

Embry Holdings Limited
安莉芳控股有限公司

於開曼群島註冊成立之有限公司
股份代號：1388



2017
追求卓越
Striving for
EXCELLENCE

中期報告



目錄

- 02 公司資料
 - 未經審核簡明綜合財務報表
- 03 收益表
- 04 全面收益表
- 05 財務狀況表
- 07 權益變動表
- 09 現金流量表
- 11 簡明綜合財務報表附註
- 26 管理層討論及分析
- 34 其他資料
- 39 中期財務報表審閱報告



公司資料

董事及董事委員會

董事

執行董事

岳明珠(主席)
鄭碧浩(行政總裁)
鹿群

獨立非執行董事

劉紹基
李均雄
李天生

董事委員會

審核委員會

劉紹基(主席)
李均雄
李天生

薪酬委員會

李均雄(主席)
鄭碧浩
劉紹基
李天生

提名委員會

李天生(主席)
鄭碧浩
劉紹基
李均雄

合規主任

陳曦

公司秘書

蘇嘉敏

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P. O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

總辦事處及主要營業地點

香港
新界葵涌
大連排道200號
偉倫中心2期7樓

主要往來銀行

恒生銀行有限公司
恒生銀行(中國)有限公司
南洋商業銀行有限公司
香港上海滙豐銀行有限公司
滙豐銀行(中國)有限公司
中國銀行股份有限公司
中國建設銀行股份有限公司
招商銀行股份有限公司

法律顧問

香港法例：

趙不渝 馬國強律師事務所

中國法例：

廣東恒益律師事務所
國浩律師(濟南)事務所
中倫律師事務所

核數師

安永會計師事務所
香港
中環添美道1號
中信大廈22樓

股份過戶登記處

於開曼群島的主要股份過戶登記處

SMP Partners (Cayman) Limited
Royal Bank House-3rd Floor
24 Shedden Road, P.O. Box 1586
Grand Cayman KY1-1110
Cayman Islands

於香港的股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
皇后大道東183號
合和中心22樓

投資者關係

iPR 奧美公關

網址

www.embrygroup.com

股份編號

1388

未經審核簡明綜合財務報表

安莉芳控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」或「董事」)欣然提呈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之未經審核簡明綜合業績、連同二零一六年同期之未經審核比較數字及下文所載之有關說明附註。該等簡明綜合業績未經審核，惟已經本公司審核委員會及本公司外聘核數師審閱。

簡明綜合收益表

截至二零一七年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一七年 千港元 (未經審核)	二零一六年 千港元 (未經審核)
收益	3	1,183,171	1,175,139
銷售成本		(266,279)	(240,308)
毛利		916,892	934,831
其他收入及收益，淨額	4	35,367	27,462
銷售及分銷開支		(700,087)	(694,945)
行政開支		(114,604)	(124,525)
其他開支		-	(10)
融資成本	5	(5,043)	(3,958)
除稅前溢利	6	132,525	138,855
所得稅開支	7	(44,312)	(49,507)
本公司擁有人應佔期內溢利		88,213	89,348
本公司擁有人應佔每股盈利	9		
—基本(港仙)		21.17	21.44
—攤薄(港仙)		21.17	21.44

簡明綜合全面收益表

截至二零一七年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 千港元 (未經審核)	二零一六年 千港元 (未經審核)
期內溢利	88,213	89,348
其他全面收入／(開支)		
於其後期間可重新分類至損益的		
其他全面收入／(開支)：		
折算境外營運所產生之匯兌差額	59,111	(20,567)
於其後期間不可重新分類至損益的		
其他全面收入／(開支)：		
重估盈餘	6,484	—
於資產重估儲備扣除之遞延稅項	(1,620)	—
	4,864	—
其他全面收入／(開支)，扣除稅項	63,975	(20,567)
本公司擁有人應佔期內全面收入總額	152,188	68,781

簡明綜合財務狀況表

二零一七年六月三十日

	附註	二零一七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	1,117,844	1,062,213
投資物業		350,347	307,158
預付土地租賃款項		40,541	33,996
遞延稅項資產		86,277	84,810
按金		24,171	14,139
非流動資產總值		1,619,180	1,502,316
流動資產			
存貨		637,351	659,347
應收貿易賬款	12	118,087	85,220
預付款項、按金及其他應收款項		57,766	58,309
現金及現金等價物		230,332	190,187
流動資產總值		1,043,536	993,063
流動負債			
應付貿易賬款及應付票據	13	70,812	87,678
計息銀行借款	14	163,778	133,278
應付稅項		28,107	20,536
其他應付款項及應計款項		298,672	274,174
流動負債總值		561,369	515,666
流動資產淨值		482,167	477,397
總資產減流動負債		2,101,347	1,979,713
非流動負債			
計息銀行借款	14	209,166	221,555
遞延負債		596	1,889
遞延稅項負債		37,826	36,782
非流動負債總值		247,588	260,226
資產淨值		1,853,759	1,719,487

簡明綜合財務狀況表(續)

二零一七年六月三十日

	二零一七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
權益		
本公司擁有人應佔權益		
股本	4,166	4,166
儲備	1,849,593	1,715,321
總權益	1,853,759	1,719,487

簡明綜合權益變動表

截至二零一七年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔										
	儲備										總權益 千港元
	股本 千港元	股份			企業發展			購股權			
		溢價賬	實繳盈餘	重估儲備	資產	及法定	匯兌	儲備	保留溢利	總儲備	
千港元		千港元	千港元	重估儲備	儲備金	波動儲備	商譽儲備	千港元	千港元	千港元	
於二零一七年一月一日 (經審核)	4,166	369,644	122,610	3,336	144,249	(82,045)	(3,168)	-	1,160,695	1,715,321	1,719,487
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	88,213	88,213	88,213
重估盈餘	-	-	-	6,484	-	-	-	-	-	6,484	6,484
於資產重估儲備扣除之 遞延稅項	-	-	-	(1,620)	-	-	-	-	-	(1,620)	(1,620)
折算境外營運所產生之 匯兌差額	-	-	-	-	-	59,111	-	-	-	59,111	59,111
期內全面收入總額	-	-	-	4,864	-	59,111	-	-	88,213	152,188	152,188
宣派二零一六年 末期股息(附註10)	-	-	-	-	-	-	-	-	(17,916)	(17,916)	(17,916)
轉自保留溢利	-	-	-	-	11,126	-	-	-	(11,126)	-	-
於二零一七年六月三十日 (未經審核)	4,166	369,644	122,610	8,200	155,375	(22,934)	(3,168)	-	1,219,866	1,849,593	1,853,759

簡明綜合權益變動表(續)

截至二零一七年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔											
	儲備										總權益	
	股本	股份			企業發展			購股權				總儲備
		溢價賬	實繳盈餘	重估儲備	資產及法定儲備金	匯兌波動儲備	商譽儲備	儲備	保留溢利	總儲備		
千港元		千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元			
於二零一六年一月一日												
(經審核)	4,166	369,644	122,610	3,336	124,849	35,610	(3,168)	27,923	1,105,853	1,786,657	1,790,823	
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	89,348	89,348	89,348	
折算境外營運所產生之												
匯兌差額	-	-	-	-	-	(20,567)	-	-	-	(20,567)	(20,567)	
期內全面收入/(支出)總額	-	-	-	-	-	(20,567)	-	-	89,348	68,781	68,781	
購股權失效(附註15)	-	-	-	-	-	-	-	(27,923)	27,923	-	-	
宣派及支付二零一五年												
末期及特別股息(附註10)	-	-	-	-	-	-	-	-	(41,666)	(41,666)	(41,666)	
轉自保留溢利	-	-	-	-	12,228	-	-	-	(12,228)	-	-	
於二零一六年六月三十日												
(未經審核)	4,166	369,644	122,610	3,336	137,077	15,043	(3,168)	-	1,169,230	1,813,772	1,817,938	

簡明綜合現金流量表

截至二零一七年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 千港元 (未經審核)	二零一六年 千港元 (未經審核)
經營活動所得之現金流量淨額	96,288	90,600
投資活動之現金流量		
已收利息	1,123	766
增加預付土地租賃款項	(5,888)	-
購置物業、廠房及設備項目	(75,680)	(136,624)
出售物業、廠房及設備項目之所得款項	71	89
投資活動之現金流出淨額	(80,374)	(135,769)
融資活動之現金流量		
新增銀行借款	80,230	121,441
償還銀行借款	(62,119)	(66,271)
已付股息	-	(41,666)
已付利息	(5,043)	(3,958)
融資活動之現金流入淨額	13,068	9,546
現金及現金等價物之增加／(減少)淨額	28,982	(35,623)
期初之現金及現金等價物	190,187	233,017
匯率變動之影響，淨額	11,163	(4,163)
期末之現金及現金等價物	230,332	193,231

簡明綜合現金流量表(續)

截至二零一七年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 千港元 (未經審核)	二零一六年 千港元 (未經審核)
現金及現金等價物結餘之分析		
現金及銀行結餘	172,861	134,407
於購入時原到期日為少於三個月之無抵押定期存款	57,471	58,824
於簡明綜合財務狀況表所列之現金及現金等價物	230,332	193,231

簡明綜合財務報表附註

1. 公司資料

本公司於二零零六年八月二十九日根據開曼群島第22章公司法(一九六一年法例三，經綜合及修訂)於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P. O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands，而本公司的主要營業地點為香港新界葵涌大連排道200號偉倫中心二期7樓。

本公司為Harmonious World Limited(「Harmonious World」)的附屬公司，Harmonious World於英屬處女群島註冊成立，董事認為Harmonious World為本公司的最終控股公司。

2. 編製基準及會計政策

簡明綜合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」)之適用披露規定及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號中期財務報告編製。

除投資物業以公平值計量，簡明綜合財務報表已根據歷史成本基準編製。除下文所述外，本簡明綜合財務報表所採用之會計政策與編製截至二零一六年十二月三十一日止年度本集團年度財務報表時所依循者一致。於本期間，本集團首次應用以下由香港會計師公會頒佈，且於本集團在二零一七年一月一日開始之財政年度生效之經修訂準則。

香港會計準則第7號修訂

香港會計準則第12號修訂

香港財務報告準則第12號修訂本

二零一四年至二零一六

年週期之年度改進所載

披露計劃

就未變現虧損確認遞延稅項資產

披露於其他實體之權益

採納經修訂準則並未對目前或過往會計期間已獲編製及呈列之業績及財務狀況造成重大影響。

簡明綜合財務報表附註(續)

3. 收益及分部資料

收益指扣除退貨及交易折扣款額後售出貨品之發票淨值。

本集團之主要經營分部是女士胸圍、內褲、泳衣及睡衣之製造及銷售。由於此為本集團之唯一經營分部，故並無呈列進一步之分析。

4. 其他收入及收益，淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 千港元 (未經審核)	二零一六年 千港元 (未經審核)
其他收入		
補貼收入*	15,153	11,049
租金收入總額	7,532	7,048
經營租賃的應收或然租金	360	400
銀行利息收入	1,123	766
專利權收入	106	143
其他	1,008	3,629
	25,282	23,035
收益，淨額		
匯兌差異，淨額	10,071	(4,446)
投資物業公平值變動	-	8,810
出售／撤銷物業、廠房及設備項目之收益，淨額	14	63
	10,085	4,427
	35,367	27,462

* 此收入並無涉及任何未達成之條件或或然事項。

簡明綜合財務報表附註(續)

5. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 千港元 (未經審核)	二零一六年 千港元 (未經審核)
銀行借款利息	5,043	3,958

6. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利已扣除：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 千港元 (未經審核)	二零一六年 千港元 (未經審核)
已售存貨成本	266,279	240,308
折舊	28,059	26,224
預付土地租賃款項之攤銷	458	470
有關以下各項經營租約之最低租賃款項：		
土地及樓宇	40,611	39,931
百貨公司內零售點的或然租金	284,353	294,175
廣告及櫃位裝飾開支	51,614	46,977

簡明綜合財務報表附註(續)

7. 所得稅

香港利得稅乃根據期內估計在香港產生之應課稅溢利，按16.5%(二零一六年：16.5%)之稅率作出撥備。其他地方應課稅溢利之稅項已按本集團經營業務地區之目前稅率計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 千港元 (未經審核)	二零一六年 千港元 (未經審核)
本集團：		
即期稅項－香港	2,997	388
即期稅項－中國大陸	41,120	45,459
遞延	195	3,660
期內之總稅項支出	44,312	49,507

8. 有關連人士交易

(a) 除該等簡明綜合財務報表其他部份所述之交易外，本集團於期內與有關連人士進行之重大交易如下：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一七年 千港元 (未經審核)	二零一六年 千港元 (未經審核)
持續交易			
向關連公司購買櫃位及店舖之傢俬 及裝修服務以及各類型模具	(i)	7,029	7,024
關連公司收取物業之租金及公共設施開支	(ii)	89	85
本公司董事收取倉庫之租金開支	(iii)	84	84
向本公司控股股東支付之顧問費	(iv)	634	568

簡明綜合財務報表附註(續)

8. 有關連人士交易(續)

(a) (續)

附註：

- (i) 向本公司一名控股股東鄭敏泰先生及兩名執行董事岳明珠女士及鄭碧浩女士的一名親屬所控制之關連公司多思維五金塑料製品(深圳)有限公司及常州多思維傢俱裝飾工程有限公司購買櫃位及店舖之傢俬及裝修服務以及各類型模具條款與本集團獨立供應商所提供之條款相若。於二零一七年六月三十日欠付關連公司之結餘為4,916,000港元(二零一六年十二月三十一日：7,540,000港元)乃無抵押、免息及需按一般買賣條款償還。該等款額已於報告期間結算日列作其他應付款項及應計款項。
- (ii) 由本公司執行董事鄭碧浩女士及本公司控股股東鄭敏泰先生與兩名執行董事岳明珠女士和鄭碧浩女士之親屬所控制之關連公司常州安莉芳發展有限公司收取之租金及公共設施開支乃參考當時之市況釐定。該租賃協議已於二零一七年四月九日到期。
- (iii) 租金開支乃由本公司執行董事岳明珠女士收取並參考當時之市況釐定。
- (iv) 本公司控股股東鄭敏泰先生自二零一七年三月二十五日獲第四屆續聘為期一年。顧問費的條款是根據本集團及本公司控股股東鄭敏泰先生之間的協議釐定。

簡明綜合財務報表附註(續)

8. 有關連人士交易(續)

(a) (續)

根據上市規則第14A章，以上持續交易構成持續關連交易。

董事認為上述交易是於本集團日常業務過程中進行。

(b) 本集團主要管理人員之薪酬：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 千港元 (未經審核)	二零一六 千港元 (未經審核)
短期僱員福利	10,770	11,569
離職後福利	109	166
支付予主要管理人員之總薪酬	10,879	11,735

9. 本公司擁有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔期內溢利88,213,000港元(二零一六年：89,348,000港元)及期內已發行普通股416,661,000股(二零一六年：416,661,000股)計算。

本集團於截至二零一七年及二零一六年六月三十日止期間並無已發行潛在攤薄普通股。

簡明綜合財務報表附註(續)

10. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 千港元 (未經審核)	二零一六 千港元 (未經審核)
期內已付／應付股息		
截至二零一六年十二月三十一日止財政年度末期 股息 — 4.3港仙* (二零一六年：截至二零一五年 十二月三十一日止財政年度末期及特別股息 — 分別為每股普通股9.0港仙及1.0港仙)	17,916	41,666
擬派中期股息		
中期股息—每股普通股為2.5港仙(二零一六年：2.5港仙)	10,528	10,417

期內擬派二零一七年年中期股息附有以股代息的選擇。該中期股息乃於截至二零一七年六月三十日止期間後宣派，故並無作為負債計入簡明綜合財務狀況表內。

- * 於二零一七年五月二十五日，本公司的股東於股東週年大會上通過截至二零一六年十二月三十一日止年度現金支付的末期股息4.3港仙，可選擇以股代息（「二零一六年以股代息計劃」）（「二零一六年末期股息」）。於二零一七年六月三十日，二零一六年末期股息17,916,000港元已計入其他應付款項及應計款項。截至二零一七年六月三十日止期間後，本公司已按平均收市價格每股3.058港元發行4,461,797股入賬列為繳足的新股份予本公司按二零一六年以股代息計劃選擇收取以代息股份代替現金的股東，以償付二零一六年末期股息13,644,000港元。二零一六年末期股息餘額4,272,000港元已透過現金結清。有關二零一六年以股代息計劃的進一步詳情載列於本公司日期為二零一七年六月十三日的通函。

簡明綜合財務報表附註(續)

11. 物業、廠房及設備

	二零一七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
期／年初，扣除累計折舊	1,062,213	977,465
添置	75,680	210,720
出售／撤銷	(57)	(40)
期／年內折舊撥備	(28,059)	(53,476)
轉撥至投資物業(附註)	(28,061)	-
匯兌調整	36,128	(72,456)
期／年末，扣除累計折舊	1,117,844	1,062,213

附註：截至二零一七年六月三十日止期間，本集團向獨立第三方出租其物業以收取租金收入。於使用狀況變更當日，該等物業成為投資物業。自物業、廠房及設備轉撥至投資物業時，該等物業獲重估為34,545,000港元，而重估盈餘6,484,000港元計入資產重估儲備。

簡明綜合財務報表附註(續)

12. 應收貿易賬款

本集團主要以信貸期形式與客戶進行買賣，惟一般會要求批發商預先付款。信貸期一般為一個月，主要客戶之信貸期則可延至三個月。本集團之銷售部嚴控未收之應收款項，以減低信貸風險。逾期結餘由高級管理層定期檢討。鑑於上文所述及本集團之應收貿易賬款涉及多元化之客戶群且客戶人數眾多，故並無信貸過度集中之風險。本集團並無就其應收貿易賬款結餘持有任何抵押品或其他信貸加強措施。應收貿易賬款並不計息。

本集團於報告期間結算日之應收貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零一七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
90日內	111,569	79,516
91至180日	6,518	5,704
181至360日	1,493	977
360日以上	1,476	1,057
	121,056	87,254
減：減值撥備	(2,969)	(2,034)
	118,087	85,220

簡明綜合財務報表附註(續)

13. 應付貿易賬款及應付票據

本集團於報告期間結算日之應付貿易賬款及應付票據根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零一七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
90日內	64,198	80,240
91至180日	907	3,051
181至360日	1,979	2,018
360日以上	3,728	2,369
	70,812	87,678

應付貿易賬款及應付票據並不計息，一般於30至90日內結清。

14. 計息銀行借款

	二零一七年六月三十日			二零一六年十二月三十一日		
	實際利率 %	到期日	千港元 (未經審核)	實際利率 %	到期日	千港元 (經審核)
即期						
銀行貸款-無抵押	香港銀行同業拆息 +1.75至香港銀行 同業拆息+2.00	2017-2018	163,778	香港銀行同業拆息 +1.75至香港銀行 同業拆息+2.25	2017	133,278
非即期						
銀行貸款-無抵押	香港銀行同業拆息 +1.85至香港銀行 同業拆息+1.95	2018-2021	209,166	香港銀行同業拆息 +1.85至香港銀行 同業拆息+1.95	2018-2021	221,555

簡明綜合財務報表附註(續)

14. 計息銀行借款(續)

	二零一七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
分析：		
於下列期間償還之銀行貸款：		
一年內	163,778	133,278
第二年	62,277	57,278
第三至第五年(包括首尾年度)	146,889	164,277
	372,944	354,833
減：於一年內償還並列為即期部分的金額	(163,778)	(133,278)
列為非即期部分的金額	209,166	221,555

上述銀行貸款以港元計值，並按香港銀行同業拆息年利率加1.75厘至2.00厘(二零一六年十二月三十一日：按香港銀行同業拆息年利率加1.75厘至2.25厘計算)。

簡明綜合財務報表附註(續)

15. 購股權計劃

本公司於二零零六年十二月十八日採納購股權計劃(「購股權計劃」)，為對本集團的成功作出貢獻的合資格參與者提供鼓勵及獎賞。該等計劃之詳情於截至二零一六年十二月三十一日止之年度財務報表內予以披露。

以下載列於二零一六年六月三十日購股權計劃下尚未行使之購股權：

參與者 姓名或類別	購股權數目				於 二零一六年 六月三十日 已行使	購股權 授出日期	購股權行使期	購股權 行使價 每股港元
	於 二零一六年 一月一日	期內 授出	期內註銷 或失效	期內				
執行董事								
岳明珠女士	60,000	-	(60,000)	-	- 二零一一年 五月十八日	二零一二年五月十八日至 二零一六年五月十七日*		5.24
鄭碧浩女士	1,460,000	-	(1,460,000)	-	- 二零一一年 五月十八日	二零一二年五月十八日至 二零一六年五月十七日*		5.24
鹿群女士	540,000	-	(540,000)	-	- 二零一一年 五月十八日	二零一二年五月十八日至 二零一六年五月十七日*		5.24
獨立非執行董事								
劉紹基先生	100,000	-	(100,000)	-	- 二零一一年 五月十八日	二零一二年五月十八日至 二零一六年五月十七日*		5.24
李均雄先生	100,000	-	(100,000)	-	- 二零一一年 五月十八日	二零一二年五月十八日至 二零一六年五月十七日*		5.24
李天生教授	100,000	-	(100,000)	-	- 二零一一年 五月十八日	二零一二年五月十八日至 二零一六年五月十七日*		5.24
其他僱員								
總計	11,120,000	-	(11,120,000)	-	- 二零一一年 五月十八日	二零一二年五月十八日至 二零一六年五月十七日*		5.24
其他	35,000	-	(35,000)	-	- 二零一一年 五月十八日	二零一二年五月十八日至 二零一六年五月十七日*		5.24
	13,515,000	-	(13,515,000)	-	-			

簡明綜合財務報表附註(續)

15. 購股權計劃(續)

期內購股權計劃下尚未行使的購股權對賬附註：

* 購股權按以下方式歸屬予承授人：

- 該等購股權的30%已於二零一二年五月十八日歸屬，行使期為二零一二年五月十八日至二零一六年五月十七日；
- 該等購股權的30%已於二零一三年五月十八日歸屬，行使期為二零一三年五月十八日至二零一六年五月十七日；及
- 該等購股權的餘下40%已於二零一四年五月十八日歸屬，行使期為二零一四年五月十八日至二零一六年五月十七日。

於截至二零一七年及二零一六年六月三十日期間並沒有購股權於期內授出及行使。所有尚未行使購股權於二零一六年五月十七日屆滿後失效。截至二零一六年六月三十日期間止，有關購股權儲備27,923,000港元已轉撥至保留溢利。

16. 經營租約安排

(a) 作為出租人

本集團根據經營租約安排出租投資物業，租約以一至六年年期進行磋商。

於報告期間結束時，根據本集團與租戶訂立之不可撤銷經營租約，本集團於以下日期之未來最低應收租金總額如下：

	二零一七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
一年內	18,069	12,693
第二至第五年(包括首尾兩年)	24,677	18,314
	42,746	31,007

簡明綜合財務報表附註(續)

16. 經營租約安排(續)

(a) 作為出租人(續)

此外，使用本集團位於上海之樓宇之若干樓面面積而應收之部份經營租約租金為或然租金，乃根據有關協議所載之條款及條件按店鋪之銷售額釐定。由於該等店鋪之未來銷售額未能準確地釐定，故有關或然租金並未包括在上表。

(b) 作為承租人

本集團根據經營租約安排租用若干店鋪、櫃位、倉庫及辦公室物業，租約主要以一至十年年期進行磋商。

於報告期間結束時，根據本集團之不可撤銷經營租約，本集團於以下日期之未來最低應付租金總額如下：

	二零一七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
一年內	92,177	107,155
第二至第五年(包括首尾兩年)	53,019	58,674
五年後	4,870	5,416
	150,066	171,245

此外，本集團與百貨公司訂立協議，以便本集團在百貨公司內開設零售點。使用百貨公司之樓面面積而應付之經營租約租金乃根據固定租金與或然租金兩者中之較高者釐定。或然租金乃根據有關協議所載之條款及條件按零售點之銷售額釐定。由於該等零售點之未來銷售額未能準確地釐定，故有關或然租金並未包括在上表。上表僅載列最低租賃承擔。

簡明綜合財務報表附註(續)

17. 承擔

於報告期間結算日，本集團之承擔如下：

	二零一七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
購買物業、廠房及設備之已訂約承擔	165,653	122,738

18. 批准簡明綜合財務報表

簡明綜合財務報表於二零一七年八月二十三日獲董事會批准及授權刊發。

管理層討論及分析

業務及營運回顧

二零一七年上半年，全球經濟平穩復甦，美國、歐元區和日本經濟普遍回暖，中國經濟增長繼續在新興經濟體中領先。根據中國國家統計局的資料，二零一七年上半年中國國內生產總值為人民幣381,490億元，同比增長6.9%，較去年同期上升0.2個百分點。儘管經濟環境漸趨穩定，貿易保護主義升溫為全球貿易的前景增添變數。

外圍環境存在的隱憂令消費者的消費態度仍然維持謹慎，對於次必需消費品價格仍保持較高的敏感度，並傾向尋求價格較低的選項。零售企業為鼓勵消費，積極推出更多促銷活動，令行業競爭加劇。於零售氣氛疲弱的大環境下，本集團於二零一七年上半年的整體銷售錄得輕微增長，毛利則受到促銷活動影響而錄得下跌。

截至二零一七年六月三十日止六個月（「本期間」），本集團收益較二零一六年六月三十日止六個月（「上一個期間」）微升0.68%至1,183,171,000港元，毛利率下跌2.06個百分點至77.49%。本公司擁有人應佔溢利為88,213,000港元，較上一個期間微跌1.27%。每股盈利為21.17港仙（二零一六年：21.44港仙）。本公司董事會議決就本期間派付中期股息每股2.50港仙（二零一六年：2.50港仙），並提議向所有股東提供以股代息的選擇。

品牌管理

整體零售市場仍存在不確定因素，大部分消費者傾向選購價格較低商品的同時，亦有小部分消費者未受大環境影響而繼續追求高端時尚。面對兩極化的消費趨勢，本集團透過靈活調配內部資源，繼續發揮其多品牌策略的優勢。於本期間，除了把品牌發展及推廣重點投放於培育價格實惠的年輕品牌**安朵**，亦集中推廣其高端內衣品牌**LIZA CHENG**，使兩個品牌在其針對的目標市場取得更高的市場份額，銷售額分別錄得11.22%及17.51%的增長。

管理層討論及分析(續)

業務及營運回顧(續)

品牌管理(續)

本集團積極推廣及宣傳其品牌和產品，藉以提升品牌價值。於本期間，本集團通過參與2017中國(深圳)國際品牌內衣展及長沙時裝周的一系列活動，展示了本集團旗下多品牌的不同風格，體現了本集團的設計實力，為品牌的長遠影響力奠下堅實基礎。

隨著網購逐漸普遍，本集團於本期間繼續加強各品牌的網絡形象，提升品牌知名度。其中，本集團於長沙時裝周善用新媒體，為**安莉芳**內衣秀活動進行直播，成功在網絡上獲得正面迴響。在未來本集團繼續於網絡傳播品牌文化，推廣本集團的產品。網上銷售方面，現時本集團集中銷售促銷貨品及專為網購而開發的產品，本集團將密切留意顧客需求轉變及市場趨勢，審慎開發電子商務市場。

銷售網絡

面對消費者信心不穩，本集團於本期間著重提升營運效益，積極檢討及調整銷售網絡，因而適當地調整零售點的分布，關閉或重置效益偏低的門店，藉以提升銷售網絡的整體效益。於二零一七年六月三十日，本集團經營合共2,005個零售點，其中銷售專櫃及專門店數目分別為1,808個及197個。於本期間，本集團零售點數目較二零一六年底淨減少62個。本集團的產品亦透過不同網上平台銷售，以接觸更多網上潛在顧客。

管理層討論及分析(續)

業務及營運回顧(續)

產品設計及研發

面對越趨激烈的市場競爭，本集團持續投放資源於新產品設計及研發，透過不斷優化專利設計以進一步提升產品質素及突出各個品牌的特點，滿足不同層面顧客的消費需求。

於本期間，本集團推出多款受顧客歡迎的新產品系列，其中包括：**安莉芳**的「浪漫戀曲系列」及「盈潤呼吸系列」；**芬狄詩**的「甜蜜愛戀系列」及「冰爽甜筒系列」；**COMFIT**的「健康零壓系列」及「時尚FIT系列」；**E-BRA**的「瑩彩光面系列」及「幻影花語系列」；**安朵**的「光彩蜜意系列」及「心映佳人系列」；**LIZA CHENG**的「彩鑽系列」及「蕾絲纖美系列」；以及**IVU**的「格調紳士系列」及「休閒棉麻系列」等。

於二零一七年六月三十日，本集團共擁有9項發明專利、38項實用新型專利及3項外觀設計專利，於中國及／或世界其他地方註冊。

生產能力

現時本集團在全國擁有三個生產基地，分別位於深圳、濟南及常州。本集團持續關注消費市場的需求變化，定期檢討產能配置，靈活調配車間人手及機器產能，務求達至最佳的營運效益。

管理層討論及分析(續)

業務及營運回顧(續)

人力資源

中國勞工供應緊張及最低工資的實行，導致工資上漲壓力持續增加。集團致力維護優秀的工作團隊，透過培訓課程，改善員工福利，提升員工的歸屬感，從而提升整體營運效益，以配合集團的發展計劃。集團僱員數目減至約8,390名(二零一六年十二月三十一日：約8,780名)。本期間的員工成本總額(包括工資及基本薪金、佣金、獎金、退休福利計劃供款及不包括董事及行政總裁薪酬)達349,108,000港元(二零一六年：346,057,000港元)。

財務狀況回顧

收益

按銷售渠道及地區劃分

本期間營業額為1,183,171,000港元，較去年同期上升0.68%。營業額保持平穩主要由於本集團的銷售策略得宜，並有效提升整體營運效率。

本期間來自零售的營業額為994,919,000港元，佔本集團總收益84.08%，較上一個期間上升1.03%。由於本集團正調整業務策略，批發業務的營業額因此由133,775,000港元下降10.26%至120,055,000港元，佔總收益10.15%。本集團致力提升整體的供應鍊物流配送速度及效能，配合適當的推廣及促銷活動，推動網上直銷的營業額由52,936,000港元上升21.73%至64,440,000港元，對總收益的貢獻增加至5.45%。

中國大陸市場是本集團主要收入來源。本期間來自中國大陸市場的營業額為1,140,981,000港元，佔本集團總收益96.43%，較上一個期間上升1.14%。

管理層討論及分析(續)

財務狀況回顧(續)

收益(續)

按品牌及產品線劃分

目前，集團經營七個品牌—安莉芳、芬狄詩、COMFIT、E-BRA、安朵、IVU及LIZA CHENG，各針對不同需要及消費力的顧客。

旗艦品牌安莉芳是本集團最主要收入來源，上升1.93%至561,648,000港元，佔本期間總收入47.48%。芬狄詩營業額為307,833,000港元，較上一個期間下跌1.36%，佔本期間總收入26.02%。COMFIT營業額較上一個期間下跌0.58%至104,884,000港元，佔本期間總收入8.86%。E-BRA營業額較上一個期間下跌0.95%至119,531,000港元，佔本期間總收入10.10%。至於LIZA CHENG，於本期間營業額上升17.51%至23,008,000港元。安朵營業額較上一個期間上升11.22%至32,472,000港元，佔本期間總收入2.74%。IVU營業額較上一個期間下跌10.13%至30,038,000港元，佔本期間總收入2.54%。各品牌收益佔比，主要反映本集團因應市場發展而調節各品牌發展重點的結果。

女性內衣一直是本集團的核心產品線。於本期間，內衣銷售為1,037,536,000港元，佔本集團收益87.68%，較上一個期間下跌0.47%。睡衣銷售持平，銷售約63,257,000港元，佔本集團收益5.35%。泳衣銷售則上升5.65%至64,910,000港元，佔本集團收益5.49%。

毛利

於本期間，本集團錄得毛利約916,892,000港元，較上一個期間下跌約1.92%。整體毛利率則約為77.49%，較上一個期間錄得下跌2.06個百分點。毛利率下跌主要由於消費者消費意欲審慎導致零售環境疲弱，本集團需以更積極的促銷活動應對市場競爭所致。

管理層討論及分析(續)

財務狀況回顧(續)

其他收入及收益

本期間其他收入上升28.79%至35,367,000港元，增加主要來自人民幣升值而錄得的匯兌收益約10,071,000港元。

經營開支

於本期間，銷售及分銷開支微升0.74%至700,087,000港元(二零一六年：694,945,000港元)，佔本集團收益59.17%(二零一六年：59.14%)。

銷售及分銷開支持平主要反映集團在現時的經營環境下，致力控制成本。為舒緩成本上升的壓力，本集團將在二零一七年持續關閉利潤偏低的零售點，以提升效益。於本期間，零售點的或然租金開支下跌3.34%至284,353,000港元，佔本集團收益24.03%(二零一六年：25.03%)。

行政開支減少7.97%至114,604,000港元，佔本集團收益9.69%，上一個期間為10.60%。

純利

於本期間，本公司擁有人應佔溢利88,213,000港元，較去年同期下跌1.27%。純利率由上一個期間的7.60%微跌至7.46%。純利下跌反映於本期間市場消費意欲審慎，導致本集團加大力度促銷所致。

流動資金及財務資源

本集團主要以內部產生之現金流作為其營運資金，於本期間維持良好及穩健的財務狀況。於二零一七年六月三十日，本集團的現金及銀行結餘約為230,332,000港元(二零一六年十二月三十一日：190,187,000港元)。截至二零一七年六月三十日止，本集團計息銀行借款為372,944,000港元(二零一六年十二月三十一日：354,833,000港元)。於二零一七年六月三十日之本公司擁有人應佔權益為1,853,759,000港元(二零一六年十二月三十一日：1,719,487,000港元)。故此，本集團的負債比率約為20.12%(二零一六年十二月三十一日：20.64%)。

管理層討論及分析(續)

財務狀況回顧(續)

資本開支

本期間，本集團的資本開支為75,680,000港元(二零一六年：136,624,000港元)，主要用於本集團智能立體倉庫及自動化供應鏈物流項目。於二零一七年六月三十日，本集團的資本開支承擔為165,653,000港元(二零一六年十二月三十一日：122,738,000港元)，有關金額在財務報表中列為已訂約但未撥備。

本集團的資產抵押

於二零一七年六月三十日，本集團並無任何資產抵押。

資本結構

於二零一七年六月三十日，本公司的已發行股本總額為4,166,000港元(二零一六年十二月三十一日：4,166,000港元)，包括416,661,000股(二零一六年十二月三十一日：416,661,000股)每股面值0.01港元的普通股。

所持重大投資、重大收購及出售附屬公司及關聯公司

本期間，本集團並無持有任何重大投資，亦概無重大收購或出售附屬公司及關聯公司。

外匯風險

本集團主要以港元及人民幣進行買賣交易。本集團並無採用衍生金融工具以保障本集團免受外匯交易及日常業務過程中產生的其他金融資產及負債出現波動所造成的影響。

或然負債

於二零一七年六月三十日，為代替本集團物業租賃按金及公共設施按金所提供的銀行擔保為2,202,000港元(二零一六年十二月三十一日：1,788,000港元)。

除上述披露外，本集團並無其他重大或然負債或任何重大訴訟或仲裁。

管理層討論及分析(續)

前景

二零一七年下半年，全球經濟形勢有所改善；然而，地緣政治緊張為全球經濟的復甦帶來風險，預期消費者的消費意欲於短期內將持續審慎，零售企業未能鬆懈。長遠而言，中國經濟將保持平穩增長，加上城鎮化提速，消費水平持續提升，人民對高品質產品的需求將會越來越強烈，長遠地推動中國內需及消費增長。

作為中國女性內衣行業的主要品牌經營者，本集團對業務前景保持審慎的態度，並時刻密切注意市場情況，採取靈活有效的發展策略，積極應對市場接踵而至的挑戰。

鑑於消費者的喜好多變，策略性規劃銷售網絡及嚴格控制銷售成本更見重要。本集團將繼續審慎衡量市場環境和店舖營運，適當地整合店舖網絡，並清理低效益的門店，本集團預期零售點數目於二零一七全年將會有所減少，令網點結構更健康及整體營運效益得以提升。另外，本集團的智能立體倉庫正處於調試階段，配合其餘倉庫的調整，有望可達到整體更佳的營運效益，更快速地回應市場需要，提升本集團的整體競爭力。

隨著中國的消費市場越趨成熟，消費者的品味不斷提升，他們對產品的價格、設計、功能以至用料的要求變得更高及更多樣化。本集團將持續投入資源於產品設計及開發上，不斷推陳出新，滿足不同消費者的消費水平及需求。集團亦會繼續提升在剪裁和設計方面的優勢，在保持價格競爭力的同時，為顧客提供美觀而健康的產品，以鞏固消費者對本集團的支持。

憑藉多年來建立的穩固業務基礎、多品牌的經營策略以及豐富的產品組合，本集團有信心面對不同的市場環境都能發揮優勢。未來半年，本集團將繼續推行務實的策略，致力加強其品牌價值，推動業務長遠發展，為股東帶來理想的回報。

其他資料

董事及行政總裁於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一七年六月三十日，董事及本公司行政總裁於本公司或其相聯法團（「相聯法團」）（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）股本及相關股份中擁有須記入本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊內的權益及淡倉，或須根據上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）通知本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益及淡倉如下：

於本公司普通股的好倉：

董事姓名	身份及權益性質	所持 股份數目	佔本公司 已發行股本 的百分比
岳明珠女士	受控制公司權益	244,071,190 ^(附註1)	58.58
	實益擁有人	2,302,000	0.55
	配偶權益	2,465,000 ^(附註2)	0.59
鄭碧浩女士	實益擁有人	26,616,215	6.39
鹿群女士	實益擁有人	1,000,000	0.24
劉紹基先生	實益擁有人	768,000	0.18
李均雄先生	實益擁有人	532,000	0.13
李天生教授	實益擁有人	604,000	0.14

附註：

- 該等股份分別由Harmonious World及Fairmout Investments Limited（「Fairmout Investments」）持有其242,800,000股股份及1,271,190股股份。Harmonious World分別由岳明珠女士及鄭敏泰先生擁有其40.91%及59.09%權益。Fairmout Investments分別由岳明珠女士及鄭敏泰先生擁有其50%及50%權益。鄭敏泰先生為岳明珠女士之配偶。
- 根據證券及期貨條例第XV部，岳明珠女士被視為擁有其配偶鄭敏泰先生個人持有的股票之權益。

其他資料(續)

董事及行政總裁於股份及相關股份的權益及淡倉(續)

於相聯法團普通股的好倉：

董事姓名	相聯法團名稱	與本公司的關係	股份數目	身份及 權益性質	佔相聯法團 已發行股本 的百分比
岳明珠女士	Harmonious World	最終控股公司	40.09股每股面值 1美元的股份	實益擁有人	40.91

除上文披露者外，於二零一七年六月三十日，概無董事及本公司行政總裁於本公司或其任何相聯法團的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第352條須記入登記冊內的權益及淡倉，或根據標準守則須通知本公司及聯交所的權益及淡倉。

董事購買股份或債券的權利

任何董事或彼等各自的配偶或未滿十八歲的子女概無於本期間任何時間獲授權利以透過購買本公司股份或債券而獲益，彼等亦無行使該等權利，本公司、其控股公司或其任何附屬公司亦無訂立任何安排致使董事可收購任何其他法人團體的該等權利。

其他資料(續)

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益

於二零一七年六月三十日，以下人士(上文披露之董事權益除外)於本公司已發行股本中擁有5%或以上須記入本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊內的權益：

於本公司普通股的好倉：

姓名	身份及權益性質	所持 股份數目	佔本公司 已發行股本 的百分比
鄭敏泰先生	受控制公司權益	244,071,190 ^(附註1)	58.58
	實益擁有人	2,465,000	0.59
	配偶權益	2,302,000 ^(附註2)	0.55
Harmonious World	實益擁有人	242,800,000 ^(附註3)	58.27
FIL Limited	投資經理	37,520,000	9.00
Sinowide Investments Limited	實益擁有人	30,000,000	7.20
Fidelity Funds	實益擁有人	26,739,000	6.42

附註：

- 該等股份分別由Harmonious World及Fairmout Investments持有其242,800,000股股份及1,271,190股股份。鄭敏泰先生、岳明珠女士、Harmonious World及Fairmout Investments之間的關係披露於上文「董事及行政總裁於股份及相關股份的權益及淡倉」項下。
- 根據證券及期貨條例第XV部，鄭敏泰先生被視為擁有其配偶岳明珠女士個人持有的股票之權益。
- Harmonious World、鄭敏泰先生及岳明珠女士之間的關係披露於上文「董事及行政總裁於股份及相關股份的權益及淡倉」項下。

其他資料(續)

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益(續)

除上文披露者外，於二零一七年六月三十日，概無人士(其權益載於上文「董事及行政總裁於股份及相關股份的權益及淡倉」一節的董事除外)於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須記錄的權益或淡倉。

審閱中期財務資料

審核委員會已聯同本公司管理層審閱本集團所採納之會計原則及慣例、本集團於本期間之未經審核簡明綜合財務報表，並審議風險管理、內部監控及財務申報事宜。

本公司之外聘核數師已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號「實體之獨立核數師進行中期財務資料審閱」審閱截至二零一七年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表。

中期股息

於二零一七年八月二十三日，董事會議決就本期間向於二零一七年九月十四日(星期四)名列股東名冊的股東派付中期股息每股普通股2.5港仙(「擬派中期股息」)，因而須提撥約10,528,000港元。擬派中期股息將按以股代息方式支付，股東可選擇收取現金代替彼等全部或部分應得之以股代息股份(「以股代息計劃」)。

以股代息計劃須待聯交所批准據此獲配發之新股份上市及買賣，方可作實。為釐定將予配發之新股份數目，新股份市值將按本公司現有股份於二零一七年九月十四日(包括該日)前五個交易日在聯交所之平均收市價計算。以股代息計劃之所有詳情將載於預期於二零一七年九月二十一日連同選擇表格向股東寄發之通函內。股息單及／或新股票將於二零一七年十月二十五日寄發。

其他資料(續)

暫停股份過戶登記

本公司將於二零一七年九月十二日(星期二)至二零一七年九月十四日(星期四)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不予辦理任何股份過戶事宜。為符合資格收取擬派中期股息，所有已填妥之股份轉讓表格連同有關股票須於二零一七年九月十一日(星期一)下午四時三十分前送呈香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓辦理過戶登記手續方為有效。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

本公司或其任何附屬公司於本期間概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

遵守企業管治守則

董事認為，本公司於本期間已遵守上市規則附錄十四所載企業管治守則之所有適用守則條文，惟以下偏離守則的情況除外：

守則條文第E.1.2條訂明，董事會主席應出席股東週年大會。董事會主席岳明珠女士因另有要務，故未能出席本公司於二零一七年五月二十五日舉行之股東週年大會。然而，由於岳女士未能出席，彼已安排其他熟悉本公司業務及情況之董事及管理層出席大會，並與本公司之股東溝通。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納有關董事及僱員進行證券交易的行為守則，其標準與標準守則所列標準基本一致(「證券買賣守則」)。經向所有董事及高級管理人員作出特定查詢後，彼等均確認已於本期間內遵守證券買賣守則所訂的標準。

代表董事會

主席

岳明珠

香港，二零一七年八月二十三日

中期財務報表審閱報告



致：安莉芳控股有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第3頁至第25頁的安莉芳控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司簡明綜合財務報表。此簡明綜合財務報表包括於二零一七年六月三十日的簡明綜合財務狀況表、截至該日止六個月的相關簡明綜合收益表、簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表及其他附註解釋。《香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則》規定，中期財務報告的編製必須符合其相關條文及香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第34號中期財務報告(「《香港會計準則》第34號」)的規定。

貴公司董事負責根據《香港會計準則》第34號編製及呈列簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們審閱的結果，對本簡明綜合財務報表作出審閱結論，並按照我們雙方簽訂協議的審閱業務約定書條款，我們的報告僅向全體董事作出。除此以外，我們的報告不作其他用途。我們概不會就本報告的內容，向任何其他人士負責或承擔任何責任。

中期財務報表審閱報告(續)

審閱範圍

我們是根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱委聘準則》第2410號由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱進行審閱工作。簡明綜合財務報表的審閱包括主要向負責財務及會計事務之人士作出詢問，並採用分析性及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《香港審計準則》進行審計之範圍小，故我們並不能保證我們知悉一切可能於審計中識別的重重大事。因此，我們不會發表審計意見。

結論

根據我們的審閱，我們並未察覺任何事宜致使我們相信簡明綜合財務報表在一切重大方面並未按照《香港會計準則》第34號編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

中環添美道1號

中信大廈22樓

二零一七年八月二十三日