

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的內容概不負責，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)

## 截至二零一六年十二月三十一日止年度 全年業績公佈

### 財務摘要

- 截至二零一六年十二月三十一日止年度的收益為約318.8百萬港元，較截至二零一五年十二月三十一日止年度的約399.7百萬港元減少20.2%。
- 截至二零一六年十二月三十一日止年度的毛利為約66.6百萬港元，較截至二零一五年十二月三十一日止年度的約91.7百萬港元減少27.3%。
- 截至二零一六年十二月三十一日止年度之銷售開支約為69.8百萬港元，較截至二零一五年十二月三十一日止年度之約94.2百萬港元減少25.9%，主要由於關閉若干零售店而租金下降所致。
- 截至二零一六年十二月三十一日止年度的本公司擁有人應佔虧損為約72.8百萬港元，較截至二零一五年十二月三十一日止年度之約48.2百萬港元減少50.9%。
- 董事會議決不派發截至二零一六年十二月三十一日止年度之末期股息。

## 年度業績

米蘭站控股有限公司（「本公司」）的董事（「董事」）會（「董事會」）提呈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一六年十二月三十一日止年度的經審核綜合業績，連同上一個財政年度的比較數字如下：

### 綜合損益表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	附註	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
收益	4	318,802	399,679
銷售成本		<u>(252,154)</u>	<u>(308,007)</u>
毛利		66,648	91,672
其他（虧損）／收入及收益淨額	4	(628)	16,044
銷售開支		(69,788)	(94,216)
行政及其他經營開支		(70,098)	(60,858)
融資成本	5	<u>(206)</u>	<u>(428)</u>
除稅前虧損	6	(74,072)	(47,786)
所得稅開支	7	<u>287</u>	<u>(849)</u>
本年度虧損		<u>(73,785)</u>	<u>(48,635)</u>
以下各方應佔：			
本公司擁有人		(72,820)	(48,242)
非控股權益		<u>(965)</u>	<u>(393)</u>
		<u>(73,785)</u>	<u>(48,635)</u>
本公司擁有人應佔每股虧損			
— 基本及攤薄	9	<u>(10.3港仙)</u>	<u>(7.14港仙)</u>

股息詳情披露於本公佈附註8。

## 綜合損益及其他全面收益表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
本年度虧損	(73,785)	(48,635)
其他全面收益／(虧損)：		
其後期間重新分類至損益之其他全面收益／(虧損)：		
換算境外業務產生的匯兌差額	(290)	(2,669)
重估可供出售投資之公允值收益	65,305	—
出售一間附屬公司之重新分類	—	99
本年度總其他全面收益／(虧損)	65,015	(2,570)
本年度總全面虧損	<u>(8,770)</u>	<u>(51,205)</u>
以下各方應佔：		
本公司擁有人	(7,668)	(50,634)
非控股權益	<u>(1,102)</u>	<u>(571)</u>
	<u>(8,770)</u>	<u>(51,205)</u>

## 綜合財務狀況表

二零一六年十二月三十一日

	附註	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		<b>13,129</b>	14,612
無形資產		<b>4,203</b>	4,768
可供出售投資	12	<b>91,306</b>	2,600
於可換股債券之投資		<b>7,468</b>	–
按金		<b>2,314</b>	10,576
非流動資產總值		<b>118,420</b>	32,556
<b>流動資產</b>			
存貨		<b>63,112</b>	115,056
貿易應收款項	10	<b>4,272</b>	9,168
預付款項、按金及其他應收款項		<b>51,473</b>	14,345
其他金融資產		<b>2,911</b>	–
可退回稅項		<b>485</b>	1,265
現金及現金等價物		<b>50,797</b>	82,069
流動資產總值		<b>173,050</b>	221,903
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	11	<b>22,381</b>	19,619
融資租賃承擔		<b>1,469</b>	353
撥備		–	18
應付稅項		<b>826</b>	942
流動負債總值		<b>24,676</b>	20,932
流動資產淨值		<b>148,374</b>	200,971
資產總值減流動負債		<b>266,794</b>	233,527

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
<b>非流動負債</b>		
融資租賃承擔	3,430	507
撥備	239	266
其他負債	–	4,554
遞延稅項負債	624	788
	<u>4,293</u>	<u>6,115</u>
<b>非流動負債總值</b>	<b>4,293</b>	<b>6,115</b>
<b>資產淨值</b>	<b>262,501</b>	<b>227,412</b>
<b>權益</b>		
已發行股本	8,136	6,775
儲備	251,566	216,736
	<u>259,702</u>	<u>223,511</u>
<b>本公司擁有人應佔權益</b>	<b>259,702</b>	<b>223,511</b>
非控股權益	2,799	3,901
	<u>262,501</u>	<u>227,412</u>
<b>權益總額</b>	<b>262,501</b>	<b>227,412</b>

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，其香港主要營業地點地址為香港九龍麼地道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業務為手袋、時尚配飾、裝飾品及水療及保健產品零售。本年度本集團的主要經營活動的性質並無重大變動。

董事認為，本公司的直屬母公司及最終控股公司為於英屬維爾京群島註冊成立及由本公司主席姚君達先生控制的唯美企業有限公司（「唯美」）。

## 2.1 編製基準

### 合規聲明

綜合財務報表乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）所頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（乃為包括所有適用的個別香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋的統稱），及香港公認會計原則而編製。此外，綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例所規定之適用披露。

綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟按重估金額或公允值計量的若干金融工具除外，詳見下文所載的會計政策。

歷史成本一般基於交換貨品所提供代價的公允值。

公允值是指市場參與者之間在計量日期進行的有序交易中出售一項資產所收取的價格或轉讓一項負債所支付的價格，不論該價格是否直接觀察可得或使用另一種估值方法估計。估計資產或負債公允值時，本集團考慮市場參與者在計量日期為該資產或負債定價時將會考慮的資產或負債特徵。在該等綜合財務報表中計量及／或披露的公允值均在此基礎上確定，惟香港財務報告準則第2號範圍內以股份為基礎付款交易、香港會計準則第17號範圍內的租賃交易以及與公允值部分類似但並非公允值的計量（例如，香港會計準則第2號中的可變現淨值或香港會計準則第36號中的可使用價值）除外。

此外，就財務報告而言，公允值計量根據公允值計量之輸入數據可觀察程度及輸入數據對公允值計量之整體重要性分類為第一級、第二級或第三級，載述如下：

- 第一級輸入數據為實體於計量日期可以取得的相同資產或負債於活躍市場之報價（未經調整）；
- 第二級輸入數據為就資產或負債直接或間接地可觀察之輸入數據（第一級內包括的報價除外）；及
- 第三級輸入數據為資產或負債的不可觀察輸入數據。

## 2.2 應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）

於本年度，本集團已首次應用以下由香港會計師公會頒佈的新訂及經修訂準則、修訂及詮釋（「新訂及經修訂香港財務報告準則」），其在於二零一六年一月一日或之後開始之本集團財政年度生效。

香港財務報告準則（修訂本）	香港財務報告準則二零一二年至二零一四年週期之年度改進
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（修訂本）	投資實體：應用綜合入賬之例外情況
香港財務報告準則第11號 （修訂本）	收購合營業務權益之會計法
香港財務報告準則第14號	規管遞延賬目
香港會計準則第1號（修訂本）	披露主動性
香港會計準則第16號及 香港會計準則第38號（修訂本）	可接受之折舊及攤銷方法之澄清
香港會計準則第16號及 香港會計準則第41號（修訂本）	農業：生產性植物
香港會計準則第27號（修訂本）	獨立財務報表的權益法

於本年度應用上述新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團於本年度及過往年度的財務表現及狀況及該等綜合財務報表所載的披露並無重大影響。

本集團並無提早應用以下已頒佈但未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則第2號(修訂本)	以股份為基礎付款交易的分類及計量 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第4號(修訂本)	保險合約 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第9號	金融工具 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 <sup>4</sup>
香港財務報告準則第15號	客戶合約收益 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第15號(修訂本)	香港財務報告準則第15號客戶合約收益的澄清 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第16號	租賃 <sup>3</sup>
香港會計準則第7號(修訂本)	披露主動性 <sup>1</sup>
香港會計準則第12號(修訂本)	就未變現虧損確認遞延稅項資產 <sup>1</sup>
香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則二零一四年至二零一六年週期之年度改進 <sup>5</sup>

<sup>1</sup> 於二零一七年一月一日或之後開始之年度期間生效，可提早應用。

<sup>2</sup> 於二零一八年一月一日或之後開始之年度期間生效，可提早應用。

<sup>3</sup> 於二零一九年一月一日或之後開始之年度期間生效，可提早應用。

<sup>4</sup> 於待定日期或之後開始之年度期間生效。

<sup>5</sup> 於二零一七年一月一日或二零一八年一月一日或之後開始之年度期間生效(如適用)。

本集團現正評估上述新訂及經修訂香港財務報告準則於首次應用時的潛在影響，惟尚無法說明上述新訂及經修訂香港財務報告準則是否將會對本集團的財務表現及狀況產生重大影響。



### 3. 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
<b>截至二零一六年</b>					
<b>十二月三十一日止年度</b>					
來自外部客戶的收益	<u>291,580</u>	<u>8,576</u>	<u>18,646</u>	<u>-</u>	<u>318,802</u>
非流動資產	<u>17,275</u>	<u>36</u>	<u>21</u>	<u>-</u>	<u>17,332</u>
資本開支	<u>9,745</u>	<u>-</u>	<u>83</u>	<u>-</u>	<u>9,828</u>
<b>截至二零一五年</b>					
<b>十二月三十一日止年度</b>					
來自外部客戶的收益	<u>343,932</u>	<u>15,619</u>	<u>39,244</u>	<u>884</u>	<u>399,679</u>
非流動資產	<u>13,429</u>	<u>50</u>	<u>5,901</u>	<u>-</u>	<u>19,380</u>
資本開支	<u>7,935</u>	<u>50</u>	<u>1,812</u>	<u>-</u>	<u>9,797</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年內收益總額10%或以上（二零一五年：無），故並無呈列主要客戶資料。

#### 主要產品的資料

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
手袋	<b>293,658</b>	393,094
其他產品	<b>25,144</b>	6,585
	<b><u>318,802</u></b>	<u>399,679</u>

#### 4. 收益及其他(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、其他收入及收益的分析如下：

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
<b>收益</b>		
商品銷售額	<u>318,802</u>	<u>399,679</u>
<b>其他(虧損)／收入</b>		
銀行利息收入	<u>151</u>	<u>294</u>
並非按公允值計入損益的金融資產的利息收入總額	151	294
其他金融資產公允值變動	221	—
按公允值計入損益的金融資產公允值變動	(572)	—
出售物業、廠房及設備項目(虧損)／收益	(19)	12,947
出售附屬公司收益	—	2,805
沒收已收按金	—	1,045
特許權收入	—	1,019
來自分租安排的總租金收入	1,713	2,069
可換股債券投資利息收入	212	—
可供出售投資的減值	(2,600)	(3,000)
應收可供出售投資款項減值	—	(1,700)
其他	<u>266</u>	<u>565</u>
	<u>(628)</u>	<u>16,044</u>

#### 5. 融資成本

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
銀行貸款及透支的利息	7	390
融資租賃開支	<u>199</u>	<u>38</u>
	<u>206</u>	<u>428</u>

## 6. 除稅前虧損

本集團的除稅前虧損已扣除以下各項：

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
確認為開支之存貨成本	252,154	308,007
撇減列入確認為開支之存貨成本之滯銷存貨折舊	3,590	682
— 自有資產	5,881	7,563
— 融資租賃項下資產	1,423	749
	7,304	8,312
無形資產攤銷	565	71
匯兌(收益)/虧損淨額	(375)	208
撇銷租賃按金之虧損	—	680
有關租賃物業的經營租金		
— 最低租金付款	41,998	58,738
— 或然租金	3,803	894
	45,801	59,632
核數師酬金	1,000	1,040
撇銷物業、廠房及設備之虧損	28	812
僱員福利開支(不包括董事薪酬)		
薪金、工資及其他福利	32,111	31,259
退休金計劃供款	1,204	1,012
以權益結算的購股權開支	—	1,895
	33,315	34,166

## 7. 所得稅開支

年內，香港利得稅乃根據在香港產生的估計應課稅溢利按16.5%（二零一五年：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華人民共和國（「中國」）企業所得稅法（「中國稅法」），年內，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%（二零一五年：25%）。澳門附加稅已按估計應課稅溢利最高12%（二零一五年：12%）的遞進稅率作出撥備。於新加坡的附屬公司須按17%（二零一五年：17%）之稅率繳納新加坡所得稅。

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
即期－香港		
本年度開支	—	180
過往年度（超額撥備）／撥備不足	(180)	95
即期－其他地區		
本年度開支	—	—
過往年度撥備不足	57	—
遞延	(164)	574
本年度稅項開支總額	(287)	849

## 8. 股息

於截至二零一六年十二月三十一日止年度，並無支付或建議派發股息（二零一五年：無），亦不建議自報告期末起派發任何股息。

## 9. 本公司擁有人應佔每股虧損

每股基本虧損數額乃根據本公司擁有人應佔本年度虧損72,820,000港元（二零一五年：48,242,000港元）及年內已發行704,940,000股（二零一五年：675,773,000股）普通股加權平均數計算。

由於截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度的尚未行使購股權對呈列的每股基本虧損金額具反攤薄效應，故並無就攤薄呈列的每股基本虧損金額作出調整。

## 10. 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 千港元	二零一五年 千港元
1個月內	4,076	9,007
1至2個月	12	32
2至3個月	15	8
超過3個月	169	121
	<u>4,272</u>	<u>9,168</u>

並無被視作出現個別及共同減值的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
既未逾期亦未減值	4,076	9,007
逾期1至3個月	29	60
逾期超過3個月	167	101
	<u>4,272</u>	<u>9,168</u>

所有既未逾期亦未減值的應收款項涉及近期並無拖欠記錄的若干客戶應收款項。

## 11. 貿易及其他應付款項

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 千港元	二零一五年 千港元
1個月內	3,036	173
1至2個月內	5,520	517
2至3個月內	—	30
超過3個月	47	53
	<u>8,603</u>	<u>773</u>

## 12. 可供出售投資

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
上市股本投資，按公允值		
香港	<u>91,306</u>	<u>—</u>
非上市股本投資，按成本計算		
海外	<u>—</u>	<u>2,600</u>

可供出售投資按公允值列賬並參考市場所報出價釐定。

## 管理層討論與分析

### 市場概覽

於二零一六年，由於不甚樂觀的國內及國際因素，加上部分新興市場發展出乎意料的放緩，香港的營商環境競爭激烈，充滿挑戰。統計處公佈的官方數據顯示，二零一六年的零售總額較二零一五年同期減少8.1%。

零售銷量下跌受多項因素影響，主要原因是全球經濟環境疲弱，香港旅遊業低迷狀況見證香港經濟增長放緩，尤其是內地訪港旅客人次自二零一五年三月起持續減少。

此外，於二零一六年，中國內地經濟放緩令消費者信心受挫，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。據香港旅遊發展局的資料，內地訪港旅客人次同比下降6.7%至二零一六年的約42.7百萬人次，超過訪港旅客總人次4.5%的降幅，而訪港旅客總人次約為56.6百萬。

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」，持續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。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

年內，本集團的表現受經濟放緩及奢侈品零售市場轉壞的影響。年內，本集團總收益下跌約20.2%至約318.8百萬港元。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91.5%、5.8%和2.7%。本集團的毛利約為66.6百萬港元，較去年減少27.3%。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12.9百萬港元及本集團於本年度於中國之若干店舖結業產生之虧損，年內虧損淨額增加51.7%至73.8百萬港元。

## 香港

年內，本集團香港業務銷售下跌15.2%至約291.6百萬港元。收入來自香港的11間「米蘭站」零售門店及14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。年內，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。年內，本集團分別於葵芳、沙田、屯門、元朗及將軍澳新開五間奢侈品零售門店，以及分別在旺角、金鐘及葵芳新開三間「THANN」零售門店。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。

年內，本集團透過證券投資將其業務拓展至金融行業，旨在透過資本升值為股東帶來合理回報。於二零一六年十二月三十一日，本集團持有可供出售投資項下公允值為91.3百萬港元之香港上市證券，並於其他全面收益內確認該投資之公允值變動收益為65,305,000港元（二零一五年：無），及於「投資重估儲備」內反映。年內並無就該投資釐定及確認任何減值。鑑於近期香港金融市場之波動，本集團將密切監察該業務之表現，但無意於不久之將來出售該等投資，原因為本集團認為該等投資因其業務發展而具有龐大增長潛力。本集團將繼續保持審慎投資態度，旨在提升資本使用率並希冀本集團之間置資金產生額外投資回報。

於二零一六年十月十四日，本集團與一名獨立第三方訂立買賣協議，以現金代價10,000,000港元按每股0.25港元之兌換價購買中國錢包支付集團有限公司（前稱宏霸數碼集團（控股）有限公司）（「中國錢包支付集團」）年票面率2.5%之可換股債券。該投資拆分為不具兌換權債務工具及不具股本兌換權債務投資。股本兌換權之公允值變動收益約221,000港元於損益確認。本集團並無意於不久之將來出售該投資。



## 中國內地

年內，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52.7%至約18.6百萬港元。

## 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減少44.9%至約8.6百萬港元。

## 海外市場

於今年二月，本集團於新加坡市場的特許經營商終止於該市場的特許經營業務。本集團將審慎觀察新加坡市況及機遇，在市場前景轉為樂觀時可能重新考慮特許經營業務。

## 重大投資

本集團持有可供出售投資項下之重大投資如下：

公司	股份代號	持股百分比 (概約)	於二零一六年十二月三十一日		佔總資產的 概約百分比
			投資成本 千港元	賬面值 千港元	
泰錦控股有限公司	8321	0.95%	2,701	75,537	25.9%
其他			<u>23,304</u>	<u>15,769</u>	5.4%
			<u>26,005</u>	<u>91,306</u>	

## 展望

未來數年，中國經濟放緩及內地訪港旅客人次的下降趨勢將持續存在。美國基準利率持續上調可能使人民幣兌港元進一步貶值，這可能是未來數年內地訪港旅客人次進一步下降的另一個因素。幸運的是，國際貨幣基金組織預期，於二零一七年及二零一八年，發達經濟體及新興市場和發展中經濟體的經濟活動將加快，全球增長預計略高於二零一六年。

國際經濟不明朗因素將持續存在，未來數年仍充滿挑戰。此外，由於社會及政治問題紛擾不斷，加上競爭激烈，香港零售市場仍停滯不前。人民幣將持續受壓，對中國消費者的購買力造成影響，從而令內地訪港旅客下降趨勢更加嚴峻。

在收緊政府政策方面，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，受自由行簽注由「一簽多行」改為「一週一行」的影響，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。

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。本年度內，本集團以其品牌優勢，開始打進買賣名貴手錶的國內手錶市場。同時，本集團將其業務拓展至金融行業，旨在為股東帶來合理回報，本集團將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。

## 發展策略

展望未來，本集團將繼續鞏固並提升在香港的市場份額，重點以塑造品牌形象。推動本土消費及開拓多元化業務為核心策略，擴大二手手袋市場份額，發展名貴手錶買賣市場。本集團會積極發掘機會收購有盈利能力的業務，整合傳統零售網絡，加大力度發展本地消費市場，並有效控制租金成本，旨在提升集團利潤和整體競爭力，應對現時零售市道的挑戰。

二零一七年，本集團將專注於發展中端及二手手袋市場及名貴手錶買賣市場，開拓更廣闊的客戶群。具體策略為提升中端品牌手袋的銷售比例及提供更具競爭優勢的價格，迎合本地消費者趨向審慎的消費模式。本集團亦會致力鞏固原有全新手袋市場的份額，保持與各大歐洲奢侈品牌手袋分銷商的良好合作關係，減低採購成本。本集團將繼續參與佳士得拍賣會，以競拍限量手袋增加集團利潤。集團將因應市況，選擇在時機成熟時發展自家品牌「MS」手袋業務。

本集團於二零一五年收購THANN後，於二零一六年在香港商業區的本地消費商場開設三間THANN零售門店。本集團亦計劃將THANN品牌打進中國內地市場。未來本集團將專注於加強宣傳策略，積極推廣THANN品牌，進一步提升其認受性及知名度，將THANN打造為領先的天然芳香及護膚產品品牌。本集團將謹慎並積極物色其他與本集團發展理念一致的收購目標，進一步擴展產品組合，為消費者帶來更多優質的選擇。

因應零售市場的結構性變動，本集團將於門店網絡策略作出相應調整。在推動本土消費的大前提下，未來本集團計劃以位處商業區的本地消費商場為目標，開設零售門店，提升店舖的每平方米銷售表現及本集團的毛利水平。本港整體店舖租金有下調趨勢，有利本集團以更符合成本效益的條件租賃店舖。本集團將繼續密切觀察租金市場的變化，並審慎檢討零售門店組合。

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。

## 財務回顧

### 收益

年內，總收益減少至約318.8百萬港元，較去年所錄得的約399.7百萬港元減少20.2%。手袋乃本集團最為重要的產品類別，佔本集團總收益超過92.1%。去年所錄得自銷售尚未使用產品產生的收益減少至約228.5百萬港元，佔本集團總收益的71.7%。

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。截至二零一六年十二月三十一日止年度，香港市場產生的收益達約291.6百萬港元，佔本集團總收益約91.5%。中國內地市場產生的收益由去年的約39.3百萬港元減少至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約18.6百萬港元。澳門市場產生的收益由去年的約15.6百萬港元減少至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約8.6百萬港元。

下表載列截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度，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百分比明細：

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一六年		二零一五年		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%	
<b>按產品類別劃分（手袋及其他產品）</b>					
手袋	293.7	92.1	393.1	98.3	(25.3)
其他產品	25.1	7.9	6.6	1.7	280.3
總計	<u>318.8</u>	<u>100.0</u>	<u>399.7</u>	<u>100.0</u>	(20.2)
<b>按產品類別劃分 （尚未使用及二手產品）</b>					
尚未使用產品	228.5	71.7	299.8	75.0	(23.8)
二手產品	90.3	28.3	99.9	25.0	(9.6)
總計	<u>318.8</u>	<u>100.0</u>	<u>399.7</u>	<u>100.0</u>	(20.2)
<b>按產品價格範圍劃分</b>					
10,000港元內	76.7	24.1	64.9	16.2	18.2
10,001港元至30,000港元	53.9	16.9	73.3	18.3	(26.5)
30,001港元至50,000港元	18.3	5.7	24.8	6.2	(26.2)
50,000港元以上	169.9	53.3	236.7	59.3	(28.2)
總計	<u>318.8</u>	<u>100.0</u>	<u>399.7</u>	<u>100.0</u>	(20.2)
<b>按地理位置劃分</b>					
香港	291.6	91.5	343.9	86.0	(15.2)
中國	18.6	5.8	39.3	9.8	(52.7)
澳門	8.6	2.7	15.6	4.0	(44.9)
新加坡	-	-	0.9	0.2	(100.0)
總計	<u>318.8</u>	<u>100.0</u>	<u>399.7</u>	<u>100.0</u>	(20.2)

## 銷售成本

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團的銷售成本約為252.2百萬港元，同比下降18.1%。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

本集團於回顧年度的毛利減少25百萬港元至約66.6百萬港元，其毛利率由22.9% 輕微減少至20.9%。

本集團於香港、中國內地及澳門業務之毛利率分別為15.36%、-41.4% 及28.27%（二零一五年：分別為22.9%、22.1% 及25.0%）。

## 存貨

於二零一六年及二零一五年十二月三十一日，本集團的總存貨量分別為63.1百萬港元及115.1百萬港元。本集團總存貨量乃經扣除滯銷存貨撥備後入賬。截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團之存貨週轉天數減少至129天（二零一五年：138.8天）。

下表載列於兩個比較年度於十二月三十一日的本集團手袋產品的存貨賬齡分析：

	十二月三十一日	
	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
存貨賬齡（手袋產品）		
0至90天	18,359	33,122
91至180天	3,510	23,770
181天至1年	9,569	22,841
超過1年	<u>20,501</u>	<u>32,682</u>
總數	<u>51,939</u>	<u>112,415</u>

下表載列於兩個比較年度於十二月三十一日的本集團其他產品的存貨賬齡分析：

	十二月三十一日	
	二零一六年	二零一五年
	千港元	千港元
<b>存貨賬齡（其他產品）</b>		
0至45天	9,290	751
46至90天	1,271	895
91天至1年	456	848
超過1年	156	147
	<u>11,173</u>	<u>2,641</u>
總數	<u>11,173</u>	<u>2,641</u>

下表載列於兩個比較年度於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：

	十二月三十一日	
	二零一六年	二零一五年
	千港元	千港元
<b>存貨賬齡（50,000港元以上的手袋產品）</b>		
0至90天	5,941	20,597
91至180天	661	12,567
181天至1年	1,946	13,972
超過1年	4,529	10,849
	<u>13,077</u>	<u>57,985</u>
總數	<u>13,077</u>	<u>57,985</u>

#### 其他（虧損）／收入及收益淨額

截至二零一六年十二月三十一日止年度內，其他虧損約為0.6百萬港元，較去年的其他收入及收益約16.0百萬港元大幅減少16.7百萬港元。其主要由於並無於二零一五年所確認出售一項物業之一次性收益約12.9百萬港元及本集團於二零一六年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。截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團的銷售開支為約69.8百萬港元，佔本集團收益的21.9%（二零一五年：約94.2百萬港元，佔本集團收益的23.5%）。銷售開支下降主要由於向於澳門經營高級會所的獨立第三方支付佣金下降所致。

## 行政及其他經營開支

本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的行政及其他經營開支為約70.1百萬港元，較去年按年增加約9.2百萬港元，佔收益約22%。本集團的行政及其他經營開支主要包括關閉若干店鋪之租金、董事薪酬、高級管理層及行政人員的薪金及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及融資租賃的利息支出。融資成本於二零一六年達到約0.2百萬港元，較去年減少0.2百萬港元。

## 本公司擁有人應佔虧損

截至二零一六年十二月三十一日止年度本公司擁有人應佔虧損為約72.8百萬港元，與截至二零一五年十二月三十一日止年度的約48.2百萬港元相比減少50.9%。截至二零一六年十二月三十一日止年度的本公司擁有人應佔每股虧損為約10.3港仙，而截至二零一五年十二月三十一日止年度則為約7.14港仙。

## 僱員及薪酬政策

於二零一六年十二月三十一日，本集團之僱員為合共124名（二零一五年：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

於二零一六年十二月三十一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。

於二零一六年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物總結餘，負債總額及股東權益總額分別為約50.8百萬港元、29.0百萬港元及259.7百萬港元（二零一五年：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十二月三十一日的資產負債比率、流動比率及速動比率分別為約1.9%、7.0及4.5（二零一五年：分別為0.3%、10.6及5.1）。

## 資產抵押

於二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日，本集團並無資產及銀行存款抵押予銀行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」）、美元（「美元」）及新加坡元進行買賣交易。本集團的政策是以相同貨幣繼續保持在買賣方面的平衡。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

於二零一六年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

## 資本承擔

於二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日，本集團並無任何有關購買物業、廠房及設備之資本承擔。

## 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份購股權以認購每股面值0.01港元之650,000股普通股，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之加權平均收市價為每股1.03港元。



## 董事進行之證券交易

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10所載的董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為董事進行證券交易的行為守則。經向董事作出明確查詢後，所有董事確認彼等於截至二零一六年十二月三十一日止年度全年一直遵守標準守則載列的所需標準。

## 資本架構及庫務政策

本集團於其發展的同時一直採取審慎的庫務政策，一般以內部產生資源及權益及／或債務融資活動為其營運及業務發展提供資金。本集團亦採納靈活審慎的財務政策，以有效管理本集團的資產及負債以及加強本集團的財務狀況。

## 審核委員會

本公司已成立審核委員會，並具有符合上市規則的書面職權範圍。審核委員會現時由三位獨立非執行董事組成，即杜健存先生（主席）、陳志鴻先生及周承嶸先生。審核委員會已與本公司管理層審閱本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度之財務報表並與本公司管理層商討審核、風險管理、內部控制及財務申報事宜。

## 報告期後事項

於二零一七年三月二十九日，本集團與獨立第三方就以現金代價1,700,000港元收購Brenda Enterprises Limited（根據香港《放債人條例》受到監管之持牌放債人）之全部股權訂立收購協議。

有關收購之進一步詳情載於本公司日期為二零一七年三月二十九日之公佈。

## 購買、出售或贖回上市證券

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的上市證券。

## 重大收購或出售

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團概無重大收購或出售附屬公司及聯屬公司。

## 本公司首次公開發售所得款項淨額之用途

- (i) 上市所得款項（於扣除相關發行開支後）為41.4百萬港元。
- (ii) 本公司於二零一六年十月十九日完成配售，據此，本公司已以每股配售股份0.329港元向不少於六名承配人配發135,496,000股配售股份。配售的所得款項淨額約為43.5百萬港元。於二零一六年十二月三十一日，本集團已將配售的所得款項淨額30.7百萬港元用作一般營運資金，未動用所得款項約12.8百萬港元乃存入本集團的銀行賬戶。

## 遵守企業管治守則

除以下偏離外，截至二零一六年十二月三十一日止年度，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。

根據企業管治守則的守則條文第A.1.3條，應至少提前十四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。於報告年度內，若干董事會會議在召開會議前發出少於十四日的通告，以促進董事就本集團的投資機會及內部事務作出及時回應及迅速決策過程。所有董事會會議按本公司之組織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。一般在董事會會議舉行前三天會向董事傳閱充足及適用資料。

企業管治守則守則條文E.1.2規定，董事會主席須出席股東週年大會。本公司主席姚君達先生因須處理其他業務事宜而未能出席本公司於二零一六年六月六日舉行之股東週年大會。

## 審閱財務報表

本公司審核委員會已與管理層討論並審閱本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度之綜合財務報表以及本集團於回顧年度內所採納之會計原則及慣例以及審計事宜、內部監控及財務匯報事宜。

## 股息

董事會已議決不就截至二零一六年十二月三十一日止年度派付末期股息（二零一五年：無）。

## 刊發全年業績公佈及年報

本公佈在聯交所網站 ([www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk)) 及本公司網站 ([www.milanstation.com.hk](http://www.milanstation.com.hk)) 上刊登。載有上市規則規定之所有資料之二零一六年年報將於上述網站刊登及於二零一七年四月底前寄發予本公司股東。

承董事會命  
米蘭站控股有限公司  
主席  
姚君達

香港，二零一七年三月三十一日

於本公佈日期，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、胡博先生及曹慧娟女士；及獨立非執行董事周承嶸先生、陳志鴻先生及杜健存先生。