

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，概不對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。



EMBRY HOLDINGS LIMITED
安莉芳控股有限公司
 (於開曼群島註冊成立的有限公司)
 (股份代號：1388)

公佈截至二零一一年十二月三十一日止全年度業績

業績摘要	2011 (千港元)	2010 (千港元)	變動
收益	1,694,987	1,349,846	+25.57%
毛利	1,394,372	1,086,116	+28.38%
毛利率	82.26%	80.46%	+1.80 百分點
擁有人應佔年度溢利	159,314	126,189	+26.25%
淨利率	9.40%	9.35%	+0.05 百分點
	(港仙)	(港仙)	
每股基本盈利	38.91	31.21	+24.67%
每股攤薄盈利	38.41	30.52	+25.85%
	(港仙)	(港仙)	
每股中期股息 (已付)	3.00	3.00	不適用
每股末期股息 (擬派)	7.00	5.00	+40.00%
每股特別股息 (擬派)	2.00	3.00	-33.33%
全年每股股息合計	<u>12.00</u>	<u>11.00</u>	<u>+9.09%</u>

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」）截至二零一一年十二月三十一日止全年度綜合業績、連同二零一零年之比較數字及載於其下之有關說明附註。

綜合收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
收益	4	1,694,987	1,349,846
銷售成本		<u>(300,615)</u>	<u>(263,730)</u>
毛利		1,394,372	1,086,116
其他收入及收益	5	57,520	27,708
銷售及分銷開支		(1,017,100)	(789,679)
行政開支		(195,077)	(134,034)
其他開支		(6,205)	(4,330)
融資成本	6	<u>(2,242)</u>	<u>(97)</u>
除稅前溢利	7	231,268	185,684
所得稅開支	8	<u>(71,954)</u>	<u>(59,495)</u>
本公司擁有人應佔年度溢利		<u>159,314</u>	<u>126,189</u>
本公司擁有人應佔每股盈利	10		
- 基本（港仙）		<u>38.91</u>	<u>31.21</u>
- 攤薄（港仙）		<u>38.41</u>	<u>30.52</u>

股息的詳情載於財務報表附註 9。

綜合全面收益表
截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
年度溢利	<u>159,314</u>	<u>126,189</u>
其他全面收入：		
折算境外營運所產生之匯兌差額	<u>23,564</u>	<u>20,207</u>
本公司擁有人應佔年度全面收入總額	<u><u>182,878</u></u>	<u><u>146,396</u></u>

綜合財務狀況表
二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		541,260	518,923
投資物業		249,805	217,224
預付土地租賃款項		35,521	35,020
遞延稅項資產		23,586	11,197
按金	12	6,826	5,497
非流動資產總值		<u>856,998</u>	<u>787,861</u>
流動資產			
存貨		601,293	441,617
應收貿易賬款	11	62,675	64,838
預付款項、按金及其他應收款項	12	56,641	49,839
現金及現金等價物		179,607	195,090
流動資產總值		<u>900,216</u>	<u>751,384</u>
流動負債			
應付貿易賬款及應付票據	13	44,087	63,955
計息銀行借款	14	48,000	20,000
應付稅項		18,148	11,105
其他應付款項及應計款項	15	149,591	223,306
流動負債總值		<u>259,826</u>	<u>318,366</u>
流動資產淨值		<u>640,390</u>	<u>433,018</u>
總資產減流動負債		1,497,388	1,220,879
非流動負債			
計息銀行借款	14	163,500	65,000
遞延負債		4,234	3,471
遞延稅項負債		37,045	20,854
其他應付款項	15	22,683	21,882
非流動負債總值		<u>227,462</u>	<u>111,207</u>
資產淨值		<u>1,269,926</u>	<u>1,109,672</u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行股本		4,113	4,067
儲備		1,265,813	1,105,605
總權益		<u>1,269,926</u>	<u>1,109,672</u>

財務報表附註

1. 呈列基準

該等財務報表根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）、香港公認會計原則及香港公司條例披露規定編製。該等財務報表根據歷史成本法編製，惟投資物業按其公平值計量。除另有指明外，該等財務報表以港元呈列，所有價值均調整至最接近千元（千港元）。

2.1 會計政策變動及披露

本集團於本年度財務報表首次採納以下新訂及經修訂之香港財務報告準則。

香港財務報告準則第1號修訂	香港財務報告準則第1號修訂 <i>首次採納香港財務報告準則—首次採納者有關香港財務報告準則第7號比較披露資料的有限豁免</i>
香港會計準則第24號（修訂）	<i>關連人士披露</i>
香港會計準則第32號修訂	香港會計準則第32號修訂 <i>金融工具：呈列—供股之分類</i>
香港（國際財務報告詮釋委員會）—詮釋第14號修訂	香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第14號的修訂 <i>預付最低資金要求</i>
香港（國際財務報告詮釋委員會）—詮釋第19號	<i>以權益工具註銷金融負債</i>
二零一零年香港財務報告準則改進	修訂多項於二零一零年五月頒佈的香港財務報告準則

除下文進一步說明有關香港會計準則第24號（修訂）及二零一零年香港財務報告準則改進所包括的香港會計準則第1號，採用此等新訂及經修訂香港財務報告準則對財務報表並無產生重大財務影響。

採用此等香港財務報告準則主要影響如下：

(a) 香港會計準則第24號（修訂）*關連人士披露*

香港會計準則第24號（修訂）闡明及簡化關連人士的定義。新定義強調關連人士關係的對稱性，並闡明人士及主要管理人員影響一家實體的關連人士關係的情況。經修訂準則亦引入報告的實體與政府及受同一政府控制、共同控制或重大影響的實體進行交易的一般關連人士披露規定的豁免。關連人士的會計政策已修訂，以反映根據經修訂準則的關連人士定義變動。採用此修訂準則不會對本集團的財政狀況或表現構成財務影響。

財務報表附註 (續)

2.1 會計政策變動及披露 (續)

(b) 於二零一零年五月頒佈的二零一零年香港財務報告準則改進載列對多項香港財務報告準則作出的修訂。各項準則均設有獨立過渡條文。採納若干修訂導致會計政策有變，惟此等修訂對本集團的財政狀況或表現並無構成重大財務影響。最適用於本集團的主要修訂為香港會計準則第1號財務報表的呈列。此修訂闡明其他全面收益各成份的分析可於權益變動表或財務報表附註呈列。本集團選擇於權益變動表呈列其他全面收益各成份的分析。

2.2 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則

本集團並未在財務報表應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第1號修訂	香港財務報告準則第1號修訂 <i>首次採納香港財務報告準則—嚴重高通脹及剔除首次採納者的固定日期</i> ¹
香港財務報告準則第7號修訂	香港財務報告準則第7號修訂 <i>金融工具：披露—轉讓金融資產</i> ¹
香港財務報告準則第7號修訂	香港財務報告準則第7號修訂 <i>金融工具：披露—抵銷金融資產及金融負債</i> ⁴
香港財務報告準則第9號	<i>金融工具</i> ⁶
香港財務報告準則第10號	<i>綜合財務報表</i> ⁴
香港財務報告準則第11號	<i>合營安排</i> ⁴
香港財務報告準則第12號	<i>披露其他實體權益</i> ⁴
香港財務報告準則第13號	<i>公平價值計量</i> ⁴
香港會計準則第1號修訂	香港會計準則第1號修訂 <i>財務報告的呈列—其他全面收益項目的呈列</i> ³
香港會計準則第12號修訂	香港會計準則第12號修訂 <i>所得稅—遞延稅項：相關資產的收回</i> ²
香港會計準則第19號 (2011)	<i>僱員福利</i> ⁴
香港會計準則第27號 (2011)	<i>獨立財務報表</i> ⁴
香港會計準則第28號 (2011)	<i>於聯營公司及合營公司的投資</i> ⁴
香港會計準則第32號修訂	香港會計準則第32號修訂 <i>金融工具：呈列—抵銷金融資產及金融負債</i> ⁵
香港 (國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第20號	<i>露天礦生產階段的剝採成本</i> ⁴

¹ 於二零一一年七月一日或以後開始的年度期間生效

² 於二零一二年一月一日或以後開始的年度期間生效

³ 於二零一二年七月一日或以後開始的年度期間生效

⁴ 於二零一三年一月一日或以後開始的年度期間生效

⁵ 於二零一四年一月一日或以後開始的年度期間生效

⁶ 於二零一五年一月一日或以後開始的年度期間生效

2.2 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則 (續)

有關該等預期對本集團構成影響之變動之進一步資料如下：

於二零零九年十一月頒佈之香港財務報告準則第9號為完全取代香港會計準則第39號*金融工具：確認及計量*的全面計劃之第一階段第一部份。此階段針對金融資產之分類及計量。實體須根據該實體管理金融資產之業務模式及金融資產之合約現金流特性，將金融資產分類為其後按攤銷成本或公平價值計量，而非將金融資產分為四類，旨在改善及簡化香港會計準則第39號規定之金融資產分類及計量方法。

於二零一零年十一月，香港會計師公會就金融負債頒佈香港財務報告準則第9號之新增規定，並將香港會計準則第39號金融工具之現有取消確認原則納入香港財務報告準則第9號內，大多新增規定與香港會計準則第39號一致，而指定為按公平值計入損益之金融負債計量將透過公平值選擇計算。就該等公平值選擇負債而言，由信貸風險變動而產生之負債公平值變動金額，必須於其他全面收益中呈列。除非於其他全面收益中就負債之信貸風險呈列公平值變動，會於收益表中產生或擴大會計差異，否則其餘公平值變動金額於收益表呈列。然而，新增規定不涵蓋按公平值選擇納入貸款承擔及財務擔保合約。

香港財務報告準則第9號旨在全面取代香港會計準則第39號。於全面取代前，香港會計準則第39號於對沖會計及金融資產之減值方面之指引繼續適用。本集團預期自二零一五年一月一日起採納香港財務報告準則第9號。

香港財務報告準則第 12 號包括附屬公司、合營安排、聯營公司及結構性實體之披露規定，該等規定以往包括在香港會計準則第 27 號綜合及獨立財務報表、香港會計準則第 31 號於合營公司的權益及香港會計準則第 28 號於聯營公司的投資之內。該準則亦引入了該等實體之多項新披露規定。

由於頒佈香港財務報告準則第 10 號、香港財務報告準則第 11 號及香港財務報告準則第 12 號，已對香港會計準則第 27 號及香港會計準則第 28 號作其後修訂。本集團預期自二零一三年一月一日起採納香港財務報告準則第 10 號、香港財務報告準則第 11 號、香港會計準則第 12 號，以及香港會計準則第 27 號及香港會計準則第 28 號之後續修訂。

香港財務報告準則第13號提供了公平值之精確定義，公平價值計量的單一來源及在香港財務報告準則範圍內使用的披露規定。該準則並不改變本集團需要使用公平價值之情況，但為在其他香港財務報告準則已規定或允許使用公平價值之情況下，應如何用公平價值提供了指引。本集團預期自二零一三年一月一日起採用該準則。

香港會計準則第1號修訂改變在其他全面收益呈列之項目分組。在未來某個時間(例如終止確認或結算時)可重新分類至收益表(或於收益表重新使用)之項目將與不得重新分類之項目分開呈列。本集團預期自二零一三年一月一日起採用該等修訂。

財務報表附註 (續)

2.2 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則 (續)

香港會計準則第12號修訂闡明以公平價值計量之投資物業之遞延稅項的釐訂。該等修訂引入可推翻推定，即以公平價值計量之投資物業的遞延稅項，應以其賬面值藉出售而可收回之基礎而釐定。此外，該等修訂納入以往香港(常務註釋委員會) - 註釋第21號*所得稅 - 重估非折舊資產的收回*之規定，即採用香港會計準則第16號之重估模式計量之非折舊資產之遞延稅項，應以出售基礎計量。本集團預期自二零一二年一月一日起採用香港會計準則第12號修訂。採用之後，預期本集團位於香港之投資物業之遞延稅項負債將會減少。

本集團對有關首次應用新訂及經修訂香港財務報告準則的影響進行評估。本集團尚未能確定該等新訂及經修訂香港財務報告準則會否對其經營業績及財務狀況造成重大影響。

3. 分部資料

本集團之主要經營分部是女仕胸圍、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。決定本集團之地區資料時，收益資料乃按客戶所在地為基礎，總非流動資產(遞延稅項資產除外)資料按資產所在地為基礎。

	中國大陸		香港		其他		合併	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
外界客戶之收益	<u>1,590,288</u>	<u>1,244,878</u>	<u>91,189</u>	<u>89,263</u>	<u>13,510</u>	<u>15,705</u>	<u>1,694,987</u>	<u>1,349,846</u>
非流動資產	<u>770,063</u>	<u>717,171</u>	<u>63,349</u>	<u>59,493</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>833,412</u>	<u>776,664</u>
年內資本開支	<u>52,983</u>	<u>503,577</u>	<u>276</u>	<u>2,192</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>53,259</u>	<u>505,769</u>

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，由於並無本集團客戶個別佔本集團總收益10%以上，故並未根據香港財務報告準則第8號呈報主要客戶的資料。

4. 收益

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貨品之發票淨值。

財務報表附註 (續)

5. 其他收入及收益

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
其他收入		
補貼收入 *	13,405	115
租金收入總額	4,241	2,242
銀行利息收入	853	2,389
專利權收入	367	176
其他	4,988	662
	<u>23,854</u>	<u>5,584</u>
收益		
匯兌差異，淨額	22,750	17,999
投資物業公平值變動	10,916	4,125
	<u>33,666</u>	<u>22,124</u>
	<u>57,520</u>	<u>27,708</u>

* 此收入並無涉及任何未達成之條件或或然事項。

6. 融資成本

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
須於五年內悉數償還之總銀行借款利息	2,242	1,320
減：利息資本化	-	(1,223)
自收益表扣除之利息開支	<u>2,242</u>	<u>97</u>

財務報表附註 (續)

7. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利已扣除／(計入)：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
已售存貨成本	300,615	263,730
折舊	34,285	24,152
預付土地租賃款項之攤銷	770	257
有關以下各項經營租約之最低租賃款項：		
土地及樓宇	63,196	52,137
百貨公司內的零售點的或然租金	412,634	333,089
僱員福利開支(不包括董事薪酬)：		
工資及薪金	446,707	321,958
長期服務金撥備/(撥備撥回)	763	(600)
退休福利計劃供款	39,082	24,503
以股權支付購股權開支	13,419	1,154
	<u>499,971</u>	<u>347,015</u>
核數師酬金	2,590	2,350
廣告及櫃位裝飾開支	108,696	105,371
陳舊存貨撥備/(撥備撥回)，淨額*	(5,720)	18,639
應收貿易賬款減值	448	137
撇銷應收貿易賬款	-	23
研究及開發開支	3,421	1,668
出售/撇銷物業、廠房及設備項目之虧損	6	307
租金收入總額及淨額	(4,241)	(2,242)
投資物業公平值變動	(10,916)	(4,125)
匯兌差異，淨額	(22,750)	(17,999)
銀行利息收入	(853)	(2,389)

* 陳舊存貨撥備/(撥備撥回)，淨額已計入綜合收益表的「銷售成本」內。

財務報表附註 (續)

8. 所得稅

香港利得稅乃根據年內估計在香港產生之應課稅溢利，按16.5%（二零一零年：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，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計算。

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
本集團:		
即期稅項－香港		
年內稅項	518	472
過往年度之超額撥備	(349)	(134)
即期稅項－中國大陸		
年內稅項	69,271	57,210
過往年度之少提/(超額)撥備	1	(1)
遞延	<u>2,513</u>	<u>1,948</u>
年度之總稅項支出	<u><u>71,954</u></u>	<u><u>59,495</u></u>

9. 股息

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
年內已付股息：		
截至二零一零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 5.00 港仙及 3.00 港仙		
（二零一零年：截至二零零九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 5.00 港		
仙及 2.00 港仙）	32,803	28,300
中期股息－每股普通股 3.00 港仙（二零一零年：3.00 港仙）	<u>12,305</u>	<u>12,170</u>
	<u><u>45,108</u></u>	<u><u>40,470</u></u>
擬派末期及特別股息：		
末期及特別股息－分別為每股普通股 7.00 港仙		
（二零一零年：5.00 港仙）及 2.00 港仙（二零一零年：3.00 港仙）	<u>37,025</u>	<u>32,602</u>

年內擬派末期及特別股息須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准。該等財務報表並未反映應付股息。

財務報表附註 (續)

10. 本公司擁有人應佔每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
盈利		
就計算每股基本及攤薄盈利為目的之盈利 (本公司擁有人年內應佔溢利)	159,314	126,189
	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	409,423	404,277
假設於年內視為行使所有尚未行使之購股權而無償 發行之普通股加權平均數	5,343	9,170
就計算每股攤薄盈利為目的之普通股加權平均數	414,766	413,447

11. 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：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
90 日內	60,867	62,291
91 至 180 日	1,808	2,547
181 至 360 日	606	239
360 日以上	92	11
	63,373	65,088
減： 減值撥備	(698)	(250)
	62,675	64,838

財務報表附註 (續)

12. 預付款項、按金及其他應收款項

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
預付土地租賃款項		780	752
收購山東土地使用權已付按金及相關直接費用	(i)	2,568	2,478
收購物業、廠房及設備項目已付按金		4,258	3,019
預付款項		9,373	6,317
按金及其他應收款項		<u>46,488</u>	<u>42,770</u>
		63,467	55,336
計入預付款項、按金及其他應收款項之即期部份		(<u>56,641</u>)	(<u>49,839</u>)
非即期部份		<u>6,826</u>	<u>5,497</u>

上述資產概無逾期或減值。計入上述結餘的金融資產為最近未有拖欠的應收款項。

附註:

- (i) 截至二零零九年十二月三十一日止報告期間，就土地使用權支付的按金人民幣18,540,000元為面積123,350平方米之土地（「山東廠房二期」）的總代價，該土地毗鄰本集團位於中國山東省濟南市廠房。

於二零一零年十二月，按金人民幣16,826,000元已用於批出一塊土地面積111,944平方米之土地使用權及已重分類為預付土地租賃款項。

於二零一一年十二月三十一日，結餘人民幣2,106,000元(約2,568,000港元)用於支付一塊土地面積為11,406平方米之土地使用權按金及相關直接費用，並包括在預付款項、按金及其他應收款項內。

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：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
90 日內	31,594	57,979
91 至 180 日	10,906	4,704
181 至 360 日	1,521	741
360 日以上	66	531
	<u>44,087</u>	<u>63,955</u>

應付貿易賬款並不計息，一般於30至90日內結清。

14. 計息銀行借款

	二零一一年			二零一零年		
	實際利率 (%)	到期日	千港元	實際利率 (%)	到期日	千港元
流動						
	香港銀行同業 拆息利率 +1.08%			香港銀行同業 拆息利率		
	至香港銀行同業 拆息利率 +2.50%			拆息利率 +1.08%		
銀行貸款 - 無抵押		2012	<u>48,000</u>		2011	<u>20,000</u>
非流動						
	香港銀行同業 拆息利率 +1.08%			香港銀行同業 拆息利率		
	至香港銀行同業 拆息利率 +2.25%			拆息利率 +1.08%		
銀行貸款 - 無抵押		2013-2016	<u>163,500</u>		2012-2015	<u>65,000</u>

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
分析：		
於下列期間償還之銀行貸款：		
一年內	48,000	20,000
第二年	53,000	20,000
第三至第五年（包括首尾年度）	110,500	45,000
	<u>211,500</u>	<u>85,000</u>
減：於一年內償還並列為即期部分的金額	<u>(48,000)</u>	<u>(20,000)</u>
列為非即期部分的金額	<u>163,500</u>	<u>65,000</u>

上述銀行貸款以港元計值。本公司已就銀行貸款提供公司擔保，並按香港銀行同業拆息（「香港銀行同業拆息」）年利率1.08厘至2.50厘計算。

財務報表附註 (續)

15. 其他應付款項及應計款項

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
其他應付款項	84,769	167,935
應計款項	<u>87,505</u>	<u>77,253</u>
	172,274	245,188
計入其他應付款項及應計款項的即期部份	<u>(149,591)</u>	<u>(223,306)</u>
非即期部份	<u>22,683</u>	<u>21,882</u>

本集團於二零一一年十二月三十一日之其他應付賬款包括從中國山東省濟南市人民政府收取有關本集團就山東廠房二期發展而產生基本設施建築成本之補貼為人民幣18,600,000元（約22,683,000港元）（二零一零年：人民幣18,600,000元，約21,882,000港元）。

本集團於其他應付款項所包括的6,537,000港元（二零一零年：5,980,000港元）為於二零一一年十二月三十一日應付關連公司之款項。該等其他應付款項結餘為無抵押、免息及需按一般買賣條款償還。

其他應付款項為不計息。

16. 承擔

於報告期間結算日，本集團之承擔如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
就其於中國全資擁有之投資之已訂約資本承擔	<u>-</u>	<u>57,976</u>
購買物業、廠房及設備之已訂約承擔	<u>10,079</u>	<u>12,334</u>
就於山東廠房二期發展投資之經批准但未訂約承擔	<u>121,844</u>	<u>121,898</u>

本公司於報告期間結算日並無重大承擔。

管理層討論及分析

業務及營運回顧

二零一一年，歐洲主權債務問題持續沖擊全球經濟體系，為環球經濟帶來不明朗因素，各國對經濟前景均存憂慮。中國政府因應國內外複雜多變的經濟環境，採取適度調控措施，以改善對外貿易及促進內在消費需求，使國內經濟增長保持良好態勢，穩步發展。根據中國國家統計局的統計數字，全年國內生產總值人民幣 471,564 億元，同比增長 9.2%。社會消費品零售總額達人民幣 181,226 億元，同比增長 17.1%，服裝類等日常消費品銷售增長均見平穩，反映於外圍經濟不明朗及於去年內部通貨膨脹壓力下，中國消費需求仍然保持強勢。

集團採取多品牌策略，充分發揮各品牌定位及價格差異性的優勢，擴大市場覆蓋範圍及品牌滲透率，抓緊發展機遇。此外，集團亦以穩健步伐拓闊及優化銷售網絡，鞏固業務基礎，支持業務長遠健康增長。

截至二零一一年十二月三十一日止年度（「本年度」），本集團業務表現理想，收益較二零一零年十二月三十一日止年度（「上年度」）增加 25.57% 至 1,694,987,000 港元。年內員工成本增加、零售點的或然租金及租金上升及開店步伐加快，使銷售及分銷開支增長較快，錄得 28.80% 的增幅。本公司擁有人應佔溢利為 159,314,000 港元，較上年度上升 26.25%。每股盈利為 38.91 港仙（二零一零年：31.21 港仙），增加 24.67%。

本公司董事會議決就本年度派付末期股息每股 7.00 港仙（二零一零年：5.00 港仙）及特別股息 2.00 港仙（二零一零年：3.00 港仙）。連同已派發中期股息每股 3.00 港仙（二零一零年：3.00 港仙），全年派息為每股 12.00 港仙，較上年度增加 9.09%。

品牌管理

面對複雜多變的經營環境，集團繼續因應市場環境及顧客需求，發揮多品牌策略優勢，進一步鞏固其品牌實力。集團目前經營五個品牌—**安莉芳**、**芬狄詩**、**COMFIT**、**E-BRA** 及 **LIZA CHENG**，以滿足市場對產品多元化的需求，建立良好品牌聲譽。

因應市場變化，集團靈活調配和整合資源，適當地調配品牌發展及推廣重點，以爭取最大的市場推廣效益。集團於年內提升 **安莉芳** 及 **芬狄詩** 兩大主要品牌的定位，不斷優化五個品牌的產品組合，使各品牌能全面發展，以求進一步提升其競爭優勢。於二零一零年下半年集團推出的第五品牌 **E-BRA**，以價格大眾化作定位，成功吸引消費需求較基本的顧客群。

管理層討論及分析 (續)

業務及營運回顧 (續)

品牌管理 (續)

集團積極透過不同渠道進行品牌和產品之推廣及宣傳，藉以提升品牌價值。於本年度，集團舉行多項推廣及促銷活動，包括「魅力綻放安莉芳新品發佈秀暨新女性時尚沙龍」、「芬狄詩炫秀巡禮」及「中國國際內衣文化週之E-BRA品牌展」，以提升市場滲透率及品牌知名度，持續強化集團與各地經銷商夥伴及顧客之間的緊密關係，促進產品銷售。

香港市場方面，延續上年度的廣告效果及話題性，集團繼續邀請著名時裝模特兒及藝人擔任**安莉芳**的平面廣告主角，演繹一系列專利設計產品，市場反應正面。

銷售網絡

隨著中國大陸城市化進程加快、國民收入穩步增長，釋放出龐大的消費需求。中國政府成功控制物價增長，使通脹壓力在下半年稍為緩和，對整體零售市道帶來正面影響。本集團繼續策略性地拓展銷售網絡，佈點覆蓋一線及經濟增長迅速的二、三線城市，全年開店速度保持平穩。

鑑於外圍經濟環境不明朗因素於下半年逐步浮現，集團於第四季加快關閉營運效率較低之店舖，有效地整合資源，優化及調整銷售網絡結構，加強自身風險管理的防禦能力。

於本年度，本集團零售點數目淨增加達 195 個。於二零一一年十二月三十一日止，本集團經營合共 2,076 個零售點，其中銷售專櫃及專門店數目分別為 1,862 個及 214 個。

本集團於本年度開拓網上直銷渠道，藉以測試市場對網購女性內衣產品的反應，目前以銷售基本產品為主。

管理層討論及分析 (續)

業務及營運回顧 (續)

產品設計及研發

國內城鎮居民生活水平不斷提高，消費模式愈趨成熟，女性對品牌的追求亦逐漸提升。於本年度，集團透過增加專利設計的應用以提升產品附加值，緊貼內衣產品市場的時尚潮流，滿足不同層面顧客的消費需求。

於本年度，集團共推出多款新產品系列，其中，**安莉芳**的「藍色聖誕節系列」、「時尚簡約系列」、「新麗挺系列」及「雅緻系列」；**芬狄詩**的「海軍徽章系列」及「夢幻波點系列」；以及**E-BRA**的「豹紋系列」、「蝶影魅惑系列」及「甜美波點系列」等尤其受顧客歡迎。

於二零一一年十二月三十一日，本集團擁有共29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

集團現時擁有三個生產基地，分別位於深圳、濟南及常州。集團密切注視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，積極應對全球經濟形勢不穩帶來的影響，務求達至最佳的營運效益。

獎項

本年度，**安莉芳**品牌已連續十六年獲中國行業企業信息發佈中心（「發佈中心」）頒授「**全國市場同類產品銷量、銷售額、市場佔有率第一名**」。集團的另一品牌**芬狄詩**亦連續第六年獲發佈中心頒發「**全國市場同類產品十大暢銷品牌**」獎項。另外，**安莉芳**品牌不僅於二零零五年至二零一一年獲Superbrands Hong Kong頒授「**超級品牌**」殊榮，同時亦連續五年獲香港品牌發展局及香港中華廠商聯合會評選為「**香港名牌**」。此外，集團位於山東的子公司於本年度獲得中共濟南省章丘市委及章丘市人民政府頒發「**二零一一年度最佳效益企業**」，表揚集團在生產效益方面所取得的成就。上述獎項證明本集團於市場上的領導地位，聲譽卓著。

管理層討論及分析 (續)

業務及營運回顧 (續)

人力資源

中國勞動市場活躍及調整法定最低工資標準，使工資上漲壓力持續增加。優秀的人力資源是集團的核心動力。集團透過舉辦培訓課程及文化活動及改善員工福利，提升員工的歸屬感。為配合集團的生產力發展計劃，前線生產員工相對減少，抵銷部份因擴充銷售網絡而增加的人手需求，故集團於本年度的僱員數目與上年度維持相若，約8,500名（二零一零年：約8,600名）。本年度的員工成本總額（包括工資及基本薪金、佣金、獎金、退休福利計劃供款及以股權支付購股權開支）達到499,971,000港元（二零一零年：347,015,000港元）。

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

本年度，集團營業額為 1,694,987,000 港元，較上年度上升 25.57%。營業額的增長主要反映中國零售市場持續暢旺、銷售網絡擴張及整體顧客需求增加所致。此外，清晰的品牌定位策略，以及增加專利技術在產品上的應用，使產品平均售價提升。

本年度來自零售的營業額為 1,409,173,000 港元，佔本集團總收益 83.14%，較上年度增加 21.23%；批發業務的營業額由 171,776,000 港元增加 42.62%至 244,990,000 港元。於本年度出口業務所佔集團總收益比例輕微，營業額為 13,510,000 港元，較上年度減少 13.98%。另外，本集團於本年度開拓網上直銷渠道，利用電子網絡作為銷售平台，銷售集團旗下各品牌產品，帶來 27,314,000 港元營業額貢獻。

中國大陸市場是本集團主要收入來源。本年度來自中國大陸市場的營業額為 1,590,288,000 港元，佔本集團總收益 93.82%，較上年度上升 27.75%。

按品牌及產品線劃分

目前，集團經營五個品牌—**安莉芳**、**芬狄詩**、**COMFIT**、**E-BRA** 及 **LIZA CHENG**，各針對不同年齡及消費力的顧客。本年度，集團五個品牌均錄得銷售增長。旗艦品牌**安莉芳**是最主要收入來源，上升勢頭持續，增長 19.66%至 895,582,000 港元。**芬狄詩**是另一增長動力，營業額較上年度上升 19.35%至 582,047,000 港元。著重功能及質素的 **COMFIT**，營業額較上年度增加 7.26%至 89,147,000 港元。定位大眾化的 **E-BRA** 於年內為集團拓闊銷售網絡，市場反應正面，營業額較上年度增加 8.22 倍至 108,770,000 港元。品牌定位較高的 **LIZA CHENG**，於本年度營業額上升 91.94%至 5,931,000 港元。

本集團對女性內衣的研究及開發以至其生產技術均具優勢，因此女性內衣一直是本集團的核心產品線。於本年度，女性內衣銷售為 1,493,817,000 港元，佔本集團收益 88.13%，較上年度增加 25.26%。泳衣銷售增長理想，增加 38.61%，睡衣銷售則增加 27.60%。泳衣及睡衣於本年度的銷售額分別為 90,533,000 港元及 90,654,000 港元，各佔本集團收益 5.34%及 5.35%。上述兩條產品線有助增強本集團的產品多元化發展。

管理層討論及分析 (續)

財務狀況回顧 (續)

毛利

本年度，本集團錄得毛利約1,394,372,000港元，較上年度增長約28.38%。整體毛利率則約為82.26%，較上年度為佳。原材料及勞工成本上漲，增加成本壓力；然而，集團業務擴充進一步帶來規模效益，加上控制成本措施得宜，以及品牌價值提升及專利產品銷售比例持續增加，集團毛利率得以維持在較穩定的水平。

其他收入及收益

本年度其他收入增加107.59%至57,520,000港元。本年度匯兌收益為22,750,000港元，此收益來自經營中國大陸業務所產生的人民幣升值。本年度補貼收入約13,405,000港元，此收入為本集團從地方政府所獲得的補貼。此外，香港及中國大陸物業價格上漲為集團帶來10,916,000港元的投資物業升值收益，較上年度增加6,791,000港元。由於本年度中國及香港持續低息及集團將部份現金支付購置上海安莉芳大廈的關係，本集團的利息收入減少64.29%至853,000港元。

經營開支

於本年度，銷售及分銷開支增加28.80%至1,017,100,000港元（二零一零年：789,679,000港元），佔本集團收益60.01%（二零一零年：58.50%）。

銷售及分銷開支增加主要原因是隨著營業額的上升以及銷售點增加，零售點的或然租金及租金及其他銷售費用因而上升。中國通脹升溫亦令整體經營成本壓力增加，其中以員工成本增長較為顯著。另外，以股權支付購股權開支亦有所增加。

此外，由於年內專櫃及店舖數目淨增加195個，其中包括分別座落於北京國瑞城購物中心、上海港匯恒隆廣場、深圳京基百納購物中心及澳門威尼斯人酒店的旗艦店，因此廣告及零售點裝飾開支增加3.16%至108,696,000港元，佔本集團收益6.41%（二零一零年：7.81%）。

行政開支增加45.54%至195,077,000港元，佔本集團收益11.51%，上年度為9.93%，增加主要來自員工成本、以股權支付購股權開支及折舊。

集團通過授出公司購股權，為員工提供具競爭力的福利待遇，以提升他們的歸屬感及忠誠度。於二零一一年五月十八日，根據本公司購股權計劃授出可認購本公司合共20,355,000股股份之購股權（「二零一一年購股權」）。於本年度，本公司於收益表中確認的總購股權開支約為15,183,000港元（二零一零年：2,337,000港元），其中授出二零一一年購股權已被確認的購股權開支約為14,527,000港元。

管理層討論及分析 (續)

財務狀況回顧 (續)

稅項

本集團於本年度的有效稅率為 31.11%，上年度為 32.04%。

純利

於本年度，本公司擁有人應佔溢利 159,314,000 港元，較上年度增加 26.25%。本公司擁有人應佔溢利增加，主要是由於收益持續增長、毛利率改善及其他收入增加所致。純利率由上年度的 9.35% 微升至 9.40%。

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，於本年度維持良好及穩健的財務狀況。於二零一一年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為 179,607,000 港元（二零一零年：195,090,000 港元）。截至二零一一年十二月三十一日止，集團貸款為 211,500,000 港元（二零一零年：85,000,000 港元）。於本年度，本集團並無任何資產用作銀行貸款的抵押。於二零一一年十二月三十一日，本集團的負債比率約為 16.65%（二零一零年：7.66%）。

資本結構

於二零一一年十二月三十一日，本公司的已發行股本總額為 4,113,000 港元（二零一零年：4,067,000 港元），包括 411,324,000 股（二零一零年：406,698,500 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及員工行使根據首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃授出的購股權所致。

另外，本公司於二零一一年五月十八日，根據購股權計劃向本集團若干名董事及員工授予 20,355,000 份購股權，以認購本公司股本中合共 20,355,000 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

本年度，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

本年度，本集團的資本開支為 53,259,000 港元（二零一零年：505,769,000 港元）。

管理層討論及分析 (續)

財務狀況回顧 (續)

本集團的資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，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

本公司一間附屬公司目前接受若干政府機關之檢查，圍繞二零零九年及二零一零年購買上海安莉芳大廈過程中是否有遵守匯款及使用資金相關之中國外匯法規。董事認為，根據本集團法律顧問之意見，由於檢查過程尚未完結，有關公司是否將受到處罰尚不能確定，若受到處罰，最終負債（如有）之金額未能充分可靠地計量，故本集團目前並無計提任何撥備。

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訟裁。

管理層討論及分析 (續)

前景

展望二零一二年，環球經濟在歐洲主權債務危機及各國經濟增長放緩的陰霾下，前景未見明朗，中國亦不能獨善其身。另一方面，國內通脹壓力仍然存在，人工成本不斷攀升，增加經營成本壓力。然而，有賴中央政府加大宏觀調控力度，積極推進城鎮化步伐，國民收入水平進一步提升，龐大的內在消費需求正逐步釋放，整體經濟得以保持平穩及理性發展。

作為中國女性內衣行業的市場領導者，集團對業務發展繼續保持審慎樂觀態度。在充滿挑戰的市場環境下審時度勢，集團採取穩健進取、平衡發展的策略，以抓緊國民收入提升及生活質素改善所帶來的寶貴機遇，並且捕捉中國二、三線城市的龐大增長空間。經過多年悉心培育，旗艦品牌**安莉芳**發展已上軌道；年青品牌**芬狄詩**於去年重新包裝後，亦成功開拓更廣闊的客戶群。

鑑於市場環境仍受國內外經濟不穩定的影響，集團將謹慎拓展及持續優化其銷售網絡，目標於全國新增約150個零售點。生產方面，集團將持續密切注視市場需求並加強產能管理，以及適當調節山東廠房二期前期規劃的工作步伐，達至更佳的生产效率。

憑藉集團強大的多品牌優勢及穩健進取的發展策略，不斷完善銷售網絡及創新豐富的產品組合，務求發揮其競爭優勢，把握更多市場機遇，鞏固本集團於零售市場的領導地位，致力推動業務穩健增長，為股東帶來更豐厚的回報。

其他資料

末期股息及特別股息

董事會決議就本年度向二零一二年五月二十九日名列本公司股東名冊的股東建議派付末期股息每股普通股 7.00 港仙及特別股息每股普通股 2.00 港仙，因而需提撥約 37,025,000 港元。

年內擬派末期股息及特別股息需待本公司計劃於二零一二年五月二十二日舉行之應屆股東週年大會（「股東週年大會」）上批准後方可作實。上述擬派發之末期股息及特別股息將於二零一二年六月十二日或前後派付。

暫停股份過戶登記

(a) 符合資格出席股東週年大會並於會上投票

本公司將於二零一二年五月十八日（星期五）至二零一二年五月二十二日（星期二）（包括首尾兩天）期間暫停辦理股份過戶登記手續，期間任何股份過戶將不予登記。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有填妥的過戶文件連同有關股票務須於二零一二年五月十七日（星期四）下午四時三十分前送交本公司在香港的股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司以辦理登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

(b) 符合資格收取建議末期股息及特別股息

本公司將於二零一二年五月二十八日（星期一）至二零一二年五月二十九日（星期二）（包括首尾兩天）期間暫停辦理股份過戶登記手續，期間任何股份過戶將不予登記。為符合資格收取建議之末期股息及特別股息，所有填妥的過戶文件連同有關股票務須於二零一二年五月二十五日（星期五）下午四時三十分前送交本公司在香港的股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司以辦理登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

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年度期間概無購買、贖回或出售任何本公司上市證券。

遵守企業管治常規守則

本公司於二零一一年年報所涵蓋之整個會計期間一直遵守根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四企業管治常規守則的適用守則條文。

本公司亦已採納上市規則附錄十所列的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）條文，作為規管進行證券買賣守則的操守守則。向全體董事作出特定查詢後，全體董事均已確認彼等於本年度一直遵守標準守則所規定的標準。

本公司一直遵守上市規則有關委任最少三名獨立非執行董事以及其中最少一人須具備專業資格或會計或相關財務管理專業知識的規定。

本公司審核委員會已經與本公司的外聘核數師安永會計師事務所審閱本集團所採納會計原則及慣例以及本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合業績，並認為該綜合業績符合適用的會計準則、聯交所及法律要求，並且已作出足夠的資料披露。審核委員會成員包括本公司三名獨立非執行董事劉紹基先生、李均雄先生及李天生教授。審核委員會主席具備合適的專業資格，並於財務事宜上具備經驗。

其他資料（續）

發行二零一一年年報

本公司二零一一年年報載有上市規則規定之所有資料，將於適當時候寄發予本公司股東，以及於本公司網站 <http://www.embryform.com> 及香港交易及結算所有限公司之「披露易」網站 <http://www.hkexnews.hk> 刊登。

承董事會命
安莉芳控股有限公司
鄭敏泰
主席

香港，二零一二年三月二十八日

於此本公告日期，董事會成員包括三名執行董事鄭敏泰先生（主席）、鄭碧浩女士（行政總裁）及岳明珠女士；以及三名獨立非執行董事劉紹基先生、李均雄先生及李天生教授。