

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)

截至二零一六年十二月三十一日止年度之 全年業績公告

二零一六全年業績摘要

- 營業額減少 22.4% 至 6,501.7 百萬港元
- 毛利額減少 29.9% 至 3,311.7 百萬港元
- 股東應佔虧損為 819.1 百萬港元
- 每股基本虧損為 49.7 港仙
- 銷售點總數減少 1,030 個至 4,900 個
- 淨現金增加 52.3% 至 692.8 百萬港元

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（統稱「本集團」）截至二零一六年十二月三十一日止年度之經審核綜合全年業績，連同二零一五年之比較數字。

綜合收益表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	附註	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
營業額	3	6,501,677	8,379,095
銷售成本		(3,190,004)	(3,654,366)
毛利		3,311,673	4,724,729
其他收入	4	76,685	66,004
其他虧損 - 淨額	5	(59,544)	(65,334)
銷售及分銷開支		(3,768,768)	(4,695,995)
一般及行政開支			
工廠遷移開支		-	(117,283)
其他一般及行政開支		(379,534)	(409,744)
		(379,534)	(527,027)
經營虧損	6	(819,488)	(497,623)
財務成本	7	(6,526)	(12,059)
應佔聯營公司及合營企業之虧損		(2,160)	(2,778)
除所得稅前虧損		(828,174)	(512,460)
所得稅（開支）/抵免	8	(9,363)	132,373
年內虧損		(837,537)	(380,087)
以下各方應佔：			
股東		(819,127)	(378,888)
非控制性權益		(18,410)	(1,199)
		(837,537)	(380,087)
每股基本及攤薄虧損（港仙）	9	(49.7)	(23.0)

綜合全面收益表
截至二零一六年十二月三十一日止年度

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
年內虧損	(837,537)	(380,087)
其他全面收益/(虧損)		
可於其後重新分類至損益的項目：		
匯兌差額	212	(437)
不可於其後重新分類至損益的項目：		
匯兌差額	(280,152)	(226,591)
年內全面虧損總額	<u>(1,117,477)</u>	<u>(607,115)</u>
以下各方應佔：		
股東	(1,092,092)	(600,183)
非控制性權益	(25,385)	(6,932)
	<u>(1,117,477)</u>	<u>(607,115)</u>

綜合資產負債表
於二零一六年十二月三十一日

	附註	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
非流動資產			
無形資產		20,641	66,715
土地使用權		72,567	80,136
物業、廠房及設備		902,112	1,190,401
投資物業		51,520	-
於聯營公司之權益		1,801	2,007
於合營企業之權益		353	2,028
可出售金融資產		-	374
收購土地使用權之已付按金		-	119
長期租金按金及預付款項		91,385	125,287
遞延所得稅項資產		329,216	334,136
		<u>1,469,595</u>	<u>1,801,203</u>
		-----	-----
流動資產			
存貨		1,414,500	2,091,619
貿易應收賬款	11	208,118	237,874
其他應收賬款、按金及預付款項		955,786	1,475,031
可收回所得稅項		-	65,886
衍生金融工具		15,662	15,919
已抵押銀行存款		-	3,225
存款期超過三個月之銀行存款		16,721	-
現金及現金等價物		972,769	1,072,401
		<u>3,583,556</u>	<u>4,961,955</u>
		-----	-----
流動負債			
貿易應付賬款	12	807,034	982,616
其他應付賬款及應計費用		370,166	442,053
即期所得稅負債		16,478	50,387
銀行貸款 - 無抵押		296,694	620,792
		<u>1,490,372</u>	<u>2,095,848</u>
		-----	-----
流動資產淨值		<u>2,093,184</u>	<u>2,866,107</u>
		-----	-----
總資產減流動負債		<u>3,562,779</u>	<u>4,667,310</u>
		=====	=====

綜合資產負債表
於二零一六年十二月三十一日

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
股東應佔權益		
股本	164,914	164,914
儲備	3,206,484	4,297,701
	<u>3,371,398</u>	<u>4,462,615</u>
非控制性權益	160,652	186,511
總權益	<u>3,532,050</u>	<u>4,649,126</u>
	-----	-----
非流動負債		
遞延所得稅項負債	30,729	18,094
其他非流動負債	-	90
	<u>30,729</u>	<u>18,184</u>
	-----	-----
總權益及非流動負債	<u>3,562,779</u>	<u>4,667,310</u>
	=====	=====

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並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) 於二零一六年生效及為本集團採納之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
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
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
香港會計準則第27號（修訂本）	獨立財務報表之權益法
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
香港財務報告準則第11號（修訂本）	收購共同業務權益之會計處理方法
香港財務報告準則第14號	監管遞延賬目
香港財務報告準則（修訂本）	二零一二年至二零一四年頒佈之香港財務報告準則改進

採納該等新準則及修訂概不會對本集團之業績及財務狀況產生重大影響。

(ii) 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7號（修訂本）	披露計劃 ¹
香港會計準則第12號（修訂本）	對未實現虧損確認遞延所得稅項資產 ¹
香港財務報告準則第2號（修訂本）	以股份為基礎之付款交易之分類及計量 ²
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 ⁴
香港財務報告準則第15號	客戶合約收益 ²
香港財務報告準則第15號（修訂本）	對香港財務報告準則第15號之澄清 ²
香港財務報告準則第16號	租賃 ³

¹ 於二零一七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

³ 於二零一九年一月一日或之後開始之會計期間生效

⁴ 生效日期有待確定

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 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（未計入財務成本、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中國大陸。於截至二零一六年及二零一五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
截至二零一六年十二月三十一日止年度					
對外客戶收益	5,691,472	808,806	1,399	-	6,501,677
分部間收益	244,563	4,228	206,413	(455,204)	-
總分部收益	5,936,035	813,034	207,812	(455,204)	6,501,677
分部業績	(744,127)	7,825	(12,344)	15,735	(732,911)
無形資產攤銷					(4,446)
無形資產減值					(37,464)
企業收入					836
企業開支					(45,503)
經營虧損					(819,488)
財務成本					(6,526)
應佔聯營公司及合營企業之虧損					(2,160)
除所得稅前虧損					(828,174)
其他披露資料：					
無形資產攤銷	-	4,446	-	-	4,446
無形資產減值	-	37,464	-	-	37,464
土地使用權攤銷	1,112	-	1,153	-	2,265
物業、廠房及設備折舊	220,616	7,780	16,586	-	244,982
物業、廠房及設備減值/(減值撥回)	3,806	-	(5,805)	-	(1,999)
投資物業折舊	-	-	1,151	-	1,151
投資物業減值	-	-	9,979	-	9,979
資本開支	88,838	16,162	5,922	-	110,922
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)
其他披露資料：					
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

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
於二零一六年十二月三十一日				
分部資產	4,179,288	249,985	242,242	4,671,515
商譽	15,079	-	-	15,079
其他無形資產	-	5,562	-	5,562
	4,194,367	255,547	242,242	4,692,156
於聯營公司之權益				1,801
於合營企業之權益				353
遞延所得稅項資產				329,216
衍生金融工具				15,662
企業資產				13,963
總資產				5,053,151
分部負債	960,352	143,085	51,456	1,154,893
遞延所得稅項負債				30,729
企業負債				335,479
總負債				1,521,101
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

4 其他收入

	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	5,325	7,718
政府補貼	5,880	6,208
租金收入總額	3,199	1,885
電視節目收入（附註）	34,475	-
利息收入	16,342	29,214
其他	11,464	20,979
	<u>76,685</u>	<u>66,004</u>

附註：截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團確認由投資一個電視節目而產生之收入共 34,475,000 港元。相關的製作成本為 60,929,000 港元，並確認於「銷售及分銷開支」（附註 6）。

5 其他虧損 – 淨額

	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收益	11,001	16,449
出售可出售金融資產收益	36	-
無形資產減值	(37,464)	(4,000)
投資物業減值	(9,979)	-
出售物業、廠房及設備之虧損	(22,219)	(35,394)
匯兌虧損淨額	(2,918)	(24,567)
物業、廠房及設備減值撥回/（減值）	1,999	(17,822)
	<u>(59,544)</u>	<u>(65,334)</u>

6 經營虧損

經營虧損已扣除下列各項：

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
土地使用權攤銷	2,265	2,438
特許使用權攤銷	2,134	2,644
商標攤銷	2,312	2,435
核數師酬金	4,764	4,907
售出存貨成本，包括滯銷存貨撥備 34,212,000 港元（二零一五年：216,900,000 港元）	3,089,148	3,292,164
物業、廠房及設備折舊	244,982	315,390
投資物業折舊	1,151	-
僱員福利開支（包括董事酬金及以股份為基礎之款項開支）	889,438	1,325,482
貿易應收賬款減值撥備淨額	111	862
土地及樓宇之經營租賃租金（包括商場特許銷售費）	1,924,513	2,434,023
電視節目製作成本	60,929	-
	<u></u>	<u></u>

7 財務成本

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
銀行貸款利息	6,526	5,148
可換股債券利息	-	6,911
	<u>6,526</u>	<u>12,059</u>

8 所得稅（開支）/抵免

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
即期所得稅稅項	(12,524)	(34,561)
過往年度超額撥備/（撥備不足）	36	(2,391)
遞延所得稅稅項	3,125	169,325
	<u>(9,363)</u>	<u>132,373</u>

加權平均地方稅率為24%（二零一五年：27%），跌幅乃由於本集團附屬公司於有關地區的除所得稅前盈利或虧損變動所致。

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及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，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%（二零一五年：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%（二零一五年：7.5%）之預扣稅。

9 每股虧損

每股基本虧損乃根據股東應佔虧損819,127,000港元（二零一五年：378,888,000港元）除以年內已發行股份加權平均數1,649,142,384股（二零一五年：1,649,142,384股）計算。

截至二零一六年及二零一五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相同。

10 股息

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

11 貿易應收賬款

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
貿易應收賬款	209,816	239,682
減：減值撥備	(1,698)	(1,808)
貿易應收賬款－淨額	<u>208,118</u>	<u>237,874</u>

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 千港元	二零一五年 千港元
0 至 30 日	120,709	140,814
31 至 60 日	52,135	57,711
61 至 90 日	17,436	20,189
91 至 120 日	5,484	7,851
121 至 180 日	6,274	4,593
181 至 360 日	5,267	2,845
360 日以上	813	3,871
	<u>208,118</u>	<u>237,874</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：

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
0 至 30 日	394,146	402,218
31 至 60 日	198,496	297,712
61 至 90 日	202,838	273,146
91 至 120 日	2,986	2,637
121 至 180 日	393	4,431
181 至 360 日	7,500	1,741
360 日以上	675	731
	<u>807,034</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 千港元	二零一五年 千港元
已訂約但未撥備	<u>6,624</u>	<u>1,326</u>

管理層討論及分析

業務回顧

市場概況

中國的零售商在二零一六年面對的營商環境仍然充滿挑戰，因為中國正在調整經濟結構，並試圖使國內消費成為主要的增長動力。二零一六年中國國內生產總值(GDP)增長由二零一五年的 6.9%放緩至 6.7%，為過去二十六年來最低。中國社會消費品零售總額增幅亦連續第七年下降，由二零一五年的 10.7%降至二零一六年的 10.4%。中華全國商業信息中心報告顯示，二零一六年全國百家重點大型零售企業商品零售額按年下降 0.5%。

此外，由於越來越多的鞋履品牌利用線上渠道，通過非常積極的促銷，清理過多的存貨，導致線上競爭愈發激烈。同時，包括租金、人工及物流費用在內的經營費用於二零一六年繼續呈上升趨勢，儘管漲幅稍有放緩。在消費意慾已普遍疲弱的情況下，這些都為零售商帶來更多的挑戰。

與此同時，由於智能手機滲透率不斷提高、網購越發盛行以及更頻繁的境外旅行，近年來消費者行為已發生了快速變化。包括達芙妮在內的眾多零售商正在大幅調整自身營運，以適應快速演變的消費者行為模式。

集團表現

本集團經歷了艱難的二零一六年，其營業額減少 22.4%至 6,501.7 百萬港元（二零一五年：8,379.1 百萬港元）。這主要由於銷售點數目大幅減少及同店銷售錄得負增長，導致核心品牌業務營業額下跌。毛利減少 29.9%至 3,311.7 百萬港元（二零一五年：4,724.7 百萬港元），毛利率則下降至 50.9%（二零一五年：56.4%）。大幅打折的過季商品的銷售佔比增加，導致毛利率下跌。

經營虧損為 819.5 百萬港元，對比去年的 497.6 百萬港元。二零一六年股東應佔虧損為 819.1 百萬港元（二零一五年：378.9 百萬港元）。

每股基本虧損為 49.7 港仙，對比二零一五年的每股基本虧損 23.0 港仙。董事會不建議派發末期股息（二零一五年：無）。

由於本集團積極清理過季存貨，並採取審慎態度進行存貨管理，於二零一六年十二月三十一日，本集團存貨水平減少 32.4%至 1,414.5 百萬港元（二零一五年：2,091.6 百萬港元）。平均存貨週轉天數亦減少 17 天，至 201 天（二零一五年：218 天）。

本集團加快店舖整合，淨減少 1,030 個銷售點，於二零一六年十二月三十一日，本集團的銷售點總數為 4,900 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 4,598 個和其他品牌業務銷售點 302 個。

儘管中國的經營費用節節攀升，本集團嚴控費用並推行整合措施，於二零一六年成功將經營費用減少 20.4%，合共減省 1,080.5 百萬港元，經營費用降幅與營業額降幅大致相若。

與此同時，本集團積極清理過季存貨，有助將其淨現金狀況提升至 692.8 百萬港元（二零一五年：454.8 百萬港元）。此外，儘管二零一六年線上競爭愈趨激烈，本集團的電商業務銷售依然增長強勁，並且維持盈利。

核心品牌業務

本集團之核心品牌業務，指本集團於中國大陸銷售自有品牌「達芙妮」和「鞋櫃」的鞋類產品及配件零售業務。

為應對疲弱市況，本集團自二零一六年第二季度起加快關閉表現欠佳的店舖，截至年底淨關閉 999 個銷售點（包括淨減少 810 家直營店及 189 家加盟店）。對比二零一五年底，店舖數目減少 17.8%。於二零一六年十二月三十一日，本集團擁有 4,598 個核心品牌銷售點，包括 4,246 家直營店及 352 家加盟店。

核心品牌業務銷售點數目：

	於二零一六年 十二月三十一日		於二零一五年 十二月三十一日		變化	
直營店	4,246	92%	5,056	90%	-810	-16.0%
加盟店	352	8%	541	10%	-189	-34.9%
合計	4,598	100%	5,597	100%	-999	-17.8%

核心品牌業務銷售點按城市級別的分佈：

	於二零一六年 十二月三十一日		於二零一五年 十二月三十一日		變化	
一線城市	514	11%	637	11%	-123	-19.3%
二線城市	1,125	25%	1,376	25%	-251	-18.2%
三線城市	890	19%	1,030	18%	-140	-13.6%
四至六線城市	2,069	45%	2,554	46%	-485	-19.0%
合計	4,598	100%	5,597	100%	-999	-17.8%

銷售點大幅減少及同店銷售下降，導致核心品牌業務營業額減少 23.1% 至 5,936.0 百萬港元（二零一五年：7,720.1 百萬港元）。二零一六年，核心品牌業務對外客戶的收益佔本集團總營業額 88%（二零一五年：90%）。

行業內普遍存在的高存貨的情況，導致線上及線下銷售渠道均充斥著頗大力度的促銷，市場競爭激烈。零售商亦通過大幅折扣去清理過季貨品，加上過季產品在銷售組合中佔比提升，這兩項因素使二零一六年核心品牌業務毛利率減少 6.4 百分點至 47.3%（二零一五年：53.7%）。整體核心品牌業務平均售價下降 4.8 % 至 159 元人民幣。然而，二零一六年上市的新品平均售價及毛利率則維持與二零一五年相若的水平。

銷售減少、毛利大幅下降、以及由整合措施所增加的費用均對經營盈利率造成極大壓力。由於固定成本在本集團零售業務的成本結構中佔有較大比重，銷售額下降加劇了淨經營盈利的下跌百分比。因此，核心品牌業務經營盈利率減少 7.8 百分點至 -12.5%（二零一五年：-4.7%）。

其他品牌業務

本集團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），及快速增長的電商業務。截至二零一六年十二月三十一日止年度，其他品牌業務營業額總計按年減少 2.4% 至 813.0 百萬港元（二零一五年：832.7 百萬港元）。然而，二零一六年其他品牌業務分部對本集團整體營業額的貢獻上升至 12%（二零一五年：10%），該分部對於本集團經營盈利的貢獻亦增加至 7.8 百萬港元。然而，由於電商業務在此分部的銷售佔比上升，所以其他品牌業務的整體毛利率輕微下跌。

由於年內淨減少 31 個銷售點，所以中高檔品牌組合的營業額錄得跌幅。然而，此組合於回顧年內已設法減少虧損。

本集團電商業務銷售持續增長，並帶來微利。銷售增長主要由銷售數量所帶動。雖然過季產品在其銷售組合中佔比有所增加，但由於改進了促銷策略，電商業務毛利率卻有所上升。二零一六年本集團通過促銷活動更積極地吸引顧客，擴大其在線顧客群。越來越多的國際知名品牌入駐天貓，並參與二零一六年的雙十一活動，競爭因而愈發激烈。達芙妮仍在此項中國最為重要的網購活動中位列本土品牌女鞋銷量排名前三名。達芙妮電商業務亦於年內一直保持強勁的銷售增長勢頭。這體現達芙妮在網購領域上仍保持強大的品牌實力。此外，憑藉其線下廣泛的銷售網路及倉庫共享計劃，本集團已加強線上及線下業務的整合。

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		
	二零一六年	二零一五年	變化
營業額（百萬港元）	6,501.7	8,379.1	-22.4%
毛利（百萬港元）	3,311.7	4,724.7	-29.9%
經營虧損（百萬港元）	(819.5)	(497.6)	+64.7%
股東應佔虧損（百萬港元）	(819.1)	(378.9)	+116.2%
毛利率（%）	50.9	56.4	-5.5百分點
經營盈利率（%）	-12.6	-5.9	-6.7百分點
淨盈利率（%）	-12.6	-4.5	-8.1百分點
每股基本虧損（港仙）	(49.7)	(23.0)	+116.1%

主要財務指標

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一五年	變化
平均存貨週轉期（日）（附註一）	201	218	-17
平均應收賬款週轉期（日）（附註二）	13	12	+1
平均應付賬款週轉期（日）（附註三）	130	113	+17
現金循環天數（日）（附註四）	84	117	-33
資本開支（百萬港元）	110.9	301.5	-63.2%

	於十二月三十一日		
	二零一六年	二零一五年	變化
現金及銀行結餘（百萬港元）（附註五）	989.5	1,075.6	-8.0%
銀行貸款（百萬港元）	296.7	620.8	-52.2%
股東應佔權益（百萬港元）	3,371.4	4,462.6	-24.5%
資產流動比率（倍）（附註六）	2.4	2.4	-
淨負債比率（%）（附註七）	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該年度日數計算。
- 二、平均應收賬款週轉期（日）乃按年初及年終應收賬款平均結餘除以營業額乘以該年度日數計算。
- 三、平均應付賬款週轉期（日）乃按年初及年終應付賬款平均結餘除以採購額乘以該年度日數計算。
- 四、現金循環天數（日）乃按平均存貨週轉期（日）加平均應收賬款週轉期（日）減平均應付賬款週轉期（日）計算。
- 五、現金及銀行結餘包括現金及現金等價物、存款期超過三個月之銀行存款及已抵押銀行存款。
- 六、資產流動比率（倍）乃根據於年末之流動資產總額除以流動負債總額計算。
- 七、淨負債比率（%）乃根據於年末之負債淨額（即銀行貸款減現金及銀行結餘）除以股東應佔權益計算。

按業務分部業績分析

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團錄得營業額6,501.7百萬港元，較去年減少22.4%。各分部之業務表現載列如下：

(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	5,691.5	7,521.0	808.8	832.7	1.4	25.4
分部間收益	244.5	199.1	4.2	-	206.4	822.7
分部收益總額	5,936.0	7,720.1	813.0	832.7	207.8	848.1
分部毛利	2,808.2	4,149.2	480.1	505.6	11.9	74.9
分部毛利率	47.3%	53.7%	59.0%	60.7%	5.7%	8.8%
分部經營（虧損）／盈利	(744.1)	(362.4)	7.8	1.3	(12.3)	(106.0)
分部經營盈利率	-12.5%	-4.7%	1.0%	0.2%	-5.9%	-12.5%

截至二零一六年十二月三十一日止年度，由於關閉店舖及同店銷售下跌，核心品牌業務分部收益總額由去年的7,720.1百萬港元減少23.1%至5,936.0百萬港元。由於年內清理過季產品，核心品牌業務毛利率由53.7%萎縮至47.3%。

於回顧年內，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收入獲得34.5百萬港元，經營費用卻增加了共60.9百萬港元。整體而言，此分部錄得經營虧損744.1百萬港元（二零一五年：362.4百萬港元）。

其他品牌業務分部收益總額與去年相若，共813.0百萬港元（二零一五年：832.7百萬港元）。經營盈利之增加主要歸因於電商業務。

製造業務分部收益總額大幅下跌，由去年的848.1百萬港元跌至本年的207.8百萬港元，因為本集團去年停止大部份位於沿海地區之工廠的生產設施，並產生一次性重整費用共130.7百萬港元。縱然本年並無一次性重整費用，此分部仍錄得12.3百萬港元經營虧損（二零一五年：106.0百萬港元）。

其他收入

截至二零一六年十二月三十一日止年度，其他收入由去年的66.0百萬港元增加10.7百萬港元至76.7百萬港元。變動主要由於電視節目《蜜蜂少女隊》之收入及本年利息收入減少所引致。

經營費用

總體而言，本集團之經營費用（包括其他虧損 - 淨額、銷售及分銷開支以及一般及行政開支）由去年的5,288.3百萬港元減少1,080.5百萬港元或20.4%至4,207.8百萬港元。經營費用之下跌基本上與銷售跌幅一致，並主要由租金成本、人工成本及店舖經常開支引致。

經營虧損

基於以上結果，本集團於二零一六年之經營虧損由去年的497.6百萬港元增加321.9百萬港元或64.7%至819.5百萬港元。

所得稅開支／（抵免）

相對二零一五年的132.4百萬港元抵免，本集團本年之所得稅開支為9.4百萬港元。此乃由於沒有為某些時間性差額及稅務虧損確認遞延稅項資產。

股東應佔虧損

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團股東應佔虧損增加116.2%至819.1百萬港元，相對二零一五年378.9百萬港元。每股基本虧損為49.7港仙（二零一五年：23.0港仙）。

存貨

於二零一六年十二月三十一日，本集團存貨由2,091.6百萬港元減少677.1百萬港元至1,414.5百萬港元。平均存貨週轉期為201日，較去年減少17日。於二零一六年十二月三十一日，包括於存貨中的滯銷及過時存貨撥備餘額為527.0百萬港元（二零一五年：527.4百萬港元）。

貿易應收賬款

於二零一六年十二月三十一日之貿易應收賬款減少29.8百萬港元或12.5%至208.1百萬港元，相比二零一五年的237.9百萬港元。平均應收賬款週轉期穩定維持於大概13日（二零一五年：12日）。

貿易應付賬款

縱然平均應付賬款週轉期增加17日至130日（二零一五年：113日），本集團之貿易應付賬款減少175.6百萬港元或17.9%至807.0百萬港元（二零一五年：982.6百萬港元），反映更好的流動資金管理。

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、存款期超過三個月之銀行存款及已抵押銀行存款）為989.5百萬港元（二零一五年：1,075.6百萬港元），主要以人民幣為結算單位。

於二零一六年十二月三十一日，本集團短期銀行貸款為296.7百萬港元（二零一五年：620.8百萬港元），因此本集團之淨現金為692.8百萬港元（二零一五年：454.8百萬港元）。年內，銀行貸款主要以美元為結算單位及按浮動利率計息。

年內，現金及銀行結餘淨減少86.1百萬港元（二零一五年：453.1百萬港元）的分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 百萬港元	二零一五年 百萬港元
經營業務產生的現金淨額	327.4	5.4
資本開支	(110.9)	(301.5)
出售物業、廠房及設備所得款項	7.3	5.5
委託貸款減少	-	3.0
已付股息淨額	(0.5)	(1.0)
淨利息收入	9.8	24.1
淨銀行貸款（償還）／借入	(324.1)	524.3
可換股債券贖回	-	(695.5)
外匯兌換率變動之影響和其他	4.9	(17.4)
	<u>(86.1)</u>	<u>(453.1)</u>

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團銀行貸款之利息開支為6.5百萬港元相對去年12.1百萬港元，由於本公司已於到期日二零一五年四月贖回可換股債券，因此沒有可換股債券利息支出（二零一五年：6.9百萬港元）。本集團之利息收入為16.3百萬港元（二零一五年：29.2百萬港元）。

於二零一六年十二月三十一日，本集團獲授之銀行融資額度為320.5百萬港元（二零一五年：788.6百萬港元）。本集團之淨負債比率（根據淨負債（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（二零一五年：淨現金）。於二零一六年十二月三十一日，資產流動比率為2.4倍（二零一五年：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。

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。截至二零一六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及港元計值之銀行貸款所產生的外匯風險。於二零一六年十二月三十一日，尚未行使之以人民幣兌換美元之遠期外匯合約之名義本金金額合計共294.5百萬港元（二零一五年：387.5百萬港元）。

資產抵押

於二零一六年十二月三十一日，概無銀行存款（二零一五年：3.2百萬港元）用作銀行融資之抵押。

資本開支

年內，本集團的資本開支為110.9百萬港元（二零一五年：301.5百萬港元），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15,000名僱員（二零一五年：18,000名僱員）。年內僱員福利開支（包括董事酬金、退休福利及以股份為基礎之款項開支）為889.4百萬港元（二零一五年：1,325.5百萬港元），減少436.1百萬港元或32.9% 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，並按本集團及個別員工之表現向合資格員工提供購股權、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「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

時尚界零售商在二零一六年內面臨諸多挑戰。例如，中國經濟增長放緩導致本地消費意慾依舊疲弱，而營商的經營費用則呈上升趨勢。這些因素目前仍然存在，且二零一七年也定將受到全球政治及經濟兩方面的不穩定及不確定因素影響。二零一七年第一季度至今，與去年同期相比，本集團核心品牌業務的同店銷售錄得跌幅約10%，與二零一六年第四季度的同店銷售跌幅相若。

然而，根據司爾亞司數據信息報告，於二零一六年中國有部分行業已開始走出谷底，而企業信心雖然於二零一六年初降至十年來最低位，但至二零一六年底已趨於穩定。一些經濟學家認為中國經濟已開始穩定，此趨勢或將在二零一七年延續。

此外，中國政府預測二零一七年國民生產總值增幅將為6.5%，或較二零一六年下調0.2百分點，但中國仍在高速增長的主要經濟體系中位列高位。在其「十三五」規劃中，中國政府決定將內需發展為國家經濟增長的主要推動力，因此，本集團對中國消費行業及女鞋市場前景充滿信心。

為應對目前的挑戰，本集團管理團隊對本集團的營運及職能進行了全面的審視，將重點放在如何使核心品牌與其競爭對手明顯區隔，以及如何提升顧客購物體驗，進而刺激銷售並帶動客流。管理層亦希望加強品牌對現時更精明、更挑剔的顧客的吸引力。為從競爭中脫穎而出，本集團將進行產品升級，並推出全新的品牌形象。

本集團推行的品牌革新不僅是換上新的品牌標識，更包括全新的產品設計及市場推廣的新方向。本集團將推出嶄新的品牌標誌及新店鋪形象，以展示年輕、新穎、時尚及具活力的品牌形象。除了擴大並梳理設計團隊外，一位在國際及亞洲區鞋履品牌均具有豐富經驗的傑出設計師最近加入本集團帶領設計團隊，並為創意過程注入全新活力。本集團亦正在重新檢視產品系列及產品組合，或將其進一步調整，作為品牌革新及產品升級的一部分。

為了使品牌變得更有趣及更有吸引力，本集團將與新興明星潮流品牌、線上主要意見領袖（KOL）及名人合作推出聯乘項目，以增加不同類型的顧客，並為營銷活動創造平台。

為確保品牌革新及產品升級能順利實踐，本集團亦對包括營銷推廣、員工培訓及發展、製造及供應鏈管理等主要業務職能投入更多資源，並作出相應調整。

本集團亦致力提升顧客購物體驗，從而刷新顧客對於核心品牌的印象並增強其競爭力。因此，在營運管理方面，重點將放在顧客服務上。例如，本集團將使培訓課程更豐富，並為所有級別的前線員工提供更多的培訓。我們也將實行全新的服務標準，在現有的服務文化上注入新的元素，並將擴大服務監察計劃至更廣泛的店鋪營運上。

本集團店鋪網絡的整合已大致完成。本集團並將通過減少街邊店鋪在整體零售網絡的佔比，繼續優化銷售渠道組合。本集團亦將竭力維持電商業務的高速增長勢頭。例如，本集團將充分利用旗下廣泛的店鋪網絡，加快拓展及融合線上及線下業務以體現協同效應。

為實現可持續的長期經營發展，本集團正致力提升其核心品牌，使其變得獨具一格、煥然一新。本集團相信現已啟動的各項措施將能促進業務發展，並為未來的增長奠定基礎。

購買、出售或贖回本公司股份

於截至二零一六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，彼等於截至二零一六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（「企業管治守則」）。

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，擔任本公司董事會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行政總裁。因此，自二零一六年四月十六日起本公司已遵守企業管治守則第 A.2.1 條守則條文。

年內，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條守則條文。

財務報表及初步業績公告審閱

本公司的審核委員會已審閱截至二零一六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。

本集團截至二零一六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、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則，羅兵咸永道會計師事務所執行的工作不屬於核證聘用，因此羅兵咸永道會計師事務所對初步業績公告概無發出任何保證。

末期股息

董事會不建議派發截至二零一六年十二月三十一日止年度末期股息（二零一五年：無）。

股東週年大會

本公司應屆股東週年大會建議於二零一七年五月二十四日舉行。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二零一七年五月二十二日至二零一七年五月二十四日（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二零一七年五月十九日（星期五）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
執行董事兼行政總裁
張智凱

香港，二零一七年三月二十八日

於本公告日期，本公司董事會包括三位執行董事，分別為張智喬先生、張智凱先生及陳怡勳先生；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。