

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，概不就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的任何損失承擔任何責任。

DAPHNE INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED 達芙妮國際控股有限公司*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：210)

截至二零一六年六月三十日止六個月之 中期業績公佈

財務摘要

- 營業額下跌 22.3% 至 3,400.8 百萬港元
- 毛利額減少 29.0% 至 1,884.2 百萬港元
- 本公司擁有人應佔虧損為 163.6 百萬港元
- 每股基本虧損為 9.9 港仙
- 銷售點總數減少 466 個至 5,464 個

中期業績

達芙妮國際控股有限公司（「本公司」）董事會宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一六年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績，連同二零一五年同期之比較數字。

簡明綜合收益表

截至二零一六年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
營業額	3	3,400,845	4,374,270
銷售成本		(1,516,637)	(1,719,673)
毛利		1,884,208	2,654,597
其他收入	4	48,419	27,118
其他虧損－淨額	5	(20,720)	(27,248)
銷售及分銷開支		(1,990,748)	(2,433,638)
一般及行政開支		(170,619)	(209,807)
經營（虧損）／盈利	6	(249,460)	11,022
財務成本	7	(3,393)	(8,460)
應佔聯營公司及合營企業之虧損		(797)	(1,571)
除所得稅前（虧損）／盈利		(253,650)	991
所得稅抵免	8	83,701	7,954
期內（虧損）／盈利		(169,949)	8,945
以下各方應佔：			
本公司擁有人		(163,596)	2,534
非控制性權益		(6,353)	6,411
		(169,949)	8,945
每股基本及攤薄（虧損）／盈利（港仙）	9	(9.9)	0.2

簡明綜合全面收益表
截至二零一六年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
期內（虧損）／盈利	(169,949)	8,945
其他全面（虧損）／收益		
可於其後重新分類至損益之項目：		
匯兌差額	289	214
不可於其後重新分類至損益之項目：		
匯兌差額	(94,391)	(184)
期內全面（虧損）／收益總額	(264,051)	8,975
以下各方應佔：		
本公司擁有人	(255,451)	2,893
非控制性權益	(8,600)	6,082
	(264,051)	8,975

簡明綜合資產負債表
於二零一六年六月三十日

	附註	未經審核 二零一六年 六月三十日 千港元	經審核 二零一五年 十二月三十一日 千港元
非流動資產			
無形資產		63,118	66,715
土地使用權		77,150	80,136
物業、廠房及設備		1,062,742	1,190,401
於聯營公司之權益		1,941	2,007
於合營企業之權益		1,020	2,028
可出售金融資產		374	374
收購土地使用權及物業、廠房及設備之已付按金		117	119
長期租金按金及預付款項		116,635	125,287
遞延所得稅項資產		414,524	334,136
		<u>1,737,621</u>	<u>1,801,203</u>
		-----	-----
流動資產			
存貨		1,769,040	2,091,619
貿易應收賬款	11	276,895	237,874
其他應收賬款、按金及預付款項		1,264,530	1,475,031
可收回所得稅項		63,241	65,886
衍生金融工具		5,019	15,919
已抵押銀行存款		818	3,225
存款期超過三個月之銀行存款		17,535	-
現金及現金等價物		573,851	1,072,401
		<u>3,970,929</u>	<u>4,961,955</u>
		-----	-----
流動負債			
貿易應付賬款	12	616,756	982,616
其他應付賬款及應計費用		350,715	442,053
即期所得稅負債		29,836	50,387
銀行貸款 - 無抵押		304,551	620,792
		<u>1,301,858</u>	<u>2,095,848</u>
		-----	-----
流動資產淨值		<u>2,669,071</u>	<u>2,866,107</u>
		-----	-----
總資產減流動負債		<u>4,406,692</u>	<u>4,667,310</u>

簡明綜合資產負債表
於二零一六年六月三十日

	未經審核 二零一六年 六月三十日 千港元	經審核 二零一五年 十二月三十一日 千港元
本公司擁有人應佔權益		
股本	164,914	164,914
儲備	4,042,843	4,297,701
	<u>4,207,757</u>	<u>4,462,615</u>
非控制性權益	177,437	186,511
	<u>4,385,194</u>	<u>4,649,126</u>
總權益	-----	-----
非流動負債		
遞延所得稅項負債	21,498	18,094
其他非流動負債	-	90
	<u>21,498</u>	<u>18,184</u>
	-----	-----
總權益及非流動負債	<u>4,406,692</u>	<u>4,667,310</u>

簡明綜合中期財務資料附註

1 編製基準

此截至二零一六年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務資料乃遵照香港會計師公會頒佈之香港會計準則第 34 號「中期財務報告」之規定編製，並應與截至二零一五年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀，而該年度財務報表乃根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。

除另有訂明外，此簡明綜合中期財務資料以港元（「港元」）列值。此截至二零一六年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務資料為未經審核，惟已由本公司審核委員會審閱，並已於二零一六年八月二十三日經董事會批准刊行。

2 主要會計政策

於本中期報告期間，本集團已首次應用於截至二零一六年十二月三十一日止財務年度強制生效之若干香港財務報告準則之修訂及一項新準則。於本中期報告期間採納該等香港財務報告準則之修訂及該項新準則對本集團之業績及財務狀況並無造成重大影響。

除上文所述外，編製此截至二零一六年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務資料所用之會計政策與截至二零一五年十二月三十一日止年度之年度財務報表所用者一致，如該年度財務報表中所述。

3 分部資料

本集團主要從事製造、分銷及零售鞋類產品及配件業務。

已認定執行董事為主要經營決策者（「主要經營決策者」）。主要經營決策者按業務分部評核業務表現，即核心品牌業務、其他品牌業務及製造業務，並將資源作相應分配。

主要經營決策者根據分部業績（未計入財務成本、無形資產攤銷和未分配企業收入及開支）之計量，評核經營分部之業務表現。若干企業經常開支（包括管理費、租金及水電開支）乃根據估計使用量於各分部間重新分配。

對外客戶收益乃於抵銷分部間收益後達成。分部間之收益乃按經雙方釐定及同意之條款支取。核心品牌業務及其他品牌業務之對外客戶收益主要來自中國大陸、台灣及香港，而製造業務之對外客戶收益主要來自美國。於截至二零一六年及二零一五年六月三十日止六個月期間，概無客戶佔本集團總營業額 10% 或以上。

本集團之非流動資產（遞延所得稅項資產除外）主要位於中國大陸。

以下為由主要經營決策者審閱之本集團按可申報分部之收益及業績分析：

	核心品牌 業務 千港元	其他品牌 業務 千港元	製造 業務 千港元	分部間 對銷 千港元	本集團 千港元
二零一六年六月三十日止六個月（未經審核）					
對外客戶收益	3,009,931	388,849	2,065	-	3,400,845
分部間收益	103,637	-	108,151	(211,788)	-
總分部收益	3,113,568	388,849	110,216	(211,788)	3,400,845
分部業績	(236,356)	1,660	770	7,402	(226,524)
無形資產攤銷					(2,248)
企業收入					1,165
企業開支					(21,853)
經營虧損					(249,460)
財務成本					(3,393)
應佔聯營公司及合營企業之虧損					(797)
除所得稅前虧損					(253,650)
其他披露資料：					
無形資產攤銷	-	2,248	-	-	2,248
土地使用權攤銷	565	-	584	-	1,149
物業、廠房及設備折舊	122,654	3,800	11,011	-	137,465
物業、廠房及設備減值	3,035	-	-	-	3,035
資本開支	54,519	5,937	4,810	-	65,266
二零一五年六月三十日止六個月（未經審核）					
對外客戶收益	3,956,344	389,017	28,909	-	4,374,270
分部間收益	78,560	-	455,267	(533,827)	-
總分部收益	4,034,904	389,017	484,176	(533,827)	4,374,270
分部業績	41,844	4,978	6,649	(10,553)	42,918
無形資產攤銷					(2,529)
企業收入					2,546
企業開支					(31,913)
經營盈利					11,022
財務成本					(8,460)
應佔聯營公司及合營企業之虧損					(1,571)
除所得稅前盈利					991
其他披露資料：					
無形資產攤銷	-	2,529	-	-	2,529
土地使用權攤銷	593	-	660	-	1,253
物業、廠房及設備折舊	148,232	4,455	11,109	-	163,796
資本開支	107,416	2,215	31,644	-	141,275

以下為由主要經營決策者審閱之本集團按可申報分部之資產及負債分析：

	核心品牌 業務 千港元	其他品牌 業務 千港元	製造 業務 千港元	本集團 千港元
於二零一六年六月三十日（未經審核）				
分部資產	4,627,719	297,732	262,643	5,188,094
商譽	15,079	-	-	15,079
其他無形資產	-	48,039	-	48,039
	4,642,798	345,771	262,643	5,251,212
於聯營公司之權益				1,941
於合營企業之權益				1,020
可出售金融資產				374
遞延所得稅項資產				414,524
衍生金融工具				5,019
企業資產				34,460
總資產				5,708,550
分部負債	845,697	80,385	55,690	981,772
遞延所得稅項負債				21,498
企業負債				320,086
總負債				1,323,356
於二零一五年十二月三十一日（經審核）				
分部資產	5,590,887	380,196	291,107	6,262,190
商譽	15,079	-	-	15,079
其他無形資產	-	51,636	-	51,636
	5,605,966	431,832	291,107	6,328,905
於聯營公司之權益				2,007
於合營企業之權益				2,028
可出售金融資產				374
遞延所得稅項資產				334,136
衍生金融工具				15,919
企業資產				79,789
總資產				6,763,158
分部負債	1,151,206	128,470	165,118	1,444,794
遞延所得稅項負債				18,094
企業負債				651,144
總負債				2,114,032

4 其他收入

	截至六月三十日止六個月 二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
特許權及專營權收入	2,913	3,688
政府補貼	3,314	3,099
租金收入總額	733	622
電視節目收入	25,792	-
利息收入	6,778	16,804
出售衍生知識產權	3,123	-
其他	5,766	2,905
	<u>48,419</u>	<u>27,118</u>

5 其他虧損—淨額

	截至六月三十日止六個月 二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
衍生金融工具之公平價值虧損	(5,377)	(4,042)
物業、廠房及設備減值	(3,035)	-
出售物業、廠房及設備之虧損	(9,101)	(9,233)
匯兌虧損淨額	(3,207)	(13,973)
	<u>(20,720)</u>	<u>(27,248)</u>

6 經營（虧損）／盈利

經營（虧損）／盈利已扣除下列各項：

	截至六月三十日止六個月 二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
土地使用權攤銷	1,149	1,253
特許使用權攤銷	1,079	1,310
商標攤銷	1,169	1,219
售出存貨成本（包括滯銷存貨撥備撥回 44,974,000 港元 （二零一五年：12,662,000 港元））	1,461,117	1,514,122
物業、廠房及設備折舊	137,465	163,796
僱員福利開支（包括董事酬金及以股份為基礎之款項開支）	445,081	656,296
土地及樓宇之經營租賃租金（包括商場特許銷售費）	1,026,478	1,269,727
電視節目製作成本	62,055	-
	<u>1,461,117</u>	<u>1,514,122</u>

7 財務成本

	截至六月三十日止六個月 二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
銀行貸款利息	3,393	1,480
可換股債券利息	-	6,980
	<u>3,393</u>	<u>8,460</u>

8 所得稅抵免

	截至六月三十日止六個月 二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
即期所得稅稅項	(897)	(5,571)
過往年度撥備不足	(81)	-
遞延所得稅稅項	84,679	13,525
	<u>83,701</u>	<u>7,954</u>

所得稅開支根據管理層對整個財務年度預期之加權平均年度所得稅稅率之估計確認。截至二零一六年六月三十日止六個月之估計加權平均稅率為 27%（二零一五年：22%）。

香港利得稅適用稅率為 16.5%（二零一五年：16.5%）。由於本集團於截至二零一六年六月三十日止六個月內並無於香港產生任何應課稅盈利，及於截至二零一五年六月三十日止六個月有足夠稅務虧損用以抵銷於香港產生之估計應課稅盈利，故並無就香港利得稅作出撥備。

中國企業所得稅乃就本集團旗下各實體的應課稅收入按法定稅率 25%（二零一五年：25%）計算撥備。

海外（香港及中國大陸以外地區）盈利之所得稅乃就期內之估計應課稅盈利按本集團經營所在地之現行適用所得稅稅率計算。

根據中國企業所得稅法，所有海外投資者須就外資企業於二零零七年十二月三十一日後所賺取盈利之股息分派，繳納 10%之預扣稅，惟於香港註冊成立之海外投資者則僅須繳納 5%之預扣稅。

根據中國企業所得稅法，本集團於香港註冊成立之實體，須就已扣除增值稅之已收或應收專營權費按經條約寬減之 7%（二零一五年：7%）稅率繳納預扣稅。於截至二零一六年六月三十日止六個月，就來自本集團於中國大陸徵稅司法權區實體之已收或應收管理費用須繳納 7.5%（二零一五年：7.5%）之預扣稅。

9 每股（虧損）／盈利

每股基本（虧損）／盈利乃根據本公司擁有人應佔本集團虧損 163,596,000 港元（二零一五年：盈利 2,534,000 港元），以及截至二零一六年六月三十日止六個月之已發行股份之加權平均數 1,649,142,384 股（二零一五年：1,649,142,384 股）計算。

截至二零一六年六月三十日及二零一五年六月三十日止六個月，因無潛在攤薄作用股份，每股基本及攤薄（虧損）／盈利相同。

10 股息

董事會不建議就截至二零一六年六月三十日止六個月派發中期股息（二零一五年：無）。

11 貿易應收賬款

按發票日期計算之貿易應收賬款賬齡分析如下：

	二零一六年 六月三十日 千港元	二零一五年 十二月三十一日 千港元
0 至 30 日	161,359	140,814
31 至 60 日	74,846	57,711
61 至 90 日	23,523	20,189
91 至 120 日	7,027	7,851
121 至 180 日	6,495	4,593
181 至 360 日	3,379	2,845
360 日以上	266	3,871
	<u>276,895</u>	<u>237,874</u>

12 貿易應付賬款

按發票日期計算之貿易應付賬款（包括應付關聯方之貿易結餘）賬齡分析如下：

	二零一六年 六月三十日 千港元	二零一五年 十二月三十一日 千港元
0 至 30 日	287,165	402,218
31 至 60 日	168,707	297,712
61 至 90 日	149,131	273,146
91 至 120 日	3,589	2,637
121 至 180 日	2,218	4,431
181 至 360 日	4,934	1,741
360 日以上	1,012	731
	<u>616,756</u>	<u>982,616</u>

13 購買土地使用權及物業、廠房及設備之資本承擔

	二零一六年 六月三十日 千港元	二零一五年 十二月三十一日 千港元
已訂約但未撥備	<u>748</u>	<u>1,326</u>

管理層討論及分析

業務回顧

集團表現

截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團營業額減少 22.3% 至 3,400.8 百萬港元（二零一五年：4,374.3 百萬港元），主要由於銷售點（「銷售點」）數目按年大幅減少及同店銷售減少。毛利額按年減少 29.0% 至 1,884.2 百萬港元（二零一五年：2,654.6 百萬港元），主要受過季產品的銷售佔比增加影響。經營費用減少 18.3%，與本集團營業額的跌幅基本一致。然而，本集團錄得 249.5 百萬港元的經營虧損，對比去年同期 11.0 百萬港元的經營盈利。本公司擁有人應佔虧損為 163.6 百萬港元（二零一五年：盈利 2.5 百萬港元）。每股虧損為 9.9 港仙，而二零一五年同期基本盈利為每股 0.2 港仙。

董事會不建議就截至二零一六年十二月三十一日止財政年度派發中期股息（二零一五年：無）。

二零一六年上半年，本集團存貨週轉天數為 232 天，由於本集團積極清理過季產品，存貨週轉天數較去年同期改善 6 天。於二零一六年六月三十日，存貨水平因而降至 1,769.0 百萬港元，較於二零一五年十二月三十一日的 2,091.6 百萬港元減少 15.4%。

市場概況

二零一六年全球市場環境艱難，而中國正經歷從以往由固定資產投資推動改為由國內消費為主要經濟驅動的轉型之中。儘管政府已推出多項措施促進經濟，二零一六年上半年中國國內生產總值（GDP）增長由去年同期的 7% 進一步放緩至 6.7%，為二十五年來最低。二零一六年上半年，中國社會消費品零售總額增長亦降至 10.3%，繼二零一五年全年 10.7% 的增長，已是連續第五年下降。根據中華全國商業信息中心的監測數據，二零一六年上半年，全國百家重點大型零售企業商品零售額按年下跌 3.8%。艱難市況將可能在短期內繼續維持。

由於中國消費者現在更多出外旅遊而使其見聞及閱歷增加、加上城鎮化進程、智能手機以及其他創新科技的滲透率不斷提升等，均導致其消費行為較以往更快速地轉變。近年來風靡的運動時尚潮流亦對傳統女鞋消費造成了一些攤薄影響。

期內，中國的頻繁暴雨及洪澇進一步影響本已疲弱的消費意慾及店舖客流，這使女鞋市場大眾板塊自二零一六年第二季度起，競爭愈發激烈。此外，經營費用的通脹壓力也為一眾的零售商帶來了額外的挑戰。

核心品牌業務

本集團之核心品牌業務，主要指本集團於中國大陸銷售自有品牌「達芙妮」和「鞋櫃」的女鞋零售業務。

二零一六年第一季度，本集團核心品牌業務按季度同店銷售增長有所改善。然而，受全球氣候暖化的影響，中國多個省市於第二季度出現頻繁的暴雨及洪澇。不利天氣進一步打擊了原本在疲弱經濟下本已放緩的店舖客流量。因此，於第二季度，核心品牌同店銷售較今年第一季度進一步下滑，並導致於回顧期內，同店銷售增長錄得低雙位數的負增長。

此外，本集團繼續整合店舖網絡，於回顧期內淨關閉 450 個核心品牌銷售點。於二零一六年六月三十日，本集團擁有核心品牌銷售點 5,147 個（包括 4,656 家直營店及 491 家加盟店）。對比二零一五年六月三十日的 6,221 個銷售點，核心品牌銷售點數目按年減少 17.3%。

核心品牌業務銷售點數目：

	於二零一六年 六月三十日		於二零一五年 十二月三十一日		變化	
直營店	4,656	90%	5,056	90%	-400	-7.9%
加盟店	491	10%	541	10%	-50	-9.2%
合計	5,147	100%	5,597	100%	-450	-8.0%

按城市級別的核心品牌業務銷售點數目：

	於二零一六年 六月三十日		於二零一五年 十二月三十一日		變化	
一線城市	588	11%	637	11%	-49	-7.7%
二線城市	1,260	25%	1,376	25%	-116	-8.4%
三線城市	949	18%	1,030	18%	-81	-7.9%
四至六線城市	2,350	46%	2,554	46%	-204	-8.0%
合計	5,147	100%	5,597	100%	-450	-8.0%

在此背景下，由於店舖數目按年減少及同店銷售負增長，回顧期內核心品牌營業額按年減少 22.8% 至 3,113.6 百萬港元（二零一五年：4,034.9 百萬港元）。鑒於期內平均銷售價格僅下滑 4.2%，核心品牌銷售下跌主要受銷售數量減少所帶動。回顧期內，分部對外客戶收益佔本集團總營業額約 89%（二零一五年：90%）。

於第二季度內，本集團積極清理過季存貨。對比去年同期，過季產品在銷售中佔比增加，且其平均銷售價格較低，導致毛利率下降 5.9 百分點。由於本集團零售業務的高固定成本結構，銷售額減少及毛利率下跌，均對經營利潤造成不少的下行壓力，造成了負 7.6% 經營盈利率（二零一五年：正 1.0% 經營盈利率）。

其他品牌業務

儘管本集團的電商業務快速增長，並持續提升其對本集團總營業額的貢獻，本集團的其他品牌業務的營業額仍主要來自中高檔品牌業務（包括於中國大陸、香港和台灣的自有品牌及擁有獨家經銷權的品牌，例如「愛意」、「STEP HIGHER」、「愛柔仕」及「ALDO」等）。其他品牌業務分部於回顧期內佔本集團總營業額約 11%（二零一五年：9%）。

由於電商營業額的增長抵銷了中高檔品牌組合及其他的銷售額下跌，其他品牌業務營業額整體大約持平，為 388.8 百萬港元（二零一五年：389.0 百萬港元）。市場整體打折力度較高，以及電商業務及過季產品在銷售組合中的佔比增加，以致其他品牌業務整體毛利率下跌 7.1 百分點至 56.9%。受此影響，回顧期內其他品牌業務錄得 1.7 百萬港元的經營盈利（二零一五年：5.0 百萬港元）。

由於中國第二季度內不利天氣帶來的負面影響，及淨關閉 16 個銷售點，回顧期內中高檔品牌業務營業額因而有所下跌。

憑藉達芙妮強大的品牌實力，本集團電商業務銷售保持高增長，並繼續錄得盈利。蓬勃的電商業務繼續於回顧期內增加其對本集團總營業額的貢獻。本集團為其不同品類及品牌在各主要及新興網購平台上開設網店，有助本集團在網上接觸更多不同類型的顧客。此外，與包括天貓在內的主要網購平台建立戰略合作夥伴關係，為本集團在提升銷售方面提供了更多的支持，並在天貓的促銷活動中給予本集團旗下品牌更顯著的曝光度。這些都有助在線交易數目的增長，使本集團在回顧期內的電商營業額得以大幅增加。作為線上至線下（「O2O」）的主要舉措之一，倉庫共享計劃於回顧期內進展順利。長線而言，當該計劃能在本集團店鋪網絡中更廣泛應用時，將進一步提升本集團電商業務的配送服務效率，以及為整體的存貨管理帶來效益。

財務回顧

財務及經營摘要

財務表現

	截至六月三十日止六個月		變化
	二零一六年	二零一五年	
營業額（百萬港元）	3,400.8	4,374.3	-22.3%
毛利（百萬港元）	1,884.2	2,654.6	-29.0%
經營（虧損）／盈利（百萬港元）	(249.5)	11.0	不適用
本公司擁有人應佔（虧損）／盈利（百萬港元）	(163.6)	2.5	不適用
毛利率（%）	55.4	60.7	-5.3 百分點
經營盈利率（%）	-7.3	0.3	-7.6 百分點
淨盈利率（%）	-4.8	0.1	-4.9 百分點
每股基本（虧損）／盈利（港仙）	(9.9)	0.2	不適用

主要財務指標

	截至六月三十日止六個月		變化
	二零一六年	二零一五年	
平均存貨週轉期（日）（附註一）	232	238	-6
平均應收賬款週轉期（日）（附註二）	14	14	-
平均應付賬款週轉期（日）（附註三）	124	105	+19
現金循環天數（日）（附註四）	122	147	-25
資本開支（百萬港元）（附註五）	65.3	141.3	-53.8%

	於		變化
	二零一六年 六月三十日	二零一五年 十二月三十一日	
現金及銀行結餘（百萬港元）（附註六）	592.2	1,075.6	-44.9%
銀行貸款（百萬港元）	304.6	620.8	-50.9%
本公司擁有人應佔權益（百萬港元）	4,207.8	4,462.6	-5.7%
資產流動比率（倍）（附註七）	3.1	2.4	+0.7
淨負債比率（%）（附註八）	淨現金	淨現金	不適用

附註：

- 一、 平均存貨週轉期（日）乃按期初及期末存貨之平均結餘除以銷售成本乘以有關期間日數計算。
- 二、 平均應收賬款週轉期（日）乃按期初及期末貿易應收賬款平均結餘除以營業額乘以有關期間日數計算。
- 三、 平均應付賬款週轉期（日）乃按期初及期末貿易應付賬款平均結餘除以採購額乘以有關期間日數計算。
- 四、 現金循環天數（日）乃按有關期間內之平均存貨週轉期（日）加上平均應收賬款週轉期（日）減平均應付賬款週轉期（日）計算。
- 五、 資本開支包括購置土地使用權及物業、廠房及設備。
- 六、 現金及銀行結餘包括現金及現金等價物、已抵押銀行存款及存款期超過三個月之銀行存款。
- 七、 資產流動比率（倍）乃根據於有關期間結束日之流動資產總額除以流動負債總額計算。
- 八、 淨負債比率（%）乃根據於有關期間結束日之負債淨額（即銀行貸款減現金及銀行結餘）除以本公司擁有人應佔權益計算。

業務分部業績分析

截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團錄得營業額為 3,400.8 百萬港元，較去年同期下降 22.3%。各分部於回顧期內業務表現載列如下：

(百萬港元)	核心品牌業務		其他品牌業務		製造業務	
	二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年
對外客戶收益	3,009.9	3,956.3	388.8	389.0	2.1	28.9
分部間收益	103.7	78.6	-	-	108.1	455.3
分部收益總額	3,113.6	4,034.9	388.8	389.0	110.2	484.2
分部毛利	1,649.7	2,376.5	221.2	249.0	5.9	39.6
分部毛利率	53.0%	58.9%	56.9%	64.0%	5.4%	8.2%
分部經營（虧損）／盈利	(236.4)	41.8	1.7	5.0	0.8	6.6
分部經營盈利率	-7.6%	1.0%	0.4%	1.3%	0.7%	1.4%

二零一六年上半年，核心品牌收益總額由二零一五年同期的 4,034.9 百萬港元減少 22.8% 至 3,113.6 百萬港元。這主要是由關閉店舖及同店銷售下降所導致。受平均銷售價格下跌及產品組合影響，回顧期內核心品牌業務毛利率亦由 58.9% 降至 53.0%。

於截至二零一六年六月三十日止六個月期間，本集團參與製作一個電視節目《蜜蜂少女隊》，藉以優化、加強及多元化本集團市場推廣活動，並推廣「達芙妮」品牌形象。縱然從該電視節目之淨廣告收入及出售其衍生知識產權分別獲得 25.8 百萬港元及 3.1 百萬港元，經營費用卻增加了共 62.1 百萬港元。整體而言，該分部錄得經營虧損 236.4 百萬港元（二零一五年：41.8 百萬港元盈利）。

回顧期內，其他品牌業務收益與去年基本大致相若，為 388.8 百萬港元（二零一五年：389.0 百萬港元）。然而，毛利率於回顧期內亦由 64.0% 降至 56.9%，這主要受激烈的市場競爭、折扣促銷增多，以及清倉銷售所導致。其中電商業務平穩增長，有助該分部於回顧期內錄得 1.7 百萬港元的輕微盈利（二零一五年：5.0 百萬港元）。

流動資金及財政資源

本集團維持穩健的財務狀況。於二零一六年六月三十日，本集團持有現金及銀行結餘（包括現金及現金等價物、已抵押銀行存款及存款期超過三個月之銀行存款）為 592.2 百萬港元（二零一五年十二月三十一日：1,075.6 百萬港元），主要以人民幣為結算單位。

於二零一六年六月三十日，本集團短期銀行貸款為 304.6 百萬港元（二零一五年十二月三十一日：620.8 百萬港元）。回顧期內，銀行貸款主要以美元為結算單位及按浮動利率計息。

現金及銀行結餘淨減少 483.4 百萬港元（二零一五年：613.2 百萬港元）的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 百萬港元	二零一五年 百萬港元
經營活動所用的現金淨額	(104.3)	(213.6)
資本性開支	(65.3)	(141.3)
已付股息淨額	(0.5)	(0.5)
已收利息淨額	3.4	15.3
出售物業、廠房及設備所得款項	5.0	6.6
銀行貸款（償還）／借入淨額	(316.2)	398.7
委託貸款減少	-	3.1
可換股債券贖回	-	(695.5)
外匯兌換率變動之影響	(5.5)	14.0
	(483.4)	(613.2)

於二零一六年上半年，本集團銀行結餘及存款之利息收入為 6.8 百萬港元（二零一五年：16.8 百萬港元）及銀行貸款之利息開支為 3.4 百萬港元（二零一五年：1.5 百萬港元）及並沒有可換股債券利息支出（二零一五年：7.0 百萬港元）。

於二零一六年六月三十日，本集團獲授之銀行融資額度為 321.3 百萬港元（二零一五年十二月三十一日：788.6 百萬港元）。於二零一六年六月三十日，本集團之資產流動比率為 3.1 倍（二零一五年十二月三十一日：2.4 倍）。管理層認為本集團現時持有足夠資源以支持其業務之未來擴充及發展所需。

於二零一六年六月三十日，本集團之淨負債比率（根據負債淨額（即銀行貸款減現金及銀行結餘）除以本公司擁有人應佔權益計算）為淨現金（二零一五年十二月三十一日：淨現金）。

匯率風險管理

管理層將密切注視市場情況，如有需要時，會考慮利用適當措施調控外匯風險。於截至二零一六年六月三十日及二零一五年六月三十日止六個月，本集團訂立遠期外匯合約對沖以美元計值之銀行貸款所產生的外匯風險。

資產抵押

於二零一六年六月三十日，本集團就若干銀行融資而抵押之銀行存款為 0.8 百萬港元（二零一五年十二月三十一日：3.2 百萬港元）。

資本開支

中期報告期間，本集團的資本性開支為 65.3 百萬港元（二零一五年：141.3 百萬港元），主要用於擴展及裝修分銷網絡。

或然負債

於二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

人力資源

於二零一六年六月三十日，本集團於中國大陸、台灣及香港之僱員人數約為 16,000 人（二零一五年十二月三十一日：18,000 人）。回顧期內，僱員福利開支（包括董事酬金、退休福利開支及以股份為基礎之款項開支）為 445.1 百萬港元（二零一五年：656.3 百萬港元）。本集團一向重視人力資源並深明留聘優質人才的重要性，所提供之薪酬及福利乃參考市場水平及個人資歷而定。此外，本集團根據本集團及員工個人之表現向合資格員工授予購股權、股份增值權及酌情花紅。本集團亦為僱員提供強積金、醫療保障、員工購物折扣及培訓課程。

獎項

於回顧期內，達芙妮連續第六年於《2016年中國品牌力指數》（女鞋類別）中排名第一，並因連續五年蟬聯第一而被授予「黃金品牌」的殊榮。此印證了達芙妮在中國大陸領先的品牌知名度及顧客忠誠度。此項獨立的年度調查由中國政府的工業和資訊化部門資助，並由被譽為中國最具公信力的品牌評價機構之一的「中國企業品牌研究中心」進行。這項調查通過訪問全國33個城市合共16,440名消費者，對各行各業的品牌進行知名度和顧客忠誠度評審。

此外，本集團於香港投資者關係協會舉辦的第二屆「2016投資者關係大獎」中獲頒優異證書，以表彰其在加強企業管治和投資者關係上的努力。

展望

整體而言，中國零售市場前景仍充滿挑戰。中國經濟將持續放緩，消費意慾可能繼續疲弱。然而，作為世界第二大經濟體，中國將繼續在拉動世界經濟增長中扮演重要角色，並能夠克服經濟模式轉型中的挑戰，及持續推進城鎮化。本集團深信中國消費品市場在中、長期將保持增長。

儘管現時面臨逆境，本集團將專注適應中國新常態，致力於推行改善計劃，並相信該計劃將有助其轉型成為更精簡而強大的公司。

本集團將繼續整合店舖網絡直至本集團重拾盈利。在平衡銷售渠道組合方面進展良好。下半年另一重點將在優化存貨方面。除了進一步降低存貨水平，本集團目標能在二零一六年底以前加強改善存貨組合，這將為本集團未來毛利率的健康增長奠定堅實基礎。

為更好利用本集團強大的品牌實力並鞏固其在電商業內的領導地位，本集團將繼續加大投入電商業務支持其發展。本集團將繼續加強與各主要及新興網購平台的夥伴合作關係，以從中尋求他們在促銷活動及大數據分析方面更多的支持。繼新開更多產品品類及附屬品牌的網店之後，本集團將努力建立顧客基礎，增加其市場滲透率，以增加銷售額。作為一項重要的 O2O 舉措，倉庫共享計劃將於未來數月內，更廣泛地應用於本集團旗下的全國店舖網絡，屆時將可在更多城市提升網購產品物流速度。

嚴控成本對零售商在應對市場低迷時有著重要作用，本集團在這方面絕不鬆懈。除了根據店舖網絡規模調整員工數目外，本集團亦會仔細審視及簡化店舖及後勤辦公室層面的工作流程及組織架構。

作為差異化策略的一部分，本集團將繼續採取多品牌、多品類的舉措，並著重於產品差異化。為促進早前新建立的多品牌店舖形式的成功發展，本集團正在多個範疇進行調整。為開拓新顧客群，並給予品牌清新形象，本集團為自有品牌增添更多的產品品類後，現本集團正開展後續監測及分析工作，以策劃未來的產品發展。

憑藉其強大的品牌實力及專注於其核心優勢，本集團矢志鞏固其市場領先地位，並竭力改善下半年的業績表現。

購買、出售或贖回本公司股份

於截至二零一六年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何股份。

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證券上市規則（「上市規則」）附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）。經本公司作出具體查詢後，本公司全體董事均確認，彼等於截至二零一六年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則所載規定準則。

遵守企業管治常規守則

除於下文說明偏離第 A.2.1 及第 A.6.7 條守則條文外，本公司於期內已遵守上市規則附錄十四所載企業管治守則及企業管治報告（「企業管治守則」）之守則條文。

企業管治守則條文第 A.2.1 條列明主席及行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時擔任。自二零一六年四月十六日起，擔任本公司主席及行政總裁之陳英杰先生，已辭任行政總裁職位，而本公司執行董事張智凱先生則獲委任為本公司行政總裁。因此，本公司已遵守企業管治守則第 A.2.1 條守則條文。

期內，本公司於二零一六年五月二十五日召開股東週年大會（「股東週年大會」）。因業務纏身，本公司獨立非執行董事黃順財先生，無法出席股東週年大會，此乃偏離企業管治守則第 A.6.7 條規定。

審閱簡明綜合中期財務資料

審核委員會由本公司三名獨立非執行董事李德泰先生、黃順財先生及郭榮振先生組成，審核委員會已與管理層審閱本集團採納之會計原則及慣例，並商討有關審計、內部監控、風險管理及財務報告事宜。本集團之未經審核簡明綜合中期財務資料已由審核委員會審閱及批准，審核委員會認為有關財務資料已遵從適用之會計準則、上市規則及所有法例規定，並已作充分披露。

刊登中期業績公告及中期報告

本業績公告已刊登於香港交易所披露易網站（www.hkexnews.hk）及本公司網站（www.daphneholdings.com）。載有上市規則規定所有資料之中期報告將於適當時候寄發予本公司股東，並刊登於上述網址。

承董事會命
達芙妮國際控股有限公司
主席
陳英杰

香港，二零一六年八月二十三日

於本公告日期，本公司董事會包括三位執行董事，分別為張智凱先生、張智喬先生及陳怡勳先生；一位非執行董事陳英杰先生；以及三位獨立非執行董事，分別為黃順財先生、郭榮振先生及李德泰先生。