



PORTICO INTERNATIONAL HOLDINGS LTD

寶國國際控股有限公司 *

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股票代碼：0589)

二零一五年中期報告

* 僅供識別

目錄

公司簡介	2
公司資料	3
五年財務概要	4
首席執行官報告書	6
管理層的討論與分析	8
企業管治	13
其他資訊	15
未經審核之中期財務報告	
審閱報告	22
綜合全面收益表	23
綜合資產負債表	24
簡明綜合現金流量表	25
綜合權益變動表	26
未經審核之中期財務報告附註	27

公司簡介

寶國國際控股有限公司(「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)是一家擬從事多個領域業務的企業集團。本集團正在探討各個行業合適的商業機會的過程中，現時主要致力於在中國、美國、加拿大及歐洲批發和零售男女服裝和鞋類、手袋、眼鏡、圍巾及香水等配飾。截至二零一五年六月三十日，本集團共運營311家零售門店。現時，本集團的業務主要集中於中國市場，是中國國際時尚市場中的領導者之一。

本集團主要透過在百貨公司以聯營方式、於高端購物中心內的零售門店及獨立旗艦零售店推廣及銷售其品牌產品。這些零售門店遍佈超過60個中國城市，包括北京、上海、重慶、深圳、天津、西安和大連。

本集團亦與一些頂級國際品牌(如BMW Lifestyle、Armani和Versace)簽訂特許銷售及合作協議。根據該些協議，本集團獲授權於中國特設的零售門店銷售其特選產品。其中，寶馬集團已授權本集團使用BMW品牌及商標生產BMW Lifestyle產品，當中包括設計及生產如手錶、太陽眼鏡及皮具等產品。除寶馬汽車經銷商的陳列室外，本集團於特許經營期內同時擁有在中國銷售BMW Lifestyle產品的獨家經營權。

本集團的報告分部為「零售」及「其他」分部。零售分部主要包括了品牌產品零售業務和BMW Lifestyle的零售業務。其他分部包括原設備製造業務(即向位於北美、歐洲和亞洲的原設備業務客戶出口標上其要求的品牌之商品)、品牌產品批發業務包括眼鏡的批發業務、出口BMW Lifestyle產品至北美和歐洲的業務。

公司資料

董事

執行董事：

陳啟泰先生(首席執行官)
Pierre Bourque先生
何坤先生

獨立非執行董事：

林濤先生
Antonio Gregorio先生
鄭萬河先生

註冊辦事處

Canon's Court
22 Victoria Street
Hamilton HM12
Bermuda

總部

中國廈門市集美區
僑英路698號
郵編：361021

香港主要營業地點

香港九龍觀塘成業街27號日昇中心102室

公司秘書

黃鳳媚女士

授權代表

陳啟泰先生
Pierre Bourque先生

審核委員會

林濤先生(主席)
Antonio Gregorio先生
鄭萬河先生

薪酬委員會

鄭萬河先生(主席)
陳啟泰先生
林濤先生

提名委員會

陳啟泰先生(主席)
林濤先生
Antonio Gregorio先生

股份登記及過戶總處

Appleby Management (Bermuda) Ltd.
Canon's Court
22 Victoria Street
Hamilton HM 12
Bermuda

香港證券登記處

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17M樓

主要往來銀行

滙豐銀行
中國廈門分行

中國銀行(香港)
香港國際金融中心分行

公司網站

<http://www.portico-intl.com>

股票編號

00589.HK

五年財務概要

(財務資料以人民幣百萬元列示)

	截至六月三十日 止六個月		截至十二月三十一日止年度				
	二零一五	二零一四	二零一四	二零一三	二零一二	二零一一	二零一零
經營業績							
營業額	848	965	1,879	2,137	2,098	1,985	1,718
經營溢利	56	108	170	411	481	566	510
股東應佔溢利	16	55	73	293	351	430	473
	於六月三十日		於十二月三十一日				
	二零一五	二零一四	二零一四	二零一三	二零一二	二零一一	二零一零
資產及負債							
非流動資產	670	651	648	646	703	583	396
流動資產	2,411	2,416	2,401	2,383	2,318	2,580	2,007*
流動負債	880	921	871	975	1,087	1,312	746*
流動資產淨值	1,531	1,494	1,530	1,408	1,231	1,268	1,261
總資產減流動負債	2,200	2,145	2,177	2,054	1,933	1,851	1,657
非流動負債	88	70	80	31	81	7	8
本公司股東應佔權益 總額	2,090	2,051	2,075	1,997	1,839	1,833	1,649

* 經重列

營業額
(人民幣百萬元)

截至十二月三十一日止年度

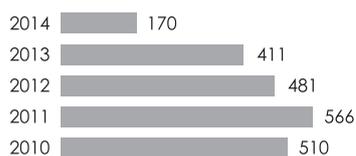


截至六月三十日止六個月

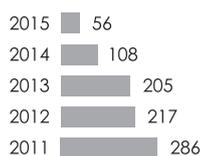


經營溢利
(人民幣百萬元)

截至十二月三十一日止年度

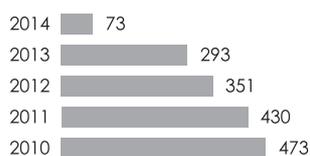


截至六月三十日止六個月

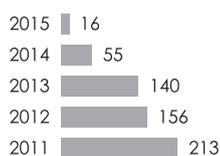


本公司股東應佔溢利
(人民幣百萬元)

截至十二月三十一日止年度

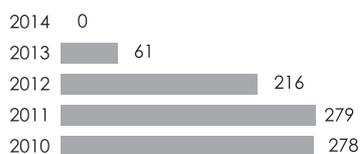


截至六月三十日止六個月



過往股息*
(人民幣百萬元)

截至十二月三十一日止年度



截至六月三十日止六個月



* 股息派發記錄代表了當期宣布之股息，而非當期實際支付之股息。

首席執行官報告書

二零一五年上半年標誌著集團歷史上重要的一章。本公司將其公司名稱更改為「寶國國際控股有限公司」，籍以更準確地反映本集團業務方向的策略轉變。除了本身的時裝零售業務繼續受到來自同行的讚賞及各界的高度表揚外，在考慮到中國在全球各領域上的快速發展及與日俱增的影響力後，本集團正尋求成為一家業務多元化的控股公司。縱使仍處於尋找合適機會的初步階段，我們已對於此等機會的潛力及前景感到樂觀。

經驗豐富且擁有專業知識的管理團隊讓本公司於擴大投資和業務範疇中處於有利位置，以達致提高股東回報的最終目標。中國中央政府的政策方向必然是市場焦點，有助其推行的政策亦指日可待。眾多概念及方案之中，中華人民共和國總理李克強宣佈的「互聯網+」政策實在是最影響我們營運的政策之一。這政策正是互聯網相關服務和業務快速滲透的回應，以促進互聯網於經濟及社會層面更深入地融合，讓新產業模式則成為經濟增長的主要動力。作為一家活躍於中國的零售商，我們明瞭隨著電子商務的發展，在線及離線的分界已逐漸模糊，這促使我們認真審視營運及業務模式，以確保我們能在這無論是速度和規模上前所未見的上升趨勢中受益。有見及此，我們將分析業務範圍擴充的可能性，以補充現有的營運模式同時符合中國政府「互聯網+」政策的核心思想和基本原理。除了在現有營運上加強與擴張業務模式，我們亦考慮於富發展前景的領域投資，如醫療保健範疇，包括醫藥產品及醫療工具業務，以把握大眾隨著生活水平提高而提升的健康意識的種種機會。參與此類性質的新業務當然需求高標準的技術訣竅和深切的行業理解，憑藉我們在中國建立超過二十年的業務，運用我們與高端產業顧問和潛在合作伙伴的網絡與溝通優勢，我們定能克服此等障礙。這使我們能以最專業的方式評估任何機會，並在進行行業與業務回顧後作出投資決定。

總括而言，在人民幣貶值及美國聯儲局提息計劃引發的環球經濟不確定性下，我對未來依然保持審慎樂觀的態度。我總是相信危機帶來機遇，我的管理團隊努力不懈並在專家及顧問的支持下，將會探尋如何使本集團在中國發展變革期受益。同時，他們的能力與承擔增強了我的信心。最後，我希望藉此機會真誠地感謝我們的業務合作夥伴、股東，以及最重要的管理團隊及所有員工這一年來不斷的努力支持。

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long, sweeping tail that extends downwards and to the right.

陳啟泰

首席執行官

二零一五年八月二十八日

管理層的討論與分析

營業額

本集團的營業額由二零一四年上半年的人民幣965.0百萬元下降12.1%至二零一五年上半年的人民幣847.8百萬元。營業額由兩部份組成：零售和其他分部。

零售營業額

零售營業額由二零一四年上半年的人民幣877.2百萬元減少至二零一五年上半年的人民幣778.5百萬元，降幅為11.3%。零售分部的下跌主要是由於中國政府推行的反奢侈政策持續影響中國奢侈品的消費量。截至二零一五年六月三十日，本集團在中國內地、香港、美國及加拿大共經營311家零售店舖，而於截至二零一四年十二月三十一日則為310家。鑑於當前的市場環境，本集團謹慎地維持及管理我們的零售網絡，優化店舖在全國範圍的分佈，讓我們的品牌概念在最理想的平台上展示，與此同時維持整體網絡的經濟效率。零售營業額佔總營業額的比率由二零一四年上半年的90.9%輕微上升至二零一五年上半年的91.8%。

其他營業額

其他營業額由二零一四年上半年的人民幣87.8百萬元減少21.0%至二零一五年上半年的人民幣69.3百萬元。該分部的減少是由於批發業務收入的減少所致。其他營業額佔總營業額的比率由二零一四年上半年的9.1%下降至二零一五年上半年的8.2%。

毛利

本集團的毛利由二零一四年上半年的人民幣786.3百萬元減少12.1%至二零一五年上半年的人民幣691.2百萬元。毛利率在二零一五年上半年維持於81.5%（二零一四年上半年：81.5%）。

零售毛利

零售毛利由二零一四年上半年的人民幣755.6百萬元下降11.7%至二零一五年上半年的人民幣667.5百萬元。二零一五年上半年的零售毛利率輕微下降至85.7%（二零一四年上半年：86.1%）。

其他毛利

其他毛利由二零一四年上半年的人民幣30.7百萬元下降22.8%至二零一五年上半年的人民幣23.7百萬元。疲弱的奢侈品消費環境對我們的高端眼鏡業務產生重大影響，導致批發業務的需求減弱。其他毛利率由二零一四年上半年的35.0%輕微下降至二零一五年上半年的34.2%。

其他收入

其他收入包括政府補貼、保險賠償、設計和裝修服務收入、聯絡服務收入以及其他經常性或一次性的收入。其他收入由二零一四年上半年的人民幣2.9百萬元上升89.8%至二零一五年上半年的人民幣5.5百萬元，上升的主要原因是由於政府補貼和聯絡服務收入增加。

經營開支

經營開支由二零一四年上半年的人民幣681.3百萬元下降6.0%至二零一五年上半年的人民幣640.2百萬元。經營開支包括分銷開支、行政開支及其他經營開支，詳細資料列舉如下：

分銷開支

分銷開支主要包括租金費用、薪酬福利、商店及商場費用、折舊費用及廣告推銷開支。分銷開支由二零一四年上半年的人民幣534.0百萬元下降至二零一五年上半年的人民幣497.4百萬元，降幅為6.9%（二零一四上半年相比二零一三上半年的升幅為1.8%）。下降主要原因是由於租金費用及營銷費用減少。二零一五年上半年，分銷開支佔零售營業額的百分比為63.9%（二零一四上半年為60.9%）。

租金費用由二零一四年上半年的人民幣258.9百萬元下降至二零一五年上半年的人民幣234.2百萬元，降幅為9.6%（二零一四上半年相比二零一三上半年的升幅為12.9%）。租金費用下降是由於一些按照營業額比率釐訂租金的店鋪租金的減少。二零一五年上半年，租金費用佔零售營業額的百分比上升至30.1%（二零一四上半年為29.5%）。

營銷開支包括與本集團品牌發展有關的廣告開支和促銷費用。營銷開支由二零一四年上半年的人民幣41.1百萬元下降9.4%至二零一五年上半年的人民幣37.2百萬元。市場上的社交媒體和網絡平台日漸發展成熟，為品牌提供了更低成本的營銷和促銷平台。二零一五年上半年，營銷開支佔零售營業額的百分比上升至4.8%（二零一四上半年：4.7%）。

行政開支

行政開支由二零一四年上半年的人民幣55.5百萬元下降0.6%至二零一五年上半年的人民幣55.1百萬元。本集團在日常營運中採用了謹慎開支及成本控制的政策。二零一五年上半年，行政開支佔總營業額的百分比上升至6.5%（二零一四上半年：5.8%）。

行政人員的薪酬福利為行政開支中最大的一項，由二零一四年上半年的人民幣32.6百萬元下降5.6%至二零一五年上半年的人民幣30.7百萬元。二零一五年上半年，行政人員的薪酬福利佔總營業額的百分比輕微上升至3.6%（二零一四上半年：3.4%）。

其他經營開支

由於存貨撥備的減少，其他經營費用從二零一四年上半年的人民幣91.9百萬元下降4.5%或減少人民幣4.2百萬元至二零一五年上半年的人民幣87.7百萬元。本集團不時按照過往經驗、當時市場情況及本集團未來的業務計劃，嚴密地監察存貨水平及評估其存貨撥備。二零一五年上半年，存貨撥備佔零售營業額的百分比上升至11.3%（二零一四上半年：10.5%）。

經營溢利

本集團的經營溢利從二零一四年上半年的人民幣107.9百萬元下降至二零一五年上半年的人民幣56.3百萬元，跌幅為47.8%或人民幣51.5百萬元。本集團的經營溢利率(即經營溢利佔總營業額的百分比)從二零一四年上半年的11.2%下降至二零一五年上半年的6.6%。

淨財務收入

淨財務收入由二零一四年上半年的人民幣1.5百萬元下降8.4%至二零一五年上半年的人民幣1.3百萬元。二零一五年上半年，本集團的利息收入為人民幣14.7百萬元，相比二零一四年上半年的人民幣16.8百萬元下降了人民幣2.1百萬元。另一方面，由於計息貸款減少，利息支出由二零一四年上半年的人民幣6.5百萬元下降人民幣1.6百萬元至二零一五年上半年的人民幣4.9百萬元。本集團二零一五年上半年的匯兌損失為人民幣6.8百萬元，而二零一四年上半年的匯兌損失為人民幣6.1百萬元，主要是由於歐元淨資產兌人民幣在二零一五年上半年出現貶值。

所得稅

本集團的所得稅開支由二零一四年上半年的人民幣52.2百萬元下降23.3%至二零一五年上半年的人民幣40.0百萬元。由於若干本期虧損並沒有遞延稅項資產被確認，有效所得稅率從二零一四年上半年的47.7%上升至二零一五年上半年的69.4%。

股東應佔溢利

基於上述原因，本公司股東應佔溢利由二零一四年上半年的人民幣55.0百萬元減少70.4%至二零一五年上半年的人民幣16.3百萬元。

財務狀況、流動資金及槓桿比率

截至二零一五年六月三十日，本集團的現金及現金等價物、銀行定期存款及已抵押銀行存款合共為人民幣1,364.8百萬元(截至二零一四年十二月三十一日止為人民幣1,315.2百萬元)。本集團的計息貸款在截至二零一五年六月三十日為人民幣483.4百萬元，而截至二零一四年十二月三十一日為人民幣602.1百萬元，降幅為19.7%。故此，利息支出亦下降24.2%至二零一五年上半年的人民幣4.9百萬元(二零一四年上半年為人民幣6.5百萬元)。

主要由於二零一五年上半年的銷售額的減少，營運所產生的淨現金流入由二零一四年上半年的人民幣145.8百萬元下降65.9%至二零一五年上半年的人民幣49.7百萬元。

截至二零一五年六月三十日，本集團基於未償還銀行貸款及人民幣2,112.2百萬元的總資產淨值所計算的槓桿比率為22.9%(截至二零一四年十二月三十一日為28.7%)。截至二零一五年六月三十日，本集團流動資產總值為人民幣2,410.6百萬元，流動負債總值為人民幣879.9百萬元，流動比率為2.74(截至二零一四年十二月三十一日為2.76)。

貨幣風險管理

從本集團日常營運所得的現金主要以人民幣、港幣和美元存放於香港和中國內地的大型銀行，因此本集團面對來自此等貨幣之間的匯率波動所產生的外匯風險，特別是由於集團的美元貸款以及人民幣與美元的匯率波動可能對集團產生負面的影響，管理層會繼續定期監控本集團的外匯風險。目前本集團並無採用任何金融工具作對沖之用。

資本承擔和或有負債

截至二零一五年六月三十日，本集團共有人民幣40.5百萬元的資本承擔(即已授權但未訂約的)，而截至二零一四年十二月三十一日則為人民幣43.5百萬元。截至二零一五年六月三十日，本集團沒有任何重大的或有負債。

資本結構

本集團需要營運資金以維持生產、零售和其他業務的營運。截至二零一五年六月三十日，本集團的現金及現金等價物、銀行定期存款及已抵押銀行存款為人民幣1,364.8百萬元，主要計價貨幣為人民幣和港幣。本公司董事(「董事」)認為該現金結餘及營運所產生的淨現金流入足夠支持本集團的日常經營開銷。

資產抵押

截至二零一五年六月三十日，本集團的人民幣210.6百萬元銀行存款已用作本集團獲得銀行融資及銀行貸款的擔保。

人力資源

截至二零一五年六月三十日，本集團的員工總數約為4,600人。總員工開支(包括工資、薪酬及福利在內)在二零一五年上半年為人民幣194.4百萬元，而二零一四年上半年則為人民幣193.3百萬元，升幅為0.5%。二零一五年上半年，總員工開支佔總營業額的百分比為22.9%(二零一四年上半年為20.0%)。

主要交易

在二零一五年五月三十一日，Ports Asia Holdings Limited（「Ports BVI」）與深圳市東方富海投資管理有限公司（「東方富海」）簽訂框架協議。據此，Ports BVI同意出售而東方富海同意購買，Ports Asia Holdings (Hong Kong) Limited（「Ports HK」）合計20%股權。Ports HK基本上持有所有本集團現有的時裝和服飾業務。框架協議亦包含就Ports HK的剩餘80%股權的可能出售。該可能出售受限於東方富海介紹獨立第三方買家予Ports BVI，以及Ports BVI於單獨的買賣協議中同意該出售的詳細條款。

鑒於近日中國股票市場的狀況，本公司於二零一五年七月二十八日與東方富海進行討論後，同意對本公司日期為二零一五年六月一日之公告（「主要交易公告」）及本公司日期為二零一五年六月二十二日之通函（「主要交易通函」）中所擬進行之交易（「交易」）進行審視。本公司及東方富海正就該等交易之條款及於現行市況下進行該等交易之可行性進行討論。為等待完成該等討論，該等交易經已暫時擱置，並將不會按主要交易公告及主要交易通函中所擬定的時間表進行。本公司將根據適用法律及上市規則之規定就此事宜作出進一步公告，以知會股東及潛在投資者重大事態發展。

企業管治

本公司董事會(「董事會」)相信，高標準的企業管治將能有效地提高公司的價值和保護股東的利益。本公司致力於保持本集團良好的企業管治水平。以下是有關企業管治的主要範疇之概要：

證券交易的標準守則

本公司已採納香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十所載上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。經過對所有董事的具體查詢，各董事已確認其於二零一五年上半年期間均有遵守標準守則內的規定。董事會會在涉及本公司證券交易之每個禁止買賣期開始前收到相關提醒。

企業管治守則

於二零一五年一月一日至二零一五年六月三十日期間，本公司已採用及遵守上市規則附錄十四《企業管治守則》及《企業管治報告》所載的所有守則條文及(如適用)建議最佳常規。

自本公司前任主席陳漢傑先生辭任後，本公司努力尋找本公司董事會主席之合適人選。而Pierre Bourque先生自本公司上市擔任執行董事，其暫時執行主席之職務。Pierre Bourque先生負責管理及領導董事會，與其他董事會成員特別是非執行董事們的溝通，並在適當的情況下，考慮將其他董事建議的事項列入董事會議程。本公司將繼續努力物色合適人選來接替主席之職位，並適時通知股東及作出公告。

本公司首席執行官陳啟泰先生負責管理本公司的日常業務，並監控本公司的營運表現。首席執行官亦須審閱並與董事會成員討論業務計劃並相比計劃並相比計劃及整體執行情況，以及建議可改善本公司表現的行動。董事會主席與首席執行官的角色分別由不同的人選擔任並執行。

審閱賬目

本公司及其附屬公司二零一五年上半年之未經審核中期財務報表已由本公司審計委員會審閱。本公司之審計師亦有參加審計委員會會議，以解釋審計委員會成員提出的問題。

審計委員會成員為三個獨立非執行董事，包括林濤先生(主席)、Antonio Gregorio先生和鄭萬河先生，而該委員會之職權範圍亦符合上市規則條款。

內部監控

董事會致力達致及維持健全而有效的內部監控。二零一二年委任FTI諮詢公司為本公司內部監控顧問後，本公司已採用並執行多方面措施以加強本集團的內部監控及風險管理流程。本集團亦定期檢討付款審核和印鑑管理，我們定期更新印鑑管理人員並確保相關人員能夠勝任。對於新的業務或操作上的任何變更，所有相關部門會事先協調，以確保財務和行政工作的準確性和效率。此外，本公司核數師畢馬威會計師事務所向部門經理提供最新適用規條的培訓，部門經理則確保其各自的部門執行和遵守該等條例。

其他資訊

董事

截至二零一五年六月三十日止六個月期間，董事如下：

執行董事

陳啟泰先生(首席執行官)

Pierre Bourque先生

何坤先生

獨立非執行董事

林濤先生

鄭萬河先生

Antonio Gregorio先生

董事資訊變更

本公司自截至二零一四年十二月三十一日止之年度報告日期後沒有發現任何需要根據上市規則第13.51B(1)條之規定披露的其他資訊。

董事及最高行政人員的權益

於二零一五年六月三十日，根據《證券及期貨條例》第352條規定設置的權益登記冊所載，或根據標準守則須知會本公司和聯交所，各位董事、最高行政人員在本公司或其任何關聯公司(定義見《證券及期貨條例》第XV部)之股份、相關股份及債券之權益及淡倉如下：

每股港幣0.0025元的本公司股份(「股份」)

董事姓名	個人權益	公司權益	權益總數	已發行股本之百分比
陳啟泰先生 ¹	200,000(好倉)	439,713,389(好倉)	439,913,389(好倉)	79.34(好倉)
Pierre Bourque先生	0	0	0	0
何坤先生	0	0	0	0
林濤先生	0	0	0	0
鄭萬河先生	0	0	0	0
Antonio Gregorio先生	0	0	0	0

附註：

- 截至二零一五年六月三十日，陳啟泰先生擁有Ports International Enterprises Limited(「PIEL」)50%股份，而PIEL直接持有好倉49,488,000股，並透過直接附屬公司CFS International Inc.(「CFS」)和Bluestone Global Holdings Limited(「Bluestone」)分別持有250,187,637股和140,037,752股股份。根據《證券及期貨條例》第XV部，陳啟泰先生透過持有PIEL被視為持有本公司79.31%已發行股份。

除上文披露外，截至二零一五年六月三十日，本公司之董事或最高行政人員或其關聯人對於本公司或其任何關聯公司的股份、相關股份和債券（定義見《證券及期貨條例》第XV部分），並無擁有根據《證券及期貨條例》第352條須置存之登記冊內或根據買賣證券之標準守則之規定必須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

購股權計劃

本公司於二零零三年十月十四日通過股東決議採納一項購股權計劃（「計劃」），該計劃已於二零一三年十月十三日到期。

1. 計劃的宗旨是容許本公司向選定的參與者授予購股權，以獎勵及回報他們對本集團所作的貢獻。
2. 下述人士可參與計劃：(i) 本公司、其任何附屬公司或本集團任何成員公司持有股本權益的任何實體（「注資實體」）的任何僱員，包括本公司任何執行董事；(ii) 本公司、其任何附屬公司或任何注資實體的任何非執行董事（包括獨立非執行董事）；(iii) 向本集團任何成員公司或任何注資實體提供貨品或服務的任何供應商；(iv) 本集團任何成員公司或任何注資實體的任何客戶；及(v) 向本集團任何成員公司或任何注資實體提供研究、開發或技術支援的任何人士或實體。
3. 除非徵得股東在本公司股東大會上的批准，於任何十二個月期間內，因行使計劃下授予每位參與者之購股權而需發行的股份總數不得超過本公司當時已發行股本的1%。
4. 承授人士可根據計劃之條款於董事通知各承授人之期限內隨時全部或部分行使購股權，該期限可由授出購股權日期（「授出日期」）起計，惟由授出日期起計滿十週年之前一日有效。
5. 參與者可於授出日期起二十八日內接納購股權。
6. 參與者必須於授出日期起二十八日內支付每購股權港幣10元。
7. 計劃項下股份的認購價（受規定地可調整）由董事釐定，惟不得低於下列之較高者為準：(i) 股份於授出日期在聯交所每日報價表中所列的收市價；(ii) 股份於授出日期前五個交易日在聯交所每日報價表中所列的平均收市價；及(iii) 股份面值。
8. 於二零零三年十一月三日根據購股權計劃授予的第一批購股權已於二零一三年十一月二日失效。根據購股權計劃授予之第二批和第三批的購股權於由新百利融資有限公司代表Bluestone之購股權要約於二零一五年三月十一日結束後失效。有關購股權要約的詳細資料請參見本報告第19頁至第20頁。
9. 由於計劃已於二零一三年十月十三日到期，於二零一五年六月三十日，本計劃項下已無可發行股份。

於二零一五年六月三十日，本計劃項下的購股權數目明細如下：

二零零六年九月一日授予之第二批購股權¹(由二零零六年九月一日起至二零一六年八月三十一日止可以行使²，行使價為港幣**11.68**元)

	於二零一五年 一月一日 未行使之 購股權數目	二零一五年上 半年行使 購股權股數	二零一五年上 半年失效 購股權股數	二零一五年上 半年註銷 購股權股數	於二零一五年 六月三十日 未行使之 購股權數目
Pierre Bourque 先生	80,000	0	80,000	0	0
何坤先生	200,000	0	200,000	0	0
連續契約僱員	4,037,859	0	4,037,859	0	0

二零零九年七月十四日授予之第三批購股權¹(由二零零九年七月十四日起至二零一九年七月十三日止可以行使²，行使價為港幣**17.32**元)

	於二零一五年 一月一日 未行使之 購股權數目	二零一五年上 半年行使 購股權股數	二零一五年上 半年失效 購股權股數	二零一五年上 半年註銷 購股權股數	於二零一五年 六月三十日 未行使之 購股權數目
陳啟泰先生	250,000	0	250,000	0	0
Pierre Bourque 先生	50,000	0	50,000	0	0
何坤先生	180,000	0	180,000	0	0
連續契約僱員	20,351,733	0	19,946,553	405,180	0
其他	100,000	0	100,000	0	0

附註：

- 按照計劃之條款，購股權只在下列相應有效期內行使：

購股權可行使股份比例	可行使日期
1/3	授出日期當日一年後
1/3	授出日期當日兩年後
1/3	授出日期當日三年後

董事會可酌情調整以上部分或全部可行使日期。

- 在新百利融資有限公司代表Bluestone作出的購股權要約於二零一五年三月十一日結束後，所有本計劃項下的購股權已失效。有關購股權要約的詳細資料請參見本報告第19頁至第20頁。

主要股東

截止於二零一五年六月三十日，根據《證券和期貨條例》的第336條規定本公司設置的權益登記冊所載，擁有本公司股份及淡倉權益之股東(除本公司董事或最高行政人員外)如下：

主要股東	權益性質	股份數目	佔已發行股本之百分比
Bluestone Global Holdings Limited ¹	實益擁有人	140,037,752 (好倉)	25.26 (好倉)
CFS International Inc. ¹	實益擁有人	250,187,637 (好倉)	45.12 (好倉)
Ports International Enterprises Limited ¹	於受控制企業權益 實益擁有人	390,225,389 (好倉) 49,488,000 ((好倉)	70.38 (好倉) 8.93 (好倉)
陳漢傑先生 ²	實益擁有人 於受控制企業權益	250,000 (好倉) 439,713,389 (好倉)	0.05 (好倉) 79.31 (好倉)
維格娜絲時裝股份有限公司	實益擁有人	40,000,000 (好倉)	7.21 (好倉)
Hwabao Trust Co. Ltd.	受託人	40,000,000 (好倉)	7.21 (好倉)

附註：

1. 截至二零一五年六月三十日，PIEL被視為對Bluestone和CFS分別持有的140,037,752股股份和250,187,637股股份擁有權益。另請參閱第15頁附註1。
2. 截至二零一五年六月三十日，陳漢傑先生持有250,000股股份，佔本公司已發行股本0.05%；陳漢傑先生由於擁有PIEL的權益亦被視為對PIEL持有439,713,389股股份擁有權益。

除上文披露外，於二零一五年六月三十日，本公司沒有收到其他須載於根據《證券及期貨條例》第336條規定本公司設置的權益登記冊上之本公司股份或相關股份之權益或淡倉。

購買、出售或贖回本公司之上市或可贖回證券

截至二零一五年六月三十日止六個月期間，本公司概無購回、出售或贖回本公司之上市或可贖回證券。

更改公司名稱

本公司英文名稱由「Ports Design Limited」更改為「Portico International Holdings Limited」並採納「寶國國際控股有限公司」作為本公司的中文名稱，取代「寶姿時裝有限公司」，以僅供識別之用，已於二零一五年六月四日生效。

香港公司註冊處處長已於二零一五年七月七日發出註冊非香港公司變更名稱註冊證明書，確認本公司之新名稱根據香港法例第622章公司條例第16部於香港註冊。

關連交易

於二零一三年九月五日，本公司之間接全資附屬公司世紀寶姿(廈門)實業有限公司(「世紀寶姿」)分別與TIA CIBANI LLC及TC BRANDS LLC(合稱「發行人」)及Tia Cibani女士訂立認購意向書(「認購」)。據此世紀寶姿有條件同意向發行人各自認購本金為500,000美元的可換股債券，且均為零息債券(「可換股債券」)。零息可贖回債券及可轉換債券已於二零一三年十一月四日簽訂，而認購也於同一天完成。

Tia Cibani女士為TIA CIBANI LLC和TC BRANDS LLC全部已發行股本的持有人，同時為陳啟泰先生的妻妹；而陳啟泰先生為本公司之董事及最終控股股東(如上市規則所定義)，因此，Tia Cibani女士為本公司關連人士之聯繫人士。據此，根據上市規則第14A章規定，上述認購構成本公司之關連交易。

於二零一五年六月二十五日，世紀寶姿行使其贖回權以提前贖回可換股債券，而發行人已償還全部可換股債券的本金金額1,000,000美元。截至二零一五年六月三十日，本公司及其附屬公司並沒持有任何尚未行使的可換股債券。

強制性全面要約

於二零一四年十二月十九日，Bluestone Global Holdings Limited(「要約人」)與富達基金(香港)有限公司(「賣方」)訂立購股協議(「購股協議」)，據此，要約人同意購買而賣方同意出售銷售股份(即37,468,000股本公司股份(「銷售股份」))，總代價為112,404,000.00港元，相當於每股銷售股份3.00港元。銷售股份佔本公司已發行股本約6.8%。

緊接訂立購股協議前，要約人之一致行動人士(如《香港公司收購及合併守則》(「《守則》」)所界定的)共同持有合共185,074,773股本公司股份(「股份」)，佔本公司已發行股本約33.3%。於二零一四年十二月二十三日購股協議完成時，要約人及其一致行動人士共同持有合共222,542,773股股份，佔本公司已發行股本約40.1%。因此，根據守則規則26.1，要約人須作出強制性全面要約，即要約人及其一致行動人士尚未擁有或同意購入之所有已發行股份(「股份要約」)。

要約價為每股股份3.00港元(「要約價」)，與要約人根據購股協議收購股份所支付的每股股份之價格相同。

根據守則規則13，要約人作出購股權要約(「購股權要約」，與股份要約合稱「要約」)，以註銷本公司於二零零三年十月十四日採納之購股權計劃授出而尚未行使之購股權(「購股權」)。由於尚未行使之購股權之行使價遠高於要約價，故尚未行使購股權屬價外，而註銷每份尚未行使購股權之要約價定於面值0.0001港元。

於二零一五年二月二十五日，要約人及其一致行動人士持有或已就合共297,473,903股股份(佔本公司已發行股本約53.7%)接獲接納。股份要約在各方面成為無條件。由於股份要約已在各方面成為無條件，購股權要約亦於二零一五年二月二十五日在各方面成為無條件。股份要約及購股權要約之截止日期由二零一五年二月二十六日延長至二零一五年三月十一日。

於二零一五年三月十一日要約截止日，要約人接獲根據股份要約作出涉及169,706,116股股份之有效接納(佔本公司已發行股本約30.6%)；及並無接獲根據購股權要約作出的接納。於要約截止後，要約人及其一致行動人士持有或已就合共441,276,889股股份(佔本公司已發行股本約79.6%)接獲接納；而113,176,603股股份(佔本公司已發行股本約20.4%)由公眾人士持有。因此，並未達成上市規則第8.08(1)(a)條和第13.32(1)條項下的25.0%最低公眾持股量之規定。

於二零一五年七月二十五日，要約人已按每股股份4.58港元(即股份於二零一五年七月二十四日在聯交所所報之收市價)出售下列股份：

- (1) 25,500,000股股份(佔本公司已發行股本約4.60%)予一名獨立第三方(「出售予獨立第三方事項」)；
- (2) 1,100,000股股份(佔本公司已發行股本約0.20%)予本公司董事何坤先生；及
- (3) 220,000股股份(佔本公司已發行股本約0.04%)予一名本公司僱員。

緊隨出售予獨立第三方事項於二零一五年八月四日完成後，138,676,603股股份(佔本公司已發行股本約25.01%)由公眾人士持有。因此，出售予獨立第三方事項完成後，本公司已恢復上市規則第8.08(1)(a)條所規定之25%最低公眾持股量。

重大事項

除上文「強制性全面要約」內有關恢復本公司最低公眾持股量的披露外，自二零一五年六月三十日，本集團並沒有發生任何影響本集團的重大事項。

寶國國際控股有限公司
(前稱寶姿時裝有限公司)
未經審核之中期財務報告

截至二零一五年六月三十日止六個月



審閱報告
致寶國國際控股有限公司董事會
(前稱寶姿時裝有限公司)
(於百慕達註冊成立之有限責任公司)

引言

我們已審閱了刊於第23頁至第46頁寶國國際控股有限公司(前稱寶姿時裝有限公司)(「本公司」)的中期財務報告，此中期財務報告包括於二零一五年六月三十日的綜合資產負債表，與截至該日止六個月期間的綜合全面收益表、綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表包括附註。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)的規定，上市公司必須符合上市規則中相關規定及國際會計準則委員會所採納的《國際會計準則》第34號—「中期財務報告」編製中期財務報告。貴公司董事須負責根據《國際會計準則》第34號—「中期財務報告」編製及列報中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報告作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們是按照香港會計師公會頒布的《香港審閱工作準則》第2410號—「獨立核數師對中期財務報告的審閱」進行審閱。中期財務報告審閱工作主要包括向負責財務及會計的人員進行查詢，並實施分析及其他審閱程序。審閱的範圍遠小於根據香港審計準則進行審核的範圍，故不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此我們不會發表任何審核意見。

審閱結論

根據我們的審閱結果，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信截至二零一五年六月三十日的中期財務報告在所有重大方面沒有按照《國際會計準則》第34號—「中期財務報告」的規定編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

二零一五年八月二十八日

綜合全面收益表

截至二零一五年六月三十日止六個月(未經審核)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一五年 (人民幣千元)	二零一四年 (人民幣千元)
營業額	3	847,786	964,960
銷售成本		(156,567)	(178,619)
毛利		691,219	786,341
其他收入	4(a)	5,450	2,871
其他淨開支	4(b)	(111)	(34)
分銷開支		(497,383)	(533,968)
行政開支		(55,149)	(55,490)
其他經營開支		(87,699)	(91,854)
經營溢利		56,327	107,866
財務收入		14,710	16,804
財務成本		(13,366)	(15,337)
財務收入淨額	5(a)	1,344	1,467
除稅前溢利	5	57,671	109,333
所得稅開支	6	(40,014)	(52,183)
本期利潤		17,657	57,150
除稅後及重新分類調整後之期內其他全面收益：			
期後可能重新分類至損益的項目：			
折算差異			
— 海外之子公司財務報表		(1,027)	(795)
本期全面收益總額		16,630	56,355
應佔溢利：			
本公司股東應佔溢利		16,280	54,965
非控股股東權益		1,377	2,185
本期利潤		17,657	57,150
應佔全面收益總額：			
本公司股東應佔本期全面收益		14,836	54,152
非控股股東權益		1,794	2,203
本期全面收益總額		16,630	56,355
每股盈利(人民幣)			
— 基本	7	0.03	0.10
— 攤薄	7	0.03	0.10

第27頁至46頁附註為此未經審核中期財務報告之一部分。本公司向股東支付股息的詳細信息列示於附註17。

綜合資產負債表

於二零一五年六月三十日(未經審核)

	附註	二零一五年 六月三十日 (人民幣千元)	二零一四年 十二月三十一日 (人民幣千元)
非流動資產			
預付租金		23,310	23,563
物業、廠房及設備	9	479,316	456,270
無形資產		—	8,422
遞延稅項資產		167,123	159,280
		669,749	647,535
流動資產			
存貨	11	727,224	721,551
貿易和其他應收款項、按金及預付款項	12	316,566	364,283
已抵押銀行存款	10	210,628	284,945
銀行定期存款		546,306	511,115
交易證券		2,023	—
現金及現金等價物	14	607,854	519,176
		2,410,601	2,401,070
流動負債			
貿易和其他應付款項及預提費用	15	381,648	219,126
有息借款	16	475,332	602,106
應繳稅項		22,905	50,195
		879,885	871,427
流動資產淨值		1,530,716	1,529,643
總資產減流動負債		2,200,465	2,177,178
非流動負債			
有息借款	16	8,019	—
貿易和其他應付款項及預提費用	15	67,285	62,887
遞延稅項負債		12,993	17,443
		88,297	80,330
淨資產		2,112,168	2,096,848
股本及儲備			
股本		1,474	1,474
儲備		2,088,846	2,074,010
本公司股東應佔權益總額		2,090,320	2,075,484
非控股股東權益		21,848	21,364
權益總額		2,112,168	2,096,848

董事會於二零一五年八月二十八日核准並許可發出。



陳啟泰
首席執行官及執行董事



Pierre Bourque
執行董事

簡明綜合現金流量表

截至二零一四年六月三十日止六個月(未經審核)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
經營活動			
經營活動現金流入		129,336	238,598
支付所得稅		(79,596)	(92,754)
經營活動現金流入淨額		49,740	145,844
投資活動			
收購物業、廠房及設備		(65,454)	(64,098)
透過出售附屬公司的收益	18(a)	180,000	—
銀行定期存款增加		(35,191)	(160,689)
已抵押存款減少		74,317	140,706
利息收入		10,190	14,107
投資活動產生之其他現金流入／(流出)		(1,921)	344
投資活動現金流入／(流出)淨額		161,941	(69,630)
融資活動			
有息借款收入		290,173	228,921
償還有息借款		(409,337)	(227,543)
已付公司股東股息		—	(15)
已付非控股權益持有者股息		—	(4,573)
已付利息開支		(3,839)	(7,327)
融資活動現金流出淨額		(123,003)	(10,537)
現金及現金等價物增加淨額		88,678	65,677
一月一日現金及現金等價物	14	519,176	411,160
六月三十日現金及現金等價物	14	607,854	476,837

綜合權益變動表

截至二零一五年六月三十日止六個月(未經審核)

	本公司股東應佔權益總額										
	附註	資本準備 —已發行 僱員購股權		資本公積	股本溢價	企業		留存收益	合計	非控股股東 權益	權益總額
		股本	(不可派發)			儲備基金	外匯儲備				
		人民幣千元	人民幣千元			人民幣千元	人民幣千元				
二零一四年一月一日結餘		1,474	126,537	61,419	443,348	59,068	3,019	1,302,031	1,996,896	26,390	2,023,286
截至二零一四年 六月三十日止 六個月之變化											
本期利潤		—	—	—	—	—	—	54,965	54,965	2,185	57,150
其他全面收益		—	—	—	—	—	(813)	—	(813)	18	(795)
全面收益總額		—	—	—	—	—	(813)	54,965	54,152	2,203	56,355
非控股權益擁有者之股息		—	—	—	—	—	—	—	—	(4,573)	(4,573)
於二零一四年六月三十日 及二零一四年七月一日 結餘		1,474	126,537	61,419	443,348	59,068	2,206	1,356,996	2,051,048	24,020	2,075,068
截至二零一四年 十二月三十一日 止六個月之變化											
本期利潤		—	—	—	—	—	—	18,273	18,273	(2,813)	15,460
其他全面收益		—	—	—	—	—	6,163	—	6,163	157	6,320
全面收益總額		—	—	—	—	—	6,163	18,273	24,436	(2,656)	21,780
撥往儲備		—	—	—	—	1,368	—	(1,368)	—	—	—
於二零一四年 十二月三十一日結餘		1,474	126,537	61,419	443,348	60,436	8,369	1,373,901	2,075,484	21,364	2,096,848
二零一五年一月一日結餘		1,474	126,537	61,419	443,348	60,436	8,369	1,373,901	2,075,484	21,364	2,096,848
截至二零一五年 六月三十日止六個月 之變化											
本期利潤		—	—	—	—	—	—	16,280	16,280	1,377	17,657
其他全面收益		—	—	—	—	—	(1,444)	—	(1,444)	417	(1,027)
本期全面收益總額		—	—	—	—	—	(1,444)	16,280	14,836	1,794	16,630
本期失效的購股權 出售附屬公司權益	17(c)	—	(126,537)	—	—	—	—	126,537	—	—	—
		—	—	—	—	—	—	—	—	(1,310)	(1,310)
於二零一五年六月三十日 結餘		1,474	—	61,419	443,348	60,436	6,925	1,516,718	2,090,320	21,848	2,112,168

未經審核之中期財務報告附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

1. 編製基準

寶國國際控股有限公司(「本公司」, 前稱寶姿時裝有限公司)乃一家於百慕達註冊成立之有限責任公司。根據二零一五年五月二十九日股東週年大會通過的決議案, 公司名稱從寶姿時裝有限公司更改為寶國國際控股有限公司, 更改公司名稱從二零一五年六月四日起生效。本公司截至二零一五年六月三十日止六個月中期財務報告包括本公司及其附屬公司(簡稱「本集團」)。

本集團中期財務報告乃依照香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定的披露規則編製的, 且符合國際會計準則委員會所採納的《國際會計準則》第34號中期財務報告之規定, 並於二零一五年八月二十八日授權發佈。

除預期於二零一五年年度財務報告反映之會計政策變動外, 本集團中期財務報告已按照二零一四年度財務報告所採用之會計政策編製。該等會計政策之變動詳情載於附註2。

管理層在編製符合《國際會計準則》第34號規定的中期財務報告時所作的判斷、估計和假設會影響會計政策的應用和於財務報表截止日之資產與負債以及收入和支出的呈報數額。實際結果可能與此等估計有異。

本集團中期財務報告包括簡明綜合財務報表及部份附註。附註闡述了自二零一四年度財務報告刊發以來與本集團財政狀況及業績有關的事件及交易的說明。本集團簡明綜合中期財務報告及其附註不包含所有按《國際財務報告準則》編製之完整年度財務報表所要求披露之資訊。

本集團中期財務報告雖未經審核, 但已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會所頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號獨立核數師對中期財務信息的審閱進行審閱。畢馬威會計師事務所致董事會的審閱報告已刊於第22頁。

中期財務報告中所載有關截至二零一四年十二月三十一日止財政年度的財務資料並不構成本集團該財政年度的法定財務報表, 但此等資料均取自該財務報表。本集團截至二零一四年十二月三十一日止財政年度之法定財務報表可於本公司的註冊辦事處索閱。本公司核數師於二零一五年三月三十一日已就二零一四年度財政年度之財務報表中對該等財務報表發表無保留意見。

未經審核之中期財務報告附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

2. 會計政策變更

國際會計準則委員會發佈下列《國際財務報告準則》的修訂，並於本集團及本公司的本會計期間首次生效。

- 《國際財務報告準則》的年度改進(2010–2012週期)
- 《國際財務報告準則》的年度改進(2011–2013週期)

以上變化均對本集團本期和前期準備或呈遞的業績及財務狀況無實質性影響。於本會計期間，本集團並無採用未生效之準則或詮釋。

3. 分部資料

本集團按業務的分部進行經營管理。本集團以與本集團最高執行管理層用於資源分配和業績考評的內部報告資訊相一致為基礎，已區分出一個應披露分部如下：

- 零售：此分部的營業額主要來自中華人民共和國（「中國」）零售網點的銷售。所銷售之產品主要來自外判商或生產自本集團設於中國境內之生產設備。

(a) 分部業績及資產

為了評估分部業績和分部間資源的配置，本集團的最高執行管理層根據以下基礎來監察各分部的經營業績和資產：

分部資產只代表存貨。

收入及開支經參照該等分部所得銷售額及該等分部承擔之開支分配予報告分部。

分部溢利計算是根據毛利扣除直接分銷成本。

未經審核之中期財務報告附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

3. 分部資料(續)

(a) 分部業績及資產(續)

以下乃是本集團呈報給最高執行管理層用於本期分部業績考評和資源分配的資訊：

	截至六月三十日止六個月					
	零售		其他(*)		總計	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
來自外界客戶之 收入	778,497	877,200	69,289	87,760	847,786	964,960
報告分部收入	778,497	877,200	69,289	87,760	847,786	964,960
報告分部溢利	260,594	413,004	23,553	30,703	284,147	443,707

	零售		其他(*)		總計	
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
	報告分部資產	663,725	668,127	63,499	53,424	727,224

(*) 分部營業額尚未達到應披露分部標準的主要包括本集團的三個經營分部，這些分部包含原設備製造、出口以及批發銷售。這些分部未達到分部報告要求界定應披露分部的任何標準。

未經審核之中期財務報告附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

3. 分部資料(續)

(b) 分部收入、溢利及資產調節表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
收入		
分部收入	778,497	877,200
其他收入	69,289	87,760
綜合營業額	847,786	964,960
溢利		
分部溢利	260,594	413,004
其他溢利	23,553	30,703
	284,147	443,707
其他收入和其他淨開支	5,339	2,837
分銷開支	(90,311)	(191,334)
行政開支	(55,149)	(55,490)
其他經營開支	(87,699)	(91,854)
財務收入淨額	1,344	1,467
除稅前綜合利潤	57,671	109,333
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
資產		
分部資產	663,725	668,127
其他存貨	63,499	53,424
綜合存貨	727,224	721,551
非流動資產	669,749	647,535
貿易和其他應收款項、按金及預付款項	316,566	364,283
已抵押銀行存款	210,628	284,945
銀行定期存款	546,306	511,115
現金及現金等價物	607,854	519,176
交易證券	2,023	—
綜合總資產	3,080,350	3,048,605

未經審核之中期財務報告附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

4. 其他收益及其他淨開支

(a) 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
聯絡服務收入	2,273	567
特許使用費收入	—	47
設計及裝飾服務收入	1,464	1,129
保險賠償	462	469
政府補貼(見下列附註(i))	950	—
其他	301	659
	5,450	2,871

(i) 來自當地政府的無條件補貼，本集團在將來可能不會再收到來自政府的補貼。

(b) 其他淨開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
交易證券之變現及未變現淨損失	(132)	—
銷售物業、廠房及設備之淨收入/(損失)	21	(34)
	(111)	(34)

未經審核之中期財務報告附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

5. 除稅前溢利

除稅前溢利已計入下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
(a) 淨財務收入		
利息收益	(14,710)	(16,804)
財務收入	(14,710)	(16,804)
須於五年內償還的銀行貸款利息開支	4,930	6,503
淨利息開支	4,930	6,503
匯兌損失淨額	6,786	6,112
其他	1,650	2,722
財務成本	13,366	15,337
財務收入淨額	(1,344)	(1,467)
(b) 其他項目		
有關物業的經營租約費用		
— 最低租金	111,487	122,248
— 或有租金	122,764	136,082
	234,251	258,330
折舊	54,687	60,100
攤銷—土地預付租金	253	464
存貨成本(附註11)	244,266	270,473

未經審核之中期財務報告附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

6. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
所得稅開支—中國企業利得稅	44,307	57,505
遞延稅項	(4,293)	(5,322)
	40,014	52,183

- (i) 根據百慕達法律規則及規例，本公司在百慕達無需繳納任何所得稅，而部份在英屬維京群島或薩摩亞群島的子公司也無需在此轄區內繳納任何所得稅。
- (ii) 由於本集團之香港子公司在截至二零一五年六月三十日及二零一四年六月三十日止期間內度並無任何香港應評稅利潤，故並無提撥任何香港利得稅準備。
- (iii) 根據二零零七年三月十六日頒佈的《企業所得稅法》（「新稅法」），截至二零一五年六月三十日和二零一四年六月三十日，本集團於中國國內的子公司適用的所得稅率為25%。

按照新稅法的規定，外商投資者從中國外商投資企業於二零零八年一月一日以後賺得的利潤中分派的股息，需扣繳10%的所得稅（香港註冊的外商投資者並符合中國相關稅法要求者可享優惠稅率5%）。截至二零一五年六月三十日止，針對本集團之中國子公司將分派的利潤所需扣繳的所得稅，未被確認的遞延稅項負債的金額為人民幣98,342千元（二零一四年十二月三十一日為人民幣96,430千元），原因是本公司控制著該等子公司的股息政策，並且決定在可預見的將來不會分派本集團位於中國的子公司之利潤。

未經審核之中期財務報告附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

7. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至二零一五年六月三十日止六個月的每股基本盈利乃根據本公司權益股東應佔溢利人民幣16,280千元(二零一四年：人民幣54,965千元)及本期間已發行普通股加權平均數554,453,492股(二零一四年：554,453,492股)計算。

(b) 每股攤薄盈利

截至二零一五年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利乃根據本公司權益股東應佔溢利人民幣16,280千元(二零一四年：人民幣54,965千元)及已發行普通股份的加權平均數554,453,492股(二零一四年：554,453,492股)計算。

截至二零一五年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利計算並不包括本公司購股權計劃下被視為以無代價發行普通股股份的股份發行之潛在影響，因其對期內每股基本盈利有著反攤薄作用。

誠如附註17(c)所披露，於二零一五年六月三十日，沒有尚未行使或可行使的購股權。截至二零一五年六月三十日止六個月的每股基本盈利並無攤薄作用。

未經審核之中期財務報告附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

8. 關連人士交易

於二零一五年上半年和二零一四年上半年與下列人士進行的交易被視為關連人士交易：

名稱	關係
Ports International Enterprises Limited	最終母公司
CFS International Inc.	直屬母公司
Ports International Retail Corporation	同系附屬公司
中國春天百貨集團有限公司及其附屬公司 (簡稱「中國春天百貨集團」)	陳啟泰為該公司的董事
陳啟泰	本公司的董事及擁有最終母公司50%的權益
陳漢傑	擁有最終母公司50%的權益
Ports of Knightsbridge Limited (簡稱「PKL」)	陳啟泰和陳漢傑對其有重要影響的公司
北京愛尚春天電子商務有限公司 (簡稱「北京愛尚」)	由陳啟泰和陳漢傑控制的公司
Tia Cibani	陳啟泰關係密切的家屬
Fiona Cibani	陳啟泰關係密切的家屬

本集團與其董事及高層管理人士之間構成關連人士關係。

於二零一五年上半年和二零一四年上半年，本集團與上述關連人士進行的重大交易詳情如下：

(a) 與主要管理人員之間的交易

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
短期僱員福利	1,049	1,259

(b) 退休計劃的供款

本集團為其在中國僱用之員工參與了一項由地方政府部門組織的定額供款退休金計劃，並按照香港《強制性公積金供款計劃條例》為根據《香港僱傭條例》聘用的員工進行供款(強制性公積金計劃)。

二零一五年上半年，本集團對於退休員工福利計劃之供款為人民幣9,129千元(二零一四年上半年：人民幣8,975千元)。

截至二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，並無重大退休員工福利計劃之未付餘額。

未經審核之中期財務報告附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

8. 關連人士交易 (續)

(c) 銷售、購買及聯營專櫃的租賃費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
銷售貨品予：		
Ports International Retail Corporation	1,940	2,052
購買貨品自：		
Ports International Retail Corporation	2,983	4,657
支付租金予：		
中國春天百貨集團 (i)	12,322	13,601
支付佣金予：		
北京愛尚	24	243

(i) 本集團自中國春天百貨集團旗下若干附屬公司租賃了一些聯營專櫃。二零一五年上半年，本集團在這些聯營專櫃的總營業額分別為人民幣56,434千元(二零一四年上半年：人民幣61,851千元)，而此營業額由中國春天百貨集團先行收取，扣除應繳給關連方的聯營專櫃應付租金後作為與本集團之結算額。

(d) 認購可換股債券

Tia Cibani女士為TIA Cibani LLC及TC Brands LLC(合稱「發行人」)全部已發行股本之持有者。

於二零一三年九月五日，本公司之全資子公司世紀寶姿(廈門)實業有限公司(「世紀寶姿」)與發行人及Tia Cibani女士簽訂一份認購意向書(「認購」)，根據認購條款，世紀寶姿同意有條件向各個發行人認購金額為500,000美元的零息可換股債券。

在二零一三年十一月四日，Tia Cibani女士與世紀寶姿及各發行人分別簽署零息可贖回可轉換債券認購協定(「協定」)。

未經審核之中期財務報告附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

8. 關連人士交易 (續)

(d) 認購可換股債券 (續)

根據協定，世紀寶姿同意按照下列時間表認購債券：

- (i) 於首個交易完成日期前認購三分之一(日期為首個認購完成後，即二零一三年十一月四日)；
- (ii) 首個交易完成日期之後六個月內認購三分之一，前提是發行人已達到首個銷售目標(二零一三秋冬系列網上銷售以及二零一四春夏系列之批發銷售，銷售總額為160,000美元)；
- (iii) 首個交易完成日期之後十二個月內認購三分之一，前提是發行人已達到第二個銷售目標(二零一四春夏系列網上銷售以及二零一四秋冬系列之批發銷售，銷售總額為192,000美元)。

債券轉換期為自可換股債券發行之日開始為期五年。世紀寶姿有權利在債券轉換期內任何時點將其持有債券的全部本金予以轉換。根據協定，全部轉換後，世紀寶姿將持有發行人51%的股權。

於到期日之前Tia Cibani女士無權贖回該等債券。根據協定，倘若發生違約事件則世紀寶姿有權要求贖回債券。

世紀寶姿分別於二零一三年十一月、二零一四年五月及二零一四年七月各認購三分之一可換股債券。根據協定中的相關條款，本集團因參與發行人業務而承擔浮動回報的風險或享有權利，及有能力使用其權力影響其回報，則對發行人具有控制權，因此本集團於截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止財政年度將發行人併入綜合財務報表中。

於二零一五年六月二十五日，世紀寶姿向各個發行人分別提前贖回金額為500,000美元的全部可轉換債券。

未經審核之中期財務報告附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

8. 關連人士交易 (續)

(e) 其他交易

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
由本集團代下列公司支付的開支：		
Ports International Retail Corporation	57	108
下列公司／人士代本集團支付的開支：		
Ports International Retail Corporation	—	585
Fiona Cibani	—	615
向下列公司償還的租金費用：		
PKL (i)	4,752	6,925

(i) 本集團於二零一二年四月二十五日與PKL達成代理協定，任命PKL租賃一個物業，並代本集團支付該租賃的所有付款。本集團向PKL償還其代付的所有付款，並支付轉帳款項的0.5%作為代理費。

9. 物業、廠房及設備

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
成本：		
一月一日結餘	950,853	910,349
本期／年度扣除補貼後新增	78,214	87,348
本期／年度出售	(19,187)	(46,844)
六月三十日／十二月三十一日結餘	1,009,880	950,853
折舊：		
一月一日結餘	494,583	426,405
本期／年度折舊費用	54,687	114,650
本期／年度出售	(18,706)	(46,472)
六月三十日／十二月三十一日結餘	530,564	494,583
帳面淨值：		
六月三十日／十二月三十一日	479,316	456,270

截至二零一五年六月三十日，本集團以物業作抵押的銀行貸款帳面值為人民幣14,295千元(二零一四年十二月三十一日：無)。

未經審核之中期財務報告附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

10. 已抵押銀行存款

已抵押銀行存款的賬齡分析如下：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內到期之已抵押銀行存款		
— 擔保(見附註16)	203,975	283,248
— 其他	6,653	1,697
	210,628	284,945

11. 存貨

存貨包括：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
原材料	80,220	80,120
在製品	47,433	31,959
製成品	598,277	606,484
付運中貨品	1,294	2,988
	727,224	721,551

確認為開支的存貨成本分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
已售貨品成本	156,567	178,619
存貨撥備	87,699	91,854
	244,266	270,473

未經審核之中期財務報告附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

12. 貿易和其他應收款項、按金及預付款項

根據收益確認日期及呆賬淨撥備，應收賬款的賬齡分析如下：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
逾期少於1個月	110,583	163,950
逾期1至3個月內	23,828	24,043
逾期3至6個月內	3,954	8,952
逾期6個月以上	8,010	3,167
應收款項總額	146,375	200,112
應收關聯公司的款項(附註13)	18,314	21,036
向供應商墊款	20,465	17,794
其他應收款項、按金、及預付款項	131,412	125,341
	316,566	364,283

客戶獲授的信貸期一般為0至90天，具體期限視乎客戶的個人信譽而定。

13. 應收/(付)關連公司款項

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
應收關連公司的款項		
Ports International Retail Corporation	7,101	6,602
北京愛尚	10	57
中國春天百貨集團及其附屬公司	11,203	14,377
	18,314	21,036

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
應付關連公司的款項		
Ports International Retail Corporation	3,879	1,528
Fiona Cibani	—	612
中國春天百貨集團及其附屬公司	300	300
	4,179	2,440

應收/(付)關連公司的款項為無抵押，免息及隨時需歸還。

未經審核之中期財務報告附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

14. 現金及現金等價物

現金及現金等價物的結餘分析如下：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行存款及現金	297,906	331,249
銀行定期存款	309,948	187,927
	607,854	519,176

現金及現金等價物包括三個月內到期之銀行定期存款。

15. 貿易和其他應付款項及預提費用

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
<i>流動</i>		
應付賬款	74,479	85,240
應付關連公司的款項(附註13)	4,179	2,440
其他應計賬款及應計費用	122,987	131,443
處置附屬公司部分權益收到之對價(附註18(a))	180,000	—
應付本公司權益股東之股息	3	3
	381,648	219,126
<i>非流動</i>		
其他應計賬款及應計費用	67,285	62,887
總計	448,933	282,013

根據到期日，應付賬款的賬齡分析如下：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
1個月內或須應要求支付	49,634	51,436
1至3個月內支付	13,617	13,557
3至6個月內支付	4,415	10,834
6至12個月內支付	2,676	5,921
1至2年內支付	4,137	3,492
	74,479	85,240

未經審核之中期財務報告附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

16. 有息借款

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
於一年內或須應要求償還的銀行貸款		
— 有抵押	356,728	484,166
— 無抵押	118,604	117,940
	475,332	602,106

於一年至五年內償還的銀行貸款

— 有抵押	8,019	—
-------	-------	---

本集團銀行貸款為五年以內之固定利率貸款。

截至二零一五年六月三十日，本集團擁有的境外信用額度由中國大陸之銀行出具的信用證進行擔保。中國大陸之銀行提供的擔保由本集團的附屬公司存於中國大陸之銀行的定期存款人民幣203,975千元(二零一四年十二月三十一日：人民幣283,248千元)作為抵押品進行抵押。

截至二零一五年六月三十日，本集團若干銀行貸款由總值人民幣14,295千元(二零一四年十二月三十一日：無)的物業按揭作為抵押品進行抵押。

本集團擁有之人民幣銀行貸款信用額度為人民幣615,867千元(二零一四年十二月三十一日：人民幣1,069,271千元)。截至二零一五年六月三十日，已被提取使用的信用額度為人民幣605,623千元(二零一四年十二月三十一日：人民幣724,486千元)。

17. 股本、儲備及股息

(a) 股本

截至二零一五年六月三十日及二零一四年六月三十日期間，並無本公司股權持有者根據購股權計劃行使任何期權。詳情已披露於附註17(c)。

(b) 股息

(i) 本期支付給本公司權益股東之股息

本公司董事建議不宣派截至二零一五年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零一四年六月三十日止六個月：無)。

(ii) 前財政年度應付本公司股東之股息

本公司董事建議不宣派二零一三年至二零一四年十二月三十一日財政年度的末期股息。

未經審核之中期財務報告附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

17. 股本、儲備及股息(續)

(c) 股份支付交易

本公司於二零零三年實行了一項購股權計劃(「購股權計劃」)，授予主要管理人員和僱員購股權。購股權計劃詳情披露於本公司二零一四年度財務報表中。

以下是截至二零一五年六月三十日止六個月的股權交易詳情：

	截至二零一五年 六月三十日止六個月		截至二零一四年 十二月三十一日止年度	
	購股權 加權平均 行權價	涉及之 股份數	購股權 加權平均 行權價	購股權 涉及之 股份數
期／年初	16.356 港元	25,249,592	16.381 港元	25,925,602
已行使	0 港元	—	0 港元	—
已撤銷	16.356 港元	(25,249,592)	0 港元	—
已收回	0 港元	—	17.320 港元	(676,010)
期／年末餘數	0 港元	—	16.356 港元	25,249,592
期／年末可供行使 之股份數目	0 港元	—	16.356 港元	25,249,592

於截至二零一五年六月三十日止六個月內，本公司沒有董事行使任何購股權。(截至二零一四年六月三十日止六個月內：零)。

於二零一五年一月七日，由新百利融資有限公司代表Bluestone就收本公司股東所持有之本公司所有已發行股份(「股份要約」)及註銷所有尚未行使之本公司購股權(「購股權要約」)作出強制性全面現金要約作出強制性全面要約。於二零一五年二月二十五日，由於股份要約在各方面成為無條件，購股權要約也在各方面成為無條件。根據購股權計劃條款，尚未行使之本公司購股權於二零一五年三月十一日股份要約和購股權要約結束後失效，根據本集團二零一四年財務報表附註1(p)(iii)所列之會計政策，該等失效購股權先前確認於資本公積中的人民幣126,537千元已撥往留存溢利。

截至二零一五年六月三十日，沒有尚未行使或可行使的購股權。

未經審核之中期財務報告附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

18. 出售於附屬公司的權益

(a) 出售於Ports Asia Holdings (Hong Kong) Limited (「Ports HK」) 的部分權益

在二零一五年五月三十一日，Ports Asia Holdings Limited (「Ports BVI」，本集團的全資附屬公司) 與深圳市東方富海投資管理有限公司 (「東方富海」) 簽訂框架協議。據此，Ports BVI 同意出售而東方富海同意購買，Ports HK 合計 20% 股權 (「20% 出售」) 並按照以下時間表和特定條件進行。Ports HK 基本上持有所有本集團現有的時裝和服飾業務。

- (i) Ports BVI 同意以人民幣 1.8 億元的現金對價出售而東方富海同意購買，Ports HK 6% 股權 (「6% 出售」)。Ports BVI 已於二零一五年六月五日收訖人民幣 1.8 億元的現金對價；
- (ii) 框架協議簽訂後，於 Ports BVI 收訖人民幣 1.8 億元的現金對價之後，東方富海將被允許對 Ports HK 及其中國附屬公司進行為期 30 日的盡職調查；及
- (iii) 東方富海完成前述盡職調查之後的五個工作日內，若東方富海的盡職調查結果與 Ports BVI 披露的資訊沒有重大差異，Ports BVI 及東方富海將簽訂一份買賣協議。根據該份買賣協議，Ports BVI 將以人民幣 4.2 億元的現金對價出售於 Ports HK 的額外 14% 權益予東方富海 (「14% 出售」)。如果盡職調查結果與 Ports BVI 披露的資訊存在重大差異，東方富海不但可以放棄該 14% 股權的收購，而且可以要求 Ports BVI 退回 6% 出售的人民幣 1.8 億元的現金對價，並將 6% 的股權過戶給 Ports BVI。

框架協議亦包含就 Ports HK 的剩餘 80% 股權的可能出售 (「80% 可能出售」)。該可能出售受限於東方富海介紹獨立第三方買家予 Ports BVI，以及 Ports BVI 於單獨的買賣協議中同意該出售的詳細條款。

於本中期報告日，14% 出售的買賣協議尚未簽署。

由於 6% 出售取決於上述條件，而該等條件於二零一五年六月三十日尚未得到滿足，因此 6% 出售於二零一五年六月三十日尚未完成。框架協議中授予東方富海 14% 的購股權的價值於授予日及二零一五年六月三十日並不重大。於二零一五年六月三十日的合並資產負債表中，本集團收到的人民幣 1.8 億元的現金對價作為金融負債記錄在其他應付款中。

- (b) 誠如附註 8(d) 所披露，世紀寶姿於二零一五年六月二十五日提前贖回可轉換債券時，本集團不再持有 Tia Cibani LLC 和 TC Brands LLC。該等交易作為出售 Tia Cibani LLC 和 TC Brand LLC 的權益進行處理，未產生盈利或虧損。

未經審核之中期財務報告附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

19. 金融工具之公允價值的衡量

以公允價值計量的金融資產及負債

公允價值級次

下表列出本集團以定期基礎於報告期末計量的金融工具公允價值，並根據國際財務報告準則第13號「公平價值計量」分為三個公允價值級次。公允價值計量分類是參照觀測性及下述定價方法將公允價值分類至公允價值級次之不同的層級中：

- 第一層級定價：僅使用第一層級的輸入值衡量公允價值，例如活躍市場中未調整之相同資產的報價或者於相同衡量日之負債。
- 第二層級定價：使用第二層級的輸入值衡量公允價值，例如未能滿足第一層級的可觀測之輸入值，且不使用重要的不可觀測之輸入值。不可觀測之輸入值即為沒有市場資料的輸入值。
- 第三層級定價：使用重要的不可觀測之輸入值衡量公允價值。

於二零一五年六月三十日使用的公允價值衡量

二零一五年 六月三十日 的公允價值 人民幣千元	在活躍市場中 相同資產 的報價 (第一層級) 人民幣千元	其他可觀測 的顯著輸入 (第二層級) 人民幣千元	不可觀測 的顯著輸入 (第三層級) 人民幣千元
----------------------------------	--	-----------------------------------	----------------------------------

週期性公允價值衡量

金融資產：

交易證券	2,023	2,023	—	—
------	-------	-------	---	---

在截至二零一五年六月三十日止六個月期間，第一層級和第二層級工具間並無轉移亦無確認或轉出的第三層級工具(二零一四年：零)。根據本集團的政策，公允價值層級內不同層級工具間的轉移會於期末在相應的層級內確認。

未經審核之中期財務報告附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

20. 承擔

(a) 經營租約承擔

不可撤銷經營租約租金的付款期如下：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
不足一年	233,139	214,274
一至五年	714,289	661,524
五年以上	573,709	614,882
	1,521,137	1,490,680

這些租約的初步年期由一至五年不等，並且有權選擇在到期日後續期，屆時所有條款均可重新商定。除上文所披露的最低租金外，本集團亦已承諾按營業額的某一比例繳付若干租賃物業的租金。或有租金並無計入上述承擔內，因為無法就可能應支付的金額作出估計。

(b) 資本承擔

截至二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日尚未履行但並未於中期財務報告中作出撥備的與購建物業、廠房及設備相關的資本承擔如下：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
已授權但未訂約	40,500	43,500

21. 報告期後非調整事項

在資產負債表日以後，附註18(a)中披露的6%出售已完成。