



bauhaus

中期報告2011

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)

目錄

- 02 財務摘要
- 04 公司資料
- 05 投資者資料
- 06 簡明綜合全面收入報表
- 07 簡明綜合財務狀況報表
- 08 簡明綜合權益變動表
- 09 簡明綜合現金流量表
- 10 簡明綜合財務報表附註
- 25 管理層討論及分析
- 36 股息
- 37 其他資料

主要財務比率	附註	二零一一年	二零一零年	變動+/-	
		四月至 九月期間	四月至 九月期間		
表現					
毛利率	(%)	1	71.7	70.5	1.2個百分點
純利率	(%)	2	3.2	6.0	-2.8個百分點
平均股本回報率 (按年計算)	(%)	3	6.3	11.1	-4.8個百分點
平均資產回報率 (按年計算)	(%)	4	4.4	8.7	-4.3個百分點
經營狀況					
存貨週轉日數 (按年計算)		5	368	261	107日
應收賬週轉日數 (按年計算)		6	13	12	1日
應付賬週轉日數 (按年計算)		7	36	35	1日
流動性					
流動比率		8	1.6	3.0	-46.7%
速動比率		9	0.4	1.5	-73.3%
資本結構					
債務權益比率	(%)	10	18.2	—	18.2個百分點
每股數據					
每股賬面值	(港仙)	11	127.6	112.3	13.6%
每股盈利	(港仙)	12	4.2	6.4	-34.4%
中期每股股息	(港仙)		2.0	2.0	—

附註：

- 1 「毛利率」乃按期內毛利除以營業額計算。
- 2 「純利率」乃按母公司擁有人應佔期內溢利除以期內營業額計算。
- 3 「平均股本回報率」即母公司擁有人應佔期內按年計算之溢利除以期初及期末股東權益平均結餘。
- 4 「平均資產回報率」即母公司擁有人應佔期內按年計算之溢利除以期初及期末資產總值的平均結餘。
- 5 「存貨週轉日數」乃按期初及期末存貨平均結餘除以銷售成本，再乘以期內日數計算。
- 6 「應收賬週轉日數」乃按期初及期末應收賬款及票據的平均結餘除營業額，再乘以期內日數計算。
- 7 「應付賬週轉日數」乃按期初及期末應付賬款及票據的平均結餘除購買額，再乘以期內日數計算。
- 8 「流動比率」即流動資產除以流動負債。
- 9 「速動比率」即流動資產減存貨，再除以流動負債。
- 10 「債務權益比率」即銀行貸款總額除以股東權益總額。
- 11 「每股賬面值」即股東權益除以報告期間結算日已發行股份總數359,450,000股(二零一零年：359,450,000股)。
- 12 「每股盈利」乃按母公司擁有人應佔期內溢利除以回顧期內已發行普通股加權平均股數359,450,000股(二零一零年：359,450,000股)計算。



本公司名稱

Bauhaus International (Holdings) Limited
包浩斯國際(控股)有限公司

董事

執行董事：

黃銳林先生(主席兼行政總裁)
李玉明女士
楊逸衡先生

獨立非執行董事：

朱滔奇先生
麥永傑先生
黃潤權博士

公司秘書

李建昌先生，CPA, FCCA

合資格會計師

李建昌先生，CPA, FCCA

授權代表

黃銳林先生
李玉明女士

審核委員會

麥永傑先生(主席)
朱滔奇先生
黃潤權博士

薪酬委員會

麥永傑先生(主席)
朱滔奇先生
黃潤權博士

提名委員會

黃潤權博士(主席)
朱滔奇先生
麥永傑先生

主要核數師

安永會計師事務所，執業會計師
香港
中環金融街8號
國際金融中心二期
18樓

主要來往銀行

香港上海滙豐銀行有限公司
香港
中環皇后大道中1號
中國銀行(香港)有限公司
香港
九龍
九龍城
太子道382-384號

投資者關係

縱橫財經公關顧問有限公司
香港夏慤道18號
海富中心一期29樓A室

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

總辦事處及香港主要營業地點

香港
九龍九龍灣
啟祥道9號
信和工商中心501室

股份過戶及登記總處

Butterfield Bank (Cayman) Limited
Butterfield House
68 Fort Street, P.O. Box 705
George Town
Grand Cayman
Cayman Islands

香港股份過戶及登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓

上市資料

上市交易所	: 香港聯合交易所有限公司 (「聯交所」) 主板
上市日期	: 二零零五年五月十二日
股份代號	: 483

股份資料

每手股數	: 2,000 股	
每股面值	: 0.10 港元	
	於二零一一年 九月三十日 股份數目	於二零一一年 三月三十一日 股份數目

股份

法定股份	: 2,000,000,000	2,000,000,000
已發行股份	: 359,450,000	359,450,000
	二零一一年 — 二財政年度 (半年度) 港仙	二零一零年 — 一財政年度 (半年度) 港仙

每股基本盈利	: 4.2	6.4
每股股息 中期	: 2.0	2.0

重要日期

二零一零/一一年業績公告	: 二零一一年六月二十一日
暫停辦理股份過戶登記	: 二零一一年八月九日至 二零一一年八月十一日 (就股東週年大會, 包括首尾兩日)
二零一零/一一年週年股東大會	: 二零一一年八月十一日
暫停辦理股份過戶登記	: 二零一一年八月十七日至 二零一一年八月十九日 (就擬派末期及特別股息, 包括首尾兩日)
派付擬派末期及特別股息	: 二零一一年九月八日
二零一一年/一二年中期業績公告	: 二零一一年十一月二十四日
暫停辦理股份過戶登記	: 二零一二年一月十八日至 二零一二年一月二十日 (就中期股息, 包括首尾兩日)
派付二零一一年/一二年中期股息	: 二零一二年二月九日或前後
官方網站	: www.bauhaus.com.hk
財政年度年結日	: 三月三十一日
中期期間結算日	: 九月三十日

截至二零一一年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日 止六個月	
		二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
收益	3	465,025	383,819
銷售成本		(131,422)	(113,252)
毛利		333,603	270,567
其他收入及增益	4	2,448	1,559
銷售及分銷成本		(257,091)	(194,353)
行政開支		(57,438)	(44,831)
其他開支		(755)	(722)
經營溢利		20,767	32,220
利息收入		229	322
融資成本	5	(293)	-
除稅前溢利	6	20,703	32,542
所得稅開支	7	(5,712)	(9,507)
母公司擁有人應佔期內溢利		14,991	23,035
其他全面收入：			
匯兌差額		3,258	3,226
母公司擁有人應佔期內全面收入總額		18,249	26,261
母公司權益持有人應佔每股盈利	8		
基本		4.2港仙	6.4港仙
攤薄		4.2港仙	6.4港仙
股息	9	7,189	7,189

於二零一一年九月三十日

	附註	於二零一一年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一一年 三月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		189,484	115,435
無形資產		1,603	1,714
持有至到期債務證券	10	911	888
遞延稅項資產		28,588	19,069
租金、水電及其他非即期按金		78,266	66,563
非流動資產總值		298,852	203,669
流動資產			
存貨		326,293	201,682
應收賬款及票據	11	31,487	34,022
預付款項、按金及其他應收款項		41,400	28,638
可收回稅項		98	171
持有至到期債務證券	10	800	780
現金及等同現金項目		52,350	153,934
流動資產總值		452,428	419,227
流動負債			
應付賬款	12	72,029	21,984
其他應付款項及預提費用		102,658	74,704
應付稅項		33,214	29,773
銀行借貸	13	83,514	-
流動負債總額		291,415	126,461
流動資產淨值		161,013	292,766
資產總值減流動負債		459,865	496,435
非流動負債			
遞延稅項負債		1,185	1,497
資產淨值		458,680	494,938
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	14	35,945	35,945
儲備		415,546	402,559
擬派股息		7,189	56,434
權益總額		458,680	494,938

截至二零一一年九月三十日止六個月

	已發行 股本	股份 溢價賬	實繳盈餘	認股 權儲備	匯兌波動 儲備	儲備金	擬派股息	保留溢利	權益總額
附註	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零一零年四月一日 (經審核)	35,945	87,875	744	-	10,690	6,483	48,526	235,675	425,938
期內全面收入總額	-	-	-	-	3,226	-	-	23,035	26,261
已宣派及派付末期股息	-	-	-	-	-	-	(30,553)	-	(30,553)
已宣派及派付特別股息	-	-	-	-	-	-	(17,973)	-	(17,973)
中期股息	9	-	-	-	-	-	7,189	(7,189)	-
於二零一零年九月三十日 (未經審核)	35,945	87,875	744	-	13,916	6,483	7,189	251,521	403,673
於二零一一年四月一日 (經審核)	35,945	87,875	744	1,509	18,369	9,125	56,434	284,937	494,938
期內全面收入總額	-	-	-	-	3,258	-	-	14,991	18,249
股本結算認股權安排	15	-	-	1,927	-	-	-	-	1,927
已宣派及派付末期股息	-	-	-	-	-	-	(38,461)	-	(38,461)
已宣派及派付特別股息	-	-	-	-	-	-	(17,973)	-	(17,973)
中期股息	9	-	-	-	-	-	7,189	(7,189)	-
於二零一一年九月三十日 (未經審核)	35,945	87,875*	744*	3,436*	21,627*	9,125*	7,189	292,739*	458,680

* 該等儲備賬包括於綜合財務狀況報表所列之綜合儲備415,546,000港元(二零一零年三月三十一日：402,559,000港元)。

截至二零一一年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
經營業務動用之現金淨額	(40,029)	(13,629)
投資活動動用之現金淨額	(91,598)	(17,463)
融資活動所得／(動用)之現金淨額	27,080	(48,526)
現金及等同現金項目減少淨額	(104,547)	(79,618)
期初現金及等同現金項目	153,934	220,615
匯率變動之影響淨額	2,963	2,994
期終現金及等同現金項目	52,350	143,991
現金及等同現金項目結餘之分析		
現金及銀行結餘	52,350	125,418
於收購時原到期日不足三個月之 無抵押定期存款	-	18,573
	52,350	143,991



1. 呈報及編製基準

包浩斯國際(控股)有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一年九月三十日止六個月之此等未經審核簡明綜合中期財務報表(「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之會計政策及編製基準與截至二零一一年三月三十一日止年度之年度財務報表所採納者相同。中期期間之收入稅項按適用於預期年度盈利總額之稅率計算。

此等中期財務報表未經審核，惟已經由本公司之審核委員會審閱，並應與二零一一年年報一併閱讀。

2.1 新訂及經修訂香港財務報告準則的影響

本集團於編製此等中期財務報表時採納下列於二零一一年四月一日或之後開始之會計期間強制執行之新訂及經修訂香港財務報告準則、修訂及詮釋(「新訂準則」)。

香港會計準則第24號(經修訂)	關連方披露
香港會計準則第32號修訂本	香港會計準則第32號金融工具： 呈列—供股分類之修訂
香港會計準則第34號修訂本	香港會計準則第34號中期財務 報告之修訂
香港財務報告準則第1號修訂本	香港財務報告準則第1號首次採納 香港財務報告準則—首次採納者 就香港財務報告準則第7號之比較 資料披露之有限豁免之修訂
香港(國際財務報告詮釋委員會) —詮釋第14號修訂本	香港(國際財務報告詮釋委員會)— 詮釋第14號最低資金要求之預付款 項之修訂
香港(國際財務報告詮釋委員會) —詮釋第19號	以股本工具抵銷金融負債
香港財務報告準則(修訂本)	二零一零年香港財務報告準則之 改進

採納此等新訂準則對本集團之經營業績及財務狀況並無造成重大影響。

2.2 已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則之影響

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。

香港會計準則第1號(經修訂) 修訂本	香港會計準則第1號(經修訂)財 務報表呈報—其他全面收入項 目呈報之修訂 ³
香港會計準則第12號修訂本	香港會計準則第12號所得稅—遞 延稅項：收回相關資產之修訂 ²
香港會計準則第19號(二零一一年)	僱員福利 ⁴
香港會計準則第27號(二零一一年)	獨立財務報表 ⁴
香港會計準則第28號(二零一一年)	於聯營公司及合營企業之投資 ⁴
香港財務報告準則第1號修訂本	香港財務報告準則第1號首次採 納香港財務報告準則—嚴重高 通脹及取消首次採納者之固定 日期之修訂 ¹
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—金融資產轉讓之修訂 ¹
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁴
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ⁴
香港財務報告準則第11號	共同安排 ⁴
香港財務報告準則第12號	其他實體之權益披露 ⁴
香港財務報告準則第13號	公平值計量 ⁴

¹ 於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效

本集團現正評估首次採納此等新訂及經修訂準則之影響。迄今，本集團認為此等新訂及經修訂準則不大可能對本集團之經營業績及財務狀況構成重大影響。

3. 業務分部資料

本集團主要從事成衣產品及配飾之製造、批發及零售業務。

就管理而言，本集團按供應產品給予客戶之地區來劃分業務單位，並分為以下四個可呈報業務分部：

- (a) 香港及澳門
- (b) 中國內地
- (c) 台灣
- (d) 其他地區

管理層個別監察本集團業務分部之業績，以決定資源分配及評估表現。分部表現按可呈報分部溢利(即計算經調整除稅前溢利之方法)評估。經調整除稅前溢利與本集團除稅前溢利之計算方法一致，惟利息收入、融資成本及未分配開支並無包入該項計算中。

分部資產不包括遞延稅項資產、可收回稅項、定期存款、持至到期債務證券及其他未分配公司資產，原因為此等資產以公用組別管理。

分部負債不包括遞延稅項負債、應付稅項及銀行借貸，原因為此等負債以公用組別管理。

分部非流動資產乃根據資產所在地作出，並不包括持至到期債務證券、遞延稅項資產及若干以公用組別管理之未分配非流動資產。

分部間銷售及轉讓乃參考向第三方銷售時按當時之市價而訂之售價進行交易。



二零一一年九月三十日

3. 業務分部資料(續)

	香 港 及 澳 門 千 港 元	中 國 內 地 千 港 元	台 灣 千 港 元	其 他 地 區 千 港 元	總 計 千 港 元
截至二零一一年九月三十日 止六個月(未經審核)					
分部收益：					
對外客戶銷售	291,824	84,086	77,149	11,966	465,025
分部間銷售	26	3,445	52,980	-	56,451
	291,850	87,531	130,129	11,966	521,476
對賬：					
分部間銷售對銷					(56,451)
收益					465,025
分部業績：	32,231	1,148	7,426	2,196	43,001
對賬：					
利息收入					229
融成本					(293)
未分配開支					(22,234)
除稅前溢利					20,703
其他分部資料：					
資本開支	9,604	13,282	9,194	34	32,114
未分配資本開支					59,489
資本開支總額					91,603
折舊	6,291	5,258	3,926	-	15,475
未分配折舊					1,690
折舊總額					17,165
於二零一一年九月三十日 (未經審核)					
分部資產：	246,809	152,861	114,290	2,873	516,833
對賬：					
遞延稅項資產					28,588
可收回稅項					98
持有到期債務證券					1,711
未分配資產					204,050
資產總值					751,280
分部負債：	100,229	54,748	18,415	1,295	174,687
對賬：					
遞延稅項負債					1,185
應付稅項					33,214
銀行借貸					83,514
負債總額					292,600
分部非流動資產：	80,095	39,118	14,318	994	134,525
對賬：					
遞延稅項資產					28,588
持有到期債務證券					911
未分配非流動資產					134,828
非流動資產總值					298,852

二零一一年九月三十日

3. 業務分部資料(續)

	香港 及澳門 千港元 (重列)	中國內地 千港元	台灣 千港元	其他地區 千港元	總計 千港元 (重列)
截至二零一零年九月三十日					
止六個月(未經審核)					
分部收益：					
向外界客戶銷售	237,894	75,795	54,004	16,126	383,819
分部間銷售	-	921	37,774	-	38,695
	237,894	76,716	91,778	16,126	422,514
對賬：					
分部間銷售對銷					(38,695)
收益					383,819
分部業績：	25,535	13,726	3,612	4,891	47,764
對賬：					
利息收入					322
未分配開支					(15,544)
除稅前溢利					32,542
其他分部資料：					
資本開支	7,427	7,740	3,516	107	18,790
未分配資本開支					595
資本開支總額					19,385
折舊	5,869	2,775	1,094	-	9,738
未分配折舊					1,678
折舊總額					11,416
於二零一一年三月三十一日					
(經審核)					
分部資產：	215,226	131,438	95,558	6,895	449,117
對賬：					
遞延稅項資產					19,069
可收回稅項					171
定期存款					3,650
持至到期債務證券					1,668
未分配資產					149,221
資產總值					622,896
分部負債：	57,454	32,281	6,494	459	96,688
對賬：					
遞延稅項負債					1,497
應付稅項					29,773
負債總額					127,958
非流動資產：	66,213	27,612	8,538	1,070	103,433
對賬：					
遞延稅項資產					19,069
持至到期債務證券					888
未分配非流動資產					80,279
非流動資產總值					203,669

二零一一年九月三十日

4. 其他收入及增益

	截至九月三十日 止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
其他收入：		
雜項收入	1,283	1,018
增益：		
匯兌增益淨額	1,165	541
	2,448	1,559

5. 融資成本

	截至九月三十日 止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
銀行借貸之利息開支	293	-

二零一一年九月三十日

6. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利已扣除下列各項：

	截至九月三十日 止六個月	
	二零一一年 (未經審核)	二零一零年 (未經審核)
	千港元	千港元
已售存貨之成本	115,071	99,852
滯銷及陳舊存貨撥備淨額 (已計入銷售成本)	16,351	13,400
折舊	17,165	11,416
出售物業、廠房及設備虧損淨額	570	413
無形資產攤銷	177	170
撇銷無形資產	-	8
撇銷租務按金	7	131
土地及樓宇經營租約之租賃開支：		
最低租金付款	114,461	94,275
或然租金	21,310	14,755
	135,771	109,030
設備經營租約之租賃開支：		
最低租金付款	299	299
或然租金	130	63
	429	362
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
工資、薪金及其他福利	87,212	68,362
以股本結算之認股權開支	1,927	-
退休金計劃供款	5,327	3,738
	94,466	72,100

7. 所得稅開支

	截至九月三十日 止六個月	
	二零一一年 (未經審核)	二零一零年 (未經審核)
	千港元	千港元
即期稅項		
– 香港	5,467	4,625
– 其他地區	10,076	9,206
遞延稅項抵免	(9,831)	(4,324)
期內稅項支出總額	5,712	9,507

香港利得稅乃根據截至二零一一年九月三十日止六個月源自香港之估計應課稅溢利按稅率16.5% (二零一零年：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，按其現行稅率計算。

8. 母公司權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據母公司權益持有人應佔期內溢利14,991,000港元(二零一零年：23,035,000港元)及截至二零一一年九月三十日止六個月之已發行普通股加權平均數359,450,000股(二零一零年：359,450,000股)計算。

由於尚未行使認股權之影響對所呈列之每股基本盈利金額具有反攤薄效應，故並無就截至二零一一年及二零一零年九月三十日止六個月所呈列之每股基本盈利金額作出任何調整。

二零一一年九月三十日

9. 股息

截至二零一一年三月三十一日止年度之末期股息及特別股息分別38,461,000港元(二零一零年：30,553,000港元)及17,973,000港元(二零一零年：17,973,000港元)已於二零一一年九月派付。

	截至九月三十日 止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
中期—每股普通股2.0港仙(二零一零年： 2.0港仙)	7,189	7,189

董事會宣佈於二零一二年二月九日星期四或前後向於二零一二年一月二十日星期五名列本公司股東名冊之股東派付截至二零一一年九月三十日止六個月之中期股息每股普通股2.0港仙(二零一零年：2.0港仙)。中期股息並無反映為截至二零一一年九月三十日止之應付股息，但將反映為截至二零一二年三月三十一日止年度本公司保留盈利項下之分派。

10. 持至到期債務證券

	於二零一一年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一一年 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	1,711 (800)	1,668 (780)
非即期部分	911	888

該等非上市債券的總面值為人民幣1,390,000元(二零一一年三月三十一日：人民幣1,390,000元)，年息2.25厘至2.70厘(二零一一年三月三十一日：2.25厘至2.70厘)，將於二零一一年至二零一二年間到期。

11. 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，並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。應收賬款及票據均不計息。

於報告期間結算日之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：

	於二零一一年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一一年 三月三十一日 (經審核) 千港元
90日內	31,165	33,914
91至180日	165	35
181至365日	140	73
超過365日	17	—
	31,487	34,022

應收賬款及票據之賬面值與其公平值相若。



二零一一年九月三十日

12. 應付賬款

應付賬款為免息，一般於30至60日內清還。於報告期間結算日之應付賬款按發票日期之賬齡分析如下：

	於二零一一年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一一年 三月三十一日 (經審核) 千港元
90日內	70,902	21,551
91至180日	818	49
181至365日	189	373
超過365日	120	11
	72,029	21,984

應付賬款之賬面值與其公平值相若。

13. 銀行借貸

	於二零一一年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一一年 三月三十一日 (經審核) 千港元
銀行貸款—即期部分	83,514	—

於二零一一年九月三十日，港元銀行貸款須於三年內或按要求償還，並以浮動年利率由按香港銀行同業拆息加1.2厘至最優惠利率(於二零一一年九月三十日：5厘)計息。銀行貸款以本集團位於香港之部份物業作按揭抵押，於本報告期間結算日賬面總值為103,752,000港元，以及本公司與本集團若干附屬公司交叉擔保。

銀行借貸被分類為流動負債，因其在貸款協議中載有一項優先條文，賦予貸方無條件權利，可隨時自行酌情要求還款。

14. 股本

	本公司	
	於二零一一年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一一年 三月三十一日 (經審核) 千港元
法定：		
2,000,000,000股(二零一一年三月 三十一日：2,000,000,000股)每股 面值0.1港元之普通股	200,000	200,000
已發行及繳足：		
359,450,000股(二零一一年三月 三十一日：359,450,000股)每股 面值0.1港元之普通股	35,945	35,945

15. 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」)，用以獎勵及回報對本集團業務佳績有貢獻的合資格參與者。該計劃之合資格參與者包括本公司之董事(包括獨立非執行董事)、本集團其他僱員、本集團貨品或服務之供應商、本集團之顧客、本集團任何諮詢人、顧問、經理或主管及本公司之股東。該計劃自採納日期起計10年內有效。

於二零一零年十二月二日，董事會議決，根據該計劃向本集團若干董事及僱員授出合共9,840,000份認股權，可認購每股面值0.10港元之股份，作為回饋承授人對本集團之持續經營及發展所付出貢獻。每份認股權將賦予其持有人權利，可按行使價每股股份3.354港元行使有關認股權認購一股股份，如進行供股、股份合併、削減或本公司股本有其他類似變動，則認股權行使價可予調整。

15. 認股權計劃(續)

尚未行使之認股權數目及其加權平均行使價變動如下：

	截至二零一一年 九月三十日止六個月 (未經審核)		截至二零一一年 三月三十一日止年度 (經審核)	
	每股平均 行使價 港元	認股權數目 千份	每股平均 行使價 港元	認股權數目 千份
於期／年初	3.354	9,840	-	-
已授出	-	-	3.354	9,840
已行使	-	-	-	-
於期／年終	3.354	9,840	3.354	9,840

於截至二零一一年九月三十日止六個月，授出認股權之公平值為8,174,000港元(每份0.83港元)，本集團已確認認股權開支1,927,000港元(二零一零年：無)。

16. 或然負債

於報告期間結算日，並未於中期財務報表撥備之或然負債如下：

	本集團	
	於二零一一年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一一年 三月三十一日 (經審核) 千港元
提供銀行擔保以代替水電及 物業租務按金	7,103	5,473

於報告期間結算日，本公司並無任何重大或然負債。

17. 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分租用零售商舖、若干辦公室及貨倉，租期介乎一至十年。

於報告期間結算日，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：

	於二零一一年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一一年 三月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	236,211	204,473
第二至五年(包括首尾兩年)	296,706	229,713
五年以上	8,248	10,129
	541,165	444,315

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。由於無法可靠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。

於二零一一年九月三十日，本公司並無作出任何經營租約安排(二零一一年三月三十一日：無)。

(ii) 其他承擔

除上文詳述之經營租約承擔外，本集團及本公司於二零一一年九月三十日概無已訂約但尚未於中期財務報表撥備之重大資本承擔(二零一一年三月三十一日：無)。

18. 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	
	二零一一年 (未經審核)	二零一零年 (未經審核)
	千港元	千港元
向關連公司支付電腦系統維護費	705	634
向關連公司購買電腦設備	770	852

(b) 本集團主要管理人員酬金

	截至九月三十日 止六個月	
	二零一一年 (未經審核)	二零一零年 (未經審核)
	千港元	千港元
短期僱員福利	1,938	2,502
以股本結算之認股權開支	513	—
退休後福利	28	28
向主要管理人員支付之酬金總額	2,479	2,530

19. 比較金額

若干比較金額已重新分類及重列，以與本期間之呈列方式及會計處理一致。

20. 批准中期財務報表

中期財務報表已於二零一一年十一月二十四日獲董事會審批及授權刊發。

業務回顧

本集團於截至二零一一年九月三十日止六個月之綜合營業額顯著增加約21.2%至約465,000,000港元(二零一零年:383,800,000港元)。於回顧期內,本集團繼續擴展其自營零售網絡以提高零售覆蓋面及滲透率。於二零一一年九月三十日,本集團共經營252間店舖,自二零一一年三月三十一日起計淨增加18間。大部分新店舖從二零一一年第三季度起開始營運。本集團經營成本逐步攀升,當中包括租金、原材料及工資。然而,於回顧期內的消費氣氛濃厚,有利本集團輕微調升其產品之整體零售價以及減少折扣優惠。因此,毛利率於截至二零一一年九月三十日止六個月進一步改善1.2個百分點至約71.7%(二零一零年:70.5%)。

儘管於回顧期內本集團業務所在地區之零售市場及消費氣氛保持強勁,惟所面對之各大時裝品牌競爭日趨激烈,尤其是在中國內地,大批商家雄心勃勃,銳意進軍此利潤豐厚之市場。因此,本集團須提升中國內地業務之效率。由於回顧期內特許經營業務表現轉差,故本集團銳意整合中國內地業務,特別是精簡特許經營網絡。本集團正在逐步終止與表現未如理想之特許經營商合作,投放更多資源至自行管理之零售業務,以鞏固對本集團品牌形象之控制,並確保為客戶提供優質購物體驗及服務,本集團認為以上各項均為本集團零售業務能長遠成功之關鍵因素。此外,由於本集團在國內自行管理之零售業務未達規模效益及有效營運,故本集團已加大力度聘請足夠員工,並培訓該等員工致使其能以更有效之方式經營有關業務。此外,新設店舖已產生大量營運前成本,特別是於香港及台灣新引入特許經營品牌「SUPERDRY」,市場推廣及其他經營開支亦已增加。因此,本集團截至二零一一年九月三十日止六個月之純利縮減約34.8%至約15,000,000港元(二零一零年:23,000,000港元),半年度利潤率亦降至約3.2%。



此外，為取得足夠存貨供應新店舖開幕之用，以及滿足日益增長之市場需求，存貨水平需要作出提升。然而，因特許經營業務縮減規模而導致存貨過剩、新季產品提早到貨的比例亦較高，加上有較多剩餘過季存貨仍未售出，都促使整體存貨水平驟升，最終導致資金流動性受損。上述所有因素均有礙本集團之表現。

於二零一一年九月三十日，本集團於香港、澳門、中國內地及台灣擁有下列自營零售店舖及特許經營店舖，主要包括以「BAUHAUS」、「TOUGH Jeansmith」、「SALAD」、「80/20」、「ELITE」及「ATTACHMENT」等自家品牌之店舖以及特許經營品牌「SUPERDRY」。

	於二零一一年 九月三十日	於二零一一年 三月三十一日	變動
自營店舖			
香港	71	71	-
澳門	4	4	-
中國內地			
• 上海	27	21	+6
• 北京	14	13	+1
• 廣州	6	5	+1
• 南京	4	2	+2
• 蘇州	2	-	+2
	53	41	+12
台灣	64	53	+11
	192	169	+23
特許經營店舖			
中國內地	60	65	-5
總計	252	234	+18

香港及澳門

截至二零一一年九月三十日止六個月，本集團之香港及澳門業務除稅前分部溢利飆升約26.3%至約32,200,000港元(二零一零年：25,500,000港元)。該等地區表現卓越主要歸因於本集團自營零售業務之營業額增加。於回顧期內，香港零售業務錄得雙位數增長約20.6%，增至約259,500,000港元(二零一零年：215,200,000港元)，佔本集團營業額約55.8%(二零一零年：56.1%)。澳門零售業務表現亦令人鼓舞，營業額增加約42.3%至約32,300,000港元(二零一零年：22,700,000港元)。儘管香港及澳門之店舖總數仍維持在合共75間之水平，與二零一一年三月三十一日數目相同，本集團已透過推出更多「SUPERDRY」特許經營品牌店舖、關閉若干表現欠佳之店舖及將若干店舖遷往其他租金較低之黃金購物地段，切實優化店舖組合。本集團繼續致力建立強勁而多元化之零售網絡，推動業務長遠穩步增長。

中國內地

本集團透過「雙渠道」模式滲透中國內地市場，具體地以自營零售店舖業務覆蓋目前包括北京、上海、廣州、南京及蘇州等主要城市，並以特許經營業務網絡覆蓋中國內地約25個二、三線城市。於回顧期內，中國內地之營業額增長約10.9%至約84,100,000港元(二零一零年：75,800,000港元)。然而，於截至二零一一年九月三十日止六個月之除稅前分部溢利大幅下降至約1,100,000港元(二零一零年：13,700,000港元)，主要由於擴展零售網絡產生巨額營業前成本，但新開店舖取得穩定收益則需時，加上特許經營業務銷售額下降所致。

自營零售業務

於回顧期內，中國內地之零售銷售額增長約26.0%至約60,100,000港元(二零一零年：47,700,000港元)。本集團繼續擴展其自營零售網絡，不僅鎖定一線城市，亦逐步伸延至鄰近城市。總體而言，本集團另開設12間店舖，其中在蘇州新開設2間店舖，總數上升至53間(二零一一年三月三十一日：41間)。於二零一一年九月三十日，本集團之自營零售店舖遍及中國內地五大城市，包括北京、上海、廣州、南京及蘇州。

然而，有關業務面對之挑戰亦日益嚴峻。本集團注意到，自二零一一年第三季度以來，銷售表現頗為波動，特別是新設之零售店舖。除中國內地之經營成本日益增加外，本集團面對之問題亦包括欠缺足夠應付其迅速發展之有效銷售管理人員及技術卓越之工作團隊。本集團已特別留意監控各類店舖之表現及營運效能，亦可能暫時減慢擴充步伐，直致該地區的整體表現有所改善。

特許經營業務

截至二零一一年九月三十日止六個月，本集團之特許經營業務表現僅屬一般。為提升效率，本集團已精簡及整固特許經營網絡，包括淘汰若干表現欠佳之特許經營商。特許經營店舖總數由二零一一年三月三十一日之65間減至報告期間結算日之60間。此外，預期物色新特許經營商致使其可全面融入本集團現有網絡前仍需要一段時間。因此，於截至二零一一年九月三十日止六個月，特許經營業務之銷售額下降約14.6%至約24,000,000港元(二零一零年：28,100,000港元)。

台灣

本集團多年來於台灣經營自營零售業務網絡，現於該區之業務穩固。由於該網絡空前成功，當地業務營業額再度錄得驕人增長，躍升約42.8%至約77,100,000港元(二零一零年：54,000,000港元)。於回顧期內，該區之除稅前分部溢利倍增至約7,400,000港元(二零一零年：3,600,000港元)。本集團自家品牌之知名度及認受性在台灣潮流便服市場廣受歡迎，為銷售額增長帶來重大穩健持續貢獻。本集團亦為進軍台灣主要城市出擊，以抓緊更大市場份額。除透過自家品牌擴大據點外，本集團亦自去年起逐步建立備受歡迎之特許經營品牌「SUPERDRY」之強大分銷渠道。於二零一一年九月三十日，連同「SUPERDRY」特許經營品牌旗下經營之12間店舖，台灣合共設有64間店舖及專櫃。大部分店舖均位於台灣主要城市之著名百貨公司內，是項策略於台灣行之有效。

其他地區

本集團透過批發業務模式，將業務擴展至多個國家，並對準亞洲市場。日本為本集團之最大海外批發市場，然而，由於日本受到在二零一一年三月發生之災難性地震所影響，該分部之整體銷售額自二零一零年同期約16,100,000港元下降約25.5%至截至二零一一年九月三十日止六個月約12,000,000港元。本集團將維持該分部之規模以滿足現有客戶需求。

財務回顧

營業額

本集團截至二零一一年九月三十日止六個月之總營業額上升約21.2%至約465,000,000港元(二零一零年：383,800,000港元)，包括來自零售業務銷售額約429,000,000港元(二零一零年：339,500,000港元)、特許經營業務銷售額約24,000,000港元(二零一零年：28,100,000港元)及批發業務銷售額約12,000,000港元(二零一零年：16,200,000港元)。零售業務佔總營業額約92.3%，同比增長強勁約達26.4%，十分強勁，為銷售額的主要來源。

回顧期內，本集團之自家品牌產品佔本集團總營業額約82%(二零一零年：88%)。銷售組合之營業額下降主要由於自開設「SUPERDRY」特許經營品牌專門店後，進口品牌之銷售額大幅增加。

業務分部資料

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

截至二零一一年九月三十日止六個月，本集團之毛利上升約23.3%至約333,600,000港元(二零一零年：270,600,000港元)，而毛利率較去年同期改善約1.2個百分點至約71.7%(二零一零年：70.5%)。

由於通脹壓力及零售市道暢旺，本集團能夠適度提高其自家品牌產品之零售價，以彌補採購及生產成本上漲。此外，向客戶提供折扣之幅度及促銷次數有所減少。因此，於回顧期內，產品之平均淨售價均告上升，令毛利率得以改善。

經營開支及融資成本

截至二零一一年九月三十日止六個月，經營開支上升約31.4%至約315,300,000港元(二零一零年：239,900,000港元)，相當於佔總營業額約67.8%(二零一零年：62.5%)，上升約5.3個百分點。此外，於回顧期內，本集團產生融資成本約300,000港元(二零一零年：無)，為就銀行借貸所支付之利息開支。

土地及樓宇之租金上升約24.6%至約135,800,000港元(二零一零年：109,000,000港元)，佔本集團回顧期內總開支約43.1%(二零一零年：45.4%)，亦相當於本集團營業額約29.2%(二零一零年：28.4%)。此主要由於本集團租用之店舖數目及店舖總面積均有所增加。於回顧期內，本集團持續按策略需要搬遷及合併若干店舖，逐步舒緩租金高企之壓力及善用店舖銷售面積。

員工成本為另一主要經營支出，於截至二零一一年九月三十日止六個月增加約31.1%至約94,500,000港元(二零一零年：72,100,000港元)。截至二零一一年九月三十日止六個月，員工成本對銷售額比率亦上升至約20.3%(二零一零年：18.8%)。通脹經營環境及具經驗的銷售員工短缺均促使工資普遍上揚。透過有效運用獎勵制度激勵銷售員工提高效率及實施成本控制措施，有助本集團維持員工成本對銷售額比率在具可接納的水平。



由於增加資本投資以擴大本集團之零售網絡及購置物業用作後勤辦公支援，故截至二零一一年九月三十日止六個月之折舊開支大幅上升約50.9%至約17,200,000港元(二零一零年：11,400,000港元)。於回顧期內，本集團亦大量投資於市場推廣及廣告宣傳活動，以加強品牌在各地區的知名度及認受性，其中包括一項於二零一一年八月舉行之大型活動，宣傳「SUPERDRY」在香港開設首間旗艦店。因此，回顧期內，市場推廣開支(包括廣告、推廣及展覽開支)上升至約15,700,000港元(二零一零年：9,300,000港元)，增幅約為68.8%。

純利

本集團之純利由二零一零年同期約23,000,000港元下跌約34.8%至截至二零一一年九月三十日止六個月約15,000,000港元。純利率亦由約6.0%下降至約3.2%。

資本結構

於二零一一年九月三十日，本集團之資產淨值約為458,700,000港元(二零一一年三月三十一日：494,900,000港元)，包括非流動資產約298,900,000港元(二零一一年三月三十一日：203,600,000港元)、流動資產淨值約161,000,000港元(二零一一年三月三十一日：292,800,000港元)及非流動負債約1,200,000港元(二零一一年三月三十一日：1,500,000港元)。

收購物業

於截至二零一一年九月三十日止六個月，本集團以總代價約56,600,000港元購入若干位於香港之物業。該等交易已於二零一一年七月二十二日完成。上述物業用作本集團之中央倉庫以支援日益增長的零售業務。



流動資金及財務資源

於二零一一年九月三十日，本集團有現金及等同現金項目約52,400,000港元(二零一一年三月三十一日：153,900,000港元)。

於二零一一年九月三十日，本集團合共有銀行融資約105,500,000港元(二零一一年三月三十一日：22,000,000港元)，包括計息銀行透支、按揭貸款及循環貸款、租金及水電按金擔保以及進出口融資額度，其中約14,900,000港元於報告期間結算日未獲動用。特別是，本集團於二零一一年九月三十日有為數約83,500,000港元的銀行借貸(二零一一年三月三十一日：無)，該筆款項以港元列值，須於三年內或應要求償還，並以浮動年利率由香港銀行同業拆息加上1.2厘至按最優惠利率(於二零一一年九月三十日：5厘)計息。

本集團之資產負債比率(即債務權益比率)，指銀行借貸總額除以股東權益總額，於報告期間結算日約為18.2%(二零一一年三月三十一日：0%)。

現金流量

截至二零一一年九月三十日止六個月，用於經營業務現金流量淨額約為40,000,000港元(二零一零年：13,600,000港元)，主要由於存貨水平大幅上升。用於投資活動現金流量淨額由二零一零年同期約17,500,000港元大幅增加至回顧期內約91,600,000港元，主要由於收購若干位於香港之物業作倉庫用途以及為擴展零售網絡作出資本開支。於回顧期內，融資活動之現金流入淨額約達27,100,000港元(二零一零年：現金流出48,500,000港元)。本集團獲得銀行借貸約88,200,000港元，以撥付收購物業及用作一般營運資金。此外，於回顧期內已派付二零一零/一一年度末期及特別股息，合共約56,400,000港元(二零零九/一零年度：48,500,000港元)。

抵押品

於二零一一年九月三十日，本集團之一般銀行融資及銀行借貸乃以賬面總值約103,800,000港元(二零一一年三月三十一日：9,400,000港元)之本集團若干租賃土地及樓宇以及本公司及本集團若干附屬公司所提供之交叉擔保作抵押。

資本承擔

於二零一一年九月三十日，本集團及本公司就收購物業、廠房及設備項目而言均無已訂約但尚未於財務報表撥備之重大資本承擔(二零一一年三月三十一日：無)。

或然負債

於二零一一年九月三十日，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(二零一一年三月三十一日：5,500,000港元)。於報告期間結算日，本公司並無重大或然負債(二零一一年三月三十一日：無)。

人力資源

於二零一一年九月三十日，包括全體董事在內，本集團共有1,686名僱員(二零一一年三月三十一日：1,673名)。為招攬及留聘表現優秀的員工，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、經驗及當時市場標準，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

本集團於期內之買賣主要以港元、人民幣、美元及歐元結算。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，並於必要時對沖因向海外供應商採購服裝之合約承擔所產生之匯兌風險。

展望

展望未來，雖然本集團經營所在地區的經濟狀況預計將持續暢旺，但預期來年全球經濟將轉趨不明朗，短期內更會較為波動。考慮到中國政府收緊信貸、歐債危機及出現全球經濟雙底衰退的可能性大增，營商環境將會變得困難。再加上租金、工資及原材料價格持續飆升令成本大增，為本集團的表現帶來挑戰。即使如此，本集團將因時制宜，制定合適策略促進業務發展，準備就緒迎接未來各種挑戰。

憑藉自家品牌奠定的穩固基礎，本集團利用有效的策略，推出擁有龐大市場潛力的嶄新品牌和不同產品，以豐富產品組合並擴大客戶基礎。過去數年來，本集團致力推廣精選人氣品牌，包括嶄新特許經營品牌「SUPERDRY」。該英國特許經營品牌自推出後市場反應踴躍，本集團於回顧期內在香​​港及台灣新開設了8家「SUPERDRY」店鋪。於二零一一年九月三十日，本集團共經營19家「SUPERDRY」專門店。本集團的眾多品牌廣受歡迎，全賴我們多年來積極鞏固與顧客的緊密聯繫。為平衡成本控制及市場推廣策略，本集團現正策劃創新市場推廣計劃，希望加強顧客對旗下品牌及產品的興趣，與此同時確保支出與營業額同步增長。

香港及澳門的業務表現預期持續平穩，為本集團提供穩定的收入來源及現金流。至於台灣方面，經過多年來在當地推行一連串有效的品牌推廣活動，「Bauhaus」已成為家喻戶曉的名字。雖然區內的營運成本持續上升，但本集團將密切監察情況，積極開拓商機，加強滲透當地市場。

中國內地市場方面，面對其他時裝品牌逐步升溫的激烈競爭，本集團必須提高在當地的營運效益和效率。本集團策略性地把業務重心轉移至自營零售業務，因此特許經營業務預期可能顯著收縮。本集團將關閉若干表現欠佳的特許經營店鋪，此舉將令特許經營的銷售額及店鋪總數驟降。另一方面，本集團將投放資源去穩固自營零售店鋪的業務，以加強管理品牌形象，並確保能為消費者提供優質服務。

本集團相信，優秀及經驗豐富的員工是集團業務可持續及有效發展的重要基石。為此，本集團正加緊招聘足夠具才幹的員工，以支持未來發展，同時為新入職員工提供培訓計劃及其他獎勵，協助他們融入本集團文化之餘提升他們的專業性及競爭力。相信上述投資在長遠而言將有助提升營運效率，為本集團帶來回報。

為維持穩健的財務狀況，本集團將於二零一一年十二月聖誕節及二零一二年一月農曆新年期間舉行開倉活動。開倉減價措施於過往均非常成功，不僅有助改善本集團的存貨水平及減少滯銷產品，更能增強本集團的現金流。節日促銷亦是一項有效的市場推廣措施，透過媒體對有關活動的廣泛報導，以及消費者購買及穿著本集團旗下品牌之產品，可提升品牌知名度。

有見未來充滿挑戰，本集團已採取多種措施加強內部實力，務求有效應對全球經濟環境的種種挑戰，以及本集團業務所在的個別市場將可能發生的情況。儘管短期內經濟波動實屬無可避免，但本集團業務據點所處之零售市場的長遠發展前景仍然正面。因此，本集團對持續發展業務維持審慎樂觀。



董事會宣派截至二零一一年九月三十日止六個月之中期股息每股普通股2.0港仙(二零一零年:2.0港仙)。中期股息將於二零一二年二月九日星期四或前後向於二零一二年一月二十日星期五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

本公司將由二零一二年一月十八日星期三至二零一二年一月二十日星期五(包括首尾兩天)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,必須於二零一二年一月十七日星期二下午四時三十分前,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)辦理登記手續。



董事於證券之權益

於二零一一年九月三十日，本公司董事於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第352條已登記於本公司所存置股東名冊之權益及淡倉，及根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)已知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

(a) 於本公司普通股之好倉

董事姓名	所持股份數目、身分及權益性質				總計	佔本公司 已發行股本 之百分比
	直接實益擁有	受控制法團	透過 信託/作為 信託之受益人 或受託人	透過全權 信託/作為 信託之受益人 或受託人		
黃銳林先生	-	29,900,000 (附註)	180,000,000 (附註)	209,900,000	58.39%	
楊逸衡先生	3,748,000	-	-	3,748,000	1.04%	

附註：

29,900,000股股份由Wonder View Limited(「Wonder View」)持有，而Wonder View全部已發行股本由本公司執行董事黃銳林先生實益擁有。180,000,000股股份由Huge Treasure Investments Limited(「Huge Treasure」)作為The Wong & Tong Unit Trust之受託人持有。The Wong & Tong Unit Trust全部單位皆由The Wong & Tong Family Trust(為本公司執行董事黃銳林先生及本公司實益股東唐書文女士成立之全權信託)擁有。



(b) 於本公司認股權之好倉

董事姓名	直接實益擁有之 認股權數目
李玉明女士	800,000
楊逸衡先生	600,000
	1,400,000

(c) 於相聯法團股份之好倉

相聯法團名稱	董事姓名	身分	所持股份數目	佔相聯法團 已發行股本百分比
Huge Treasure (作為The Wong & Tong Unit Trust之受託人)	黃銳林先生	實益擁有人	1股面值1美元 之股份	50%
Tough Jeans Limited	黃銳林先生	實益擁有人 (附註)	3股每股面值1港元 之無投票權 遞延股份	已發行無投票 權遞延股份之60%
Bauhaus Holdings Limited	黃銳林先生	實益擁有人 (附註)	1股每股面值1港元 之無投票權 遞延股份	已發行無投票 權遞延股份之50%

附註：

黃銳林先生為此等公司之無投票權股東。此等無投票權遞延股份之持有人無權收取股息亦無投票權。

除上文所披露者外，於二零一一年九月三十日，概無董事於本公司或其任何相聯法團的股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第352條須予登記之權益或淡倉，或根據標準守則已知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

認股權計劃

本公司設立一項認股權計劃(「該計劃」)，旨在獎勵及回報對本集團業務佳績有貢獻的合資格參與者。有關該計劃之詳情載於中期財務報表附註15。

於截至二零一一年九月三十日止六個月內，本公司尚未行使認股權之變動如下：

參與者姓名或類別	認股權數目					於二零一一年九月三十日	認股權授出日期*	認股權行使期間	認股權之每股行使價**
	於二零一一年四月一日	期間內授出	期間內行使	期間內屆滿	期間內沒收				
董事									
李玉明女士	250,000	-	-	-	-	250,000	二零一零年十二月二日至二零一一年十二月二日	二零一一年十二月二日至二零一五年十二月二日	3.354
	250,000	-	-	-	-	250,000	二零一零年十二月二日至二零一一年十二月二日	二零一二年十二月三日至二零一五年十二月二日	3.354
	300,000	-	-	-	-	300,000	二零一零年十二月二日至二零一一年十二月二日	二零一二年十二月三日至二零一五年十二月二日	3.354
	800,000	-	-	-	-	800,000			
楊逸衡先生									
	200,000	-	-	-	-	200,000	二零一零年十二月二日至二零一一年十二月二日	二零一一年十二月二日至二零一五年十二月二日	3.354
	200,000	-	-	-	-	200,000	二零一零年十二月二日至二零一一年十二月二日	二零一二年十二月三日至二零一五年十二月二日	3.354
	200,000	-	-	-	-	200,000	二零一零年十二月二日至二零一一年十二月二日	二零一二年十二月三日至二零一五年十二月二日	3.354
	600,000	-	-	-	-	600,000			
其他僱員 合共									
	2,310,000	-	-	-	-	2,310,000	二零一零年十二月二日至二零一一年十二月二日	二零一一年十二月二日至二零一五年十二月二日	3.354
	2,310,000	-	-	-	-	2,310,000	二零一零年十二月二日至二零一一年十二月二日	二零一二年十二月三日至二零一五年十二月二日	3.354
	3,820,000	-	-	-	-	3,820,000	二零一零年十二月二日至二零一一年十二月二日	二零一二年十二月三日至二零一五年十二月二日	3.354
	8,440,000	-	-	-	-	8,440,000			
其他 合共									
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	9,840,000	-	-	-	-	9,840,000			

截至二零一一年九月三十日止六個月內尚未行使認股權列表之附註：

- * 認股權之歸屬期自授出日期起直至行使期開始當日止。
- ** 如進行供股或發行紅股或本公司股本有其他類似變動，則認股權行使價可予調整。
- *** 本公司股份於緊接認股權授出日期前之收市價為每股3.35港元。

董事已估計於認股權授出日期所授出認股權之價值，乃採用柏力克－舒爾斯定價模式計算：

承授人	授出之 認股權數目	認股權之 理論價值 千港元
李玉明女士	800,000	665
楊逸衡先生	600,000	498
其他僱員	8,440,000	7,011
	9,840,000	8,174

柏力克－舒爾斯定價模式乃普遍接納之估值方法。計算認股權價值所用重大假設為無風險利率、認股權之預期年期、預期波幅及預期股息。認股權之預期年期及預期波幅已計及該等認股權授出時之條款及條件進行估計，可能與實際結果不符。估值計算使用的計算日期為認股權授出日期。

基於與柏力克－舒爾斯定價模式預期未來表現數據之多個假設有關係之主觀性質及不確定性，使用柏力克－舒爾斯定價模式計算之認股權價值受若干基本限制以及模式本身若干內含限制所限。認股權之價值因若干主觀假設之不同變數而有別。所用變數之任何變動可重大影響認股權公平值之估計。



下表列出模式中所使用數據：

股息率(%)	5.00
預期波幅(%)	46.95 – 49.38
無風險利率(%)	0.86 – 1.20
認股權之預期年期(年)	3 – 4
初始相關股價(每股港元)	3.35

於報告期間結算日，根據該計劃，本公司持有9,840,000份認股權，相當於本報告日期本公司已發行股份約2.7%。在本公司現有資本架構下，悉數行使尚未行使之認股權，將導致額外發行9,840,000股本公司普通股，並產生額外股本984,000港元及股份溢價32,019,000港元(扣除發行開支前)。

董事收購股份或債券之權利

除上文披露者外，任何董事、其各自之配偶或未成年子女於截至二零一一年九月三十日止六個月期間內任何時間，概無獲授權利以藉收購本公司之股份而獲益，彼等亦無行使該等權利；而本公司、其控股公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排致使董事可獲得任何其他法人團體之該等權利。



主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益

於二零一一年九月三十日，以下佔本公司已發行股本5%或以上之權益已登記於本公司根據證券及期貨條例第336條存置之股東名冊：

股東名稱	好倉/淡倉	所持股份數目、身分及權益性質			佔本公司 已發行 股本百分比
		直接 實益擁有	透過全權 信託/作為 信託之受益人 或受託人	所持普通 股總數	
Huge Treasure (附註1)	好倉	180,000,000	-	180,000,000	50.08%
East Asia International Trustees Limited ("EAIT") (附註2)	好倉	-	180,000,000	180,000,000	50.08%
Wonder View (附註3)	好倉	29,900,000	-	29,900,000	8.32%
Great Elite Corporation ("Great Elite") (附註4)	好倉	34,068,000	-	34,068,000	9.48%
Webb David Michael	好倉	21,642,000	-	21,642,000	6.02%

附註：

- 180,000,000股股份由Huge Treasure作為The Wong & Tong Unit Trust之受託人持有。The Wong & Tong Unit Trust全部單位皆由The Wong & Tong Family Trust(為本公司執行董事黃銳林先生及本公司實益股東唐書文女士成立之全權信託)擁有。
- EAIT為英屬處女群島之持牌受託人，並以The Wong & Tong Family Trust受託人之身分行事。由於EAIT為The Wong & Tong Family Trust之受託人，故根據證券及期貨條例視為擁有Huge Treasure(作為The Wong & Tong Unit Trust受託人)所持股份之權益。
- Wonder View為一家於英屬處女群島註冊成立之公司，其全部已發行股本由黃銳林先生擁有。
- Great Elite為一家於英屬處女群島註冊成立之公司，其全部已發行股本由唐書文女士擁有。

除上文披露者外，於二零一一年九月三十日，概無任何人士(有關權益載於上文「董事於證券之權益」一節之本公司董事除外)於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須予登記之權益或淡倉。

企業管治

除本公司並無區分本集團主席及行政總裁職位，現由黃銳林先生(「黃先生」)兼任該兩個職位外，本公司於截至二零一一年九月三十日止六個月一直遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載企業管治常規守則(「企業管治守則」)之守則條文。

企業管治守則條文第A.2.1條規定，應區分主席與行政總裁的角色，且不應由一人同時兼任。作為本集團創辦人，黃先生具備豐富的時裝界經驗。董事認為，現行管理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，並以最快捷有效方式推行業務計劃。董事相信，由黃先生繼續擔任本集團主席兼行政總裁符合本公司及其股東整體最佳利益。

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上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「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二零一一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

截至二零一一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、出售或贖回任何本公司上市證券。



審閱財務資料

本公司已於二零零五年四月二十二日成立由三名獨立非執行董事組成之審核委員會(「審核委員會」)，並書面訂定職權範圍。審核委員會已與管理層審閱並商討本集團所採納會計原則及慣例、內部監控及財務申報事宜，包括審閱截至二零一一年九月三十日止六個月之中期財務報表。

充足公眾持股量

根據本公司可得的公開資料及據董事所知，於本報告日期，本公司已發行股本總額中最少25%由公眾人士持有。

鳴謝

本人謹藉此機會代表董事會感謝各股東、業務夥伴及顧客的鼎力支持，同時衷心感謝本集團各員工的貢獻。

承董事會命
包浩斯國際(控股)有限公司
主席
黃銳林

香港，二零一一年十一月二十四日

