

07

中期報告

SHAPING

塑造 THE FUTURE
閃爍未來



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
審閱中期財務報表之報告	3
未經審核簡明綜合財務報表	
收益表	4
資產負債表	5-6
權益變動表	7
現金流量表	8
簡明綜合財務報表附註	9-18
管理層討論及分析	19-24
其他資料	25-28

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
李天生教授

董事委員會

審核委員會

劉紹基 (主席)
李均雄
李天生教授

薪酬委員會

鄭碧浩 (主席)
劉紹基
李均雄
李天生教授

提名委員會

鄭碧浩 (主席)
劉紹基
李均雄
李天生教授

合規主任

鄭碧浩

合資格會計師

譚羅拔

公司秘書

許俊浩

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
葵涌
大連排道200號
偉倫中心2期7樓

主要往來銀行

香港上海匯豐銀行有限公司
恒生銀行有限公司
南洋商業銀行
中國銀行－深圳上步支行
中國建設銀行－深圳布心支行
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

法律顧問

香港法例：

趙不渝 馬國強律師事務所

中國法例：

廣東恒益律師事務所

開曼群島法例：

Conyers Dill & Pearman

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 Fund Services (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

合規顧問

大福融資有限公司

投資者關係

iPR 奧美公關

審閱中期財務報表之報告

致安莉芳控股有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

吾等已審閱第4至18頁所載的中期財務報表，當中包括安莉芳控股有限公司於2007年6月30日的簡明綜合資產負債表，以及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合收益表、權益變動表及現金流量表。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定，中期財務報表的編制須符合當中訂明的相關條文，以及由香港會計師公會頒布的《香港會計準則》第34號：「中期財務報告」。

董事須負責根據《香港會計準則》第34號編制及公允地呈報這些中期財務資料。吾等的責任是根據審閱的結果，對這些中期財務報表作出結論，並按照雙方所協定的委聘書條款僅向整體董事會報告，除此之外別無其他目的。吾等不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

吾等依據香港會計師公會頒布的香港審閱聘任準則第2410號「由實體的獨立核數師進行的中期財務資料審閱」進行吾等的審閱工作。審閱中期財務報表主要包括向負責財務和會計事務之人員作出查詢，以及應用分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，故吾等不保證可知悉所有在審核中可能發現的重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。

結論

根據吾等的審閱結果，吾等並無發現任何事項而令吾等相信中期財務報表在任何重大方面未有根據《香港會計準則》第34號編制。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

中環金融街8號

國際金融中心2期18樓

2007年9月18日

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」）截至二零零七年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績、連同二零零六年同期之比較數字及載於其下之有關說明附註。該等簡明綜合業績未經審核，惟已經本公司獨立核數師安永會計師事務所及本公司審核委員會審閱。

簡明綜合收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零六年 千港元 (經審核)
收益		369,091	314,108
銷售成本		(83,572)	(72,228)
毛利		285,519	241,880
其他收入及收益	4	10,211	1,823
銷售及分銷開支		(193,327)	(164,832)
行政開支		(34,617)	(25,717)
其他開支		(10)	(191)
融資成本	5	(118)	(792)
除稅前溢利	6	67,658	52,171
稅項	7	(12,041)	(10,355)
期內溢利		55,617	41,816
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		55,617	40,316
少數股東權益		—	1,500
		55,617	41,816
股息	9	8,000	—
本公司權益持有人 應佔每股盈利	10		
—基本 (港仙)		13.90	13.44
—攤薄 (港仙)		13.74	不適用

簡明綜合資產負債表

	附註	二零零七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零六年 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		108,699	79,518
投資物業		30,000	27,700
預付土地租賃款項		5,882	5,741
其他長期按金		14,817	13,132
非流動資產總值		159,398	126,091
流動資產			
存貨		242,520	227,969
應收貿易賬款	11	35,646	34,967
預付款項、按金及其他應收款項		16,567	14,046
現金及銀行結餘		404,681	431,225
流動資產總值		699,414	708,207
流動負債			
應付貿易賬款及應付票據	12	30,191	25,283
應付稅項		6,544	4,212
其他應付款項及應計款項		48,618	50,851
計息銀行貸款·有抵押		—	4,242
流動負債總值		85,353	84,588
流動資產淨值		614,061	623,619
總資產減流動負債		773,459	749,710
非流動負債			
計息銀行貸款·有抵押		—	20,228
遞延負債		3,950	3,395
遞延稅項負債		2,304	1,850
非流動負債總值		6,254	25,473
資產淨值		767,205	724,237

簡明綜合資產負債表(續)

	二零零七年 六月三十日	二零零六年 十二月三十一日
附註	千港元 (未經審核)	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	4,000	4,000
儲備	755,205	696,237
擬派股息	8,000	24,000
總權益	767,205	724,237

簡明綜合權益變動表

	本公司權益持有人應佔												少數	
	已發行股本	股份溢價賬	實繳盈餘	資產重估儲備	企業發展及法定儲備金	匯兌波動儲備	商譽儲備	購股權儲備	保留溢利	擬派股息	總計	股東權益	總權益	
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
於二零零七年一月一日 (經審核)	4,000	327,270	122,610	2,539	12,657	8,561	(3,168)	584	225,184	24,000	724,237	—	724,237	
匯兌調整	—	—	—	—	—	7,849	—	—	—	—	7,849	—	7,849	
於權益確認之收益總額	—	—	—	—	—	7,849	—	—	—	—	7,849	—	7,849	
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	55,617	—	55,617	—	55,617	
期內收支總額	—	—	—	—	—	7,849	—	—	55,617	—	63,466	—	63,466	
以股權支付之購股權安排	—	—	—	—	—	—	—	3,502	—	—	3,502	—	3,502	
宣派二零零六年末期股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(24,000)	(24,000)	—	(24,000)	
擬派二零零七年年中期股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(8,000)	8,000	—	—	—	
於二零零七年六月三十日 (未經審核)	4,000	327,270*	122,610*	2,539*	12,657*	16,410*	(3,168)*	4,086*	272,801*	8,000	767,205	—	767,205	
於二零零六年一月一日 (經審核)	200	—	101,769	2,539	12,657	736	(3,168)	—	168,079	—	282,812	3,554	286,366	
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	40,316	—	40,316	1,500	41,816	
期內收支總額	—	—	—	—	—	—	—	—	40,316	—	40,316	1,500	41,816	
於二零零六年六月三十日 (經審核)	200	—	101,769	2,539	12,657	736	(3,168)	—	208,395	—	323,128	5,054	328,182	

* 此等儲備賬包括於二零零七年六月三十日簡明綜合資產負債表內的綜合儲備755,205,000港元。

簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(經審核)
來自下列項目之現金流入／(流出)淨額：		
經營業務	42,061	42,578
投資活動	(280,303)	(19,319)
融資活動	(48,518)	9,392
現金及現金等價物之增加／(減少)淨額	(286,760)	32,651
期初之現金及現金等價物	431,225	49,510
匯率變動之影響·淨額	5,633	—
期末之現金及現金等價物	150,098	82,161
現金及現金等價物結餘之分析		
現金及銀行結餘	118,404	82,161
於購入時原到期日為三個月內之 無抵押定期存款	31,694	—
	150,098	82,161

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公司法第22章（一九六一年法例三·經綜合及修訂）註冊成立為獲豁免有限公司。

本公司股份自二零零六年十二月十八日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

本公司的註冊辦事處位於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. 呈列基準

該等簡明綜合財務報表根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。除下文所述影響本集團並於本會計期間之簡明綜合財務報表首次採納之全新及經修訂之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」，包括香港會計準則及詮釋）外，編製該中期財務報表所採納之會計政策及編製基準，與截至二零零六年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用者一致。

香港會計準則第1號（經修訂）

香港財務報告準則第7號

香港（國際財務報告詮釋委員會）—
詮釋第7號

香港（國際財務報告詮釋委員會）—
詮釋第8號

香港（國際財務報告詮釋委員會）—
詮釋第9號

香港（國際財務報告詮釋委員會）—
詮釋第10號

資本披露

金融工具：披露

採用根據香港會計準則第29號惡性通脹經濟
財務申報之重列處理法

香港財務報告準則第2號之範圍

重新評估嵌入式衍生工具

中期財務報告及減值

採用該等全新及經修訂之準則及詮釋並無對本集團之會計政策以及本集團簡明綜合財務報表之計算基準產生重大影響。

本公司獨立核數師已審核該等截至二零零六年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表。

3. 分部資料

本集團之主要業務分部是製造及銷售胸圍、內褲、泳衣及睡衣。由於此為本集團之唯一業務分部，故並無呈列進一步之分析。

簡明綜合財務報表附註(續)

4. 其他收入及收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零六年 千港元 (經審核)
其他收入		
銀行利息收入	6,304	219
租金收入總額	997	1,053
來自中華人民共和國(「中國」)政府有關獲頒發 中國超級品牌榮譽之津貼收入*	—	288
其他	610	263
	7,911	1,823
收益		
投資物業公平值變動	2,300	—
	10,211	1,823

* 此收入並無涉及任何未達成之條件或或然事項。

5. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零六年 千港元 (經審核)
利息：		
須於五年內償還之銀行貸款及透支	118	14
須於五年後償還之銀行貸款	—	778
總利息	118	792

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	
	二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零六年 千港元 (經審核)
已售存貨成本	83,572	72,228
折舊	4,845	4,457
預付土地租賃款項之攤銷	31	29
有關以下各項之經營租約之最低租賃款項		
土地及樓宇	12,318	10,183
百貨公司內的零售店的或然租金	91,005	80,314
廣告及櫃位裝飾開支	21,387	17,095

簡明綜合財務報表附註(續)

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17.5%（二零零六年：17.5%）之稅率作出撥備。根據中國有關法規，本公司之附屬公司安莉芳（中國）服裝有限公司與安莉芳（常州）服裝有限公司可享有15%及27%之稅率（分別為深圳經濟特區與常州之外資企業適用稅率）繳稅。此外，其他地區之應課稅溢利之稅項乃根據本集團經營業務之國家的通行稅率，按有關地區之現行法例、詮釋及慣例計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零六年 千港元 (經審核)
本集團：		
即期稅項－香港	200	160
即期稅項－中國大陸	11,387	10,195
遞延	454	—
期內總稅項支出	12,041	10,355

8. 有關連人士交易

(a) 除該等簡明綜合財務報表其他部份所述之交易外，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	
		二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零六年 千港元 (經審核)
持續之交易			
向有關連公司購買櫃位及店舖之傢俬	(i)	8,438	6,199
向本公司董事支付倉庫之租金開支	(ii)	72	90
已中止之交易			
向有關連公司收取之租金收入	(iii)	—	85
支付予本公司董事之董事宿舍租金開支	(iv)	—	300
支付有關連公司之董事宿舍租金開支	(v)	—	90

簡明綜合財務報表附註(續)

8. 有關連人士交易(續)

(a) (續)

附註:

- (i) 向本公司董事兒子控制之關連公司購買櫃位及店舖之傢俬之條款與提供予本集團獨立供應商之條款相若。
- (ii) 租金開支乃參考當時之市況釐定。
- (iii) 向本公司董事兒子控制之關連公司收取之租金收入乃由本公司董事與該關連公司在參考當時市況後釐定。該租賃協議已於二零零六年六月三十日終止。
- (iv) 租金開支乃參考當時之市況釐定。該租賃協議已於二零零六年七月一日終止。
- (v) 有關租金開支乃支付予本公司董事控制之關連公司，並參考當時之市況釐定。該租賃協議已於二零零六年七月一日終止。

(b) 與關連方進行的其他交易

於二零零六年六月三十日，本集團已出售若干資產虧絀合共約108,000港元的不活躍附屬公司（「已出售附屬公司」）予本公司一名董事，總現金代價約14,000港元。代價乃參照各已出售附屬公司之資產及各錄得資產虧絀之已出售附屬公司之象徵價值釐定。

(c) 本集團主要管理人員之薪酬：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(經審核)
短期僱員福利	6,343	4,608
離職後福利	77	36
以股權支付之購股權開支	2,644	—
支付予主要管理人員之總酬金	9,064	4,644

董事認為上述交易在本集團日常業務過程中進行。

根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）第14A章，上文第(a)(i)及(a)(ii)項的有關連人士交易亦構成持續關連交易。

簡明綜合財務報表附註(續)

9. 股息

截至六月三十日止六個月	
二零零七年	二零零六年
千港元	千港元
(未經審核)	(經審核)

擬派中期股息—每股普通股2.0港仙(二零零六年:無)

8,000

—

10. 本公司權益持有人應佔每股盈利

截至二零零七年六月三十日止六個月每股基本盈利按本公司權益持有人應佔未經審核之溢利55,617,000港元及期內已發行普通股股份的加權平均數400,000,000股計算。

截至二零零六年六月三十日止六個月每股基本盈利根據本公司權益持有人應佔經審核溢利40,316,000港元以及假設已於期內發行之300,000,000股股份(包括已發行之20,000,000股股份以及280,000,000股根據為籌備本公司於二零零六年上市而進行之集團重組而透過資本化發行所發行之股份,詳情載於本公司日期為二零零六年十二月五日之招股章程(「招股章程」))而計算。

截至二零零七年六月三十日止六個月每股攤薄盈利根據本公司權益持有人應佔未經審核之溢利55,617,000港元計算,而計算所採用的普通股加權平均數為用於計算每股基本盈利的普通股400,000,000股,以及假設於期內被視為行使所有尚未行使購股權時以無代價發行的普通股加權平均數4,730,000股。

截至二零零六年六月三十日止六個月並無具潛在攤薄效應的普通股,因此並無呈列每股攤薄盈利金額。

簡明綜合財務報表附註(續)

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：

	二零零七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
90日內	34,448	33,214
91至180日	1,288	1,765
181至360日	530	662
360日後	1,434	1,320
	37,700	36,961
減：減值撥備	(2,054)	(1,994)
	35,646	34,967

應收貿易賬款之賬面值與其公平值相若。

12. 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：

	二零零七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
90日內	27,108	21,040
91至180日	1,480	2,066
181至360日	264	826
360日後	1,339	1,351
	30,191	25,283

應付貿易賬款並不計息，一般於30至90日內結清。應付貿易賬款及應付票據之賬面值與其公平值相若。

簡明綜合財務報表附註(續)

13. 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二零零六年十二月三十一日止年度之年度財務報表內予以披露。

於二零零七年六月三十日尚未行使之首次公開發售前購股權(「首次公開發售前購股權」)如下：

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# 港元	
	於二零零七年 一月一日	期內 授出	期內註銷 或失效	期內 已行使				於 二零零七年 六月三十日
執行董事								
鄭敬泰先生	873,000	-	-	-	873,000	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
鄭碧浩女士	500,000	-	-	-	500,000	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
岳明珠女士	773,000	-	-	-	773,000	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
孔惠傑先生	332,000	-	-	-	332,000	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								
劉紹基先生	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
李均雄先生	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
李天生教授	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	3,828,000	-	(250,000)	-	3,578,000	二零零六年 十一月二十五日	二零零七年 十二月八日至 二零一一年 十二月十七日	1.81
	<u>6,510,000</u>	<u>-</u>	<u>(250,000)</u>	<u>-</u>	<u>6,260,000</u>			

於二零零七年六月三十日，自採納購股權計劃起概無據此授出任何購股權。

簡明綜合財務報表附註(續)

13. 購股權計劃(續)

期內尚未行使購股權的對賬附註：

- * 首次公開發售前購股權以下列方式歸屬予承授人。
 - 該等購股權的25%將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二零一一年十二月十七日；
 - 該等購股權的25%將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二零一一年十二月十七日；
 - 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二零一一年十二月十七日；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。

於二零零六年十一月二十五日授出之首次公開發售前購股權的公平值估計為約13,525,000港元，其中本公司於期內確認購股權開支3,502,000港元。

於二零零六年十一月二十五日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。下表列載就截至二零零六年十二月三十一日止年度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。

計算公平值計時概無列入其他所授出購股權的特質。

於結算日，本公司根據首次公開發售前購股權計劃授出而尚未行使的首次公開發售前購股權可認購6,260,000股股份。根據本公司現時的股本架構，全面行使該等首次公開發售前購股權將導致發行6,260,000股額外普通股以及產生額外股本約63,000港元及股份溢價賬約11,268,000港元(扣除發行開支前)。

於該等簡明綜合財務報表獲批准日期，本公司根據首次公開發售前購股權計劃所授出但尚未行使的首次公開發售前購股權為6,100,000份，佔本公司於當日已發行股本約1.5%。

簡明綜合財務報表附註(續)

14. 經營租約安排

(a) 作為出租人

本集團根據經營租約安排租用投資物業予獨立第三方，租約一般釐定為期四年。

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

	二零零七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
一年內	2,136	2,022
第二至第五年(包括首尾兩年)	2,435	3,517
	4,571	5,539

(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，租約一般釐定為期一至五年。

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：

	二零零七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
一年內	38,247	31,855
第二至第五年(包括首尾兩年)	17,844	10,572
	56,091	42,427

此外，本集團與百貨公司訂立協議，以便本集團在百貨公司內開設零售店。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店之銷售額釐定。由於該等零售店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。

簡明綜合財務報表附註(續)

15. 承擔

於各結算日，本集團之承擔如下：

	二零零七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
有關其中國全資投資之已訂約承擔	24,646	62,184
以下項目之已訂約承擔		
— 中國之土地租賃款項 *	5,715	5,548
— 購買物業、廠房及設備	49,561	3,037
	79,922	70,769

* 根據一間附屬公司與中國山東省章丘市人民政府於二零零五年十二月二十八日訂立之協議，本集團同意收購山東省內一幅土地之50年土地使用權，代價約為人民幣22,262,000元(約22,861,000港元)。於二零零七年六月三十日，本集團已支付之土地租賃款項為人民幣16,697,000元(約17,146,000港元)。

16. 批准簡明綜合財務報表

簡明綜合財務報表於二零零七年九月十八日獲董事會批准及授權刊發。

管理層討論及分析

截至二零零七年六月三十日止六個月（「中期期間」），本集團的收益為369,100,000港元（二零零六年：314,100,000港元），上升17.5%。除稅前溢利約67,700,000港元（二零零六年：52,200,000港元），增長率約29.7%。於中期期間，本公司權益持有人應佔溢利為55,600,000港元（二零零六年：40,300,000港元），較二零零六年同期（「去年同期」）上升38.0%。根據於中期期間已發行股份的加權平均數400,000,000股（二零零六年：300,000,000股）計算，本公司每股盈利為每股13.90港仙（二零零六年：13.44港仙），較去年同期增加3.4%。

經營回顧

本集團於中期期間的毛利為285,500,000港元（二零零六年：241,900,000港元），較去年同期增長約18.0%。受惠於經濟增長、女性內衣產品市場需求持續殷切以及在中國內地人民幣的升值，本集團於中期期間之收益錄得17.5%的增長率。同時，本集團繼續受惠於經濟規模效應及專利產品銷售量上升從而改善中期期間之毛利。此外，本集團新品牌**COMFIT**於二零零六年推出以來，一直以功能型及優質內衣市場為目標而成功擴充本集團的產品系列，為集團帶來額外收益，佔本集團總收益的5.9%。因此，與去年同期相比，本集團的收益及毛利均達至新水平。

收益

零售銷售仍為本集團收益的主要來源，佔本集團於中期期間總收益約88.9%。本集團目前透過其於中國及香港的零售門市，銷售自家品牌**安莉芳**、**芬狄詩**、**COMFIT**及**LC**的產品。為配合內衣產品的蓬勃市場需求，本集團策略性地開設更多新零售門市。為提高營業額及取得更佳的銷售業績，本集團於中期期間除開設新零售門市外，亦關閉不理想的零售門市，並將資源投放於銷售理想的新門市。於中期期間本集團零售門市之數目淨增加117間（新開及／或已訂約149間；關閉32間），於二零零七年六月三十日零售門市總數為1,230間，包括二零零七年六月在中國深圳開設的一間新旗艦店。此外，本集團將審慎地調整增設零售門市及旗艦店的時間及地點。董事認為，若能隨時對市況作出即時反應，將能提高本集團利用資源的效率，同時盡量增加各零售門市的銷售收入。

管理層討論及分析 (續)

經營回顧 (續)

收益 (續)

本集團亦經營批發及原設備製造商(「OEM」)的業務，兩者分別佔本集團中期期間總收益的5.8%和5.3%。由於目前的生產能力有限，本集團打算接納新的OEM業務，惟該新OEM業務須為本集團帶來合理毛利或者技能、技術、設計或意念等其他利益，及在有剩餘產能時。

品牌管理

本集團的產品主要以其自家擁有品牌名稱**安莉芳**、**芬狄詩**及**COMFIT**出售。中期期間來自**安莉芳**及**芬狄詩**的收益分別佔本集團收益的62.1%及26.7%，**COMFIT**品牌成功擴充了本集團之產品系列，**COMFIT**系列的銷售額佔本集團總收益的5.9%。董事有信心**COMFIT**產品將成為本集團收益的重大來源，並將於日後帶動收益增長。

生產能力

中期期間，本集團的年度總產量為11,800,000個標準產品件。根據招股章程所述，為配合本集團的業務擴展，本集團正於中國山東省章丘市興建一座新廠房(「山東廠房」)。有關詳情載於下文「財務狀況回顧」內「所持重大投資、重大收購及出售附屬公司及關聯公司」一節。

產品開發

於中期期間，女性內衣、睡衣、泳衣、OEM產品及其他產品的銷售額分別佔本集團總收益約83.7%、5.5%、3.7%、5.3%及1.8%。女性內衣銷售額仍然為本集團收益及溢利的主要來源。

董事認為產品開發對本集團維持其競爭優勢至為關鍵。本集團的研究及開發隊伍的工作集中於與本集團產品功能及特色密切相關的實際範圍。於二零零七年六月三十日，本集團已取得39項專利及16項外觀設計註冊。

管理層討論及分析 (續)

經營回顧 (續)

人力資源

於二零零七年六月三十日，本集團聘用約5,500名僱員。僱員薪酬參考市場需求、個人表現及工作經驗釐定及進行定期檢討，若干員工更可獲得佣金及購股權。除基本薪金外，本集團亦視乎本集團業績及個人表現提供酌情花紅，以挽留表現優秀的僱員。本集團亦已採納一項首次公開發售前購股權計劃，以嘉許及獎勵本集團若干對本集團增長及發展作出貢獻的董事及僱員。本集團同時採納一項購股權計劃，主要目的為鼓勵計劃所述包括本集團僱員在內的合資格人士於日後為本集團帶來最大貢獻，並回報彼等所作出的努力。上述計劃詳情載於簡明綜合財務報表附註13。

財務狀況回顧

流動資金及財務資源

本集團一般以內部產生現金流量及其往來銀行提供的銀行融資為其營運提供資金，本集團的財務狀況於中期期間維持良好及穩健。於二零零七年六月三十日，本集團的現金及銀行結餘約404,700,000港元。於二零零六年十二月三十一日，本集團有計息銀行貸款24,500,000港元，本集團已於中期期間動用內部營運資金全部償還該筆貸款。因此，於二零零七年六月三十日本集團並無未償還計息借貸，維持淨現金狀況。於二零零七年六月三十日之資產負債比率（即計息銀行貸款總額除資產總額）亦為零。

資本結構

自本公司股份於二零零六年十二月十八日於聯交所主板上市以來，本公司的資本結構並無出現任何變動。於二零零七年六月三十日，本公司的已發行股本總額為4,000,000港元，包括400,000,000股每股面值0.01港元的普通股。

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

為加強生產業務及進一步提升生產能力，本集團於中國山東省章丘市興建山東廠房。於本報告日期，山東廠房的工程已大致完成，並快將進行內部裝修及安裝生產設施的工作。預期上述工作於二零零八年年初或之前完成，並最快將於二零零八年首季試產。根據目前建築計劃，山東廠房將於二零零八年年中投入商業生產，而山東廠房項目第一期將順利完成。第二期的部分建築工程已經展開，該部份建築工程被視為必需，因為要享用未來的建築成本效益，同時也要達成山東廠房項目的整體建築規劃。

除上文披露者外，中期期間概無持有其他重大投資、進行重大收購及出售附屬公司及關聯公司。

本集團的資產抵押

於二零零七年六月三十日，本集團賬面淨值分別約為23,100,000港元及30,000,000港元的香港租賃土地及樓宇以及投資物業已抵押以取得本集團獲授之銀行信貸。

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可互相抵銷，因此認為本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

本集團於二零零七年六月三十日並無重大或然負債。

管理層討論及分析 (續)

財務狀況回顧 (續)

本公司首次公開發售的所得款項用途

本公司於二零零六年十二月十八日在聯交所發行新股份所得款項於扣除相關發行開支後約為331,100,000港元。根據招股章程所載的建議用途，該等所得款項於中期期間已應用於下列用途：

- 於二零零七年六月三十日增設117間零售門市而動用約19,000,000港元以擴展本集團之銷售網絡；
- 約21,400,000港元用於推廣本集團產品；
- 約25,500,000港元用於興建山東廠房；
- 約1,500,000港元用於本集團的產品開發；
- 約4,600,000港元用於提高本集團企業資源規劃系統及其他資訊技術系統的能力；及
- 約5,000,000港元用作本集團額外之整體營運資金。

餘下未使用的款項淨額約254,100,000港元，已於二零零七年六月三十日暫時存放於香港持牌銀行作為定期存款。

前景

展望未來，董事對女性內衣行業的發展潛力以及女性內衣產品日後的市場需求抱樂觀的態度。

今年下半年本集團將繼續採取同樣的策略擴展其銷售網絡。本集團一方面將繼續在中國和香港開設更多零售門市以增加市場佔有率及鞏固本集團市場地位，另一方面會關閉在中國及香港業績不理想的門市，以提高門市的整體表現。因此，本集團已修改其原訂於二零零七年年底將開設銷售門市的數目從招股章程所述的300間更改為至230間的計劃。於二零零七年十二月三十一日，本集團的零售門市總數目將超過1,300間，並覆蓋整個大中華地區。未來一年本集團將致力以更佳陳設改善門市形象，提高各門市之銷售額。

管理層討論及分析 (續)

前景 (續)

本集團亦將繼續訂創及具成本效益的市場推廣活動宣傳其現有品牌，以加強本集團在中國的市場地位，提高品牌的形象。

山東廠房將於二零零八年年中投產，屆時將為本集團帶來額外的生產能力，有助本集團應付持續上升的市場需求。擴充產能令本集團能生產更多現有品牌的產品，繼而使本集團將可開設更多銷售門市，為顧客提供更多產品類別之選擇。此外，本集團也將改變業務模式，從原設備製造者變為原設計製造者，以從出口業務中取得更大利潤。本集團相信所有這些措施均可提高集團的營運利潤。

長遠而言，本集團旨在成為大中華區知名的女性內衣產品零售商，向各年齡組別的顧客提供各式各樣的產品，以切合這些具不同喜好和購買力人士的需求。

其他資料

董事於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零零七年六月三十日，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節存置的登記冊內的權益及淡倉，或須根據上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）通知本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司普通股的好倉：

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 已發行股本 百分比
鄭敏泰先生	受控制公司權益	普通股（附註1）	295,550,850	73.89
	實益擁有人	購股權（附註2）	873,000	0.22
鄭碧浩女士	實益擁有人	普通股	3,813,555	0.95
	實益擁有人	購股權（附註2）	500,000	0.13
岳明珠女士	受控制公司權益	普通股（附註1）	295,550,850	73.89
	實益擁有人	購股權（附註2）	773,000	0.19
孔憲傑先生	實益擁有人	購股權（附註2）	332,000	0.08
劉紹基先生	實益擁有人	購股權（附註2）	68,000	0.02
李均雄先生	實益擁有人	購股權（附註2）	68,000	0.02
李天生教授	實益擁有人	購股權（附註2）	68,000	0.02

其他資料 (續)

董事於股份及相關股份的權益及淡倉 (續)

於相關法團股份的好倉：

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 已發行股本 的百分比
鄭敏泰先生	Harmonious World	最終控股公司	普通股	59股每股 面值1美元的 股份	直接實益 擁有	60.2
岳明珠女士	Harmonious World	最終控股公司	普通股	39股每股 面值1美元的 股份	直接實益 擁有	39.8

附註1：該等股份分別由Harmonious World及Fairmout Investments Limited (「Fairmout Investments」) 持有其294,279,660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60.2%及39.8%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。

附註2：此為各董事行使彼等根據首次公開發售前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13中作出披露。

除上文所述外，若干董事擁有不賦予投票權的本公司之附屬公司股份。

除上文披露者外，於二零零七年六月三十日，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節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之子女概無於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

於二零零七年六月三十日，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節存置的登記冊內的權益：

好倉：

姓名	身份	所持普通股數目	佔本公司已發行股本的百分比
Harmonious World	實益擁有 (附註)	294,279,660	73.57
Fidelity International Limited	投資經理	<u>20,509,000</u>	<u>5.13</u>

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，於二零零七年六月三十日，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節須記錄的權益或淡倉。

中期股息

董事會決議就中期期間向二零零七年十月十二日星期五名列股東名冊的股東派付中期股息每普通股2.0港仙，因而須提撥8,000,000港元。上述中期股息將於二零零七年十月二十二日或之前派付。

暫停股份過戶登記

為確定有權獲派中期股息，本公司將由二零零七年十月十日星期三至二零零七年十月十二日星期五(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。為符合資格領取中期股息，所有已填妥之過戶文件連同有關股票須於二零零七年十月九日星期二下午四時三十分或之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，本公司於中期期間已遵守上市規則附錄十四所載之企業管治守則的守則條文。

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10所載之標準守則，經向本公司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。

承董事會命

主席

鄭敏泰先生

香港，二零零七年九月十八日