



米蘭站 →
Milan Station



In love with
Perfection Im...perfect
愛上完美，不完...美

米蘭站控股有限公司

MILAN STATION HOLDINGS LIMITED
(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

Stock Code : 1150

2013

INTERIM REPORT 中期報告

目錄

	頁次
公司資料	2-3
簡明綜合收益表	4
簡明綜合全面收益表	5
簡明綜合財務狀況表	6
簡明綜合權益變動表	7-8
簡明綜合現金流量表	9
簡明綜合中期財務報表附註	10-21
管理層討論與分析	22-34
其他資料	35-40

董事會

執行董事

姚君達先生 (主席兼行政總裁)

姚君偉先生 (董事總經理)

黃曉初先生

姚秀慧女士

非執行董事

譚比利先生

阮勵欣先生

獨立非執行董事

蘇漢章先生

范駿華先生 (於二零一三年三月二十五日獲委任)

梅浩彰先生 (於二零一三年五月三十一日獲委任)

審核委員會

蘇漢章先生 (審核委員會主席)

范駿華先生 (於二零一三年三月二十五日獲委任)

梅浩彰先生 (於二零一三年五月三十一日獲委任)

薪酬委員會

范駿華先生 (於二零一三年三月二十五日獲委任)
(薪酬委員會主席)

蘇漢章先生

梅浩彰先生 (於二零一三年五月三十一日獲委任)

姚君達先生

黃曉初先生

提名委員會

姚君達先生 (提名委員會主席)

蘇漢章先生

范駿華先生 (於二零一三年三月二十五日獲委任)

梅浩彰先生 (於二零一三年五月三十一日獲委任)

黃曉初先生

核數師

安永會計師事務所

執業會計師

香港中環

添美道1號中信大廈22樓

香港之法律顧問

歐華律師事務所

香港

皇后大道中15號

置地廣場

公爵大廈17樓

公司秘書

陳鄭良先生

授權代表

姚君偉先生

黃曉初先生

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

公司資料

總部及香港主要營業地點

香港九龍
麼地道75號
南洋中心
第一座4樓1-3室

開曼群島主要股份過戶登記處

Royal Bank of Canada Trust Company (Cayman) Limited
4th Floor, Royal Bank House
24 Shedden Road, George Town
Grand Cayman KY1-1110
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓
1712-1716室

公司網站

www.milanstation.com.hk

股份代號

1150

主要往來銀行

香港

永亨銀行有限公司
星展銀行(香港)有限公司
中信銀行(國際)有限公司

中國

中國建設銀行
星展銀行(中國)有限公司

簡明綜合收益表

未經審核中期業績

米蘭站控股有限公司(「本公司」)的董事(「董事」)會(「董事會」)提呈下文所載的本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一三年六月三十日止六個月(「本期間」)的未經審核綜合中期財務業績，連同二零一二年同期的比較數字及有關說明附註。本期間的中期業績乃未經審核，但已由本公司的審核委員會(「審核委員會」)審閱。

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元
收益	5	328,502	374,336
銷售成本		(259,653)	(296,268)
毛利		68,849	78,068
其他收入及收益	5	4,890	4,654
銷售開支		(57,017)	(54,085)
行政及其他經營開支		(25,837)	(25,550)
融資成本	6	(747)	(638)
除稅前溢利／(虧損)	7	(9,862)	2,449
所得稅開支	8	(492)	(2,063)
本期間溢利／(虧損)		(10,354)	386
以下各方應佔：			
本公司權益持有人		(10,315)	386
非控股權益		(39)	—
		(10,354)	386
本公司權益持有人應佔每股溢利／(虧損)			
—基本及攤薄	10	(1.5港仙)	0.06港仙

股息詳情披露於財務報表附註9。

簡明綜合全面收益表

截至六月三十日止六個月

	二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元
本期間溢利／(虧損)	(10,354)	386
其他全面收益／(開支)：		
於其後期間將重新分類至收益表的其他全面收益：		
換算境外業務產生的匯兌差額	348	(152)
本期間總全面收益／(開支)	(10,006)	234
以下各方應佔：		
本公司權益持有人	(9,979)	234
非控股權益	(27)	-
	(10,006)	234

簡明綜合財務狀況表

	附註	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一二年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		100,845	97,845
遞延稅項資產		1,928	1,928
按金		16,677	12,828
非流動資產總值		119,450	112,601
流動資產			
存貨		137,297	115,386
貿易應收款項	11	7,723	8,314
預付款項、按金及其他應收款項		22,758	18,875
可退回稅項		10,249	10,260
已抵押存款		21,818	21,597
現金及現金等價物		82,163	128,384
流動資產總值		282,008	302,816
流動負債			
貿易應付款項	12	1,127	-
應計負債及其他應付款項		17,176	18,758
計息銀行借貸	13	33,002	36,743
融資租賃承擔		106	112
應付稅項		1,111	630
流動負債總值		52,522	56,243
流動資產淨值		229,486	246,573
資產總值減流動負債		348,936	359,174
非流動負債			
應計負債及其他應付款項		587	768
融資租賃承擔		-	51
遞延稅項負債		62	62
非流動負債總值		649	881
資產淨值		348,287	358,293
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		337,810	347,789
非控股權益		344,554	354,533
		3,733	3,760
權益總額		348,287	358,293

簡明綜合權益變動表

本公司權益持有人應佔

	已發行 股本	股份 溢價賬	資本儲備	合併儲備	法定 公積金	匯兌 波動儲備	購股權 儲備	保留溢利	總計	非控股權益	權益總額
	千港元	千港元	千港元 (附註a)	千港元 (附註b)	千港元 (附註c)	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零一三年一月一日	6,744	173,102	10	(23,782)	1,729	1,583	5,413	189,734	354,533	3,760	358,293
換算境外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	336	-	-	336	12	348
本期間虧損	-	-	-	-	-	-	-	(10,315)	(10,315)	(39)	(10,354)
本期間總全面收益/(開支)	-	-	-	-	-	336	-	(10,315)	(9,979)	(27)	(10,006)
於購股權失效後轉撥購股權儲備	-	-	-	-	-	-	(197)	197	-	-	-
於二零一三年六月三十日	6,744	173,102*	10*	(23,782)*	1,729*	1,919*	5,216*	179,616*	344,554	3,733	348,287

* 該等儲備賬目包括簡明綜合財務狀況表中的綜合儲備337,810,000港元(二零一二年六月三十日:361,070,000港元)。

附註:

- (a) 本集團資本儲備指於二零一一年四月二十八日根據集團重組所收購附屬公司股份面值與就此交換本公司一間附屬公司普通股面值之間的差額。
- (b) 本集團合併儲備指就收購附屬公司的代價超出收購附屬公司已繳足資本的面值之間的差額。
- (c) 根據中華人民共和國(「中國」)公司法,本公司於中國註冊的附屬公司須將除稅後年度法定純利(抵銷任何以往年度的虧損後)的10%撥入法定公積金。當法定公積金的結餘達附屬公司註冊資本的50%時,可選擇是否繼續撥入法定公積金。法定公積金可用於抵銷過往年度虧損,或增加註冊資本。然而,將法定公積金用於上述用途後所剩的餘額,最低限度須保持註冊資本的50%。

簡明綜合權益變動表 (續)

	本公司權益持有人應佔										
	已發行 股本 千港元	股份 溢價賬 千港元	資本儲備 千港元 (附註a)	合併儲備 千港元 (附註b)	法定 公積金 千港元 (附註c)	匯兌 波動儲備 千港元	購股權 儲備 千港元	保留溢利 千港元	總計 千港元	非控股權益 千港元	權益總額 千港元
於二零一二年一月一日	6,744	177,148	10	(23,782)	1,729	712	5,782	203,283	371,626	-	371,626
換算境外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	(152)	-	-	(152)	-	(152)
本期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	386	386	-	386
本期間總全面收益／(開支)	-	-	-	-	-	(152)	-	386	234	-	234
於購股權失效後轉撥購股權儲備	-	-	-	-	-	-	(172)	172	-	-	-
二零一一年末期股息(附註9)	-	(4,046)	-	-	-	-	-	-	(4,046)	-	(4,046)
於二零一二年六月三十日	6,744	173,102*	10*	(23,782)*	1,729*	560*	5,610*	203,841*	367,814	-	367,814

簡明綜合現金流量表

截至六月三十日止六個月

	二零一三年	二零一二年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
經營活動所得／(所用)現金流量淨額	(34,457)	40,461
投資活動所用現金流量淨額	(7,746)	(29,233)
融資活動所用現金流量淨額	(4,018)	(23,415)
現金及現金等價物減少淨額	(46,221)	(12,187)
期初現金及現金等價物	128,384	156,539
期末現金及現金等價物	82,163	144,352
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	82,163	77,076
取得時原定到期日為三個月或以下的無抵押定期存款	-	67,276
於簡明綜合財務狀況表所列現金及現金等價物	82,163	144,352

簡明綜合中期財務報表附註

1. 公司資料

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，及其香港主要營業地點為香港九龍麼地道75號南洋中心第一座4樓1-3室。

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。本期間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. 編製基準

截至二零一三年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務報表已根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板證券上市規則（「上市規則」）附錄16的適用披露條文及由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」予以編製。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。

除下文附註3所披露於本期間首次採納的若干新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」，亦包括香港會計準則及詮釋）外，編製中期財務報表所採納的會計政策及編製基準與截至二零一二年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採納者相同。

簡明綜合中期財務報表附註

3. 新訂及經修訂香港財務報告準則的影響

本集團已於本期間的簡明綜合中期財務報表內首次採納下列新訂及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—政府貸款的修訂
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—抵銷金融資產及金融負債的修訂
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表
香港財務報告準則第11號	共同安排
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體之權益
香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第11號及 香港財務報告準則第12號修訂本	香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號及香港財務報告準則第12號—過渡指引的修訂
香港財務報告準則第13號	公允價值計量
香港會計準則第1號修訂本	香港會計準則第1號的修訂呈列財務報表—呈列其他全面收益項目
香港會計準則第19號（二零一一年）	僱員福利
香港會計準則第27號（二零一一年）	獨立財務報表
香港會計準則第28號（二零一一年）	於聯營公司及合營公司之投資
香港（國際財務報告詮釋委員會） —詮釋第20號	於露天礦場生產階段之剝採成本
二零零九年至二零一一年週期的 年度改進	於二零一二年六月頒佈之多項香港財務報告準則的修訂

採納上述新訂及經修訂香港財務報告準則並無對本會計期間或過往會計期間之已編製及已呈列業績及財務狀況構成重大影響。

簡明綜合中期財務報表附註

4. 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	澳門	中國內地	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元
截至二零一三年六月三十日止六個月				
來自外部客戶的收益	261,644	34,863	31,995	328,502
非流動資產	95,503	66	5,741	101,310
資本開支	6,184	12	2,228	8,424
	香港	澳門	中國內地	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元
截至二零一二年六月三十日止六個月				
來自外部客戶的收益	304,633	26,477	43,226	374,336
非流動資產	90,847	86	11,825	102,758
資本開支	87,159	–	125	87,284

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期內收益總額10%以上（截至二零一二年六月三十日止六個月：無），故並無呈列主要客戶資料。

簡明綜合中期財務報表附註

5. 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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元
收益		
銷售貨品	328,502	374,336
其他收入及收益		
銀行利息收入	676	552
租金總收入	4,200	3,480
其他	14	622
	4,890	4,654
	333,392	378,990

6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元
以下各項的利息：		
銀行透支	-	1
須悉數償還的銀行貸款：		
五年內	109	-
超過五年	635	631
融資租賃	3	6
	747	638

簡明綜合中期財務報表附註

7. 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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一二年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
已售存貨成本	259,653	296,268
滯銷存貨撥備	–	6,716
折舊	5,421	3,576
經營租賃項下有關土地及樓宇的最低租金付款	35,924	34,721
僱員福利開支（不包括董事薪酬）		
工資及薪金	15,137	15,402
退休金計劃供款	529	541
	15,666	15,943
物業、廠房及設備項目撇減／出售虧損	1	550
銀行利息收入	(676)	(552)

8. 所得稅開支

由於本集團於截至二零一三年六月三十日止期間於香港並無產生任何應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出任何撥備。於截至二零一二年六月三十日止期間內，香港利得稅乃根據在香港產生估計的應課稅溢利按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國企業所得稅法，於截至二零一三年及二零一二年六月三十日止期間，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%。澳門附加稅已按估計應課稅溢利最高12%的遞進稅率作出撥備。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一二年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
本期間即期開支		
— 香港	–	863
— 其他地區	492	1,200
本期間稅項開支總額	492	2,063

簡明綜合中期財務報表附註

9. 股息

中期一無（截至二零一二年六月三十日止六個月：無）

截至六月三十日止六個月	
二零一三年	二零一二年
(未經審核)	(未經審核)
千港元	千港元
-	-

期內已付股息

就截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的末期股息一無
（截至二零一二年六月三十日止六個月：每股普通股0.6港仙）

截至六月三十日止六個月	
二零一三年	二零一二年
(未經審核)	(未經審核)
千港元	千港元
-	4,046

10. 本公司權益持有人應佔每股溢利／（虧損）

每股基本溢利／（虧損）數額乃根據本公司權益持有人應佔本期間虧損10,315,000港元（截至二零一二年六月三十日止六個月：溢利386,000港元）及本期間內已發行普通股674,374,000股（截至二零一二年六月三十日止六個月：674,374,000股普通股）計算。

由於截至二零一三年及二零一二年六月三十日止六個月的已發行購股權並無攤薄影響，故並無就該等期間內呈列的每股基本溢利／（虧損）金額作出調整。

簡明綜合中期財務報表附註

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其未償還的應收款項，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：

	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一二年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
1個月內	7,323	6,465
1至2個月	400	1,326
2至3個月	-	523
	7,723	8,314

12. 貿易應付款項

於報告期末的貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一二年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
1個月內	1,127	-

簡明綜合中期財務報表附註

13. 計息銀行借貸

	實際利率	到期日	二零一三年 六月 三十日	二零一二年 十二月 三十一日
	(%)		(未經審核) 千港元	(經審核) 千港元
即期部份				
銀行貸款—有抵押	3.75 (二零一二年 十二月三十一日: 3.75)	按要求時償還	33,002	34,618
銀行貸款—無抵押	不適用 (二零一二年 十二月三十一日: 7.2)	二零一三年	-	2,125
			33,002	36,743

於二零一三年六月三十日，計息借貸以港元計值。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。

於二零一三年六月三十日，載有按要求時償還條款之本集團有抵押銀行貸款為33,002,000港元（二零一二年十二月三十一日：34,618,000港元）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：於二零一三年六月三十日的一年內或按要求時償還為3,319,000港元（二零一二年十二月三十一日：5,385,000港元）；於二零一三年六月三十日的第二年償還為3,448,000港元（二零一二年十二月三十一日：3,385,000港元）；於二零一三年六月三十日的第三至第五年（包括首尾兩年）償還為11,153,000港元（二零一二年十二月三十一日：10,945,000港元）；及於二零一三年六月三十日的五年後償還為15,082,000港元（二零一二年十二月三十一日：17,028,000港元）。

截至二零一三年六月三十日止期間，本集團的借貸均按浮動息率計息。

於二零一三年六月三十日，銀行貸款融資有下列擔保作支持：

- (i) 抵押本集團的賬面值為77,704,000港元（二零一二年十二月三十一日：78,096,000港元）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（二零一二年十二月三十一日：37,500,000港元）；及
- (iii) 質押銀行存款21,818,000港元（二零一二年十二月三十一日：21,597,000港元）。

14. 股本

	二零一三年 六月三十日	二零一二年 十二月三十一日
	(未經審核) 千港元	(經審核) 千港元
法定： 2,000,000,000股每股面值0.01港元的普通股	20,000	20,000
已發行及繳足： 674,374,000股（二零一二年十二月三十一日：674,374,000股） 每股面值0.01港元的普通股	6,744	6,744

15. 經營租賃安排

(a) 作為出租人

本集團分租經營租賃安排下一項物業。該物業的租約按一年年期磋商。租客亦須按租賃條款支付保證金。

於二零一三年六月三十日，本集團不可撤銷經營租賃項下於一年內到期的未來最低租賃應收款項總額為4,200,000港元（二零一二年十二月三十一日：8,400,000港元）。

(b) 作為承租方

本集團租賃經營租賃安排項下若干店舖、辦公室物業及倉庫。該等物業的租約按介乎一至六年的年期磋商。

於二零一三年六月三十日，本集團不可撤銷經營租賃項下的未來最低租賃付款總額到期日如下：

	二零一三年 六月三十日	二零一二年 十二月三十一日
	(未經審核) 千港元	(經審核) 千港元
一年內	78,479	55,476
第二年至第五年（包括首尾兩年）	114,722	65,408
五年以上	3,075	-
	196,276	120,884

簡明綜合中期財務報表附註

16. 承擔

除上文附註15詳述的經營租賃安排外，本集團於報告期末的資本承擔如下：

	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一二年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
已訂約但未撥備： 添置物業、廠房及設備	1,094	243

17. 關連方交易

(i) 本集團於本期間內曾與關連方發生下列重大交易：

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元
支付予關連公司的租金	(a)	5,520	3,828
來自一間關連公司的採購款	(b)	78	19
予一間關連公司的翻修成本	(c)	2,332	6,752
予一間關連公司的法律及專業開支	(d)	486	189

附註：

- (a) 本集團已與本公司的若干關連公司簽訂租賃協議，姚君達先生（「姚先生」）、姚君偉先生及姚秀慧女士（「姚女士」）亦為該等關連公司的董事。支付予關連公司的租金乃基於雙方商定的條款釐定。
- (b) 來自關連公司的採購款乃基於雙方商定的條款釐定，姚先生於該關連公司中擁有實益權益。
- (c) 予一間關連公司的翻修成本乃基於雙方商定的條款釐定，姚女士的丈夫於該關連公司中擁有實益權益。
- (d) 予一間關連公司的法律及專業開支基於雙方商定的條款釐定，譚比利先生於該關連公司中為合夥人。

簡明綜合中期財務報表附註

17. 關連方交易 (續)

(ii) 以下是本集團主要管理人員於本期間的薪酬：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元
短期僱員福利	5,856	5,386
退休後福利	60	38
	5,916	5,424

18. 按類別劃分的金融工具

各類金融工具的賬面值如下：

金融資產

本集團於各報告期末分類為貸款及應收款項的金融資產如下：

	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一二年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
	貿易應收款項	7,723
計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產	35,126	27,908
已抵押存款	21,818	21,597
現金及現金等價物	82,163	128,384
	146,830	186,203

簡明綜合中期財務報表附註

18. 按類別劃分的金融工具 (續)

金融負債

本集團於各報告期末按攤銷成本分類為金融負債的金融負債如下：

	二零一三年 六月三十日	二零一二年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	千港元	千港元
貿易應付款項	1,127	-
計入應計負債及其他應付款項的金融負債	12,230	10,075
計息銀行借貸	33,002	36,743
融資租賃承擔	106	163
	46,465	46,981

於二零一三年六月三十日及二零一二年十二月三十一日，各金融資產及金融負債的賬面值與其公允值相若。

19. 批准簡明綜合中期財務報表

本簡明綜合中期財務報表已於二零一三年八月二十九日獲董事會批准及授權刊發。

市場概覽

二零一三年上半年，美國經濟有谷底復甦之跡象，但歐債危機陰霾不散，加上對美聯儲退市縮減量化寬鬆規模的憂慮，該等不確定因素對中國經濟造成拖累。不明朗的經濟氣氛，使香港及中國內地消費情緒仍受到壓抑，對奢侈品零售業造成較大沖擊。期內，於本集團經營零售業務的三個地區中，香港及中國內地之零售業務受消極市場環境的不利影響較大。

香港零售市場

於二零一三年第一季，香港經濟較一年前穩健增長2.8%。零售市場方面，本地消費需求和旅客需求持續為零售業帶來一定支持。然而，國內自由行旅客的消費慣性改變，對於高價奢侈品需求於期內持續減弱，需求轉移至中低價品牌及產品，如化妝品、服裝及鞋履，因此加重奢侈手袋行業的壓力。高價消費品行業對於經濟週期敏感度較高，悲觀的外圍經濟情緒於期內持續壓抑富裕階層投資及消費意欲。

中國內地零售市場

期內，中國經濟發展不僅受外圍市況拖累，中國政府實施的調控亦逐漸生效。根據國家統計局的資料，二零一三年上半年中國國內生產總值增長7.6%，較比對去年同期增長有所放緩，而按季度基準增長放緩更為明顯，預示中國經濟正走出高增長階段。儘管消費者的整體消費能力持續提升，惟受到國內奢侈消費收縮的影響，國內主要城市對於高價奢侈品的消費形態有所改變。二零一三年首六個月的消費品零售總額約為人民幣1.9萬億元，同比增長13.3%，卻較去年同期增長率下跌0.4個百分點。

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，其博彩及旅遊行業仍然取得平穩增長。澳門於二零一三年上半年的整體博彩收益約為1,720億澳門元，較去年同期上升15.2%。澳門旅遊人次亦持續攀升，二零一三年上半年的入境旅客錄得約14.1百萬人次，按年增長4.2%。中國內地佔總旅遊人次的62.9%。受到到訪澳門旅客數量的持續增長所刺激，零售業暢旺，更多五星級酒店、大型購物中心與賭場相繼落成，吸引高消費旅客及更多國際品牌進駐澳門，為奢侈品消費行業創造更多機遇。

管理層討論與分析

業務回顧

期內，礙於全球經濟不明朗及中國經濟增長放緩，本集團主要經營地區的消費者對奢侈品的消費態度更為謹慎，因此令本集團的業務受到影響。儘管如此，本集團透過調整產品組合、拓展多元化的銷售渠道及海外市場，成功應對該等挑戰。期內，本集團旗下的「米蘭站」及「法國站」零售店於香港、中國內地及澳門經營共16間零售店及一間位於香港的特賣場，截至二零一三年六月三十日止六個月業務總收益約為328.5百萬港元，較去年同期下跌約12.2%。由於期內本集團經常性開支較去年同期輕微增加連同收益減少，所以錄得虧損約為10.4百萬港元。

香港、中國內地及澳門市場貢獻的收益分別佔本集團總收益的79.6%、9.8%及10.6%；本集團在香港、中國內地及澳門的毛利率（不包括滯銷存貨撥備、存貨撇減及其他成本）分別為19.5%、24.7%及31.8%。

香港

本集團作為成立奢侈品手袋交易平台的行業先驅者，其獨特業務模式獲得市場及投資者廣泛認同，加上多年來累積了較高的品牌信譽及知名度，讓米蘭站在艱難的業務環境下仍能於市場上保持領先優勢。本集團堅守為顧客提供「正版正貨」及緊貼潮流的產品的承諾，訂立了一系列嚴謹而有系統的貨品驗證程序，並由一班受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，推動集團於逆境中向前。

二零一三年上半年，在香港奢侈手袋的零售市場持續放緩的環境下，本集團香港業務銷售額較去年下跌約14.1%至約261.6百萬港元，貢獻來自香港地區包括「米蘭站」、「法國站」及一間特賣場共11間零售店、合作經營及由本集團直接管理的網上銷售平台，以及其他新銷售渠道的產品銷售。

針對疲弱消費氣氛以及奢侈手袋消費模式的結構性改變，本集團繼續集中推廣中低價及快流產品以提高銷售額。期內，本集團10,001至30,000港元的產品佔香港總銷售額比例由去年同期15.7%增至21.7%，銷售額上升18.8%至約56.8百萬港元；30,001至50,000港元的產品佔香港總銷售額比例則由去年同期5.5%增至期內6.3%。

此外，本集團亦積極拓展多元化且具成本效益的銷售渠道，以舒緩整體的租金壓力維持利潤，同時讓更多消費者享受到於米蘭站銷售平台的購物樂趣。

網購業務是集團近年重點開發的新業務之一。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以於其網上銷售平台銷售本集團產品；並於二零一二年十月推出首個由本集團直接管理的香港大型網購平台(milanstation.net)。截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團網上銷售貢獻約為6.1百萬港元，比去年同期增加190.5%，成績令人鼓舞。網購業務不受地域限制，讓集團接觸到更多購買習慣不同的新消費群。期內，在本集團積極宣傳及推廣下，網購平台的瀏覽量顯著提升，而隨著顧客對於上網購物的信心增強，透過本集團網購業務出售的產品價位逐漸提升。本集團樂見其網購業務發展理想，並將繼續優化其業務策略和網上產品組合，增加提供當季及熱賣產品資料，鞏固及提升網購業務表現。

除網購業務外，本集團亦積極發掘其他創新的銷售渠道。包括今年六月於兩艘郵輪上新開設的銷售櫃位，本集團於期末共於三艘大型郵輪及一間位於香港的免稅店內經營銷售櫃位。該等渠道主要出售中價產品，二零一三年上半年銷售貢獻約為2.7百萬港元。

香港零售業一直面對租金成本持續上升的壓力，因此本集團繼續因應按市場環境變化，檢討及調整零售店組合，優化各零售店的營銷策略及店舖效益，以提升於各區的競爭力。繼「法國站」於去年十二月搬遷往銅鑼灣雲東街後，集團於二零一三年四月份調整尖沙咀海防道米蘭站店舖位置。該等措施有助集團將整體租金成本控制在目標水平，同時改善其零售業務的效益。

另外，去年十二月於銅鑼灣雲東街開業的米蘭站特賣場，配合其他創新銷售渠道，於期內對於疏理慢流存貨帶來幫助。本集團將積極採取各種策略，加強存貨及現金流管理。

隨著市場需求不斷變更，本集團各產品類別的銷售比例亦出現了變化，加上集團積極拓展更多元化銷售渠道，因此集團正審視現行的存貨撥備政策，並研究考慮在未來修訂集團存貨撥備政策的需要，以更合理及正確地反映集團的營運狀況。於就新撥備政策達成結論前，現有撥備政策於整個期間仍繼續應用。本集團已評估存貨之合適撥備，並於需要時計入期內之財務報表。

為持續提升品牌形象，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、酒店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，又於多個傳統媒體渠道，包括電視、雜誌進行宣傳活動，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。配合網購業務之發展，本集團增加於新媒體的宣傳力度，除了於社交平台、搜尋器設置廣告橫額，亦與多個本地及海外的人氣網站、部落格等合作。本集團亦贊助香港理工大學時裝設計系畢業時裝展，履行其企業社會責任的承諾，支持本地年輕設計師。

截至二零一三年六月三十日，「米蘭站忠誠會員計劃」註冊會員已達到13,433人。

管理層討論與分析

中國內地

二零一三年上半年，受到經濟增長放緩的影響，中國內地民眾消費意欲薄弱，加上國內高級奢侈品消費收縮，使本集團位於中國零售店的高價產品銷售受到一定影響。故此，中國業務的整體銷售額較去年同期回落25.9%至約32.0百萬港元。銷售收益貢獻自本集團於北京及上海兩大城市共經營的五間「米蘭站」零售店，以及來自去年十二月開通的中國網購平台(milanstation.cc)之產品銷售。

二零一三年上半年，本集團積極籌備於今年下半年開幕的新店，並為發展京滬以外的中國城市作準備，並繼續加強於北京上海兩地的市場地位。上半年中國內地業務零售額增長較去年同期遜色，中國業務銷售佔集團總銷售額約9.8%。

縱然當前市況為本集團的中國業務帶來短暫性的影響，本集團堅持其於中國市場的長遠發展目標。期內，本集團集中加強於中國市場的營運能力，現正物色合作伙伴，為未來進一步擴張至其他中國城市打好紮實基礎。二零一三年上半年的工作包括繼續鞏固中國團隊的實力及質素、加強前線人員對於產品銷售及採購的專業培訓，考察具潛力的城市，同時積極與國內商場協商更有利的租賃條款以節省租金。

本集團將繼續以審慎態度於各目標城市物色合適零售舖位，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舖組合。

為進一步強化「米蘭站」的品牌優勢，本集團於中國廣泛利用戶外媒體、平面雜誌報刊、及與金融機構合作作廣告宣傳。同時，開展線下推廣工作，努力提升集團的品牌形象之餘，亦為銷售帶來實際幫助。

澳門

二零一三年上半年，本集團於澳門之業務表現最為突出。受惠於當地博彩及旅遊業發展，截至二零一三年六月三十日止六個月，總銷售額約達34.9百萬港元，較去年同期大幅躍升31.7%。增長主要來自本集團於澳門高級會所之產品銷售，另外本集團於澳門板樟堂街經營的一間「米蘭站」零售店銷售表現保持穩健。

本集團於期內開展與澳門專屬會所合作，針對目標客戶銷售高價品牌手袋產品，成績理想。足見管理團隊對於高檔消費者市場的洞察力及不斷創新的經營策略，有助集團成功捕捉新的市場機遇。

財務回顧

收益

期內，總收益減少至約328.5百萬港元，較去年同期約374.3百萬港元下降12.2%。手袋乃本集團最為重要的產品類別，佔本集團總收益超過98.6%。自銷售尚未使用產品產生的收益由去年同期所錄得的約217.3百萬港元（佔本集團總收益的58.1%）減少至期內的約186.0百萬港元（佔本集團總收益的56.6%）。

自銷售50,000港元以上高價產品產生的收益由去年同期的約200.1百萬港元（佔本集團總收益的53.5%）減少至期內的約155.6百萬港元（佔本集團總收益的47.4%）。

由於米蘭站大部份門店均設於香港，因此收益來源亦集中來自香港市場。截至二零一三年六月三十日止六個月，香港市場產生的收益達約261.6百萬港元，佔期內本集團總收益約79.6%。中國內地市場產生的收益由去年同期約43.2百萬港元減少至期內的約32.0百萬港元。

下表載列截至二零一三年及二零一二年六月三十日止六個月，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概約百分比明細：

	截至六月三十日止六個月				收益變幅 百分比 %
	二零一三年		二零一二年		
	百萬元	佔總收益的 百分比 %	百萬元	佔總收益的 百分比 %	
按產品類別劃分（手袋及其他產品）					
手袋	323.9	98.6	367.3	98.1	(11.8)
其他產品	4.6	1.4	7.0	1.9	(34.3)
總計	328.5	100.0	374.3	100.0	(12.2)
按產品類別劃分（尚未使用及二手產品）					
尚未使用產品	186.0	56.6	217.3	58.1	(14.4)
二手產品	142.5	43.4	157.0	41.9	(9.2)
總計	328.5	100.0	374.3	100.0	(12.2)

管理層討論與分析

截至六月三十日止六個月

	二零一三年		二零一二年		收益變幅 百分比 %
	百萬港元	佔總收益的 百分比 %	百萬港元	佔總收益的 百分比 %	
按產品價格範圍劃分					
10,000港元內	81.9	24.9	91.4	24.4	(10.4)
10,001港元至30,000港元	71.7	21.8	61.8	16.5	16.0
30,001港元至50,000港元	19.3	5.9	21.0	5.6	(8.1)
50,000港元以上	155.6	47.4	200.1	53.5	(22.2)
總計	328.5	100.0	374.3	100.0	(12.2)
按地理位置劃分					
香港	261.6	79.6	304.6	81.4	(14.1)
中國	32.0	9.8	43.2	11.5	(25.9)
澳門	34.9	10.6	26.5	7.1	31.7
總計	328.5	100.0	374.3	100.0	(12.2)

銷售成本

截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團的銷售成本約為259.7百萬港元，同比下降12.4%。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

由於中港兩地於二零一三年上半年的消費市場受到消費氣氛疲弱的影響，故本集團的銷售額受到影響且毛利相應下降。本集團於本期間的毛利減少約9.3百萬港元至約68.8百萬港元，而其毛利率則保持穩定。

按產品價格範圍劃分，50,000港元以上的高價產品的毛利受到重大影響。期內，毛利由35.4百萬港元下跌至26.5百萬港元，減少25.1%，而毛利率輕微下跌0.7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10,001港元至30,000港元的手袋產品的毛利仍維持於穩定水平，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。

管理層討論與分析

下表載列截至二零一三年及二零一二年六月三十日止六個月，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：

	二零一三年		二零一二年		變幅 %
	毛利 百萬港元	毛利率 %	毛利 百萬港元	毛利率 %	
截至六月三十日止六個月					
按產品類別劃分(手袋及其他產品)					
手袋 ⁽¹⁾	68.9	21.3	83.2	22.7	(17.2)
其他產品 ⁽¹⁾	1.2	26.1	1.7	24.3	(29.4)
減：滯銷存貨、存貨撇減及 其他成本撥備	(1.3)		(6.8)		
總計	68.8	20.9	78.1	20.9	(11.9)
按產品類別劃分 (尚未使用及二手產品)					
尚未使用產品 ⁽¹⁾	32.1	17.3	39.1	18.0	(17.9)
二手產品 ⁽¹⁾	38.0	26.7	45.8	29.2	(17.0)
減：滯銷存貨、存貨撇減及 其他成本撥備	(1.3)		(6.8)		
總計	68.8	20.9	78.1	20.9	(11.9)
按產品價格範圍劃分					
10,000港元內 ⁽¹⁾	23.6	28.8	28.9	31.6	(18.3)
10,001港元至30,000港元 ⁽¹⁾	16.4	22.9	16.2	26.2	1.2
30,001港元至50,000港元 ⁽¹⁾	3.6	18.7	4.4	21.0	(18.2)
50,000港元以上 ⁽¹⁾	26.5	17.0	35.4	17.7	(25.1)
減：滯銷存貨、存貨撇減及 其他成本撥備	(1.3)		(6.8)		
總計	68.8	20.9	78.1	20.9	(11.9)

管理層討論與分析

截至六月三十日止六個月

	二零一三年		二零一二年		變幅 %
	毛利 百萬港元	毛利率 %	毛利 百萬港元	毛利率 %	
按地理位置劃分					
香港 ⁽¹⁾	51.1	19.5	64.3	21.1	(20.5)
中國 ⁽¹⁾	7.9	24.7	12.5	28.9	(36.8)
澳門 ⁽¹⁾	11.1	31.8	8.1	30.6	37.0
減：滯銷存貨、存貨撇減及 其他成本撥備	(1.3)		(6.8)		
總計	68.8	20.9	78.1	20.9	(11.9)

(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。

存貨分析

於二零一三年六月三十日及二零一二年十二月三十一日，本集團的總存貨量分別為約137.3百萬港元及115.4百萬港元。本集團總存貨量乃經扣除滯銷存貨撥備後入賬。

下表載列於二零一三年六月三十日及二零一二年十二月三十一日的本集團手袋產品的存貨賬齡分析：

	於二零一三年 六月三十日	於二零一二年 十二月三十一日
	千港元	千港元
存貨賬齡（手袋產品）		
0至90天	85,711	73,411
91至180天	25,750	14,570
181天至1年	16,459	16,741
超過1年	7,600	9,467
總數	135,520	114,189

管理層討論與分析

下表載列於二零一三年六月三十日及二零一二年十二月三十一日的本集團其他產品的存貨賬齡分析：

	於二零一三年 六月三十日	於二零一二年 十二月三十一日
	千港元	千港元
存貨賬齡（其他產品）		
0至45天	502	639
46至90天	856	194
91天至1年	410	358
超過1年	9	6
總數	1,777	1,197

下表載列於二零一三年六月三十日及二零一二年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：

	於二零一三年 六月三十日	於二零一二年 十二月三十一日
	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	38,731	40,982
91至180天	12,578	6,536
181天至1年	7,778	9,854
超過1年	4,092	3,927
總數	63,179	61,299

其他收入及收益

其他收入及收益為約4.9百萬港元，較去年同期輕微增加0.2百萬港元。

管理層討論與分析

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。截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團的銷售開支為約57.0百萬港元，佔其收益的17.4%（截至二零一二年六月三十日止六個月：約54.1百萬港元，佔收益的14.4%）。銷售開支於期內持續增長，主要由於零售店的租金及差餉增加所致。

於銷售開支中，廣告費用為約2.9百萬港元，較去年同期上升約0.3百萬港元，佔總營業額約0.9%，較去年同期所錄得的約0.7%上升0.2個百分點。其主要乃由於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，包括電視及雜誌，以及於人流高的商務區域設置戶外大型廣告等。配合網購業務之發展，本集團增加於新媒體的宣傳力度，除了於社交平台、搜尋器設置廣告橫額，亦與多個本地及海外的人氣網站、部落格等合作。

行政及其他經營開支

本集團截至二零一三年六月三十日止六個月的行政及其他經營開支為約25.8百萬港元，較去年同期增加約0.2百萬港元，佔營業額約7.9%。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、透支及融資租賃的利息支出。融資成本由於二零一二年上半年的約638,000港元輕微增加至本期間的約747,000港元。

權益持有人應佔虧損

截至二零一三年六月三十日止六個月的本集團權益持有人應佔虧損為約10.3百萬港元，而截至二零一二年六月三十日止期間則為溢利約0.4百萬港元。截至二零一三年六月三十日止六個月的權益持有人應佔每股虧損為約1.5港仙，而截至二零一二年六月三十日止六個月則為權益持有人應佔每股盈利約0.06港仙。

僱員及薪酬政策

於二零一三年六月三十日，本集團擁有合共142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。薪酬政策由董事會不時審議。董事之酬金乃由本公司之薪酬委員會（「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

於二零一三年六月三十日，本集團總計息銀行借貸為約33.0百萬港元（二零一二年十二月三十一日：36.7百萬港元）。該借貸均以港元計值。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抵押作為銀行借貸的擔保。預期該借貸將以內部產生資金償還。

於二零一三年六月三十日，本集團的現金及現金等價物總結餘、負債總額及股東權益分別為約82.2百萬港元、53.2百萬港元及344.6百萬港元（二零一二年十二月三十一日：分別為約128.4百萬港元、57.1百萬港元及354.5百萬港元）。本集團於二零一三年六月三十日的資本負債比率（附註1）、流動比率（附註2）及速動比率（附註3）分別為約8.2%、5.4及2.8（二零一二年十二月三十一日：分別為8.9%、5.4及3.3）。本集團之資產負債比率及速動比率於截至二零一三年六月三十日止六個月內出現下跌，主要由於償還計息借款及現金及現金等價物分別減少所致。

附註：

1. 資本負債比率按本期末之借貸及融資租賃承擔除以資產總值再乘以100%計算。
2. 流動比率按本期末之流動資產總值除以流動負債總額計算。
3. 速動比率按本期末之流動資產總值與存貨的差額除以流動負債總額計算。

資產抵押

於二零一三年六月三十日，本集團的土地及樓宇及本集團的銀行存款為21.8百萬港元已抵押予銀行，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、人民幣及歐元進行其買賣交易。本集團的政策是以相同貨幣繼續保持其在買賣方面的平衡。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

於二零一三年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

資本承擔

於二零一三年六月三十日及二零一二年十二月三十一日，本集團有關物業、廠房及設備之資本承擔分別為約1.1百萬港元及0.2百萬港元。

管理層討論與分析

前景展望

宏觀經濟環境未見明顯改善，中國內地及香港的奢侈品消費及整體零售市場將繼續迎來挑戰。雖然中國內地經濟增長轉趨平穩，國民收入持續提升醞釀龐大消費力，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，將帶動高端奢侈品手袋的市場的長遠增長。故此，在中國經濟發展穩定增長勢頭不變的大前提下，本集團對於中國及香港奢侈品消費市場前景維持審慎樂觀態度。

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，同時探索及擴闊具成本效益的銷售渠道，在奢侈二手品牌手袋零售的核心業務上作新嘗試。

香港為米蘭站的主要經營地，本集團不斷審視千變萬化的市場環境，持續透過優化零售店和產品組合、加強市場推廣宣傳、改善營銷策略來鞏固其於核心市場的領先地位。為加強零售網絡的整體效益，本集團將於未來重點提升擁有策略性地理位置的主力店之實力，密切監察其他店舖的銷售成績及店效，適時調整零售店組合。

中國最大的兩個城市北京及上海乃本集團於中國市場的策略性據點，中國業務之成功基礎。本集團計劃於位於北京華貿中心的現有店舖設立米蘭站旗艦店並預期於二零一三年底開展業務，此將提升本集團於中國之品牌形象及市場地位。同時，本集團亦將繼續於每個具增長潛力的中國城市，按照新的開店策略，物色合作伙伴，利用其於當地市場的實力、人脈網絡、市場認知，以委託管理或合營形式開設新店，讓米蘭站成功打進各地市場，開拓米蘭於中國的銷售網絡。本集團將以謹慎態度選擇性地進入人均收入及購買力較高的城市，並以鄰近國際品牌零售店的主要商業區為目標。

延續本集團與現有合作方於上半年努力洽商的成果，位於成都及廣東省江門的新店預期可順利於今年下半年投入營運。江門分店將以委託管理形式經營，成都分店則以合營形式經營，並成為本集團於西南區的首間分店。

管理層討論與分析

有見中國電子商務快速發展，內地消費者於網上購物趨勢盛行，本集團將繼續投放資源發展中國網購平台，於中國市場建立完善的奢侈品牌手袋網上交易平台，輔助本集團於中國市場的整體發展。鑑於中國幅員遼闊，現時本集團正在鑽研為網上客戶收貨及發貨的完善方法，以滿足來自不同城市的消費者需要。本集團預期，中國網購平台的成功發展，可為集團大量增加具價值的手袋產品的貨源供應，對於集團的長遠業務發展帶來莫大幫助。

除了加快網上銷售業務的發展，本集團亦將繼續積極開拓包括澳門高級會所、郵輪等具成本效益的創新銷售渠道，以發展多元化的銷售網絡，進一步減輕本集團面對租金壓力。

本集團掌握消費者生活品味的轉變，因應消費者對於中價及快流產品需求的增加，於去年開始投放資源發展自家品牌，打造純意大利製造、品質優良、價錢合理的自家品牌手袋。一批由意大利製造的自家品牌產品將於今年第三季度或第四季度前後於香港推出，主攻中低價市場。

除此以外，本集團亦積極尋求與具潛力的合作方共同發展海外市場。於二零一三年七月，集團於新加坡蘭花路開設首間於中港澳三地以外的分店，該店主要銷售高價及未經使用之產品。本集團將繼續與新加坡合作夥伴積極研究於新加坡市場選址開設其他分店。

面對日益困難的經營環境，本集團密切留意市場環境轉變，作出詳細的策略部署，默默地為未來發展佈下種子。本集團一直於逆境之中鞏固既有實力，憑藉多年積累的品牌實力及行業領先地位、專業管理團隊、成熟的零售網絡等優勢，期望於經濟情況好轉時取得豐碩成果，為股東帶來豐厚的回報。

其他資料

董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零一三年六月三十日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須通知本公司及聯交所或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條例所指之登記冊，或根據上市規則所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須通知本公司及聯交所之權益或淡倉如下：

於本公司普通股之好倉

董事姓名	持有股份數目、身份及權益性質				佔已發行股本之 概約百分比
	個人權益	公司權益	家族權益	總計	
姚君達先生	-	487,500,000 (附註)	-	487,500,000	72.29%

附註：該等股份由唯美企業有限公司持有，而唯美企業有限公司之全部已發行股本乃由姚君達先生全資及實益擁有。根據證券及期貨條例，姚君達先生被視作於唯美企業有限公司持有之全部487,500,000股股份中擁有權益。

於本公司購股權之好倉

董事名稱	購股權數目			佔已發行股本之 概約百分比
	個人權益	家族權益	總計	
姚君達先生	2,000,000	-	2,000,000	0.30%
姚君偉先生	2,000,000	200,000 (附註)	2,200,000	0.33%
姚秀慧女士	2,000,000	-	2,000,000	0.30%
黃曉初先生	400,000	-	400,000	0.06%
譚比利先生	200,000	-	200,000	0.03%
蘇漢章先生	200,000	-	200,000	0.03%

附註：該等購股權授予徐思敏女士（姚君偉先生之配偶），彼為本公司僱員。

除上文所披露者外，於二零一三年六月三十日，概無董事或本公司最高行政人員或彼等之任何聯繫人士於本公司或其任何相聯法團之股份、相關股份或債券中擁有任何權益或淡倉。

購股權

本公司設有一項本公司於二零一一年四月二十八日採納之購股權計劃（「該計劃」），以向為本集團業務之成功作出貢獻之合資格人士提供激勵及獎勵。於截至二零一三年六月三十日止六個月內，根據該計劃授出之購股權之變動如下：

參與人士之姓名或類別	購股權數目					於 二零一三年 六月三十日	授出 購股權日期	購股權之有效期	購股權之 行使價 每股股份 港元
	於 二零一三年 一月一日	於期內 授出	於期內 行使	於期內 屆滿	於期內 失效				
執行董事									
姚君達先生	2,000,000	-	-	-	-	2,000,000	二零一一年十二月十三日	二零一一年十二月十三日至二零一六年十二月十二日	1.384
姚君偉先生	2,000,000	-	-	-	-	2,000,000	二零一一年十二月十三日	二零一一年十二月十三日至二零一六年十二月十二日	1.384
姚秀慧女士	2,000,000	-	-	-	-	2,000,000	二零一一年十二月十三日	二零一一年十二月十三日至二零一六年十二月十二日	1.384
黃曉初先生	400,000	-	-	-	-	400,000	二零一一年十二月十三日	二零一一年十二月十三日至二零一六年十二月十二日	1.384
非執行董事									
譚比利先生	200,000	-	-	-	-	200,000	二零一一年十二月十三日	二零一一年十二月十三日至二零一六年十二月十二日	1.384
獨立非執行董事									
蘇漢章先生	200,000	-	-	-	-	200,000	二零一一年十二月十三日	二零一一年十二月十三日至二零一六年十二月十二日	1.384
葉澍堃先生（於二零一三年三月十五日辭任）	200,000	-	-	-	(200,000)	-	二零一一年十二月十三日	二零一一年十二月十三日至二零一六年十二月十二日	1.384
劉建學先生（於二零一三年五月三十一日辭任）	200,000	-	-	-	(200,000)	-	二零一一年十二月十三日	二零一一年十二月十三日至二零一六年十二月十二日	1.384
	7,200,000	-	-	-	(400,000)	6,800,000			
其他僱員									
總數	3,800,000	-	-	-	-	3,800,000	二零一一年十二月十三日	二零一一年十二月十三日至二零一六年十二月十二日	1.384
	11,000,000	-	-	-	(400,000)	10,600,000			

本公司股份於緊接購股權授出日期前之收市價為每股1.4港元。

其他資料

主要股東及其他人士之股份及相關股份之權益及淡倉

於二零一三年六月三十日，於本公司股份或相關股份擁有根據證券及期貨條例第336條或本公司獲另行通知須置存之登記冊內的權益或淡倉之本公司股東（並非為董事或本公司最高行政人員）載列如下：

好倉

	身份	持有 普通股數目	佔已發行股本 概約百分比
唯美企業有限公司	實益擁有人	487,500,000 (附註)	72.29%

附註：唯美企業有限公司的全部已發行股本乃由姚君達先生全資實益擁有。根據證券及期貨條例，姚君達先生被視為於唯美企業有限公司持有的全部487,500,000股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零一三年六月三十日，概無其他人士於本公司股份或相關股份擁有根據證券及期貨條例第336條或本公司獲另行通知須置存之登記冊內的任何權益或淡倉。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零一三年六月三十日止六個月內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

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。截至二零一三年六月三十日，約120.9百萬港元已獲動用，其中(i)66.3百萬港元用作擴展中國市場的零售網絡；(ii)7.3百萬港元用作裝修新零售店、搬遷及重新裝修香港、中國內地及澳門數間現有零售店；(iii)2.9百萬港元用作本集團之市場推廣及宣傳；(iv)2.4百萬港元用作探索網上銷售渠道；(v)2.6百萬港元用作提升本集團的資訊科技系統；(vi)0.4百萬港元用作員工培訓及發展；(vii)37.5百萬港元用作收購本集團自用物業；及(viii)1.5百萬港元用作一般營運資金。

遵守企業管治守則

截至二零一三年六月三十日止六個月內，本公司一直遵守上市規則附錄十四所載的企業管治守則（「企業管治守則」）的所有適用條文，惟下文所披露者除外。

根據企業管治守則的守則條文第A.1.3條規定，應至少提前14天向全體董事發出有關定期董事會會議的通告以給予全體董事機會出席。於期內，四次定期董事會會議中，一次會議在召開會議前發出少於14天的通告，以促進董事就本集團的投資機會及內部事務作出的及時回應及迅速決策過程。所有董事會會議按本公司的章程細則所規定的方式正式召開及舉行。日後董事會將盡量符合企業管治守則的守則條文第A.1.3條規定。

根據企業管治守則的守則條文第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。姚君達先生同時擔任本公司的主席兼行政總裁。董事會相信，此由姚君達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，原因為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。董事會對姚君達先生完全信任，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。

企業管治守則的守則條文第A.5.1條規定，上市發行人之提名委員會應由大多數獨立非執行董事組成。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（「提名委員會」）並非由大多數獨立非執行董事組成。

上市規則第3.10(1)條規定，上市發行人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，上市發行人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，上市發行人必須成立由大多數獨立非執行董事組成之薪酬委員會。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。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)、3.21及3.25條分別規定之人數。

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」）為獨立非執行董事兼審核委員會、薪酬委員會及提名委員會成員。於范先生獲委任後，本公司已全面遵守上市規則第3.10(1)、3.21及3.25條及企業管治守則之守則條文第A.5.1條之規定。

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10所載的標準守則作為董事進行證券交易的行為守則。經向所有董事作出具體查詢後，所有董事均已確認，彼等已於截至二零一三年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則載列的規定標準。

其他資料

審核委員會

本公司已成立審核委員會，並根據上市規則訂明其書面職權範圍。審核委員會包括三名獨立非執行董事，即蘇漢章先生（主席）、范駿華先生及梅浩彰先生。審核委員會已與本公司的管理層審閱本集團截至二零一三年六月三十日止六個月的財務報表以及期內本集團所採納之會計原則及慣例，並與本公司的管理層討論內部監控及財務報告事宜。

薪酬委員會

本公司已成立薪酬委員會，並根據上市規則訂明其書面職權範圍。薪酬委員會由五名成員組成，大多數成員為獨立非執行董事，即范駿華先生（主席）、蘇漢章先生、梅浩彰先生、姚君達先生及黃曉初先生。薪酬委員會制訂本公司董事及高級管理層的薪酬政策、檢討及釐定彼等之薪酬組合，並向董事會提供有關董事及高級管理層薪酬的推薦建議。

提名委員會

本公司已成立提名委員會，並根據上市規則訂明其書面職權範圍。提名委員會由五名成員組成，大多數成員為獨立非執行董事，即姚君達先生（主席）、蘇漢章先生、范駿華先生、梅浩彰先生及黃曉初先生。

內部監控

本集團內部監控制度的設計目標為合理而非絕對保證不存在重大謊報或損失，降低而非消除營運系統失誤之風險，以實現本集團的業務目標。

董事會已透過審核委員會，就本集團涵蓋本集團的企業管治、內部監控、財務、營運（包括資料安全）及合規職能之內部監控制度成效進行審閱。

期內，董事會已批准並採納內幕消息政策，為本集團之董事及高級管理層訂明指引，以確保根據適用法律及規例，公平及適時地向公眾發佈本集團之內幕消息。

中期股息

董事會議決不派發截至二零一三年六月三十日止六個月的中期股息（截至二零一二年六月三十日止六個月：無）。

董事最新資料

根據上市規則第13.51B，期內董事資料變更如下：

董事變動

董事名稱	變動詳情
葉樹堃先生	於二零一三年三月十五日辭任獨立非執行董事以及審核委員會、薪酬委員會及提名委員會成員
范駿華先生	於二零一三年三月二十五日獲委任為獨立非執行董事以及審核委員會、薪酬委員會及提名委員會成員，並於二零一三年五月三十一日成為薪酬委員會主席
劉建學先生	於二零一三年五月三十一日辭任獨立非執行董事、薪酬委員會主席以及審核委員會及提名委員會成員
梅浩彰先生	於二零一三年五月三十一日獲委任為獨立非執行董事以及審核委員會、薪酬委員會及提名委員會成員

董事酬金變動

董事酬金乃由董事會經參考本公司之表現及盈利能力以及現行市況釐定。

自二零一三年一月一日起，董事於截至二零一三年十二月三十一日止年度有權收取之董事袍金及酬金（於彼等委任年度內按其服務時間之比例計算）如下：

董事名稱	酬金 千港元
姚君達先生	5,046
姚君偉先生	843
黃曉初先生	843
姚秀慧女士	1,064
葉樹堃先生（於二零一三年三月十五日辭任）	41
劉建學先生（於二零一三年五月三十一日辭任）	84

承董事會命
米蘭站控股有限公司
主席
姚君達

香港，二零一三年八月二十九日



2013

米蘭站控股有限公司

MILAN STATION HOLDINGS LIMITED
(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

INTERIM REPORT 中期報告

Stock Code : 1150

網購



始動

www.milanstation.net