

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，概不對因本公佈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。

PORTS[®]
INTERNATIONAL
PORTS DESIGN LIMITED
寶姿時裝有限公司*
 (於百慕達註冊成立的有限公司)
 (股票代碼: 0589)

公佈截至二零一零年十二月三十一日止年度全年業績

寶姿時裝有限公司(「寶姿」或「本公司」)董事會欣然宣布本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一零年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績如下：

綜合全面收益表

	附注	截至十二月三十一日止	
		二零一零年 (人民幣千元)	二零零九年 (人民幣千元)
營業額	3,4	1,718,125	1,538,090
銷售成本		<u>(358,354)</u>	<u>(283,133)</u>
毛利潤		1,359,771	1,254,957
其他溢利	5	18,199	45,782
其他淨溢利	5	11,713	2,438
分銷開支		(733,029)	(657,921)
行政開支		(73,731)	(57,032)
其他經營開支		<u>(72,869)</u>	<u>(64,581)</u>
經營溢利		510,054	523,643
財務收入		27,756	13,080
財務成本		<u>(5,153)</u>	<u>(14,990)</u>
財務收入/(成本)淨額	6(a)	22,603	(1,910)
除稅前溢利	6	532,657	521,733
所得稅開支	7	<u>(61,336)</u>	<u>(53,446)</u>
本年利潤		<u>471,321</u>	<u>468,287</u>
除稅後之年內其他全面收益		-	-
本年全面收益總額		<u>471,321</u>	<u>468,287</u>

應佔溢利:

本公司股東應佔溢利		473,061	468,287
非控股股東權益		<u>(1,740)</u>	<u>-</u>

本年利潤		<u>471,321</u>	<u>468,287</u>
-------------	--	-----------------------	-----------------------

應佔本年全面收益:

本公司股東應佔本年全面收益		473,061	468,287
非控股股東權益		<u>(1,740)</u>	<u>-</u>

本年全面收益總額		<u>471,321</u>	<u>468,287</u>
-----------------	--	-----------------------	-----------------------

每股盈利 (人民幣)

-基本	8	<u>0.84</u>	<u>0.83</u>
-----	---	-------------	-------------

-攤薄	8	<u>0.83</u>	<u>0.83</u>
-----	---	-------------	-------------

* 仅供识别

綜合資產負債表

		於十二月三十一日	
		二零一零年	二零零九年
		(人民幣千元)	(人民幣千元)
	附注		
非流動資產			
預付租金		3,442	3,527
物業、廠房及設備		349,040	262,080
無形資產		-	21,065
遞延稅項資產		<u>43,174</u>	<u>28,490</u>
		395,656	315,162
流動資產			
存貨		544,860	448,479
貿易和其他應收款項、按金及預付款項	9	311,553	265,333
已抵押銀行存款		501,929	626,792
銀行定期存款		164,938	38,732
現金及現金等價物		<u>347,735</u>	<u>793,821</u>
		1,871,015	2,173,157
流動負債			
貿易和其他應付款項及預提費用	10	230,423	369,685
計息銀行借貸		355,783	734,117
應繳稅項		<u>23,473</u>	<u>19,916</u>
		609,679	1,123,718
流動資產淨值		<u>1,261,336</u>	<u>1,049,439</u>
總資產減流動負債		<u>1,656,992</u>	<u>1,364,601</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		<u>8,423</u>	<u>6,845</u>
		8,423	6,845
淨資產		<u>1,648,569</u>	<u>1,357,756</u>
股本及儲備			
股本		1,501	1,492
儲備		<u>1,647,068</u>	<u>1,356,264</u>
本公司股東應占權益總額		1,648,569	1,357,756
非控股股東權益		-	-
權益總額		<u>1,648,569</u>	<u>1,357,756</u>

財務報表附注

1. 主要會計政策

截至二零一零年十二月三十一日止年度綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(簡稱「本集團」)之綜合財務情況。

(a) 遵例聲明

本集團財務報表是按照國際會計準則委員會頒布的《國際財務報告準則》編制，《國際財務報告準則》包括所有適用的《國際財務報告準則》、《國際會計準則》及其相關詮釋。本集團財務報表亦符合香港《公司條例》的披露規定及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的適用披露條例。

國際會計準則委員會已公布一系列新生效或容許提前于本集團及本公司本會計期間採用的新及修訂之國際財務報告準則。由于初次採用這些新及修訂且適用之國際財務報告準則引致會計政策變更，對本集團本會計期間以及以前會計期間財務報表的影響列于附注2。

(b) 賬項編制基準

本集團的財務報表是以歷史成本作為編制基準。

2. 會計政策變更

國際會計準則委員會發布了兩項經修訂之國際財務報告準則、對國際財務報告準則的多項修訂及一項新詮釋，并於本集團及本公司的本會計期間首次生效。其中與本集團財務報告相關的變化如下：

- 《國際財務報告準則》第3號(2008經修訂)，《業務合併》
- 《國際會計準則》第27號(修訂本)《綜合財務報表和單獨財務報表》
- 《國際財務報告準則》第5號(修訂本)《持有以備出售的非流動資產和終止經營—出售附屬公司控制權益之計劃》
- 《國際財務報告準則》之改進(2009)

於本會計期間，本集團並沒有應用未生效之修訂的準則或詮釋。

《國際財務報告準則》的改進(2009)所作的修訂總括有關《國際會計準則》第17號租賃的標準，對本集團財務報告沒有重大影響，此乃由于本集團認為當前將于租賃土地權益分類為經營租賃仍然適用。

根據《國際會計準則》第27號的修訂，從二零一零年一月一日起，任何發生在非全資子公司的虧損都將在控股股東權益與非控股股東權益各自所占比例的基礎上進行分攤，即使這樣將在綜合權益中造成赤字餘額從而歸加于非控股股東權益裏。此前，如果對非控股股東權益虧損的分攤會因此導致赤字餘額，那麼只有在非控股股東具有補償虧損的約束性責任下，這些虧損才會被分攤在非控股股東權益裏。根據《國際會計準則》第27號的過渡條款規定，此新政策採用未來適用法，因而對前期不進行重列。

其餘與《國際財務報告準則》第3號、《國際會計準則》第27號及《國際財務報告準則》第5號相關的修訂尚未對本集團財務報告產生重大影響，因為只有當集團發生相關的交易(例如，業務合併或者出售附屬公司)時這些修訂才會開始生效，而本集團未發生受到這些準則修訂之影響的相關交易。

3. 營業額

本集團的主要業務是製造和銷售成衣。營業額指扣除增值稅後的成衣銷售收入。

集團的客戶群是多樣化的，沒有任何一個客戶的交易額超過集團收入的 10%。

有關集團主要業務活動的詳細資訊請見附注 4。

4. 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于業績考評和資源分配的內部報告資訊相一致的基礎，已區分出的兩個應披露分部如下：

- 零售：此分部的營業額主要來自中國零售網點的銷售。所銷售之產品主要生產自本集團設於中國境內之生產設備或外判商。每一個零售店舖均定義為一個營運分部，然後匯總成此應披露分部。各分部均具有相似的經濟特徵，同樣在產品，服務，生產工序性質、客戶類型、分銷產品及服務提供的渠道和法規環境性質方面相似。
- 原設備製造商：主要出口產品到北美、歐洲及亞洲的零售商或顧客。集團把其生產外判，並按客戶要求標上商標。

(a) 分部業績和資產

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成果和資產：

分部資產只代表存貨。

收入及開支經參考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銷售費用和分銷成本。

以下乃是本集團呈報給最高執行管理層用于本期分部業績考評和資源分配的應披露分部資訊。

	零售		原設備製造商		其他(i)		總計	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
來自外界客戶之收入	<u>1,568,421</u>	<u>1,424,391</u>	<u>117,073</u>	<u>75,370</u>	<u>32,631</u>	<u>38,329</u>	<u>1,718,125</u>	<u>1,538,090</u>
報告分部收入	<u>1,568,421</u>	<u>1,424,391</u>	<u>117,073</u>	<u>75,370</u>	<u>32,631</u>	<u>38,329</u>	<u>1,718,125</u>	<u>1,538,090</u>
報告分部利潤	<u>808,750</u>	<u>733,142</u>	<u>11,651</u>	<u>15,724</u>	<u>10,611</u>	<u>15,489</u>	<u>831,012</u>	<u>764,355</u>
分銷開支	<u>528,759</u>	<u>490,602</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>528,759</u>	<u>490,602</u>
報告分部資產	<u>535,037</u>	<u>439,448</u>	<u>4,698</u>	<u>5,010</u>	<u>5,125</u>	<u>4,021</u>	<u>544,860</u>	<u>448,479</u>

4. 分部資料 (續)

(a) 分部業績和資產 (續)

(i) 本集團分部營業額尚未達到應披露分部標準的主要包括出口銷售和批發兩個分部，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。

(b) 分部營業額、溢利及資產調節表

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
營業額		
分部營業額	1,685,494	1,499,761
其他營業額	<u>32,631</u>	<u>38,329</u>
綜合營業額	<u><u>1,718,125</u></u>	<u><u>1,538,090</u></u>
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
溢利		
分部溢利	820,401	748,866
其他溢利	<u>10,611</u>	<u>15,489</u>
	831,012	764,355
其他收入及其他淨收入	29,912	48,220
分銷開支	(204,270)	(167,319)
行政開支	(73,731)	(57,032)
其他經營開支	(72,869)	(64,581)
財務收入/(成本)淨值	<u>22,603</u>	<u>(1,910)</u>
綜合稅前利潤	<u><u>532,657</u></u>	<u><u>521,733</u></u>
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
資產		
分部資產	539,735	444,458
其他存貨	<u>5,125</u>	<u>4,021</u>
綜合存貨	544,860	448,479
非流動資產	395,656	315,162
貿易和其他應收款項、按金及 預付款項	311,553	265,333
已抵押銀行存款	501,929	626,792
銀行定期存款	164,938	38,732
現金及現金等價物	<u>347,735</u>	<u>793,821</u>
綜合總資產	<u><u>2,266,671</u></u>	<u><u>2,488,319</u></u>

4. 分部資料 (續)

(c) 地區資料

下表載列有關(i)本集團來自外界客戶之收益及(ii)本集團物業、廠房及設備、預付租賃及無形資產(「特定非流動資產」)的地區資料。客戶的地區乃根據服務提供和產品銷售的所在地釐定。特定非流動資產地區如物業、廠房及設備、預付租賃等，乃根據彼等資產的所在地釐定，無形資產地區則根據獲分配之經營所在地釐定。

本集團的主要經營地區為中國大陸。

	來自外界客戶的收入		特定的非流動資產	
	二零一零 人民幣千元	二零零九 人民幣千元	二零一零 人民幣千元	二零零九 人民幣千元
中國大陸	1,530,977	1,396,637	333,642	263,175
其他國家	187,148	141,453	18,840	23,497
	<u>1,718,125</u>	<u>1,538,090</u>	<u>352,482</u>	<u>286,672</u>

5. 其他溢利和其他淨溢利

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
(a) 其他溢利		
聯絡服務收入	1,570	1,512
特許使用費收入	5,869	5,000
設計及裝飾所得	8,317	7,311
保險賠償	1,852	1,099
政府補貼	-	25,200
其他	591	5,660
	<u>18,199</u>	<u>45,782</u>

集團在截至二零零九年十二月三十一日止年度收到來自廈門政府總計人民幣25,200千元的無條件補貼，該補貼是廈門政府為了支持寶姿對當地經濟發展的貢獻。集團無需為該政府補貼支付任何費用，因此該政府補貼被確認為其他收入。

(b) 其他淨溢利

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
銷售物業、廠房及設備淨收入	-	2,438
無形資產處置及相關應付款項結算淨收入	11,713	-
	<u>11,713</u>	<u>2,438</u>

6. 稅前利潤

稅前溢利已(計入)/ 扣除

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
(a) 財務(收入)/ 成本淨額		
利息收益	(16,464)	(13,080)
匯兌收益淨額	<u>(11,292)</u>	<u>-</u>
財務收入	<u>(27,756)</u>	<u>(13,080)</u>
<hr/>		
須於五年內償還 的銀行貸款利息開支	5,220	13,473
減：資本化於物業、廠房 及設備的銀行貸款利息*	<u>(1,638)</u>	<u>(1,078)</u>
淨利息支出	3,582	12,395
匯兌虧損淨額	-	1,442
其他	<u>1,571</u>	<u>1,153</u>
財務成本	<u>5,153</u>	<u>14,990</u>
<hr/>		
財務(收入)/ 成本淨額	<u><u>(22,603)</u></u>	<u><u>1,910</u></u>

*借款成本以年加權平均資本化率 1.16%計算（二零零九年：2.03%）

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
(b) 其他項目		
折舊		
-自置固定資產	62,381	42,905
-租賃固定資產	<u>-</u>	<u>272</u>
	<u>62,381</u>	<u>43,177</u>
<hr/>		
有關物業的經營租約費用		
-最低租金	88,381	84,510
-或有租金	<u>279,209</u>	<u>267,587</u>
	<u>367,590</u>	<u>352,097</u>
<hr/>		
核數師酬金-審計服務	2,099	1,877
攤銷-土地預付租金	85	109
存貨成本	431,223	347,714

7. 綜合全面收益表中的所得稅

綜合全面收益表中的所得稅開支指:

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
本年度所得稅開支-中國企業利得稅		
本年度撥備	<u>67,597</u>	<u>60,502</u>
	67,597	60,502
遞延稅項		
暫時性差異產生及轉回	<u>(6,261)</u>	<u>(7,056)</u>
	<u>61,336</u>	<u>53,446</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，而部分在外國管轄區的子公司也無需在該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二零一零年十二月三十一日止年度及二零零九年十二月三十一日止年度並無任何估計香港應評稅利潤，故並無提撥任何香港利得稅準備。
- (iii) 本集團于中國的附屬公司的中國利得稅撥備乃按照相關的中國所得稅率和法規及其估計應稅溢利計算。

本集團大部份於中國國內子公司（“中國子公司”）位於中國經濟特區內，根據中國外商投資及外國企業所得稅規則及規例（下稱“外商稅法”）享受優惠中國企業所得稅 15% 稅率。再者，根據外商稅法，所有中國子公司，可自其首個業務獲利年度起兩年獲全數豁免繳納中國企業所得稅，并于其後三年需按標準所得稅之 50% 繳納中國企業所得稅。

二零零七年三月十六日，中華人民共和國第十屆全國人大第五次代表會議通過了《中華人民共和國企業所得稅法》（以下稱“新稅法”）。根據新稅法規定，自二零零八年一月一日起，所有中國公司的稅率將統一為 25%，同時，外商稅法失效。根據新稅法中的過渡條款，本集團之中國附屬公司適用的 15% 的優惠稅率，將在五年內遞增至標準稅率 25%。同時，原按外商稅法享受上述之全數豁免中國企業所得稅和按標準所得稅之 50% 繳納中國企業所得稅的子公司，將繼續享受該稅收優惠，直到期滿後調整至 25%。

8. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據本年度股東應占溢利人民幣 473,061 千元(二零零九年：人民幣 468,287 千元)及本年度已發行普通股加權平均數 566,146,959 股(二零零九年：561,785,951 股)計算。

(i) 普通股加權平均數

	二零一零年 股份數目	二零零九年 股份數目
一月一日發行之普通股	563,769,586	560,934,388
購股權行使之影響	<u>2,377,373</u>	<u>851,563</u>
截至十二月三十一日止年度普通股 加權平均數	<u>566,146,959</u>	<u>561,785,951</u>

(b) 每股攤薄盈利

本年度每股攤薄盈利乃根據本年度之普通股東應占溢利人民幣 473,061 千元(二零零九年：人民幣 468,287 千元)及按本公司購股權計畫而具備潛在攤薄影響之普通股作出調整得出之普通股份的增加權平均數 571,052,226 股(二零零九年：561,785,951 股)計算。

(c) 普通股加權平均數(攤薄)

	二零一零年 股份數目	二零零九年 股份數目
十二月三十一日 普通股加權平均數	566,146,959	561,785,951
本公司購股權計畫下 視為不計價款發行之普通股	<u>4,905,267</u>	<u>-</u>
截至十二月三十一日止年度 普通股加權平均數(攤薄)	<u>571,052,226</u>	<u>561,785,951</u>

在計算截至二零零九年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利時，由于購股權計畫下視為發行的普通股數量少于按照公司本年度平均市場價格發行之普通股數量，因此尚未行權之普通股(33,223,809 股)對每股基本盈利無攤薄效果。故計算截止至二零零九年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利未考慮購股權計畫項下期權行權情況。

9. 貿易和其他應收款項、按金及預付款項

於二零一零年十二月三十一日之貿易和其他應收款項、按金及預付款項中包含應收賬款人民幣 174,756 千元（二零零九年：人民幣 176,666 千元）。應收賬款的賬齡分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
未逾期	144,595	140,243
逾期少於 1 個月	20,094	24,175
逾期 1 至 3 個月內	10,035	10,131
逾期 3 至 12 個月內	32	2,117
逾期總額	30,161	36,423
	<u>174,756</u>	<u>176,666</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。

10. 貿易和其他應付款項及預提費用

於二零一零年十二月三十一日之貿易和其他應付款項及預提費用中包含應付賬款人民幣 100,243 千元（二零零九年：人民幣 53,580 千元）。應付賬款的賬齡分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
1 個月內支付	85,992	32,553
1 至 3 個月內支付	10,525	14,820
3 至 6 個月內支付	2,117	5,140
6 至 12 個月內支付	1,186	1,067
1 至 2 年內支付	423	-
	<u>100,243</u>	<u>53,580</u>

股息

本年度之股息

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
已宣派及支付的中期股息 每股人民幣 0.25 元 (二零零九年： 人民幣 0.24 元)	141,681	134,954
已宣派的中期特別股息 每股人民幣 0 元 (二零零九年： 人民幣 0.25 元)	-	140,942
結算日後建議分派之末期股息 每股人民幣 0.24 元 (二零零九年： 人民幣 0.24 元)	<u>136,338</u>	<u>135,305</u>
	<u>278,019</u>	<u>411,201</u>

根據二零一零年八月二十六日董事會決議，本公司同意以每股人民幣 0.25 元之價分派中期股息。二零一零年六月三十日止之中期報告提議的中期股息與最終宣派及支的中期股息之間人民幣 176 千元的差額，此差額為根據二零一零年中期報告發布日與成員註冊結算日之間的購股權的行使而相應派發給股東的額外股息。

結算日後建議分派之末期股息還未被視為結算日之負債。

管理層對財務狀況及經營業績的討論與分析

隨著宏觀經濟逐步邁入復蘇，以及二零零七年底開始實施的零售網絡重組項目（“網絡重組項目”）下的戰略轉型，本集團在本財政年度堅定發展目標並確保 PORTS 品牌長遠的發展。我們實現了平衡短期財務收益及提升核心品牌形象的戰略目標。管理層相信這將有助於確保集團實現持續增長，並獲取長期的收益。

實施此項目的三年半以來，管理層的戰略目標被很好地執行並證明有效，實現了鞏固 PORTS 及 BMW Lifestyle 高端奢華品牌形象這個目標。在二零一零財政年度，本集團完成了大部分中國的零售分銷網絡升級。由於中國已經成為全球最重要的奢侈品市場之一，管理層認為開設符合 PORTS 或 BMW Lifestyle 形象的店鋪勢在必行。從二零一一年起，本集團能夠恢復門店數量的增長。

在這種形勢下，管理層對網絡重組項目持續的執行確保了本集團的戰略方向和經營業績維持在管理層預期的水平。本集團營業額從二零零九財政年度的人民幣 15.4 億元增長到二零一零財政年度的人民幣 17.2 億元，漲幅為 11.7%。本集團的零售分部對營業總額繼續做出卓越貢獻。本集團的毛利潤從二零零九財政年度的人民幣 12.5 億元增長到二零一零財政年度的人民幣 13.6 億元，增長了 8.4%。經營利潤在二零一零財政年度下降 2.6% 至人民幣 5.1 億元。這主要由於員工購股權費用中非現金支出的上漲以及二零一零年原材料成本的大幅增長。本集團股東應占溢利從二零零九財政年度的人民幣 4.683 億元增長 1.0% 至二零一零財政年度的人民幣 4.731 億元。

本集團發布二零一零年度零售營業額達人民幣 15.7 億元，相比二零零九年同期增長了 10.1%。儘管整體零售分銷網絡小幅減少，但二零一零年秋季系列較高的平均零售價格（“ASP”）及同店銷售雙位數的高速增長支持了零售額的增長。二零一零年財政年度零售毛利率達到 85.3%。雖然二零一零年度原材料和勞動力成本大幅增加，但鑒於較高的 ASP 掌控能力，零售毛利率仍然維持在 85% 以上。這表明只要集團保持成功，並致力於核心品牌 PORTS 的優良品質管理，本集團將繼續鞏固顧客忠誠度並享有高于平均水平的回報。

根據該計劃，本集團在二零一零年新開設了 65 家店面，同時關閉那些不再符合 PORTS 或者 BMW Lifestyle 形象的 68 家店面。店鋪總數從二零一零年六月三十日至二零一零年十二月三十一日增長了 24 家。管理層對基本完成這一項目感到滿意，並預期二零一一年店鋪總數會繼續增長。

從品牌建立的角度看，二零一零年下半年是另一個值得興奮的一年。二零一零年九月，我們參加了紐約林肯中心舉辦的梅賽德斯-奔馳時裝周並展示了二零一零女裝春裝系列。該系列名為“Essadi” - 探險家 Isabelle Eberhardt 於 19 世紀在北非長途跋涉時使用的筆名，展示作品的靈感源自沙漠荒蕪美景，底層的白色、奶油色和米色等中性色彩彰顯了這一點。不僅在中國本土，品牌在國際媒體上的認知度和影響力持續增長，在國內外的時尚出版物中保持著吸引眼球的報道，例如 Elle、Harpers Bazaar 及 Vogue。PORTS 品牌贏取了國際名人的喜愛，當中包括美國第一夫人米歇爾·奧巴馬在前往印度尼西亞前與奧巴馬總統登上空軍一號時身著 PORTS1961。

BMW Lifestyle 保持持續良好的發展勢頭，並進軍非服飾類產品，包括皮具，眼鏡和奢侈鐘錶。BMW Lifestyle Timepiece 系列在中國受到好評，管理層將繼續增強產品組合選擇和加大投資來支持該部分增長。基於 BMW Lifestyle 主要品牌經驗，管理層於二零一零年下半年開設了 3 個 Ferrari 專營零售店。與此同時，管理層還開設了 5 個 Versace 零售概念店。

本集團致力於多品牌組合戰略，品牌特許經營部（“LBD”）繼續積極管理並鑒別高品質的國際品牌加入本集團的現有品牌組合。目前，LBD 管理著四個品牌 - BMW Lifestyle、Armani、Versace 及 Ferrari。由於管理層堅持以嚴格的財務和經營標準來衡量這些新品牌所取得的進展，因此本集團繼續對他們的零售推廣計劃行使酌情權。這導致始建於二零零八年的 Vivienne Tam 合資公司的終止，管理層報告顯示這一行為僅對本集團產生最小的影響，因為與該品牌有關的大部分費用已經在合資企業過去 2 年內開支完畢。這一戰略方針再次彰顯管理層的保守態度，以確保維持強勁的財務回報；而本集團保留了靈活性，以捕獲任何潛在的商業機會。

本集團的整體戰略已經證明它的有效性，整體戰略也被管理團隊和員工們很好地執行著，董事會對此感到滿意。留住和獎勵管理層和員工，是本集團重要員工保留策略的一部分，本集團根據二零零三年股票期權計劃（“計劃”），在二零零九年第三季度發行了第三批期權。該項目給二零一零年財政年度帶來

了人民幣 0.522 億元的非現金支出，相比二零零九年同期的人民幣 0.346 億元，增長了 50.7%。這一支出使得本集團的經營成本大幅增加。董事會堅信，這一期權項目的實施將給集團帶來持久的積極影響。然而，管理層堅持嚴格的成本管理政策，並會不斷審查并尋求進一步改善經營效率的機會。這個嚴格的財務約束，使得本集團仍然保持著強有力的財務地位。截至二零一零年十二月三十一日，本集團有著超過人民幣 10.1 億元的現金、現金等價物、定期存款及已抵押銀行存款，與二零零九年同期的人民幣 14.6 億元下降了 30.5%。現金的下降主要是由於償還了銀行貸款，二零零九年銀行借款人民幣 7.3 億元，而二零一零年減少至人民幣 3.6 億元。向股東派發股息從二零零九年的人民幣 1.3 億元增長至二零一零年的 4.2 億元，增幅 210.0%。

展望二零一一年

在二零一一年的第一季度，中國的整個零售行業都經歷著持續的復蘇；儘管受到通貨膨脹的困擾，消費者們還是保持著積極樂觀的情緒。管理層看到零售增長的趨勢比二零一零年下半年還要強勁。二零一零年秋裝系列平均零售價格實現了 8% 的增長，這一數據將在二零一一年第一季度展現出來。

總體而言，本集團將繼續保持樂觀並開設新店，以增加二零一一年門店總數。管理層堅信零售分銷網絡的重組將會提高銷售生產力，並有助於本集團在中國高端服裝市場中獲得更大的份額。項目的成功實施以及二零一一年門店數量完成雙位數的增長的目標，管理層對此感到滿意。

本集團預計在二零一一年上半年末搬入新的辦公總部。遷入新的辦公廠址和營運的歸一將會提高生產力和產能，產能的提高將會支援本集團未來的增長，並從改善中的經濟規模中持續受益。

管理層期待推出一個年輕產品綫 P61，預計該年輕產品綫的推廣將吸引更多廣闊的消費群體，這將有助於本集團實現在中國增加市場份額的目標。除此之外，二零一零年本集團在意大利米蘭為男裝設立了一個寬大的設計室，來提高男裝的設計及發展能力，從而迎合日益增多的男性顧客。在二零一一年一月，男裝系列首次出現在米蘭時尚周展上，管理層對此感到滿意。男裝秀得到國際媒體很好的認可，很多高端奢侈百貨的高級主管都參加了該時裝秀，包括 Barneys、Neiman Marcus、Saks Fifth Ave、Holt Renfrew 及 Lane Crawford。本集團對男裝業務的前景感到興奮，同時亦抓緊推進該分部業務的增長。

董事會對本集團未來的經營保持樂觀，也建議向股東宣告了每股人民幣 0.24 元的末期股息。在二零一零年宣告派發中期和末期股息的情況下，本集團將致力於繼續提升對股東的回報。

財務回顧

營業額

營業額從二零零九財政年度的人民幣15.4億元增長到二零一零財政年度的人民幣17.2億元，增長了11.7%。營業額由三部份組成：零售、原設備製造商和其他分部。在二零一零財政年度，零售分部在本集團營業額中持續保持強勁的貢獻，二零一零財政年度佔總營業額比例達到91.3%。

零售營業額

零售營業額從二零零九財政年度的人民幣14.2億元增長到二零一零財政年度的人民幣15.7億元，漲幅10.1%。這是由於售出貨品數量增加和平均零售價格的適度增長帶來的效益大於零售店數量減少帶來的影響。二零一零年，本集團已經完成對中國零售網點的升級，以繼續保持PORTS及BMW Lifestyle的高端奢華品牌形象。截至二零一零年十二月三十一日，本集團在中國大陸，香港及澳門共經營353家零售店，而截至二零零九年十二月三十一日為356家。中國已經成為全球最重要的奢侈品市場之一，因此管理層相信在合適地點開設只符合PORTS及BMW Lifestyle形象的店面是非常重要的，由此本集團能夠在二零一一年恢復零售店的增長趨勢。

原設備製造商營業額

原設備製造商營業額從二零零九財政年度的人民幣0.754億元增長至二零一零財政年度的人民幣1.171億元，上升了55.3%。原設備製造商營業額所佔營業總額的比率從二零零九財政年度的4.9%上升至二零一零財政年度的6.8%。美國和歐洲出口市場的復蘇是該分部所佔營業總額比重增加的重要原因。

其他營業額

其他營業額包括向德國BMW AG出口BMW Lifestyle服飾的業務和PORTS品牌服飾的出口業務。其他營業額由二零零九財政年度的人民幣0.383億元下降了約14.9%至二零一零財政年度的人民幣0.326億元。其他營業額的減少主要是由於來自德國BMW AG的業務訂單下降。

銷售成本

銷售成本在二零一零財政年度為人民幣3.583億元，相比二零零九財政年度的人民幣2.831億元，上升了26.6%，主要是由於原設備製造商業務營業額的增加。儘管原設備製造商營業額上升，其銷售成本却因為中國大陸更加激烈的競爭環境和更高的外包成本而上升。銷售成本相對於總營業額的比例上升至20.9%。（二零零九財政年度為18.4%）

毛利

本集團的毛利在二零一零財政年度達到人民幣13.6億元，跟二零零九財政年度的人民幣12.5億元相比，增長了8.4%。毛利率在二零一零財政年度下降至79.1%（二零零九財政年度為81.6%），主要是由於正處於復蘇階段的低毛利率的原設備製造商的影響，以及原材料價格的大幅上漲，包括毛料，羊絨，特別是棉花價格。在經歷了2008/09收成年裡絕大部分以近十年來的低價位交易後，棉花價格在2009/10年裏攀升到了約15年來的最高點。

零售毛利

零售毛利由二零零九財政年度的人民幣12.2億元增加到二零一零財政年度的人民幣13.4億元，增長了9.3%，佔本集團總毛利98.4%。零售毛利率從去年同期的85.9%減少至今年的85.3%，主要是因為零售平均價格上升以及擁有較高利潤率的奧萊零售業務的增長，儘管原材料成本在二零一零年大幅上漲，零售毛利率仍保持在85%以上。

原設備製造商毛利

原設備製造商的毛利從二零零九財政年度的人民幣0.157億元下降25.9%至二零一零財政年度的人民幣0.117億元。原設備製造商業務的毛利率從二零零九財政年度的20.9%大幅下降至二零一零財政年度的10.0%，主要是由於市場競爭所導致的外包成本上升。

其他毛利

其他毛利從二零零九財政年度的人民幣0.155億元下降31.5%至二零一零財政年度的人民幣0.106億元。其他毛利率從二零零九財政年度的40.4%下降至二零一零財政年度的32.5%，主要是因為向德國BMW AG出口BMW Lifestyle服飾的訂單減少，以及歐元(集團歐洲出口業務所使用的貨幣)的貶值。

經營開支

經營開支從二零零九財政年度的人民幣7.795億元增長至二零一零財政年度的人民幣8.796億元，增長了12.8%。經營開支一般來說會與零售業績增長成正比，除了租金費用在二零一零年占零售營業額的比重相比二零零九年減少了1.3%。其他經營開支還包括分銷開支和行政開支，除廣告和行銷開支之外，行政開支在二零一零財政年度保持穩定，這反映了本集團對PORTS品牌重新定位的策略，以及與股票期權計劃相關的額外費用。更詳細的項目列舉如下：

分銷開支

分銷開支從二零零九財政年度的人民幣6.579億元上升至二零一零財政年度的人民幣7.330億元，上升11.4%（二零零九財政年度：6.3%），主要是由於租金、薪酬福利、折舊費用及廣告開支上升所造成。二零一零財政年度，分銷開支佔零售營業額的比重相對穩定在46.7%（二零零九財政年度為46.2%）。

租金費用從二零零九財政年度的人民幣3.521億元上升至二零一零財政年度的人民幣3.676億元，上升了4.4%。（二零零九財政年度：7.5%）。租金費用的增加低於零售的增長，反應了本集團核心品牌在租賃市場上的優勢，以及在與百貨經營者談判上的優勢。

薪酬福利從二零零九財政年度的人民幣1.312億元上升至二零一零財政年度的人民幣1.496億元，增加了14.0%（二零零九財政年度：9.0%）。薪酬福利佔零售營業額的比重在二零一零財政年度維持在9.5%（二零零九財政年度：9.2%）。

由於本集團持續在提升現有百貨店的特許經營和商場的地點，導致商店和商場的費用由二零零九財政年度的人民幣0.476億元上升至二零一零財政年度的人民幣0.600億元，上升了26.1%。

折舊費用由二零零九財政年度的人民幣0.478億元上升至二零一零財政年度的人民幣0.554億元，上升了15.8%，主要是投資於分銷設備及零售店面上升所造成。

廣告開支由二零零九財政年度的人民幣0.417億元上升23.0%至二零一零財政年度的人民幣0.514億元，主要是由於全球經濟復蘇帶來的廣告成本的增加，以及在過渡階段對品牌建立產生的投資。廣告開支佔零售營業額的比重上升至3.3%（二零零九財政年度：2.9%），反映了本集團致力於對核心品牌的重新定位與升級。

行政開支

行政開支從二零零九財政年度的人民幣0.570億元上升至二零一零財政年度的人民幣0.737億元，上漲29.3%（二零零九財政年度：19.2%），主要是由於薪酬福利上升所造成（包括基於股票的福利支付）。

薪酬福利從二零零九財政年度的人民幣0.407億元上升36.8%至二零一零財政年度的人民幣0.556億元，主要是受本集團僱員股份認購權攤銷費用增加所帶來的影響。二零一零財政年度的薪酬福利佔總營業額的3.2%，而二零零九財政年度則佔2.6%。由於管理層於二零零九年第三季授予員工僱員股份認購權，二零一零財政年度的員工股份認購權非現金費用為人民幣0.344億元。

其他經營費用

其他經營費用從二零零九財政年度的人民幣0.646億元上升至二零一零財政年度的人民幣0.729億元，上升12.8%，主要是由於存貨撥備上升所帶來的影響，存貨撥備是二零一零財政年度的唯一一項其他經營費用。二零一零財政年度存貨撥備佔零售營業額的4.6%(二零零九財政年度: 4.5%)。

其他溢利和其他淨溢利

其他溢利和其他淨溢利由二零零九財政年度的人民幣0.482億元下降至二零一零財政年度的人民幣0.299億元，下降了38.0%。該下降主要是由於當地政府於二零零九年授予本集團人民幣0.252億元以作鼓勵，而二零一零年沒有授予。其他溢利主要是由公司眼鏡授權商及商店裝修設計部向第三方提供服務的所得收入，包括設有新PORTS聯營專櫃的百貨公司以及原設備製造商分部的備金所得。這三類經營收入持續保持著積極的增長趨勢。

本集團的眼鏡授權所得的特許權使用費收入由二零零九財政年度的人民幣0.050億元上升17.4%至二零一零財政年度的人民幣0.059億元。

由於百貨店和業主提供的獎勵得到提高，從而使設計和裝修收入從二零零九財政年度的人民幣0.073億元增加至二零一零財政年度的人民幣0.083億元，增加了13.8%。

淨財務成本/收入

淨財務收入由二零零九財政年度的虧損人民幣0.019億元，扭轉為二零一零財政年度的盈利人民幣0.226億元。在二零一零財政年度，集團報告利息收入為人民幣0.165億元，相比二零零九財政年度的人民幣0.131億元上升了25.9%。二零零九財政年度的匯兌損失為人民幣0.014億元，本集團在二零一零財政年度的匯兌收益為人民幣0.113億元。匯兌收益主要是人民幣的強勁使得以港元為貨幣的貸款帶來淨財務收入。

經營溢利

綜上所有的因素，本集團的經營溢利從二零零九財政年度的人民幣5.236億元下降2.6%至二零一零財政年度的人民幣5.101億元。集團的經營溢利率（即：經營溢利佔總營業額的百分比）從二零零九財政年度的34.0%減少至二零一零財政年度的29.7%。（二零一零年上半年度: 28.8%）收益率的下降主要是由於員工股份認購權非現金費用在銷售成本，分銷成本，管理費用項下的增加，以及其他上述之因素造成的。

所得稅開支

本集團的實際所得稅費用從二零零九財政年度的人民幣0.534億元上升14.8%至二零一零財政年度的人員幣0.613億元，這是由於實際所得稅率從二零零九財政年度稅前利潤10.2%上升至二零一零財政年度稅前利潤的11.5%。

股東應佔溢利

基於以上所述的原因，本公司股東應佔溢利從二零零九財政年度的人員幣4.683億元增長1.0%至二零一零財政年度的人員幣4.731億元。

財政狀況、流動資金及槓桿比率

由於在正常營運中產生了大量現金，本集團的財政狀況非常良好。截至二零一零年十二月三十一日止，本集團的現金、現金等價物、銀行定期存款及已抵押銀行存款共有約人民幣10.146億元，與截至二零零九年十二月三十一日止的人民幣14.593億元相比，跌幅達到30.5%。現金存款的下降一方面由於歸還銀行貸款，其中銀行貸款從二零零九財政年度的人民幣7.341億元下降到二零一零財政年度的人民幣3.558億元。另外本集團於二零一零年支付股息人民幣4.183億元，比二零零九年的人民幣1.349億元增加了210.0%。營運活動所產生的淨現金流入由二零零九財政年度的人民幣5.396億元下降19.3%至二零一零財政年度的人民幣4.352億元。截至二零一零年十二月三十一日止，本集團資產淨值大約為人民幣16.5億元，槓桿比率為21.6%（二零零九財政年度：53.8%）。截至二零一零年十二月三十一日止，本集團流動資產總值為人民幣18.7億元，流動負債總值為人民幣6.1億元，流動比率為3.07（二零零九年度：1.93）。

收購及出售旗下公司和聯營公司

截至二零一零年十二月三十一日止，本集團無任何重大的收購及出售子公司或聯營公司的活動。

貨幣風險管理

從本集團日常營運所得的現金主要是在香港和中國的大型銀行作人民幣、美元、港幣和歐元存款。本集團認為所面對的匯率風險不大。

資本承擔和或有負債

截至二零一零年十二月三十一日止，本集團共有人民幣2.111億元資本承擔（截至二零零九年十二月三十一日為人民幣1.910億元），當中包括已授權但未訂約的人民幣1.635億元（截至二零零九年十二月三十一日為人民幣1.410億元）。此資本承擔主要是用於新工廠的建設。截至二零一零年十二月三十一日止，本集團或有負債為人民幣3.047億元。

集團的資本結構

本集團需要營運資金以維持製造、零售、原設備製造商和其他業務的營運。截至二零一零年十二月三十一日止，本集團的現金、現金等價物、銀行定期存款及已抵押銀行存款約為人民幣10.146億元，主要為人民幣、美元、港幣和歐元。董事們認為該現金結餘及營運活動所產生的淨現金流入足夠支持本集團的日常經營開銷。

主要客戶及供應商

在二零一零財政年度期間，本集團從前五大供應商購買的產品和服務佔約27%，其中最大的供應商佔約13%。而前五大客戶的營業額約佔總營業額的15%，其中最大的客戶佔約3%。沒有任何董事及其聯繫人士或任何股東（就董事們所知，擁有集團5%以上股份的股東）在本年內與上述供應商和客戶有任何利益關係。

資產押記

截至二零一零年十二月三十一日止，本集團的人民幣5.019億元之銀行存款已用作本集團獲得銀行融資及銀行借款的擔保。

人力資源

截至二零一零年十二月三十一日止，本集團員工總數約為5,040人。人力總開支，包括工資薪酬及福利在內，在二零零九財政年度為人民幣2.552億元，而二零一零財政年度則為人民幣3.007億元，上升17.8%。二零一零財政年度，總人力開支佔總營業額的17.5%（二零零九財政年度為16.6%）。

購買、出售或贖回本公司之股份

截止二零一零年十二月三十一日十二個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之股份。

審核委員會

本公司的審核委員會由三名獨立非執行董事組成，他們已審閱過本集團的財務報告和核數師報告書，并已隨後向董事會提交意見。

審核委員會已認可了本集團採納之會計原則。

審核委員會已根據香港聯交所上市規則第 14 章所載之最佳應用守則（上市規則），審閱了關聯交易及本集團內部控制系統。

遵守最佳應用守則

本公司於二零一零年財政年度內遵守香港聯合交易所有限公司上市規則第十四章內所載之最佳應用守則。

股東週年大會

本公司擬於二零一零年五月二十七日（星期五）舉行股東週年大會（「股東週年大會」）。召開股東週年大會的通告將於適當時候按上市規則規定的方式刊發及寄發予本公司股東。

股息

視乎本公司舉行的股東週年大會上批准，董事會建議向本公司股東派付截至二零一零年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣0.24元。

詳細財務結論公告

本公司的二零一零年度報告根據上市規則的第十六章內所載之最佳應用守則包含了本公司的詳細財務結論以及其他資訊，此年度報告將會分發給股東，也將在規定時間內發佈在股票交易所的網站上。本公告也可在公司的網站：<http://www.portsdesign.com>查閱到。

承董事會命
寶姿時裝有限公司
黃鳳媚

香港，二零一一年三月三十日

公司秘書

於本公告公佈日期，本公司董事為：

執行董事：
陳漢杰先生（主席）
陳啓泰先生

Bourque, Pierre Frank 先生

非執行董事：
Enfield, Julie Ann女士

獨立非執行董事：
Cone, Rodney Ray先生
鄭慧玲女士
Peter Nikolaus Bromberger先生

請同時參閱本公司發佈在公司網站www.portsdesign.com，及香港證券交易所網站 www.hkexnews.hk 之訊息。