



Striving for
Excellence

追求卓越

09 中期報告

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

網頁：www.embryform.com

目 錄

	頁數
公司資料	2
未經審核簡明綜合財務報表	
收益表	3
全面收益表	4
財務狀況表	5-6
權益變動表	7
現金流量表	8
簡明綜合財務報表附註	9-21
管理層討論及分析	22-26
其他資料	27-30



公司資料

董事及董事委員會

董事

執行董事

鄭敏泰(主席)
鄭碧浩(行政總裁)
岳明珠
孔憲傑

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

鄭碧浩(主席)
劉紹基
李均雄
李天生

提名委員會

鄭碧浩(主席)
劉紹基
李均雄
李天生

合規主任

鄭碧浩

公司秘書

鄒國明

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
香港上海匯豐銀行有限公司
南洋商業銀行有限公司
中國銀行－深圳上步支行
中國建設銀行－深圳田背支行
招商銀行－深圳東門支行
招商銀行－深圳蛇口支行
中國建設銀行－深圳布心支行

法律顧問

中國法例：

廣東恒益律師事務所

核數師

安永會計師事務所
香港中環
金融街8號
國際金融中心2期18樓

股份過戶登記處

於開曼群島的主要股份過戶登記處

Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited
Butterfield House
68 Fot Street
P. O. Box 705
George Town
Grand Cayman
Cayman Islands

於香港的股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓

投資者關係

iPR 奧美公關

網址

www.embryform.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」)截至二零零九年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績、連同二零零八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審閱。

簡明綜合收益表

截至二零零九年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
收益	3	606,599	489,166
銷售成本		(125,435)	(113,275)
毛利		481,164	375,891
其他收入及收益，淨額	4	1,717	15,621
銷售及分銷開支		(327,719)	(279,549)
行政開支		(63,745)	(59,460)
其他開支		—	(2,565)
融資成本	5	—	(2)
除稅前溢利	6	91,417	49,936
稅項	7	(29,586)	(10,305)
本公司權益持有人應佔期內溢利		61,831	39,631
本公司權益持有人應佔每股盈利	9		
—基本(港仙)		15.41	9.89
—攤薄(港仙)		15.27	9.82

簡明綜合全面收益表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
期內溢利	61,831	39,631
其他全面收入：		
折算境外營運所產生之匯兌差額	1,046	24,531
本公司權益持有人應佔期內全面收入總額	62,877	64,162

簡明綜合財務狀況表

二零零九年六月三十日

	附註	二零零九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零八年 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	207,716	205,200
投資物業		29,000	30,000
預付土地租賃款項		3,822	3,863
遞延稅項資產		2,718	3,361
按金	12	21,653	455
非流動資產總值		264,909	242,879
流動資產			
存貨		330,560	360,342
應收貿易賬款	13	47,494	41,703
預付款項、按金及其他應收款項		27,125	24,735
透過損益賬以公平值列賬之金融資產		—	23,014
現金及現金等價物		418,984	336,500
流動資產總值		824,163	786,294
流動負債			
應付貿易賬款及應付票據	14	28,455	33,021
應付稅項		9,537	11,425
其他應付款項及應計款項		84,745	64,937
流動負債總值		122,737	109,383
流動資產淨值		701,426	676,911
總資產減流動負債		966,335	919,790
非流動負債			
遞延負債		4,738	4,838
遞延稅項負債		10,892	6,522
非流動負債總值		15,630	11,360
資產淨額		950,705	908,430

簡明綜合財務狀況表(續)

二零零九年六月三十日

	二零零九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
權益		
本公司權益持有人應佔權益		
已發行股本	4,017	4,011
其他儲備	528,153	522,800
保留盈利	418,535	381,619
總權益	950,705	908,430

簡明綜合權益變動表

截至二零零九年六月三十日止六個月

本公司權益持有人應佔

	已發行股本 千港元	股份 溢價賬 千港元	實繳盈餘 千港元	資產重估 儲備 千港元	企業發展及 法定儲備金 千港元	匯兌波動 儲備 千港元	商譽儲備 千港元	購股權 儲備 千港元	保留盈利 千港元	總權益 千港元
於二零零九年一月一日 (經審核)	4,011	331,577	122,610	2,539	11,768	50,778	(3,168)	6,696	381,619	908,430
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	61,831	61,831
折算境外營運所產生之 匯兌差額	-	-	-	-	-	1,046	-	-	-	1,046
期內全面收入總額	-	-	-	-	-	1,046	-	-	61,831	62,877
發行股份	6	2,073	-	-	-	-	-	(1,106)	-	973
以股權支付之購股權安排 宣派及支付二零零八年 末期及特別股息	-	-	-	-	-	-	-	2,493	-	2,493
轉自保留盈利	-	-	-	-	847	-	-	-	(24,068)	(24,068)
於二零零九年六月三十日 (未經審核)	4,017	333,650*	122,610*	2,539*	12,615*	51,824*	(3,168)*	8,083*	418,535	950,705

* 此等儲備賬包括於簡明綜合財務狀況表內的其他儲備為528,153,000港元。

本公司權益持有人應佔

	已發行股本 千港元	股份 溢價賬 千港元	實繳盈餘 千港元	資產重估 儲備 千港元	企業發展及 法定儲備金 千港元	匯兌波動 儲備 千港元	商譽儲備 千港元	購股權 儲備 千港元	保留盈利 千港元	總權益 千港元
於二零零八年一月一日 (經審核)	4,003	329,240	122,610	2,539	11,768	26,474	(3,168)	5,369	340,625	839,460
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	39,631	39,631
折算境外營運所產生之 匯兌差額	-	-	-	-	-	24,531	-	-	-	24,531
期內全面收入總額	-	-	-	-	-	24,531	-	-	39,631	64,162
發行股份	8	2,337	-	-	-	-	-	(868)	-	1,477
以股權支付之購股權安排	-	-	-	-	-	-	-	1,464	-	1,464
購股權失效	-	-	-	-	-	-	-	(436)	436	-
宣派及支付二零零七年 末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(24,000)	(24,000)
於二零零八年六月三十日 (未經審核)	4,011	331,577	122,610	2,539	11,768	51,005	(3,168)	5,529	356,692	882,563

簡明綜合現金流量表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
來自下列項目之現金流入／(流出)淨額：		
經營業務	116,737	29,361
投資活動	(840)	84,008
融資活動	(23,095)	(22,525)
現金及現金等價物之增加淨額	92,802	90,844
期初之現金及現金等價物	325,136	249,247
匯率變動之影響，淨額	1,046	14,293
期末之現金及現金等價物	418,984	354,384
現金及現金等價物結餘之分析		
現金及銀行結餘	418,984	145,005
於購入時原到期日為三個月內之 無抵押定期存款	—	209,379
	418,984	354,384

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, the Cayman Islands，而本公司的主要營業地點為香港新世界葵涌大連排道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為於英屬處女群島註冊成立的公司，董事認為Harmonious World為本公司的最終控股公司。

2. 編制基準及會計政策

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。

除若干物業及金融工具以重估價值或公平值計量外(如適用)，簡明綜合中期財務報表已根據歷史成本基準編製。除下文所述外，本簡明綜合中期財務資料所採用之會計政策與編製截至二零零八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，且於本集團在二零零九年一月一日開始之會計期間生效之新訂及經修訂準則、修訂及詮釋(「新香港財務報告準則」)。

香港財務報告準則(修訂本)	二零零八年香港財務報告準則之改進
香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表呈列
香港會計準則第23號(經修訂)	借貸成本
香港會計準則第32號及第1號(修訂本)	可沽售金融工具及清盤產生之責任
香港財務報告準則第1號及香港會計準則第27號(修訂本)	附屬公司、共同控制實體或聯營公司之投資成本
香港財務報告準則第2號(修訂本)	以股份支付的付款—歸屬條件及註銷
香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具：披露—有關金融工具披露之改進
香港財務報告準則第8號	經營分部
香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第9號 及香港會計準則第39號(修訂本)	重估嵌入衍生金融工具
香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第13號	顧客忠誠計劃
香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第15號	建造房地產之協議
香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第16號	海外業務淨額投資之對沖

除下文所述香港會計準則第1號(經修訂)外，採納新香港財務報告準則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並無重大影響。因此，毋須確認前期調整。

香港會計準則第1號(經修訂)將權益變動分為擁有人及非擁有人部分。權益變動表僅包括與擁有人進行之交易詳情，而非擁有人之權益變動乃作為單項予以呈列。此外，全面收益表呈列所有已確認收入及開支(無論於單份報表或兩份有聯繫報表內)。本集團選擇呈列兩份報表。

簡明綜合財務報表附註(續)

3. 收益及分部資料

收益，即本集團之營業額，指扣除退貨及交易折扣款額後售出之發票淨值。

本集團之主要經營分部是胸圍、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	
	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
其他收入		
銀行利息收入	1,134	2,999
其他利息收入	—	281
租金收入總額	1,117	1,102
其他	1,930	632
	4,181	5,014
收益		
出售透過損益賬以公平值列賬之金融資產之收益	135	—
出售物業、廠房及設備項目之收益	14	—
投資物業公平值變動	(1,000)	1,500
匯兌差額，淨額	(1,613)	9,107
	(2,464)	10,607
	1,717	15,621

5. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
須於五年內償還之銀行透支之利息	—	2

簡明綜合財務報表附註(續)

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	
	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
已售存貨成本	125,435	113,275
折舊	10,959	12,988
預付土地租賃款項之攤銷	41	20
有關以下各項經營租約之最低租賃款項：		
土地及樓宇	24,965	19,442
百貨公司內的零售點的或然租金	148,442	119,889
廣告及櫃位裝修開支	29,584	48,224
研究及開發開支	1,368	891

7. 稅項

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%(二零零八年：16.5%)之稅率作出撥備。

根據於二零零八年一月一日開始生效之中國企業所得稅法(「新中國所得稅法」)，中華人民共和國(「中國」)所得稅稅率對於所有企業統一為25%。根據新中國所得稅法之實施指引(「實施指引」)，於公佈新中國所得稅法前成立之企業有權享有相關稅務機構授予減免企業所得稅率(「企業所得稅率」)之優惠待遇。新企業所得稅率可於二零零八年一月一日新中國所得稅法生效日期後五年內逐漸由優惠稅率增加至25%。現時於固定期限內可享有標準所得稅率豁免或減免之企業可繼續享有此待遇，直至該固定期限屆滿為止。

此外，其他地方應課稅溢利之稅項已按本集團經營業務國家之目前稅率根據現有法例、詮釋及慣例計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
本集團：		
即期稅項—香港	602	1,532
即期稅項—中國大陸	23,971	10,396
遞延	5,013	(1,623)
期內之總稅項支出	29,586	10,305

簡明綜合財務報表附註(續)

8. 有關連人士交易

(a) 除該等簡明綜合財務報表其他部分所詳述之交易外，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	
	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 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	(i) 5,780	10,995
向關連公司支付物業之租金開支	(ii) 1,227	1,193
向本公司一名董事支付倉庫之租金開支	(iii) 72	72
已終止交易		
向關連公司收取承兌票據之利息收入	(iv) —	281

附註：

- (i) 向本公司之一名董事的一名兒子控制之關連公司購買櫃位及店舖之傢俬之條款與本集團獨立供應商所提供之條款相若。於二零零九年六月三十日，應付關連公司之結餘為5,306,000港元(二零零八年十二月三十一日：3,715,000港元)乃無抵押、免息及需按一般買賣條款償還。該等款額已於結算日列作其他應付款項及應計款項內。
- (ii) 向本公司一名董事及本公司之一名董事的兩名兒子所控制之關連公司支付之租金開支乃參考當時之市況釐定。
- (iii) 租金開支乃參考當時之市況釐定。
- (iv) 本公司一名董事及本公司之一名董事的兩名兒子所控制之關連公司所發行之承兌票據之利息以參考香港商業銀行就商業貸款提供之利率釐定。承兌票據已於二零零八年三月已全數清償。

根據上市規則第14A章，以上交易構成持續關連交易。

董事認為上述交易在本集團日常業務過程中進行。

簡明綜合財務報表附註(續)

8. 有關連人士交易(續)

(b) 本集團主要管理人員之薪酬：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
短期僱員福利	7,112	10,500
離職後福利	117	174
以股權支付之購股權開支	1,519	1,145
支付予主要管理人員之總薪酬	8,748	11,819

9. 本公司權益持有人應佔每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
盈利		
就計算每股基本及攤薄盈利為目的之盈利(本公司權益持有人應佔期內未經審核溢利)	61,831	39,631
	千股	千股
普通股數目		
就計算每股基本盈利為目的之普通股加權平均數	401,184	400,847
攤薄購股權之影響	3,790	2,752
就計算每股攤薄盈利為目的之普通股加權平均數	404,974	403,599

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	
	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
期內所派付股息		
截至二零零八年十二月三十一日止年度每股普通股 末期及特別股息6.0港仙 (截至二零零七年十二月三十一日止年度：6.0港仙)	24,068	24,000
擬派中期股息		
每股普通股中期股息3.0港仙(二零零八年：2.0港仙)	12,051	8,023

中期股息將派付於二零零九年九月二十九日名列於股東名冊之股東。該中期股息乃於截至二零零九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。

11. 物業、廠房及設備

	二零零九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
期／年初，扣除累計折舊	205,200	164,294
添置	13,495	55,285
處置	(20)	(65)
期／年內折舊撥備	(10,959)	(23,621)
匯兌調整	—	9,307
期／年終，扣除累計折舊	207,716	205,200

12. 按金

	二零零九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
土地使用權已付按金*	21,068	—
收購物業、廠房及設備項目已付按金	585	455
	21,653	455

* 土地使用權已付按金乃為毗鄰本集團位於山東省章丘市之廠房的一幅面積為123,350平方米之土地(「山東廠房第二期」)之總代價。

簡明綜合財務報表附註(續)

13. 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繳之應收款項，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。應收貿易賬款並不計息。

本集團於結算日之應收貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零零九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
90日內	46,789	40,376
91至180日	756	1,330
181至360日	129	174
360日以上	161	164
	47,835	42,044
減：減值撥備	(341)	(341)
	47,494	41,703

14. 應付貿易賬款及應付票據

本集團於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：

	二零零九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
90日內	25,202	27,517
91至180日	641	1,938
181至360日	817	764
360日以上	1,795	2,802
	28,455	33,021

應付貿易賬款並不計息，一般於30至90日內結清。

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十一月二十五日採納首次公開發售前購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)及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二零零八年十二月三十一日止年度之年度財務報表內予以披露。

首次公開發售前購股權計劃

以下載列於二零零九年六月三十日尚未行使之首次公開發售前購股權計劃授出的購股權(「首次公開發售前購股權」)：

參與者 姓名或類別	購股權數目						購股權 行使價 [#] 每股港元	
	於 二零零九年 一月一日	期內 授出	期內註銷 或失效	期內 已行使	於 二零零九年 六月三十日	購股權 授出日期		購股權 行使期*
執行董事								
鄭敬泰	655,000	-	-	(218,500)	436,500	二零零六年 十一月二十五日	二零零七年十二月十八日至 二零一一年十二月十七日	1.81
鄭碧浩	375,000	-	-	(125,000)	250,000	二零零六年 十一月二十五日	二零零七年十二月十八日至 二零一一年十二月十七日	1.81
岳明珠	580,000	-	-	(193,500)	386,500	二零零六年 十一月二十五日	二零零七年十二月十八日至 二零一一年十二月十七日	1.81
孔憲傑	249,000	-	-	-	249,000	二零零六年 十一月二十五日	二零零七年十二月十八日至 二零一一年十二月十七日	1.81
獨立非執行董事								
劉紹基	68,000	-	-	-	68,000	二零零六年 十一月二十五日	二零零七年十二月十八日至 二零一一年十二月十七日	1.81
李均雄	68,000	-	-	-	68,000	二零零六年 十一月二十五日	二零零七年十二月十八日至 二零一一年十二月十七日	1.81
李天生	68,000	-	-	-	68,000	二零零六年 十一月二十五日	二零零七年十二月十八日至 二零一一年十二月十七日	1.81
其他僱員								
總計	1,796,000	-	-	-	1,796,000	二零零六年 十一月二十五日	二零零七年十二月十八日至 二零一一年十二月十七日	1.81
	<u>3,859,500</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(537,000)</u>	<u>3,322,000</u>			

簡明綜合財務報表附註(續)

15. 購股權計劃(續)

首次公開發售前購股權計劃(續)

於期內行使之購股權之行使日期之加權平均收市價為每股2.30港元。

於期內行使之購股權之緊接行使日期前之加權平均收市價為每股2.32港元。

期內尚未行使首次公開發售前購股權的對賬附註：

* 首次公開發售前購股權按以下方式歸屬予承授人：

- 該等購股權的25%已於二零零七年十二月十八日歸屬，行使期為二零零七年十二月十八日至二零零一年十二月十七日；
- 該等購股權的25%已於二零零八年十二月十八日歸屬，行使期為二零零八年十二月十八日至二零零一年十二月十七日；
- 該等購股權的25%將於二零零九年十二月十八日歸屬，行使期為二零零九年十二月十八日至二零零一年十二月十七日；及
- 該等購股權餘下的25%將於二零一零年十二月十八日歸屬，行使期為二零一零年十二月十八日至二零一一年十二月十七日。

各份首次公開發售前購股權的行使價為最終發售價3.62港元的50%，惟受到供股或紅股、或本公司股本中其他類似變動所影響。

截至二零零六年十二月三十一日止年度授出之首次公開發售前購股權的公平值估計約為13,525,000港元(每股2.08港元)，其中本公司於期內確認購股權開支為711,000港元(二零零八年：1,464,000港元)。於二零零九年六月三十日，以權益結算之購股權開支為1,300,000港元並未於收益表確認。

截至二零零六年十二月三十一日止年度內授出之首次公開發售前購股權的公平值乃使用二項式模式於授出日期進行估計，並已計及該等購股權授出後的條款及條件。下表列載使用該模式的計入項目：

股息率(%)	0
預期波幅(%)	49
無風險利率(%)	3.8
提早行使購股權因素(倍)	3

提早行使購股權因素為根據董事估計釐定，並不一定能指示可能出現的行使規律。預期波幅反映假設歷史波幅具有未來趨勢的指示作用，亦可能與實際結果不符。

計算公平值時概無列入其他所授出購股權的特質。

簡明綜合財務報表附註(續)

15. 購股權計劃(續)

購股權計劃

以下載列於二零零九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					購股權 授出日期	購股權行使期*	購股權 行使價 每股港元
	於 二零零九年 一月一日	期內 授出	期內註銷 或失效	期內 已行使	於 二零零九年 六月三十日			
執行董事								
鄭敬泰	1,000,000	-	-	-	1,000,000	二零零八年 十一月五日	二零零九年十一月五日至 二零一二年十一月四日	1.45
鄭碧浩	1,000,000	-	-	-	1,000,000	二零零八年 十一月五日	二零零九年十一月五日至 二零一二年十一月四日	1.45
岳明珠	1,000,000	-	-	-	1,000,000	二零零八年 十一月五日	二零零九年十一月五日至 二零一二年十一月四日	1.45
孔憲傑	1,000,000	-	-	-	1,000,000	二零零八年 十一月五日	二零零九年十一月五日至 二零一二年十一月四日	1.45
獨立非執行董事								
劉紹基	700,000	-	-	-	700,000	二零零八年 十一月五日	二零零九年十一月五日至 二零一二年十一月四日	1.45
李均雄	700,000	-	-	-	700,000	二零零八年 十一月五日	二零零九年十一月五日至 二零一二年十一月四日	1.45
李天生	700,000	-	-	-	700,000	二零零八年 十一月五日	二零零九年十一月五日至 二零一二年十一月四日	1.45
其他僱員								
總計	6,600,000	-	-	-	6,600,000	二零零八年 十一月五日	二零零九年十一月五日至 二零一二年十一月四日	1.45
	<u>12,700,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12,700,000</u>			

於期內購股權計劃下尚未行使的購股權的對賬附註：

* 購股權計劃下的購股權將以以下方式歸屬予承授人：

- 該等購股權的30%將於二零零九年十一月五日歸屬，行使期為二零零九年十一月五日至二零一二年十一月四日；
- 該等購股權的30%將於二零一零年十一月五日歸屬，行使期為二零一零年十一月五日至二零一二年十一月四日；及
- 該等購股權的餘下40%將於二零一一年十一月五日歸屬，行使期為二零一一年十一月五日至二零一二年十一月四日。

簡明綜合財務報表附註(續)

15. 購股權計劃(續)

購股權計劃(續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度，根據購股權計劃授出之購股權的公平值估計約為6,664,000港元(每股0.52港元)，其中本公司於期內確認購股權開支1,782,000港元(二零零八年：無)。於二零零九年六月三十日，購股權計劃下以股份支付的購股權開支為4,289,000港元並未於收益表確認。

截至二零零八年十二月三十一日止年度根據購股權計劃授出之購股權的公平值，乃使用二項式模式於授出日期進行估計，並已計及該等購股權後授出條款及條件。下表列載使用該模式的計入項目：

股息率(%)	3
預期波幅(%)	55
無風險利率(%)	1.8
預期購股權有效期(年)	4
流失率－董事(%)	0
流失率－除董事外的員工(%)	15
加權平均股價(港元)	1.45

預期波幅反映假設歷史波幅為未來趨勢之指標，亦可能與實際結果不符。流失率乃根據員工／董事流失率的歷史數據計算。

計算公平值時概無列入其他所授出購股權的特質。

簡明綜合財務報表附註(續)

15. 購股權計劃(續)

於期內行使之537,000份購股權令本公司發行537,000股普通股，產生6,000港元之新股本及約967,000港元之股份溢價賬。1,106,000港元之金額已由購股權儲備轉撥。

於結算日，本公司擁有16,022,000份首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃下之尚未行使購股權。根據本公司現時的股本架構，根據購股權計劃，全面行使該等購股權將導致本公司額外發行16,022,000股普通股以及產生額外股本160,000港元及股份溢價賬24,267,000港元(扣除發行開支前)。

結算日後及於批准此等簡明綜合財務報表當日，本公司擁有16,004,000份首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃下之尚未行使購股權，佔本公司於該日期已發行普通股約3.98%。

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予獨立第三方，租約以四年期進行磋商。

於結算日，根據本集團與租戶訂立之不可撤銷經營租約，本集團擁有於以下日期之未來最低應收租金總額如下：

	二零零九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
一年內	<u>271</u>	<u>1,370</u>

(b) 作為承租人

本集團根據經營租約安排租用若干店舖、櫃位、倉庫、辦公室物業及辦公室設備，租約以一到八年的年期進行磋商。

於結算日，本集團於以下日期根據不可撤銷經營租約應付之未來最低租金總額如下：

	二零零九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
一年內	<u>59,680</u>	<u>57,054</u>
第二至第五年(包括首尾兩年)	<u>28,723</u>	<u>32,661</u>
五年後	<u>567</u>	<u>766</u>
	<u>88,970</u>	<u>90,481</u>

簡明綜合財務報表附註(續)

16. 經營租約安排(續)

(b) 作為承租人(續)

此外，本集團與百貨公司訂立協議，以便本集團可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。

17. 承擔

於結算日，本集團之承擔如下：

	二零零九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零八年 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	9,813	9,545
就山東廠房投資之已獲授權但尚未訂約之承擔*	117,743	—

* 指本集團山東廠房第二期發展之工程及相關物業、廠房及設備。

18. 結算日後事項

於二零零九年九月九日，本公司間接全資附屬公司安莉芳(常州)服裝有限公司(「安莉芳常州」)與一名獨立第三方訂立協議，以代價人民幣6,318,000元收購一幅土地。土地面積為25,070平方米，位於江蘇省常州新北區。安莉芳常州現時於租用物業運作。本集團有意於新生產設施建造完成後將安莉芳常州之業務重置至此新收購地點。

19. 批准簡明綜合財務報表

簡明綜合財務報表於二零零九年九月十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

二零零九年上半年，環球金融危機仍然存在，市場上充斥著不明朗因素，對全球經濟活動的不利影響陸續浮現。然而，有賴中央政府推行的刺激經濟措施，以及加上隨後市場氣氛好轉，中國經濟狀況相對穩定。根據國家統計局的資料，二零零九年上半年，中國國內生產總值約達人民幣139,862億元，較去年同期上升約7.1%。中國內部需求依然強勁，社會消費品零售總額同比上升約15.0%至人民幣58,711億元。

隨著中國經濟回復穩定增長，本集團成功憑藉其強大的品牌知名度及穩固的業務基礎，於二零零九年上半年取得驕人成績。截至二零零九年六月三十日止六個月（「本期間」），本集團的表現在市場中脫穎而出，收益穩定增長24.0%至606,600,000港元。本公司權益持有人應佔溢利為61,800,000港元，較去年同期（「上一個期間」）躍升56.1%。本公司每股盈利大幅增長55.8%至每股15.41港仙（二零零八年：9.89港仙）。本公司董事會議決就本期間派付中期股息每股3.0港仙（二零零八年：2.0港仙）。

本公司董事（「董事」）將佳績歸因於其精心策劃的品牌管理策略、審慎而有效的網絡擴充計劃，以及營運效率的提升。沿海省份地區經濟迅速發展，消費者的可支配收入增加，均帶動對女性內衣產品的需求。本集團旗下各個品牌的知名度提升，競爭力增強，亦支持營業額的增長。於本期間，年青品牌**芬狄詩**仍是本集團的主要增長動力。具競爭優勢的產品定價及日漸強大的品牌知名度，有助**芬狄詩**在市場中脫穎而出，取得驕人業績。集團旗艦品牌**安莉芳**，在保護品牌價值的大前提下，仍錄得穩定增長。

品牌管理

本集團繼續推動及鞏固**安莉芳**、**芬狄詩**及**COMFIT**三大重點品牌，致力保持集團長遠的增長動力。

於本期間，本集團在百貨公司或購物商場舉行多項推廣活動，提升品牌知名度，務求優化品牌形象。舉例而言，於二零零九年四月，本集團在深圳舉行一項名為「Q-Sexy魔力夜」的市場推廣活動，藉以宣傳**芬狄詩**品牌。是次活動獲得空前成功，有來自全國多家百貨公司逾200位的高級管理層出席。

管理層討論及分析(續)

業務及營運回顧(續)

銷售網絡

鑒於整體經濟及市場情況，本集團採取審慎及有效的方式擴充其銷售網絡，同時策略性地增加零售點以擴大網絡覆蓋範圍。於本期間，本集團於全國淨新增47個零售點，與全年擴充目標一致。截至二零零九年六月三十日，本集團經營合共1,604個零售點，其中銷售專櫃及專門店數目分別為1,474個及130個。

產品設計及研發

本集團秉持追求卓越的精神，繼續投入資源設計及研發迎合市場需求的優質產品。在滿足消費者不斷提升的要求時，亦能為集團創造價值及帶來回報。於本期間，本集團因應市場潮流及顧客喜好，推廣不同的產品系列，並採用了獨特的專利設計，包括立體無感鋼圈、隨身伸縮骨、智慧肩帶、呼吸罩杯、隱形罩杯、側翼無痕結構、自鎖防滑調節扣及低心位內衣等。運用上述專利設計的產品均深獲市場好評。

於二零零九年六月三十日，本集團擁有共19項實用專利及13項外觀設計專利，於中國及／或世界其他地方註冊。

生產能力

憑藉山東省章丘市新廠房(「山東廠房」)投產後增加的產能，本集團將提升規模經濟效益及效率，以應付日益增加的市場需求。截至二零零九年六月三十日，本集團生產基地的年度產能維持於合共14,800,000個標準產品件。

人力資源

於二零零九年六月三十日，本集團聘用約6,800名僱員(二零零八年：6,500名)。本集團於本期間的員工成本總額(包括工資及基本薪金、佣金、花紅及退休福利計劃供款)約145,200,000港元(二零零八年：114,700,000港元)。

僱員酬金乃參照市場水平、個人表現及工作經驗而釐定，若干員工更可獲得佣金及購股權。除基本薪金外，本集團亦會視乎本集團業績及個人表現提供酌情花紅，以激勵表現優秀的僱員。除提供具競爭力之薪酬組合外，本集團亦非常重視人力資源方面的投資，定期舉辦多項培訓課程，藉以提升僱員之技能及知識。

管理層討論及分析 (續)

財務狀況回顧

收益

按銷售渠道及地區劃分

本期間，本集團的營業額為606,600,000港元，較上一個期間489,200,000港元上升24.0%。營業額增加主要是由於同店銷售取得穩定的增長及全國網絡適度擴充所致。本期間來自零售的營業額為531,600,000港元，佔本集團收益87.6%，較上一個期間增加23.1%。本期間，批發業務的營業額由44,900,000港元上升32.1%至59,300,000港元。

中國大陸仍是本集團的核心市場。本期間來自中國大陸的營業額為542,900,000港元，佔本集團收益89.5%，較上一個期間上升25.5%。儘管香港市場相對較為成熟，本集團於香港市場之收益增長為9.0%，本期間的營業額錄得48,100,000港元。

按品牌及產品線劃分

品牌方面，本集團的多品牌策略繼續產生協同效益，並能提升其競爭力以捕捉與日俱增的市場潛力。旗艦品牌**安莉芳**錄得穩定增長，營業額上升14.8%至344,700,000港元。在現時的經濟環境及市況下，一些消費者傾向選購售價較低的代替品，該品牌的增長略受影響。有鑒於此，本集團積極加大較具價格優勢的**芬狄詩**之銷售力度，該品牌的營業額因此大幅增長44.0%至210,600,000港元；而著重功能及質素的品牌**COMFIT**，雖然其歷史較短，但其營業額亦增加18.0%至35,600,000港元。

本集團對女性內衣的研究及開發以至其生產均具優勢，因此女性內衣一直是本集團的核心產品線。於本期間，女性內衣銷售為537,300,000港元，佔本集團收益88.5%，較上一個期間增加25.8%。於本期間，泳衣銷售增長穩定，錄得28.3%升幅，睡衣銷售則微減6.7%。泳衣及睡衣於本期間的銷售額分別為26,900,000港元及24,700,000港元，各佔本集團收益4.4%及4.1%。上述兩條產品線有助完善本集團向消費者提供的產品系列。

管理層討論及分析(續)

財務狀況回顧(續)

毛利

本集團於本期間的毛利為481,200,000港元，較上一個期間增長約28.0%。受惠於規模經濟效益、有效的供應鏈管理及成本控制措施，本集團能將銷售成本維持於合理的水平。此外，於本期間，本集團產品的平均售價相對保持穩定，而旗艦品牌**安莉芳**的平均售價更錄得輕微上升。基於上述有利因素，整體毛利率由上一個期間的76.8%上升至本期間的79.3%，增加250個基點。

經營開支

於本期間，銷售及分銷開支增加17.2%至327,700,000港元，佔本集團收益的54.0%，而上一個期間為57.1%。銷售及分銷開支佔集團收益比例下降，部分是由於成本控制措施得宜帶來效益。鑑於現時的市場情況，本集團在廣告及裝修方面採取更具成本效益的方法。同時本集團於本期間開設新零售點數目，亦較上一個期間減少。因此，於本期間，廣告及零售點裝修開支大幅減少38.6%至29,600,000港元，佔本集團收益4.9%(二零零八年：9.9%)。

於本期間，行政開支增加7.2%至63,700,000港元，佔本集團收益10.5%，上一個期間為12.2%。行政開支佔集團收益比例下降，主要是由於本集團達成規模經濟效益。

純利

於本期間，本公司權益持有人應佔溢利為61,800,000港元，較去年同期增加56.1%。本公司權益持有人應佔溢利增加，主要是由於上述提及的收益穩定增長、毛利率改善及營運效率提升所致。純利率較上一個期間的8.1%增加210個基點至10.2%。

流動資金及財務資源

本集團以內部產生之現金流作為其營運資金，本集團於本期間維持良好及穩健的財務狀況。於二零零九年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約為419,000,000港元(二零零八年十二月三十一日：336,500,000港元)，增加為82,500,000港元，主要由於本期間經營業務現金流入116,700,000港元所致。於本期間，本集團並無任何計息銀行借貸。於二零零九年六月三十日及二零零八年十二月三十一日，資產負債比率(即計息銀行貸款總額除資產總額)為零。

資本結構

於二零零九年六月三十日，本公司的已發行股本總額約4,000,000港元(二零零八年十二月三十一日：約4,000,000港元)，包括401,667,500股(二零零八年十二月三十一日：401,130,500股)每股面值0.01港元的普通股。已發行股份數目增加是由於本集團若干名董事行使根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權所致，有關詳情載於財務報表附註15。

管理層討論及分析(續)

財務狀況回顧(續)

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。

資本開支

本期間，本集團的資本開支為13,500,000港元(二零零八年：45,100,000港元)。

本集團的資產抵押

於二零零九年六月三十日，本集團並無任何資產抵押。

外匯風險

本集團主要以港元及人民幣進行其貿易交易，由於本集團來自銷售及採購的外匯風險大部份均可互相抵銷，因此本集團認為集團的外匯風險不大。本集團的政策為繼續保持其以相同貨幣進行的銷售及採購之間的平衡。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

本集團於二零零九年六月三十日並無重大或然負債或任何重大訴訟或仲裁。

前景

展望二零零九年下半年，中國政府推行的振興經濟措施持續刺激內部需求，預期將令中國整體市況逐步改善。本集團將繼續保持審慎樂觀的態度，並採取具持續性發展的業務策略，以把握目前經濟穩定增長的契機。

本集團將繼續謹慎地優化及擴大其銷售網絡，並根據年初訂下的擴充計劃調整零售點的分佈，全年在中國開設約100個零售點。另一方面，本集團將繼續為其品牌發展優質產品，審慎定價，從而提升品牌價值。

隨著山東廠房於二零零八年開始投產，本集團現能在國內三個生產基地之間更靈活分配生產，從而達成更佳的規模經濟效益及營運效率。本集團預期，山東廠房將在有需要時進一步擴充產能，以足夠支持本集團未來數年的增長計劃。

憑藉品牌價值的提升及更加穩固的市場領先地位，本集團將繼續透過加強研發能力，滿足不同客戶的需求，務求推動業務穩健增長。本集團亦將進行不同類型的廣告及推廣活動以提升品牌知名度。本集團有信心，這股增長動力可在二零零九年下半年延續，為其股東帶來令人滿意的回報。

其他資料

董事於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零零九年六月三十日，董事於本公司或其相聯法團(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：

於本公司股份的好倉：

姓名	身份及 權益性質	股份／股權 衍生工具	所持 股份／股權 衍生工具數目	佔本公司 已發行股份 百分比
鄭敏泰	受控制公司權益	普通股(附註1)	287,550,850	71.59
	實益擁有人	普通股	2,276,500	0.57
	實益擁有人	購股權(附註2)	1,436,500	0.36
鄭碧浩	實益擁有人	普通股	8,063,555	2.01
	實益擁有人	購股權(附註2)	1,250,000	0.31
岳明珠	受控制公司權益	普通股(附註1)	287,550,850	71.59
	實益擁有人	普通股	536,500	0.13
	實益擁有人	購股權(附註2)	1,386,500	0.35
孔憲傑	實益擁有人	普通股	83,000	0.02
	實益擁有人	購股權(附註2)	1,249,000	0.31
劉紹基	實益擁有人	購股權(附註2)	768,000	0.19
李均雄	實益擁有人	購股權(附註2)	768,000	0.19
李天生	實益擁有人	購股權(附註2)	768,000	0.19

其他資料(續)

董事於股份及相關股份的權益及淡倉(續)

於相聯法團股份的好倉：

姓名	相聯法團名稱	與本公司的關係	股份／股權 衍生工具	股份數目	身份及 權益性質	佔相聯法團 已發行股份 的百分比
鄭敏泰	Harmonious World	最終控股公司	普通股	57.91股每股 面值1美元的 股份	直接實益 擁有	59.09
岳明珠	Harmonious World	最終控股公司	普通股	40.09股每股 面值1美元的 股份	直接實益 擁有	40.91

附註：

1. 該等股份分別由Harmonious World及Fairmout Investments Limited(「Fairmout Investments」)持有其286,279,660股股份及1,271,190股股份。Harmonious World分別由鄭敏泰先生及岳明珠女士擁有其59.09%及40.91%權益。Fairmout Investments分別由鄭敏泰先生及岳明珠女士擁有其50%及50%權益。
2. 此為各董事行使彼等根據首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃分別獲授的購股權時將獲配發及發行的股份數目。有關詳情於簡明綜合財務報表附註15中作出披露。

除上文披露者外，於二零零九年六月三十日，概無董事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截至二零零九年六月三十日止六個月(「中期期間」)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及同系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

於二零零九年六月三十日，以下人士(本公司董事除外)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：

好倉：

姓名	身份及權益性質	所持普通股數目	佔本公司已發行股份的百分比
Harmonious World	直接實益擁有 (附註)	286,279,660	71.27
Fidelity International Limited	投資經理	28,729,000	7.15

附註： Harmonious World與鄭敏泰先生及岳明珠女士之間的關係披露於上文「董事於股份及相關股份的權益及淡倉」項下。

除上文披露者外，於二零零九年六月三十日，概無人士(其權益載於上文「董事於股份及相關股份的權益及淡倉」項下的本公司董事除外)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。

中期股息

於二零零九年九月十日，董事會議決就中期期間向於二零零九年九月二十九日(星期二)名列股東名冊的股東派付中期股息每股普通股3.0港仙，因而須提撥約12,100,000港元。上述中期股息將於二零零九年十月八日或之前派付。

暫停股份過戶登記

本公司將由二零零九年九月二十五日(星期五)至二零零九年九月二十九日(星期二)(包括首尾兩日)暫停股份過戶登記，期間將不會辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格收取中期股息，所有已填妥之過戶文件連同有關股票須於二零零九年九月二十四日(星期四)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，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

其他資料^(續)

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中期期間概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

遵守企業管治常規守則

董事認為，本公司於整個中期期間已遵守上市規則附錄十四所載企業管治常規守則之守則條文。

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之標準守則，經向所有董事作出特定查詢後，所有董事均確定於中期期間，彼等均已遵守標準守則所訂的標準。

代表董事會

主席

鄭敏泰

香港，二零零九年九月十日