，折舊的計算方法是按直線法將各項物業、廠房及設備於其估計可使用年期內的成本撇銷至其剩餘價值。按照過往慣例，在未續訂租賃協議情況下，本集團概不會撇銷任何租賃物業裝修；倘租賃協議在訂明年期之前終止，則予以撇銷。就此而採用的主要年率如下：

汽車	30%
傢俬、裝置及辦公設備	20%
租賃物業裝修	租賃年期及20% (以較短者為準)

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

倘一項物業、廠房及設備各部分擁有不同的可使用年期，則該項物業、廠房及設備的成本將按合理基礎於各部分之間予以分配，而各部分將個別折舊。

剩餘價值、可使用年期及折舊方法最少於各財政年度年結日／期末進行一次檢討及於適當時作出調整。

初步確認的一項物業、廠房及設備及任何重要部分於出售時或預期其使用或出售不會產生未來經濟收益時終止確認。於資產終止確認年度／期內在合併收益表中確認的因出售或停止使用而產生的任何收益或虧損乃為出售所得收入淨額與相關資產賬面值之間的差額。

存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者入賬，並就陳舊或滯銷項目作適當撥備。成本按先進先出基準計算。可變現淨值按估計售價減任何估計完成及出售所需的成本計算。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與於損益以外確認項目相關的所得稅於其他全面收入或直接於權益確認。

本期及過往期間的即期稅項資產及負債，乃按預期可自稅務機關收回或須支付予稅務機關的金額，根據於報告期末已實施或大致實施的稅率（及稅法），以及考慮本集團經營所在國家當時的詮釋及慣例計量。

遞延稅項按負債法在報告期末的資產及負債的稅基與其財務申報賬面值之間的所有暫時差額計提撥備。

遞延稅項負債就所有應課稅暫時差額確認，但下列情況除外：

- 因業務合併以外的交易（交易當時並無因而影響會計溢利或應課稅溢利或虧損者）而初步確認商譽或資產或負債所產生的遞延稅項負債；及
- 就附屬公司的投資相關的應課稅暫時差額而言，如暫時差額的撥回時間可予控制，且暫時差額不大可能在可預見將來撥回。

財務資料

在可能取得應課稅溢利而可動用可扣稅暫時差額，以及未動用稅項抵免及未動用稅項虧損結轉可動用時，就所有可扣稅暫時差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損結轉確認遞延稅項資產，但下列情況除外：

- 遞延稅項資產涉及因業務合併以外的交易（交易當時並無因而影響會計溢利或應課稅溢利或虧損者）而初步確認資產或負債所產生的可扣稅暫時差額；及
- 就附屬公司的投資相關的可扣稅暫時差額而言，僅於暫時差額可能在可預見將來撥回及有可能取得應課稅溢利而可動用暫時差額扣稅的情況下，才能確認遞延稅項資產。

在各報告期末會審核遞延稅項資產的賬面值，如不再可能取得足夠應課稅溢利以運用全部或部份遞延稅項資產扣稅，則會作出相應調減。尚未確認的遞延稅項資產，則會在各報告期末重新評估，並於有可能取得足夠應課稅溢利以收回全部或部份遞延稅項資產扣稅時確認。

遞延稅項資產及負債是根據預期在變現資產或清償負債期間適用的稅率計算，而該稅率（及稅法）乃基於報告期末正式實施或實質採用的稅率（及稅法）釐定。

當存在可依法強制執行的權利，可將即期稅項資產抵銷即期稅項負債，而遞延稅項涉及相同應課稅實體及相同稅務機關時，遞延稅項資產及遞延稅項負債方可互相抵銷。

收益確認

當經濟利益有可能流入本集團及當收益能可靠地計量時，收益會按下列基準確認：

- (a) 銷售貨品所得的收益於所有權的重大風險及回報已轉移至買方時確認，但本集團對所售貨品必須不再享有通常與所有權相關的管理權，也不得再有實際控制權；
- (b) 利息收入按應計基準以實際利率法利用將金融工具在預計可用年期期間估計在日後收取的現金折現至金融資產賬面淨值的利率確認；及
- (c) 租金收入按時間比例基準在租期內確認。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

經營業績

下表載列本集團於往績記錄期的合併收益表及合併全面收入表，乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元
收益	511,998	611,273	730,259
銷售成本	(371,546)	(467,609)	(555,599)
毛利	140,452	143,664	174,660
其他收入及收益	2,025	536	935
銷售開支	(61,854)	(71,028)	(84,091)
行政及其他經營開支	(23,231)	(24,597)	(24,681)
融資成本	(244)	(381)	(187)
除稅前溢利	57,148	48,194	66,636
所得稅開支	(11,120)	(9,031)	(12,326)
年內溢利	46,028	39,163	54,310
其他全面收入：			
換算海外業務的匯兌差額	80	9	230
年內全面收入總額	46,108	39,172	54,540

業績的主要項目

收益

收益(亦為本集團的營業額)指已扣除退貨撥備及貿易折扣後的已售貨品發票淨值。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

下表載列截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年，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總收益的概約百分比明細。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零八年		二零零九年		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)		(佔總收益 百萬港元 的百分比)	
按產品類別劃分						
(手袋及其他產品)						
手袋	497.1	97.1	600.4	98.2	722.8	99.0
其他產品	14.9	2.9	10.9	1.8	7.5	1.0
總計	<u>512.0</u>	<u>100.0</u>	<u>611.3</u>	<u>100.0</u>	<u>730.3</u>	<u>100.0</u>
按產品類別劃分						
(尚未使用的及二手產品)						
尚未使用的產品	111.9	21.9	229.0	37.5	339.6	46.5
二手產品	400.1	78.1	382.3	62.5	390.7	53.5
總計	<u>512.0</u>	<u>100.0</u>	<u>611.3</u>	<u>100.0</u>	<u>730.3</u>	<u>100.0</u>
按產品價格範圍劃分						
10,000港元以下	244.0	47.7	246.9	40.4	239.0	32.7
10,001港元至30,000港元	111.7	21.8	112.9	18.5	153.4	21.0
30,001港元至50,000港元	9.0	1.7	11.9	1.9	22.4	3.1
50,000港元以上	147.3	28.8	239.6	39.2	315.5	43.2
總計	<u>512.0</u>	<u>100.0</u>	<u>611.3</u>	<u>100.0</u>	<u>730.3</u>	<u>100.0</u>
按地理位置劃分						
香港	456.1	89.1	555.5	90.9	645.4	88.4
中國(附註1)	2.5	0.5	22.6	3.7	46.0	6.3
澳門(附註2)	29.7	5.8	33.2	5.4	38.9	5.3
台灣(附註3)	23.7	4.6	—	—	—	—
總計	<u>512.0</u>	<u>100.0</u>	<u>611.3</u>	<u>100.0</u>	<u>730.3</u>	<u>100.0</u>

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

附註：

1. 在北京華貿中心的首間零售店及在北京三里屯路的第二間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。
2. 在澳門的零售店於二零零七年七月開始營業。
3. 在台灣的零售店於二零零七年十月開始營業，本集團已於二零零八年十月三十一日出售該店舖。

於往績記錄期，手袋乃本集團最為重要的產品類別，一般佔本集團總收益超過97.0%。於往績記錄期，銷售高價產品的增長乃推動本集團收益增長的主要動力。高價產品產生的收益超過50,000港元，由截至二零零八年十二月三十一日止年度佔總收益的28.8%增至截至二零一零年十二月三十一日止年度佔總收益的43.2%。然而，高價產品的毛利率超過50,000港元，於往績記錄期間通常較其他價格範圍產品的毛利率低20%。董事認為，由於未來中國遊客對高價產品需求的增加，該等產品的銷售收益亦將會增加，該趨勢預期會為本集團帶來較高的收益，惟毛利率較低。因此，本集團將繼續致力於透過廣告及市場推廣活動促銷高價產品。尚未使用的產品銷售亦大幅增長。尚未使用的產品產生的收益由截至二零零八年十二月三十一日止年度佔總收益的21.9%增至截至二零一零年十二月三十一日止年度佔總收益的46.5%。

往績記錄期內50,000港元以上高價價位手袋產品的銷售呈增長趨勢。為使本集團能維持該等產品的穩定供應來源，本集團將鼓勵現有貿易商向本集團銷售產品，並(如必要)透過提高該等產品的購買價委聘新的貿易商供應產品。於最後實際可行日期，66名貿易商已根據貿易商登記政策登記，且已有十多名潛在供應商不時透過電子郵件或電話接洽本集團，尋求向本集團供應兩件以上尚未使用的產品。

50,000港元以上高價價位產品大部分採購自公眾消費者。截至二零一零年十二月三十一日止年度，實施貿易商登記政策後，自公眾消費者及貿易商採購的高價價位產品的總採購額所佔概約百分比分別為88.2%及11.8%。香港為本集團的主要市場，截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年，該市場為本集團收益的貢獻不低於88.0%。隨著本集團在其他城市零售網絡的拓展，香港市場對本集團收益的貢獻由截至二零零八年十二月三十一日止年度佔總收益的89.1%微降至截至二零一零年十二月三十一日止年度的88.4%。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

銷售成本

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年，本集團的銷售成本分別為371,500,000港元、467,600,000港元及555,600,000港元。本集團的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、交付產品成本及修理損壞產品成本。

毛利及毛利率

下表載列截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年，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：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	百萬港元	(%)	百萬港元	(%)	百萬港元	(%)
按產品類別劃分						
(手袋及其他產品)						
手袋(附註1)	136.7	27.5	141.6	23.6	175.0	24.2
其他產品(附註1)	5.2	34.7	2.8	25.7	1.7	23.1
減：滯銷存貨、存貨						
撇減及其他成本撥備	(1.4)		(0.7)		(2.0)	
總計	<u>140.5</u>	<u>27.4</u>	<u>143.7</u>	<u>23.5</u>	<u>174.7</u>	<u>23.9</u>
按產品類別劃分						
(尚未使用的及二手產品)						
尚未使用的產品(附註1)	19.3	17.2	29.8	13.0	62.1	18.3
二手產品(附註1)	122.6	30.6	114.6	30.0	114.6	29.4
減：滯銷存貨、存貨						
撇減及其他成本撥備	(1.4)		(0.7)		(2.0)	
總計	<u>140.5</u>	<u>27.4</u>	<u>143.7</u>	<u>23.5</u>	<u>174.7</u>	<u>23.9</u>
按產品價格範圍劃分						
10,000港元以下(附註1)	87.8	36.0	81.1	32.8	77.5	32.4
10,001港元至30,000港元(附註1)	28.5	25.5	28.8	25.5	37.2	24.2
30,001港元至50,000港元(附註1)	1.8	20.1	2.1	18.0	4.2	18.9
50,000港元以上(附註1)	23.8	16.2	32.4	13.5	57.8	18.3
減：滯銷存貨、存貨						
撇減及其他成本撥備	(1.4)		(0.7)		(2.0)	
總計	<u>140.5</u>	<u>27.4</u>	<u>143.7</u>	<u>23.5</u>	<u>174.7</u>	<u>23.9</u>
按地理位置劃分						
香港(附註1)	123.2	27.0	125.8	22.7	148.5	23.0
中國(附註1及2)	0.9	37.1	8.0	35.2	14.8	32.2
澳門(附註1及3)	10.8	36.1	10.6	32.1	13.4	34.4
台灣(附註1及4)	7.0	29.6	—	—	—	—
減：滯銷存貨、存貨						
撇減及其他成本撥備	(1.4)		(0.7)		(2.0)	
總計	<u>140.5</u>	<u>27.4</u>	<u>143.7</u>	<u>23.5</u>	<u>174.7</u>	<u>23.9</u>

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

附註：

1. 毛利不包括滯銷存貨、已撇銷存貨及其他成本的撥備。因此，毛利率按扣除滯銷存貨、已撇銷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. 在北京華貿中心的首間零售店及在北京三里屯路的第二間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。
3. 在澳門的零售店於二零零七年七月開始營業。
4. 在台灣的零售店於二零零七年十月開始營業，本集團已於二零零八年十月三十一日出售該店舖。

下表載列截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年，米蘭站中國 (BVI) 的溢利明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年 百萬港元	二零零九年 百萬港元	二零一零年 百萬港元
收益	2.5	22.6	46.0
銷售成本	(1.6)	(14.6)	(32.0)
毛利	0.9	8.0	14.0
其他收入及收益	—	—	—
銷售開支	(1.1)	(2.6)	(4.5)
行政及其他經營開支	(0.4)	(1.7)	(1.7)
融資成本	—	—	—
除稅前溢利	(0.6)	3.7	7.8
所得稅開支	—	(0.9)	(2.2)
年內／期內溢利	(0.6)	2.8	5.6

附註：在北京華貿中心的首間零售店及在北京三里屯路的第二間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。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，米蘭站北京的控股公司及其附屬公司米蘭站中國 (BVI) 的淨虧損約為600,000港元。儘管米蘭站北京於二零零八年七月成立，其於二零零八年十月開始投入營運。由於二零零八年十月至二零零八年十二月的短期經營，二零零八年的銷售收益(約2,500,000港元)及毛利(約900,000港元)遠低於二零零九年(二零零九年的銷售收益及毛利分別為22,600,000港元及8,000,000港元)。因此二零零八年十月至二零零八年十二月產生的毛利不足以補足米蘭站中國 (BVI) 於該年產生的銷售開支、行政及其他經營開支(總金額約1,500,000港元)及二零零八年十月至二零零八年十二月期間錄得虧損淨額600,000港元。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

然而，米蘭站中國 (BVI) 已開始提高其業績並自二零零九年起錄得純利。截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，米蘭站中國 (BVI) 除稅後純利分別約為2,800,000港元及5,600,000港元。自二零零九年起純利增加乃由於米蘭站北京的整體銷售額較二零零八年增加以及在北京三里屯路的第二間零售店於二零一零年八月開業所致。

其他收入及收益

其他收入及收益主要包括銀行利息收入、出售物業、廠房及設備項目收益、出售投資物業收益、出售附屬公司收益及租金總收入。下表列示截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年的其他收入及收益組成部分分析：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元
其他收入及收益			
其他收入	163	41	44
出售物業、廠房及設備及投資物業的收益	—	400	873
出售一間附屬公司的收益	938	—	—
利息收入	324	95	18
租金收入	600	—	—
	<u>2,025</u>	<u>536</u>	<u>935</u>
總計	<u>2,025</u>	<u>536</u>	<u>935</u>

截至二零零八年十二月三十一日止年度的其他收入及收益主要來自二零零八年十月出售米蘭站台灣所得的收益以及向第三方分租租賃物業收取的租金總收入。因該等租賃物業的租約於二零零八年八月終止，故本集團並無獲得租金收入。因此，截至二零零九年十二月三十一日止年度的其他收入及收益下跌，且主要為出售物業、廠房及設備項目的收益。截至二零一零年十二月三十一日止年度的其他收入及收益增加，主要歸因於出售本集團擁有的汽車增加收益約780,000港元所致。

銷售開支

本集團的銷售開支主要包括租金開支、銷售人員的僱員福利開支、廣告開支、銀行借記及信用卡支出及其他銷售相關開支。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

下表列示截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度的銷售開支組成部分分析：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元
銷售開支			
廣告	(1,116)	(2,808)	(2,306)
銀行債項及信用卡收費	(6,411)	(7,529)	(8,624)
租金及差餉	(30,808)	(35,678)	(43,048)
銷售員工的僱員福利開支	(18,317)	(19,058)	(20,228)
其他(附註)	(5,202)	(5,955)	(9,885)
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
總計	<u>(61,854)</u>	<u>(71,028)</u>	<u>(84,091)</u>

附註：本集團已自二零零九年二月起推出忠誠會員計劃。根據計劃，由二零一零年四月至十一月止期間，客戶及供應商於加入本集團成員時獲發優惠券，而於優惠券發出時不會進行會計計賬。於該段期間，客戶已使用約1,200,000港元的現金優惠券，有關金額列作銷售開支。本集團在優惠券動用時將按適用會計準則記錄優惠券的金額，作為收益表錄得的其他銷售開支的一個項目。

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借記及信用卡支出。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年，本集團的銷售開支分別佔其收益的12.1%、11.6%及11.5%。

銷售開支於截至二零零八年十二月三十一日止年度至截至二零零九年十二月三十一日止年度增加約14.8%，而於截至二零零九年十二月三十一日止年度至截至二零一零年十二月三十一日止年度則增加18.4%。銷售開支於往績記錄期持續增長，主要由於(i)零售店的租金及差餉增加及(ii)提供予銷售員工的僱員福利開支。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

本集團零售店的租金開支及每平方呎平均租金

下表列示截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年，本集團按地理位置劃分的零售店的租金開支及每平方呎平均租金：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元
香港零售店			
— 零售店數目	11	11	11
— 租金開支	24,414	30,144	36,435
— 每平方呎平均租金 (附註1)	473.1	487.1	525.4
中國零售店			
— 零售店數目	1	1	2
— 租金開支	539	1,059	1,939
— 每平方呎平均租金 (附註2) (附註3) (附註4)	55.6	54.6	62.2
澳門零售店			
— 零售店數目	1	1	1
— 租金開支	3,297	3,287	3,286
— 每平方呎平均租金 (附註1) (附註3)	162.6	162.1	162.0
台灣零售店			
— 零售店數目	1	—	—
— 租金開支	1,746	—	—
— 每平方呎平均租金 (附註2) (附註3)	317.5	—	—
本集團所有零售店			
— 零售店數目	13	13	14
— 租金開支總額	29,997	34,490	41,661
— 每平方呎平均租金	294.8	327.1	344.9

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

附註：

1. 按平均實用面積(平方呎)計算。
2. 按平均建築面積(平方呎)計算。
3. 兩份中國租約分別享有五個月及六十天的免租期，澳門租約免租期為一個月。詳見本文件附錄三。
4. 租金開支包括本集團自二零一零年十二月起在中國上海南京西路租賃的新零售店。該零售店尚未開始營業。

截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零零八年十二月三十一日止年度比較

截至二零零九年十二月三十一日止年度，香港及中國分部的租金開支分別增加約23.5%及96.3%，而澳門分部的租金開支微降約0.3%。截至二零零九年十二月三十一日止年度，香港零售店的每平方呎平均租金增加約3.0%，而中國及澳門分別較截至二零零八年十二月三十一日止年度下降約1.8%及0.3%。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，香港分部租金開支增加乃由於(i)於二零零九年七月位於香港活方的一間新零售店開業；(ii)於香港旺角及香港銅鑼灣的零售店的搬遷及／或擴充；(iii)於二零零八年在香港元朗成立的零售店的全年租金開支錄入本集團二零零九年的業績；及(iv)按更高租金續期若干現有租賃。香港零售店的每平方呎平均租金上漲，主要歸因於香港旺角及香港銅鑼灣的店舖在擴充後每平方呎平均租金上漲。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，經計及全年租金開支後，中國分部(其首間零售店於二零零八年十月在北京華貿中心開業)的租金開支有所增加，而澳門分部店舖的租金開支保持穩定。與截至二零零八年十二月三十一日止年度比較，中國零售店的每平方呎平均租金並無重大波動。

截至二零一零年十二月三十一日止年度與截至二零零九年十二月三十一日止年度比較

截至二零一零年十二月三十一日止年度，香港及中國分部的租金開支分別較截至二零零九年十二月三十一日止年度增加約20.9%及83.1%。截至二零一零年十二月三十一日止年度，香港及中國零售店的每平方呎平均租金分別增加約7.9%及14.0%。截至二零一零年十二月三十一日止年度，澳門的租金開支及每平方呎平均租金與截至二零零九年十二月三十一日止年度幾乎相同。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

香港分部的租金開支增加乃由於(i)在香港活方、香港旺角及香港銅鑼灣的零售店於二零零九年開業或擴充後的全年租金開支錄入本集團二零一零年的業績；(ii)位於香港尖沙咀的零售店搬遷及擴充；及(iii)按更高租金續期若干現有租賃。截至二零一零年十二月三十一日止年度，香港的每平方呎平均租金增加，主要歸因於(i)香港尖沙咀的零售店在搬遷及擴充後每平方呎平均租金上漲；及(ii)按更高的每平方呎平均租金續期若干現有租賃。

中國分部的租金開支增加乃由於(i)根據租賃協議的規定條款，位於中國北京華貿中心的零售店的租金上漲；及(ii)位於北京三里屯路的第二間零售店於二零一零年八月開業，每平方呎平均租金上漲所致。因此，中國零售店的每平方呎平均租金較截至二零零九年十二月三十一日止年度上漲。

於往績記錄期，除租金開支增加外，銷售員工的僱員福利開支亦隨本集團總收益的增加而有所上升。截至二零零九年十二月三十一日止年度，支付予銷售員工的佣金上升乃由於本集團修訂佣金政策以激勵員工所致。截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的僱員福利開支微增約1,200,000港元。本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度支付的佣金乃參考本集團該年的毛利計算，而本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度支付的佣金則參考本集團該年的毛利及產品銷量計算。有關往績記錄期銷售開支波動的分析詳情，請見「逐年交易記錄分析」一節。

行政及其他經營開支

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。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

下表列示截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度的行政及其他經營開支組成部分分析：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元
行政及其他經營開支			
董事酬金	(5,885)	(5,019)	(5,463)
法律及專業費用	(1,458)	(498)	(1,053)
高級管理層及行政員工 的僱員福利開支	(7,225)	(5,994)	(7,404)
其他	(8,663)	(13,086)	(10,761)
總計	<u>(23,231)</u>	<u>(24,597)</u>	<u>(24,681)</u>

本集團行政及其他經營開支的主要項目為董事薪酬、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。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年，本集團行政及其他經營開支分別佔其收益的4.5%、4.0%及3.4%。行政及其他經營開支於截至二零零八年十二月三十一日止年度至截至二零零九年十二月三十一日止年度及由截至二零零九年十二月三十一日止年度至截至二零一零年十二月三十一日止年度分別增加約5.9%及微降0.3%。

截至二零零九年十二月三十一日止年度的行政及其他經營開支增加乃因就一份金額3,100,000港元的經營租賃合約提早終止而為其未來租賃付款作出撥備所致。本集團的間接全資附屬公司Milan Station (Asia) Limited與業主於二零零九年五月就其位於香港長沙灣道226至242號的零售店訂立經營租賃合約，原有年期為自二零零九年九月一日起計兩年。該經營租賃合約由Milan Station (Asia) Limited提早終止。有關提早終止的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。因此，本集團就於二零零九年十二月三十一日租賃合約項下未償付的所有未來最低租賃付款計提撥備，入賬列為行政及其他經營開支。另一方面，由於一名中層職員及一名高層職員辭任，高級管理層及行政人員的僱傭福利開支減少1,200,000港元。

截至二零一零年十二月三十一日止年度的行政開支微降，主要由於就一份金額3,100,000港元的經營租賃合約提早終止而為未來租賃付款作出的撥備僅錄入二零零九年所致。另一方面，高級管理層及行政人員的僱員福利開支增加1,400,000港元，乃由於本集團業務擴充所致。於往績記錄期的行政及其他經營開支波動的分析詳情，請見「逐年交易記錄分析」一節。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

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、其他貸款及融資租賃。

下表列示截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度的融資成本組成部分分析：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元
融資成本			
利息：			
銀行透支	(4)	(2)	(7)
於五年悉數償還貸款	(149)	(251)	(151)
融資租賃	(91)	(128)	(29)
總計	<u>(244)</u>	<u>(381)</u>	<u>(187)</u>

本集團融資成本於截至二零零八年十二月三十一日止年度至截至二零零九年十二月三十一日止年度增加約137,000港元，主要因為本集團的銀行貸款增加所致。本集團的融資成本由截至二零零九年十二月三十一日止年度至截至二零一零年十二月三十一日止年度減少約194,000港元，主要由於本集團的銀行貸款及融資租賃未償還結餘減少所致。於往績記錄期的融資成本波動的分析詳情，請見「逐年交易記錄分析」一節。

所得稅開支

當期損益表內的所得稅包括即期稅項及遞延稅項。本公司及附屬公司於不同的司法權區註冊成立，稅項規定不盡相同，說明如下：

英屬處女群島及開曼群島

根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團毋須於開曼群島及英屬處女群島的司法權區繳納任何稅項。

香港

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，香港利得稅已就在香港產生的估計應課稅溢利按16.5%的稅率計提撥備。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

誠如董事確認，本集團已根據有關香港稅法及法規作出所有必需的稅務申報。本集團已繳付所有未償還稅務負債，且與香港稅務局並無任何糾紛或潛在糾紛。

澳門

澳門補充所得稅已按估計應課稅溢利最高12%的遞進稅率計提撥備。

誠如董事確認，本集團已根據有關澳門稅法及法規作出所有必需的稅務申報。本集團已繳付所有未償還稅務負債，與澳門稅務局並無任何糾紛或潛在糾紛，且根據自澳門財政部門取得的搜索結果，澳門任何稅務局概無存置不利於本集團的未償還稅務負債或訴訟記錄。

中國

根據於二零零八年一月一日生效的中國企業所得稅法，於相關期間，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%。

在估計預期本集團於中國成立的附屬公司將予分派的股息的預扣稅時，董事根據股息政策及本集團於可預見將來就其營運所需的資本及營運資金水平等因素為基準作出評估。本集團暫時並無股息政策，因此並無計劃分派中國經營的附屬公司的任何盈利。因此，概無就預扣稅確認遞延稅項。

誠如董事確認，本集團已根據有關中國稅法及法規作出所有必需的稅務申報。本集團已繳付所有未償還稅務負債，且與中國稅務局並無任何糾紛或潛在糾紛。

逐年交易記錄分析

截至二零一零年十二月三十一日止年度與截至二零零九年十二月三十一日止年度比較

收益

本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度收益為730,300,000港元，而本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度收益則為611,300,000港元，增長率為19.5%。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

產品分類

下表乃按產品分類分析截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零一零年十二月三十一日止年度的收益增長：

	收益增長		
	百萬元	增長 百分比率	佔總增長的 百分比率
手袋	122.4	20.4	102.8
其他產品	(3.4)	(30.8)	(2.8)
總增長	119.0	19.5	100.0

手袋銷售增至截至二零一零年十二月三十一日止年度的722,800,000港元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度增加20.4%或122,400,000港元，主要乃因(i)本集團轉變策略以提升手袋於其他產品的銷售比例；(ii)於香港銅鑼灣、香港旺角及香港活方的零售店在於二零零九年四月、五月及七月擴充或開業後錄得全年的營運；(iii)於二零一零年六月位於香港尖沙咀的零售店搬遷及擴充；及(iv)於二零一零年八月位於北京三里屯路的第二間零售店開業。其他產品銷售減至截至二零一零年十二月三十一日止年度的7,500,000港元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度減少30.8%或3,400,000港元，主要乃因上述本集團轉變策略令其他產品溢利貢獻減少所致。

產品價格範圍

下表乃按產品價格範圍分析截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零一零年十二月三十一日止年度的收益增長：

	收益增長		
	百萬元	增長 百分比率	佔總增長的 百分比率
10,000港元以下	(7.9)	(3.2)	(6.6)
10,001港元至30,000港元	40.5	35.9	34.0
30,001港元至50,000港元	10.5	88.6	8.8
50,000港元以上	75.9	31.7	63.8
總增長	119.0	19.5	100.0

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

銷售高價價位產品增加乃截至二零一零年十二月三十一日止年度較截至二零零九年十二月三十一日止年度收益增幅的主要動力因素。高價價位超逾50,000港元的產品銷售增至截至二零一零年十二月三十一日止年度的315,500,000港元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度增加31.7%或75,900,000港元，主要乃因(i)於二零一零年三月推行電視商業廣告「米蘭每日小資訊」及平面印刷廣告活動以促銷高價價位產品；及(ii)中國遊客對該等高價價位產品需求與日俱增所致。

地理位置

下表乃按地理位置分析截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零一零年十二月三十一日止年度的收益增長：

	收益增長		
	百萬元	增長 百分比	佔總增長的 百分比
香港	89.9	16.2	75.5
澳門	5.7	17.1	4.8
中國	23.4	103.5	19.7
總增長	119.0	19.5	100.0

香港銷售增至截至二零一零年十二月三十一日止年度的645,400,000港元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度增加16.2%或89,900,000港元，主要乃因於香港銅鑼灣、香港旺角及香港活方的零售店在分別於二零零九年四月、五月及七月擴充或開業後錄得全年的營運以及於二零一零年六月位於香港尖沙咀的零售店搬遷及擴充所致。中國零售店於截至二零一零年十二月三十一日止年度銷售增至46,000,000港元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度增加103.5%或23,400,000港元，主要乃因本集團於北京華貿中心設立中國附屬公司後於中國提升其品牌知名度以及位於北京三里屯路的零售店於二零一零年八月開業後銷售增加所致。

銷售成本

本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的銷售成本達467,600,000港元，相當於截至二零零九年十二月三十一日止年度收益的76.5%，而本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度銷售成本達555,600,000港元，相當於截至二零一零年收益的76.1%。銷售成本增加18.8%或88,000,000港元，乃因本集團產品隨二零一零年香港經濟復甦增加總銷售，加之

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

本集團高價價位產品銷售增加於香港銅鑼灣、香港旺角及香港活方的零售店在分別於二零零九年四月、五月及七月擴充或開業後錄得全年的營運以及於二零一零年六月位於香港尖沙咀的零售店搬遷及擴充所致。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至二零零九年十二月三十一日止年度的143,700,000港元增至截至二零一零年十二月三十一日止年度的174,700,000港元，同期增長21.6%。本集團的毛利率由截至二零零九年十二月三十一日止年度的23.5%微增至截至二零一零年十二月三十一日止年度23.9%，同期微升0.4%。毛利增加乃因於香港銅鑼灣、香港旺角及香港活方的零售店在分別於二零零九年四月、五月及七月擴充或開業後錄得全年的營運以及於二零一零年六月位於香港尖沙咀的零售店搬遷及擴充增加總銷售所致。截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的毛利率較截至二零零九年十二月三十一日止年度並無重大變動。

其他收入及收益

本集團截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度的其他收入及收益分別約為536,000港元及935,000港元。該等期間的其他收入及收益增加主要乃因出售本集團擁有汽車的收益約780,000港元所致。

銷售開支

本集團銷售開支為71,000,000港元，相當於截至二零零九年十二月三十一日止年度收益的11.6%，而截至二零一零年十二月三十一日止年度的銷售開支為84,100,000港元，相當於同期收益的11.5%。就截至二零一零年十二月三十一日止年度而言，銷售開支總體增加18.4%或13,100,000港元主要乃因增加(i)租金開支；(ii)銀行借記及信用卡支出；(iii)增加總銷售而支付銷售人員的僱員福利；(iv)因於二零一零年推出電視商業廣告及向公眾消費者分派現金券產生的廣告開支及促銷費用所致。

行政及其他經營開支

本集團截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度的行政及其他經營開支分別達24,600,000港元及24,700,000港元。截至二零零九年十二月三十一日止年度至截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的行政及其他經營開支並無重大變動。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

融資成本

本集團截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度的融資成本分別為381,000港元及187,000港元。融資成本減少主要乃因本集團銀行貸款及融資租賃未償還結餘減少所致。

所得稅開支

本集團截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度的所得稅開支分別為9,000,000港元及12,300,000港元，表明實際稅率分別為18.7%及18.5%。所得稅開支增加，乃因截至二零一零年十二月三十一日止年度的應課稅溢利增加所致。二零一零年的實際稅率下降，乃因截至二零一零年十二月三十一日止年度香港分部的應課稅溢利增加，而香港稅率低於中國所致。

年內溢利及溢利全面收入總額

就截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度而言，年內溢利分別達39,200,000港元及54,300,000港元。就截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度而言，純利潤率各為6.4%及7.4%。年內溢利增加，乃因毛利率及純利潤率穩健，總銷售增加所致。

截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度的全面收入總額各為39,200,000港元及54,500,000港元。就截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度而言，鑒於換算海外業務的匯兌差額分別僅達9,000港元及230,000港元，故年內溢利及年內全面收入總額各錄得相若業績。

截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零零八年十二月三十一日止年度比較

收益

本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度收益為611,300,000港元，而本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度收益則為512,000,000港元，增長率為19.4%。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

產品分類

下表乃按產品分類分析截至二零零八年十二月三十一日止年度與截至二零零九年十二月三十一日止年度的收益增長：

	收益增長		
	百萬元	增長 百分比率	佔總增長的 百分比率
手袋	103.3	20.8	104.0
其他產品	(4.0)	(26.8)	(4.0)
總增長	99.3	19.4	100.0

由於手袋為本集團主要產品分類，故其銷售為本集團總收益的總增長貢獻104.0%。銷售手袋增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的600,400,000港元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度增加20.8%或103,300,000港元，主要乃因(i)中國遊客於旅遊限制寬鬆後涌入香港而刺激主要購物區商店銷售；(ii)本集團轉變業務策略以提升手袋於其他產品的銷售比例以及高價價位產品銷售；(iii)於香港活方新開零售店；(iv)本集團於二零零九年四月及五月擴增香港銅鑼灣及香港旺角零售店；及(v)本集團於二零零八年新開零售店(包括位於北京華貿中心及香港元朗的零售店)的全年銷售業績錄入本集團二零零九年業績所致。銷售其他產品減至截至二零零九年十二月三十一日止年度的10,900,000港元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度減少26.8%或4,000,000港元，主要乃因本集團轉變業務策略以減少銷售其他產品所致。

產品價格範圍

下表乃按產品價格範圍分析截至二零零八年十二月三十一日止年度與截至二零零九年十二月三十一日止年度的收益增長：

	收益增長		
	百萬元	增長 百分比率	佔總增長的 百分比率
10,000港元內	2.9	1.2	3.0
10,001港元至30,000港元	1.2	1.1	1.2
30,001港元至50,000港元	2.8	29.8	2.7
50,000港元以上	92.4	62.8	93.1
總增長	99.3	19.4	100.0

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

於往績記錄期，收益增長主要受高價價位產品銷售增加所帶動。高價價位超逾50,000港元的產品銷售增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的239,600,000港元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度增加62.8%或92,400,000港元，主要乃因本集團轉變業務策略以提升高價價位產品的銷售比例及中國遊客對高價價位產品需求殷切所致。低檔價位低於10,000港元的產品銷售增加主要乃因本集團於二零零九年初進行清倉銷售。

地理位置

下表乃按地理位置分析截至二零零八年十二月三十一日止年度與截至二零零九年十二月三十一日止年度的收益增長：

	收益增長		
	百萬元	增長百分比	佔總增長的百分比
香港	99.4	21.8	100.1
中國 (附註1)	20.1	812.4	20.3
澳門	3.5	11.6	3.5
台灣 (附註2)	(23.7)	(100.0)	(23.9)
總增長	99.3	19.4	100.0

附註：

1. 在北京華貿中心的首間零售店及在北京三里屯路的第二間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。
2. 台灣零售店於二零零八年十月三十一日由本集團出售。

香港銷售增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的555,500,000港元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度增加21.8%或99,400,000港元，主要乃因(i)中國遊客訪港人數增加；(ii)轉變業務策略銷售更多手袋及高價價位產品；(iii)於二零零九年七月在香港活方新開零售店；(iv)本集團於二零零九年四月及五月擴增香港銅鑼灣及香港旺角零售店；及(v)本集團於二零零八年在香港元朗新開零售店的全年銷售業績錄入本集團二零零九年業績所致。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

本集團中國零售店自二零零八年十月營業以來，其收益錄得顯著增長。中國銷售經已增至22,600,000港元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度增加20,100,000港元，乃因本集團二零零八年於北京華貿中心新開零售店錄得全年銷售業績錄入本集團二零零九年業績所致。

澳門銷售增至33,200,000港元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度增加11.6%或3,500,000港元，主要乃因中國遊客到訪澳門人數激增所致。

於二零零八年十月，本集團出售其台灣所經營零售店MS Taiwan，故台灣市場於截至二零零九年十二月三十一日止年度錄得零銷售。

銷售成本

就截至二零零九年十二月三十一日止年度而言，本集團的銷售成本達467,600,000港元，相當於二零零九年總收益的76.5%，而本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的銷售成本達371,500,000港元，相當於二零零八年總收益的72.6%。銷售成本增加25.9%或96,100,000港元乃因本集團增加銷售高價價位產品所致。

毛利

本集團的毛利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的27.4%降至截至二零零九年十二月三十一日止年度的23.5%，主要乃因(i)二零零八年第四季度爆發金融危機的不利影響；及(ii)本集團轉變業務策略以提升高價價位產品(與截至二零零八年十二月三十一日止年度其他產品介乎18.0%至32.8%的毛利率比較，其毛利率較低，約為13.5%)的銷售比例所致。

其他收入及收益

本集團於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度的其他收入及收益分別為2,000,000港元及500,000港元。截至二零零八年十二月三十一日止年度的其他收入及收益主要來自二零零八年十月出售MS Taiwan時產生的收益以及轉租租賃物業予第三方收取租金總收入。由於二零零八年八月終止租賃相關租賃物業，故本集團概無收取任何租金收入。截至二零零九年十二月三十一日止年度，其他收入及收益主要乃因出售物業、廠房及設備時產生收益所致。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

銷售開支

本集團銷售開支為71,000,000港元，相當於二零零九年總收益的11.6%，而截至二零零八年十二月三十一日止年度的銷售開支為61,900,000港元，相當於二零零八年總收益的12.1%。二零零九年銷售開支總體增加14.8%或9,200,000港元，主要乃因：

- (i) 於香港活方新開零售店產生租金開支增加、搬遷及擴增香港旺角零售店、擴充香港銅鑼灣零售店、本集團於二零零九年業績所記錄的二零零八年新開零售店(包括位於北京華貿中心及香港元朗的零售店)的全年租金開支以及續訂加租的現有租賃；
- (ii) 廣告開支增加；
- (iii) 本集團總銷售增加產生的銀行借記及信用卡支出增加；及
- (iv) 本集團佣金政策變動以鼓勵僱員所產生銷售人員支付佣金增加所致。

行政及其他經營開支

本集團行政及其他經營開支於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度分別達23,200,000港元及24,600,000港元。二零零九年的行政及其他經營開支合計增加5.9%或1,400,000港元，主要乃因提早終止經營租賃合約撥付未來租賃付款3,100,000港元，就成立中國附屬公司提供專業服務向專業人士支付諮詢費以及二零零九年因遷移香港旺角零售店撤銷固定資產所致。

融資成本

本集團於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度的融資成本分別為244,000港元及381,000港元，主要乃因本集團銀行貸款增加所致。

所得稅開支

就截至二零零九年十二月三十一日止年度而言，本集團的所得稅開支為9,000,000港元，反映實際稅率18.7%。就截至二零零八年十二月三十一日止年度而言，本集團錄得所得稅開支11,100,000港元，反映實際稅率19.5%。所得稅開支減少，乃因截至二零零九年十二月三十一日止年度應課稅溢利減少所致。二零零九年實際稅率減少，主要乃因二零零八年十月出售MS Taiwan而於截至二零零九年十二月三十一日止年度台灣並無錄得應課稅溢利所致。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

年內溢利及年內全面收入總額

截至二零零九年十二月三十一日止年度的年內溢利減少14.9%，主要乃因(i)截至二零零九年十二月三十一日止年度的銷售開支由於零售店開業、擴充及搬遷後租金開支、廣告開支、銀行借記及信用卡支出及支付予銷售人員的佣金增加而增加約9,200,000港元；(ii)因出售米蘭站台灣所得的收益以及向第三方分租租賃物業收取的租金總收入僅錄入二零零八年，令二零零九的其他收入及收益大幅減少73.5%；及(iii)就一份經營租賃合約提早終止而為未來租賃付款作出的撥備(為數3,100,000港元)僅錄入二零零九年所致。

就截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度而言，年內全面收入總額分別達46,100,000港元及39,200,000港元。鑒於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度換算海外業務匯兌差額分別僅達80,000港元及9,000港元，故年內溢利及年內全面收入總額各錄得相若業績。

主要財務比率

下表載列本集團於所示年度日期若干財務比率：

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零零八年	二零零九年	二零一零年
盈利比率				
毛利率(%)	1	27.4	23.5	23.9
純利率(%)	2	9.0	6.4	7.4
總資產回報率(%)	3	32.9	24.9	32.7
股本回報率(%)	4	47.8	41.9	40.7
流動資金比率				
流動比率	5	5.8	3.3	4.5
速動比率	6	3.8	1.6	1.8
資本負債比率(%)	7	6.7	6.1	3.7
淨負債權益比率(%)	8	不適用	不適用	不適用
存貨周轉天數	9	43.3	45.2	51.9
應收賬款周轉天數	10	4.7	3.4	4.0

附註：

1. 毛利率按年內毛利除以收益，再乘以100%計算。
2. 純利率按本集團年內毛利除以收益，再乘以100%計算。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

3. 總資產回報率按本集團年內溢利除以年終總資產再乘以100%，並計及各年度天數計算。
4. 股本回報率按本集團年內溢利除以年終總權益再乘以100%，並計及各年度天數計算。
5. 流動比率按年終流動總資產除以流動負債總值計算。
6. 速動比率按年終流動總資產與存貨的差額除以年終流動負債總值計算。
7. 資本負債比率按借款(包括計息借款及融資租賃承擔)除以年終總資產，再乘以100%計算。
8. 淨負債權益比率按借款淨額(包括計息借款及融資租賃承擔，扣除現金及現金等價物)除以年終總權益計算。
9. 存貨周轉天數按年內年初與年終存貨平均結餘除以年內總銷售成本，再乘以產生銷售成本各年度的天數計算。
10. 應收賬款周轉天數按年內年初與年終貿易應收款項結餘除以年內總收益，再乘以產生收益各年度的天數計算。

流動比率

流動比率由二零零八年十二月三十一日的5.8減至二零零九年十二月三十一日的3.3，主要是由於(i)應付關聯方款項由二零零八年十二月三十一日的3,000,000港元增至二零零九年十二月三十一日的18,800,000港元；及(ii)在本集團的總收益由截至二零零八年十二月三十一日止年度的512,000,000港元大幅增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的611,300,000港元後，貿易應收款項由二零零八年十二月三十一日的5,000,000港元增至二零零九年十二月三十一日的6,400,000港元所致。

流動比率由二零零九年十二月三十一日的3.3增至二零一零年十二月三十一日的4.5，主要是由於(i)存貨由二零零九年十二月三十一日的69,000,000港元增加20,000,000港元至二零一零年十二月三十一日的89,000,000港元；(ii)貿易應收款項由二零零九年十二月三十一日的6,400,000港元增加3,300,000港元至二零一零年十二月三十一日的9,700,000港元；(iii)預付款項、按金及其他應收款項由二零零九年十二月三十一日的6,500,000港元增加10,800,000港元至二零一零年十二月三十一日的17,300,000港元；及(iv)應付本集團關聯方款項淨額經抵銷二零一零年十二月三十日與本集團關聯方的所有結餘後，由二零零九年十二月三十一日的2,500,000港元減至二零一零年十二月三十一日的零所致。

財務資料

速動比率

速動比率由二零零八年十二月三十一日的3.8減至二零零九年十二月三十一日的1.6，主要是由於(i)應付關聯方款項由二零零八年十二月三十一日的3,000,000港元增加15,800,000港元至二零零九年十二月三十一日的18,800,000港元；及(ii)就提早終止於二零零九年十二月三十一日尚未完成的經營租賃合約撥付未來租賃付款2,600,000港元；及(iii)存貨於零售店擴充後由二零零八年十二月三十一日的46,900,000港元增至二零零九年十二月三十一日的69,000,000港元所致。速動比率由二零零九年十二月三十一日的1.6微增至二零一零年十二月三十一日的1.8，主要是由於應付本集團關聯方款項淨額經抵銷二零一零年十二月三十日與本集團關聯方的所有結餘後，由二零零九年十二月三十一日的2,500,000港元減至二零一零年十二月三十一日的零所致。

資本負債比率

於二零零九年十二月三十一日的資本負債比率較二零零八年十二月三十一日保持穩定，為6.1%。資本負債比率由二零零九年十二月三十一日的6.1%減至二零一零年十二月三十一日的3.7%，主要是由於(i)計息銀行借款由二零零九年十二月三十一日的9,000,000港元減少3,200,000港元至二零一零年十二月三十一日的5,800,000港元；及(ii)總資產由二零零九年十二月三十一日的157,200,000港元增加8,700,000港元至二零一零年十二月三十一日的165,900,000港元所致。

淨負債權益比率

由於於往績記錄期現金及現金等價物的金額高於本集團借款，故淨負債權益比率不適用於本集團。

總資產回報率

總資產回報率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的32.9%減至截至二零零九年十二月三十一日止年度的24.9%，主要是由於截至二零零九年十二月三十一日止年度本集團的純利減少所致。本集團純利減少主要是由於(i)截至二零零九年十二月三十一日止年度的銷售開支由於租金開支、廣告開支、銀行借記及信用卡支出及支付予銷售人員的佣金增加而增加約9,200,000港元；(ii)因出售米蘭站台灣所得的收益以及向第三方分租租賃物業收取的租金總收入僅錄入二零零八年，令二零零九的其他收入及收益大幅減少73.5%；及(iii)就一份經營租賃合約提早終止而為未來租賃付款作出的撥備(為數3,100,000港元)錄入二零零九年所致。另一方面，二零零九年在香港活方開設新零售店及在香港銅鑼灣及香港旺角拓展現有零售店令本集團存貨增加，並由此導致總資產增加。總資產回報率因而下跌。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

截至二零一零年十二月三十一日止年度，總資產回報率較上一年增加7.8%至32.7%，主要是由於本集團的年內溢利由截至二零零九年十二月三十一日止年度的39,200,000港元增加38.7%或15,100,000港元至截至二零一零年十二月三十一日止年度的54,300,000港元所致。

股本回報率

股本回報率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的47.8%減至截至二零零九年十二月三十一日止年度的41.9%，主要是由於(i)截至二零零九年十二月三十一日止年度的銷售開支由於租金開支、廣告開支、銀行借記及信用卡支出及支付予銷售人員的佣金增加而增加約9,200,000港元；(ii)因出售米蘭站台灣所得的收益以及向第三方分租租賃物業收取的租金總收入僅錄入二零零八年，令截至二零零九年十二月三十一日止年度的其他收入及收益大幅減少73.5%；及(iii)就一份經營租賃合約提早終止而為未來租賃付款作出的撥備(為數3,100,000港元)錄入二零零九年所致。因此，純利減少14.9%，期內股本回報率亦下跌。

股本回報率由截至二零零九年十二月三十一日止年度的41.9%減至截至二零一零年十二月三十一日止年度的40.7%。本集團於二零零九年支付中期股息35,000,000港元，減少了本集團於二零零九年十二月三十一日的股本淨額，因此二零零九年的股本回報率相對較高。本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度僅宣派股息14,500,000港元，低於二零零九年。因此，股本回報率亦低於截至二零零九年十二月三十一日止年度的股本回報率。

存貨分析

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，本集團的存貨分別為46,900,000港元、69,000,000港元及89,000,000港元。本集團存貨乃經就滯銷存貨作出一般撥備後呈列。

董事確認，存貨增加主要是由於往績紀錄期為配合其零售網絡拓展而提高平均存貨水平所致。本集團將於緊接新店開業前兩至四個月維持額外存貨。於二零零九年十二月三十一日，存貨增至69,000,000港元，主要是由於(i)於二零零九年四月及五月在香港銅鑼灣及香港旺角擴建零售店；及(ii)於二零零九年七月在香港活方開設零售店而提高平均存貨水平所致。

於二零一零年十二月三十一日，存貨進一步增至89,000,000港元，主要是由於(i)於二零一零年八月位於北京三里屯路的零售店開業；及(ii)根據本集團的未來計劃，計劃將於二零一一年上半年在中國及香港開業及擴充的零售店而提高存貨水平所致。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

下表載列於所示日期本集團存貨周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	天數	天數	天數
存貨周轉天數 ^(附註)	43.3	45.2	51.9

(附註) 存貨周轉天數按年內年初與年終存貨平均結餘除以年內總銷售成本，再乘以產生銷售成本各年度的天數計算。

本集團的存貨周轉天數由二零零八年十二月三十一日止年度的43.3天增至截至二零一零年十二月三十一日止年度的51.9天，乃主要由於平均存貨水平提升以支持其零售網絡拓展。

下表載列於所示日期本集團手袋產品的存貨賬齡分析：

存貨賬齡(手袋產品)	十二月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(千港元)	(千港元)	(千港元)
0至90天	34,802	57,043	70,757
91至180天	5,589	7,694	10,783
181天至1年	2,986	2,984	5,889
1年以上	339	384	929
總計	43,716	68,105	88,358

下表載列於所示日期本集團其他產品的存貨賬齡分析：

存貨賬齡(其他產品)	十二月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(千港元)	(千港元)	(千港元)
0至45天	1,847	348	332
46至90天	484	67	125
91天至1年	797	445	175
1年以上	11	42	17
總計	3,139	902	649

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

下表載列於所示日期本集團逾50,000港元高價手袋產品的存貨賬齡分析：

存貨賬齡(逾50,000港元的手袋產品)	十二月三十一日		
	二零零八年 (千港元)	二零零九年 (千港元)	二零一零年 (千港元)
0至90天	15,094	26,366	42,021
91至180天	1,371	2,948	3,800
181至365天	989	780	2,109
1年以上	—	114	305
總計	<u>17,454</u>	<u>30,208</u>	<u>48,235</u>

根據本集團的撥備政策，貨齡逾90天的手袋產品及逾45天的其他產品被確認為滯銷存貨。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，本集團的滯銷存貨約10,200,000港元、11,600,000港元及17,900,000港元，即分別於截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年增加約13.8%及54.3%。

為配合零售網絡的擴充，本集團將於緊接新店開業前兩至四個月提高平均存貨水平。只要本集團繼續在香港及中國擴充零售網絡，其滯銷存貨將會相應增加。

滯銷存貨由二零零八年十二月三十一日的10,200,000港元增至二零零九年十二月三十一日的11,600,000港元，主要是由於平均存貨水平提高，以配合(i)於二零零九年四月及五月在香港銅鑼灣及香港旺角擴建零售店；及(ii)於二零零九年七月在香港活方開設零售店所致。

滯銷存貨由二零零九年十二月三十一日的11,600,000港元進一步增至二零一零年十二月三十一日的17,900,000港元，主要是由於平均存貨水平提高，以配合(i)於二零一零年八月位於北京三里屯路的零售店開業；及(ii)根據本集團的未來計劃，計劃將於二零一一年上半年在中國及香港開業及擴充的零售店。

於各報告期末，本集團管理層會檢討賬齡分析，並對過時及滯銷存貨項目作出一般撥備。本集團就滯銷存貨作出的撥備乃基於當時市況及銷售類似貨品的過往經驗。於往績記錄期內，概無作出存貨的特定撥備。倘項目屬假冒產品、本集團的被盜產品、受損壞產品

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

或禮物或其他產品（如特別版貨品且為非賣品），則撇銷存貨賬面值。每年年終，本集團會為貨齡分別逾90天及45天的手袋及其他產品按其賬面值的10%作出撥備。倘有關手袋及其他產品的貨齡分別再超逾90天及45天，則再作出額外賬面值10%的撥備，並如此類推。

據董事告知，本集團通常購入高周轉率的熱銷商品。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年，存貨周轉日數分別為43.3日、45.2日及51.9日。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，總存貨中逾79.0%的賬齡為90日或以下，並無存貨的賬齡為900日以上。

根據本集團的撥備政策，賬齡為90日以上的存貨乃被視為滯銷存貨，本集團會如下文所列示對存貨的原賬面值作出10%的一般撥備。下表載列手袋產品及其他產品的撥備列表。

產品賬齡		剩餘存貨 價值超過 原有存貨價值
手袋產品 (天)	其他產品 (天)	
90	45	90%
180	90	80%
270	135	70%
360	180	60%
450	225	50%
540	270	40%
630	315	30%
720	360	20%
810	405	10%
900	450	零

如上表所列示，本集團對賬齡約一年、兩年及兩年半以上的手袋產品分別作出40%、80%及100%的撥備。

儘管本集團於瞬息萬變的時裝行業經營業務，國際時裝公司每季均會推出新設計（即約每季／90日），惟董事認為目前的撥備政策屬適當。

據本集團管理層告知，於往績記錄期內，本集團大多數90日以上的手袋均為經典及特別款式手袋。由於其各自的國際時裝公司將於未來數年繼續出售該等商品，故只要該等類別存貨陳列於國際時裝公司的零售店內，該等存貨將仍然可予銷售。因此，董事認為，對賬齡90日以上的存貨作出全數或大額撥備並不適當。

財務資料

誠如會計師報告所述，「於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度，本集團為貨齡分別逾90天及45天的手袋及其他產品按其賬面值的10%作出撥備。倘有關手袋及其他產品的貨齡分別再超逾90天及45天，則再作出額外賬面值10%的撥備，並如此類推。」，本集團管理層在編製截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度的財務資料時已持續應用該等政策於本集團的合併財務資料報表中，存貨的賬面值按成本列賬，當中扣除按該等政策計算的撥備。誠如會計師報告所載，本集團的申報會計師認為，財務資料真實、公平地反映了本集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日的事務狀況，以及本集團截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年的合併業績及合併現金流量。上述財務資料包括本集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日的存貨賬面值。經實施相關盡職審查工作後，包括(a)取得及審閱於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日存貨的賬齡分析的計算結果；(b)取得及審閱本集團所提供其後於二零一零年十二月三十一日出售二零一零年二月二十八日前的滯銷存貨的計劃；(c)與本集團管理層討論計算滯銷存貨撥備的基準；及(d)與本集團申報會計師討論申報會計師於評估二零一零年十二月三十一日存貨的賬面值時實施的工作；及(e)考慮本集團申報會計師所提供財務資料真實公平地反映本集團上述狀況的意見後，[●]認為，於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日的存貨賬面值已公平列報。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年，滯銷存貨分別約為10,200,000港元、11,600,000港元及17,900,000港元，分別佔存貨總額約21.8%、16.9%及20.1%。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年作出的撥備為1,100,000港元、400,000港元及1,500,000港元，佔本集團總存貨量約2.4%、0.6%及1.7%，即分別於截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年減少約61.2%及增加約251.3%。

於往績記錄期內就滯銷存貨作出的撥備相對較少主要由於本集團的存貨周轉較高所致。本集團能夠(i)在市場上識別及購買潮流產品，及(ii)維持其零售店的強勁銷售額。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度，存貨周轉日數分別為43.3日、45.2日及51.9日。因此，於往績記錄期內就滯銷存貨作出的撥備相對總存貨量而言較低。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

下表載列截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年本集團的滯銷存貨撥備的變動。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年 (千港元)	二零零九年 (千港元)	二零一零年 (千港元)
年初結餘	1,223	2,355	2,794
年內撥備	1,132	439	1,542
年終結餘	<u>2,355</u>	<u>2,794</u>	<u>4,336</u>

於二零一零年十二月三十一日，手袋及其他產品的存貨價值分別為約88,400,000港元及600,000港元。截至二零一一年二月二十八日，該等手袋及其他產品的後續銷售分別為約49,600,000港元及300,000港元。

貿易應收款項

貿易應收款項乃指銀行結欠款項或信用卡應收款項，均已於進行交易後一個月內向銀行悉數還款及不計息。未逾期亦未減值的所有貿易應收款項主要與來自銀行的銀行借記或信用卡應收款項有關。所有貿易應收款項的賬齡少於一個月，銀行借記或信用卡交易於一個月內結算。因此，本集團的貿易應收款項並不佔本集團流動資產的重大部分。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，本集團的貿易應收款項結餘分別為5,000,000港元、6,400,000港元及9,700,000港元。於往績記錄期的貿易應收款項增加，主要是由於有關期間本集團的總收益增加以銀行結欠款項或信用卡應收款項償還所致。於二零一零年十二月三十一日的貿易應收款項結餘已於最後實際可行日期悉數結算。於往績記錄期，本集團並無撇除任何呆壞賬減值款項。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

	十二月三十一日		
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元
預付款項	890	998	4,080
按金	7,290	9,457	14,964
其他應收款項	—	383	8,970
	<u>8,180</u>	<u>10,838</u>	<u>28,014</u>
減：非即期部分	—	(4,360)	(10,719)
	<u>8,180</u>	<u>6,478</u>	<u>17,295</u>

預付款項、按金及其他應收款項主要包括就零售店支付的租金按金。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，分別為租賃年期多於一年的零售店支付為數約零、4,400,000港元及10,700,000港元的租金按金被分類為非即期資產。二零一零年十二月三十一日的預付款項較前一年增加約3,100,000港元，主要是由於錄得[●]所致。截至二零零九年十二月三十一日的按金較前一年增加約2,200,000港元，乃由於開設香港活方的新零售店及擴充香港銅鑼灣及香港旺角的零售店致支付租金按金增加。截至二零一零年十二月三十一日的按金較前一年增加約5,500,000港元，乃由於(i)擴充香港海防道的零售店致租金按金增加；(ii)在香港海防道租賃的另一店舖於二零一零年一月轉租予一名獨立第三方致租金按金增加；(iii)於二零一零年八月位於北京三里屯路的第二間零售店開業而支付按金；及(iv)自二零一零年十二月起位於上海南京西路的新零售店而支付按金。二零一零年的其他應收款項主要包括[●]。

應付及應收關連方款項

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度，本集團若干成員公司利用彼等可供動用內部資源向姚氏私人集團作出若干無抵押不計息流動賬目墊款；以及姚氏私人集團的若干成員亦已向本集團若干成員公司作出若干無抵押不計息流動賬目墊款。有關上述墊款的詳情，請參閱本公司本文件附錄一所載會計師報告附註18及26。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

下表展示截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年應收關連人士款項總額。

應收關連人士款項：

	十二月三十一日		
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元
姚先生，董事	14,473	2,648	—
關連公司	13,775	13,650	—
City Forum International Limited (附註1)	37	37	—
City Venture International Limited (附註1)	37	37	—
卓風 (附註1)	447	498	—
Excel Win Limited (附註1)	2,523	2,523	—
Fortune Sincere (附註1)	30	47	—
信環 (附註1)	1,243	1,266	—
Gorgeous Holdings Limited) (附註1)	97	128	—
Power Wisdom Limited (附註1)	—	152	—
Powerful Best Limited (附註2)	1,520	1,520	—
Win Hero Limited (附註3)	23	31	—
World Top (附註1)	6,050	6,060	—
米蘭站台灣 (附註1)	1,768	1,351	—
	28,248	16,298	—
	28,248	16,298	—

附註：

- 1, 截至最後實際可行日期，姚先生實益擁有該公司的全部權益。
- 2, 截至最後實際可行日期，姚先生實益擁有Powerful Best Limited的99.99%權益。
- 3, 截至最後實際可行日期，姚先生的妻子Lee Lai Hung女士實益擁有Win Hero Limited的全部權益。

於往績記錄期，應收關連人士款項包括關連人士支付開支、向關連人士墊款及就向關連人士出售多間公司的應收代價。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

下表展示截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年應付關聯方款項總額。

應付關連人士款項：

	十二月三十一日		
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元
姚先生，董事	—	13,666	—
關連公司－即期			
卓風(附註)	—	—	—
Excel Win Limited(附註)	136	136	—
Fortune Sincere(附註)	15	15	—
World Top(附註)	2,890	2,890	—
MS Taiwan(附註)	—	2,075	—
	—	2,075	—
關連公司－非即期			
City Forum International Limited(附註)	9,989	9,982	—
City Venture International Limited(附註)	9,989	9,981	—
	9,989	9,981	—
	23,019	38,745	—

附註：於最後實際可行日期，姚先生實益擁有該公司全部權益。

於往績記錄期，應付關聯方款項包括向關聯方購買多間公司的應付代價及收受關聯方墊款，為無抵押及免息。

二零一零年，本集團應付及應收姚氏私人集團的款項已以現金結清。

本集團各相關成員公司將其於二零一零年十二月三十一日應付及應收姚氏私人集團相關成員公司的所有款項分別約30,100,000港元及34,600,000港元轉予米蘭站香港，而姚氏私人集團各相關成員公司將其於二零一零年十二月三十一日應付及應收本集團相關成員公司的所有款項轉予姚先生，因此應收姚先生款項淨額為4,500,000港元。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

於二零一零年十二月二十二日，本集團透過米蘭站香港董事會向姚先生宣派中期股息14,500,000港元。於二零一零年十二月三十日，應收姚先生款項淨額約4,500,000港元乃以現金結算。誠如董事確認，於二零一零年十二月三十一日後，本集團與姚氏私人集團之間並無亦不會作出其他墊款。

可收回稅項

可收回稅項指於往績記錄期本集團於香港註冊成立的附屬公司繳納的利得稅，包括預付及已付的暫繳稅。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，本集團的可收回稅項結餘分別約為1,200,000港元、900,000港元及700,000港元。截至二零零九年十二月三十一日止年度的應課稅利潤減少，令可收回稅項金額由900,000港元減少200,000港元至700,000港元。

可收回稅項金額減少因為本集團於截至二零零八年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止年度的應課稅利潤增加，以致於往績記錄期的應付稅項增加。

已抵押存款

已抵押存款指就銀行貸款及銀行融資抵押的定期存款。

於二零一零年三月，本集團與銀行簽立融資函件，據此，本集團以定期存款形式就銀行貸款及銀行融資抵押1,500,000港元。

應計負債及其他應付款項

應計負債及其他應付款項指往績記錄期內預計就僱員福利開支支付的款項，包括應計薪金、核數費用、租金開支、銀行費用及其他開支。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，本集團的應計負債及其他應付款項結餘分別約為6,300,000港元、8,700,000港元及19,600,000港元。本集團以現金或支票付款方式結清所有購貨款項，故於往績記錄期，本集團並無貿易應付款項。應計負債及其他應付款項由8,700,000港元增加10,900,000港元至二零一零年十二月三十一日的19,600,000港元，主要是由於米蘭站香港董事會向其當時的權益持有人World Top宣派的截至二零一零年十二月三十一日止年度的應付股息增加10,000,000港元所致，並已由本集團於二零一一年一月結付。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

下表載列截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年，本集團應計負債及其他應付款項的明細。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元
應計負債	5,674	6,514	6,897
應付股息	—	—	10,000
其他	663	2,151	2,678
	<u>6,337</u>	<u>8,665</u>	<u>19,575</u>
應付款項	<u>6,337</u>	<u>8,665</u>	<u>19,575</u>

於往績記錄期各年年終或期末的應計負債及其他應付款項增加，主要因為就銷售員工的僱員福利開支應計付款增加及入賬至行政員工及高級管理層的租金開支，及本集團租金開支增加所致。

計息銀行借款

計息銀行借款主要指就利得稅而向銀行提出的計息銀行貸款。

計息銀行借款包括用以支付利得稅及銀行透支的計息銀行貸款。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，本集團的計息銀行借款分別約為8,000,000港元、9,000,000港元及5,800,000港元，以港元列值，包括有抵押及無抵押、計息及須於一年內償還或按要求償還，並用以支付在香港的集團成員公司的利得稅。由於本集團在截至及二零零八年十二月三十一日止年度已付的利得稅增加，故本集團於二零零九年的稅務貸款亦因此而增加。鑒於截至二零零九年十二月三十一日止年度的應課稅利潤減少，本集團於二零一零年十二月三十一日的計息銀行借款減少3,200,000港元。

融資租賃責任

本集團的融資租賃責任指本集團租用若干汽車的租金費用。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，本集團的融資租賃責任結餘分別約為1,300,000港元、600,000港元及400,000港元。

於往績記錄期間的結餘持續下跌，乃由於於往績記錄期間償還就租賃汽車而產生的融資租賃所致。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

撥備

撥備指就提早終止一份與Milan Station (Asia) Limited訂立，為數3,100,000港元的經營租賃合約的應付款項。有關提早終止的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

截至二零零八年十二月三十一日，本集團並無作出撥備。截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日，本集團撥備結餘項下的責任約2,600,000港元及1,400,000港元。

截至二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日的撥備結餘下跌，因本集團於二零一零年一月至八月已付的租金付款抵銷了提早終止經營租賃而就未來租賃付款作出的撥備。

流動資金、財務資源及資金來源

流動資金

於往績記錄期，本集團主要透過經營活動所得現金淨額撥付其經營業務資金所需。下表為本集團於所示年度的經選定現金流量數據概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元
			(未經審核)
經營活動所得／(所用) 現金流量淨額	31,512	13,118	(2,595)
投資活動所用現金流量淨額	(3,689)	(9,197)	(2,155)
融資活動所得／(所用) 現金流量淨額	2,502	(7,413)	(8,818)
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	30,325	(3,492)	(13,568)
年初現金及現金等價物	13,040	43,445	39,962
匯率變動影響淨額	80	9	211
年終現金及現金等價物	43,445	39,962	26,605

經營活動所得現金流量

截至二零一零年十二月三十一日止年度，經營活動所用現金淨額為2,600,000港元。主要反映除稅前溢利66,600,000港元，經收益表項目非經營現金流入6,800,000港元及以下各項作出調整，包括：(i)存貨增加21,500,000港元；(ii)結算與關連方結餘22,400,000港元；(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加17,200,000港元，主要原因為於二零一零年六月香港尖沙咀零售店遷移及擴建以及二零一零年八月在北京三里屯路開設新零售店所支付租金按金與預付上市開支增加；及(iv)溢利及所得稅款項11,100,000港元。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

截至二零零九年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為13,100,000港元。這主要反映除稅前溢利48,200,000港元，經收益表項目非經營現金流量5,100,000港元及以下各項作出調整，包括：(i)存貨增加22,600,000港元，主要由於在香港活方開設新零售店及在香港旺角及香港銅鑼灣拓展現有零售店；及(ii)溢利及所得稅款項10,300,000港元。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為31,500,000港元。這主要反映除稅前溢利57,100,000港元，經收益表項目非經營現金流量3,800,000港元及以下各項作出調整，包括：(i)存貨增加10,800,000港元，由於在北京華貿中心及香港元朗開設新零售店；(ii)與關連方結餘變動為12,800,000港元；及(iii)溢利及本集團已付所得稅9,400,000港元。

投資活動所得現金流量

截至二零一零年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為2,200,000港元，由於(i)就租賃裝修購買物業、廠房及設備3,000,000港元及就香港尖沙咀零售店遷移及北京三里屯路零售店開業購買傢俬、固定裝置及辦公室設備；及(ii)出售物業、廠房及設備項目所得款項780,000港元所致。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為9,200,000港元，由於就租賃裝修購買物業、廠房及設備9,300,000港元及就在香港活方開設新零售店、香港銅鑼灣以及香港旺角零售店擴充購買傢俬、固定裝置及辦公室設備所致。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為3,700,000港元。這主要反映：(i)就租賃裝修購買物業、廠房及設備2,800,000港元及就在中國及香港元朗開設新零售店購買傢俬、固定裝置及辦公室設備；(ii)於二零零八年十月出售米蘭站台灣。

融資活動所得現金流量

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團融資活動所用現金淨額為8,800,000港元，主要由於存入抵押定期存款1,500,000港元、支付股息4,500,000港元及償還銀行貸款8,900,000港元，部分由本集團提取新造銀行貸款6,300,000港元抵銷所致。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團融資活動所用現金淨額為7,400,000港元，主要由於支付股息6,500,000港元及償還銀行貸款8,800,000港元。該等款項部分與本集團提取新造銀行貸款9,100,000港元相抵銷。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團融資活動所得現金淨額為2,500,000港元，主要由於本集團提取新造銀行貸款10,200,000港元，部分與償還銀行貸款6,700,000港元相抵銷。

財務資源及資本架構

流動資產淨值

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，本集團的流動資產淨值為110,100,000港元、96,900,000港元及113,000,000港元。下表載列於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日本集團經營業務的流動資產及負債明細：

	於十二月三十一日		
	二零零八年 (千港元)	二零零九年 (千港元)	二零一零年 (千港元)
流動資產			
存貨	46,855	69,007	89,007
貿易應收款項	4,968	6,443	9,691
預付款項、按金及其他應收款項	8,180	6,478	17,295
應收關連方款項	28,248	16,298	—
可收回稅項	1,206	945	729
抵押存款	—	—	1,500
現金及現金等價物	43,468	40,585	26,640
流動資產總額	132,925	139,756	144,862
流動負債			
應計負債及其他應付款項	6,337	8,665	19,575
計息銀行借款	8,041	8,983	5,771
融資租賃承擔	818	239	134
應付關連方款項	3,041	18,782	—
應付稅項	4,636	3,589	4,967
撥備	—	2,640	1,407
流動負債總額	22,873	42,898	31,854
流動資產淨額	110,052	96,858	113,008

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

本集團的流動資產淨值從於二零零九年十二月三十一日的96,900,000港元增至於二零一零年十二月三十一日的113,000,000港元。該項增加部分由於存貨增加、貿易應收款項以及預付款項、按金及其他應收款項增加、計息銀行借款減少及應付關連方款項減少所致。該等款項部分與現金及現金等價物減少、應付稅項增加及就提早終止於二零一零年十二月三十一日尚未完成的經營租賃合約撥付未來租賃付款相抵銷。現金及現金等價物由40,600,000港元減少14,000,000港元至二零一零年十二月三十一日的26,600,000港元，主要是由於經營活動所用的現金流出所致，而後者則主要是(i)新店開張及現有店舖擴張使存貨增加；(ii)年內與關連方的現金交收餘額；及(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加。

於二零零九年十二月三十一日，本集團的流動資產淨值為96,900,000港元，而於二零零八年十二月三十一日流動資產淨值為110,100,000港元。流動資產淨值減少13,200,000港元，乃主要是由於應付關連方款項增加、應收關連方款項減少、現金及現金等價物減少及就提早終止於二零零九年十二月三十一日尚未完成的經營租賃合約撥付未來租賃付款。該等款項部分與於二零零九年十二月三十一日存貨增加相抵銷，存貨增加乃由於在香港活方開設新零售店及位於香港銅鑼灣的零售店於二零零九年擴充以及位於香港旺角的零售店於二零零九年搬遷及擴充所致。

資本架構

於二零一零年十二月三十一日，本集團的資產淨值為133,600,000港元，包括非流動資產21,000,000港元、非流動負債400,000港元、流動資產144,900,000港元及流動負債31,900,000港元。

資本開支

本集團的資本開支主要與就本集團零售店購買物業、廠房及設備(包括租賃裝修)及購買傢俬、固定裝置及辦公室設備開支有關。於往績記錄期，本集團透過經營業務所得現金流量撥付資本開支。下表載列本集團於所示期間的資本開支：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年 (千港元)	二零零九年 (千港元)	二零一零年 (千港元)
租賃裝修	2,475	6,949	2,174
傢俬、固定裝置 及辦公室設備	308	1,036	399
車輛	—	2,235	590
總計	<u>2,783</u>	<u>10,220</u>	<u>3,163</u>

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

本集團的資本開支總額從二零零八年的2,800,000港元增至二零零九年的10,200,000港元，增幅為267.2%。該項增加乃主要由於在香港活方開設新零售店及在香港銅鑼灣及香港旺角拓展零售店所致。本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的資本開支總額為數3,200,000港元，主要由於香港尖沙咀的零售店搬遷及擴充以及北京三里屯路的零售店開業所致。

計劃資本開支

本集團的計劃資本開支主要與[●]後三年內透過開設新零售店拓展其在中國的零售網絡及升級本集團計算機系統有關。

[●]後三年內，在中國開設24間零售店的估計開支總額約為[●]港元。

本集團計劃於二零一一年、二零一二年及二零一三年分別在中國的主要城市(如北京、上海及杭州)開設六間零售店、在中國其他主要城市(如廣州、杭州及成都)開設八間零售店以及在中國其他城市(如天津、瀋陽及南京)開設十間零售店。本集團估計，開設各零售店的總成本約為[●]港元，其中約人民幣[●]港元、[●]港元、[●]港元及[●]港元將分別用作各零售店的一般營運資金、採購存貨、裝修開支及雜項開支。

升級本集團資訊科技系統的總開支約3,200,000港元。

概無保證任何計劃資本開支將按計劃進行。倘本集團繼續拓展，則可能產生額外資本開支。未來，本集團可能考慮債務或股本融資，視乎市況、其財務表現、資本需求及其他相關因素而定。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

承擔

下表載列於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日本集團的未償還經營租賃及資本承擔：

	於十二月三十一日		
	二零零八年 (千港元)	二零零九年 (千港元)	二零一零年 (千港元)
經營租賃承擔			
一年以內	31,691	25,295	47,467
二至五年	27,578	38,130	72,967
	59,269	63,425	120,434
總計	59,269	63,425	120,434
其他資本開支承擔			
於一家附屬公司的資本貢獻	2,000	2,000	—
添置物業、廠房及設備	—	—	38
	2,000	2,000	38
	2,000	2,000	38

本集團根據經營租賃安排租賃若干零售店、辦公室物業及倉庫。該等物業租約的年期經磋商後釐定為介乎一至五年。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，到期的未撤銷經營租賃項下未來最低租賃款項總額分別為59,300,000港元、63,400,000港元及120,400,000港元。該項增加主要由於在香港及中國的零售店開業及擴充所致。此外，本集團於二零一零年遷移其位於海防道的零售店。於二零一零年十二月三十一日，經營租賃承擔大幅增長至120,400,000港元，乃由於月租由350,000港元(原海防道店舖的月租)增至900,000港元(現海防道店舖的月租)。除經營租賃承擔外，於二零零八年及二零零九年十二月三十一日資本開支承擔乃主要與本集團中國附屬公司的資本貢獻有關。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

債務及責任

借款

本集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年三月三十一日的附息銀行借款分別為8,000,000港元、9,000,000港元、5,800,000港元及5,000,000港元。

本集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年三月三十一日的銀行借款如下：

	於十二月三十一日		於三月三十一日	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)
銀行貸款				
銀行透支—無抵押	23	623	35	5
銀行貸款—無抵押	8,018	8,360	5,736	4,961
合計	<u>8,041</u>	<u>8,983</u>	<u>5,771</u>	<u>4,966</u>

本集團的銀行借款主要用作支付所得稅。於二零零九年十二月三十一日的計息銀行借款增加，乃由於應課稅溢利增加導致本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的所得稅開支增加所致。經考慮本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的所得稅開支減少後，本集團減少了其於二零一零年十二月三十一日的計息銀行借款。

於二零零九年十二月三十一日，本集團的透支及銀行貸款乃由下列各項支持(i)控股股東姚先生擁有的本集團關連公司卓風持有的物業抵押；(ii)姚先生提供的個人擔保及(iii)本集團一間附屬公司及卓風提供的公司擔保。於最後實際可行日期，本集團已獲該等借貸銀行原則上同意於[●]時解除按揭、個人擔保及公司擔保及／或以其他抵押及／或本集團其他成員提供之擔保取替。

銀行借款乃以港元計值，並於一年內償還或應要求時償還。除截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度按固定利率17.0%以及截至二零一零年十二月三十一日止年度按介乎4.6%至14.3%的浮動利率計息的銀行透支外，於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年三月三十一日，本集團所有銀行貸款分別以實際利率5.8%、2.9%、2.8%及2.8%的浮息計息。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

於最後實際可行日期，本集團獲一間銀行授出而未動用的銀行融資總額為10,000,000港元(5,000,000港元為透支上限及5,000,000港元為循環貸款限額)，而獲另一間銀行授出的總額為10,000,000港元(10,000,000港元為透支上限及8,000,000港元為循環貸款限額，惟透支及為循環貸款融資的總額合共不得超逾10,000,000港元)。

本集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年三月三十一日的銀行借款年期如下：

	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	千港元	千港元	千港元	千港元
應要求償還	23	623	35	5
一年內	8,018	8,360	5,736	4,961
合計：	8,041	8,983	5,771	4,966

抵押及擔保

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年截至二零一一年三月三十一日止三個月，就授予若干關連公司(姚先生為其董事及股東)的銀行貸款及其他銀行信貸向多個銀行提供無限制擔保。根據各擔保，倘銀行未能從該等關連公司收回貸款，本集團須向銀行支付所有未償還款項。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年三月三十一日，就該等關連公司獲批銀行信貸而向銀行作出之擔保其中57,200,000港元、85,700,000港元、71,900,000港元及70,700,000港元已動用，及其為本集團最大保證金額。本公司董事認為償還該貸款不會違約，故並無就本公司於該擔保的責任作出任何撥備。於最後實際可行日期，本集團已獲該等借貸銀行原則上同意於[●]時解除無限擔保及／或以其他抵押及／或由姚先生及／或其聯繫人(本集團其他成員除外)提供之擔保取替。

於最後實際可行日期，姚先生提供個人擔保以獲取(其中包括)本集團附屬公司一方應盡履行於兩份有關由本集團租賃的兩間零售店的租賃協議項下的責任，本集團已原則上獲得有關業主的同意，同意解除上述個人擔保及／或由將由本公司一間附屬公司提供的公司擔保取代。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

合約責任

本集團透過財務租賃安排租賃若干汽車。下表載列本集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年三月三十一日的融資租賃安排下的責任：

	於十二月三十一日			於三月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	千港元	千港元	千港元	千港元
應付融資租賃總額	1,334	607	402	371

(未經審核)

或然負債

本文件附錄一會計師報告附註29所披露者除外，於二零一零年十二月三十一日，本集團並不涉及任何重大法律程序，而本集團亦不知悉有任何涉及本集團的待決或潛在重大法律程序。若集團牽涉該等重大法律程序，則會於可能招致損失時記錄任何或然損失及有關損失的金額。

資產負債表外承擔及安排

於最後實際可行日期，本集團並無訂立任何資產負債表外承擔或安排。

免責聲明

除上文所述者外，於二零一一年三月三十一日(即釐定債務的最後日期)，本集團並無任何未償還銀行借貸、透支信貸、按揭、債券、抵押、貸款資本、債務證券或其他類似債務、融資租賃或租購協議、承兌信貸或承兌負債、任何擔保或其它重大或然負債。董事確認，自二零一一年三月三十一日起，概無任何重大債務變動。

物業估值

本集團物業權益之詳情載於本文件附錄三。獨立物業估值師永利行評值顧問有限公司已於二零一零年十二月三十一日對本集團物業權益進行估值。永利行評值顧問有限公司發出之價值概要及估值證書載於本文件附錄三。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

關連方交易

- (i) 於往績紀錄期間，本集團與其關聯方已進行多項交易。除上述「應付及應收關聯方款項」一段所述應付及應收關聯方款項外，本集團與關聯方於往績紀錄期間已進行以下重大交易：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元
付予關連公司的租金開支			
卓風 (附註1)	2,736	2,736	2,906
Excel Win Limited (「Excel Win」) (附註2)	816	816	778
Victory Gain Enterprise Limited (「Victory Gain」) (附註3)	256	896	—
Well Home Limited (「Well Home」) (附註4)	—	—	63
Power Wisdom International Limited (「Power Wisdom」) (附註5)	—	—	67
Fully Art Limited (「Fully Art」) (附註6)	—	—	35
	<u>3,808</u>	<u>4,448</u>	<u>3,849</u>
採購自關連公司			
發達太太 (附註7)	—	7	257
向一家關連公司購買物業、廠房及設備	—	—	75

附註：

- 於最後實際可行日期，姚先生實益擁有卓風的全部權益。卓風擁有一個位於香港波斯富街83號波斯富大廈首層E及F區物業(「CWB物業」)，並於整個往績記錄期內將CWB物業租予Milan Station (Causeway Bay) Limited (「Milan CWB」)。於二零一零年十二月一日，Milan CWB與卓風就CWB物業訂立新租賃協議，而租賃CWB物業構成獲豁免獨立股東批准的持續關連交易。有關詳情請參閱本文件「關連交易」一節「與卓風及Excel Win訂立的租賃協議」一段。
- 於最後實際可行日期，姚先生實益擁有Excel Win的全部權益。Excel Win擁有一個位於香港新界荃灣青山公路264-298號南豐中心1樓24A號舖物業(「TW物業」)，並於二零一零年二月一日至二零一零年十一月二日期間將TW物業租予Milan Station (Tsuen Wan) Limited。於二零一零年九月二十二日，Excel Win與一名獨立第三方訂立買賣協議，據此，在現有出租及租賃的規限下，獨立第三方同意出售而Excel Win同意購買TW物業。

財務資料

Milan TST於整個往績記錄期內一直向屬獨立第三方的業主（「獨立業主」）租用位於香港九龍尖沙咀漆咸道南81號南海大廈地下F至H舖的物業（「尖沙咀物業」），作零售店用。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年，本集團支付予獨立業主的租金總額分別為900,000港元、900,000港元及920,000港元。

於二零一一年二月二十八日，Excel Win與獨立業主完成買賣，據此，獨立業主同意出售而Excel Win同意購買尖沙咀物業。上述向Excel Win的租賃於CWB物業的租期開始後將構成獲豁免獨立股東批准的持續關連交易。有關詳情請參閱本文件「關連交易」一節「與卓風及Excel Win訂立的租賃協議」一段。

3. 於最後實際可行日期，Victory Gain由姚先生及獨立第三方分別實益擁有50%權益。Victory Gain曾擁有一個位於香港新界元朗教育路15及19號嘉城廣場地下G003號舖的物業（「YL物業」），於二零零九年七月八日出售予一名獨立第三方，並曾於二零零八年十月一日至二零零九年七月七日期間將YL物業租予米蘭站（元朗）有限公司。
4. 於最後實際可行日期，姚先生實益擁有Well Home的全部權益。Well Home擁有一個位於香港九龍京士柏山京士柏山道78號6座第一層單位B及停車位第61號的物業（「WH京士柏物業」），並於二零一零年十二月一日至二零一二年十二月三十一日止期間內將WH京士柏物業租予本公司。上述向Well Home的租賃將構成獲豁免獨立股東批准的持續關連交易。有關詳情請參閱本文件「關連交易」一節「與Well Home Limited及Power Wisdom International Limited訂立的租賃協議」一段。
5. 於最後實際可行日期，姚先生實益擁有Power Wisdom的全部權益。Power Wisdom擁有一個位於香港九龍京士柏山京士柏山道78號6座首層單位B及其附帶花園的物業（「PW京士柏物業」），並於二零一零年十二月一日至二零一二年十二月三十一日止期間內將PW京士柏物業租予本公司。上述向Power Wisdom的租賃將構成獲豁免獨立股東批准的持續關連交易。有關詳情請參閱本文件「關連交易」一節「與Well Home Limited及Power Wisdom International Limited訂立的租賃協議」一段。
6. 於最後實際可行日期，Fully Art由執行董事姚君偉先生及執行董事姚秀慧女士分別實益擁有50%權益。Fully Art擁有一個位於香港九龍尖沙咀柯士甸道西1號漾日居1棟31樓B座的物業（「漾日居物業」），並於二零一零年十二月一日至二零一二年十二月三十一日止期間內將漾日居物業租予本公司。上述向Fully Art的租賃將構成獲豁免申報、年度審核、公布及獨立股東批准的持續關連交易。有關詳情請參閱本文件「關連交易」一節「與Fully Art Limited訂立的租賃協議」一段。
7. 發達太太由執行董事黃曉初先生之妻Wong Yu Har女士擁有3%，及由Billion Capital Corporation Limited（由姚先生及獨立第三方分別擁有50%權益的公司）擁有97%。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

(ii) 以下是本集團主要管理人員的薪酬(包括董事酬金)：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元
短期僱員福利	5,894	5,059	5,617
退休福利	48	48	51
	<u>5,942</u>	<u>5,107</u>	<u>5,668</u>

(iii) 截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的銀行貸款及透支由姚先生與Chan先生(本集團獲授銀行信貸的若干附屬公司的董事)提供個人擔保及卓風提供公司擔保。截至二零一零年十二月三十一日止年度，銀行貸款由姚先生提供個人擔保。此外，針對本集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日租用若干商舖的租金按金分別達435,000港元、384,000港元及384,000港元，卓風已安排一間銀行提供銀行擔保。Chan Chenk Fai先生於二零零九年二月二日辭任貴集團若干附屬公司的董事。

(iv) 於二零零八年十月三十一日，米蘭站香港(本公司的全資附屬公司)將其於當時全資附屬公司Fortune Sincere Group Limited、Global Fair Corporation Limited及米蘭站台灣(「台灣子集團」)的全部股權出售予World Top，代價約為3,129,000港元。出售台灣子集團的代價乃參考台灣子集團於二零零八年十月三十一日的資產淨值釐定，並通過與World Top的經常賬戶結算。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註26所載各關連方交易於往績記錄期內乃於一般商業過程中按正常商業條款進行。

市場風險

本集團在正常商業過程中進行的活動主要承擔利率、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

利率風險

本集團承擔利率變動有關的風險主要是由於按浮動利率計息的銀行貸款為本集團業務營運財務資源的一部分。較高的利率將增加本集團的借貸成本，並可能影響本集團營運的盈利能力。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，本集團以浮動利率計息的銀行貸款分別為8,000,000港元、8,400,000港元及5,700,000港元。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度，假設所有其他可變因素保持不變，利率增加／減少100個基準點將令本集團溢利淨額減少／增加80,000港元、84,000港元及57,000港元。本集團利率風險更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。

外幣風險

由於本集團部分零售店在中國及澳門經營及本集團產品主要來自歐洲國家，故本集團以外幣進行若干交易，因此本集團承擔匯率波動風險。於往績記錄期內，本集團的資產及負債以人民幣、澳門元及歐元計值，負債以外幣結算，包括於中國及澳門的採購分別以人民幣及澳門元計值。匯率波動可能增加採購本集團產品的成本以及銷售及行政開支，並可能影響本集團營運的盈利能力。截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，假設人民幣兌港元升值5%，本集團除稅前溢利將分別減少155,000港元、155,000港元及103,000港元。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，假設歐元兌港元升值5%，本集團除稅前溢利將分別增加124,000港元、115,000港元及107,000港元。歐元兌港元匯率升值導致溢利增加是由於本集團的歐元存款價值及有關存款的利息增加。

於往績記錄期內，由於本集團擁有的外幣僅佔本集團總資產的[4.9]%以下，故本集團並無採取任何措施對沖外匯風險。於[●]及實施其未來計劃在中國開設新零售店後，董事認為，本集團以人民幣計值的交易金額將錄得增加。因此，本集團將通過訂立若干外匯合約的方式對沖其人民幣風險。本集團外幣風險的更多詳情請參閱本招股長程度附錄一會計師報告附註33。

信貸風險

當本集團的交易對手可能無法履行彼等須對本集團履行的財務責任時，則視為會產生信貸風險。本集團的信貸風險主要由於其貿易及其他應收款項及現金及現金等值項目。由於本集團客戶主要為一般公眾及其與客戶的交易方式主要為現金、信用卡或銀行借記卡結算，本集團並無高度集中貿易應收款項的信貸風險。現金及現金等值項目為可能面臨信貸

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

風險的金融資產。本集團現金及現金等值項目包括現金及銀行結餘及無抵押定期存款。由於有關銀行為信譽良好的銀行機構，銀行結餘有關的信貸風險及無抵押定期存款並不重大。倘對手方於財政期間末不予履行其有關各類已確認金融資產（包括現金及現金等值項目）之義務，則本集團要承受之最大信貸風險為本集團綜合報表所列之該等資產之賬面值。

流動資金風險

本集團定期審閱其主要資金狀況，以確保其擁有充足金融資源履行財務責任。根據合約未貼現付款，於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，本集團應要求或於一年內償還的金融負債分別為12,500,000港元、29,800,000港元及16,900,000港元；及於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，一年以上應付的款項分別為20,800,000港元、20,900,000港元及2,100,000港元。

營運資金

經計及[●]，可提供的銀行信貸及本集團營運產生的現金流量，董事確認，本集團擁有充足營運資金滿足本集團現時需求及招股章程刊發日期起至少12個月的需求。

股息政策

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及直至最後實際可行日期，本公司附屬公司應付其當時股東之股息載列如下：、

- 米蘭站香港的董事會就截至二零零八年十二月三十一日止年度擬派的末期股息7,000,000港元已於二零零九年八月十四日獲批准；
- 米蘭站香港的董事會就截至二零零九年十二月三十一日止年度向其當時股東宣派的中期股息35,000,000港元；及
- 米蘭站香港的董事會於二零一零年十二月二十二日向其當時股東宣派的中期股息14,500,000港元。部分中期股息4,500,000港元以現金支付並向姚氏私人集團收取。

所有股息均於本文件刊發日期前結算及本集團透過營運活動產生的現金淨額為該等股息的付款撥付資金。本集團過往的股息分派不應作為本集團未來股息政策的指標。

本網上預覽資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出更改。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

財務資料

宣派或支付任何股息的決定及任何股息的數額視乎多項因素而定，包括營運業績、現金流量、財務狀況、未來前景、法定、監管及本集團須遵守的其他限制，以及董事可能認為有關的其他因素。股份的現金股息(如有)將以港元支付。其他分派(如有)將透過董事認為合法、公平及可行的方式派付予股東。

本公司將受其組織章程文件及開曼群島公司法規限宣派及支付任何股息。任何未來股息僅可在可開曼群島公司法允許範圍內由本集團的可分派溢利支付。本公司支付的末期股息須透過普通決議案由股東於股東大會上批准，及不得超過董事推薦的金額。

由於本集團的部分營運是透過在中國及澳門註冊成立的附屬公司進行的，該等附屬公司向本集團作出的股息及其他付款的能力可能受到該等附屬公司適用的法律及法規的限制。中國法律規定股息僅可從根據中國會計準則計算的純利派付，而中國會計準則在多方面有別於其他司法權區的一般公認會計準則，包括國際財務報告準則。中國法律亦規定外資企業須撥出部分純利作為法定儲備，而此等法定儲備不得用作現金股息分派。此外，倘本集團附屬公司有負債或虧損，或本集團日後可能訂立的銀行融資、可換股債券工具或其他協議有任何限制性契諾，則亦可能限制附屬公司向本集團分派股息。自本集團中國附屬公司收取的股息可能須繳納中國稅項。在澳門，本公司毋須就或由於其宣派及派付股息及／或其他分派(不論以現金或實物方式)而預扣或扣減稅項。

可分派儲備

本公司於二零零七年十一月一日在開曼群島註冊成立。於●，本公司並無就向股東的分派擁有可供分派儲備。

並無重大中斷

董事確認，於最近12個月，本集團並無可能對本集團業務、營運及財務表現造成重大影響的業務中斷。

並無重大不利變動

董事確認，自二零一零年十二月三十一日起(即本文件附錄一的會計師報告所載最新經審核綜合財務報表的編製日期)，本集團財務或貿易狀況並無任何重大不利變動。