

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)

截至二零一九年六月三十日止六個月之 中期業績公告

財務摘要

- 營業額減少 37.9% 至 1,402.8 百萬港元
- 毛利減少 39.7% 至 651.3 百萬港元
- 經營虧損收窄 23.7% 至 373.5 百萬港元
- 股東應佔虧損為 389.9 百萬港元
- 每股基本虧損為 23.6 港仙
- 存貨水平下降 36.9% 至 626.0 百萬港元
- 現金及銀行結餘維持在 152.8 百萬港元

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」）截至二零一九年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績，連同二零一八年同期之比較數字。

簡明綜合收益表

截至二零一九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 二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
營業額	6	1,402,802	2,259,010
銷售成本		(751,528)	(1,178,797)
毛利		651,274	1,080,213
其他收入	7	12,306	22,222
其他收益/（虧損）- 淨額	8	12,421	(15,710)
銷售及分銷開支		(917,636)	(1,415,308)
一般及行政開支		(131,851)	(161,120)
經營虧損	9	(373,486)	(489,703)
財務成本	10	(13,232)	(2,572)
應佔聯營公司及合營企業之虧損		(363)	(504)
除所得稅前虧損		(387,081)	(492,779)
所得稅開支	11	(7,326)	(6,229)
期內虧損		(394,407)	(499,008)
以下各方應佔：			
股東		(389,866)	(492,633)
非控制性權益		(4,541)	(6,375)
		(394,407)	(499,008)
每股基本及攤薄虧損（港仙）	12	(23.6)	(29.9)

簡明綜合全面收益表
截至二零一九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 二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
期內虧損	(394,407)	(499,008)
其他全面（虧損）／收益		
可於其後重新分類至損益之項目：		
外國附屬公司之匯兌差額	(125)	(156)
不可於其後重新分類至損益之項目：		
匯兌差額	31,746	(16,696)
按公平價值計入其他全面收益之權益投資之公平價值變動	-	(70)
期內全面虧損總額	<u>(362,786)</u>	<u>(515,930)</u>
以下各方應佔：		
股東	(359,483)	(510,248)
非控制性權益	(3,303)	(5,682)
	<u>(362,786)</u>	<u>(515,930)</u>

簡明綜合資產負債表
於二零一九年六月三十日

	附註	未經審核 二零一九年 六月三十日 千港元	經審核 二零一八年 十二月三十一日 千港元
非流動資產			
土地使用權		-	39,803
物業、廠房及設備		347,837	463,650
投資物業		196,554	173,092
使用權資產		451,072	-
於聯營公司之權益		1,581	1,868
於合營企業之權益		1,736	1,949
長期租金按金及預付賬款		33,163	59,597
遞延所得稅項資產		45,952	47,705
		<u>1,077,895</u>	<u>787,664</u>
流動資產			
存貨		625,999	992,314
貿易應收賬款	14	143,352	160,100
其他應收賬款、按金及預付款項		344,888	526,163
已抵押銀行存款		3,123	174,248
現金及現金等價物		149,639	186,521
		<u>1,267,001</u>	<u>2,039,346</u>
分類為持作出售之資產		137,847	142,360
		<u>1,404,848</u>	<u>2,181,706</u>
流動負債			
貿易應付賬款	15	299,567	530,629
其他應付賬款及應計費用		233,297	312,859
租賃負債		218,758	-
合約負債		7,423	9,717
應付所得稅		4,867	7,558
銀行貸款		34,725	192,309
		<u>798,637</u>	<u>1,053,072</u>
與分類為持作出售之資產直接相關的負債		4,132	992
		<u>802,769</u>	<u>1,054,064</u>
流動資產淨值		<u>602,079</u>	<u>1,127,642</u>
總資產減流動負債		<u>1,679,974</u>	<u>1,915,306</u>

簡明綜合資產負債表
於二零一九年六月三十日

	未經審核 二零一九年 六月三十日 千港元	經審核 二零一八年 十二月三十一日 千港元
股東應佔權益		
股本	164,914	164,914
儲備	1,255,494	1,614,911
	<u>1,420,408</u>	<u>1,779,825</u>
非控制性權益	128,328	131,631
總權益	<u>1,548,736</u>	<u>1,911,456</u>
非流動負債		
租賃負債	128,321	-
遞延所得稅項負債	2,917	3,850
	<u>131,238</u>	<u>3,850</u>
總權益及非流動負債	<u>1,679,974</u>	<u>1,915,306</u>

簡明綜合中期財務報表附註

1 一般資料

達芙妮國際控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）主要於中國大陸從事製造、分銷及零售鞋類產品及配件業務。

本公司為於開曼群島註冊成立之有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司上市。本公司之註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

除另有訂明外，本簡明綜合中期財務報表以港元（「港元」）列值。

此截至二零一九年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務報表為未經審核，惟已由本公司審核委員會審閱，並已於二零一九年八月二十七日經董事會批准發佈。

2 編製基準

此截至二零一九年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務報表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，並應與截至二零一八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。

持續經營的基準

本集團於二零一九年六月三十日止期間錄得虧損 394,407,000 港元（二零一八年：499,008,000 港元）及經營現金流入淨額 20,612,000 港元（二零一八年：經營業務現金流出淨額 60,253,000 港元）。截至二零一九年六月三十日止期間，本集團亦錄得有關租賃付款 133,955,000 港元的現金流出，由於採納香港財務報告準則第 16 號「租賃」而被列為融資活動。於二零一九年六月三十日，本集團的現金淨額為 118,037,000 港元（於二零一八年十二月三十一日：168,460,000 港元），即現金及銀行結餘 152,762,000 港元（於二零一八年十二月三十一日：360,769,000 港元）減去銀行貸款 34,725,000 港元（於二零一八年十二月三十一日：192,309,000 港元）。

鑑於上述情況，本公司管理層已仔細考慮本集團的未來流動資金需求及經營表現及其可用資金來源，以評估本集團是否有足夠財務資源持續經營。管理層在編制現金流量預測時已考慮以下計劃及措施，以確保本集團於可見將來擁有足夠營運資金：

- (i) 於二零一九年三月，本集團與若干主要供應商訂立書面協議，延長某些商品購買的還款期。於二零一九年六月三十日，相關貿易應付款為 154,176,000 港元。根據與供應商的協議，相關的貿易應付款將於二零二零年四月到期償還；這些餘額是無擔保和免息的。本集團擬於協議到期日前全數償還相關貿易應付賬款。
- (ii) 本集團亦擬於二零一九年六月三十日起計十二個月內，出售若干非核心物業，其賬面值約為 137,798,000 港元，以提升本集團流動資金狀況。

- (iii) 本集團繼續努力實施措施，通過合理化零售網絡規模，精簡業務和組織結構，繼續努力兌現過期存貨和實施措施進一步控制資本和運營支出，以改善經營業績並加強營運資金狀況。
- (iv) 本公司主席已確認其有意於二零二零年八月三十一日或之前，在有需要時為本集團安排或提供貸款融資，金額約為 80,000,000 港元。

因此，管理層有信心本集團將有足夠的營運資金為其營運，融資及資本開支需求提供資金，並在二零一九年六月三十日起計至少十二個月內仍然是持續經營。

儘管如此，管理層是否能夠實現上述計劃和措施，其中包含有關未來事件和條件的假設，受到固有的不確定性的影響。特別是，本集團是否能夠持續經營將取決於 (i) 持續提供延長信貸及供應商支持，(ii) 在預計時間表內成功處置非核心物業及收取銷售所得款項；(iii) 成功實施上述改善本集團經營業績及現金流量的措施，包括但不限於店鋪及存貨合理化及經營和組織的重組；(iv) 在有需要時提取上述由主席所提供的財政支持。

在充分考慮管理層的計劃和措施基礎以及現金流量假設的合理可能下行變動後，董事有信心本集團將有足夠的營運資金以應付至少由二零一九年六月三十日起計十二個月內到期的財務責任。因此，董事認為按持續經營基準編製本集團簡明綜合中期財務報表屬適當。

3 主要會計政策

除採納以下所述之新準則及準則之修訂外，編製此截至二零一九年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務報表所用之會計政策與截至二零一八年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採納是一致的。

(i) 本集團已採納新準則及準則之修訂及詮釋

若干新準則或準則之修訂於本報告期間已適用，由於採納以下準則本集團須改變其會計政策並進行追溯調整(如適用)：

年度改進項目之修訂	二零一五年至二零一七年週期之年度改進
香港財務報告準則第 9 號之修訂	具有負補償之預付款特性
香港財務報告準則第 16 號	租賃
香港會計準則第 19 號之修訂	計劃修正、縮減或清償
香港會計準則第 28 號之修訂	於聯營公司及合營企業的長期權益
香港(國際財務報告詮釋委員會)-詮釋第 23 號	所得稅處理之不確定性

除下文附註 3(ii)所載採納香港財務報告準則第 16 號的影響外，採納其他適用的新準則及準則修訂及詮釋概無對本集團的會計政策造成任何重大影響。

(ii) 香港財務報告準則第 16 號「租賃」－ 採納的影響

本集團已自二零一九年一月一日之強制採納日期起採納香港財務報告準則第 16 號。本集團已應用簡化過渡方法且並未重列二零一八年報告期間的比較數字。因新租賃規則所產生之重新分類及調整於二零一九年一月一日的期初資產負債表中確認。

(a) 因採納香港財務報告準則第 16 號所確認的調整

於採納香港財務報告準則第 16 號後，本集團為之前根據香港會計準則第 17 號「租賃」的原則歸入「經營租賃」的租賃確認了租賃負債。該等負債乃按餘下租賃付款的現值計量，並採用承租人截至二零一九年一月一日的新增借款利率貼現。於二零一九年一月一日，承租人應用於租賃負債的增量借款加權平均利率為 5.3%。

	千港元
於二零一八年十二月三十一日所披露的經營租賃承擔	716,747
採用承租人於首次應用日期的新增借款利率貼現	(25,240)
減：按直線法確認為開支的短期租賃及低價值租賃	(234,238)
	<hr/>
於二零一九年一月一日確認的租賃負債	457,269
	<hr/> <hr/>
其中為：	
流動租賃負債	312,899
非流動租賃負債	144,370
	<hr/>
	457,269
	<hr/> <hr/>

根據簡化過渡方法，於採納時相關使用權資產按與租賃負債相等的金額計量，並根據二零一八年十二月三十一日的資產負債表中確認的與該租賃相關的任何預付或應計租賃付款進行調整。

以前作為資產負債表上單獨項目列報的土地使用權被歸類為使用權資產的一部分，自二零一九年一月一日起生效。

已確認的使用權資產主要與以下類型的資產有關：

	於二零一九年 六月三十日 千港元	於二零一九年 一月一日 千港元
土地使用權	27,925	39,803
使用權資產	423,147	543,544
	<hr/>	<hr/>
	451,072	583,347
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

會計政策變更影響了二零一九年一月一日資產負債表中的下列項目：

簡明綜合資產負債表 (摘錄)	於二零一八年 十二月三十一日 原來呈列 千港元	採納香港財務 報告準則 第 16 號的影響 千港元	於二零一九年 一月一日 經重述 千港元
非流動資產			
土地使用權	39,803	(39,803)	-
長期租金按金及預付賬款	59,597	(7,059)	52,538
使用權資產	-	583,347	583,347
流動資產			
其他應收賬款、按金及預付款項	526,163	(90,853)	435,310
流動負債			
其他應付賬款及應計費用	312,859	(13,864)	298,995
租賃負債	-	312,899	312,899
非流動負債			
租賃負債	-	144,370	144,370
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

截至二零一九年六月三十日止六個月，由於採納香港財務報告準則第 16 號，對本集團稅後淨利潤的影響並不重大。

於首次應用香港財務報告準則第 16 號時，本集團已採用下列該準則所允許的實務簡易處理方法：

- 依賴先前就租賃是否屬虧損性之評估；
- 將於二零一九年一月一日餘下租期少於十二個月的經營租賃作為短期租賃的會計處理；
- 於首次應用日期排除初始直接成本以計量使用權資產；及
- 倘合約包含延長或終止租賃的選擇權，則於事後釐定租期。

本集團亦已選擇不重新評估合約在首次應用日期是否租賃或是否包含租賃。相反，對於在過渡日期之前訂立的合約，本集團依據其應用香港會計準則第 17 號及香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第 4 號「釐定安排是否包括租賃」作出的評估。

(b) 本集團的租賃活動及其入賬方式

本集團租賃各種零售空間及物業、倉庫及辦公室。租賃合同的固定期限一般為一個月至五年，當中可能包含延長合約的選項。租賃條款按個別基準協商且包含多種不同條款及條件。租賃協議並無施加任何財務契約條款，惟租賃資產不可用作借款的抵押品。

本集團亦在中國內地租賃若干土地使用權。本集團的廠房和樓宇所在地的土地使用權租賃期為 10 至 50 年。

直至二零一八年財政年度止，物業租賃乃分類為經營租賃。根據經營租賃作出之付款（扣除自出租人收取的任何獎勵）以直線法於租期內自損益扣除。

自二零一九年一月一日起，租賃確認為使用權資產，並在租賃資產可供本集團使用之日確認相應負債。每筆租賃付款乃分配至負債及融資成本。融資成本於租期內自損益扣除，以計算出各期間負債餘下結餘的固定週期利率。使用權資產乃按資產可使用年期及租期（以較短者為準）以直線法折舊。

租賃產生的資產及負債初步按現值基準計量。租賃負債包括以下租賃付款的淨現值：

- 固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃獎勵；
- 基於指數或利率的可變租賃付款；
- 剩餘價值擔保下的承租人預期應付款項；
- 購買權的行使價格(倘承租人合理地確定行使該權利)；及
- 支付終止租賃的罰款(倘租賃條款反映承租人行使權利終止租約)。

租賃付款採用租賃所隱含的利率予以貼現。倘無法釐定該利率，則使用承租人的新增借款利率，即承租人在類似條款及條件的類似經濟環境中借入獲得類似價值資產所需資金所必須支付的利率。

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 於開始日期或之前所作的任何租賃付款，減去所得的任何租賃獎勵；
- 任何初始直接成本；及
- 修復成本。

與短期租賃相關的付款以直線法於損益中確認為開支。短期租賃指租期為十二個月或以下的租賃。

(i) 可變租賃付款

某些物業租賃包含可變付款條款，這些條款與商店生成的銷售相關聯。對於個體商店，高達 100% 的租賃付款是基於可變付款條款，並且應用的銷售百分比範圍很廣。可變付款條款的使用有多種原因，包括最小化新建商店的固定成本基礎。依賴於銷售的可變租賃付款在觸發這些付款的條件發生的期間在損益中確認。

(ii) 終止選擇權

終止選擇權包含在整個集團的許多物業和設備租賃中。這些條款用於在管理合同方面最大限度地提高操作靈活性。所持有的大部分終止選擇權僅可由本集團而非各自的出租人行使。

4 財務風險管理

本集團業務面對多項財務風險：外匯風險、現金流量及公平價值利率風險、信貸風險及流動資金風險。此簡明綜合中期財務報表並未包括年度財務報表所需之所有財務風險管理資料及披露，並應與本集團於二零一八年十二月三十一日之年度財務報表一併閱讀。

自二零一八年十二月三十一日以來，本集團之風險管理及政策並無重大變動。

5 重要會計估計及判斷

編製簡明綜合中期財務報表要求管理層對影響會計政策的應用和所報告資產和負債以及收支的數額作出判斷、估計和假設。實際結果或會與此等估計有所不同。

於編製此簡明綜合中期財務報表時，管理層於應用本集團會計政策時作出之重大判斷以及估計不確定因素之主要來源，與截至二零一八年十二月三十一日止年度綜合財務報表所應用者相同。

6 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、無形資產攤銷和減值，以及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（包括管理費減值，以及租金及水電開支）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和台灣。截至二零一九年及二零一八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
二零一九年六月三十日止六個月（未經審核）					
對外客戶收益	1,193,382	209,420	-	-	1,402,802
分部間收益	87,972	-	65,176	(153,148)	-
總分部收益	1,281,354	209,420	65,176	(153,148)	1,402,802
分部業績	(358,152)	(4,211)	(15,549)	4,978	(372,934)
企業收入					2,247
企業開支					(2,799)
經營虧損					(373,486)
財務成本					(13,232)
應佔聯營公司及合營企業之虧損					(363)
除所得稅前虧損					(387,081)
其他披露資料：					
投資物業折舊	3,082	-	630	-	3,712
物業、廠房及設備折舊	40,492	5,005	7,180	-	52,677
使用權資產折舊	129,773	10,374	449	-	140,596
資本開支	20,649	221	62	-	20,932
二零一八年六月三十日止六個月（未經審核）					
對外客戶收益	1,945,965	313,045	-	-	2,259,010
分部間收益	134,503	-	104,473	(238,976)	-
總分部收益	2,080,468	313,045	104,473	(238,976)	2,259,010
分部業績	(481,878)	(5,720)	1,811	10,571	(475,216)
無形資產攤銷					(157)
企業收入					2,260
企業開支					(16,590)
經營虧損					(489,703)
財務成本					(2,572)
應佔聯營公司及合營企業之虧損					(504)
除所得稅前虧損					(492,779)
其他披露資料：					
無形資產攤銷	-	157	-	-	157
土地使用權攤銷	503	-	353	-	856
投資物業折舊	1,317	-	1,046	-	2,363
物業、廠房及設備折舊	64,069	3,738	6,342	-	74,149
資本開支	59,057	763	8,958	-	68,778

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
於二零一九年六月三十日（未經審核）				
分部資產	1,784,232	195,254	85,742	2,065,228
投資物業				196,554
於聯營公司之權益				1,581
於合營企業之權益				1,736
遞延所得稅項資產				45,952
分類為持作出售之資產				137,847
企業資產				33,845
總資產				2,482,743
分部負債	748,704	148,047	20,093	916,844
遞延所得稅項負債				2,917
與分類為持作出售之資產直接相關的負債				4,132
企業負債				10,114
總負債				934,007
於二零一八年十二月三十一日（經審核）				
分部資產	2,306,533	159,133	118,085	2,583,751
投資物業				173,092
於聯營公司之權益				1,868
於合營企業之權益				1,949
遞延所得稅項資產				47,705
分類為持作出售之資產				142,360
企業資產				18,645
總資產				2,969,370
分部負債	718,223	117,392	45,771	881,386
遞延所得稅項負債				3,850
與分類為持作出售之資產直接相關的負債				992
企業負債				171,686
總負債				1,057,914

7 其他收入

	截至六月三十日止六個月 二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
特許權及專營權收入	-	252
政府補貼	704	5,962
租金收入總額	6,141	6,396
利息收入	1,403	4,164
其他	4,058	5,448
	<u>12,306</u>	<u>22,222</u>

8 其他收益/（虧損）— 淨額

	截至六月三十日止六個月 二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
出售附屬公司收益/（虧損）	7,836	(1,334)
出售物業、廠房及設備之收益/（虧損）	8,359	(12,612)
匯兌虧損淨額	(3,774)	(2,084)
其他	-	320
	<u>12,421</u>	<u>(15,710)</u>

9 經營虧損

經營虧損已扣除下列各項：

	截至六月三十日止六個月 二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
土地使用權攤銷	-	856
特許使用權攤銷	-	157
核數師酬金	2,591	2,431
售出存貨成本（包括滯銷存貨撥備撥回 3,086,000 港元 （二零一八年：撥備 2,422,000 港元））	723,901	1,136,906
投資物業折舊	3,712	2,363
物業、廠房及設備折舊	52,677	74,149
使用權資產折舊	140,596	-
僱員福利開支	305,108	420,655
金融資產減值虧損淨額	4,208	-
短期經營租賃開支及可變租賃付款	299,204	-
土地及樓宇之經營租賃租金（包括商場特許銷售費）	-	693,513
	<u>1,479,400</u>	<u>2,457,073</u>

10 財務成本

	截至六月三十日止六個月 二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
銀行貸款利息	2,866	2,572
合約負債利息	10,366	-
	<u>13,232</u>	<u>2,572</u>

11 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	千港元	千港元
即期所得稅稅項	4,701	3,444
遞延所得稅稅項	2,625	2,785
	<u>7,326</u>	<u>6,229</u>

所得稅開支乃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，截至二零一九年六月三十日止六個月之加權平均稅率估計為 25.2%（二零一八年：24.6%）。

12 每股虧損

每股基本虧損乃根據截至二零一九年六月三十日止六個月之股東應佔虧損 389,866,000 港元（二零一八年：492,633,000 港元）除以已發行股份之加權平均數 1,649,142,384（二零一八年：1,649,142,384）股計算。

截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月，因無潛在攤薄作用之股份，每股基本及攤薄虧損相同。

13 股息

董事會不建議就截至二零一九年六月三十日止六個月派發中期股息（二零一八年：無）。

14 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：

	二零一九年 六月三十日 千港元	二零一八年 十二月三十一日 千港元
0 至 30 日	78,772	92,858
31 至 60 日	37,018	39,538
61 至 90 日	12,251	10,933
91 至 180 日	9,072	11,128
181 至 360 日	6,239	5,643
	<u>143,352</u>	<u>160,100</u>

15 貿易應付賬款

按發票日期計算之貿易應付賬款，賬齡分析如下：

	二零一九年 六月三十日 千港元	二零一八年 十二月三十一日 千港元
0 至 30 日	25,161	171,866
31 至 60 日	35,944	106,575
61 至 90 日	81,423	161,221
91 至 180 日	119,727	86,121
181 至 360 日	31,890	118
360 日以上	5,422	4,728
	<u>299,567</u>	<u>530,629</u>

16 購買物業、廠房及設備之資本承擔

	二零一九年 六月三十日 千港元	二零一八年 十二月三十一日 千港元
已訂約但未撥備	<u>357</u>	<u>634</u>

管理層討論及分析

業務回顧

二零一九年上半年，中國國內生產總值(GDP)增長放緩至 6.3%，而去年同期則為 6.8%。二零一九年上半年，中國社會消費品零售總額增長 6.7%，較去年同期 7.0%的增速有所放緩。此等因素再加上中美貿易糾紛伴隨的不確定性，導致消費意慾更趨審慎。

因此，在不利經濟環境的陰霾下，消費品行業持續面臨重大挑戰，窒礙行業的整體增長。由於中國家庭的生活成本上升，導致可支配收入受壓，零售商的經營表現亦因此受到負面影響。

隨著數碼技術日新月異，消費行為的轉變較以往更快。越來越多人轉投線上購物，只需點擊鼠標即可盡覽更多樣化的產品。另一方面，結合運動、都市及時尚元素的運動休閒產品受消費者青睞，並成為快速增長趨勢，這對傳統時裝零售商的產品開發方向帶來重大影響。

集團表現

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團營業額減少 856.2 百萬港元至 1,402.8 百萬港元，對比去年同期為 2,259.0 百萬港元。這主要是由於集團銷售點按年減少 34.8%（由二零一八年六月三十日之 3,386 個減少至二零一九年六月三十日之 2,208 個）及其核心品牌業務同店銷售下跌所致。由於銷售額減少，本集團毛利下降至 651.3 百萬港元（二零一八年：1,080.2 百萬港元），而毛利率則下降至 46.4%（二零一八年：47.8%）。

二零一九年上半年，經營虧損為 373.5 百萬港元，對比去年同期經營虧損為 489.7 百萬港元。股東應佔虧損為 389.9 百萬港元（二零一八年：492.6 百萬港元）。每股基本虧損為 23.6 港仙（二零一八年：29.9 港仙）。董事會不建議就截至二零一九年六月三十日止六個月派發中期股息（二零一八年：無）。

本集團繼續努力整合並調整其店舖網絡，以迎合其全新品牌形象。本集團於回顧期內淨關閉 612 個銷售點，於二零一九年六月三十日本集團擁有銷售點總數為 2,208 個（於二零一八年十二月三十一日：2,820 個）。

核心品牌業務

本集團的核心品牌業務，指於中國大陸銷售自有品牌「達芙妮」和「鞋櫃」的鞋類產品及配件之零售業務。

作為業務轉型的重要舉措之一，本集團持續調整渠道組合並整合店舖網絡。回顧期內，本集團的核心品牌業務錄得淨關閉 573 個銷售點（包括 538 家直營店及 35 家加盟店），銷售點數目較二零一八年十二月三十一日減少 21.6%。

核心品牌業務銷售點數目：

	於二零一九年 六月三十日		於二零一八年 十二月三十一日		變化	
直營店	1,866	90%	2,404	91%	-538	-22.4%
加盟店	209	10%	244	9%	-35	-14.3%
合計	2,075	100%	2,648	100%	-573	-21.6%

按城市級別的核心品牌業務銷售點數目：

	於二零一九年 六月三十日		於二零一八年 十二月三十一日		變化	
一線城市	194	9%	254	10%	-60	-23.6%
二線城市	468	23%	606	23%	-138	-22.8%
三線城市	480	23%	520	20%	-40	-7.7%
四至六線城市	933	45%	1,268	47%	-335	-26.4%
合計	2,075	100%	2,648	100%	-573	-21.6%

受疲弱的經濟環境及激烈的市場競爭影響，二零一九年上半年，核心品牌業務同店銷售錄得按年19.6%之跌幅。

銷售點數目按年減少以及同店銷售表現轉差，導致本集團核心品牌業務營業額按年減少38.4%至1,281.4百萬港元（二零一八年：2,080.5百萬港元）。回顧期內，該分部對外客戶的收益佔本集團總營業額約85%（二零一八年：86%）。

核心品牌業務毛利率按年錄得輕微下降0.5個百分點至42.5%（二零一八年：43.0%）。

儘管二零一九年上半年的核心品牌業務經營虧損收窄至358.2百萬港元（二零一八年：481.9百萬港元），本集團於回顧期內仍持續受到來自零售營運高固定成本結構及關閉表現欠佳之店舖虧損的負面影響。經營盈利率為-28.0%（二零一八年：-23.2%）。

回顧期內，本集團於購物中心渠道開設新形象店舖，及繼續進行店舖翻新，以迎合全新的品牌形象，並提升顧客購物體驗。

二零一九年上半年，本集團與專業品牌諮詢公司合作，對達芙妮品牌進行重新定位，此舉對本集團迎合消費者期望並在競爭日益加劇的市場求存至關重要。

為應對運動休閒的蓬勃發展趨勢，本集團推出運動休閒系列產品，並增加於產品研發方面的投入，以把握市場機遇。本集團的春夏系列推出更多運動休閒產品，以時尚舒適為賣點，深受年輕顧客歡迎。

本集團致力於提升其供應鏈管理。本集團與供應鏈解決方案供應商建立戰略夥伴關係，以實現快速、靈活及扁平化的供應鏈系統。在合作夥伴的智能物流及配送系統的支持下，本集團能夠實現快速反應生產，根據市場反應而確定生產數量，從而及時滿足消費者需求。生產週期已顯著改善，但由於受到不利市場環境的負面影響，其對同店銷售表現的貢獻仍然有限。

本集團於顧客關係管理方面持續努力，憑藉增強後的會員專屬活動，其顧客會員基礎持續擴大，從而帶動重複銷售並強化顧客忠誠度。本集團繼續與大數據公司合作，追蹤消費者喜好並識別市場機遇。

其他品牌業務

本集團之其他品牌業務主要包括其電商業務及中高檔品牌業務（包括本集團的自有品牌及擁有獨家經銷權的品牌）。其他品牌業務分部於回顧期內佔本集團總營業額約 15%（二零一八年：14%）。

回顧期內，由於其銷售點數目按年減少 37.6%（由二零一八年六月三十日之 213 個減少至二零一九年六月三十日之 133 個），導致其他品牌業務分部營業額減少至 209.4 百萬港元（二零一八年：313.0 百萬港元）。由於積極清理過季產品，其他品牌業務毛利率按年下降 3.5 百分點至 52.0%（二零一八年：55.5%）。截至二零一九年上半年，其他品牌業務錄得經營虧損 4.2 百萬港元（二零一八年：5.7 百萬港元）。

回顧期內，本集團的電商業務繼續增加其對本集團總營業額的貢獻，並保持盈利。二零一九年上半年，升級後的達芙妮官方購物網站在微信小程序上線，為顧客提供更多元化的產品組合，以提升客流量及把握更多商機。除了與關鍵線上平台維持緊密合作外，本集團亦維持與精選線上分銷商的戰略夥伴關係，以維持並擴大品牌的線上市場份額。

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
	二零一九年	二零一八年	
營業額（百萬港元）	1,402.8	2,259.0	-37.9%
毛利（百萬港元）	651.3	1,080.2	-39.7%
經營虧損（百萬港元）	(373.5)	(489.7)	-23.7%
股東應佔虧損（百萬港元）	(389.9)	(492.6)	-20.9%
每股基本虧損（港仙）	(23.6)	(29.9)	-21.1%
毛利率（%）	46.4	47.8	-1.4 百分點
經營盈利率（%）	-26.6	-21.7	-4.9 百分點
淨盈利率（%）	-27.8	-21.8	-6.0 百分點

主要財務指標

	截至六月三十日止六個月		變化
	二零一九年	二零一八年	
平均存貨週轉期（日）（附註一）	195	169	+26
平均應收賬款週轉期（日）（附註二）	20	15	+5
平均應付賬款週轉期（日）（附註三）	221	113	+108
資本開支（百萬港元）	20.9	68.8	-69.6%

	於二零一九年	於二零一八年	變化
	六月三十日	十二月三十一日	
現金及銀行結餘（百萬港元）（附註四）	152.8	363.0	-57.9%
銀行貸款（百萬港元）	34.7	192.3	-81.9%
股東應佔權益（百萬港元）	1,420.4	1,779.8	-20.2%
資產流動比率（倍）（附註五）	1.8	2.1	-14.3%
淨負債比率（%）（附註六）	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之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之平均結餘除以採購額乘以有關期間日數計算。
- 四、 現金及銀行結餘包括現金及現金等價物及已抵押銀行存款（包括轉撥至分類為持作出售之資產）。
- 五、 資產流動比率（倍）乃根據於有關期間／年度結束日之流動資產總額除以流動負債總額計算。
- 六、 淨負債比率（%）乃根據於有關期間／年度結束日之負債淨額（即銀行貸款減現金及銀行結餘）除以股東應佔權益計算。

業務分部業績分析

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團錄得營業額為 1,402.8 百萬港元，較去年同期下降 37.9%。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	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
對外客戶收益	1,193.4	1,946.0	209.4	313.0	-	-
分部間收益	88.0	134.5	-	-	65.2	104.5
分部收益總額	1,281.4	2,080.5	209.4	313.0	65.2	104.5
分部毛利／（虧損）	544.9	894.1	108.9	173.6	(7.5)	1.9
分部毛利率	42.5%	43.0%	52.0%	55.5%	-11.5%	1.8%
分部經營（虧損）／盈利	(358.2)	(481.9)	(4.2)	(5.7)	(15.5)	1.8
分部經營盈利率	-28.0%	-23.2%	-2.0%	-1.8%	-23.9%	1.7%

截至二零一九年上半年，核心品牌業務收益總額由二零一八年同期的 2,080.5 百萬港元減少 38.4% 至 1,281.4 百萬港元。這主要是由於關閉店舖及同店銷售下降所導致。受清理過季產品及平均銷售單價下跌的影響，回顧期內，核心品牌業務毛利率由二零一八年上半年的 43.0% 下降至 42.5%。

回顧期內，其他品牌業務收益亦按年減少 33.1% 至 209.4 百萬港元（二零一八年：313.0 百萬港元）。毛利率由二零一八年上半年的 55.5% 下降至二零一九年上半年的 52.0%，主要由於過季產品在產品組合中佔比增加。

其他收入

回顧期內，其他收入共計 12.3 百萬港元（二零一八年：22.2 百萬港元）。其他收入減少主要由於銀行利息收入及政府補貼下跌。

經營費用

回顧期內，本集團之經營費用（包括其他收益／虧損、銷售及分銷開支以及一般及行政開支）由二零一八年同期的1,592.1百萬港元減少555.0百萬港元或34.9%至1,037.1百萬港元。經營費用之下跌基本上與銷售及店舖數目跌幅相若。

經營虧損

基於以上原因，本集團之經營虧損錄得373.5百萬港元，較去年同期收窄116.2百萬港元或23.7%，去年同期的經營虧損為489.7百萬港元。營業利潤率進一步轉差至-26.6%（二零一八年：-21.7%）。

所得稅開支

截至二零一九年六月三十日止期間，本集團之所得稅開支為7.3百萬港元，而去年同期為6.2百萬港元。

股東應佔虧損

截至二零一九年六月三十日止期間，本集團股東應佔虧損減少102.7百萬港元至389.9百萬港元（二零一八年：492.6百萬港元）。回顧期內，每股基本虧損為23.6港仙（二零一八年：29.9港仙）。

存貨

於二零一九年六月三十日，本集團存貨由二零一八年十二月三十一日的992.3百萬港元，減少366.3百萬港元或36.9%至626.0百萬港元。回顧期內，平均存貨週轉期為195日（二零一八年：169日）。於二零一九年六月三十日，包括於存貨中的滯銷及過時存貨撥備餘額為197.5百萬港元（於二零一八年十二月三十一日：197.3百萬港元）。

貿易應收賬款

於二零一九年六月三十日之貿易應收賬款減少16.7百萬港元或10.5%至143.4百萬港元（於二零一八年十二月三十一日：160.1百萬港元）。平均應收賬款週轉期增加5日至20日（二零一八年：15日）。

貿易應付賬款

另一方面，本集團之貿易應付賬款由二零一八年十二月三十一日的530.6百萬港元減少231.0百萬港元或43.5%至二零一九年六月三十日的299.6百萬港元。因此，於回顧期內，平均應付賬款週轉期則由去年同期113日，增加108日至221日，此乃由於部份供應商延長還款期限所致。

流動資金及財政資源

本集團維持穩健的財務狀況。於二零一九年六月三十日，本集團股東應佔權益共有1,420.4百萬港元（於二零一八年十二月三十一日：1,779.8百萬港元）。現金及銀行結餘為152.8百萬港元（於二零一八年十二月三十一日：363.0百萬港元），主要以人民幣為結算單位。

於二零一九年六月三十日，本集團之短期銀行貸款為34.7百萬港元（於二零一八年十二月三十一日：192.3百萬港元），由部分投資物業作抵押。因此，本集團之現金淨額為118.1百萬港元（於二零一八年十二月三十一日：170.7百萬港元）。未償還之銀行貸款以人民幣為結算單位及按浮動利率計息。本集團並無對沖所面對之匯率波動及利率風險。

截至二零一九年上半年，現金及銀行結餘淨減少 210.2 百萬港元（二零一八年：111.4 百萬港元）的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 百萬港元	二零一八年 百萬港元
經營活動產生／（所用）的現金淨額	20.6	(60.3)
資本開支	(20.9)	(68.8)
（已付）／已收利息淨額	(1.5)	1.6
出售附屬公司和金融資產之收款	16.5	34.2
出售物業、廠房及設備之收款	65.3	1.4
租賃付款之本金部份	(133.9)	-
銀行貸款償還淨額	(158.3)	(0.9)
外匯兌換率變動之影響	2.0	(18.6)
	<u>(210.2)</u>	<u>(111.4)</u>

截至二零一九年上半年，本集團銀行結餘及存款之利息收入為 1.4 百萬港元（二零一八年：4.2 百萬港元），而銀行貸款之財務成本為 2.9 百萬港元（二零一八年：2.6 百萬港元）。

於二零一九年六月三十日，本集團之資產流動比率為 1.8 倍（於二零一八年十二月三十一日：2.1 倍）。於二零一九年六月三十日，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）除以股東應佔權益計算）為淨現金（於二零一八年十二月三十一日：淨現金）狀況。

管理層將會密切監察本集團之財務表現及流動資金情況，考慮改善流動資金狀況的計劃及措施，例如延長與部份供應商的還款期限、出售部分非核心物業，以及由本公司主席提供其他財務援助，本集團認為其持有足夠財政資源以支付未來十二個月內的到期債務。

匯率風險管理

本集團通過定期檢討本集團的外匯風險淨額來管理其外匯風險，而本集團可在預期相關外幣出現重大波動時使用遠期外匯合約。截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團並無訂立任何遠期外匯合約。

資產抵押

於二零一九年六月三十日，本集團就使用部分銀行融資額度而抵押之已抵押銀行存款為 3.1 百萬港元（二零一八年十二月三十一日：174.2 百萬港元），以及賬面值為 123.7 百萬港元（二零一八年十二月三十一日：121.3 百萬港元）之部分投資物業。

資本開支

於中期報告期間，本集團的資本開支為 20.9 百萬港元（二零一八年：68.8 百萬港元），主要用於裝修零售網絡。

或然負債

於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

人力資源

於二零一九年六月三十日，本集團於中國大陸、台灣及香港之僱員人數約為6,800人（於二零一八年十二月三十一日：8,700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305.1百萬港元（二零一八年：420.7百萬港元），減少115.6百萬港元或27.5%，乃主要由於人手減少及成本控制措施所致。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。

展望

受全球經濟不明朗及中國經濟放緩影響，經營環境發生重大變化。中美貿易緊張局勢升溫及政治不明朗因素進一步抑制消費者開支。預期下半年的經營環境仍將充滿挑戰。儘管本集團自二零一七年啟動業務轉型以來已取得初步進展，但本集團認為必須進一步推行大幅度的策略調整，以支持達芙妮的長期可持續發展。

為應對不斷轉變的經營環境，本集團將對其銷售渠道策略進行結構性調整，以追求「輕資產」業務模式目標。提升後的策略將以發展電商業務為主，以實體店業務為輔，從而達致最佳零售渠道組合。

本集團將繼續優化銷售網絡，將更多店舖轉型為「合夥人制度」或「加盟制度」，以減輕高經營槓桿帶來的業務風險。本集團將更為果斷地關閉表現欠佳的店舖，同時將更多資源分配至表現穩健的店舖，支持本集團長期業務策略。

此外，本集團將於銷售網絡優化後進一步精簡其組織架構。本集團將就所有主要成本項目繼續推行嚴格的成本控制措施，主要涉及前線及區域後勤辦公室。本集團致力打造更具效益的成本基礎以提升其盈利能力。

就線上渠道而言，本集團將加速發展電商業務，以適應快速變化的消費者行為，並加大對電商業務的投入，增加其對本集團總營業額的貢獻。

- 本集團將繼續推行全渠道策略，以在競爭白熱化的線上市場擴大覆蓋範圍。本集團將進一步加強與新興社交媒體及主要線上平台（包括天貓、京東及唯品會等）的合作，緊貼快速變化的消費行為。
- 除線上直營店外，本集團將繼續與精選線上分銷商建立及發展戰略夥伴關係，以維持及擴大達芙妮品牌的線上市場份額。
- 本集團將繼續提升其產品設計及供應鏈管理能力，以支持開發針對年輕線上消費者的獨家產品。本集團的電商營運團隊將繼續與產品設計及供應鏈部門緊密合作，推出更多產品以滿足線上市場的特定需求。

上述促進電商業務發展的措施已於本年度下半年逐步推行。本集團預期相關改善將逐漸浮現，並轉化為更持續的業務發展。

受消費者兼顧舒適及時尚的需求所帶動，本集團察覺運動休閒類別蘊藏龐大市場機遇。本集團將繼續努力進一步擴充運動休閒產品，滿足與日俱增的市場需求。本集團將與外部專業設計師合作，提升其傳統時裝產品的競爭優勢，從而促進銷售。

本集團將繼續努力進行品牌重新定位。在專業品牌諮詢公司的協助下，本集團致力在獨特市場找到自身定位並明確其獨特優勢。本集團亦將繼續改進其供應鏈，以滿足產品開發及銷售的需求。

本集團將繼續加強與顧客的聯繫。本集團將推出更多升級後的會員活動及權益，以提升顧客忠誠度及重複銷售。此外，本集團將繼續提升大數據分析的應用能力。通過與大數據公司合作，本集團將能夠有效識別市場機會，並推出受市場熱烈追捧的產品。

本集團相信業務發展策略的執行正朝著正確的方向前進，以實現未來更有利及可持續的發展。管理團隊將定期審視及評估策略的執行情況，並不時作出調整以適應最新市場動向。

購買、出售或贖回本公司股份

於截至二零一九年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何股份。

董事進行之證券交易

本公司已遵照香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市規則（「上市規則」）附錄十所載之標準守則。經本公司作出具體查詢後，本公司全體董事均確認，彼等於截至二零一九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。

董事資料更改

除李德泰先生（“李先生”）自二零一九年六月三十日起辭任本公司之獨立非執行董事、審核委員會主席，以及薪酬委員會和提名委員會之會員外，本公司自二零一八年年報日期及截至本公司中期業績發布日期止，董事資料詳情並無變動，而該等董事資料詳須根據「上市規則」第 13.51（2）條及第 13.51B（1）條規則予以披露。關於李先生辭任之詳細資料，可參閱本公司於二零一九年七月一日之公告。

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。自二零一七年五月十七日起，張智凱先生擔任本公司主席兼行政總裁，此乃偏離守則條文第 A.2.1 條。

董事會認為，主席及行政總裁之角色由張智凱先生同時兼任，好處在於確保本集團內統一領導，從而使本集團之整體策略計劃更有效及有更高效率。董事會亦相信，權力制衡並不會受到影響，而現時之董事會由經驗豐富和能幹的人士組成，當中有三分之一以上為獨立非執行董事，確保有足夠的權力制衡。

回顧期內，本公司於二零一九年五月二十三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。

未能符合上市規則之規定

根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）第 3.10（1）條之規定，本公司必須至少設置三名獨立非執行董事。根據上市規則第 3.10（2）條之規定，本公司必須至少設置一名具備適當的專業資格或會計或相關財務管理專長（「資格」）的獨立非執行董事。根據上市規則第 3.21 條之規定，本公司審核委員會必須由至少三名成員組成及其中一名獨立非執行董事須具備該資格。

根據本公司於二零一九年七月一日之公告所披露，李先生於二零一九年六月三十日辭任本公司之獨立非執行董事後：

- （1） 本公司只有兩名獨立非執行董事，因此獨立非執行董事人數低於上市規則第 3.10（1）條規定的最低人數；
- （2） 無獨立非執行董事具備根據上市規則第 3.10(2)條規定的資格
- （3） 審核委員會的組成不包括根據上市規則第 3.21 條規定的具備該資格的獨立非執行董事；及
- （4） 審核委員會只有兩名成員，因此成員人數低於上市規則第 3.21 條規定的最低人數。

本公司正努力尋找適當人選，以盡快填補具備適當資格的獨立非執行董事職位的空缺，以務求符合上市規則第 3.10 及 3.21 條之規定。

審閱簡明綜合中期財務報表

於本公告日，審核委員會由本公司兩名獨立非執行董事組成，分別為黃順財先生及郭榮振先生，審核委員會已與管理層審閱本集團之未經審核簡明綜合中期財務報表及中期業績公告，以及認為有關財務報表已遵從適用之會計準則及上市規則。

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
主席兼行政總裁
張智凱

香港，二零一九年八月二十七日

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；以及兩位獨立非執行董事，分別為黃順財先生及郭榮振先生。