

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，概不對因本公告全部或任何部份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。



PORTICO INTERNATIONAL HOLDINGS LTD

Portico International Holdings Limited

寶國國際控股有限公司*

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股票代碼：0589)

截至二零一七年六月三十日止六個月之中期業績

中期業績摘要

- 二零一七年上半年之總收入為人民幣 1,052.4 百萬元，較二零一六年同期上升 17.9%
- 二零一七年上半年毛利率上升至 79.7% (二零一六年上半年: 78.9%)
- 二零一七年上半年權益股東應佔溢利上升 22.2% 至人民幣 5.5 百萬元 (二零一六年上半年: 人民幣 4.5 百萬元)
- 每股盈利維持於人民幣 0.01 元
- 不宣派中期股息

截至二零一七年六月三十日止六個月 (「二零一七年上半年」) 之中期業績

寶國國際控股有限公司 (「本公司」) 董事會 (「董事會」) 欣然宣佈本公司及其附屬公司 (「本集團」) 截至二零一七年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績及二零一六年同期 (「二零一六年上半年」) 的比較數字如下：

* 僅供識別

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一七年六月三十日止六個月一未經審核

(以人民幣列示)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
收入	3	1,052,436	892,696
銷售成本		<u>(213,882)</u>	<u>(188,500)</u>
毛利		838,554	704,196
其他收入	4(a)	10,861	4,859
其他淨開支	4(b)	(157)	(351)
銷售及分銷開支		(567,095)	(503,872)
行政開支		(56,116)	(57,720)
其他經營開支	4(c)	<u>(176,944)</u>	<u>(115,902)</u>
經營溢利		49,103	31,210
財務收入		5,235	9,642
財務成本		<u>(3,426)</u>	<u>(3,960)</u>
財務收入淨額	5(a)	<u>1,809</u>	<u>5,682</u>
		-----	-----
除稅前溢利	5	50,912	36,892
所得稅開支	6	<u>(43,375)</u>	<u>(30,932)</u>
本期利潤		<u>7,537</u>	<u>5,960</u>
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：			
海外經營之折算差異		<u>5,608</u>	<u>(3,350)</u>
本期全面收益總額		<u>13,145</u>	<u>2,610</u>
應佔溢利：			
本公司權益股東		5,456	4,465
非控股股東權益		<u>2,081</u>	<u>1,495</u>
本期利潤		<u>7,537</u>	<u>5,960</u>
應佔全面收益總額：			
本公司權益股東		11,131	723
非控股股東權益		<u>2,014</u>	<u>1,887</u>
本期全面收益總額		<u>13,145</u>	<u>2,610</u>
每股盈利（人民幣分）			
基本	7(a)	<u>1</u>	<u>1</u>
攤薄	7(b)	<u>1</u>	<u>1</u>

綜合財務狀況表

於二零一七年六月三十日一未經審核
(以人民幣列示)

	附註	二零一七年 六月三十日 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
預付租金		22,003	22,251
投資物業	8	13,484	-
其他物業、廠房及設備	8	373,494	451,630
無形資產		2,325	2,447
於一家聯營公司之權益		3,019	3,121
遞延稅項資產		<u>211,258</u>	<u>198,956</u>
		625,583	678,405
		-----	-----
流動資產			
其他金融資產	9	59,799	1,661
存貨		758,257	800,282
貿易和其他應收款項	10	455,176	445,592
已抵押銀行存款		78,830	59,487
原定存款期超過三個月的銀行定期存款		285,062	275,461
現金及現金等價物		<u>351,331</u>	<u>374,472</u>
		1,988,455	1,956,955
		-----	-----
流動負債			
貿易和其他應付款項	12	366,676	404,377
銀行貸款	13	1,688	1,688
應繳稅項		<u>30,144</u>	<u>41,210</u>
		398,508	447,275
		-----	-----
流動資產淨值		1,589,947	1,509,680
		-----	-----
總資產減流動負債		<u>2,215,530</u>	<u>2,188,085</u>
		-----	-----

綜合財務狀況表

於二零一七年六月三十日一未經審核 (續)

(以人民幣列示)

	附註	二零一七年 六月三十日 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動負債			
貿易和其他應付款項	12	127,041	115,330
銀行貸款	13	2,954	3,798
遞延稅項負債		<u>9,072</u>	<u>6,289</u>
		139,067	125,417
淨資產		<u>2,076,463</u>	<u>2,062,668</u>
股本及儲備			
股本		1,474	1,474
儲備		<u>2,048,013</u>	<u>2,036,882</u>
本公司權益股東應佔權益總額		2,049,487	2,038,356
非控股股東權益		<u>26,976</u>	<u>24,312</u>
權益總額		<u>2,076,463</u>	<u>2,062,668</u>

附註

(除另有說明外以人民幣列示)

1. 編制基準

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>>規定的披露規則編制，且符合國際會計準則委員會所頒佈的《國際財務報告準則》第 34 號中期財務報告之規定，並於二零一七年八月二十五日獲授權發佈。

除預期於二零一七年年末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二零一六年年末財務報告所採用之會計政策編制。該等會計政策之變更詳情載於附註 2。

管理層在編制符合《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。附註闡述了自二零一六年年末財務報告刊發以來與寶國國際控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（簡稱「本集團」）之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照《國際財務報告準則》編制之完整年度財務報表要求披露之資料。

本集團之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（「香港會計師公會」）所頒佈的香港審閱工作準則第 2410 條「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱。

中期財務報告中所載有關截至二零一六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綜合財務報表，但此等資料均源自該等財務報表。本集團截至二零一六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。核數師已於二零一七年三月三十日的報告中表明對該等財務報表發表並無保留意見。

2. 會計政策變更

國際會計準則委員會發佈一系列《國際財務報告準則》的修訂，並於本集團的本會計期間首次生效。此等修訂與本集團已編制或呈列的本期及以前期間的中期財務報告之業績及財務狀況無重大影響。

於本會計期間，本集團並沒有採用任何未生效之新準則或詮釋。

3. 收入及分部報告

(a) 收入

本集團的主要業務是於中華人民共和國（「中國」）、美國、加拿大及歐洲設計、生產、批發和零售男女時裝及配飾。收入指扣除退貨、折扣及增值稅的銷售價值。

(b) 分部報告

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，已區分出一個報告分部：零售。

此分部的收入主要來自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。

(i) 分部業績和資產

為了評估分部業績和分部間之資源配置，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收入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歸屬於該分部之銷售及分銷開支。

3. 收入及分部報告(續)

(b) 分部報告 (續)

(i) 分部業績和資產(續)

以下乃本集團呈報給最高執行管理層用於本期間之分部資源分配和業績考評的資訊：

	截至六月三十日止六個月					
	零售		其他*		總計	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
來自外界客戶 之收入	971,908	813,012	80,528	79,684	1,052,436	892,696
報告分部收入	971,908	813,012	80,528	79,684	1,052,436	892,696
報告分部溢利	309,992	244,882	14,283	22,130	324,275	267,012
銷售及分銷開支	502,031	437,184	12,248	-	514,279	437,184

	零售		其他*		總計	
	二零一七年 六月 三十日 人民幣千元	二零一六年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零一七年 六月 三十日 人民幣千元	二零一六年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零一七年 六月 三十日 人民幣千元	二零一六年 十二月 三十一日 人民幣千元
	報告分部資產	706,303	736,596	51,954	63,686	758,257

* 分部收入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。

3. 收入及分部報告 (續)

(b) 分部報告 (續)

(ii) 分部收入、溢利及資產調節表

	<u>截至六月三十日止六個月</u>	
	<u>二零一七年</u>	<u>二零一六年</u>
	人民幣千元	人民幣千元
收入		
報告分部收入	971,908	813,012
其他收入	<u>80,528</u>	<u>79,684</u>
綜合收入	<u>1,052,436</u>	<u>892,696</u>
溢利		
報告分部溢利	309,992	244,882
其他溢利	<u>14,283</u>	<u>22,130</u>
	324,275	267,012
其他收入和其他淨開支	10,704	4,508
銷售及分銷開支	(52,816)	(66,688)
行政開支	(56,116)	(57,720)
其他經營開支	(176,944)	(115,902)
財務收入淨額	<u>1,809</u>	<u>5,682</u>
除稅前綜合溢利	<u>50,912</u>	<u>36,892</u>
	<u>二零一七年</u>	<u>二零一六年</u>
	<u>六月三十日</u>	<u>十二月三十一日</u>
	人民幣千元	人民幣千元
資產		
報告分部資產	706,303	736,596
其他存貨	<u>51,954</u>	<u>63,686</u>
綜合存貨	758,257	800,282
非流動資產	625,583	678,405
貿易和其他應收款項	455,176	445,592
已抵押銀行存款	78,830	59,487
原定存款期超過三個月的		
銀行定期存款	285,062	275,461
其他金融資產	59,799	1,661
現金及現金等價物	<u>351,331</u>	<u>374,472</u>
綜合總資產	<u>2,614,038</u>	<u>2,635,360</u>

4. 其他收入及其他淨開支

(a) 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
設計及裝飾收入	5,925	2,747
保險賠償	598	1,082
政府補貼*	572	-
租賃收入	2,304	282
其他	1,462	748
	<u>10,861</u>	<u>4,859</u>

* 政府補貼是本集團收到的當地政府機構對本集團對當地經濟發展貢獻的肯定而給予的補貼，該等補貼是無條件的。

(b) 其他淨開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入當期損益 之金融資產之未實現淨溢利	(94)	-
外匯遠期合約的公允價值變動	(356)	-
交易證券之已實現及未實現 淨(收入)/損失	(44)	197
銷售物業、廠房及設備之淨損失	549	41
應佔一家聯營公司之虧損	102	113
	<u>157</u>	<u>351</u>

(c) 其他經營開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
存貨撥備	131,095	115,360
物業、廠房及設備 減值損失(附註 8(c))	45,849	542
	<u>176,944</u>	<u>115,902</u>

5. 除稅前溢利

除稅前溢利已計入(扣除)下列各項：

	<u>截至六月三十日止六個月</u>	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
(a) 財務收入淨額		
利息收益	(5,235)	(4,678)
匯兌收益淨額	-	(4,964)
	<hr/>	<hr/>
財務收入	(5,235)	(9,642)
	<hr/>	<hr/>
銀行貸款的利息開支	147	2,367
匯兌損失淨額	2,538	-
其他	741	1,593
	<hr/>	<hr/>
財務成本	3,426	3,960
	<hr/>	<hr/>
財務收入淨額	(1,809)	(5,682)
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
(b) 員工開支		
定額退休供款計劃供款	11,380	10,635
工資、薪酬及其他福利	215,786	194,233
	<hr/>	<hr/>
	227,166	204,868
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
(c) 其他項目		
折舊	46,572	46,099
攤銷	370	253
有關物業的經營租約費用		
-最低租金	121,299	113,131
-或有租金	143,676	124,261
存貨成本 [#]	344,977	303,860
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

截至二零一七年六月三十日止六個月的存貨成本包括有關僱員開支、折舊、攤銷開支及經營租約費用共計人民幣 61,975 千元（截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣 62,651 千元），該金額亦已分別包含在上文或附註 5(b) 所列的各項此類開支總額中。

6. 所得稅開支

	<u>截至六月三十日止六個月</u>	
	<u>二零一七年</u>	<u>二零一六年</u>
	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項 - 中國所得稅	51,394	41,028
遞延稅項	<u>(8,019)</u>	<u>(10,096)</u>
	<u>43,375</u>	<u>30,932</u>

- (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，而部分在英屬維京群島和薩摩亞群島的子公司也無需在其轄區內繳納任何所得稅。
- (ii) 由於本集團在截至二零一七年及二零一六年六月三十日止六個月期間並沒有任何與香港利得稅、澳門所得補充稅、美國所得稅、意大利所得稅及加拿大所得稅相關的應稅利潤，故並未提撥任何香港利得稅、澳門所得補充稅、美國所得稅、意大利所得稅及加拿大所得稅準備。
- (iii) 根據二零零七年三月十六日頒佈的中國企業所得稅法，截至二零一七年及二零一六年六月三十日止六個月期間，所有中國國內的子公司適用的所得稅率為 25%。
- (iv) 根據中國企業所得稅法及其實施條例，中國企業如派發於二零零八年一月一日後賺取的溢利予非中國居民企業時，除非按稅務條約或協議減免，其應收股息將按百分之十稅率徵收扣繳稅。此外，根據《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》及其相關法規，合資格香港稅務居民如是中國公司的實益擁有人及擁有其 25% 或以上的權益，該香港稅務居民將須承擔源自中國的股息收入之 5% 扣繳稅。以這些附屬公司在可預見之將來會派發自二零零八年一月一日起之溢利的預期股息為基礎的遞延稅項負債已作撥備。

於二零一七年六月三十日，本集團位於中國的若干子公司之未分配利潤之暫時性差異為人民幣 1,899,983 千元（二零一六年十二月三十一日：人民幣 1,851,604 千元）。未被確認的遞延稅項負債金額為人民幣 94,999 千元（二零一六年十二月三十一日：人民幣 92,580 千元），該等稅項將在派發留存收益時支付。由於本公司控制著這些子公司的股息政策，而根據決議，很有可能該等子公司在中國所獲的利潤在可預見的未來不會進行分配，故未確認相關遞延稅項負債。

7. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據本公司權益股東應佔溢利人民幣 5,456 千元（截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣 4,465 千元）及本期間已發行普通股加權平均數 554,453,000 股（截至二零一六年六月三十日止六個月：554,453,000 股）計算。

(b) 每股攤薄盈利

截至二零一七年及二零一六年六月三十日止六個月期間，並沒有攤薄潛在普通股，因此每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

8. 投資物業，其他物業、廠房及設備

- (a) 截至二零一七年六月三十日止六個月期間，本集團購買固定裝置、傢俱及其他固定資產項目之價值合共人民幣 31,962 千元（截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣 32,786 千元）。截至二零一七年六月三十日止六個月期間，賬面淨值為人民幣 14,008 千元（截至二零一六年六月三十日止六個月：無）的原有自用物業轉為投資物業。截至二零一七年六月三十日止六個月期間所處置的機器、裝置、傢俱及其他固定資產的賬面淨值為人民幣 4,191 千元（截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣 1,049 千元）。
- (b) 於二零一七年六月三十日，賬面價值為人民幣 16,123 千元（二零一六年十二月三十一日：人民幣 16,610 千元）的物業被用於本集團銀行貸款的抵押（附註 13）。
- (c) 於二零一七年六月三十日，本集團已審視其零售店鋪的表現及識別出若干零售店鋪的表現欠佳。

為減值測試之目的，本集團確定將每一個店鋪及銷售點設為一個現金產生單元。若報告期末存在任何減值跡象則須對現金產生單元進行減值測試。

現金產出單元的可收回金額是基於使用價值，該使用價值來自本集團最近內部預測的現金流量數據計算而得到，且該等結果由董事會審閱。計算該使用價值的關鍵假設包括折現率，銷售增長率及成本膨脹率。管理層使用反映當前市場評估貨幣的時間價值及現金產出單元的特定風險的稅前利率評估貼現率。銷售增長率及成本膨脹率是基於過往經驗及對市場未來波動的預期而作出。而使用價值的稅前折現率是來自本集團的加權平均資本成本。

減值損失源自於可回收金額（使用價值）不超過資產賬面價值的店鋪。在所有情況下，減值損失的產生是由於店鋪表現低於預期交易水平。

8. 投資物業，其他物業、廠房及設備 (續)

(c) 續

基於評估結果，若干店舖的租賃資產裝修的賬面價值被減值至其可回收金額（使用價值），截至二零一七年六月三十日止六個月期間已確認人民幣 45,849 千元的減值損失（截至二零一六年六月三十日止六個月期間：人民幣 542 千元），該等金額被包含於綜合損益表及其他全面收益表中的「其他經營開支」內。

9. 其他金融資產

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
交易證券 以公允價值計量且變動計入當期損益 之金融資產*	1,705	1,661
	<u>58,094</u>	<u>-</u>
	<u>59,799</u>	<u>1,661</u>

* 於二零一七年六月三十日，以公允價值計量且變動計入當期損益之金融資產指投資於中國具信譽的金融機構發行的理財產品和信託產品，本金總額為人民幣 58,000 千元（二零一六年十二月三十一日：無）。這些理財產品和信託產品並沒有固定或可確定的回報及無法保證可收回本金。

10. 貿易和其他應收款項

於報告期末，根據收入確認日期並扣除呆賬撥備後之應收貿易賬款淨額的賬齡分析如下：

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
1 個月內	159,346	199,010
1 個月後但 3 個月內	52,223	27,316
3 個月後但 6 個月內	8,966	6,169
6 個月以上	<u>7,235</u>	<u>8,055</u>
應收款項扣除呆帳淨撥備	227,770	240,550
應收關連方的款項（附註 11）	8,827	7,635
向供應商墊款	45,690	36,055
其他應收款項、按金及預付款項	<u>172,889</u>	<u>161,352</u>
	<u>455,176</u>	<u>445,592</u>

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。

11. 應收/應付關連方的款項

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
應收關連方的款項		
Ports International Retail Corporation 北京賽特控股有限公司及其附屬公司	8,767 <u>60</u>	7,550 <u>85</u>
	<u>8,827</u>	<u>7,635</u>

應收關連方的款項為無抵押，免息及隨時需歸還。

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
應付關連方的款項		
Ports International Retail Corporation 北京賽特控股有限公司及其附屬公司	7,765 <u>1,439</u>	6,337 <u>162</u>
	<u>9,204</u>	<u>6,499</u>

應付關連方的款項為無抵押，免息及隨時需歸還。

12. 貿易和其他應付款項

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
流動		
應付貿易賬款	76,201	92,729
應付關連方的款項（附註 11）	9,204	6,499
衍生金融負債-外匯遠期合約	-	356
其他應付賬款及應計費用	281,268	304,790
應付本公司權益股東之股息	<u>3</u>	<u>3</u>
	366,676	404,377
非流動		
其他應付賬款及應計費用	<u>127,041</u>	<u>115,330</u>
總計	<u>493,717</u>	<u>519,707</u>

12. 貿易和其他應付款項 (續)

於本報告期末，根據收貨日期之應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
1 個月內	56,552	71,005
1 個月後但 3 個月內	5,806	10,415
3 個月後但 6 個月內	5,510	5,633
6 個月以上	<u>8,333</u>	<u>5,676</u>
	<u>76,201</u>	<u>92,729</u>

13. 銀行貸款

於二零一七年六月三十日，銀行貸款如下：

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
於一年內或須按要求而償還的 銀行貸款	<u>1,688</u>	<u>1,688</u>
非流動銀行貸款	4,642	5,486
減：於一年內償還	<u>(1,688)</u>	<u>(1,688)</u>
一年後償還的銀行貸款	<u>2,954</u>	<u>3,798</u>

本集團銀行貸款為五年內之浮動利率貸款。

於二零一七年六月三十日，已按揭為本集團銀行貸款之抵押品的物業的賬面價值為人民幣16,123千元（二零一六年十二月三十一日：人民幣16,610千元）（附註8(b)）。

14. 股息

(i) 本期應付本公司權益股東之股息

本公司董事建議不宜派截至二零一七年及二零一六年六月三十日止六個月期間之中期股息。

(ii) 過往財政年度應付本公司權益股東之股息

本公司董事建議不宜派截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止財政年度的末期股息。

15. 承擔

(a) 經營租賃承擔

不可撤銷的房產經營租賃的租金付款期如下：

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
不足一年	221,386	232,717
一至五年	683,554	689,199
五年以上	<u>202,434</u>	<u>283,285</u>
	<u>1,107,374</u>	<u>1,205,201</u>

這些租約的初始租期為一至十年不等，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，本集團亦已承諾按收入的一定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

於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日，尚未於綜合財務報表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：

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
已授權但未訂約	<u>57,000</u>	<u>88,500</u>

16. 重大關連人士交易

於截至二零一七年及二零一六年六月三十日止六個月期間，與以下各方進行的交易被視為重大關連人士交易：

關連方名稱	關係
Ports International Enterprises Limited	最終母公司
Ports International Retail Corporation	同系附屬公司
陳啟泰	本公司的董事及 最終母公司50%權益的擁有者
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
北京賽特控股有限公司及其附屬公司	由陳啟泰和陳漢傑控制的公司

本集團與其董事及高級管理人士之間亦構成關連人士關係。

截至二零一七年及二零一六年六月三十日止六個月期間，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	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
短期僱員福利	2,822	1,160
定額退休供款計劃供款	18	10

全部薪酬包含於「員工開支」（附註5(b)）。

16. 重大關連人士交易 (續)

(b) 銷售、購買及租賃費用

	<u>截至六月三十日止六個月</u>	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
銷售貨品予：		
Ports International Retail Corporation	3,299	3,430
購買貨品自：		
Ports International Retail Corporation	862	46
收取租金自：		
北京賽特控股有限公司及其附屬公司	2,304	282

(c) 其他交易

	<u>截至六月三十日止六個月</u>	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
償還租金費用：		
PKL*	6,327	4,953

* 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，並代表本集團支付該租賃的所有款項。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。

業務回顧與展望

於二零一七年上半年，本集團的收入較二零一六年同期錄得17.9%的增長。本集團的管理層認為此正面的結果源於針對目標市場之分銷策略成功及整體零售店鋪網絡表現改善所致。

我們的分銷業務於新建市場的努力已有所回報。我們在若干目標市場，例如日本和韓國，的分銷合作夥伴為我們提供了寶貴的本地知識和人際網絡，同時使我們的分銷網絡覆蓋更全面。這種合作關係使本集團於相對較新的市場的資本投資及行政負擔盡量減少，從而降低我們的業務風險。從風險管理的角度來看，考慮到全球經濟狀況的不穩定性及消費欲望相對疲弱，這種合作方式很重要。同時，我們必須給予業務團隊和市場團隊工作的肯定，因他們的努力確保我們業務合作夥伴在營運和營銷工作能達至本集團預期之高標準且能以一致實踐。

韓國於奢侈時尚行業內顯得日益重要，我們對於品牌韓國市場曝光率感到非常滿意，當地時尚愛好者和藝術家經常被媒體或於他們的社交平台上，無論作為私人或是公開場合用途，穿著「Ports1961」系列。他們的「Instagram」、「Facebook」和其他當地的社交媒體平台已成為推廣和介紹我們品牌和系列到當地目標客戶的重要和有效的市場工具。同時，我們亦見證在傳統重要時尚市場對「Ports1961」系列的日益認可。例如，由我們的創意總監Natasa Cagalj設計的「Ports1961」二零一七秋冬女裝系列於倫敦時裝週期間亦吸引極大關注，無疑是大大加強了「Ports1961」作為時尚界重要成員的地位。

展望二零一七年下半年，我們的目標是不斷提高運營的整體效率，以確保我們能在不同部門間以一致高標準傳遞和執行我們的戰略。我們將投入更多資本投資一方面以鞏固「Ports1961」作為全球國際時尚品牌的地位，另一方面推廣「PortsPURE」以滿足日益普及的輕奢侈品市場。本集團的管理層認為兩者都有著強大的發展潛力，加上授權品牌部門的穩定表現，我們對本集團長遠的整體表現持審慎樂觀態度。

管理層的討論與分析

收入

本集團收入由二零一六年上半年的人民幣892.7百萬元上升17.9%至二零一七年上半年的人民幣1,052.4百萬元。收入由一個「零售」報告分部及其他業務活動收入組成。詳細情況請見「附註」部份之注釋3(b)。

零售分部收入

零售分部收入由二零一六年上半年的人民幣813.0百萬元增加至二零一七年上半年的人民幣971.9百萬元，升幅為19.5%，該增長主要源於奢侈時尚零售環境的日漸改善，以及我們的核心品牌「Ports1961」及新推出品牌「PortsPURE」在時尚愛好者中的日益受認可。於二零一七年六月三十日，本集團在中國內地、香港、美國及加拿大共經營356家零售店，而於二零一六年十二月三十一日則為343家零售店。鑑於當前的經濟環境，本集團管理層對店鋪網絡之增長持審慎態度，以達致最大之經濟效益，同時本集團將繼續以合理方式分配資源以支持及發展本集團網上銷售活動。零售分部收入佔總收入的比率由二零一六年上半年的91.1%上升至二零一七年上半年的92.4%。

來自其他業務活動收入

其他收入由二零一六年上半年的人民幣79.7百萬元輕微上升1.0%至二零一七年上半年的人民幣80.5百萬元。此緩和增長主要由於歐元區市場批發業務及傳統原設備製造業務所得的穩定收入所致。其他收入佔總收入的比率由二零一六年上半年的8.9%下降至二零一七年上半年的7.6%。

毛利

本集團的毛利由二零一六年上半年的人民幣704.2百萬元上升19.1%至二零一七年上半年的人民幣838.6百萬元。毛利率由二零一六年上半年的78.9%稍微上升至二零一七年上半年的79.7%。

零售分部毛利

零售分部毛利由二零一六年上半年的人民幣682.1百萬元上升19.0%至二零一七年上半年的人民幣812.0百萬元，該增長主要由於零售分部之銷售增長所致。零售分部毛利率由二零一六年上半年的83.9%稍微下降至二零一七年上半年的83.5%。

其他分部毛利

其他分部毛利由二零一六年上半年的人民幣22.1百萬元上升至二零一七年上半年的人民幣26.5百萬元，升幅為19.9%，由歐元區市場批發業務收入上升所致。其他分部毛利率由二零一六年上半年的27.7%上升至二零一七年上半年的32.9%。

其他收入

其他收入包括設計和裝修收入、保險賠償、政府補貼及租賃收入。其他收入由二零一六年上半年的人民幣 4.9 百萬元上升 122.4%至二零一七年上半年的人民幣 10.9 百萬元，主要由於源自二零一七年年初起從租賃物業所收取之租金及設計和裝修收入較二零一六年同期增加所致。

經營開支

經營開支由二零一六年上半年的人民幣677.5百萬元上升18.1%至二零一七年上半年的人民幣800.2百萬元。經營開支包括銷售及分銷開支、行政開支及其他經營開支。詳細資料列舉如下：

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括零售店鋪租金費用、薪酬及福利、商鋪及商場費用、折舊費用、廣告或諮詢服務費用。銷售及分銷開支由二零一六年上半年的人民幣503.9百萬元上升至二零一七年上半年的人民幣567.1百萬元，升幅為12.5%（二零一六上半年相比二零一五上半年的升幅為1.3%）。上升的主要原因是零售店鋪租金費用增加及零售銷售人員的薪酬及福利增加所致，且與本集團零售收入增長一致。二零一七年上半年，銷售及分銷開支佔零售分部收入的百分比下降至58.3%（二零一六年上半年：62.0%）。

零售銷售人員的薪酬及福利由二零一六年上半年的人民幣113.7百萬元上升17.9%至二零一七年上半年的人民幣134.0百萬元（二零一六年上半年相比二零一五上半年的升幅為8.3%）。二零一七年上半年，零售銷售人員的薪酬及福利佔零售分部收入的百分比稍微下降至13.8%（二零一六年上半年：14.0%）。

行政開支

行政開支由二零一六年上半年的人民幣57.7百萬元下降2.8%至二零一七年上半年的人民幣56.1百萬元。二零一七年上半年，行政開支佔總收入的百分比下降至5.3%（二零一六年上半年：6.5%）。本集團管理層對各部門採取收緊成本控制政策以確保費用適當發生。

行政人員的薪酬及福利為行政開支中最大的一項，由二零一六年上半年的人民幣33.3百萬元上升2.7%至二零一七年上半年的人民幣34.2百萬元。二零一七年上半年，行政人員的薪酬及福利佔總收入的百分比下降至3.2%（二零一六年上半年：3.7%）。

其他經營開支

其他經營開支從二零一六年上半年的人民幣115.9百萬元上升52.6%或人民幣61.0百萬元至二零一七年上半年的人民幣176.9百萬元，是由於存貨撥備與零售店鋪租賃資產改良減值損失增加所致。二零一七年上半年，存貨撥備佔零售分部收入的百分比下降至13.5%（二零一六年上半年：14.2%）。

經營溢利

本集團的經營溢利從二零一六年上半年的人民幣31.2百萬元上升至二零一七年上半年的人民幣49.1百萬元，升幅為57.4%或人民幣17.9百萬元。本集團的經營溢利率（即經營溢利佔總收入的百分比）從二零一六年上半年的3.5%上升至二零一七年上半年的4.7%。雖來自租賃物業之裝修之減值損失顯著增加以致大幅減少本期間之經營利潤，但由於零售及分銷業務的積極發展趨勢，本集團的財務表現逐步提升。

財務收入淨額

財務收入淨額由二零一六年上半年的人民幣5.7百萬元下降68.4%至二零一七年上半年的人民幣1.8百萬元。二零一七年上半年，本集團的利息收入為人民幣5.2百萬元，相比二零一六年上半年的人民幣4.7百萬元上升人民幣0.5百萬元。另一方面，由於銀行貸款減少，利息支出由二零一六年上半年的人民幣2.4百萬元減少人民幣2.3百萬元至二零一七年上半年的人民幣0.1百萬元。本集團於二零一七年上半年錄得的匯兌損失為人民幣2.5百萬元，而二零一六年上半年為匯兌收益人民幣5.0百萬元，是由於歐元、美元、加拿大元及港元淨資產兌人民幣在二零一七年上半年出現貶值所致。

所得稅開支

本集團的所得稅開支由二零一六年上半年的人民幣30.9百萬元上升40.5%至二零一七年上半年的人民幣43.4百萬元。由於二零一七年上半年應稅收入增長，有效所得稅率從二零一六年上半年的83.8%上升至二零一七年上半年的85.3%。

權益股東應佔溢利

基於上述原因，本公司權益股東應佔溢利由二零一六年上半年的人民幣4.5百萬元增加22.2%至二零一七年上半年的人民幣5.5百萬元。

財務狀況、流動比率及槓桿比率

於二零一七年六月三十日，本集團的現金及現金等價物、原定存款期超過三個月的銀行定期存款及已抵押銀行存款合計為人民幣715.2百萬元（於二零一六年十二月三十一日：人民幣709.4百萬元）。本集團銀行貸款由於二零一六年十二月三十一日為人民幣5.5百萬元下降16.4%至二零一七年六月三十日為人民幣4.6百萬元。故此，利息支出亦下降95.8%至二零一七年上半年的人民幣0.1百萬元（二零一六年上半年：人民幣2.4百萬元）。

來自經營活動的現金淨額由二零一六年上半年的人民幣66.2百萬元上升52.9%至二零一七年上半年的人民幣101.2百萬元，主要由於二零一七年上半年零售收入增加導致稅前利潤增加所致。

於二零一七年六月三十日，本集團按未償還銀行貸款除以權益總額為人民幣2,076.5百萬元（於二零一六年十二月三十一日：人民幣2,062.7百萬元）之槓桿比率為0.2%（於二零一六年十二月三十一日：0.3%）。於二零一七年六月三十日，本集團流動資產總值為人民幣1,988.5百萬元（於二零一六年十二月三十一日：人民幣1,957.0百萬元）及流動負債總值為人民幣398.5百萬元（於二零一六年十二月三十一日：人民幣447.3百萬元），流動比率為4.99（於二零一六年十二月三十一日：4.38）。

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、美元、加拿大元、港幣和歐元存放於香港和中國內地銀行，因此本集團面臨來自此等貨幣之間的匯率波動所產生的外匯風險。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。

資本承擔和或然負債

於二零一七年六月三十日，本集團共有人民幣 57.0 百萬元資本承擔（即已授權但未簽約），而於二零一六年十二月三十一日為人民幣 88.5 百萬元。本集團於二零一七年六月三十日並沒有重大或然負債（於二零一六年十二月三十一日：無）。

本集團的資本結構

本集團需要營運資金以維持其生產、零售和其他業務的營運。於二零一七年六月三十日，本集團的現金及現金等價物、原定存款期超過三個月的銀行定期存款及已抵押銀行存款為人民幣715.2百萬元（於二零一六年十二月三十一日：人民幣709.4百萬元），主要計價貨幣為人民幣、美元、加拿大元、港幣和歐元。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。

於二零一七年六月三十日，本集團投資於中國具信譽的金融機構發行的理財產品和信託產品，投資總金額為人民幣58.0百萬元（於二零一六年十二月三十一日：無）。該等理財產品和信託產品並沒有固定或可確定的回報及無法保證該等投資可收回本金。

資產抵押

於二零一七年六月三十日，本集團的人民幣78.8百萬元（於二零一六年十二月三十一日：人民幣59.5百萬元）銀行存款及人民幣16.1百萬元（於二零一六年十二月三十一日：人民幣16.6百萬元）的物業已用作本集團獲得有關用於日常業務運作的銀行貸款及銀行信用證及保函及外幣掉期合約的擔保。

人力資源

於二零一七年六月三十日，本集團的員工總數約為4,500人（於二零一六年十二月三十一日：約4,500人）。總員工開支，包括工資、薪酬及福利，二零一七年上半年為人民幣227.2百萬元，而二零一六年上半年則為人民幣204.9百萬元，升幅為10.9%。二零一七年上半年，總員工開支佔集團總收入的百分比為21.6%（二零一六年上半年：23.0%）。

員工的薪酬參照其責任及經驗、本集團的表現、盈利情況及其他零售行業公司及現行市場情況的薪酬基準釐定。本集團現時並無僱員認股權計劃。

購買、出售或贖回本公司之股份

本公司或其任何子公司於二零一七年上半年期間概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券（二零一六年上半年：無）。

審閱賬目

本公司審計委員會（「審計委員會」）成員由三名獨立非執行董事組成，即林濤先生（主席）、鄭萬河先生和Antonio Delfin Gregorio先生，其職權範圍符合香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）的規定。本公司成立審計委員會乃為審視及監督本集團財務報告過程及內部控制。

審計委員會已審閱本公司二零一七年上半年的未經審核綜合財務報表，此未經審核綜合財務報表經本公司的外聘核數師畢馬威會計師事務所審閱。

企業管治常規守則

於截至二零一七年六月三十日止六個月期間，本公司已採用並遵守上市規則附錄十四所載之《企業管治守則》及《企業管治報告》所載適用之守則條文及建議最佳常規（如適用）。

中期股息

於截至二零一七年六月三十日止六個月，董事會不建議派發中期股息（二零一六年上半年：無）。

中期報告之發佈

此公告可於聯交所(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.portico-intl.com>)瀏覽。而載有根據上市規則附錄十六所述之所有資訊的二零一七年年中期報告將於二零一七年九月二十六日(星期二)或之前發送給本公司股東並發佈在聯交所及本公司的網站上。

承董事會命
寶國國際控股有限公司
Anthony P. Chan
首席執行官及
執行董事

香港，二零一七年八月二十五日

於本公告公佈日期，董事為：

執行董事：

陳啟泰先生
Anthony P. Chan先生
陳晶晶女士
何坤先生

獨立非執行董事：

林濤先生
鄭萬河先生
Antonio Delfin Gregorio先生