

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的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



MILAN STATION HOLDINGS LIMITED

米蘭站控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1150)

截至二零一二年十二月三十一日止年度 全年業績公佈

財務摘要

- 截至二零一二年十二月三十一日止年度的收益為約676.4百萬港元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的約879.8百萬港元減少23.1%。
- 截至二零一二年十二月三十一日止年度的毛利為約144.0百萬港元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的約213.3百萬港元減少32.5%。
- 截至二零一二年十二月三十一日止年度的本公司權益持有人應佔虧損為約13.9百萬港元，而截至二零一一年十二月三十一日止年度的溢利為約48.0百萬港元。
- 董事會不建議就截至二零一二年十二月三十一日止年度派付末期股息。

年度業績

米蘭站控股有限公司（「本公司」）的董事（「董事」）會（「董事會」）提呈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一二年十二月三十一日止年度的綜合業績，連同上一個財政年度的比較數字如下：

綜合收益表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	附註	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
收益	4	676,444	879,802
銷售成本		<u>(532,461)</u>	<u>(666,464)</u>
毛利		143,983	213,338
其他收入及收益	4	9,825	8,770
銷售開支		(109,442)	(104,151)
行政及其他經營開支		(52,286)	(53,654)
融資成本	5	<u>(1,380)</u>	<u>(220)</u>
除稅前溢利／（虧損）	6	(9,300)	64,083
所得稅開支	7	<u>(4,630)</u>	<u>(16,119)</u>
本年度溢利／（虧損）		<u><u>(13,930)</u></u>	<u><u>47,964</u></u>
以下各方應佔：			
本公司權益持有人		(13,918)	47,964
非控股權益		<u>(12)</u>	<u>—</u>
		<u><u>(13,930)</u></u>	<u><u>47,964</u></u>
本公司權益持有人應佔每股溢利／（虧損）			
— 基本及攤薄	9	<u><u>(2.06港仙)</u></u>	<u><u>7.70港仙</u></u>

股息詳情披露於本公佈附註8。

綜合全面收益表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
本年度溢利／（虧損）	(13,930)	47,964
其他全面收益：		
換算境外業務產生的匯兌差額	<u>871</u>	<u>393</u>
本年度總全面收益／（開支）	<u><u>(13,059)</u></u>	<u><u>48,357</u></u>
以下各方應佔：		
本公司權益持有人	(13,047)	48,357
非控股權益	<u>(12)</u>	<u>—</u>
	<u><u>(13,059)</u></u>	<u><u>48,357</u></u>

綜合財務狀況表

二零一二年十二月三十一日

	附註	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	97,845	11,926
遞延稅項資產		1,928	1,928
按金		12,828	21,011
非流動資產總值		112,601	34,865
流動資產			
存貨		115,386	154,163
貿易應收款項	11	8,314	9,259
預付款項、按金及其他應收款項		18,875	22,624
可退回稅項		10,260	1,017
已抵押存款		21,597	1,503
現金及現金等價物		128,384	176,539
流動資產總值		302,816	365,105
流動負債			
應計負債及其他應付款項		18,758	21,102
計息銀行借貸	12	36,743	–
融資租賃承擔		112	112
應付稅項		630	5,383
撥備	13	–	1,407
流動負債總值		56,243	28,004
流動資產淨值		246,573	337,101
資產總值減流動負債		359,174	371,966

	附註	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
非流動負債			
應計負債及其他應付款項		768	–
融資租賃承擔		51	163
遞延稅項負債		62	177
		<u>881</u>	<u>340</u>
非流動負債總值			
資產淨值		<u>358,293</u>	<u>371,626</u>
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
已發行股本	14	6,744	6,744
儲備		347,789	364,882
		<u>354,533</u>	<u>371,626</u>
非控股權益		3,760	–
		<u>358,293</u>	<u>371,626</u>
權益總額		<u>358,293</u>	<u>371,626</u>

附註：

1. 公司資料及呈列基準

本公司為於二零零七年十一月一日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, the Cayman Islands。

本公司的主要業務為投資控股。本公司的附屬公司主要從事手袋、時裝配飾及裝飾的零售業務。本年度本集團的主要經營活動的性質並無重大變動。

董事認為，本公司的最終控股公司為於英屬處女群島註冊成立的唯美企業有限公司（「唯美」）。

2.1 編製基準

此等財務報表乃根據香港會計師公會所頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（其包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）、香港公認會計原則及香港公司條例的披露規定而編製。此等財務報表乃按歷史成本慣例編製。此等財務報表以港元（「港元」）為呈列單位，除另有註明外，所有金額均調整至最接近的千位。

綜合賬目之基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一二年十二月三十一日止年度之財務報表。附屬公司以與本公司之財務報表的相同報告期間編製，並採用一致的會計政策編製。附屬公司業績自收購日期（即本集團取得控制權之日）起綜合列入賬目，並持續綜合列賬直至該控制權終止當日為止。所有集團內公司間之結餘、交易、集團內公司間交易所引致之未變現盈虧及股息均在綜合列賬時悉數對銷。

截至二零一一年十二月三十一日止年度之綜合財務報表已根據會計合併法，並按猶如因本公司及組成本集團各公司於日期為二零一一年五月十一日之本公司招股章程所披露之集團重組前後受共同控制以致本公司一直為其附屬公司之控股公司之基礎編製。因此，本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包括當時組成本集團之所有公司之業績及現金流，猶如於截至二零一一年十二月三十一日止整個年度或自其各自之註冊成立日期起（以期間較短者為準）該集團架構一直存在。

一間附屬公司之總全面收益乃歸屬於非控股權益，即使其導致虧絀結餘。

一間附屬公司之所有權權益變動（並未失去控制權）乃按權益交易入賬。

倘本集團失去對一間附屬公司之控制權，則其取消確認(i)該附屬公司之資產（包括商譽）及負債、(ii)任何非控股權益之賬面值及(iii)於權益內記錄之累計交易差額；及確認(i)所收代價之公允價值、(ii)所保留之任何投資之公允價值及(iii)於收益表中之任何因此產生之盈餘或虧損。先前於其他全面收益表內確認之本集團應佔部份乃重新分類至收益表或保留溢利（視情況而定）。

2.2 會計政策變動及披露

本集團已於本年度的財務報表內首次採納下列經修訂香港財務報告準則。

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—嚴重惡性通貨膨脹及 刪除首次採納者之固定日期的修訂
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—轉讓金融資產的修訂
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： 收回相關資產的修訂

採納上述經修訂香港財務報告準則對財務報表並無重大財務影響。

3. 營運分部資料

本集團的主要營運分部為手袋、時裝配飾及裝飾的零售。由於此乃本集團的唯一營運分部，故並無呈列有關進一步分析。於釐定本集團的地理分部資料時，收益資料乃以客戶所在地區為基準，而非流動資產資料乃以資產所在地區為基準。

	香港 千港元	澳門 千港元	中國內地 千港元	總計 千港元
截至二零一二年十二月三十一日止年度				
來自外部客戶的收益	<u>548,575</u>	<u>48,400</u>	<u>79,469</u>	<u>676,444</u>
非流動資產	<u>94,109</u>	<u>127</u>	<u>6,686</u>	<u>100,922</u>
資本開支	<u>94,778</u>	<u>169</u>	<u>2,839</u>	<u>97,786</u>
截至二零一一年十二月三十一日止年度				
來自外部客戶的收益	<u>755,866</u>	<u>47,939</u>	<u>75,997</u>	<u>879,802</u>
非流動資產	<u>13,870</u>	<u>225</u>	<u>6,336</u>	<u>20,431</u>
資本開支	<u>2,079</u>	<u>6</u>	<u>5,756</u>	<u>7,841</u>

非流動資產資料不包括金融工具及遞延稅項資產。

主要客戶的資料

本集團概無個別客戶佔本集團年內收益總額10%以上（二零一一年：無），故並無呈列主要客戶資料。

4. 收益、其他收入及收益

收益亦即本集團的營業額，指售出商品的發票淨值，亦已扣除退貨撥備及貿易折扣。收益、其他收入及收益的分析如下：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
<u>收益</u>		
商品銷售額	<u>676,444</u>	<u>879,802</u>
<u>其他收入及收益</u>		
銀行利息收入	1,178	1,260
出售物業、廠房及設備項目收益	1,029	–
租金總收入	6,960	6,670
其他	<u>658</u>	<u>840</u>
	<u>9,825</u>	<u>8,770</u>
	<u><u>686,269</u></u>	<u><u>888,572</u></u>

5. 融資成本

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
以下各項的利息：		
銀行透支	–	12
須悉數償還的銀行貸款：		
五年內	121	189
五年後	1,246	–
融資租賃	<u>13</u>	<u>19</u>
	<u><u>1,380</u></u>	<u><u>220</u></u>

6. 除稅前溢利／（虧損）

本集團的除稅前溢利／（虧損）已扣除／（計入）以下各項：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
已售存貨成本	532,461	666,464
滯銷存貨撥備	7,411	8,039
折舊	8,646	4,717
經營租賃項下有關土地及樓宇的最低租金付款	67,096	64,252
僱員福利開支（不包括董事薪酬）：		
工資及薪金	30,616	32,768
退休金計劃供款	1,048	993
股本結算購股權開支	—	2,241
	<u>31,664</u>	<u>36,002</u>
出售物業、廠房及設備項目收益	(1,029)	—
銀行利息收入	<u>(1,178)</u>	<u>(1,260)</u>

7. 所得稅開支

年內，香港利得稅乃根據在香港產生的估計應課稅溢利按16.5%（二零一一年：16.5%）之稅率作出撥備。其他地區的應課稅溢利稅項已按本集團營運所在地區的現行稅率計算。

根據於二零零八年一月一日生效的中華人民共和國（「中國」）企業所得稅法（「中國稅法」），年內，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%（二零一一年：25%）。澳門附加稅已按估計應課稅溢利最高12%（二零一一年：12%）的遞進稅率作出撥備。

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
即期－香港		
本年度開支	4,427	12,890
過往年度超額撥備	(102)	(243)
即期－其他地區		
本年度開支	364	4,090
過往年度撥備不足	56	79
遞延	(115)	(697)
本年度稅項開支總額	<u>4,630</u>	<u>16,119</u>

8. 股息

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
中期－每股普通股零港仙（二零一一年：1.52港仙）	—	10,250
特別－每股普通股零港仙（二零一一年：1.27港仙）	—	8,565
	<u>—</u>	<u>18,815</u>
擬派末期－每股普通股零港仙（二零一一年：0.6港仙）	<u>—</u>	<u>4,046</u>

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，概不建議派發股息，亦不建議自報告期末起派發任何股息。

9. 本公司權益持有人應佔每股溢利／（虧損）

每股基本盈利／（虧損）數額乃根據本公司權益持有人應佔本年度虧損13,918,000港元（二零一一年：溢利47,964,000港元）及年內已發行普通股674,374,000股（二零一一年：普通股的加權平均數622,513,677股）計算。

用作計算截至二零一一年十二月三十一日止年度每股基本盈利的普通股加權平均數包括541,586,000股普通股（附註14）（猶如股份於截至二零一一年十二月三十一日止整個年度內已發行）、就本公司普通股於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市所發行的132,788,000股普通股（包括因超額配股權獲行使而於二零一一年五月二十六日發行的24,374,000股普通股）。

由於截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止度的已發行購股權並無攤薄影響，故並無就該等年度內呈列的每股基本盈利／（虧損）金額作出調整。

10. 物業、廠房及設備

於截至二零一二年十二月三十一日止年度內，本集團以總成本78,879,000港元（二零一一年：無）收購一項位於香港的物業。

11. 貿易應收款項

本集團與其客戶的買賣主要以現金及信用卡結算。本集團致力於嚴格控制未償還的應收款項，將信貸風險降至最低。高級管理層定期審閱逾期結餘。本集團並未就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信用增級。貿易應收款項屬不計息。

於報告期末的貿易應收款項按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
1個月內	6,465	9,259
1至2個月	1,326	—
2至3個月	523	—
	<u>8,314</u>	<u>9,259</u>

並無被視作出現個別及共同減值的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
既未逾期亦未減值	8,125	9,259
逾期1至2個月	<u>189</u>	<u>-</u>
	<u>8,314</u>	<u>9,259</u>

所有既未逾期亦未減值的應收款項涉及近期並無拖欠記錄的若干客戶應收款項。

12. 計息銀行借貸

	實際利率 (%)	還款期	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
即期部分				
銀行貸款—有抵押	3.75	按要求時償還	34,618	-
	(二零一一年： 不適用)			
銀行貸款—無抵押	7.20	二零一三年	2,125	-
	(二零一一年： 不適用)			
			<u>36,743</u>	<u>-</u>

於二零一二年十二月三十一日，除銀行貸款約2,125,000港元以人民幣計值且須於一年內償還外，其餘計息借貸以港元計值。

於二零一二年十二月三十一日，載有按要求時償還條款之本集團有抵押銀行貸款34,618,000港元（二零一一年：無）包括在當期計息銀行借貸，並分類為須於一年內或按要求時償還之銀行貸款。

根據銀行貸款的到期條款，就銀行貸款而言須償還的金額為：於二零一二年十二月三十一日的一年內或按要求時償還的5,385,000港元（二零一一年：無）；於二零一二年十二月三十一日的第二年償還為3,385,000港元（二零一一年：無）；於二零一二年十二月三十一日的第三至第五年（包括首尾兩年）償還為10,945,000港元（二零一一年：無）；及於二零一二年十二月三十一日的五年後償還為17,028,000港元（二零一一年：無）。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的所有借貸均按浮動息率計息。

於二零一二年十二月三十一日，銀行貸款融資有下列擔保作支持：

- (i) 抵押本集團賬面值為78,096,000港元（二零一一年：無）的土地及樓宇；
- (ii) 本公司一家附屬公司提供的公司擔保最多為37,500,000港元（二零一一年：無）；及
- (iii) 質押銀行按金21,597,000港元（二零一一年：1,503,000港元）。

13. 撥備

本公司的間接全資附屬公司米蘭站（亞洲）有限公司（「米蘭站（亞洲）」）與業主（「業主」）於二零零九年五月就其零售店（「零售店」）訂立不可撤銷經營租賃合約（「合約」），原有年期為兩年。零售店於二零零九年十一月關閉。於二零一零年八月六日，米蘭站（亞洲）向業主發出就提早終止合約的通知。業主認為米蘭站（亞洲）拒絕履行合約，並於二零一零年八月十日就餘下未支付的最低租賃付款發出針對米蘭站（亞洲）的索償陳述。因此，本集團於截至二零零九年十二月三十一日止年度對合約項下所有未來最低租賃付款為2,640,000港元作出撥備。本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度已支付零售店的租賃款項1,233,000港元。

於截至二零一二年十二月三十一日止年度內，本集團與業主達成一項和解協議，據此，本集團作出額外付款850,000港元（「最終付款」），並將於二零一一年十二月三十一日撥備之賬面值1,407,000港元與最終付款之差額557,000港元計入綜合收益表的「其他收入」內。

14. 股本

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
法定：		
2,000,000,000股每股面值0.01港元的普通股	<u>20,000</u>	<u>20,000</u>
已發行及繳足：		
674,374,000股（二零一一年：674,374,000股） 每股面值0.01港元的普通股	<u>6,744</u>	<u>6,744</u>

以下為本公司於二零零七年十一月一日（註冊成立日期）起至二零一一年十二月三十一日止期間的法定及已發行股本的變動情況：

	附註	普通股數目	普通股面值 千港元
法定：			
於註冊成立時（每股面值0.01港元的38,000,000股 股份）及於二零一零年十二月三十一日	(a)	38,000,000	380
於二零一一年四月二十八日增加法定股本	(b)	<u>1,962,000,000</u>	<u>19,620</u>
於二零一一年十二月三十一日、二零一二年 一月一日及二零一二年十二月三十一日		<u>2,000,000,000</u>	<u>20,000</u>
已發行及繳足：			
於註冊成立時（配發及發行一股面值0.01港元 列為未繳股款股份）及 於二零一零年十二月三十一日		1	-
於二零一一年四月二十八日收購Milan Station (BVI) Limited（「米蘭站(BVI)」） — 配發及發行999,999股入賬列作繳足股份	(c)	999,999	10
資本化發行	(d)	<u>540,586,000</u>	<u>5,406</u>
於二零一零年十二月三十一日的備考已發行股本 新發行股份	(e)	541,586,000	5,416
		<u>132,788,000</u>	<u>1,328</u>
於二零一一年十二月三十一日、 二零一二年一月一日及 二零一二年十二月三十一日		<u>674,374,000</u>	<u>6,744</u>

附註：

- (a) 本公司於二零零七年十一月一日根據開曼群島法例註冊成立為一家獲豁免有限公司，並獲授權發行最多38,000,000股每股面值0.01港元的股份。一股未繳股款股份獲發行及配發予Codan Trust Company (Cayman) Limited，其於同日轉讓予本公司之當時權益持有人World Top Trading Limited（「World Top」）。於二零一零年九月二十一日，World Top將該股股份按面值轉讓予唯美。
- (b) 根據唯一股東於二零一一年四月二十八日通過的書面決議案，本公司藉增設1,962,000,000股股份，將法定股本由380,000港元增至20,000,000港元。
- (c) 根據於二零一一年四月二十八日通過的決議案，唯美向World Top收購米蘭站(BVI)的全部已發行股本，代價為1美元。於同日，本公司向唯美收購米蘭站(BVI)的全部已發行股本，代價為本公司按面值向唯美配發及發行999,999股入賬列作繳足的股份。
- (d) 根據於二零一一年四月二十八日通過的決議案，本公司以資本化股份溢價賬合共約5,406,000港元的方式，按面值進一步配發及發行540,586,000股每股面值0.01港元入賬列作繳足的新股份予於二零一一年四月二十八日營業時間結束時名列本公司股東名冊的當時股東。
- (e) 就本公司首次公開發售（「首次公開發售」）而言，108,414,000股每股面值0.01港元的股份按每股股份1.67港元的價格於二零一一年五月二十三日發行，總現金代價（在扣除相關發行開支前）為約181,051,000港元。該等股份於二零一一年五月二十三日開始在聯交所買賣。

就本公司首次公開發售而言，首次公開發售之獨家全球協調人中國招商證券（香港）有限公司，（以下簡稱「獨家全球協調人」）獲授超額配股權，據此，獨家全球協調人有權要求本公司向首次公開發售的認購人額外發行及配發最多合共24,374,000股每股面值0.01港元的股份。於二零一一年五月二十三日，獨家全球協調人行使超額配股權，據此，本公司按每股1.67港元的價格發行24,374,000股每股面值0.01港元的股份，總現金代價（在扣除相關發行開支前）為約40,705,000港元。該等股份於二零一一年五月二十六日開始在聯交所買賣。

管理層討論與分析

市場概覽

歐債危機於二零一二年上半年繼續困擾環球經濟，至下半年才稍為舒緩。加上二零一二年下半年世界各國紛紛進行選舉，以及美國瀕臨財政懸崖邊緣，令市場前景持續不明朗。受困難的全球宏觀經濟環境影響，二零一二年對中港兩地的消費零售業來說是極具挑戰的一年，本集團經營的主要區域受到外圍經濟影響，顧客的消費意欲下降，奢侈品市場首當其衝受到嚴重打擊。因此，中國內地、香港、澳門三地消費市場增長於回顧年內均有所放緩。

香港零售市場

受外圍經濟不穩定及中國經濟增速減慢等因素影響，香港的二零一二年本地生產總值增幅雖然有4.1%，但增幅較前年放緩。零售市場同樣受到打擊，由於國內旅客和自由行效應對零售業的刺激作用正在減弱，加上宏觀經濟環境影響本地經濟及消費意欲，銷售市道隨大市放緩。零售業銷售總值較二零一一年僅錄得9.8%增長，而增幅主要由雜項耐用消費品及電子產品的銷售量所帶動。即使二零一二年十月至十二月期間，本港失業率徘徊於3.3%的底位，然而港人的消費以自用和日用品為主，令高價奢侈品市場備受考驗。

中國內地零售市場

中國同樣受到外圍市況所拖累，經濟增長及零售市場消費同步放緩。根據國家統計局公佈的資料顯示，二零一二年中國國內生產總值比對去年同期的增長只有7.8%，創出近十一年來的最低水平。經濟環境極為不明朗，削弱國民消費意欲，尤其是對一、二線城市消費市場的衝擊最大，整體零售及奢侈品的消費增長大為放緩。二零一二年的消費品零售總額約為人民幣21萬億元，同比增長14.3%，較去年同期的零售銷售增長下跌2.8個百分點。然而，中國內地奢侈品市場增速從二零一一年的30.0%大幅放緩至二零一二年7.0%左右。二零一二年中國城鎮居民人均可支配收入扣除價格因素實際增長9.6%。縱使富裕階層可支配收入不斷增加，然而龐大消費力卻被疲弱的消費意欲蠶食。

澳門零售市場

儘管澳門的經濟同樣受到宏觀經濟環境影響，但管理層相信博彩及旅遊行業仍然發展平穩。澳門於二零一二年的整體博彩收益約為3,052.0億澳門元，較去年上升13.4%。澳門旅遊人次亦持續攀升，二零一二年的入境旅客錄得28.1百萬人次，按年增長0.3%，中國內地佔總旅遊人次的60.2%。受到到訪澳門旅客數量的持續增長，帶動零售業暢旺。同時，多個五星級酒店、大型購物中心與賭場相繼落成，成功吸引更多國際品牌進駐，擴闊當地奢侈品消費市場。

業務回顧

於截至二零一二年十二月三十一日止年度內，面對奢侈品零售行業嚴峻的經營環境，本集團的業務受到嚴重影響，旗下的「米蘭站」及「法國站」零售店於香港、中國內地及澳門經營共15間零售店及一間於香港的特賣場，業務總收益約為676.4百萬港元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度下跌約23.1%；香港、中國內地及澳門市場貢獻總收益分別為81.1%、11.7%及7.2%；本集團在香港、中國內地及澳門的毛利率（不包括滯銷存貨、存貨撇銷及其他成本撥備）分別為20.9%、27.7%及30.4%。二零一二年，中港兩地消費市場備受消費者情緒減弱影響，奢侈手袋零售市場持續放緩，再加上本集團於截至二零一二年十二月三十一日止年度的銷售開支及融資成本增加，因此本集團於截至二零一二年十二月三十一日止年度錄得虧損約為13.9百萬港元。

香港

自本公司成功在聯交所上市後，本集團的獨特經營模式獲得市場及投資者廣泛認同，吸引不少本地及海外經營者加入競爭行列，對本集團的業務造成一定程度壓力。然而，作為行業的先驅，本集團多年來累積了較高的品牌信譽及知名度，讓米蘭站能在行業競爭的大環境下仍保持領先優勢。再者，本集團致力為顧客提供「正版正貨」及緊貼潮流的產品，訂立了一系列嚴謹而有系統的貨品驗證程序，並由一班受過專業訓練的團隊執行貨品檢測。這些措施有助進一步鞏固本集團的地位，並推動集團繼續向前。

本集團之香港業務發展成熟，而在二零一一年基數較高的條件影響下，由於二零一二年奢侈手袋的零售市場持續放緩，故於回顧年內的香港業務銷售額約為548.6百萬港元，較去年下跌約27.4%。雖然年內訪港內地旅客雖然仍有增長，但訪港旅客的結構卻發生了明顯變化，內地二線城市的旅客由二零一一年佔整體的43.0%增加至二零一二年的65.0%。然而，中國二線城市訪客的消費力跟原為一線城市旅客相比較低，多集中購買中價貨品。與此同時，由於歐元貶值，有更多內地旅客選擇直接到歐洲購買品牌奢侈品而這亦影響了本集團高價奢侈貨品的銷售，因此本集團因應市場需求於年內調整了產品組合，增加中價的可消費產品及快流產品以提高銷售額。於截至二零一二年十二月三十一日止年度內，本集團10,001至30,000港元的產品銷售額佔香港總銷售額的比例由二零一一年的14.4%上升至二零一二年的17.6%。而30,001至50,000港元的產品銷售額佔香港總銷售額的比例則由二零一一年的4.9%輕微上升至二零一二年的5.8%。這充份反映本集團管理團隊的市場觸覺，能應對市場的情況及消費者不斷變化的品味及喜好。另外，本集團積極進行存貨及現金流管理，並於尖沙咀漆咸道門店附近開設特賣場（由於租約期滿，此特賣場已於二零一二年十二月中結束營業，並遷往銅鑼灣霎東街繼續營業），藉以加快清理存貨，舒緩存貨壓力。

本集團按市場環境變化，不時檢討及調整零售店組合，同時優化各零售店的營銷策略及店舖效益，以提升各區零售店的競爭力。截至二零一二年十二月三十一日止年度，面對租金成本壓力，本集團審慎為店舖選址，將租金控制在健康合理之目標水平。因此，本集團位於銅鑼灣波斯富街的「法國站」零售店在二零一二年五月租約期滿後，已遷往銅鑼灣霎東街（附註1）。然而，由於「法國站」於二零一二年中重置期間暫停營業一個半月，而搬遷後預期需要一段時間重新凝聚人流，加上銅鑼灣時代廣場翻新工程和銅鑼灣霎東街建築工程仍在進行施工，因此對該店的人流和銷售表現造成直接影響。除此以外，本集團亦關閉一些低效益的店舖如位於元朗的零售店，以提升整體的店舖效益。

另外，本集團亦積極拓展多元化的銷售渠道，包括在郵輪上開設銷售櫃位，以及與兩間位於香港的免稅店開設銷售櫃位等。由於這些銷售渠道的經營成本較低，因此可望進一步舒緩租金壓力和覆蓋更多的消費群。

為提升品牌形象，以及鞏固集團的企業信譽及市場領導地位，本集團推行多元化及多渠道的廣告及宣傳策略。本集團繼續與多家銀行及商戶合作推出信用卡購物優惠，為登記為「米蘭站忠誠會員計劃」的會員提供多項促銷活動及折扣優惠；又於多個傳統媒體（電視、電台、雜誌）及新媒體（社交網絡、搜尋器、網站）進行宣傳活動，並於人流繁忙的商業區域、港鐵站及公共交通工具投放戶外廣告，加強品牌推廣。本集團針對目標市場參與贊助多項電影及娛樂表演活動，包括「草蜢森巴大戰軟硬FANS」演唱會、「劉謙世界魔術巡迴之旅香港站」表演、電影「桃姐」及「蜘蛛俠」的慈善首映禮等。本集團更於重要的節日如復活節、母親節、五一黃金週、十一黃金週及聖誕節假期推出折扣優惠，吸引客戶消費。截至二零一二年十二月三十一日，「米蘭站忠誠會員計劃」註冊會員已達到12,775人。

米蘭站亦積極參與社會公益活動，為「公益金」、「香港思覺失調協會」及「小母牛」等慈善機構提供捐助的總額有341,000港元，以履行企業社會責任。

為了讓更多消費者加強消費樂趣和更多消費途徑，以及舒緩整體的租金壓力以提高利潤，本集團於二零一一年七月開始與一大型網上平台經營商合作開發本集團的網上銷售平台，其運作已日趨成熟且有不俗的銷售表現。有見網上市場發展潛力龐大且兼具成本效益，本集團於二零一二年十月成立首個由其直接管理的香港大型網購平台(milanstation.net)。本集團將當季及熱賣產品照片及資訊上載至網購平台供消費者選購和光顧，讓顧客可不受地域限制、隨時隨地享受購物樂趣。於截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團網上銷售貢獻約為5.0百萬港元。同時，本集團積極開拓新的銷售渠道及營銷策略，以提升產品銷售。

附註1：本集團於銅鑼灣波斯富街的「法國站」店舖租賃合約於二零一二年五月二十二日到期，並把該店遷往租金更具成本效益的銅鑼灣雲東街店舖。

中國

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，受中國內地市民消費意欲薄弱所影響，本集團中國業務的整體銷售成績遜於去年同期。儘管本集團在上海靜安區、長寧區兩間零售店於二零一一年下半年開業，然而，由於銷售表現遜於預期，長寧區的零售店已於二零一二年十一月結業。另一間位於北京望京的新零售店於二零一二年九月開業，惟它們的銷售表現亦受到當前的宏觀經濟環境影響，故本集團中國內地業務的銷售總額只較去年同期上升約4.5%至約79.4百萬港元。儘管如此，上述三家新店的貢獻仍能成功擴大中國業務總收益佔本集團全年總收益的比例。於二零一二年年底，本集團於北京及上海兩大城市共經營四間「米蘭站」零售店。

本集團早於二零零八年開拓中國內地二手奢侈品牌市場，並已掌握了內地的消費市場情況，同時在二手手袋產品採購及銷售方面累積相當經驗。本集團已成功打入北京及上海兩大中國核心城市，內地業務逐漸站穩陣腳。本集團於截至二零一二年十二月三十一日止年度內按市況相應減慢發展步伐，以審慎態度於各目標城市物色舖位，並定時審視各店舖的銷售成績及店效，定期適時調整其零售店組合。

本集團於截至二零一二年十二月三十一日止年度內通過其間接全資附屬公司米蘭站(中國)有限公司(「米蘭站(中國)」)與獨立第三方於香港成立合營公司，共同在中國成都以「米蘭站」的名義經營零售店而訂立協議，為進一步擴大其中國業務作好準備。此舉標誌著本之集團首次進軍中國西部市場，亦是中國業務拓展計劃的重要一步。以合營形式開設的首家門店預期於二零一三年第二季於成都開業。

另外，有見上海長寧區零售店的銷售表現低於預期，本集團及時迅速地調整門店組合，並計劃於人流較多及較旺的上海黃金地段重開新店。

為進一步強化「米蘭站」的品牌優勢，本集團於中國舉行不同的市場推廣活動，有助提升品牌形象及刺激銷售。主要的市場推廣活動包括與其他知名的奢侈品牌、金融機構、奢侈消費品網站等合作，以展會的形式展示及銷售本集團的產品，在提升集團的品牌形象之餘，更可以達到宣傳之效。

澳門

本集團於澳門板樟堂街經營一間「米蘭站」零售店。受惠於當地博彩及旅遊業平穩發展，該店於二零一二年總銷售額約達48.4百萬港元，較去年同期上升約1.0%，表現平穩。

財務回顧

收益

於回顧年度內，收益減少至約676.4百萬港元，較去年約879.8百萬港元下降23.1%。手袋乃本集團最為重要的產品類別，佔本集團總收益超過98.3%。自銷售尚未使用產品產生的收益由去年所錄得的約487.2百萬港元（佔本集團總收益的55.4%）減少至於回顧年度內的約386.4百萬港元（佔本集團總收益的57.1%）。

自銷售50,000港元以上高價產品產生的收益由去年的約506.7百萬港元（佔本集團總收益的57.6%）減少至於回顧年度內的約336.6百萬港元（佔本集團總收益的49.8%）。

由於米蘭站大部份門店均設於香港，因此收益亦集中來自香港市場。截至二零一二年十二月三十一日止年度，香港市場產生的收益達約548.6百萬港元，佔年內本集團總收益約81.1%。中國內地市場產生的收益由去年約76.0百萬港元增加至回顧年度內的約79.4百萬港元。

下表載列截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度，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本集團總收益的相關百分比明細：

	截至十二月三十一日止年度				收益變幅 (%)
	二零一二年 (佔總收益的 百分比)		二零一一年 (佔總收益的 百分比)		
	百萬港元		百萬港元		
按產品類別劃分 (手袋及其他產品)					
手袋	665.0	98.3	873.3	99.3	(23.9)
其他產品	11.4	1.7	6.5	0.7	75.4
總計	<u>676.4</u>	<u>100.0</u>	<u>879.8</u>	<u>100.0</u>	(23.1)
按產品類別劃分 (尚未使用及二手產品)					
尚未使用產品	386.4	57.1	487.2	55.4	(20.7)
二手產品	290.0	42.9	392.6	44.6	(26.1)
總計	<u>676.4</u>	<u>100.0</u>	<u>879.8</u>	<u>100.0</u>	(23.1)
按產品價格範圍劃分					
10,000港元內	176.8	26.1	194.8	22.1	(9.2)
10,001港元至30,000港元	123.5	18.3	135.9	15.5	(9.1)
30,001港元至50,000港元	39.5	5.8	42.4	4.8	(6.8)
50,000港元以上	336.6	49.8	506.7	57.6	(33.6)
總計	<u>676.4</u>	<u>100.0</u>	<u>879.8</u>	<u>100.0</u>	(23.1)
按地理位置劃分					
香港	548.6	81.1	755.9	85.9	(27.4)
中國內地 ⁽¹⁾	79.4	11.7	76.0	8.6	4.5
澳門	48.4	7.2	47.9	5.5	1.0
總計	<u>676.4</u>	<u>100.0</u>	<u>879.8</u>	<u>100.0</u>	(23.1)

- (1) 中國內地首間及第二間零售店，分別位於北京華貿中心及三里屯路，於二零零八年十月及二零一零年八月開始營業。中國內地第三間及第四間零售店，分別位於上海靜安區及上海長寧區，於二零一一年八月及二零一一年十二月開始營業。位於北京望京的中國內地第五間零售店已於二零一二年九月開始營業。位於上海長寧區的零售店已於二零一二年十一月結業。

銷售成本

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的銷售成本約為532.4百萬港元，同比下降20.1%。銷售成本主要包括本集團供應商出售之存貨成本。

毛利及毛利率

由於中港兩地於二零一二年的消費市場受到消費氣氛疲弱的影響，故本集團的收益連同毛利及毛利率於二零一二年均下跌。本集團於回顧年度的毛利減少69.3百萬港元至約144.0百萬港元，而其毛利率則下降2.9個百分點至21.3%。

按產品價格範圍劃分，50,000港元以上的高價產品的毛利及毛利率受到重大影響。於回顧年度內，毛利由110.3百萬港元下跌至56.9百萬港元，減少48.4%，而毛利率分別下跌4.9個百分點。高價手袋在奢侈品市場日益低迷的境況下受到打擊。然而，價格範圍介乎於30,001港元至50,000港元的手袋產品的毛利率仍維持於穩定水平，反映此價格範圍的產品與該等高價產品相比更易於受消費者接受。

下表載列截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度，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				變幅 (%)
	二零一二年		二零一一年		
	毛利 百萬港元	毛利率 (%)	毛利 百萬港元	毛利率 (%)	
按產品類別劃分					
(手袋及其他產品)					
手袋 ⁽¹⁾	148.2	22.3	219.4	25.1	(32.5)
其他產品 ⁽¹⁾	3.0	26.3	1.9	29.2	57.9
減：滯銷存貨、存貨撇減及 其他成本撥備	<u>(7.2)</u>		<u>(8.0)</u>		
總計	<u>144.0</u>	21.3	<u>213.3</u>	24.2	(32.5)
按產品類別劃分					
(尚未使用的及二手產品)					
尚未使用產品 ⁽¹⁾	67.5	17.5	101.6	20.9	(33.6)
二手產品 ⁽¹⁾	83.7	28.9	119.7	30.5	(30.1)
減：滯銷存貨、存貨撇減及 其他成本撥備	<u>(7.2)</u>		<u>(8.0)</u>		
總計	<u>144.0</u>	21.3	<u>213.3</u>	24.2	(32.5)

截至十二月三十一日止年度

	二零一二年		二零一一年		變幅 (%)
	毛利 百萬港元	毛利率 (%)	毛利 百萬港元	毛利率 (%)	
按產品價格範圍劃分					
10,000港元內 ⁽¹⁾	54.2	30.7	65.5	33.6	(17.3)
10,001港元至30,000港元 ⁽¹⁾	31.9	25.8	36.9	27.2	(13.6)
30,001港元至50,000港元 ⁽¹⁾	8.2	20.8	8.6	20.3	(4.7)
50,000港元以上 ⁽¹⁾	56.9	16.9	110.3	21.8	(48.4)
減：滯銷存貨、存貨撇減及 其他成本撥備	<u>(7.2)</u>		<u>(8.0)</u>		
總計	<u>144.0</u>	21.3	<u>213.3</u>	24.2	(32.5)
按地理位置劃分					
香港 ⁽¹⁾	114.5	20.9	180.3	23.9	(36.5)
中國內地 ^{(1)及(2)}	22.0	27.7	25.6	33.7	(14.1)
澳門 ⁽¹⁾	14.7	30.4	15.4	32.2	(4.5)
減：滯銷存貨、存貨撇減及 其他成本撥備	<u>(7.2)</u>		<u>(8.0)</u>		
總計	<u>144.0</u>	21.3	<u>213.3</u>	24.2	(32.5)

(1) 毛利不包括滯銷存貨、存貨撇減及其他成本的撥備。因此，毛利率按扣除滯銷存貨、存貨撇減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) 中國內地首間及第二間零售店，分別位於北京華貿中心及三里屯路，於二零零八年十月及二零一零年八月開始營業。中國內地第三間及第四間零售店，分別位於上海靜安區及上海長寧區，於二零一一年八月及二零一一年十二月開始營業。位於北京望京的中國內地第五間零售店已於二零一二年九月開始營業。位於上海長寧區的零售店已於二零一二年十一月結業。

存貨分析

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，本集團的總存貨量分別為約115.4百萬港元及約154.2百萬港元。本集團總存貨量乃經扣除滯銷存貨撥備後入賬。

下表載列於兩個比較年度於十二月三十一日的本集團手袋產品的存貨賬齡分析：

	十二月三十一日	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
存貨賬齡（手袋產品）		
0至90天	73,411	93,184
91至180天	14,570	40,730
181天至1年	16,741	16,943
超過1年	<u>9,467</u>	<u>2,529</u>
總數	<u>114,189</u>	<u>153,386</u>

下表載列於兩個比較年度於十二月三十一日的本集團其他產品的存貨賬齡分析：

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
	千港元	千港元
存貨賬齡（其他產品）		
0至45天	639	291
46至90天	194	248
91天至1年	358	235
超過1年	6	3
	<u>1,197</u>	<u>777</u>
總數	1,197	777

下表載列於兩個比較年度於十二月三十一日的本集團50,000港元以上高價手袋產品的存貨賬齡分析：

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
	千港元	千港元
存貨賬齡（50,000港元以上的手袋產品）		
0至90天	40,982	61,949
91至180天	6,536	29,725
181天至1年	9,854	9,416
超過1年	3,927	398
	<u>61,299</u>	<u>101,488</u>
總數	61,299	101,488

其他收入及收益

於截至二零一二年十二月三十一日止年度內的其他收入及收益為約9.8百萬港元，較去年增加1.0百萬港元，主要因為出售物業、廠房及設備收益產生的收入1.0百萬港元。

銷售開支

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信用卡支出。截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的銷售開支為約109.4百萬港元，佔其收益的16.2%（二零一一年：約104.2百萬港元，佔收益的11.8%）。銷售開支於回顧年內持續增長，主要由於零售店的租金及差餉增加及因截至二零一二年十二月三十一日止年度內關閉上海零售店而撇銷固定資產所致。

於銷售開支中，廣告費用為約5.5百萬港元，較去年上升約1.0百萬港元，佔總營業額約0.8%，較去年約0.5%上升0.3個百分點。主要是因為本集團積極推行多元化及多渠道的廣告及宣傳策略，增強品牌形象及產品銷量，包括贊助電影及媒體宣傳活動、於人流高的商業區域設置多個戶外大型廣告等。

行政及其他經營開支

本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的行政及其他經營開支為約52.3百萬港元，較去年按年輕微減少約1.4百萬港元，佔營業額約7.7%。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。

融資成本

本集團的融資成本主要包括銀行借款及融資租賃的利息支出。融資成本由截至二零一一年的約0.2百萬港元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度的約1.4百萬港元，主要由於二零一二年內本集團的計息銀行貸款增加所致。

權益持有人應佔虧損

本公司截至二零一二年十二月三十一日止年度權益持有人應佔虧損為約13.9百萬港元，而截至二零一一年十二月三十一日止年度的溢利為約48.0百萬港元。截至二零一二年十二月三十一日止年度的權益持有人應佔每股虧損為約2.1港仙，而截至二零一一年十二月三十一日止年度的權益持有人應佔每股盈利則為約7.7港仙。

僱員及薪酬政策

於二零一二年十二月三十一日，本集團之僱員為合共158名（二零一一年：159名僱員）。本集團之薪酬政策乃根據員工的職級、表現、經驗以及市場趨勢釐定。本集團之員工福利包括基本薪金、津貼、保險及佣金／花紅。薪酬政策由董事會定期審議。董事之酬金乃由薪酬委員會經考慮本集團之經營業績、個別表現及比較市場情況而檢討，並推薦董事會批准。

流動資金及財務資源

於二零一二年十二月三十一日，本集團總計息銀行借貸為約36.7百萬港元（二零一一年：無）。除2.1百萬港元的銀行貸款以人民幣計值之外，餘下借貸均以港元計值。銀行貸款以現行商業貸款利率計息。本集團之土地及樓宇已用作抵押銀行借貸。本集團預期上述所有借貸將以內部產生資金償還。

於二零一二年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物總結餘，負債總額及股東權益總額分別為約128.4百萬港元，57.1百萬港元及354.5百萬港元（二零一一年：分別為約176.5百萬港元、28.3百萬港元及371.6百萬港元）。本集團於二零一二年十二月三十一日的資本負債比率（附註1）、流動比率（附註2）及速動比率（附註3）分別為約8.9%、5.4及3.3（二零一一年：分別為0.1%、13.0及7.5）。本集團之流動比率及速動比率於二零一二年出現下跌，主要由於計入流動負債的計息銀行借貸增加所致。基於本集團有穩定的經營業務現金流入，加上現時之手頭現金，本集團具備充裕財務資源以應付其未來擴展。

附註：

1. 資本負債比率按年度末之借貸及融資租賃承擔除以資產總額再乘以100%計算。
2. 流動比率按年度末之流動資產總額除以流動負債總額計算。
3. 速動比率按年度末之流動資產總額與存貨的差額除以流動負債總額計算。

資產抵押

於二零一二年十二月三十一日，本集團的土地及樓宇及本集團的銀行存款為21.6百萬港元已抵押予銀行，作為本集團獲授銀行借貸及一般銀行融資的擔保。

外匯政策

本集團主要以港元、人民幣（「人民幣」）及美元（「美元」）進行買賣交易。本集團的政策是以相同貨幣繼續保持在買賣方面的平衡。本集團並無作出任何外匯對沖的安排。董事認為本集團就功能貨幣以外貨幣的交易風險保持在可接受的水平。

或然負債

於二零一二年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

資本承擔

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，本集團有關物業、機器及設備之資本承擔分別為約0.2百萬港元及69.9百萬港元。

有關重大投資之未來計劃

於二零一二年八月二十二日，本公司之間接全資附屬公司米蘭站（中國）與獨立第三方朗裕控股有限公司（「朗裕」）就成立合營企業米蘭站（成都）有限公司（「合營企業」）訂立股東協議（「股東協議」）。合營企業之建議主要業務為於中國成都發展二手奢侈品牌手袋零售市場。

根據股東協議，於二零一二年八月二十二日，朗裕認購而米蘭站（中國）促使合營企業按每股1港元之發行價發行合共4,286股每股面值1港元之合營企業普通股，據此及於完成有關認購後，合營企業由米蘭站（中國）持有70%權益及由朗裕持有30%權益。於成立合營企業後，米蘭站（中國）及朗裕促使合營企業於中國成都成立一間商號為「包包站貿易（成都）有限公司」（「包包站」）之外商獨資企業，總投資額為人民幣30,000,000元及總註冊資本為人民幣15,000,000元，並將由米蘭站（中國）及朗裕按人民幣10,500,000元（相當於13,125,000港元）及人民幣4,500,000元（相當於5,625,000港元）之比例透過合營企業出資。於二零一二年十二月三十一日，米蘭站（中國）及朗裕已分別向合營企業出資8,792,000港元及3,768,000港元以向包包站注資（該注資於本公佈日期尚未完成）。包包站於二零一三年二月五日取得營業執照。成立合營企業之進一步詳情於本公司日期為二零一二年八月二十二日之公佈中披露。

於截至二零一二年十二月三十一日止年度內，根據米蘭站商業（上海）有限公司（「米蘭站（上海）」）董事會於二零一二年十二月十八日的會議記錄，米蘭站（上海）之註冊資本獲准由人民幣14,000,000元增加至人民幣34,000,000元。於報告期末後，本集團已向米蘭站（上海）悉數注入人民幣20,000,000元（相當於約25,000,000港元）。

前景展望

二零一三年，宏觀經濟環境仍然存在眾多不確定性，預期將為中國內地及香港的奢侈品消費及整體零售市場帶來嚴峻的挑戰。然而，各國於二零一二年底舉行大選後，政局漸趨穩定，加上中國內地及香港投資市場有回暖跡象，兩地的奢侈品消費行業有望於下年度重拾升軌。中央政府預期中國二零一三年的全年經濟增長約7.5%，經濟溫和回升將進一步促進中國高端產品銷售。隨著中國中產階級崛起，他們對品牌和品味的要求日益提升，龐大消費力長遠來說將繼續帶動高端奢侈品牌手袋的市場。因此，在中國經濟發展穩定增長勢頭不變的大前提下，本集團對來年中國及香港奢侈消費品市場前景抱審慎樂觀態度。

發展策略

展望未來，本集團將繼續以鞏固其在香港的市場領導地位為基礎，審慎開拓中國內地市場為核心發展策略。雖然中國內地經濟受歐美經濟體系緩慢的復蘇步伐所羈絆，然而很多大型奢侈品牌仍看好中國內地奢侈品消費市場，並繼續加大在中國的投資，可見以中國內地為首的亞洲消費市場依然蓬勃。

作為本集團的主要經營地，香港仍是本集團的核心市場。面對日趨劇烈的市場競爭，本集團將不斷審視變化萬千的市場經營環境，透過探索及擴闊具成本效益的銷售渠道、優化現有零售店和產品組合、加強市場推廣及宣傳活動、針對各區市場消費特色改善營銷策略，以鞏固本集團於香港奢侈品市場的領先地位。縱使越來越多國內旅客轉而直接到歐洲消費，然而本集團深信香港的低稅環境及完善的旅遊配套，定能吸引更多的中國內地旅客來港消費。本集團掌握消費者生活品味的轉變，並繼續因應消費者不斷轉變的品味，物色較受歡迎的中價及快流產品，從而增加銷量及利潤。本集團亦會把握市場機遇，在奢侈二手品牌手袋零售的核心業務上作其他新嘗試，並將伺機吸納限量版的產品待市況好轉時出售，進一步提升本集團於香港奢侈二手品牌手袋市場的競爭力。

受惠於澳門旅遊及博彩業平穩發展，本集團於當地業務增長平穩。有見及此，管理層將研究進一步擴展澳門業務的可能性。針對高消費力客戶群，本集團計劃於澳門高級賭場之貴賓廳內開設專櫃，現正與有關合作方洽談中。

本集團於北京及上海兩地開拓零售業務的寶貴經驗，加強了拓展中國內地市場的信心。除了京滬兩地的核心商業區域外，本集團將會物色其他具增長潛力的中國內地城市開拓銷售網絡，並將謹慎地為零售店舖選址以擴展中高端二手品牌手袋的業務。本集團選址將以人均收入及消費力較高的城市，以及已有不少國際品牌立足的黃金商圈為目標。另外，本集團將於二零一三年實行新的開店策略，以與地區合作方合作之方式於中國內地開設零售店。本集團現正與數家誠意合作方洽談合作機會，目標是於二零一三年於華南地區開設數間以委託管理形式經營的零售店。

除此以外，本集團亦積極探索及尋求與具潛力的合作方共同發展海外市場的可能性，現階段先將目標鎖定於東南亞國家。

本集團相信提升店舖形象將有助宣傳及提升品牌形象，因此計劃於北京、上海及成都開設米蘭站旗艦店。米蘭站的品牌已於北京及上海等城市擁有較高的知名度，本集團將繼續通過媒體、公關工作、市場推廣活動及市場宣傳等，進一步加強中國內地消費者對二手品牌產品的認識及認受性，藉此擴大本集團的潛在顧客群，以及為米蘭站進軍中國內地其他城市打好穩固基礎。

此外，本集團將積極考慮開拓新的銷售渠道，尤其是互聯網銷售平台。網上銷售平台沒有市場地域限制，本集團將可以較低營運成本擴大市場份額及銷售。除繼續與網站經營者合作外，本集團將投放更多資源於自有網購平台，藉此提升品牌價值及網頁管理的靈活性。本集團會繼續豐富網上銷售業務的產品組合，以滿足不同市場消費者的需要。本集團的中國網購平台(milanstation.cc)亦已於二零一二年十二月開通，隨著中國內地互聯網日漸普及，中國電子商務快速發展將為奢侈品消費行業帶來新機會，預計本集團的網上銷售貢獻比重亦會隨之而增加。

本集團亦已開始投放資源以發展自家品牌。管理層將組團前往歐洲進行考察，在意大利尋找適合之當地生產商，打造純意大利製造，品質優良、價錢合理的自家品牌手袋。

米蘭站將密切留意經濟環境的轉變，對其策略及業務計劃作出詳細部署。展望未來，我們將憑藉強大的品牌實力及行業領先優勢，鞏固我們於主要市場的領導地位，並審慎地拓展中國市場，為股東爭取更豐厚的回報。

董事進行的證券交易

本公司已採納上市規則附錄十所載的董事進行證券交易的標準守則作為董事進行證券交易的行為守則（「標準守則」）。經向董事作出具體查詢後，全體董事確認，彼等於截至二零一二年十二月三十一日止年度內一直遵守標準守則所載之規定標準。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的上市證券。

本公司首次公開發售所得款項淨額之用途

上市所得款項經扣除有關發行開支後為約202.7百萬港元。截至二零一二年十二月三十一日，約92.2百萬港元已獲動用，其中約(i)41.7百萬港元用作擴展中國市場的零售網絡；(ii)5.5百萬港元用作裝修新零售店、搬遷及重新裝修香港、中國內地及澳門多間現有零售店；(iii)2.9百萬港元用作本集團業務之市場推廣及宣傳；(iv)2.4百萬港元用作探索網上銷售渠道；(v)1.9百萬港元用作提升本集團的資訊科技系統；(vi)0.3百萬港元用作員工培訓及發展；及(vii)37.5百萬港元用作收購本集團自用物業。

遵守企業管治常規守則

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司一直遵守上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則（直至二零一二年三月三十一日為止有效）及企業管治守則（自二零一二年四月一日起生效）（「守則」）的所有適用條文，惟下列偏離除外。

根據守則的守則條文第A.2.1條規定，主席及行政總裁的職責須分開，且不應由同一人士擔任。姚君達先生（「姚先生」）同時擔任本公司的主席兼行政總裁。董事會相信，此由姚先生同時出任本集團主席兼行政總裁的架構有利於強勢及貫注的領導，讓本集團可適時有效作出及落實決定。董事會亦認為，此架構將不損董事會與本集團管理層間的權力及權責平衡，這是由於權力及權責平衡乃通過董事會運作得到保證，而董事會乃由經驗豐富及能幹的人士組成，並會定期開會討論影響本集團營運的問題。董事會對姚先生完全信任，並相信委任彼身兼主席及行政總裁對本集團的業務前景有莫大裨益。

守則的守則條文第A.5.1條規定，上市公司之提名委員會應包括大多數獨立非執行董事。於葉澍堃先生（「葉先生」）於二零一三年三月十五日辭任後，本公司之提名委員會並不包括大多數獨立非執行董事。

上市規則第3.10(1)條規定，上市公司之各董事會必須包括至少三名獨立非執行董事。此外，上市規則第3.21條規定，上市公司之審核委員會必須包括最少三名成員。再者，上市規則第3.25條規定，上市公司必須成立薪酬委員會，其包括大多數獨立非執行董事。於葉先生於二零一三年三月十五日辭任後，本公司並無三名獨立非執行董事。本公司審核委員會及薪酬委員會之成員亦低於上市規則第3.10(1)及3.21條及第3.25條分別規定之數目。

於二零一三年三月二十五日，董事會已委任范駿華先生（「范先生」）為本公司之獨立非執行董事兼本公司審核委員會、薪酬委員會及提名委員會成員。於范先生之委任後，本公司已全面遵守上市規則第3.10(1)、3.21及3.25條及守則之守則條文第A.5.1條之規定。

審閱財務報表

審核委員會已與管理層討論並審閱本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度之綜合財務報表以及本集團於回顧年度內所採納之會計原則及慣例以及審計事宜、內部監控及財務匯報事宜。

股息

董事會不建議就截至二零一二年十二月三十一日止年度派付末期股息（二零一一年：末期股息每股普通股0.6港仙）。

刊發全年業績公佈及年報

本公佈在聯交所網站（www.hkex.com.hk）及本公司網站（www.milanstation.com.hk）上刊登。載有上市規則規定之所有資料之二零一二年年報將於上述網站刊登及於二零一三年四月底前寄發予本公司股東。

承董事會命
米蘭站控股有限公司
主席
姚君達

香港，二零一三年三月二十五日

於本公佈刊發日期，董事會成員包括執行董事姚君達先生、姚君偉先生、黃曉初先生及姚秀慧女士；非執行董事譚比利先生及阮勵欣先生；及獨立非執行董事蘇漢章先生、劉建學先生及范駿華先生。