



米蘭站控股有限公司
MILAN STATION HOLDINGS LIMITED

(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)
Stock Code: 1150

Interim Report 2014 中期報告

目錄

	頁次
公司資料	2
簡明綜合損益表	4
簡明綜合損益及其他全面收益表	5
簡明綜合財務狀況表	6
簡明綜合權益變動表	7
簡明綜合現金流量表	9
簡明綜合中期財務報表附註	10
管理層討論與分析	21
其他資料	31

董事會

執行董事

姚君達先生 (主席)
姚君偉先生 (董事總經理)

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
梅浩彰先生

審核委員會

蘇漢章先生 (審核委員會主席)
范駿華先生
梅浩彰先生

薪酬委員會

范駿華先生 (薪酬委員會主席)
蘇漢章先生
梅浩彰先生
姚君達先生

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
梅浩彰先生

公司秘書

陳鄺良先生

授權代表

姚君偉先生
陳鄺良先生

註冊辦事處

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

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

公司資料

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

簡明綜合損益表

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」)截至二零一四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，連同二零一三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	
		二零一四年 (未經審核) 千港元	二零一三年 (未經審核) 千港元
收益	5	329,314	328,502
銷售成本		(255,471)	(259,653)
毛利		73,843	68,849
其他收入及收益	5	101	4,890
銷售開支		(66,661)	(57,017)
行政及其他經營開支		(25,028)	(25,837)
融資成本	6	(479)	(747)
除稅前虧損	7	(18,224)	(9,862)
所得稅	8	(1,550)	(492)
本期間虧損		(19,774)	(10,354)
以下各方應佔：			
本公司權益持有人		(19,306)	(10,315)
非控股權益		(468)	(39)
		(19,774)	(10,354)
每股虧損			
—基本及攤薄	9	(2.9)港仙	(1.5)港仙

應付本公司權益持有人股息詳情載於附註10。

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至六月三十日止六個月

	二零一四年	二零一三年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
本期間虧損	(19,774)	(10,354)
本期間其他全面收益：		
於其後期間將重新分類至損益的其他全面收益：		
換算境外業務產生的匯兌差額	133	348
本期間總全面開支	(19,641)	(10,006)
以下各方應佔：		
本公司權益持有人	(19,173)	(9,979)
非控股權益	(468)	(27)
	(19,641)	(10,006)

簡明綜合財務狀況表

	附註	二零一四年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一三年 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		97,380	95,026
遞延稅項資產		574	574
按金		13,784	22,912
非流動資產總值		111,738	118,512
流動資產			
存貨		161,971	149,250
貿易應收款項	11	10,605	10,712
預付款項、按金及其他應收款項		16,097	18,228
可退回稅項		1,364	1,958
已抵押存款		1,000	1,000
現金及現金等價物		50,204	81,302
流動資產總值		241,241	262,450
流動負債			
貿易應付款項	12	730	–
應計負債及其他應付款項		19,770	27,975
計息銀行借貸	13	25,651	26,808
融資租賃承擔		116	114
應付稅項		2,408	1,587
流動負債總值		48,675	56,484
流動資產淨值		192,566	205,966
資產總值減流動負債		304,304	324,478
非流動負債			
應計負債及其他應付款項		437	911
融資租賃承擔		404	463
遞延稅項負債		322	322
非流動負債總值		1,163	1,696
資產淨值		303,141	322,782
資本及儲備			
已發行股本	14	6,744	6,744
儲備		293,088	312,261
本公司權益持有人應佔權益總額		299,832	319,005
非控股權益		3,309	3,777
權益總額		303,141	322,782

第10頁至第20頁之附註構成本中期財務報表之一部份。

簡明綜合權益變動表－未經審核

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
於二零一四年一月一日	6,744	173,102	10	(23,782)	1,729	3,575	5,167	152,460	319,005	3,777	322,782
換算境外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	133	-	-	133	-	133
本期間虧損	-	-	-	-	-	-	-	(19,306)	(19,306)	(468)	(19,774)
本期間總全面收益／(開支)	-	-	-	-	-	133	-	(19,306)	(19,173)	(468)	(19,641)
於購股權失效後轉發購股權儲備	-	-	-	-	-	-	(1,328)	1,328	-	-	-
於二零一四年六月三十日	6,744	173,102*	10*	(23,782)*	1,729*	3,708*	3,839*	134,482*	299,832	3,309	303,141

* 該等儲備賬目包括簡明綜合財務狀況表中的綜合儲備293,088,000港元(二零一三年六月三十日:337,810,000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—未經審核 (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

簡明綜合現金流量表

截至六月三十日止六個月

	二零一四年	二零一三年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
經營活動所用現金流量淨額	(22,147)	(34,457)
投資活動所用現金流量淨額	(7,738)	(7,746)
融資活動所用現金流量淨額	(1,213)	(4,018)
現金及現金等價物減少淨額	(31,098)	(46,221)
期初現金及現金等價物	81,302	128,384
期末現金及現金等價物	50,204	82,163
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	50,204	82,163
取得時原定到期日為三個月或以下的無抵押定期存款	-	-
於簡明綜合財務狀況及現金流量表所列現金及現金等價物	50,204	82,163

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

此等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證券上市規則的適用披露條文，包括根據香港會計師公會（「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。其於二零一四年八月二十日獲授權刊發。

未經審核簡明綜合中期財務報表乃根據於二零一三年度財務報表所採納之相同會計政策編製，惟預期將於二零一四年度財務報表內反映之會計政策變動除外。任何會計政策變動之詳情載於附註3。

編製符合香港會計準則第34號之中期財務報告需要管理層作出影響政策應用及資產與負債以及收入與開支按年初至今基準呈報金額之判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計不同。

此等未經審核簡明綜合財務報表載有節選說明附註。該等附註包括闡釋自二零一三年度財務報表以來對了解本集團之財務狀況及表現變動具有重大影響之事件及交易。未經審核簡明綜合中期財務報表及其附註並未包括就根據香港財務報告準則編製完整財務報表所須之所有資料。

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

香港會計師公會已頒佈下列於本集團及本公司之現有會計期間首次生效之香港財務報告準則修訂本及一項新訂詮釋：

- 香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第27號修訂本，投資實體
- 香港會計準則第32號修訂本，抵銷財務資產與財務負債
- 香港會計準則第36號修訂本，非財務資產之可收回金額披露
- 香港會計準則第39號修訂本，衍生工具的更替及對沖會計的延續
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）—詮釋第21號「徵費」

本集團並未採納任何並未於現有會計期間生效之新訂準則或詮釋。

香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第27號修訂本，投資實體

該等修訂本放寬符合經修訂香港財務報告準則第10號界定之投資實體母公司之綜合入賬要求。投資實體須按公允值於損益中計量其附屬公司。由於本公司並不符合作為投資實體，故該等修訂本對本集團之中期財務報表並無任何影響。

香港會計準則第32號修訂本，抵銷財務資產與財務負債

香港會計準則第32號修訂本釐清香港會計準則第32號之抵銷標準。由於該等修訂本與本集團已採納之政策一致，故對本集團之中期財務報表並無任何影響。

香港會計準則第36號修訂本，非財務資產之可收回金額披露

香港會計準則第36號修訂本修改已減值非財務資產之披露規定。其中，修訂本擴大對可收回金額按公允值減出售成本計算之已減值資產或現金產生單位（「現金產生單位」）之披露規定。由於本集團並無已減值資產或現金產生單位，其可收回金額乃基於公允值減出售成本，故該等修訂本之採納對本集團之中期財務報表並無任何影響。

香港會計準則第39號修訂本，衍生工具的更替及對沖會計的延續

香港會計準則第39號修訂本放寬為符合若干標準並指定作為對沖工具之衍生工具進行更替時之終止對沖會計規定。由於本集團並無更替其任何衍生工具，故該等修訂本對本集團之中期財務報表並無任何影響。

香港（國際財務報告詮釋委員會）—詮釋第21號，「徵費」

該詮釋於支付政府徵費之負債須予確認時提供指引。由於指引與本集團現時會計政策一致，該等修訂本對本集團之中期財務報表並無任何影響。

簡明綜合中期財務報表附註

4. 營運分部資料

本集團的主要業務為手袋、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	新加坡	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
截至二零一四年六月三十日止六個月					
來自外部客戶的收益	238,896	55,183	27,348	7,887	329,314
非流動資產	90,075	161	8,802	-	99,038
資本開支	151	152	7,469	-	7,772

	香港	澳門	中國內地	新加坡	總計
	千港元	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

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（截至二零一三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	
	二零一四年 (未經審核) 千港元	二零一三年 (未經審核) 千港元
收益		
銷售貨品	329,314	328,502
其他收入及收益		
銀行利息收入	34	676
租金總收入	-	4,200
其他	67	14
	101	4,890
	329,415	333,392

6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 (未經審核) 千港元	二零一三年 (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	42	109
起過五年	427	635
融資租賃	9	3
	479	747

簡明綜合中期財務報表附註

7. 除稅前虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 (未經審核) 千港元	二零一三年 (未經審核) 千港元
(a) 員工成本(不包括董事薪酬)		
定額供款退休計劃供款	544	529
薪金、工資及其他福利	18,714	15,137
	19,258	15,666
(b) 其他項目		
已售存貨成本	255,471	259,653
滯銷存貨撥備	2,261	—
折舊	3,928	5,421
經營租賃項下有關土地及樓宇的最低租金付款	34,630	35,924
物業、廠房及設備項目撇減/出售虧損	1,490	1

8. 所得稅

於截至二零一四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。於截至二零一三年六月三十日止期間內，由於本集團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。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(「中國稅法」)，期內，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%(截至二零一三年六月三十日止六個月：25%)。澳門附加稅已按估計應課稅溢利最高12%(截至二零一三年六月三十日止六個月：12%)的遞進稅率作出撥備。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 (未經審核) 千港元	二零一三年 (未經審核) 千港元
本期間即期開支		
— 香港	618	—
— 其他地區	932	492
本期間稅項開支總額	1,550	492

簡明綜合中期財務報表附註

9. 本公司權益持有人應佔每股虧損

每股基本虧損乃根據母公司普通股權益持有人應佔虧損19,306,000港元(截至二零一三年六月三十日止六個月: 10,315,000港元)及本期間內已發行普通股674,374,000股(截至二零一三年六月三十日止六個月: 674,374,000股普通股)之加權平均數計算。

10. 股息

於本期間並無支付或建議派發任何股息(截至二零一三年六月三十日止六個月: 無), 且自報告期末以來亦並未建議派發任何股息。

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, 貿易應收款項按發票日期的賬齡分析如下:

	二零一四年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
1個月內	9,361	10,337
1至2個月	282	375
2至3個月	659	-
3個月以上	303	-
	10,605	10,712

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:

	二零一四年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
1個月內	730	-

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	二零一四年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
即期				
銀行貸款－有抵押	3.25 (二零一三年 十二月三十一日：3.25)	按要求時償還	25,651	26,808

於二零一四年六月三十日，計息借貸以港元計值。

於二零一四年六月三十日，載有按要求時償還條款之本集團有抵押銀行貸款為25,651,000港元（二零一三年十二月三十一日：26,808,000港元）包括在即期計息銀行借貸，故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：於二零一四年六月三十日的一年內或按要求時償還的2,367,000港元（二零一三年十二月三十一日：2,329,000港元）；於二零一四年六月三十日的第二年償還為2,443,000港元（二零一三年十二月三十一日：2,406,000港元）；於二零一四年六月三十日的第三至第五年（包括首尾兩年）償還為7,830,000港元（二零一三年十二月三十一日：7,703,000港元）；及於二零一四年六月三十日的五年後償還為13,011,000港元（二零一三年十二月三十一日：14,370,000港元）。

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的借貸按浮動利率計息。

於二零一四年六月三十日，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76,922,000港元（二零一三年十二月三十一日：77,313,000港元）的土地及樓宇；
- (ii) 本公司及本公司一家附屬公司提供的公司擔保最多為67,000,000港元（二零一三年十二月三十一日：67,000,000港元）；及
- (iii) 質押銀行存款1,000,000港元（二零一三年十二月三十一日：1,000,000港元）。

簡明綜合中期財務報表附註

14. 股本

法定：

2,000,000,000股每股面值0.01港元的普通股

已發行及繳足：

674,374,000股（二零一三年十二月三十一日：
674,374,000股）每股面值0.01港元的普通股

二零一四年 六月三十日	二零一三年 十二月三十一日
(未經審核) 千港元	(經審核) 千港元
20,000	20,000
6,744	6,744

15. 經營租賃安排

作為承租方

本集團為經營租賃項下多項店舖、辦公室物業及倉庫之承租方。租賃之初步租期通常為一至六年，租期屆滿後所有條款重新磋商。

於二零一四年六月三十日，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：

一年內
第二年至第五年（包括首尾兩年）
五年以上

二零一四年 六月三十日	二零一三年 十二月三十一日
(未經審核) 千港元	(經審核) 千港元
75,991	71,009
93,306	115,755
2,396	9,542
171,693	196,306

簡明綜合中期財務報表附註

16. 未於中期財務報表內撥備之資本承擔

	二零一四年 六月三十日	二零一三年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	千港元	千港元
已訂約但未撥備： 添置物業、廠房及設備	587	4,574

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：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年	二零一三年
		(未經審核)	(未經審核)
		千港元	千港元
支付予關連公司的租金	(a)	4,818	5,520
支付予一間關連公司的租賃按金	(b)	156	-
來自一間關連公司的採購款	(c)	48	78
予一間關連公司的翻修成本	(d)	152	2,332
予一間關連公司的法律及專業開支	(e)	189	486

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) 支付予一間關連公司（姚先生於其擁有實益權益）的租賃按金乃按共同協定的條款作出。
- (c) 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。
- (d) 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。姚女士已於二零一四年二月十七日辭任本公司董事。
- (e) 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	
	二零一四年 (未經審核) 千港元	二零一三年 (未經審核) 千港元
短期僱員福利	5,261	5,856
退休後福利	52	60
	5,313	5,916

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：

	二零一四年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
	貿易應收款項	10,605
計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產	25,026	28,965
已抵押存款	1,000	1,000
現金及現金等價物	50,204	81,302
	86,835	121,979

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：

	二零一四年 六月三十日	二零一三年 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	730	-
計入應計負債及其他應付款項的金融負債	14,890	21,351
計息銀行借貸	25,651	26,808
融資租賃承擔	520	577
	41,791	48,736

於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，本集團按成本或攤銷成本列賬的金融工具的賬面值與其公允值並無重大差異。

19. 報告期後事項

於二零一四年七月十一日，本公司根據本公司於二零一一年四月二十八日採納之購股權計劃向本公司董事、行政總裁及若干僱員（「承授人」）授出28,865,000份購股權。購股權賦予承授人權利可以每股普通股0.616港元之行使價認購本公司普通股。所授出之購股權之詳情載於本公司日期為二零一四年七月十一日之公佈內。

20. 批准簡明綜合中期財務報表

董事會已於二零一四年八月二十日批准及授權刊發簡明綜合中期財務報表。

管理層討論與分析

市場概覽

二零一四年上半年，美國聯邦儲備局於一月開始縮減量化寬鬆規模，令環球金融市況更為波動。在歐洲，經濟繼續以緩慢的步伐復甦。由於全球經濟持續不明朗，香港及中國內地客戶消費情緒減弱，奢侈品零售市場持續放緩即為證明。於本集團經營零售業務的四個地區中，香港及中國內地之零售業務受外圍不利經濟因素影響的程度較大，為高檔品牌手袋零售表現帶來一定的衝擊及壓力。

香港零售市場

二零一四年第一季香港的經濟繼續錄得輕微的增長，本地生產總值按年增長2.5%；但零售市場增長繼續有所放緩。政府統計處資料顯示，珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物類別的零售價值指數及零售量指數均錄得跌幅。期內，內地訪港旅客總數雖仍在增長，但來自消費力較弱的二三線城市及即日往返的內地旅客佔比增加。此導致內地遊客的平均消費力明顯下降。同時，整體國內自由行旅客的消費慣性改變，對於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。

中國內地零售市場

與去年同期之增長率比較，二零一四年上半年中國國內生產總值增長為7.4%，顯示中國經濟走出高增長階段。儘管消費者的整體消費能力持續提升，惟奢侈品市場仍有所萎縮。於主要城市，對於奢侈品的消費心態有所改變。二零一四年首六個月的消費品零售總額同比增長12.1%至約人民幣12.4萬億元，較去年同期增長率下跌0.6個百分點。

澳門零售市場

雖然澳門經濟同樣受到宏觀經濟環境影響，惟其博彩及旅遊行業仍錄得平穩增長，繼續推動澳門整體經濟。澳門於二零一四年上半年的整體博彩收益約為1,931億澳門元，較去年同期上升12.6%。其旅遊人次亦持續攀升，二零一四年上半年的入境旅客錄得約15.3百萬人次，按年增長8%。中國內地旅客佔總旅遊人次的15%。受到訪澳門旅客數量的持續增長所刺激，零售業持續暢旺。五星級酒店、大型購物中心與賭場相繼落成，吸引國際品牌進駐澳門的同時，亦吸引高端消費的旅客，奢侈品消費行業的發展持續穩健。

業務回顧

期內，全球經濟不明朗及中港兩地經濟放緩，令本集團主要經營地區的消費者對奢侈品的消費態度趨於謹慎。因此，集團的業務繼續受到嚴峻的挑戰及考驗。集團繼續透過整合傳統零售網絡、加大力度開拓多元化銷售渠道，以及優化產品組合，增加中價及快流產品等措施，業務得以於市場消費氣氛低迷的環境下持續經營和發展。

期內，本集團業務總收益約為329.3百萬港元，較去年同期輕微增長約0.2%；虧損約19.8百萬港元（截止二零一三年六月三十日止六個月：虧損約10.4百萬港元）。香港、中國內地及澳門市場的收益分別佔本集團總收益的72.5%、8.3%及16.8%，其他市場（包括新加坡）為2.4%；本集團於香港、中國內地、澳門及新加坡的毛利率分別為19.3%、20.5%、35.8%及29.5%。

香港

自創立至今，本集團一直領導奢侈品牌手袋交易平台的行業發展，憑藉獨特及與時並進的經營模式，本集團多年來已建立優秀的信譽及提升品牌知名度。本集團堅持為顧客提供「正版正貨」的原則，訂立了一系列嚴謹且有系統的貨品驗證程序，貨品均由一班受專業訓練的團隊執行檢測。憑藉這些措施，本集團可在艱難的業務環境中保持領先市場地位及行業優勢，推動本集團業務於逆境中持續發展。

期內，本集團香港業務銷售額較去年同期下跌8.7%，約為238.9百萬港元。收入來自香港地區包括共7間「米蘭站」零售店，以及由本集團與其他合作夥伴共同經營並由本集團直接管理的網上銷售平台，和其他新銷售渠道的產品銷售。

宏觀經濟環境及消費者的購買模式出現變化，本集團繼續調整產品組合，集中推廣中價及快流產品以針對現時消費者的需求。期內，本集團10,001港元至30,000港元的產品佔其在香港的總銷售額比例由去年同期21.7%增至22.4%。30,001港元至50,000港元的產品佔本集團在香港總銷售額比例則由去年同期6.3%變更至期內7.6%。

香港零售店舖租金於二零一四年第二季出現回落，但零售業仍然持續面對租金成本所帶來的壓力。本集團於期內重點發展更具成本效益的銷售渠道。例如，其與一大型網上平台經營商合作銷售集團產品，及直接管理和經營網上商店(www.milanstation.net)，務求減輕營運成本，尤其是租金的負擔。在本集團積極宣傳及推廣下，網購平台的瀏覽量及收益穩步提升。此舉可讓本集團接觸到不同購物習慣及年齡層的新消費群。期內，本集團整體網上銷售的表現平穩，貢獻銷售額約為6.3百萬港元，同比增加3.3%。有見顧客對網上購物的信心不斷增強，本集團將繼續優化網上產品組合，為客戶提供更多當季熱賣產品，並增加中高價之產品選擇，以提升網購業務的表現。

管理層討論與分析

此外，本集團亦積極拓展其他創新的銷售渠道，以減低香港租金成本不斷上升為集團帶來的負面影響。目前，共於4艘大型郵輪上增設郵輪銷售櫃位出售中價產品。該等銷售櫃位為二零一四年上半年之銷售貢獻約7.5百萬港元。成績令人鼓舞。

為持續鞏固品牌形象、企業聲譽及市場領導地位，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，為登記成為「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，註冊會員目前已達15,774名。另一方面，集團繼續於多個傳統媒體渠道，包括電視、雜誌展開宣傳推廣活動，並於高人流的商業區、港鐵站及各種公共交通工具投放戶外廣告，讓品牌廣泛接觸不同消費層，吸引更多的潛在客戶。本集團亦於社交平台、搜尋器設置廣告橫額，並與多個本地及海外的人氣網站合作，以發展其網購業務。本集團一直堅守履行社會責任，全力贊助香港理工大學時裝設計系的畢業時裝展，給予年輕設計師發展所長的平台，並推動「米蘭站」作為潮流及時尚品牌的領導形象。

中國內地

中國經濟增長於二零一四年上半年持續放緩。此外，隨著日益增加的內地旅客於長假期選擇直接到歐洲購買品牌奢侈品或網購，導致本集團位於中國零售店的高價產品銷售受到打擊。本集團中國業務的銷售額同比回落14.7%至約27.3百萬港元，佔集團總銷售額約8.3%。收益貢獻自本集團於北京及上海兩大城市共經營的三間「米蘭站」零售店，以及集團旗下中國網購平台(www.milanstation.cc)產品銷售。

於二零一四年上半年，本集團位於北京華貿中心的大型米蘭站旗艦店已於四月開幕，至今的銷售表現雖稍遜於預期，惟該旗艦店將有助提升集團於中國之品牌形象。本集團亦一直全力為拓展京滬以外的中國城市作準備，發掘有潛力的合營或委託管理夥伴以拓展米蘭站於中國市場的版圖。

本集團與J&C (Asia) Limited成立合營企業，以「米蘭站」品牌及商標從事網上採購以及銷售尚未使用及二手名牌手袋及時裝產品。合營企業於二零一四年一月至四月處於開發階段，並於五月正式投入營運，二零一四年上半年底的單月銷售增長表現理想，顯示全新收貨及銷售渠道獲得消費者歡迎。

澳門

期內，本集團於澳門之業務表現理想。業務受惠於澳門博彩及旅遊業發展，截至二零一四年六月三十日止六個月，銷售額錄得同比增長58.2%至約55.2百萬港元。增長主要來自本集團於澳門高級會所針對具高消費力的客戶之高價產品銷售。另外，本集團在澳門板樟堂街經營的一間「米蘭站」零售店銷售表現於期內保持穩健。

海外市場

本集團於新加坡烏節路開設首間中港澳三地以外的分店。截至二零一四年六月三十日止六個月，該店之收益達約7.9百萬港元，佔期內本集團總收益約2.4%。為滿足當地市場對高中價全新貨品的需求，本集團將繼續與新加坡合作夥伴積極研究開設其他分店的可能性。

財務回顧

收益

期內，總收益增加至約329.3百萬港元，較去年同期所錄得的約328.5百萬港元上升0.2%。手袋乃本集團最為重要的產品類別，佔本集團總收益超過99.2%。自銷售尚未使用產品產生的收益由去年同期所錄得的約186.0百萬港元（佔本集團總收益的56.6%）增加至期內的約218.0百萬港元（佔本集團總收益的66.2%）。

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。截至二零一四年六月三十日止六個月，香港市場產生的收益達約238.9百萬港元，佔期內本集團總收益約72.5%。中國內地市場產生的收益由去年同期的約32.0百萬港元減少至期內的約27.3百萬港元。澳門市場產生的收益由去年同期的約34.9百萬港元增加至期內的約55.2百萬港元。

管理層討論與分析

下表載列截至二零一四年及二零一三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				收益變動 百分比 %
	二零一四年		二零一三年		
	百萬港元	佔總收益的 百分比 %	百萬港元	佔總收益的 百分比 %	
按產品類別劃分(手袋及其他產品)					
手袋	326.8	99.2	323.9	98.6	0.9
其他產品	2.5	0.8	4.6	1.4	(45.7)
總計	329.3	100.0	328.5	100.0	0.2
按產品類別劃分 (尚未使用及二手產品)					
尚未使用產品	218.0	66.2	186.0	56.6	17.2
二手產品	111.3	33.8	142.5	43.4	(21.9)
總計	329.3	100.0	328.5	100.0	0.2
按產品價格範圍劃分					
10,000港元內	66.9	20.3	81.9	24.9	(18.3)
10,001港元至30,000港元	69.9	21.2	71.7	21.8	(2.5)
30,001港元至50,000港元	20.9	6.4	19.3	5.9	8.3
50,000港元以上	171.6	52.1	155.6	47.4	10.3
總計	329.3	100.0	328.5	100.0	0.2
按地理位置劃分					
香港	238.9	72.5	261.6	79.6	(8.7)
中國	27.3	8.3	32.0	9.8	(14.7)
澳門	55.2	16.8	34.9	10.6	58.2
新加坡 ⁽¹⁾	7.9	2.4	-	-	不適用
總計	329.3	100.0	328.5	100.0	0.2

(1) 新加坡烏節路第一家分店於二零一三年七月開設。

銷售成本

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的銷售成本約為255.5百萬港元，同比下降1.6%。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

本集團於回顧期間的毛利增加5.0百萬港元至約73.8百萬港元，其毛利率微增1.4個百分點至22.4%。截至二零一四年六月三十日止六個月之滯銷存貨撥備（包括於銷售成本內）增加約2.3百萬港元。

本集團於香港、中國內地及澳門業務之毛利率分別為19.3%、20.5%及35.8%（截至二零一三年六月三十日止六個月：分別為19.0%、24.7%及31.9%）。

存貨分析

於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，本集團的總存貨量分別為約162.0百萬港元及149.3百萬港元。本集團總存貨量乃經扣除滯銷存貨撥備後入賬。

下表載列本集團手袋產品於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日的存貨賬齡分析：

	於二零一四年 六月三十日	於二零一三年 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	76,700	77,934
91至180天	41,177	38,216
181天至1年	34,462	31,128
超過1年	8,172	631
總數	160,511	147,909

管理層討論與分析

下表載列本集團其他產品於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日的存貨賬齡分析：

	於二零一四年 六月三十日	於二零一三年 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	511	225
46至90天	316	254
91天至1年	608	860
超過1年	25	2
總數	1,460	1,341

下表載列本集團50,000港元以上高價手袋產品於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日的存貨賬齡分析：

	於二零一四年 六月三十日	於二零一三年 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	38,373	40,795
91至180天	24,635	16,419
181天至1年	14,427	13,451
超過1年	3,870	-
總數	81,305	70,665

其他收入及收益

其他收入及收益為約0.1百萬港元，較去年同期大幅減少4.8百萬港元。其主要由於一分租經營租賃安排終止所致。

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。截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的銷售開支為約66.7百萬港元，佔其收益的20.3%（截至二零一三年六月三十日止六個月：約57.0百萬港元，佔收益的17.4%）。銷售開支於期內持續增長，主要由於推廣宣傳開支、零售店的租金開支及支付予經營澳門高級會所的公司之佣金增加所致。

行政及其他經營開支

本集團截至二零一四年六月三十日止六個月的行政及其他經營開支為約25.0百萬港元，較去年同期輕微減少約0.8百萬港元，佔營業額約7.6%。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。儘管分租經營租賃安排之租金開支減少，行政及其他經營開支於期間內輕微減少，主要由於支付予行政人員的薪金，尤其是拓展中國網購業務之開支增加所致。

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。融資成本由二零一三年上半年的約747,000港元減少至本期間的約479,000港元。

權益持有人應佔虧損

截至二零一四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19.3百萬港元，相當於由截至二零一三年六月三十日止期間約10.3百萬港元增加87.4%。截至二零一四年六月三十日止六個月的權益持有人應佔每股虧損為約2.9港仙，而截至二零一三年六月三十日止六個月則為約1.5港仙。

僱員及薪酬政策

於二零一四年六月三十日，本集團擁有合共158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

於二零一四年六月三十日，本集團總計息銀行借貸為約25.7百萬港元（二零一三年十二月三十一日：26.8百萬港元）。該借貸均以港元計值。銀行貸款以現行商業貸款利率計息。本集團賬面值為76.9百萬港元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。

於二零一四年六月三十日，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50.2百萬港元、49.8百萬港元及299.8百萬港元（二零一三年十二月三十一日：分別為約81.3百萬港元、58.2百萬港元及319.0百萬港元）。本集團於二零一四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7.4%、5.0及1.6（二零一三年十二月三十一日：分別為7.2%、4.6及2.0）。本集團之資本負債比率增加及速動比率於截至二零一四年六月三十日止六個月下跌，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。

管理層討論與分析

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

於二零一四年六月三十日，本集團的賬面值為76.9百萬港元之土地及樓宇及本集團的銀行存款為1.0百萬港元已抵押予銀行，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」）、美元（「美元」）及新加坡元進行其買賣交易。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

於二零一四年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

資本承擔

於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，本集團有關物業、廠房及設備之資本承擔分別為約0.6百萬港元及4.6百萬港元。

報告期後事項

於二零一四年七月十一日，本公司根據本公司於二零一一年四月二十八日採納之購股權計劃向本公司董事、行政總裁及若干僱員（「承授人」）授出28,865,000份購股權。購股權賦予承授人權利可以每股普通股0.616港元之行使價認購本公司普通股。所授出之購股權之詳情載於本公司日期為二零一四年七月十一日之公佈內。

展望

受全球宏觀經濟環境增速放緩影響，預計香港及中國內地客戶消費情緒將持續疲弱，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。然而，儘管國內零售市場前景看似不樂觀，中國內地中產階層的消費潛力仍不可忽視。有見近年國內中產階層的生活水平不斷增高，對品牌和品味的要求將隨之提升，因此，高檔奢侈品手袋市場長遠將重拾增長動力。估計全球經濟增長將可於二零一四年下半年復甦，以及中國宏觀經濟將維持穩步增長。本集團對來年中國及香港奢侈消費品市場長遠前景仍抱審慎樂觀的態度。

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，審慎開拓中國內地及海外市場為核心發展策略，同時本集團將擴闊具成本效益的銷售渠道，靈活應對充滿變數的經營環境。

香港為米蘭站的主要經營地，本集團將持續調整營銷策略及改善產品組合，以加強其於本地核心市場的領導角色。本集團計劃於下半年於尖沙咀開設首間米蘭站多品牌專賣店，面向大眾市場即20至45歲年齡層、緊貼潮流的消費者，提供全新中價貨品。此全新概念店除銷售現有的品牌手袋外，亦會引進尚未於米蘭站分店銷售的品牌，以迎合現時本地年輕消費者對中下價貨品的需求，並將努力擴大集團在中價手袋零售市場的佔有率。

本集團會繼續重新評估零售店的效益，並且積極整合核心市場的店舖組合，以加強其整體競爭力及銷售增長度。集團的旺角分店將會遷移至舊址鄰近舖位，並將於下半年為澳門板樟堂街的分店遷移至買草地街，藉以減低租金開支。集團會繼續審慎為租金壓力較低的店舖續約或重新選址，在維持整體租金成本目標的同時擴充業務，藉以改善集團零售業務的盈利能力。

本集團會繼續以審慎態度拓展中國內地市場，並尋找具成本效益的多元化銷售渠道及合作夥伴，藉以於多個具增長潛力的城市擴充其業務。集團正與現有合作方進行洽商和開店準備，計劃在九月於瀋陽新增一間自營店，並以委託管理的方式在八月於江門開設一個新零售門店。

網上購物已成為內地消費主流，本集團銳意於來年投放更多資源發展中國網購平台。本集團將加強網店內容及與瀏覽者的互動，研究更適用於在網上交易平台回收及銷售二手貨品的產品組合。除與J&C (Asia) Limited成立合營企業外，集團會繼續於內地大型網上購物平台開設商城，吸納更多潛在顧客，藉以強化線上到線下的營銷模式。

至於拓展海外市場方面，集團將有選擇地積極尋找委託管理夥伴開拓米蘭站於東南亞的銷售網絡。此外，集團計劃於新加坡開設一間銷售二手中價貨品的新店舖，以滿足不同消費者的需要，並繼續與新加坡合作夥伴積極研究於當地選址開設其他分店的可能性。

為進一步減輕租金壓力和提升銷售增長，本集團將繼續積極發展包括澳門高級會所、郵輪等具成本效益的創新銷售渠道，擴展多元化的銷售網絡。本集團計劃把現時六個位於澳門高級會所的销售點增至十個。

為應對當前日益困難及變化的經營環境，本集團會繼續採取適當的業務策略，為未來發展及業務增長打好根基。憑藉本集團多年來積累的品牌優勢、行業領先地位、創新和多元化的銷售網絡、靈活多變的營運策略等，本集團管理層期望於下半年經濟情況好轉時能為股東爭取合理的回報。

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

於二零一四年六月三十日，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，或根據聯交所證券上市規則（「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

董事姓名	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%
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，於二零一四年六月三十日，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。於截至二零一四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 二零一四年 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 二零一四年 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（於二零一四年 二月十七日辭任）	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（於二零一四年 二月十七日辭任）	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
	<u>6,800,000</u>	-	-	-	(2,400,000)	<u>4,400,000</u>			
其他僱員									
總數	3,700,000	-	-	-	(300,000)	3,400,000	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
	<u>10,500,000</u>	-	-	-	(2,700,000)	<u>7,800,000</u>			

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

於二零一四年六月三十日，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：

	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，於二零一四年六月三十日，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

截至二零一四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。截至二零一四年六月三十日，約158.4百萬港元已獲動用，其中(i)75.2百萬港元用作擴展中國市場的零售網絡；(ii)12.0百萬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)14.2百萬港元用作本集團之市場推廣及宣傳；(iv)3.5百萬港元用作設計及開發自家「MS」品牌產品；(v)2.4百萬港元用作探索網上銷售渠道；(vi)2.7百萬港元用作提升本集團的資訊科技系統；(vii)0.6百萬港元用作員工培訓及發展；(viii)37.5百萬港元用作收購本集團自用物業；及(ix)10.3百萬港元用作一般營運資金。

遵守企業管治守則

截至二零一四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，若干定期董事會會議中，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。日後董事會將合理盡力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公司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。本公司將於適當時候檢討現時架構。

於二零一四年七月十一日，姚君達先生已辭任本公司行政總裁及蔡偉國先生已獲委任為本公司行政總裁。該委任被視為有助本公司遵守企業管治守則下的守則條文第A.2.1條。

根據企業管治守則下的守則條文第A.6.7條，獨立非執行董事及其他非執行董事作為擁有同等地位的董事會成員應出席股東大會，對股東的意見有公正的了解。非執行董事譚比利先生及獨立非執行董事蘇漢章先生因有其他公務，並未出席本公司於二零一四年六月五日舉行的股東週年大會。

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，彼等已於截至二零一四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二零一四年六月三十日止六個月的財務報表，並與本公司的管理層討論審核、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。薪酬委員會由四名成員組成，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、梅浩彰先生及姚君達先生。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。提名委員會由四名成員組成，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、范駿華先生及梅浩彰先生。

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）及合規職能之本集團內部監控制度成效進行審閱。

本集團設有正式的舉報政策以鼓勵及指引其員工以負責任態度在內部提出重要關注事宜，而不必擔心遭受報復。於期內，董事會並未獲悉來自員工對財務不當行為之任何投訴或關注。

期內，董事會已採納內幕消息政策，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

董事會議決不就截至二零一四年六月三十日止六個月宣派中期股息（截至二零一三年六月三十日止六個月：無）。

董事及最高行政人員之最新資料

根據上市規則第13.51B，董事或最高行政人員資料變更如下：

董事或最高行政人員姓名	變動詳情
姚君達先生	於二零一四年七月十一日辭任本公司行政總裁
范駿華先生	於二零一四年三月四日獲委任為盛諾集團有限公司（一間於聯交所主板上市之公司）之獨立非執行董事
譚比利先生	於二零一四年六月十八日辭任中國天然投資有限公司（一間於聯交創業板上市之公司）之獨立非執行董事
蔡偉國先生	於二零一四年七月十一日獲委任為本公司行政總裁且彼為本集團之總經理（中國）蔡偉基先生之胞兄

承董事會命
米蘭站控股有限公司
主席
姚君達

香港，二零一四年八月二十日



米蘭站控股有限公司
MILAN STATION HOLDINGS LIMITED

(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)
Stock Code: 1150



www.milanstation.net

Interim Report **2014** 中期報告