

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，
對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部
分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



MILAN STATION HOLDINGS LIMITED

米蘭站控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1150)

截至二零一六年六月三十日止六個月

中期業績公佈

財務摘要

- 收益約為160.2百萬港元，較去年同期的約208.8百萬港元減少23.3%。
- 毛利約為32.7百萬港元，較去年同期的約48.1百萬港元減少32.0%。
- 其他虧損約為11.0百萬港元，較去年同期收益約22.0百萬港元大幅減少。其主要由於並無於二零一五年相應年度確認出售一項物業的一次性收益及本集團於本期間關閉於中國之若干門店產生之虧損所致。
- 銷售開支約為36.2百萬港元，較去年同期之約13.1百萬港元減少26.5%。銷售開支於回顧期內持續減少，主要由於期內關閉若干零售店令致租金開支減少及支付予經營澳門高級會所的一名獨立第三方之佣金減少所致。
- 本公司擁有人應佔本期間虧損約為37.9百萬港元，較去年同期的約6.7百萬港元增加465.7%。
- 董事會議決不宣派截至二零一六年六月三十日止六個月之中期股息。

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」）截至二零一六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，連同二零一五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。

簡明綜合損益表

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
收益	5	160,248	208,796
銷售成本		<u>(127,543)</u>	<u>(160,700)</u>
毛利		32,705	48,096
其他(虧損)／收入及收益(淨額)	5	(11,048)	21,989
銷售開支		(36,248)	(49,326)
行政及其他經營開支		(24,150)	(27,156)
融資成本	6	<u>(49)</u>	<u>(407)</u>
除稅前虧損	7	(38,790)	(6,804)
所得稅	8	<u>—</u>	<u>—</u>
本期間虧損		<u><u>(38,790)</u></u>	<u><u>(6,804)</u></u>
以下各方應佔：			
本公司擁有人		(37,935)	(6,689)
非控股權益		<u>(855)</u>	<u>(115)</u>
		<u><u>(38,790)</u></u>	<u><u>(6,804)</u></u>
每股虧損			
— 基本及攤薄	9	<u><u>(5.6)港仙</u></u>	<u><u>(1.0)港仙</u></u>

應付本公司擁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	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
本期間虧損	(38,790)	(6,804)
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	604	457
出售一間附屬公司之重新分類	—	99
	<u>604</u>	<u>556</u>
本期間全面開支總額	<u>(38,186)</u>	<u>(6,248)</u>
以下各方應佔：		
本公司擁有人	(37,316)	(6,133)
非控股權益	<u>(870)</u>	<u>(115)</u>
	<u>(38,186)</u>	<u>(6,248)</u>

簡明綜合財務狀況表

	附註	二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一五年 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		14,596	14,612
無形資產		4,486	4,768
可供出售投資		-	2,600
按金		8,307	10,576
		<u>27,389</u>	<u>32,556</u>
非流動資產總值			
		<u>27,389</u>	<u>32,556</u>
流動資產			
存貨		77,650	115,056
貿易應收款項	11	3,881	9,168
預付款項、按金及其他應收款項		14,798	14,345
可退回稅項		1,243	1,265
現金及現金等價物		89,050	82,069
		<u>186,622</u>	<u>221,903</u>
流動資產總值			
		<u>186,622</u>	<u>221,903</u>
流動負債			
貿易應付款項	12	96	773
應計負債及其他應付款項		15,863	18,846
融資租賃承擔		1,696	353
撥備		135	18
應付稅項		924	942
		<u>18,714</u>	<u>20,932</u>
流動負債總值			
		<u>18,714</u>	<u>20,932</u>
流動資產淨值			
		<u>167,908</u>	<u>200,971</u>
資產總值減流動負債			
		<u>195,297</u>	<u>233,527</u>

	附註	二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動負債			
其他負債		195	4,554
撥備		136	266
融資租賃承擔		4,552	507
遞延稅項負債		788	788
		<hr/>	<hr/>
非流動負債總額		5,671	6,115
		<hr/>	<hr/>
資產淨值		189,626	227,412
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
資本及儲備			
已發行股本	13	6,781	6,775
儲備		179,814	216,736
		<hr/>	<hr/>
本公司擁有人應佔權益		186,595	223,511
非控股權益		3,031	3,901
		<hr/>	<hr/>
權益總額		189,626	227,412
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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。本公司的附屬公司的主要業務為手袋、時裝配飾及裝飾以及水療及保健產品的零售業務。本期間本集團的主要經營活動的性質並無重大變動。

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（「聯交所」）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。其於二零一六年八月二十五日獲授權刊發。

未經審核簡明綜合中期財務報表乃根據於二零一五年年度財務報表所採納之相同會計政策編製，惟預期將於二零一六年年度財務報表內反映之會計政策變動除外。該等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。編製本中期財務報告時，管理層就應用本集團會計政策作出的重大判斷及估計不明朗因素的主要來源，與二零一五年年度財務報表所用者相同。

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二零一五年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，惟並未包括就根據香港財務報告準則編製完整財務報表所需之所有資料。

本中期財務報表內有關截至二零一五年十二月三十一日止財政年度的財務資料乃已於先前申報的資料，概不構成本公司於該財政年度的法定財務報表，但源自該等財務報表。截至二零一五年十二月三十一日止年度的法定財務報表可於本公司註冊辦事處索閱。核數師已於日期為二零一六年三月二十三日的報告內就該等財務報表發表無保留意見。

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於本集團本會計期間首次生效的若干香港財務報告準則修訂，並無修改與本集團財務報表有關。

香港會計師公會已頒佈於截至二零一六年十二月三十一日止年度尚未生效的多項修訂及新準則。以下為可能與本集團相關的修訂及新準則：

		於以下日期或之後 開始的會計期間生效
香港財務報告準則第15號	客戶合約收入	二零一八年一月一日
香港財務報告準則第9號	金融工具	二零一八年一月一日
香港財務報告準則第16號	租賃	二零一九年一月一日

本集團現正評估該等修訂於首次應用期間預期將產生的影響。迄今為止，本集團認為應用該等修訂可能不會對本集團的業績及財務狀況造成重大影響。

本集團並無採納任何於本會計期間並未生效的新準則或詮釋。

4. 營運分部資料

董事會為主要營運決策者。本集團的主要業務為手袋、時尚配飾、裝飾品及水療及保健產品零售。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物業、廠房及設備及按金所在地區或與無形資產有關之營運地區為基準。

	香港 千港元	澳門 千港元	中國內地 千港元	新加坡 千港元	總計 千港元
截至二零一六年六月三十日止六個月					
來自外部客戶的收益	<u>139,915</u>	<u>2,862</u>	<u>17,471</u>	<u>-</u>	<u>160,248</u>
非流動資產	<u>19,342</u>	<u>43</u>	<u>58</u>	<u>-</u>	<u>19,443</u>
資本開支	<u>7,963</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,963</u>
	香港 千港元	澳門 千港元	中國內地 千港元	新加坡 千港元	總計 千港元
截至二零一五年六月三十日止六個月					
來自外部客戶的收益	<u>171,030</u>	<u>11,813</u>	<u>25,068</u>	<u>885</u>	<u>208,796</u>
非流動資產	<u>10,110</u>	<u>58</u>	<u>8,134</u>	<u>-</u>	<u>18,302</u>
資本開支	<u>1,715</u>	<u>50</u>	<u>2,206</u>	<u>-</u>	<u>3,971</u>

非流動資產資料不包括金融工具及遞延稅項資產。

主要客戶的資料

本集團概無個別客戶佔本集團期內收益總額超過10%（截至二零一五年六月三十日止六個月：無），故並無呈列主要客戶資料。

5. 收益、其他（虧損）／收入及收益（淨額）

收益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（虧損）／收入及收益（淨額）的分析如下：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
收益			
銷售貨品		<u>160,248</u>	<u>208,796</u>
其他（虧損）／收入及收益（淨額）			
銀行利息收入		105	84
特許權收入		-	59
出售物業、廠房及設備項目收益		-	12,956
租金總收入		1,699	373
出售一間附屬公司收益		-	4,913
沒收已收按金		-	1,044
可供出售投資的減值		(2,600)	-
店舖結業之開支	(a)	(10,638)	-
其他		<u>386</u>	<u>2,560</u>
		<u>(11,048)</u>	<u>21,989</u>
		<u>149,200</u>	<u>230,785</u>

附註：

- (a) 截至二零一六年六月三十日止六個月，店舖結業之開支包括因提早終止經營租賃而產生撇銷租賃物業裝修之虧損4,496,000港元、撇銷租賃按金之虧損2,363,000港元及撇銷租金預付款項之虧損3,779,000港元。

6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
銀行貸款及透支利息	6	389
融資租賃費用	43	18
	<u>49</u>	<u>407</u>

7. 除稅前虧損

本集團之除稅前虧損乃經扣除下列各項後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
(a) 僱員福利開支(不包括董事薪酬)		
退休金計劃供款	641	512
薪金、工資及其他福利	17,854	16,667
以權益結算之購股權開支	–	4,599
	<u>18,495</u>	<u>21,778</u>
(b) 其他項目		
確認為開支之存貨成本	127,543	160,700
列入確認為開支之存貨成本之滯銷存貨之撥備撥回折舊	(656)	(1,391)
– 自有資產	3,067	4,026
– 融資租賃項下資產	416	420
無形資產攤銷	282	–
經營租賃項下有關土地及樓宇的最低租金付款(附註)	21,770	29,853
撇銷物業、廠房及設備的虧損	–	355
出售物業、廠房及設備的虧損	–	25
	<u>152,712</u>	<u>197,676</u>

附註： 經營租賃項下有關土地及樓宇的最低租金付款包括撥回於往年確認之若干應計租金開支4,553,000港元。

8. 所得稅

於截至二零一六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，故毋須就香港利得稅計提撥備（截至二零一五年六月三十日止六個月：無）。其他地區的應課稅溢利稅項已按本集團營運所在地區的現行稅率計算。

根據於二零零八年一月一日生效的中華人民共和國（「中國」）企業所得稅法（「中國稅法」），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%（截至二零一五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%（截至二零一五年六月三十日止六個月：12%）的遞進稅率作出撥備。於新加坡之附屬公司須按17%（截至二零一五年六月三十日止六個月：17%）之稅率繳納新加坡所得稅。

9. 本公司擁有人應佔每股虧損

每股基本虧損乃根據本公司擁有人應佔期內虧損37,935,000港元（截至二零一五年六月三十日止六個月：6,689,000港元）及本期間內已發行普通股677,541,000股（二零一五年：674,374,000股普通股）之加權平均數計算。

由於截至二零一六年及二零一五年六月三十日止六個月的尚未行使購股權對呈列的每股基本虧損具反攤薄效應，故並無就攤薄呈列的每股基本虧損作出調整。

10. 股息

於本期間並無支付或建議派發任何股息（截至二零一五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。

於報告期末的貿易應收款項按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
1個月內	3,136	9,007
1至2個月	29	32
2至3個月	173	8
3個月以上	543	121
	<u>3,881</u>	<u>9,168</u>

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：

	二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
1個月內	83	173
1至2個月	-	517
2至3個月	-	30
3個月以上	13	53
	<u>96</u>	<u>773</u>

13. 股本

	二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一五年 十二月三十一日 (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	<u>20,000</u>	<u>20,000</u>
已發行及繳足：		
678,137,000股(二零一五年十二月三十一日： 677,487,000股)每股面值0.01港元的普通股	<u>6,781</u>	<u>6,775</u>
本公司股本之變動概要如下：		
	已發行 股份數目	股本 千港元
於二零一六年一月一日	677,487,000	6,775
已行使購股權	<u>650,000</u>	<u>6</u>
於二零一六年六月三十日	<u>678,137,000</u>	<u>6,781</u>

14. 須予披露交易－出售土地及樓宇

於二零一五年四月三十日，米蘭站置業有限公司（「賣方」）與買方已就按總代價89,160,000港元出售一項物業（「出售事項」）訂立一份協議。

於完成出售事項後，賣方與買方訂立租賃協議，據此，賣方將於二零一五年六月一日至二零二零年五月三十一日期間（包括首尾兩日）租回該物業，截至二零一八年五月三十一日止首三個年度之月租為250,000港元，而截至二零二零年五月三十一日止餘下兩個年度之月租則為287,500港元。出售事項已於二零一五年五月二十九日完成。

15. 批准簡明綜合中期財務報表

董事會已於二零一六年八月二十五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

於二零一六年上半年，由於不甚樂觀的國內及國際因素，香港逐漸失去其競爭力，令香港零售商之營商環境承壓。統計處公佈的官方數據顯示，二零一六年上半年的零售總額較二零一五年同期減少10.5%。

零售銷量下跌受多項因素影響，主要原因是內地訪港旅客人次自二零一五年三月起持續減少。

另一方面，其他國家積極加強旅遊配套設施及提供便利的旅遊政策，提高了對內地旅客的吸引力。此外，港元強勢及人民幣貶值進一步令內地訪港旅客人次減少，同時亦刺激本地消費者出境旅遊。

深圳的永久居民的訪港次數受到限制，於續證時由「一簽多行」改為「一週一行」，嚴重影響內地訪港旅客人次，原因是目前大部分內地旅客為即日往返旅客。因此，期內，內地訪港旅客即日往返人次下跌13.0%。與此同時，中國內地遊客組合漸趨向來自中國內地消費力較弱的低線城市，此結構性變化令每宗交易平均銷售額受到影響。本地社會的不穩定因素亦對香港整體零售市場造成負面影響。

業務回顧

期內，本集團的表現受經濟放緩及奢侈品零售市場轉壞的影響。期內，本集團總收益下跌約23.3%至約160.2百萬港元。香港、中國內地和澳門市場產生的收益分別佔本集團收益的87.3%、10.9%和1.8%。本集團的毛利約為32.7百萬港元，較去年同期減少32.0%。由於並無於二零一五年相應年度所確認出售一項物業的一次性收益約12.0百萬港元及本集團於本期間於中國之若干店舖結業產生之虧損，期內虧損淨額大幅增加470.0%至38.8百萬港元。

香港

期內，本集團香港業務銷售下跌18.2%至約139.9百萬港元。收入來自香港的9間「米蘭站」零售門店及16間「THANN」零售門店，以及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。

本集團一直堅持為顧客提供「正版正貨」的原則，並訂立專業嚴謹的貨品驗證系統。期內，本集團投放更多人力資源於貨品品質管理，細化分工以加強驗證程序，確保所有貨品均由專業團隊進行檢測。該等舉措有助本集團維持「米蘭站」品牌信譽和賺取市場認可度，據此在艱難的經營環境中鞏固本集團於奢侈品牌手袋交易行業的領導地位。

鑑於零售低迷狀況，二零一五年起旺區店舖租金回落，減輕了業界租金成本壓力。雖然租金持續下跌預料可增強零售商對業主的議價能力，本集團的門店網絡擴展策略仍維持審慎。期內，本集團分別於葵芳、沙田及將軍澳新開三間奢侈品零售門店，以及分別在旺角及葵芳新開兩間「THANN」零售門店。於二零一六年六月三十日，本集團於香港的店舖總數為25間（二零一五年六月三十日：8間）。在考慮未來新租約時，本集團將謹慎分析租金走勢，以優化本集團於香港的營運效率。

中國內地

期內，本集團通過於中國內地關閉兩間門店之方式對門店組合進行優化，淘汰無利可圖的門店。因此，收益較去年同期減少30.3%至約17.5百萬港元。

澳門

澳門市場方面，當地博彩業和旅遊業近年陷入低谷，大大打擊本集團於當地的業務。其高級會所銷售點業務表現未如理想。本集團澳門市場收益銳減75.8%至約2.8百萬港元。

財務回顧

收益

期內，總收益減少至約160.2百萬港元，較去年同期所錄得的約208.8百萬港元減少23.3%。手袋乃本集團最為重要的產品類別，佔本集團總收益超過93.0%。自銷售尚未使用產品產生的收益由去年同期所錄得的約154.6百萬港元（佔本集團總收益的74.0%）減少至期內的約118.5百萬港元（佔本集團總收益的74.0%）。

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。截至二零一六年六月三十日止六個月，香港市場產生的收益達約139.9百萬港元，佔本集團總收益約87.3%。中國內地市場產生的收益由去年同期的約25.1百萬港元減少至期內的約17.4百萬港元。澳門市場產生的收益由去年同期的約11.8百萬港元減少至期內的約2.9百萬港元。

下表載列截至二零一六年及二零一五年六月三十日止六個月，本集團按產品類別、產品價格範圍及地理位置劃分所錄得的收益及其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 概約變幅 百分比%
	二零一六年		二零一五年		
	百萬港元	佔總收益 的概約 百分比%	百萬港元	佔總收益 的概約 百分比%	
按產品類別劃分（手袋及其他產品）					
手袋	149.3	93.2	207.4	99.3	(28.0)
其他產品	10.9	6.8	1.4	0.7	678.5
總計	<u>160.2</u>	<u>100.0</u>	<u>208.8</u>	<u>100.0</u>	(23.3)
按產品類別劃分（尚未使用及二手產品）					
尚未使用產品	118.5	74.0	154.6	74.0	(23.3)
二手產品	41.7	26.0	54.2	26.0	(23.1)
總計	<u>160.2</u>	<u>100.0</u>	<u>208.8</u>	<u>100.0</u>	(23.3)
按產品價格範圍劃分					
10,000港元內	35.5	22.2	35.3	16.9	0.6
10,001港元至30,000港元	27.9	17.4	40.4	19.4	(30.9)
30,001港元至50,000港元	8.3	5.2	14.8	7.1	(43.9)
50,000港元以上	88.5	55.2	118.3	56.6	(25.2)
總計	<u>160.2</u>	<u>100.0</u>	<u>208.8</u>	<u>100.0</u>	(23.3)
按地理位置劃分					
香港	139.9	87.3	171.0	81.9	(18.2)
中國	17.5	10.9	25.1	12.0	(30.3)
澳門	2.8	1.8	11.8	5.7	(76.3)
新加坡	-	-	0.9	0.4	(100.0)
總計	<u>160.2</u>	<u>100.0</u>	<u>208.8</u>	<u>100.0</u>	(23.3)

銷售成本

截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團的銷售成本約為127.5百萬港元，較去年同期下降20.6%。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

本集團於本期間的毛利減少15.4百萬港元至約32.7百萬港元，其毛利率輕微減少2.6%至20.4%。撇銷截至二零一六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）約0.7百萬港元。

本集團於香港、中國內地及澳門業務之毛利率分別為16.1%、20.0%及19.9%（截至二零一五年六月三十日止六個月：香港、中國內地、澳門及新加坡分別為22.4%、24.1%、30.4%及28.8%）。

存貨分析

於二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日，本集團的總存貨量分別為約77.6百萬港元及115.0百萬港元。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二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日的存貨賬齡分析：

	於二零一六年 六月三十日 千港元	於二零一五年 十二月三十一日 千港元
存貨賬齡（手袋產品）		
0至90天	17,059	33,122
91至180天	13,643	23,770
181天至1年	18,805	22,841
超過1年	25,284	32,682
總數	74,791	112,415

下表載列本集團其他產品於二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日的存貨賬齡分析：

	於二零一六年 六月三十日 千港元	於二零一五年 十二月三十一日 千港元
存貨賬齡（其他產品）		
0至45天	2,189	751
46至90天	142	895
91天至1年	303	848
超過1年	225	147
	<hr/>	<hr/>
總數	2,859	2,641
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

下表載列本集團50,000港元以上高價手袋產品於二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日的存貨賬齡分析：

	於二零一六年 六月三十日 千港元	於二零一五年 十二月三十一日 千港元
存貨賬齡（50,000港元以上的手袋產品）		
0至90天	7,169	20,597
91至180天	6,298	12,567
181天至1年	9,087	13,972
超過1年	7,005	10,849
	<hr/>	<hr/>
總數	29,559	57,985
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

其他（虧損）／收入及收益

其他虧損為約11.0百萬港元，較去年同期的其他收入及收益達約22.0百萬港元大幅減少33.0百萬港元。其主要由於並無於二零一五年相應年度所確認出售一項物業之一次性收益及本集團於本期間於中國之若干店舖結業產生之虧損所致。

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。截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團的銷售開支為約36.2百萬港元，佔其收益的22.6%（截至二零一五年六月三十日止六個月：約49.3百萬港元，佔收益的23.6%）。銷售開支於期內持續減少，主要由於期內關閉若干零售店令致租金開支減少及支付予經營澳門高級會所的一名獨立第三方之佣金減少所致。

行政及其他經營開支

本集團截至二零一六年六月三十日止六個月的行政及其他經營開支為約24.1百萬港元，佔收益約15.0%，較去年同期輕微減少約3.0百萬港元。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透支及借款及融資租賃的利息支出。融資成本由二零一五年上半年的約407,000港元減少至本期間的約49,000港元。

本公司擁有人應佔虧損

截至二零一六年六月三十日止六個月的本公司擁有人應佔虧損為約37.9百萬港元，由截至二零一五年六月三十日止期間約6.7百萬港元增加465.7%。截至二零一六年六月三十日止六個月的本公司擁有人應佔每股虧損為約5.6港仙，而截至二零一五年六月三十日止六個月則為約1.0港仙。

僱員及薪酬政策

於二零一六年六月三十日，本集團擁有合共139名僱員（二零一五年十二月三十一日：143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

於二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日，本集團並無任何銀行借貸。

於二零一六年六月三十日，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89.1百萬港元、24.3百萬港元及186.6百萬港元（二零一五年十二月三十一日：分別為約82.1百萬港元、27.0百萬港元及223.5百萬港元）。本集團於二零一六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2.9%、10.0及5.8（二零一五年十二月三十一日：分別為0.3%、10.6及5.1）。本集團於截至二零一六年六月三十日止六個月之資本負債比率上升及速動比率上升，乃主要由於現金及現金等價物增加所致。

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

於二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日，本集團並無向銀行抵押任何資產及銀行存款以擔保本集團獲授之銀行借貸及一般銀行融資。

外匯政策

本集團主要以港元、人民幣（「人民幣」）及美元（「美元」）進行其買賣交易。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

於二零一六年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

資本承擔

於二零一六年六月三十日，本集團有關物業、廠房及設備之資本承擔為300,000港元（二零一五年十二月三十一日：無）。

行使購股權

於二零一六年六月十五日，本公司一名承授人根據本公司購股權計劃按行使價每股0.616港元行使合共650,000份購股權以認購650,000股每股面值0.01港元之普通股，而該等股份已於二零一六年六月十六日發行。股份於緊接購股權獲行使當日前的加權平均收市價為每股1.03港元。

重大收購及出售附屬公司

期內，概無有關附屬公司及聯營公司的重大收購及出售。

展望

由於經濟不明朗，社會及政治問題紛擾不斷，加上競爭激烈，本年度下半年將充滿挑戰，而香港零售市場仍停滯不前。近期的人民幣貶值已對中國消費者的購買力造成壓力。

港澳旅客人數跌勢持續，訪客人數按年錄得負增長，且有跡象成為長期趨勢。具體而言，受一週一行政策影響，訪港內地旅客人數低於預期，但內地旅客前往世界各地的人數依然活躍，反映有更多人選擇往其他海外地區度假及購物。另外，港元強勢令旅客消費更為謹慎。鑑於人民幣及其他貨幣兌港元貶值，旅遊及零售業界的困境將於二零一六年下半年持續，令本集團的平均每宗銷售額及交易總數受壓。

為有效控制成本，我們將通過大幅削減於旅遊區的店舖租金或關閉門店，繼續重整我們的店舖組合。我們將於發展前景及回報更佳的住宅區及新界區重置更多店舖。我們將優化店舖網絡，提升店舖的盈利能力，而且我們將簡化及集中店舖的工作流程，以提高生產效率及降低成本。就存貨管理而言，我們將積極減少存貨及清理流轉速度較慢的存貨，以便陳列更高銷售效益的貨品。

本集團將秉承一貫嚴謹的經營理念，以多年建立的品牌優勢，繼續於行業內穩固領導地位，重點吸納本地消費，致力控制人工及租金成本。同時積極物色有盈利能力的業務，豐富本集團的品牌組合，開拓多元化業務，為股東爭取合理回報。

購買、出售或贖回上市證券

於截至二零一六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41.4百萬港元。

遵守企業管治常規守則

截至二零一六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」）的所有適用守則條文，惟下文所披露者除外。

根據企業管治守則下的守則條文第E.1.2條，董事會主席應出席股東週年大會。本公司主席姚君達先生因有其他公務，並未出席本公司於二零一六年六月六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十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，彼等已於截至二零一六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。

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。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即蘇漢章先生（主席）、陳志鴻先生及杜健存先生。審核委員會已與本公司的管理層審閱本集團截至二零一六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、風險管理、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。於截至二零一六年六月三十日止六個月內，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，即杜健存先生（主席）、蘇漢章先生、陳志鴻先生及姚君達先生。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待遇，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。於截至二零一六年六月三十日止六個月內，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、陳志鴻先生及杜健存先生。

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。

董事會已透過獨立核數師，就涵蓋本集團的企業管治、風險管理、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年度審閱。董事會作為本集團之最終負責監管機構，監察本集團及其主要部門對政策及程序之遵守以及風險管理及內部監控架構之成效。董事會亦確保設有內部監控，以及如預期般適當運作。此外，鑑於本集團業務相對簡單，一致議決內部監控功能將外判予外部專業內部監控審閱人員以取代已撤銷內部監控部門。本集團將定期審閱新慣例，以確保內部監控功能一直有效及如預期般適當運作。

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。於本期間內，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。

董事會設有內幕消息政策，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二零一六年六月三十日止六個月宣派中期股息（截至二零一五年六月三十日止六個月：無）。

於聯交所網站刊登中期報告

截至二零一六年六月三十日止六個月的中期報告載有上市規則規定的一切資料，將分別於聯交所及本公司的網站刊登，而本公司亦將於適當時候向本公司股東寄發中期報告。

承董事會命
米蘭站控股有限公司
主席
姚君達

香港，二零一六年八月二十五日

於本公佈刊發日期，董事會成員包括執行董事姚君達先生、姚君偉先生、蔡偉國先生及胡博先生；非執行董事譚比利先生及阮勵欣先生；及獨立非執行董事蘇漢章先生、陳志鴻先生、杜健存先生及周承燊先生。