

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)

截至二零一七年六月三十日止六個月 中期業績公佈

財務摘要

- 收益約為155.0百萬港元，較去年同期的約160.2百萬港元減少3.2%。
- 毛利約為36.9百萬港元，較去年同期的約32.7百萬港元增加12.8%。
- 其他虧損約為4.6百萬港元，較去年同期約0.4百萬港元增加1,019%，主要由於可供出售投資之公平值變動所致。
- 銷售開支約為35.4百萬港元，較去年同期之約36.2百萬港元減少2.2%。銷售開支於回顧期內持續減少，主要由於重新部署店舖令租金開支減少所致。
- 本公司擁有人應佔本期間虧損約為31.7百萬港元，較去年同期的約37.9百萬港元減少16.4%。
- 董事會議決不宣派截至二零一七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」）截至二零一七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，連同二零一六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	二零一七年 (未經審核) 千港元	二零一六年 (未經審核) 千港元
收益	5	155,041	160,248
銷售成本		<u>(118,139)</u>	<u>(127,543)</u>
毛利		36,902	32,705
其他（虧損）／收入及收益，淨額	5	(4,589)	(410)
銷售開支		(35,442)	(36,248)
行政及其他經營開支		(28,913)	(34,788)
融資成本	6	<u>(533)</u>	<u>(49)</u>
除稅前虧損	7	(32,575)	(38,790)
所得稅	8	<u>6</u>	<u>—</u>
本期間虧損		<u><u>(32,569)</u></u>	<u><u>(38,790)</u></u>
以下各方應佔：			
本公司擁有人		(31,680)	(37,935)
非控股權益		<u>(889)</u>	<u>(855)</u>
		<u><u>(32,569)</u></u>	<u><u>(38,790)</u></u>
每股虧損			
— 基本及攤薄	9	<u><u>(3.9) 港仙</u></u>	<u><u>(5.6) 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	
	二零一七年 (未經審核)	二零一六年 (未經審核)
	千港元	千港元
本期間虧損	(32,569)	(38,790)
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	<u>450</u>	<u>604</u>
	<u>450</u>	<u>604</u>
本期間全面開支總額	<u>(32,119)</u>	<u>(38,186)</u>
以下各方應佔：		
本公司擁有人	(31,309)	(37,316)
非控股權益	<u>(810)</u>	<u>(870)</u>
	<u>(32,119)</u>	<u>(38,186)</u>

簡明綜合財務狀況表

	附註	二零一七年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一六年 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	11	10,926	13,129
無形資產		4,133	4,203
可供出售投資		46,369	91,306
於公司債券之投資		–	7,468
按金		1,143	2,314
非流動資產總值		62,571	118,420
流動資產			
存貨		52,656	63,112
貿易應收款項	12	3,055	4,272
應收貸款	13	16,323	–
預付款項、按金及其他應收款項		37,711	51,473
其他金融資產		–	2,911
可退回稅項		291	485
現金及現金等價物		43,343	50,797
流動資產總值		153,379	173,050
流動負債			
貿易及其他應付款項	14	45,013	22,381
融資租賃承擔		1,429	1,469
撥備		–	–
應付稅項		856	826
流動負債總值		47,298	24,676
流動資產淨值		106,081	148,374
資產總值減流動負債		168,652	266,794

	附註	二零一七年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一六年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動負債			
撥備		241	239
融資租賃承擔		2,746	3,430
遞延稅項負債		588	624
		<u>3,575</u>	<u>4,293</u>
非流動負債總額		3,575	4,293
資產淨值			
		<u>165,077</u>	<u>262,501</u>
資本及儲備			
已發行股本	15	8,136	8,136
儲備		154,952	251,566
		<u>163,088</u>	<u>259,702</u>
本公司擁有人應佔權益		163,088	259,702
非控股權益		1,989	2,799
		<u>165,077</u>	<u>262,501</u>
權益總額		165,077	262,501

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

2 編製基準

遵例聲明

該等未經審核簡明綜合中期財務報表（「中期財務報表」）已根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄16的適用披露規定及根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒布的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」予以編製。

中期財務報告乃根據於二零一六年年末財務報表所採納之相同會計政策編製，惟預期將於二零一七年年末財務報表內反映之會計政策變動除外。會計政策之任何變動詳情載於附註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。

3 應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）

中期財務報表乃按歷史成本基準編製，惟按公平值計量之投資物業及若干金融工具除外。

本集團已就該等中期財務報表首次採納下列由香港會計師公會頒佈之經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（其包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋）。

香港會計準則第7號（修訂本）	披露措施
香港會計準則第12號（修訂本）	確認未變現虧損之遞延稅項資產

採納經修訂香港財務報告準則並無對該等中期財務報表產生任何重大財務影響，且於該等中期財務報表運用之會計政策並無出現任何重大變動。

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
截至二零一七年六月三十日					
止六個月					
來自外部客戶的收益	<u>142,097</u>	<u>12,273</u>	<u>671</u>	<u>-</u>	<u>155,041</u>
非流動資產	<u>15,012</u>	<u>29</u>	<u>18</u>	<u>-</u>	<u>15,059</u>
資本開支	<u>1,078</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,078</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>

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%（截至二零一六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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) 千港元	二零一六年 (未經審核) 千港元
收益		
銷售貨品	<u>155,041</u>	<u>160,248</u>
其他（虧損）／收入及收益，淨額		
銀行利息收入	4	105
貸款利息收入	624	—
其他金融資產之收益	12,168	—
可供出售投資之公平值變動	(17,778)	—
租金總收入	—	1,699
可換股債券投資之利息收入	334	—
可供出售投資的減值	—	(2,600)
其他	<u>59</u>	<u>386</u>
	<u>(4,589)</u>	<u>(410)</u>
	<u>150,452</u>	<u>159,838</u>

6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) 千港元	二零一六年 (未經審核) 千港元
銀行貸款及透支利息	1	6
融資租賃費用	135	43
利息開支	<u>397</u>	<u>—</u>
	<u>533</u>	<u>49</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	
	二零一七年 (未經審核) 千港元	二零一六年 (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	615	641
薪金、工資及其他福利	14,755	17,854
	<u>15,370</u>	<u>18,495</u>
(b) 其他項目		
確認為開支之存貨成本	118,139	127,543
列入確認為開支之存貨成本之滯銷存貨之撥備撥回	3,578	(656)
折舊		
— 自有資產	2,165	3,067
— 融資租賃項下資產	1,057	416
無形資產攤銷	282	282
經營租賃項下有關土地及樓宇的最低租金付款	23,320	21,770
撇銷物業、廠房及設備的虧損	109	—
	<u>109</u>	<u>—</u>

8. 所得稅

於截至二零一七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（截至二零一六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%（截至二零一六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%（截至二零一六年六月三十日止六個月：12%）的遞進稅率作出撥備。

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31,680,000港元（截至二零一六年六月三十日止六個月：37,935,000港元）及本期間內已發行普通股813,633,000股（二零一六年：677,541,000股普通股）之加權平均數計算。由於截至二零一七年及二零一六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（截至二零一六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. 物業、廠房及設備

於截至二零一七年六月三十日止六個月內，本集團收購物業、廠房及設備項目總成本為1,078,000港元（截至二零一六年六月三十日止六個月：7,963,000港元）。

於截至二零一七年六月三十日及二零一六年六月三十日止六個月內，本集團並無處置物業、廠房及設備。

12. 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：

	二零一七年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一六年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
1個月內	2,408	4,076
1至2個月	591	12
2至3個月	—	15
3個月以上	56	169
	<u>3,055</u>	<u>4,272</u>

13. 應收貸款

於報告期末的應收貸款按貸款協議條款的賬齡分析如下：

	二零一七年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一六年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
3個月內	2,347	—
3至6個月	2,346	—
6個月以上	11,630	—
	<u>16,323</u>	<u>—</u>

14. 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：

	二零一七年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一六年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
1個月內	164	3,036
1至2個月	59	5,520
2至3個月	-	-
3個月以上	2,257	47
	<u>2,480</u>	<u>8,603</u>

15. 股本

	二零一七年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一六年 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：		
813,633,000股(二零一六年十二月三十一日： 813,633,000股)每股面值0.01港元的普通股	<u>8,136</u>	<u>8,136</u>

16. 批准簡明綜合中期財務報表

董事會已於二零一七年八月三十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

隨著二零一六年香港零售市場持續低迷，自二零一七年第二季度開始，下滑趨勢接近尾聲，市場走向穩定。政府統計處已刊發有關零售業銷貨額按月統計調查報告及訪港旅客統計資料。該報告顯示，在零售市場自二零一五年七月起持續長達18個月之下滑趨勢後，零售市場之總零售價值首次轉為正值，並於二零一七年三月後持續增長。根據零售業銷貨額按月統計調查，於二零一七年三月之總零售價值較二零一六年同月增長0.1%。

另一個令銷售市場增長之因素可能反映在香港旅遊業的增長上。末端高空區域防禦系統（「薩德」）事件持續影響中韓關係，導致大陸赴韓旅客大幅下降。香港旅遊業因而受益於薩德事件。根據香港旅遊發展局的資料，於二零一七年前五個月，內地旅客人數較去年同期增長2.3%，其中不過夜旅客及過夜旅客分別增加0.3%及5.4%。有關數據亦顯示出對香港零售市場的積極影響。

然而，呈增長趨勢的內地旅客中消費能力低的旅客所佔比例高。人民幣兌港元貶值、本地經濟前景不明朗、投資市場波動及香港租金持續高企亦抵消上述積極因素，從而給奢侈品零售商之盈利能力帶來中性影響。

另一方面，根據澳門特別行政區統計暨普查局最新統計資料，二零一七年首六個月的零售總值較去年同期增長10.8%。該增長提振我們澳門市場之表現。

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差的影響。期內，本集團總收益下跌約3.2%至約155.0百萬港元。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91.7%、0.4%和7.9%。本集團的毛利約為36.9百萬港元，較去年同期增加12.8%。由於有效成本控制，期內虧損淨額減少16%至32.6百萬港元。

香港

期內，本集團香港業務銷售額增加1.6%至約142.1百萬港元。收入來自香港的11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。為鞏固本集團於奢侈品牌手袋交易行業的領導地位，本集團繼續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」品牌信譽和獲得市場認可度。

期內，本集團的門店網絡擴展策略仍維持審慎。期內，本集團於元朗新開一間奢侈品零售門店。於二零一七年六月三十日，本集團於香港的店舖總數為25間（二零一六年六月三十日：25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。

期內，本集團開展放債業務以擴闊本集團之收入來源，並拓展現有業務。放債業務已帶來穩定收入及成為本集團之新收入來源。

中國內地

於二零一六年，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96.6%至約0.6百萬港元。

澳門

本集團高級會所銷售點業務表現向好。本集團澳門市場收益增加339.3%至約12.3百萬港元。

財務回顧

收益

期內，總收益減少至約155.0百萬港元，較去年同期所錄得的約160.2百萬港元減少3.2%。手袋乃本集團最為重要的產品類別，佔本集團總收益超過87.6%。自銷售尚未使用產品產生的收益由去年同期所錄得的約118.5百萬港元（佔本集團總收益的74.0%）減少至期內的約62.7百萬港元（佔本集團總收益的40.5%）。

由於「米蘭站」品牌的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。截至二零一七年六月三十日止六個月，香港市場產生的收益達約142.1百萬港元，佔本集團總收益約91.7%。中國內地市場產生的收益由去年同期的約17.5百萬港元減少至期內的約0.6百萬港元。澳門市場產生的收益由去年同期的約2.8百萬港元增加至期內的約12.3百萬港元。

下表載列截至二零一七年及二零一六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				
	二零一七年		二零一六年		收益變動 概約百分比%
	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	135.8	87.6	149.3	93.2	(9.0)
其他產品	19.2	12.4	10.9	6.8	76.1
總計	<u>155.0</u>	<u>100.0</u>	<u>160.2</u>	<u>100.0</u>	(3.2)
按產品類別劃分					
(尚未使用及二手產品)					
尚未使用產品	62.7	40.5	118.5	74.0	(47.1)
二手產品	92.3	59.5	41.7	26.0	121.3
總計	<u>155.0</u>	<u>100.0</u>	<u>160.2</u>	<u>100.0</u>	(3.2)
按產品價格範圍劃分					
10,000港元內	26.6	17.2	35.5	22.2	(25.1)
10,001港元至30,000港元	42.2	27.2	27.9	17.4	51.3
30,001港元至50,000港元	11.3	7.3	8.3	5.2	36.1
50,000港元以上	74.9	48.3	88.5	55.2	(15.4)
總計	<u>155.0</u>	<u>100.0</u>	<u>160.2</u>	<u>100.0</u>	(3.2)
按地理位置劃分					
香港	142.1	91.7	139.9	87.3	1.6
中國	0.6	0.4	17.5	10.9	(96.6)
澳門	12.3	7.9	2.8	1.8	339.3
新加坡	-	-	-	-	-
總計	<u>155.0</u>	<u>100.0</u>	<u>160.2</u>	<u>100.0</u>	(3.2)

銷售成本

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團的銷售成本約為118.1百萬港元，較去年同期下降7.4%。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增加4.2百萬港元至約36.9百萬港元，其毛利率輕微增加3.4%至23.8%。截至二零一七年六月三十日止六個月撥回滯銷存貨撥備（計入銷售成本內）約3.6百萬港元。

本集團於香港、中國內地及澳門業務之毛利率分別為21.9%、19.7%及20.5%（截至二零一六年六月三十日止六個月：香港、中國內地、澳門分別為16.1%、20.0%及19.9%）。

存貨分析

於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日，本集團的總存貨分別為約52.7百萬港元及63.1百萬港元。本集團總存貨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二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日的存貨賬齡分析：

	於二零一七年 六月三十日 千港元	於二零一六年 十二月三十一日 千港元
存貨賬齡（手袋產品）		
0至90天	19,166	18,359
91至180天	6,620	3,510
181天至1年	5,615	9,569
超過1年	15,495	20,501
總計	46,896	51,939

下表載列本集團其他產品於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日的存貨賬齡分析：

	於二零一七年 六月三十日 千港元	於二零一六年 十二月三十一日 千港元
存貨賬齡（其他產品）		
0至45天	1,258	9,290
46至90天	1,295	1,271
91天至1年	3,091	456
超過1年	116	156
	<u>5,760</u>	<u>11,173</u>
總計	5,760	11,173

下表載列本集團50,000港元以上高價手袋產品於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日的存貨賬齡分析：

	於二零一七年 六月三十日 千港元	於二零一六年 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	9,083	5,941
91至180天	3,193	661
181天至1年	1,653	1,946
超過1年	3,719	4,529
	<u>17,648</u>	<u>13,077</u>
總計	17,648	13,077

其他（虧損）／收入及收益

其他虧損為約4.6百萬港元，較去年同期的其他虧損約0.4百萬港元增加4.2百萬港元。其主要由於其他金融資產之收益及可供出售投資之公平值變動所致。

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。截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團的銷售開支為約35.4百萬港元，佔其收益的22.8%（截至二零一六年六月三十日止六個月：約36.2百萬港元，佔收益的22.6%）。銷售開支於期內持續減少，主要由於重新部署店舖令租金開支減少所致。

行政及其他經營開支

本集團截至二零一七年六月三十日止六個月的行政及其他經營開支為約28.9百萬港元，佔收益約18.6%，較去年同期減少約5.9百萬港元。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。融資成本由二零一六年上半年的約49,000港元增加至本期間的約533,000港元。

本公司擁有人應佔虧損

截至二零一七年六月三十日止六個月的本公司擁有人應佔虧損為約31.7百萬港元，由截至二零一六年六月三十日止期間約37.9百萬港元減少16.4%。截至二零一七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3.9港仙，而截至二零一六年六月三十日止六個月則為約5.6港仙。

僱員及薪酬政策

於二零一七年六月三十日，本集團擁有合共117名僱員（二零一六年十二月三十一日：124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

於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日，本集團並無任何銀行借貸。

於二零一七年六月三十日，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43.3百萬港元、50.9百萬港元及163.1百萬港元（二零一六年十二月三十一日：分別為約50.8百萬港元、29.0百萬港元及259.7百萬港元）。本集團於二零一七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2.5%、3.2及2.1（二零一六年十二月三十一日：分別為1.9%、7.0及4.5）。

附註：

1. 資本負債比率按本期間末之借貸及融資租賃承擔除以總權益再乘以100%計算。
2. 流動比率按本期間末之流動資產總值除以流動負債總額計算。
3. 速動比率按本期間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

於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日，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

於二零一七年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

資本承擔

於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日，本集團並無有關物業、廠房及設備之任何資本承擔。

須予披露交易－收購 Brenda Enterprises Limited 之全部權益

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。

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)	於二零一七年六月三十日		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	29,681	13.7
			49,143	16,688	7.7
			<u>51,844</u>	<u>46,369</u>	

展望

於年內，中國經濟持續放緩的局面依然存在，且合理預期於未來幾年內將繼續存在。儘管大陸旅客人數於二零一七年上半年內有所增加，但是仍無法確定零售市場會否受益於旅客人數的增長。大陸訪港旅客人數增加充分反中央政府的「一周一行」政策對香港旅客的影響，但有關改善可能需更有力的持續證據方可證明更積極的樂觀。

於二零一七年三月六日於南韓實施薩德之後，中國政府頒佈了南韓旅遊團禁令，而中韓關係變得緊張起來。合理預期香港旅遊業會因此受益且在不久將來繼續吸引內地旅客。

然而，本集團並不期望下半年財政年度會出現大幅改善，原因為香港市場正面臨若干不確定性及挑戰。其中一個挑戰為美國基準利率持續上升將進一步削弱人民幣兌港元之匯率。美聯儲已於二零一七年年內兩次上調利率。港元走強促使更多當地居民出境旅遊，從而不利影響彼等於香港之消費。人民幣貶值亦造成內地旅客消費下降，且其可能會於不久將來繼續降低彼等之消費意慾。

購買、出售或贖回上市證券

於截至二零一七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。

所得款項淨額用途

- (1) 上市所得款項於扣除相關發行開支後為11.4百萬港元。
- (2) 本公司於二零一六年十月十九日完成一項配售，據此，本公司已按每股配售股份0.329港元向不少於六名承配人配發135,496,000股配售股份。配售之所得款項淨額約為43,500,000港元。於二零一七年六月三十日，本集團已按擬定用途將配售之所得款項淨額用作一般營運資金。

遵守企業管治常規守則

截至二零一七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，並未出席本公司於二零一七年六月六日舉行的股東週年大會。

根據企業管治守則的守則條文第A.1.3條，應至少提前14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。於期內，若干董事會會議在召開會議前發出少於14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程序。所有董事會會議按本公司的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。

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，彼等已於截至二零一七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的管理層審閱本集團截至二零一七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。於截至二零一七年六月三十日止六個月內，薪酬委員會由三名成員組成，大多數成員為獨立非執行董事，即杜健存先生（主席）、陳志鴻先生及胡博先生。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。於截至二零一七年六月三十日止六個月內，提名委員會由三名成員組成，大多數成員為獨立非執行董事，即胡博先生（主席）、陳志鴻先生及杜健存先生。

風險管理及內部監控

董事會確認其風險管理及內部監控系統的責任並檢討其有效性，有關系統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。董事會已委聘獨立內部監控審閱顧問（「內部監控顧問」）對本集團之內部監控系統之成效進行中期及年度審閱，內容包括本集團之企業管治、內部監控、財務、營運（包括資訊保安）以及風險管理功能及合規職能。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，以及如預期般妥為運作。董事會認為本集團之重大風險已管控至可接受水平及管理層將繼續監督殘餘風險並持續向董事會報告。

為應對風險，管理層將實行適當政策及程序以審閱風險管理及內部控制的有效性，並對任何內部控制缺陷進行補救（包括進行定期評估）以確保及時知悉相關資料，進而便於審核委員會及董事會評估本集團內部控制及風險管理之成效。

截至二零一七年六月三十日止期間，董事會及審核委員會已審閱並確認風險管理及內部監控制度的有成效。

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。於回顧期內，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。

本集團設有內幕消息政策，當中列載董事及本集團高級管理層適用之指引，從而確保本集團之內幕消息可遵照適用法律及法規，以公平適時之方式，向公眾發佈。

中期股息

董事會議決不就截至二零一七年六月三十日止六個月宣派中期股息（截至二零一六年六月三十日止六個月：無）。

於聯交所網站刊登中期報告

截至二零一七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
執行董事
胡博

香港，二零一七年八月三十日

於本公佈刊發日期，董事會成員包括執行董事胡博先生及曹慧娟女士；及獨立非執行董事陳志鴻先生、杜健存先生及周承燊先生。