

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

bauhaus

Bauhaus International (Holdings) Limited

包浩斯國際（控股）有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：483)

**截至二零一六年九月三十日止六個月之
中期業績公告**

➤ 本集團總營業額下跌約14.3%至約501,400,000港元(二零一五年：585,400,000港元)。

➤ 本集團營業額主要包括以下項目：

	截至 二零一六年 九月三十日 止六個月 百萬港元	截至 二零一五年 九月三十日 止六個月 百萬港元	變動
按地區劃分業務分部			
香港及澳門	348.1	427.2	-18.5%
台灣	98.3	96.7	+1.7%
中國內地	53.6	58.4	-8.2%
其他地區	1.4	3.1	-54.8%
按業務模式劃分			
零售—實體店舖	486.3	569.6	-14.6%
零售—網上	11.6	5.9	+96.6%
特許經營及批發	3.5	9.9	-64.6%

➤ 毛利減少至約283,200,000港元(二零一五年：353,900,000港元)，毛利率下跌至約56.5%(二零一五年：60.5%)。

➤ 截至二零一六年九月三十日止六個月之淨虧損增加至約60,000,000港元(二零一五年：26,600,000港元)。

➤ 每股基本及攤薄虧損約為16.3港仙(二零一五年：7.2港仙)。

包浩斯國際(控股)有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一六年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績(按下文中期財務報表附註1所載基準編製), 連同去年同期比較數字, 如下。

此等簡明綜合中期業績未經審核, 惟已經由本公司審核委員會審閱。

簡明綜合全面收益表

截至二零一六年九月三十日止六個月

		截至九月三十日止六個月	
		二零一六年	二零一五年
	附註	(未經審核)	(未經審核)
		千港元	千港元
收益	4	501,385	585,357
銷售成本		<u>(218,225)</u>	<u>(231,429)</u>
毛利		283,160	353,928
其他收入及增益	4	3,777	1,320
銷售及分銷開支		(285,300)	(321,670)
行政開支		(52,700)	(56,317)
其他開支	6	(5,182)	(2,280)
融資成本	5	<u>(128)</u>	<u>(264)</u>
除稅前虧損	6	(56,373)	(25,283)
所得稅開支	7	<u>(3,649)</u>	<u>(1,325)</u>
母公司權益持有人應佔期內虧損		(60,022)	(26,608)
其他全面收益/(虧損)			
將於隨後期間重新分類至損益:			
匯兌差額		<u>(4,698)</u>	<u>699</u>
母公司權益持有人應佔期內全面虧損總額		<u>(64,720)</u>	<u>(25,909)</u>
母公司權益持有人應佔每股虧損	8		
基本		<u>16.3港仙</u>	<u>7.2港仙</u>
攤薄		<u>16.3港仙</u>	<u>7.2港仙</u>

簡明綜合財務狀況報表
於二零一六年九月三十日

	附註	於 二零一六年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於 二零一六年 三月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		187,622	200,416
投資物業		1,358	–
無形資產		768	820
租金、水電及其他非流動按金		86,118	78,232
遞延稅項資產		25,604	27,988
非流動資產總值		<u>301,470</u>	<u>307,456</u>
流動資產			
存貨		299,170	268,110
應收賬款	10	34,345	58,347
預付款項、按金及其他應收款項		24,625	35,958
可收回稅項		6,548	6,914
現金及銀行結餘		166,633	219,249
流動資產總值		<u>531,321</u>	<u>588,578</u>
流動負債			
應付賬款	11	43,894	24,245
其他應付款項及預提費用		84,643	76,066
計息銀行借貸	12	9,418	12,876
應付稅項		7,293	8,132
流動負債總額		<u>145,248</u>	<u>121,319</u>
流動資產淨值		<u>386,073</u>	<u>467,259</u>
資產總值減流動負債		687,543	774,715
非流動負債			
遞延稅項負債		4,855	5,264
資產淨值		<u>682,688</u>	<u>769,451</u>
權益			
母公司權益持有人應佔權益			
股本	13	36,738	36,738
儲備		645,950	732,713
權益總額		<u>682,688</u>	<u>769,451</u>

簡明綜合財務報表附註

二零一六年九月三十日

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」)截至二零一六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二零一六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,惟已由本公司之審核委員會審閱,並應與二零一六年年報一併閱讀。

2. 會計政策變動及披露

本集團在編製此等中期財務報表時首次採納下列經修訂準則及修訂。

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28號(二零一一年)之修訂	投資實體:採用綜合入賬之例外情況
香港財務報告準則第11號之修訂 香港會計準則第1號之修訂 香港會計準則第16號及 香港會計準則第38號之修訂	收購合營業務權益會計法 披露動議 澄清折舊及攤銷可接受方法
香港會計準則第16號及 香港會計準則第41號之修訂	農業:生產性植物
香港會計準則第27號(二零一一年)之修訂 二零一二年至二零一四年週期之年度改進	於獨立財務報表之權益法 對多項香港財務報告準則作出之修訂

採納上述經修訂準則及修訂對此等中期財務報表並無重大財務影響。

於此中期財務報表中,本集團並未提早採納任何已頒佈但尚未生效之準則、詮釋或修訂。本集團現正評估首次採納此等新訂及經修訂準則之影響,惟本集團未能確定其會否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

本集團主要從事潮流服裝、袋及時尚配飾之設計及零售業務。

就管理而言，本集團按供應產品予客戶之各地區來劃分業務單位。於釐定本集團可呈報業務分部時，乃根據客戶所在地區確定該分部應佔收益、業績、資產及負債。本集團有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／(虧損)(即計算經調整除稅前溢利／(虧損)之方法)評估。經調整除稅前溢利／(虧損)與本集團除稅前溢利／(虧損)之計算方法一致，惟利息收入、融資成本及未分配開支並無計入該項計算中。

分部資產不包括遞延稅項資產、可收回稅項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、計息銀行借貸、應付稅項及其他未分配公司負債，原因為此等負債以公用組別管理。

分部非流動資產不包括遞延稅項資產及其他未分配公司非流動資產，原因為此等資產以公用組別管理。

分部間銷售及轉讓乃參考向第三方銷售時按當時市價而訂之售價進行交易。

主要客戶之資料

由於概無本集團向單一客戶作出之銷售佔本集團回顧期內收益10%或以上，故並無呈列主要客戶資料。

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
截至二零一六年 九月三十日止六個月 (未經審核)					
分部收益：					
向外界客戶銷售	348,057	53,587	98,342	1,399	501,385
分部間銷售	24,550	–	59,737	–	84,287
	<u>372,607</u>	<u>53,587</u>	<u>158,079</u>	<u>1,399</u>	<u>585,672</u>
對賬：					
分部間銷售對銷					(84,287)
收益					<u>501,385</u>
分部業績：	(10,752)	(296)	(15,978)	17	(27,009)
對賬：					
利息收入					179
融資成本					(128)
未分配開支					(29,415)
除稅前虧損					<u>(56,373)</u>
其他分部資料：					
資本開支	8,434	469	3,110	35	12,048
未分配資本開支					1,770
資本開支總額					<u>13,818</u>
折舊	10,782	1,806	4,874	–	17,462
未分配折舊					3,188
折舊總額					<u>20,650</u>
於二零一六年九月三十日 (未經審核)					
分部資產：	325,198	122,599	168,505	2,036	618,338
對賬：					
遞延稅項資產					25,604
可收回稅項					6,548
未分配資產					182,301
資產總值					<u>832,791</u>
分部負債：	90,435	14,742	10,152	1,032	116,361
對賬：					
遞延稅項負債					4,855
計息銀行借貸					9,418
應付稅項					7,293
未分配負債					12,176
負債總額					<u>150,103</u>
分部非流動資產：	106,908	11,827	19,820	359	138,914
對賬：					
遞延稅項資產					25,604
未分配非流動資產					136,952
非流動資產總值					<u>301,470</u>

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
截至二零一五年					
九月三十日止六個月					
(未經審核)					
分部收益：					
向外界客戶銷售	427,145	58,419	96,724	3,069	585,357
分部間銷售	33,099	—	97,603	—	130,702
	<u>460,244</u>	<u>58,419</u>	<u>194,327</u>	<u>3,069</u>	<u>716,059</u>
對賬：					
分部間銷售對銷					<u>(130,702)</u>
收益					<u>585,357</u>
分部業績：	24,108	81	(20,395)	501	4,295
對賬：					
利息收入					243
融資成本					(264)
未分配開支					<u>(29,557)</u>
除稅前虧損					<u>(25,283)</u>
其他分部資料：					
資本開支	22,403	1,834	3,491	42	27,770
未分配資本開支					<u>4,053</u>
資本開支總額					<u>31,823</u>
折舊	12,151	2,525	5,259	—	19,935
未分配折舊					<u>2,950</u>
折舊總額					<u>22,885</u>
於二零一六年三月三十一日					
(經審核)					
分部資產：	310,756	125,579	189,830	2,766	628,931
對賬：					
遞延稅項資產					27,988
可收回稅項					6,914
未分配資產					<u>232,201</u>
資產總值					<u>896,034</u>
分部負債：	64,679	15,808	9,212	174	89,873
對賬：					
遞延稅項負債					5,264
計息銀行借貸					12,876
應付稅項					8,132
未分配負債					<u>10,438</u>
負債總額					<u>126,583</u>
分部非流動資產：	107,231	13,571	19,137	426	140,365
對賬：					
遞延稅項資產					27,988
未分配非流動資產					<u>139,103</u>
非流動資產總值					<u>307,456</u>

4. 收益、其他收入及增益

收益指扣除退貨撥備及商業折扣及銷售稅後之已售貨品發票淨值。

收益、其他收入及增益分析如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
收益		
銷售成衣產品及配飾	<u>501,385</u>	<u>585,357</u>
其他收入		
銀行利息收入	179	243
租金收入	194	-
其他	<u>1,292</u>	<u>894</u>
	1,665	1,137
增益		
匯兌差額淨額	<u>2,112</u>	<u>183</u>
	<u>3,777</u>	<u>1,320</u>

5. 融資成本

	截至九月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
銀行貸款利息	<u>128</u>	<u>264</u>

6. 除稅前虧損

本集團之除稅前虧損已扣除下列各項：

	截至九月三十日止六個月 二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
已售存貨成本	209,767	218,897
滯銷存貨撥備淨額，已計入銷售成本	8,458	12,532
折舊	20,650	22,885
經營租賃項下之最低租金付款	119,941	127,915
經營租賃項下之或然租金	23,297	25,839
	<u>143,238</u>	<u>153,754</u>
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
工資、薪金及其他福利	93,362	106,723
退休金計劃供款	5,241	5,365
	<u>98,603</u>	<u>112,088</u>
其他開支：		
出售物業、廠房及設備項目之虧損淨額	796	854
物業、廠房及設備項目減值	3,881	1,136
無形資產攤銷	113	127
無形資產撤銷	11	29
租賃按金撤銷	64	121
壞賬撤銷	-	12
呆賬撥備	317	1
	<u>5,182</u>	<u>2,280</u>

7. 所得稅

香港利得稅乃根據截至二零一六年九月三十日止六個月期間源自香港之估計應課稅溢利按稅率16.5%(二零一五年：16.5%)撥備。中華人民共和國企業所得稅乃根據本集團之中國內地附屬公司於回顧期間之溢利按稅率25.0%(二零一五年：25.0%)撥備。其他地區應課稅溢利之稅項，乃按本集團經營業務所在國家／司法權區之現行稅率計算。

	截至九月三十日止六個月 二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
即期稅項支出／(抵免)		
—香港	1,267	5,502
—中國內地	(145)	265
—其他地區	503	1,096
遞延稅項支出／(抵免)	2,024	(5,538)
期內稅項支出總額	<u>3,649</u>	<u>1,325</u>

8. 母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權益持有人應佔期內虧損60,022,000港元(二零一五年：26,608,000港元)及截至二零一六年九月三十日止六個月期間已發行普通股加權平均數367,380,000股(二零一五年：367,367,930股)計算。

每股攤薄虧損乃根據母公司權益持有人應佔期內虧損計算。計算中所用之普通股加權平均數乃為用作計算每股基本虧損之六個月回顧期間已發行普通股數目，並假設普通股加權平均數乃被視為行使或兌換全部攤薄潛在普通股為普通股而無償發行。

每股基本及攤薄虧損乃按以下資料計算：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
虧損		
用以計算每股基本虧損之母公司權益持有人應佔虧損	<u>60,022</u>	<u>26,608</u>
股份		
		股數
用以計算每股基本虧損之六個月回顧期間		
已發行普通股之加權平均數	<u>367,380,000</u>	367,367,930
攤薄影響—受以下事項影響之		
普通股加權平均數：認股權	<u>-</u>	<u>496,705</u>
	<u>367,380,000</u>	<u>367,864,635</u>

9. 股息

截至二零一六年三月三十一日止年度之末期股息22,043,000港元(二零一五年：49,596,000港元)已於二零一六年九月派付。

董事宣佈不會就截至二零一六年九月三十日止六個月派付中期股息(二零一五年：無)。

10. 應收賬款

零售銷售(線上及線下)乃以現金或信貸期甚短之信用咭結清。批發銷售客戶一般享有30日至60日之信貸期，而對特許經營商之銷售則不會給予信貸期，惟部分與本集團有長久業務關係之具規模客戶可獲較長信貸期。本集團銳意對未收回之應收款項實施嚴謹控制，以盡量減低信貸風險，並定期檢討逾期款項結餘。鑒於上述者及本集團應收賬款相關客源大量分散，故並無重大集中之信貸風險。本集團並無就此等結餘持有任何抵押品或其他信貸保障。應收賬款不計息。

應收賬款於報告期間結算日之賬齡按發票日期扣除撥備後分析如下：

	於 二零一六年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於 二零一六年 三月三十一日 (經審核) 千港元
90日內	33,750	57,175
91至180日	538	688
181至365日	57	161
超過365日	-	323
	<u>34,345</u>	<u>58,347</u>

11. 應付賬款

應付賬款為免息及一般付款期為30日至60日。

應付賬款於報告期間結算日之賬齡按發票日期分析如下：

	於 二零一六年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於 二零一六年 三月三十一日 (經審核) 千港元
90日內	42,967	23,742
91至180日	765	178
181至365日	105	122
超過365日	57	203
	<u>43,894</u>	<u>24,245</u>

12. 計息銀行借貸

	於 二零一六年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於 二零一六年 三月三十一日 (經審核) 千港元
即期—有抵押		
須按要求償還之銀行貸款	<u>9,418</u>	<u>12,876</u>
待償還銀行貸款分析：*		
須於一年內或按要求償還	<u>6,933</u>	6,933
須於第二年內償還	<u>2,485</u>	<u>5,943</u>
	<u>9,418</u>	<u>12,876</u>

* 到期款項為根據銀行發出之還款進度通知所載既定償還日期，並無計入應要求償還條款而帶來之任何還款。

附註：

- (a) 於報告期間結算日本集團之一般銀行融資及貸款由本集團賬面值合共約115,998,000港元(二零一六年三月三十一日：117,269,000港元)位於香港之樓宇作抵押。
- (b) 該貸款以港元列值且於二零一八年到期。
- (c) 於回顧期間，銀行貸款以浮動年利率介乎2厘至3厘(二零一五年：2厘至3厘)計息。

13. 股本

股份

	本公司 於 二零一六年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於 二零一六年 三月三十一日 (經審核) 千港元
已發行及繳足：		
367,380,000股每股面值0.1港元之普通股 (二零一六年三月三十一日：367,380,000股)	<u>36,738</u>	<u>36,738</u>

本公司認股權計劃及根據該計劃所發行認股權之詳情載於中期財務報表附註14。

14. 認股權計劃

於二零零五年四月二十二日，本公司採納一項認股權計劃(「舊計劃」)，旨在獎勵及回報合資格參與者對本集團業務佳績付出之貢獻。該舊計劃自其採納日期起計維持10年有效，並已於二零一五年四月二十一日屆滿。儘管如此，根據舊計劃規則，於舊計劃屆滿前授出之認股權須繼續有效及可予行使。

於二零一五年八月二十七日，本公司採納一項新認股權計劃(「新計劃」)以令本公司具靈活性可將認股權授予合資格參與者以獎勵或回報彼等對本集團付出之貢獻或潛在貢獻。新計劃之合資格參與者包括本公司董事(包括獨立非執行董事)、本集團其他僱員、任何本集團之諮詢人、顧問、供應商及顧客，以及本公司董事會全權認為將會或已對本集團作出貢獻之有關其他人士。該新計劃自二零一五年八月二十八日之生效日期起計10年內有效。

於截至二零一六年九月三十日止六個月，概無根據新計劃授出認股權(二零一五年：無)。

於回顧期內根據舊計劃尚未行使之認股權如下：

	截至二零一六年 九月三十日止六個月 (未經審核)		截至二零一六年 三月三十一日止年度 (經審核)	
	加權平均 行使價 每股港元	認股權 數目 千份	加權平均 行使價 每股港元	認股權 數目 千份
期／年初	1.830	1,330	1.830	1,500
期／年內行使		-	1.830	(170)
期／年終	<u>1.830</u>	<u>1,330</u>	<u>1.830</u>	<u>1,330</u>

截至二零一六年九月三十日止六個月，本集團概無確認任何認股權開支(二零一五年：無)。

15. 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：

	於 二零一六年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於 二零一六年 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賃按金	<u>5,182</u>	<u>6,812</u>

16. 經營租約安排—作為承租人

本集團根據經營租約安排以承租人身分租用零售店舖及若干辦公室及貨倉，租期介乎一至八年。

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 二零一六年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於 二零一六年 三月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	208,173	214,421
第二至五年(包括首尾兩年)	209,147	252,932
五年以上	2,284	6,055
	<u>419,604</u>	<u>473,408</u>

若干零售店舖之經營租約租金乃按固定租金及根據有關租賃協議所載條款及條件按零售店舖銷售額而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店舖未來之銷售額，故上表未計入相關或然租金，而只計入最低租金承擔。

17. 資本承擔

本集團就已訂約電腦資訊系統之升級有資本承擔，但未於二零一六年九月三十日就為數約1,166,000港元(二零一六年三月三十一日：1,811,000港元)之金額作出撥備。

18. 關連方交易

(a) 於回顧期內，本集團與本集團一名董事近親家族成員控制之關連公司已進行以下交易：

	截至九月三十日止六個月 二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
電腦系統維護費	<u>45</u>	<u>63</u>

(b) 本集團主要管理人員薪酬

短期僱員福利	2,136	2,102
僱員離職後福利	<u>40</u>	<u>38</u>
支付予主要管理人員之薪酬總額	<u>2,176</u>	<u>2,140</u>

19. 報告期後事件

於二零一六年十一月十二日，本集團與獨立第三方訂立臨時買賣協議，以按現金代價8,380,000港元出售位於澳門之物業。此交易計劃於二零一七年二月二十八日或之前完成。

20. 比較金額

若干比較金額已重新分類及重列以符合本期間之呈列方式。

21. 批准中期財務報表

中期財務報表已於二零一六年十一月二十五日由本公司董事會審批及授權刊發。

管理層討論及分析

業務回顧

本集團主要從事潮流服裝、袋及時尚配飾之設計及零售業務。其於香港、澳門、台灣及中國內地經營自營零售店舖，而於中國內地亦設有特許經營店舖。本集團之營業額大部分來自旗下主要產品品牌如「SALAD」、「TOUGH」及「80/20」以及若干知名特許經營品牌，當中包括「SUPERDRY」、「DESIGUAL」及「UNIVERSITY OF OXFORD」等。

於二零一六年九月三十日，本集團經營店舖總數為207間(二零一六年三月三十一日：225間)。

	於 二零一六年 九月三十日	於 二零一六年 三月三十一日	變動
自營店舖			
香港及澳門	82	86	-4
台灣	89	94	-5
中國內地	28	34	-6
	<u>199</u>	<u>214</u>	<u>-15</u>
特許經營店舖			
中國內地	8	11	-3
	<u>8</u>	<u>11</u>	<u>-3</u>
總計	<u>207</u>	<u>225</u>	<u>-18</u>

本集團於二零一六/一七年財政年度上半年的業績未如人意，於截至二零一六年九月三十日止六個月虧損淨額擴大至約60,000,000港元(二零一五年：26,600,000港元)。本集團營業額下降約14.3%至約501,400,000港元(二零一五年：585,400,000港元)，並錄得整體同店銷售負增長約14%。零售消費氣氛低迷確實打擊零售市場。儘管本集團於刺激若干地區(尤其是香港)之銷售時遇到很大困難，但仍能維持強勁流動資金狀況、低資產負債比率及靈活營運架構以應對市場上種種挑戰。

香港及澳門

香港及澳門之營運分部乃佔本集團營業額最大部分，一直提供正面盈利貢獻。然而，多個負面因素嚴重打擊該地區表現，有關分部結果於截至二零一六年九月三十日止六個月錄得虧損約10,800,000港元(二零一五年：分部溢利24,100,000港元)。分部營業額下降約18.5%至約348,100,000港元(二零一五年：427,200,000港元)，主要歸因於回顧期內同店銷售錄得顯著負增長約17%所致。

嚴峻逆境對香港零售業務打擊尤其嚴重。人民幣持續貶值及港元兌其他貨幣相對強勢不利入境旅遊。本地經濟前景不明朗及投資市場波動，導致本地消費氣氛更趨謹慎。此外，消費者喜好轉變快速，加上時裝產品生命週期縮短，令產品配對差距更大。更嚴重的是，相比過往年度，近年密集式折扣主導的零售生態，已逐漸降低若干傳統促銷活動及銷售折扣計劃之效用。儘管經濟前景並不樂觀，然而區內營運成本仍然高企，特別是各主要購物商場之店舖租金，一直未有彈性地回落。此等不利因素結合下令本集團難以在現時呆滯之市況及財政年度上半年傳統淡季下錄得營運利潤。

鑒於零售氣氛持續疲弱，且並無顯著跡象將在短期內復甦，故本集團自二零一六年第一季度起已積極精簡其正蒙受虧損或表現欠佳之香港實體零售組合。與此同時，亦策略性地物色具有較高銷售潛力或營運成本結構具競爭力之新位置開設零售店舖。於回顧期內，本集團於香港關閉了七間租約屆滿的店舖，但策略性地在香港國際機場內開設新店舖。

儘管近年來博彩業表現不振，但本集團澳門業務相對較為穩定。雖然預期旅客量將持續波動一段時間，但最近的訊息顯示澳門零售氣氛已穩步復甦。本集團已將其零售覆蓋面擴展至若干知名商場，包括澳門巴黎人(位於澳門路氹城之大型娛樂及度假綜合建設，於二零一六年九月全新開幕)。新開設之店舖於截至二零一六年九月三十日止六個月之銷售表現令人鼓舞。

台灣

台灣零售市場仍然停滯不前，但本集團於財政年度上半年已成功實現其銷售目標，於區內錄得溫和銷售增長約1.7%至約98,300,000港元(二零一五年：96,700,000港元)。此外，分部虧損較去年同期收窄至約16,000,000港元(二零一五年：20,400,000港元)。

截至二零一六年九月三十日止六個月，本集團錄得約3%之同店銷售負增長。本集團已密切監察旗下店舖商品之成效，並持續調整其零售規模及組合。本集團已逐步減少區內若干低效益之銷售點，並正重組其若干品牌組合，以增加吸引力及受歡迎程度。於報告期末，本集團在台灣共有89間店舖／專櫃(二零一六年三月三十一日：94間)，覆蓋九個城市，且大部分位於知名百貨公司內。此外，本集團已增加短期特賣場之數目，以減低過季及滯銷存貨水平。

中國內地

於二零一六年九月三十日，本集團於北京、上海及廣州經營其自營零售店舖，並維持精簡之特許經營網絡於中國內地二線城市。中國內地分部之營業額下跌約8.2%至約53,600,000港元(二零一五年：58,400,000港元)，本集團於截至二零一六年九月三十日止六個月在傳統實體銷售網絡錄得同店銷售負增長約5%。該分部亦於截至二零一六年九月三十日止六個月錄得輕微虧損約300,000港元(二零一五年：分部溢利100,000港元)。

本集團重組其於中國內地之店舖組合，以提供更精簡及靈活之營運架構。於報告期末，本集團於區內有28間自營實體店舖(二零一六年三月三十一日：34間)，其中大部分已翻新為「SALAD」專門店。翻新後的店舖為分部帶來相對穩定之貢獻。

除傳統實體零售網絡外，本集團亦積極透過若干知名電子商貿平台(包括天貓)發展全新分銷渠道。於回顧期內，本集團透過中國線上銷售平台之銷售迅速增長逾130%。儘管線上銷售尚未成為整體分部之重大部分，但在目前疲弱的市況下仍能成功建立及管理有效之銷售渠道，仍然令人鼓舞。

其他地區

本集團業務已透過批發業務擴展至若干亞洲國家，主要為日本。該分部之營業額下跌至約1,400,000港元(二零一五年：3,100,000港元)。減幅主要由於日本銷售需求不理想，然而該分部於回顧期內仍能保持收支平衡。

成本控制

除持續業務發展外，本集團亦致力管理開支。租金佔營運開支之主要部分，為控制租金成本，我們已於回顧期內關閉一定數量表現欠佳之店舖，而本集團已更審慎地物色開設新店之地點，並務求再取得銷售商機及成本效益間之平衡。

管理層亦著意整頓工作流程、精簡缺乏效益的勞動力、優化存貨補給、管理廣告開支及削減資本開支，一切均反映管理層也注重控制在其他方面的成本。

季節性因素

根據本集團往績記錄，其銷售額及業績明顯受季節性因素所影響。過往各個財政年度下半年一直較上半年重要。一般而言，本集團全年銷售額當中逾50%及其大部分純利均於財政年度下半年產生，尤其是在聖誕節至農曆新年期間。儘管經營環境困難，本集團預期此季節性趨勢將於本財政年度持續。

財務回顧

營業額

截至二零一六年九月三十日止六個月，本集團營業額下跌約14.3%至約501,400,000港元(二零一五年：585,400,000港元)。本集團營業額按業務模式劃分之主要部分如下：

	截至 二零一六年 九月三十日 止六個月 百萬港元	截至 二零一五年 九月三十日 止六個月 百萬港元	變動
零售－實體店舖	486.3	569.6	-14.6%
零售－網上	11.6	5.9	+96.6%
特許經營及批發	3.5	9.9	-64.6%
總計	501.4	585.4	-14.3%

如上述所示，傳統實體零售業務為銷售帶來最大貢獻，佔總營業額約97.0%(二零一五年：97.3%)，惟錄得按年負增長約14.6%。另一方面，令人鼓舞的是，本集團網上零售業務已漸上軌道，於回顧期內，其銷售額躍升約96.6%，逐漸成為有效支持本集團業務發展之另類分銷渠道。

業務分部資料

有關本集團按分部劃分之營業額及除稅前溢利或虧損之貢獻詳情載於中期財務報表附註3。

毛利

截至二零一六年九月三十日止六個月，由於銷售額下跌及零售景氣不振，本集團毛利減少約20.0%至約283,200,000港元(二零一五年：353,900,000港元)。於回顧期內，本集團推出全面促銷推廣優惠及舉行大型減價活動，以刺激客流量及銷售額以及控制滯銷存貨。與去年同期相比，毛利率無可避免地削減至約56.5%(二零一五年：60.5%)。

經營開支

截至二零一六年九月三十日止六個月，本集團經營開支減少約9.8%至約343,200,000港元(二零一五年：380,300,000港元)，相當於本集團營業額約68.4%(二零一五年：65.0%)。土地及樓宇之租金減少約6.8%至約142,900,000港元(二零一五年：153,400,000港元)，佔本集團於回顧期內營業額約28.5%(二零一五年：26.2%)，且相當於本集團經營開支約41.6%(二零一五年：40.3%)。尤其就香港而言，本集團有策略地調動、整合及轉換其零售組合，以取得更具成本效益之架構並將市場租金升幅維持在合適水平。

員工成本為另一項主要經營成本，截至二零一六年九月三十日止六個月，其亦減少約12.0%至約98,600,000港元(二零一五年：112,100,000港元)。然而，員工成本對銷售額比率稍微上升至約19.7%(二零一五年：19.1%)，主要由於營業額大幅下降所致。本集團員工人數減少約13.7%至1,157名(二零一六年三月三十一日：1,341名)，該減幅主要為香港人員。

截至二零一六年九月三十日止六個月，折舊開支減少至約20,700,000港元(二零一五年：22,900,000港元)。回顧期內，市場推廣及廣告開支大幅減少約41.4%至約13,000,000港元(二零一五年：22,200,000港元)。本集團有意將其市場推廣工作審慎地集中於重點產品及品牌以及傳統零售銷售旺季。

融資成本

於回顧期內，融資成本為約128,000港元(二零一五年：264,000港元)，該金額為支付按揭貸款之利息開支。

淨虧損

截至二零一六年九月三十日止六個月，本集團產生約60,000,000港元之淨虧損(二零一五年：26,600,000港元)。純利率亦轉壞至約負12.0%(二零一五年：負4.5%)。該等不理想的業績主要因香港零售業務表現欠佳所致。

資本結構

於二零一六年九月三十日，本集團資產淨值為約682,700,000港元(二零一六年三月三十一日：769,500,000港元)，由非流動資產約301,500,000港元(二零一六年三月三十一日：307,500,000港元)、流動資產淨值約386,100,000港元(二零一六年三月三十一日：467,300,000港元)及非流動負債約4,900,000港元(二零一六年三月三十一日：5,300,000港元)所組成。

流動資金及財務資源

於二零一六年九月三十日，本集團現金及銀行結餘為約166,600,000港元(二零一六年三月三十一日：219,200,000港元)。於報告期結算日，本集團有銀行融資額度合共約154,200,000港元(二零一六年三月三十一日：157,700,000港元)，包括計息銀行透支、循環貸款、租金及水電按金擔保以及出口融資信貸額度，其中約135,400,000港元尚未動用。同時，於二零一六年九月三十日，本集團有銀行借貸約9,400,000港元(二零一六年三月三十一日：12,900,000港元)，該項借貸以港元列值，須於兩年(二零一六年三月三十一日：兩年)內償還，按浮動年利率介乎約2厘至3厘(二零一六年三月三十一日：介乎2厘至3厘)計息。

於報告期結算日，本集團資產負債比率(即計息銀行借貸總額對總資產之比率)為約1.1%(二零一六年三月三十一日：1.4%)。

現金流量

截至二零一六年九月三十日止六個月，用於經營活動之現金流量淨額削減至約6,300,000港元(二零一五年：76,700,000港元)，主要由於商品採購劇減。由於新店舖及店舖裝潢之資本開支減少，用於投資活動之現金流量淨額亦大幅減少至約13,800,000港元(二零一五年：31,800,000港元)。用於融資活動之現金流量淨額約為27,600,000港元(二零一五年：22,700,000港元)，主要為支付二零一六年末期股息及償還按揭貸款。

抵押品

於二零一六年九月三十日，本集團之一般銀行融資及銀行借貸乃以賬面總值約116,000,000港元(二零一六年三月三十一日：117,300,000港元)之若干租賃土地及樓宇作抵押。

資本承擔

本集團就已訂約電腦資訊系統之升級作出資本承擔，但未於二零一六年九月三十日就為數約1,200,000港元(二零一六年三月三十一日：1,800,000港元)之金額作出撥備。

或然負債

於二零一六年九月三十日，本集團就提供銀行擔保以代替水電及物業租金按金而錄得或然負債約5,200,000港元(二零一六年三月三十一日：6,800,000港元)。

人力資源

於二零一六年九月三十日，包括董事在內，本集團共有1,157名(二零一六年三月三十一日：1,341名)員工。為招攬及挽留表現優秀之員工，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，亦會按照員工表現、經驗及當時市場標準通過認股權計劃向員工授出認股權。本集團會定期就薪酬待遇進行檢討。員工發展方面，本集團定期向零售員工提供內部培訓，亦為其專業發展提供外部培訓課程資助。

外匯風險管理

本集團於期內之銷售及採購主要以港元、新台幣、人民幣及英鎊結算。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經營困難或流動資金問題。然而，本集團將會繼續監控外匯情況，並於必要時對沖向海外供應商採購服裝之合約承擔所產生之匯兌風險。

股息

截至二零一六年九月三十日止六個月，董事並無宣派中期股息(二零一五年：無)。

展望

由於香港經營成本高企、中國內地經濟增長放緩，加上港元與人民幣匯率不利的變動趨勢等因素將會持續，故預期下一個財政期間將仍然充滿挑戰。儘管如此，節慶旺季往往鼓勵消費，故財政年度下半年為零售商之傳統旺季。因此，管理層預期本集團下半年會有較佳表現。

為使本集團得以持續發展，管理層將繼續密切監察市況，並及時調整經營策略。由於澳門零售市場於回顧期內表現良好，本集團將繼續發掘於當地開店之機會，尤其是下半年將在大型度假村及購物商場內開店。此外，管理層將利用本集團之獨特市場地位及多元化品牌組合，為其發展工作打下扎實基礎。

另一項將於下一個財政期間進行的重要策略為優化本集團之零售網絡。於財政年度上半年，本集團經已關閉多間表現欠佳及承受高成本壓力之店舖。於二零一六年九月三十日，自營店舖數目減少至199間(二零一六年三月三十一日：214間)。儘管有關整合工作目前大致上已告完成，但於財政年度結算日前可能進一步關閉數個銷售點。

在電子商貿方面，該業務分部一直快速成長，並有潛力成為本集團一股重要的增長動力。因此，管理層將透過作出更大投資以發展電子商貿業務，同時亦會重點提升本集團之手機應用程式，以配合電子商貿業務之發展。此外，本集團將探求加強與中國內地主要電子商貿平台之聯繫。

除業務發展外，管理層深明控制成本為經營可持續發展業務之重要一環。從往績可見，本集團之成本控制措施配合適當的店網整合可有效地保持本集團之盈利能力。為控制租金支出，管理層將研究位於黃金地段，如購物商場的若干店舖是否適合搬遷。此外，本集團將致力縮減工作流程；對存貨補給採取更謹慎之方法；並控制廣告及宣傳活動。

管理層深明，於困難的營商環境下營運需面對巨大挑戰，並將採取一切必要措施，確保本集團得以持續發展，並為其股東提供穩定回報。

企業管治

除本公司並無區分主席(「主席」)及行政總裁(「行政總裁」)職位，現由黃銳林先生(「黃先生」)兼任該兩個職位外，本公司於截至二零一六年九月三十日止六個月一直遵守上市規則附錄十四所載企業管治守則(「企業管治守則」)之適用守則條文。

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之角色，且不應由一人同時兼任。黃先生作為本集團創辦人，擁有豐富之時裝及零售營運經驗。董事認為，現行管理架構為本集團帶來果斷貫徹之領導能力，有助推動其發展業務策略，並以最快捷有效方式執行業務計劃。董事相信由黃先生繼續擔任主席兼行政總裁，符合本公司及其股東整體之最佳利益。

董事進行證券交易之標準守則

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之標準守則(「標準守則」)，作為董事進行本公司證券交易之操守守則。向董事作出具體查詢後，全體董事確認，彼等於截至二零一六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

截至二零一六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審核委員會(「審核委員會」)，並書面訂定職權範圍。於二零一六年九月三十日及本公告日期，審核委員會由四名獨立非執行董事組成。審核委員會已審閱本集團所採納會計原則及慣例並討論有關風險管理、內部監控及財務申報事宜，包括審閱截至二零一六年九月三十日止六個月之中期財務報表。

刊發中期業績公告及中期報告

截至二零一六年九月三十日止六個月之中期業績公告於本公司網站(www.bauhaus.com.hk)及香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)刊載。本公司二零一六/一七年之中期報告將於適當時間寄發予本公司股東，並於上述網站刊載。

鳴謝

本人謹藉此代表董事感謝各股東、業務夥伴及顧客的鼎力支持，同時衷心感謝本集團全體員工的不懈努力。

承董事會命
包浩斯國際(控股)有限公司
主席
黃銳林

香港，二零一六年十一月二十五日

董事會

於本公告日期，董事會由三名執行董事黃銳林先生、李玉明女士及楊逸衡先生及四名獨立非執行董事黃潤權博士、朱滔奇先生、麥永傑先生及麥兆殷先生組成。