

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)

截至二零一五年十二月三十一日止年度之 全年業績公告

二零一五全年業績摘要

- 營業額減少 19.1% 至 8,379.1 百萬港元
- 毛利額減少 17.7% 至 4,724.7 百萬港元而毛利率上升 1.0 百分點至 56.4%
- 本公司擁有人應佔虧損為 378.9 百萬港元
- 每股基本虧損為 23.0 港仙
- 銷售點總數減少 827 個至 5,930 個
- 維持淨現金狀態
- 電商業務銷售額持續增長，達芙妮在阿里巴巴的「雙十一」節慶活動中蟬聯天貓「女鞋第一」品牌

全年業績

達芙妮國際控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）宣佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一五年十二月三十一日止年度之經審核綜合全年業績，連同二零一四年之比較數字。

綜合收益表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	附註	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
營業額	3	8,379,095	10,355,616
銷售成本		(3,654,366)	(4,618,058)
毛利		4,724,729	5,737,558
其他收入	4	66,004	83,883
其他虧損 - 淨額	5	(65,334)	(24,761)
銷售及分銷開支		(4,695,995)	(5,042,300)
一般及行政開支			
工廠遷移開支	6(a)	(117,283)	-
其他一般及行政開支		(409,744)	(491,984)
		(527,027)	(491,984)
經營（虧損）/盈利	6	(497,623)	262,396
財務成本	7	(12,059)	(33,837)
應佔聯營公司及合營企業之虧損		(2,778)	(7,219)
除所得稅前（虧損）/盈利		(512,460)	221,340
所得稅抵免/（開支）	8	132,373	(39,191)
年內（虧損）/盈利		(380,087)	182,149
以下各方應佔：			
本公司擁有人		(378,888)	176,031
非控制性權益		(1,199)	6,118
		(380,087)	182,149
每股基本及攤薄（虧損）/盈利（港仙）	9	(23.0)	10.7

綜合全面收益表
截至二零一五年十二月三十一日止年度

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
年內（虧損）/盈利	(380,087)	182,149
其他全面（虧損）/收益		
可於其後重新分類至損益的項目：		
匯兌差額	(437)	81
不可於其後重新分類至損益的項目：		
匯兌差額	(226,591)	(125,138)
年內全面（虧損）/收益總額	(607,115)	57,092
以下各方應佔：		
本公司擁有人	(600,183)	53,998
非控制性權益	(6,932)	3,094
	(607,115)	57,092

綜合資產負債表
於二零一五年十二月三十一日

	附註	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
非流動資產			
無形資產		66,715	78,948
土地使用權		80,136	76,509
物業、廠房及設備		1,190,401	1,377,485
於聯營公司之權益		2,007	2,214
於合營企業之權益		2,028	4,071
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		119	26,750
長期租金按金及預付款項		125,287	163,780
遞延所得稅項資產		334,136	177,753
		<u>1,801,203</u>	<u>1,907,884</u>
流動資產			
存貨		2,091,619	2,273,330
貿易應收賬款	11	237,874	326,555
委託貸款		-	3,070
其他應收賬款、按金及預付款項		1,475,031	1,552,393
可收回所得稅項		65,886	68,503
衍生金融工具		15,919	-
銀行結構存款		-	1,064,716
已抵押銀行存款		3,225	6,928
現金及現金等價物		1,072,401	457,034
		<u>4,961,955</u>	<u>5,752,529</u>
流動負債			
貿易應付賬款	12	982,616	1,005,154
其他應付賬款及應計費用		442,053	550,935
即期所得稅負債		50,387	55,535
可換股債券		-	680,716
銀行貸款 - 無抵押		620,792	96,460
		<u>2,095,848</u>	<u>2,388,800</u>
流動資產淨值		<u>2,866,107</u>	<u>3,363,729</u>
總資產減流動負債		<u>4,667,310</u>	<u>5,271,613</u>

綜合資產負債表
於二零一五年十二月三十一日

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
本公司擁有人應佔權益		
股本	164,914	164,914
儲備	4,297,701	4,893,038
	<u>4,462,615</u>	<u>5,057,952</u>
非控制性權益	186,511	194,439
總權益	4,649,126	5,252,391
	-----	-----
非流動負債		
遞延所得稅項負債	18,094	19,132
其他非流動負債	90	90
	<u>18,184</u>	<u>19,222</u>
	-----	-----
總權益及非流動負債	4,667,310	5,271,613
	=====	=====

財務資料附註

1 一般資料

達芙妮國際控股有限公司及其附屬公司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。

除另有指明外，此綜合財務報表以港元列值。

2 編製基準

綜合財務報表乃按照香港會計師公會頒佈之所有適用香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。綜合財務報表乃按歷史成本法編製，並就重估按公平價值入賬的可出售金融資產及按公平價值計入損益之金融資產及金融負債（包括衍生金融工具）作出調整。

編製符合香港財務報告準則之財務報表需要運用若干關鍵會計估計。管理層亦須在應用本集團之會計政策時作出判斷。

(i) 於二零一五年生效及為本集團採納之對準則之修訂

香港會計準則第19號（二零一一年）（修訂本）	界定福利退休計劃：僱員供款
香港財務報告準則（修訂本）	二零一零年至二零一二年頒佈之香港財務報告準則改進
香港財務報告準則（修訂本）	二零一一年至二零一三年頒佈之香港財務報告準則改進

採納該等修訂概不會對本集團之業績及財務狀況產生重大影響。

(ii) 新香港公司條例（第622章）

此外，新香港公司條例（第622章）第9部「賬目與審計」規定於本財政年度開始實施，因此，綜合財務報表內若干資料的呈列及披露會作出改變。

(iii) 已頒佈惟未生效及本集團未提前採納之新準則及對準則之修訂

香港會計準則第1號（修訂本）	披露計劃 ¹
香港會計準則第16號及香港會計準則第38號（修訂本）	澄清可接受之折舊及攤銷方法 ¹
香港會計準則第16號及香港會計準則第41號（修訂本）	農業：生產性植物 ¹
香港會計準則第27號（修訂本）	獨立財務報表之權益法 ¹
香港財務報告準則第9號	金融工具 ²
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號（修訂本）	投資者與其聯營公司或合營企業之間資產銷售或投入 ¹
香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第28號（修訂本）	投資實體：應用綜合入賬的例外情況 ¹

香港財務報告準則第11號（修訂本）
香港財務報告準則第14號
香港財務報告準則第15號
香港財務報告準則（修訂本）

收購共同業務權益之會計處理方法¹
監管遞延賬目¹
客戶合約收益²
二零一二年至二零一四年頒佈之香港財務報告準則改進¹

¹ 於二零一六年一月一日或之後開始之會計期間生效

² 於二零一八年一月一日或之後開始之會計期間生效

本集團對採納上述新訂／經修訂香港財務報告準則正於評估程序，並未能就其對本集團之業績及財務狀況之影響作評論。

3 營業額及分部資料

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，即核心品牌業務、其他品牌業務及製造業務評核業務表現，並將資源作相應分配。

主要經營決策者根據分部業績（未計入財務費用、無形資產攤銷及減值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。於截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止兩個年度，各年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 抵銷 千港元	本集團 千港元
截至二零一五年十二月三十一日止年度					
對外客戶收益	7,521,043	832,650	25,402	-	8,379,095
分部間收益	199,117	-	822,703	(1,021,820)	-
總分部收益	7,720,160	832,650	848,105	(1,021,820)	8,379,095
分部業績	(362,364)	1,340	(105,955)	(4,954)	(471,933)
無形資產攤銷					(5,079)
無形資產減值					(4,000)
企業收入					9,205
企業開支					(25,816)
經營虧損					(497,623)
財務成本					(12,059)
應佔聯營公司及合營企業之虧損					(2,778)
除所得稅前虧損					(512,460)
<i>其他披露資料：</i>					
無形資產攤銷	-	5,079	-	-	5,079
無形資產減值	-	4,000	-	-	4,000
土地使用權攤銷	1,174	-	1,264	-	2,438
物業、廠房及設備折舊	285,366	8,124	21,900	-	315,390
物業、廠房及設備減值	4,383	-	13,439	-	17,822
資本開支	253,730	7,786	39,990	-	301,506
截至二零一四年十二月三十一日止年度					
對外客戶收益	9,303,190	838,445	213,981	-	10,355,616
分部間收益	189,457	-	1,047,470	(1,236,927)	-
總分部收益	9,492,647	838,445	1,261,451	(1,236,927)	10,355,616
分部業績	225,172	17,909	58,748	(8,493)	293,336
無形資產攤銷					(5,134)
企業收入					9,605
企業開支					(35,411)
經營盈利					262,396
財務成本					(33,837)
應佔聯營公司及合營企業之虧損					(7,219)
除所得稅前盈利					221,340
<i>其他披露資料：</i>					
無形資產攤銷	-	5,134	-	-	5,134
土地使用權攤銷	732	-	1,003	-	1,735
物業、廠房及設備折舊	267,292	12,122	22,022	-	301,436
物業、廠房及設備減值	3,441	395	-	-	3,836
資本開支	466,077	9,132	43,698	-	518,907

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
於二零一五年十二月三十一日				
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
於二零一四年十二月三十一日				
分部資產	6,409,650	505,702	409,611	7,324,963
商譽	15,079	-	-	15,079
其他無形資產	-	63,869	-	63,869
	6,424,729	569,571	409,611	7,403,911
於聯營公司之權益				2,214
於合營企業之權益				4,071
可出售金融資產				374
遞延所得稅項資產				177,753
企業資產				72,090
總資產				7,660,413
分部負債	1,252,360	65,864	230,956	1,549,180
遞延所得稅項負債				19,132
可換股債券				680,716
企業負債				158,994
總負債				2,408,022

4 其他收入

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
特許權及專營權收入	7,718	8,217
政府補貼	6,208	14,647
租金收入總額	1,885	1,820
利息收入	29,214	47,118
其他	20,979	12,081
	<u>66,004</u>	<u>83,883</u>

5 其他虧損 – 淨額

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
衍生金融工具之公平價值收益	16,449	3,145
無形資產減值	(4,000)	-
物業、廠房及設備減值	(17,822)	(3,836)
出售一附屬公司之虧損	-	(580)
出售物業、廠房及設備之虧損	(35,394)	(22,036)
匯兌虧損淨額	(24,567)	(1,454)
	<u>(65,334)</u>	<u>(24,761)</u>

6 經營（虧損）/盈利

經營（虧損）/盈利已扣除下列各項：

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
土地使用權攤銷	2,438	1,735
特許使用權攤銷	2,644	2,651
商標攤銷	2,435	2,483
核數師酬金	4,907	5,441
售出存貨成本，包括滯銷存貨撥備 216,900,000 港元（二零一四年：滯銷存貨撥備撥回 119,751,000 港元）	3,292,164	4,069,662
物業、廠房及設備折舊	315,390	301,436
僱員福利開支（包括董事酬金及以股份為基礎之款項開支）	1,325,482	1,504,278
貿易應收賬款減值撥備淨額	862	48
土地及樓宇之經營租賃租金（包括商場特許銷售費）	2,434,023	2,584,209

附註：

- (a) 年內，本集團就數間工廠遷移而確認之一次性製造業務重組費用約 141,094,000 港元，重組費用中包括於「一般及行政開支」確認的員工遣散費用 117,283,000 港元，於「銷售成本」確認的存貨撥備 10,372,000 港元及於「其他虧損 – 淨額」確認的物業、廠房及設備減值 13,439,000 港元。

7 財務成本

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
可換股債券利息	6,911	32,192
銀行貸款利息	5,148	1,645
	<u>12,059</u>	<u>33,837</u>

8 所得稅抵免/（開支）

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
即期所得稅稅項	(34,561)	(75,421)
過往年度（撥備不足）/超額撥備	(2,391)	235
遞延所得稅稅項	169,325	35,995
	<u>132,373</u>	<u>(39,191)</u>

香港利得稅適用稅率為16.5%（二零一四年：16.5%）。由於本集團於截至二零一五年十二月三十一日止年度內並無於香港產生任何應課稅盈利，及於截至二零一四年十二月三十一日止年度有足夠稅務虧損用以抵銷於香港產生之估計應課稅盈利，故財務報表內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%（二零一四年：25%）計算撥備。

海外（香港及中國大陸以外地區）盈利之所得稅乃就本年度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%（二零一四年：7%）稅率繳納預扣稅。而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則須繳納7.5%（二零一四年：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虧損378,888,000港元（二零一四年：盈利176,031,000港元）除以年內已發行股份加權平均數1,649,142,384股（二零一四年：1,649,142,384股）計算。

截至二零一五年十二月三十一日及二零一四年十二月三十一日止兩個年度各年，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

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
無已付中期股息（二零一四年：每股3.5港仙）	-	57,720

董事會不建議就截至二零一五年十二月三十一日止年度派發末期股息（二零一四年：無）。

11 貿易應收賬款

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
貿易應收賬款	239,682	327,574
減：減值撥備	(1,808)	(1,019)
貿易應收賬款－淨額	<u>237,874</u>	<u>326,555</u>

按發票日期計算之貿易應收賬款賬齡分析如下：

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
0 至 30 日	140,814	207,657
31 至 60 日	57,711	71,825
61 至 90 日	20,189	18,658
91 至 120 日	7,851	7,555
121 至 180 日	4,593	10,444
181 至 360 日	2,845	9,985
360 日以上	3,871	431
	<u>237,874</u>	<u>326,555</u>

貿易應收賬款之賬面值與其公平價值相若。本集團一般給予購貨客戶平均30至60日信貸期，惟主要及長期客戶之特定延長的信貸期則由本集團與有關客戶雙方協定。

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：

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
0 至 30 日	402,218	468,140
31 至 60 日	297,712	237,993
61 至 90 日	273,146	289,588
91 至 120 日	2,637	2,976
121 至 180 日	4,431	1,836
181 至 360 日	1,741	3,304
360 日以上	731	1,317
	<u>982,616</u>	<u>1,005,154</u>

13 購買土地使用權及物業、廠房及設備之資本承擔

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
已訂約但未撥備	<u>1,326</u>	<u>6,929</u>

管理層討論及分析

業務回顧

市場概況

二零一五年對中國大陸的零售商來說是非常艱難的一年。整體經濟及零售環境進一步轉差。中國的國內生產總值增長由二零一四年的7.4%降至二零一五年的6.9%，為過去二十五年來最低。社會消費品零售總額增長分別由二零一三年的13.1%及二零一四年的12.0%下降至二零一五年的10.7%。

當零售商正努力適應中國經濟「新常態」，並積極應對來自電商的競爭時，由全球暖化所引致的飄忽反常天氣，特別是延遲的夏季及於二零一五年第四季度異常溫暖的冬季，均為零售商帶來更大的挑戰。時尚零售商紛紛提前打折及加大折扣力度，以便在反常天氣下處理滯銷的貨品。促銷氣氛熾熱導致競爭更趨激烈，尤其是在二零一五年下半年。

另一方面，中國股市的異常波動進一步影響了本已低迷的消費意慾。一些亞洲國家貨幣疲弱促使更多中國大陸消費者出境旅遊及購物，影響在國內的消費。此外，經營成本包括租金及人工成本隨通脹持續上升，更加重了零售商的壓力。

集團表現

二零一五年度，本集團營業額為8,379.1百萬港元（二零一四年：10,355.6百萬港元），下跌19.1%，乃由於核心品牌業務銷售額下降及製造業務縮減所致。毛利減少17.7%至4,724.7百萬港元（二零一四年：5,737.6百萬港元）。儘管於銷售成本支銷的滯銷存貨撥備由去年的撥回119.8百萬港元上升至今年的216.9百萬港元的撥備，毛利率仍上升至56.4%（二零一四年：55.4%）。

回顧年內，本集團轉為經營虧損497.6百萬港元，對比二零一四年經營盈利則為262.4百萬港元，而本公司擁有人應佔虧損為378.9百萬港元（二零一四年：盈利為176.0百萬港元）。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，每股基本盈利由二零一四年10.7港仙下降至二零一五年的每股基本虧損23.0港仙。截至二零一五年十二月三十一日止年度，無宣派中期股息（二零一四年：3.5港仙）。董事會建議不派發末期股息（二零一四年：無）。

集團表現遜於預期，受以下因素所影響：市場環境不利、飄忽反常的天氣包括延遲的夏季及異常溫暖的冬季、隨通脹上升的經營成本、負面經營槓桿效應增加，以及由審慎的存貨、店舖、工廠及人員整合所帶來的支出上升。

二零一五年下半年市場情況進一步轉差，集團果斷採取措施，包括加快關閉虧損店舖、精簡後勤辦公室人員、遷移沿海地區工廠至內陸地區、加緊處理存貨水平（包括取消大部份補貨訂單）。這些整合措施導致集團的開支上升，其中包括滯銷存貨撥備216.9百萬港元（二零一四年：滯銷存貨撥備撥回119.8百萬港元），及遷移數間工廠的一次性重組費用約130.7百萬港元（不含存貨撥備10.4百萬港元）（二零一四年：無）。這些費用均很大程度上影響了集團二零一五年的表現。

二零一五年出現的反常天氣，是導致年內存貨積壓的重要原因之一。儘管在補貨訂單上已作出調整，而二零一五年底存貨水平亦較二零一四年底有所下降，但存貨週轉天數仍上升至218天（二零一四年：194天）。

集團於年內進行店舖整合，關閉虧損店舖，旨在提升未來整體銷售網絡的質素。因此全年淨減少827個銷售點。於二零一五年十二月三十一日，本集團的銷售點總數為5,930個，包括核心品牌業務（位於中國大陸之「達芙妮」和「鞋櫃」）銷售點5,597個和其他品牌業務銷售點333個。核心品牌業務淨減少805個銷售點，較二零一四年銷售點數目減少12.6%。然而，大幅關店及隨後的裁員致使二零一五年內的經營成本增加。

年內經營成本包括租金及人工成本之銷售佔比隨通脹持續上升。為有效控制生產成本，集團整合生產設備，包括將生產線由沿海地區遷移至員工成本更具競爭力的位於內陸的新生產基地。整合生產設備以及上述提及的其他整合措施導致經營費用增加。因此，經營盈利率更進一步受負面經營槓桿效應增加所拖累，故此錄得負5.9%的經營盈利率（二零一四年：正2.5%經營盈利率）。

此外，儘管市況進一步放緩，而且核心品牌業務產品平均銷售價格下跌，集團毛利率仍由二零一四年的55.4%上升至二零一五年的56.4%，按年上升一個百分點。若不含滯銷存貨撥備，集團毛利率將會按年由54.2%增加至59.0%，上升4.8個百分點。毛利率改善，主要因為(i)銷售組合改善；(ii)優化產品設計；(iii)採用新定價策略；以及(iv)產品成本下降。

核心品牌業務

本集團之核心品牌業務，指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。二零一五年零售市場愈見疲弱，同店銷售下跌，並大幅關店，核心品牌業務對外客戶收益因而按年減少19.2%至7,521.1百萬港元（二零一四年：9,303.2百萬港元）。集團加快關閉虧損店舖，尤其於二零一五年第四季度。年內淨關閉805個銷售點，包括淨減少692家直營店及113家加盟店，店舖總數較二零一四年減少12.6%。於二零一五年十二月三十一日，集團擁有5,597個核心品牌銷售點，包括5,056家直營店及541家加盟店。回顧年內，分部對外客戶收益仍佔集團總營業額90%（二零一四年：90%）。

核心品牌業務銷售點數目：

	於二零一五年 十二月三十一日		於二零一四年 十二月三十一日		變化	
直營店	5,056	90%	5,748	90%	-692	-12.0%
加盟店	541	10%	654	10%	-113	-17.3%
合計	5,597	100%	6,402	100%	-805	-12.6%

核心品牌業務銷售點按城市級別的分佈：

	於二零一五年 十二月三十一日		於二零一四年 十二月三十一日		變化	
一線城市	637	11%	731	12%	-94	-12.9%
二線城市	1,376	25%	1,607	25%	-231	-14.4%
三線城市	1,030	18%	1,238	19%	-208	-16.8%
四至六線城市	2,554	46%	2,826	44%	-272	-9.6%
合計	5,597	100%	6,402	100%	-805	-12.6%

年內，集團於春夏季豐富並梳理了達芙妮的產品組合，把其擴展成七個系列，以吸引更多廣泛的顧客群，並提升與競爭對手的差異化。這七個產品系列是「夜宴吸引力」、「都會時尚」、「輕履舒軟」、「Daphne Young」、「圓漾」、「杜拉拉」和「達芙妮聯乘Hello Kitty系列」，每個系列均針對不同顧客群和滿足不同場合的需要。中國大陸知名年輕女星劉詩詩加入集團代言人行列（其他代言人包括廣受歡迎的韓國女藝人全智賢、流行歌手及著名演員謝霆鋒）。通過增強各產品系列與名人的聯繫，有助建立更鮮明的品牌形象，並提升市場推廣效果。

此外，集團亦致力於提升產品質量，並受到顧客的廣泛認同。豐富的產品系列、與名人更強的聯繫，以及產品質量的提升均對集團實施新定價策略提供有力的支持。新定價策略旨在減少強調折扣作為吸引顧客的手段。然而新的價格結構促使核心品牌平均銷售價格下降，按年跌幅約為4.6%。二零一五年冬季異常溫暖，使顧客的需求更為疲弱，及加劇市場競爭，因此集團於二零一五年下半年須加大折扣力度促銷以維持競爭力。產品折扣增加，加上存貨撥備上升的影響，核心品牌業務毛利率由53.8%下降0.1個百分點至53.7%。

銷售下滑對存貨管理及經營盈利率造成極大壓力。同時，年內集團進行了店舖及人員整合，儘管這些措施將為未來構建更佳的成本結構，但在二零一五年內則使經營費用增加。增加的經營成本，負面經營槓桿效應（集團零售業務的高固定成本結構），以及隨通脹持續上升的經營成本，導致核心品牌業務錄得負4.7%經營盈利率（二零一四年：正2.4%經營盈利率）。

其他品牌業務

本集團的其他品牌業務主要是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），及快速增長的電子商務。而電商業務板塊對其他品牌業務營業額的貢獻於近年亦持續上升。截至二零一五年十二月三十一日止年度，其他品牌業務整體營業額按年下降0.7%至832.7百萬港元（二零一四年：838.4百萬港元），佔本集團總營業額約10%（二零一四年：8%）。在充滿挑戰的一年裡，其他品牌業務基本上仍達到收支平衡。

由於年內銷售點數目淨減少22個，以及飄忽反常天氣所帶來的負面影響，中高檔品牌組合營業額下跌。二零一五年的暖冬影響了對冬季鞋靴的需求，促使零售商大幅度打折促銷，造成更為激烈的競爭。因此，中高檔品牌業務的毛利率錄得輕微下跌。

集團之電子商務持續取得銷售額增長並錄得利潤。儘管網購競爭愈見激烈，加上更多海外品牌進軍中國市場，達芙妮品牌仍於二零一五年阿里巴巴的「雙十一」節慶活動中蟬聯女鞋品牌第一，彰顯其強大品牌實力及線上銷售渠道的領導地位。集團在不同的主要網購平台上開設更多網店，增加其產品於網上平台的曝光率及接觸不同類型的顧客。集團亦於年內開展倉庫共享計劃，不單可優化網購服務，更為未來O2O業務提供強而有力的支持，及提升整體存貨管理。

財務回顧

財務及經營摘要

財務表現

	截至十二月三十一日止年度		變化
	二零一五年	二零一四年	
營業額 (百萬港元)	8,379.1	10,355.6	-19.1%
毛利 (百萬港元)	4,724.7	5,737.6	-17.7%
經營 (虧損)/盈利 (百萬港元)	(497.6)	262.4	-289.6%
本公司擁有人應佔 (虧損)/盈利 (百萬港元)	(378.9)	176.0	-315.2%
毛利率 (%)	56.4	55.4	+1.0百分點
經營盈利率 (%)	-5.9	2.5	-8.4百分點
淨盈利率 (%)	-4.5	1.7	-6.2百分點
每股基本 (虧損)/盈利 (港仙)	(23.0)	10.7	-315.0%
每股股息 (港仙)	-	3.5	-100.0%

主要財務指標

	截至十二月三十一日止年度		變化
	二零一五年	二零一四年	
平均存貨週轉期 (日) (附註一)	218	194	+24
平均應收賬週轉期 (日) (附註二)	12	12	-
平均應付賬週轉期 (日) (附註三)	113	103	+10
現金循環天數 (日) (附註四)	117	103	+14
資本開支 (百萬港元) (附註五)	301.5	518.9	-41.9%

	於十二月三十一日		變化
	二零一五年	二零一四年	
現金及銀行結餘 (百萬港元) (附註六)	1,075.6	1,528.7	-29.6%
銀行貸款 (百萬港元)	620.8	96.5	+543.6%
可換股債券 (百萬港元)	-	680.7	-100.0%
本公司擁有人應佔權益 (百萬港元)	4,462.6	5,058.0	-11.8%
資產流動比率 (倍) (附註七)	2.4	2.4	-
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) 乃按年初及年終存貨之平均結餘除以銷售成本乘以365日計算。
- 二、 平均應收賬週轉期 (日) 乃按年初及年終應收賬款平均結餘除以營業額乘以365日計算。
- 三、 平均應付賬週轉期 (日) 乃按年初及年終應付賬款平均結餘除以採購額乘以365日計算。
- 四、 現金循環天數 (日) 乃按平均存貨週轉期 (日) 加平均應收賬週轉期 (日) 減平均應付賬週轉期 (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、特許使用權的現金開支，以及合營企業的出資額。
- 六、現金及銀行結餘包括現金及現金等價物、已抵押銀行存款及銀行結構存款。
- 七、資產流動比率（倍）乃根據於十二月三十一日之流動資產總額除以流動負債總額計算。
- 八、淨負債比率（%）乃根據於十二月三十一日之負債淨額（即銀行貸款及可換股債券之總額，減現金及銀行結餘）除以本公司擁有人應佔權益計算。

分部分析

各分部於截至二零一五年十二月三十一日止年度的業務表現載列如下：

(百萬港元)	核心品牌業務		其他品牌業務		製造業務	
	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年
對外客戶收益	7,521.1	9,303.2	832.7	838.4	25.4	214.0
分部間收益	199.1	189.4	-	-	822.7	1,047.5
分部收益總額	7,720.2	9,492.6	832.7	838.4	848.1	1,261.5
分部毛利	4,149.2	5,103.3	505.6	525.3	74.9	117.6
分部毛利率	53.7%	53.8%	60.7%	62.7%	8.8%	9.3%
分部經營（虧損）／盈利	(362.4)	225.2	1.3	17.9	(106.0)	58.7
分部經營盈利率	-4.7%	2.4%	0.2%	2.1%	-12.5%	4.7%

於二零一五年十二月三十一日止年度，重大經營虧損主要為若干措施增加開支，其中包括滯銷的存貨撥備約216.9百萬港元（二零一四年：滯銷存貨撥備撥回119.8百萬港元），及就遷移數間工廠的一次性重組費用約130.7百萬港元（不含存貨撥備10.4百萬港元）（二零一四年：無）。

流動資金及財政資源

於二零一五年十二月三十一日，本集團持有現金及銀行結餘（包括現金及現金等價物、已抵押銀行存款及銀行結構存款）為1,075.6百萬港元（二零一四年：1,528.7百萬港元），主要以人民幣為結算單位。年內現金及銀行結餘淨減少453.1百萬港元（二零一四年：淨增加154.3百萬港元）的分析如下：

(百萬港元)	二零一五年	二零一四年
經營業務產生的現金淨額	5.4	667.8
資本開支	(301.5)	(518.9)
出售物業、廠房及設備所得款項	5.5	1.6
委託貸款減少	3.0	99.4
已付股息淨額	(1.0)	(92.2)
淨利息收入	24.1	39.9
淨銀行貸款借入／（償還）	524.3	(20.5)
可換股債券贖回	(695.5)	-
外匯兌換率變動之影響和其他	(17.4)	(22.8)
	<u>(453.1)</u>	<u>154.3</u>

於二零零九年六月十二日，本公司發行以人民幣計值以美元結算於二零一四年到期之非上市及無抵押可換股債券，本金總額為550百萬人民幣。根據可換股債券之修訂契約，其到期日延展至二零一五年四月二十四日。於二零一五年四月二十四日到期日，本公司以大概695.5百萬港元總額全數贖回有關可換股債券。所有款項由本集團內部現金及銀行借貸支付。於二零一五年十二月三十一日，概無未兌換之可換股債券。

於二零一五年十二月三十一日，本集團未動用之銀行融資額度為158.3百萬港元（二零一四年：61.6百萬港元），資產流動比率為2.4倍（二零一四年：2.4倍）。本集團現時持有足夠資源以支持未來擴充及業務發展所需。

為令閒置流動資源帶來最大回報，本集團年內存放了一些保本結構性存款於中國大陸之持牌銀行。年內賺取的總利息收入為29.2百萬港元（二零一四年：47.1百萬港元）。

於二零一五年十二月三十一日，本集團淨負債比率（根據淨負債（即銀行貸款減現金及銀行結餘（二零一四年：銀行貸款及可換股債券之總額減現金及銀行結餘））除以本公司擁有人應佔權益計算）為淨現金（二零一四年：淨現金）。回顧年內的銀行貸款按浮動利率及固定利率計息。

匯率風險管理

管理層將密切注視市場情況，如有需要時，或會考慮使用適當措施調控外匯風險。截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度各年，管理層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

於二零一五年十二月三十一日，本集團就銀行融資而抵押之銀行存款為3.2百萬港元（二零一四年：6.9百萬港元）。

資本開支

年內，本集團的資本開支為301.5百萬港元（二零一四年：518.9百萬港元），主要用於擴展及裝修分銷網絡、購置土地使用權及建設生產設施、區域倉庫及辦公室等。

或然負債

於二零一五年及二零一四年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

人力資源

於二零一五年十二月三十一日，本集團於中國大陸、台灣及香港之勞動力約為18,000名僱員（二零一四年：26,000名僱員）。年內僱員福利開支（包括董事酬金及以股份為基礎之款項開支）為1,325.5百萬港元（二零一四年：1,504.3百萬港元），減少主要由於工廠、店舖及後勤辦公室之僱員人數減少。本集團重視其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能力而定，並按本集團及員工之表現提供購股權、股份增值權及酌情花紅。此外，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

達芙妮於《2015年中國品牌力指數》（女鞋類別）中排名第一，印證其在中國領先的品牌知名度及顧客忠誠度，而集團並已連續第五年獲此殊榮。此項獨立的年度調查由中國政府的工業和資訊化部資助，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30個城市合共11,500名消費者，對各行各業的品牌進行認知度和顧客忠誠度評審。

集團在信息披露及企業管治範疇上作出堅持不懈的努力亦得到投資界的認同。本集團於香港投資者關係協會舉辦的首屆「2015投資者關係大獎」中，獲得小型股類別的「最佳投資者關係公司 - 小型股類別」獎項。

展望

二零一六年仍將具挑戰性，由中央政府將國內生產總值增長目標謹慎地設定為6.5%至7%的範圍可見。然而中國仍是世界上最快速增長的主要經濟體之一，對比其他國家，中國的內需仍較強。最新公佈的「十三五」規劃綱要中，中央政府將繼續大力推動從以出口導向型增長而轉為內需拉動經濟增長的轉型。政府正採取一系列措施支持經濟結構轉型。集團相信中國消費市場將在中、長期內保持蓬勃發展。

繼續推行整合

為應對中國經濟增長放緩，以及經濟轉型中可能發生的經濟及金融市場的波動，集團正採取多項措施，以積極應對中國的「新常态」。二零一五年底，集團果斷就店舖、存貨、工廠及人員作出整合，並於年內嚴格減省成本，為更具效益的成本結構搭建良好的基礎。二零一六年，集團將進一步整合店舖網絡、精簡人手及加強存貨管理，以便能處於更佳形勢去迎合新市場情況。

提升差異化，優化市場推廣

集團亦將重點提升銷售及管理效益，以增強銷售及盈利能力，並將採納新方案於多個營運範疇。例如，集團將努力提升差異化，以增強競爭優勢。為更好實踐這策略性舉措，集團通過二零一五年第四季度的一項消費者調研，訪問中國170個城市裡逾2,600名消費者，以增加集團對消費者的理解，並探索市場機會。調研結果亦驗證了集團追求差異化以使在競爭中取勝的理念。因此，集團將投入更多資源提升產品差異化，並以優化及多元化市場推廣活動作支持。例如，集團與騰訊合作研發，於二零一六年初推出一款具有全球定位功能的童鞋，有助彰顯品牌引領潮流的形象。

改善供應鏈及存貨管理

為強化存貨管理並提升應對顧客需求及市場環境波動的靈活度，集團將在供應鏈上作出大幅調整，以推行較小批量生產，並重新審視物流流程。同時，集團將在供應鏈、店舖營運及促銷推廣之間實行綜合性協調方案，以加快存貨週轉，並加強存貨控制。

提升店舖表現

在提升店舖表現方面，集團把部分店舖改造成新「多品牌」店模式，通過更豐富的商品選擇及全新購物環境，提升顧客消費及銷售生產力。集團將密切監察新店舖模式，並繼續適時調整，以迎合不斷變化的消費者喜好。集團現除了積極努力改善渠道組合及於租約談判時爭取減租外，集團亦正在開拓新零售概念。此外，為加強前線經理的問責度及積極性，集團將簡化「關鍵業績指標」機制，並以提升利潤為首要目標，亦將精簡前線人員架構，並推行新的店舖管理及獎勵計劃方案，包括利潤共享計劃，使員工與集團利益能更緊扣及一致。

拓展電商業務

為更好利用集團強大的線上品牌實力及領導地位，集團將繼續投入更多資源去拓展其電商業務。集團將提升在各主要網購平台的曝光率，並將銷售網絡拓展至新興的網購平台。這將有助品牌接觸更多不同類型的顧客。為應對時下熱門的手機購物潮流，市場推廣的重點將同時放在線上及手機營銷，而集團的電商業務營運能力亦將相應發展。倉庫共享計劃現進展良好，未來將提供更高效率的送貨服務及存貨管理，以幫助提升未來O2O交易。集團亦在探討及研究不同的O2O方案，以便可享線上及線下銷售兩者之間的協同效應。

總結

集團大刀闊斧推行各項整合措施，並追求精簡而專注，旨在改善成本結構、提升管理及銷售效益。集團亦勇於嘗試各種新措施及方案，以優化多個關鍵職能，從而應對新市場環境及照顧不斷變化的顧客喜好及表現。集團相信這些措施將可持續改善業務經營，並提升長期競爭優勢。集團會竭盡所能，推行全方位的應對計劃，克服現時面對的不利因素，重拾盈利。憑藉集團擁有的核心優勢，包括穩健的財務狀況、領先的全國性品牌實力，以及卓越的產品，集團有信心將大步邁進，鞏固其市場領導地位。

邁入二零一六年之際，與去年同期相比，集團核心品牌業務的同店銷售走勢看來較為穩定，於二零一六年第一季度至今，同店銷售錄得按年中單位數跌幅。由於二零一五年內直營店數目已按年減少12.0%（減少692家直營店），及二零一六年第一季度至今仍會淨關閉約150家店舖，在此背景下，同期核心品牌按年銷售額跌幅將可能在百分之十至百分之十五之間。管理層根據目前未經審計的初步資料估計，第一季度至今的利潤將可能略優於去年同期。然而，第二季度，作為春夏新品上市的關鍵季度，尚有很多不明朗的因素，仍然具挑戰性，但集團將繼續致力推行各項改善計劃，並努力提升全年的表現。

購買、出售或贖回本公司股份

於截至二零一五年十二月三十一日止年度，本公司並無贖回任何股份，且本公司或其任何附屬公司於年內亦無購買、出售或贖回本公司任何股份。

董事進行之證券交易

本公司採納了香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）。本公司各董事在本公司作出特定查詢後確認，彼等於截至二零一五年十二月三十一日止年度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條守則條文以外，本公司於年內已遵守上市規則附錄十四所載之企業管治守則及企業管治報告（「企業管治守則」）所述之守則條文。

陳英杰先生為本公司之董事會主席及行政總裁。此偏離企業管治守則之守則條文第A.2.1條規定，當中列明主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。由於陳先生已於本集團任職超過二十年，於鞋類分銷行業擁有廣泛經驗，董事會相信，委任陳先生負責本集團之持續有效管理及業務發展符合本集團之最佳利益，董事會將定期檢討董事會與本公司管理層之間權力及權限是否平衡，並於適當時考慮將兩個角色加以區分。

年內，本公司於二零一五年五月二十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。

財務報表及初步業績公布審閱

本公司的審核委員會已審閱截至二零一五年十二月三十一日止年度之本集團經審核的綜合財務報表，包括所採納之會計原則及慣例。

本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的初步業績公告中所載列之綜合資產負債表、綜合收益表、綜合全面收益表以及相關附註之金額與本集團本年度經審核綜合財務報表所載金額，已經由本集團之獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所（「羅兵咸永道會計師事務所」）核對一致。根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱業務準則或香港鑒証業務準則，羅兵咸永道會計師事務所執行的工作不屬於保證聘用，因此羅兵咸永道會計師事務所並無對初步業績公告發出任何保證。

末期股息

董事會不建議派發截至二零一五年十二月三十一日止年度末期股息（二零一四年：無）。

股東週年大會

本公司應屆股東週年大會建議於二零一六年五月二十五日舉行。應屆股東週年大會之通告將於適當時候發送給股東。股份過戶登記手續將於二零一六年五月二十三日至二零一六年五月二十五日（包括首尾兩日）暫停辦理。為符合資格出席並於應屆股東週年大會上投票，所有股份過戶文件連同相關之股票必須於二零一六年五月二十日下午四時三十分前送交本公司之香港股份過戶登記處卓佳秘書商務有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。

刊登全年業績公告及年報

本業績公告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年報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
陳英杰
主席

香港，二零一六年三月二十九日

於本公告日期，本公司董事會包括四位執行董事，分別為陳英杰先生、張智喬先生、張智凱先生及陳怡勳先生，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。