

聯洲國際集團有限公司

EGANA GOLDPFEIL

(H O L D I N G S) L I M I T E D

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：48)

截至二零零六年十一月三十日止六個月的中期業績

財務摘要

營業額達3,310,000,000港元(升幅17%)

可供分派盈利逾186,000,000港元(升幅26%)

每股盈利：每股14.2港仙(升幅23%)

按年度計的股東資金回報：16%

中期股息：每股3港仙

業績

聯洲國際集團有限公司(「聯洲國際」或「本公司」)的董事會(「董事會」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零六年十一月三十日止六個月的未經審核綜合業績，連同截至二零零五年十一月三十日止六個月的比較數字概述如下。該等業績已由本公司審核委員會審閱。

未經審核綜合損益賬

	截至 二零零六年 十一月三十日止 六個月 (未經審核) 千港元	截至 二零零五年 十一月三十日止 六個月 (未經審核) 千港元
營業額	3,309,970	2,832,464
銷售成本	<u>(1,990,605)</u>	<u>(1,609,977)</u>
毛利	1,319,365	1,222,487
其他收入	64,582	54,107
分銷成本	(719,843)	(612,003)
行政開支	<u>(356,104)</u>	<u>(423,067)</u>
經營溢利	308,000	241,524
融資成本	<u>(89,786)</u>	<u>(64,285)</u>
未計應佔聯營公司溢利／(虧損)的溢利	218,214	177,239
應佔聯營公司溢利／(虧損)	<u>13,275</u>	<u>13,633</u>
除稅前溢利	231,489	190,872
稅項(附註2)	<u>(25,594)</u>	<u>(22,727)</u>
期內溢利	<u><u>205,895</u></u>	<u><u>168,145</u></u>
以下項目應佔：		
本公司權益持有人	186,023	147,196
少數股東權益	<u>19,872</u>	<u>20,949</u>
	<u><u>205,895</u></u>	<u><u>168,145</u></u>
股息	<u><u>43,792</u></u>	<u><u>36,003</u></u>
每股盈利(附註3)		
基本	<u><u>14.20</u></u> 仙	<u><u>11.56</u></u> 仙
攤薄	<u><u>14.04</u></u> 仙	<u><u>11.33</u></u> 仙

綜合資產負債表

	於二零零六年 十一月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零六年 五月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產		
固定資產	451,845	416,649
租賃土地	20,564	20,907
無形資產	856,628	833,341
遞延稅項資產	159,660	144,793
於聯營公司的權益	172,940	161,461
可供出售金融資產	350,791	296,398
衍生金融工具	661	6,045
	<u>2,013,089</u>	<u>1,879,594</u>
流動資產		
存貨	1,363,352	1,318,602
應收賬款淨額	1,016,732	1,501,662
訂金、預付款項及其他應收賬款	759,170	461,178
應收聯營公司款項	21,476	19,908
持作買賣用途的投資	156	312
衍生金融工具	18,409	10,426
現金及現金等值項目	1,248,713	1,385,251
	<u>4,428,008</u>	<u>4,697,339</u>
流動負債		
應付賬款	(597,037)	(896,020)
應計開支及其他應付款項	(481,021)	(435,210)
應付票據	(202,875)	(249,808)
撥備	(17,705)	(8,524)
衍生金融工具	(64,085)	(37,570)
短期銀行借貸	(1,077,523)	(1,105,516)
長期銀行借貸的即期部份	(314,275)	(170,237)
其他長期負債的即期部份	(31,640)	(29,538)
融資租賃責任的即期部份	(4,450)	(4,486)
退休金及其他退休後責任的即期部份	(9,880)	(15,470)
應付聯營公司款項	(2,845)	(6,449)
應付一名董事款項	(123)	(42)
來自一名少數股東的貸款	(1,395)	(1,349)
應付稅項	(25,614)	(12,707)
應付末期股息	(71,524)	—
	<u>(2,901,992)</u>	<u>(2,972,926)</u>
流動資產淨值	<u>1,526,016</u>	<u>1,724,413</u>
總資產減流動負債	<u>3,539,105</u>	<u>3,604,007</u>

綜合資產負債表

	於二零零六年 十一月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零六年 五月三十一日 (經審核) 千港元
非流動負債		
長期銀行借貸	(856,280)	(1,155,908)
其他長期負債	(16,063)	(17,994)
退休金及其他退休後責任	(222,332)	(211,000)
衍生金融工具	(1,792)	(2,029)
遞延稅項負債	(7,910)	(6,502)
	<u>(1,104,377)</u>	<u>(1,393,433)</u>
資產淨值	<u>2,434,728</u>	<u>2,210,574</u>
股本及儲備		
股本	1,439,326	1,285,810
儲備	945,265	522,982
建議中期／末期股息	43,792	64,291
	<u>2,428,383</u>	<u>1,873,083</u>
本公司權益持有人應佔權益		
少數股東權益	6,345	337,491
	<u>2,434,728</u>	<u>2,210,574</u>

附註：

1. 編製基準及主要會計政策

本未經審核的中期財務報告乃按照香港聯合交易所有限公司的《證券上市規則》適用的披露規定而編製，包括符合香港會計師公會頒布的《香港會計準則》(「HKAS」) 34「中期財務報告」。

按照HKAS 34編製中期財務報告需要管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響會計政策的應用和直至目前為止資產與負債及收入與支出所彙報的金額。實際業績可能有別於該等估計。

賬目已根據香港公認會計原則編製並已符合香港會計師公會頒佈的會計準則。

賬目已經根據歷史成本法編製，並就按重估公平值列賬可供出售金融資產、持作買賣用途的投資及若干金融工具作出修訂。

編製此中期財務報告所採納之會計政策及計算方法與編製二零零六年五月三十一日年度賬目所採用者相符，惟本集團已於採納新頒佈及經修訂之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及香港會計準則及詮釋(合稱「新香港財務報告準則」)後更改若干會計政策。與本集團營運有關新香

港財務報告準則均於二零零七年五月三十一日止年度生效。適用於本中期財務報告之新香港財務報告準則如下：

香港會計準則第19號(修訂)	精算盈虧，集體界定福利計劃和披露
香港會計準則第21號(修訂)	海外業務的淨投資
香港會計準則第39號(修訂)	現金流量對沖的會計處理及集團間的預測交易
香港會計準則第39號(修訂)	公平值期權
香港會計準則第39號及 香港財務報告準則第4號(修訂)	財務擔保合約
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第4號	釐定一項安排是否包含租賃
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第9號	重新評估嵌入式衍生工具

採用以上經修訂之香港會計準則並無導致本集團之會計政策出現重大變動，亦未對本集團之業績及財務狀況構成重大影響，因涉及金額並不重大，故並未重新列示比較數字。現概述如下：

- 香港會計準則第19號(修訂)提出精算盈虧之另一種確認方法，如果多個僱員計劃之資料不足以應用規定之得益會計方法，該準則可能會要求附加的確認條件，該準則亦會增加新的披露條件。本集團並沒有打算更改精算盈虧確認之會計政策。
- 香港會計準則第21號(修訂)更改淨投資之定義，其中包括附屬公司之間的借貸。此項準則容許關連公司任何貨幣之借貸成為海外業務淨投資的一部分，並將該借貸的外幣匯率變更於綜合財務報表之匯兌儲備中確認。
- 香港會計準則第39號(修訂)容許集團間很可能發生的預測交易之外幣風險於綜合財務報表限定為對沖項目，倘若：(a)交易之進行貨幣與進行該項交易之公司的功能貨幣不同；以及(b)該外幣風險將對綜合損益表構成影響。
- 香港會計準則第39號(修訂)更改分類為就損益賬內按公平值列賬的金融工具之定義，並限制指定金融工具作為此種類別之一部份。
- 香港會計準則第39號及香港財務報告準則第4號(修訂)規定已作出之財務擔保(該等實體以往宣稱為保險合約者除外)初步按公平值確認，其後則按下列兩項之較高者計算：(a)所收取及遞延相關費用之未攤銷結餘；及(b)用以繳付於結算日之承擔之開支。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第4號規定根據安排之內容釐定安排是否包括租賃。此項準則須評估：(a)達成安排是否須視乎使用某一特定資產或多項資產(該資產)；及(b)該項安排是否附帶使用該資產之權利。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第9號規定機構須於首次成為合約一方時，評估是否需要將嵌入式衍生工具從主要合約中區分出來，並作衍生工具入賬。除非合約條文出現變更，重大影響合約所需的現金流，否則不得重新進行評估。

集團並未提早採納下列已頒布但尚未生效的新香港財務報告準則。

香港會計準則第1號(修訂)	財務報表之呈報：資本披露
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第10號	中期財務報告及減值

集團已對此等新頒布之香港財務報告準則之影響進行評估，惟仍未就此等新香港財務報告準則會否對其營運成效及財務狀況造成重大影響發表聲明。

2. 稅項

稅項包括：

	截至 二零零六年 十一月三十日止 六個月 千港元	截至 二零零五年 十一月三十日止 六個月 千港元
本公司及附屬公司		
即期稅項：		
香港利得稅		
— 本期撥備	5,735	2,921
海外所得稅		
— 本期撥備	10,754	10,946
— 前期撥備不足	20,987	83
遞延稅項		
— 期內確認	(11,882)	8,777
	<u>25,594</u>	<u>22,727</u>

香港利得稅乃就源自香港的估計應課稅溢利按稅率17.5% (二零零五年：17.5%) 撥備。至於海外所得稅，則由該等有海外業務的附屬公司就期內估計應課稅溢利，按彼等經營業務的所在國家適用的稅率作出撥備。

3. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

期內的每股基本盈利乃根據本公司權益持有人應佔綜合溢利約186,023,000港元 (二零零五年：147,196,000港元) 及計入期內已發行普通股的加權平均數約1,310,387,000股 (二零零五年：1,273,634,000股) 而計算。

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃按期間的本公司權益持有人應佔經調整綜合溢利約186,023,000港元 (二零零五年：145,621,000港元) 及計入期間內將發行普通股加權平均數目約1,324,484,000股計算 (二零零五年：1,285,486,000股) 已就期間內所有可發行的潛在攤薄普通股的影響作出調整。

(c) 對賬

用以計算每股基本及攤薄盈利的本公司權益持有人應佔溢利對賬如下：

	截至 二零零六年 十一月三十日止 六個月 千港元	截至 二零零五年 十一月三十日止 六個月 千港元
用以計算每股基本盈利的本公司權益持有人應佔溢利	186,023	147,196
有關附屬公司可換股債券的附屬公司盈利潛在攤薄影響	—	(1,609)
有關可換股債券的利息節省	—	34
用以計算每股攤薄盈利的本公司權益持有人應佔溢利	<u>186,023</u>	<u>145,621</u>

計算每股基本及攤薄盈利的普通股數目對賬如下：

	截至 二零零六年 十一月三十日止 六個月	截至 二零零五年 十一月三十日止 六個月
用以計算每股基本盈利的 普通股加權平均數	1,310,387,000	1,273,634,000
下列各項的攤薄潛在影響		
– 可換股債券	–	11,822,000
– 本公司的購股權	14,097,000	30,000
用以計算每股攤薄盈利的 普通股加權平均數	1,324,484,000	1,285,486,000

中期股息

董事會議決於二零零七年三月三十日向於二零零七年三月九日名列於本公司股東名冊的股東，宣佈派發每股3港仙(二零零五年：2.8港仙)的中期股息。

暫停辦理過戶登記

本公司將由二零零七年三月七日至二零零七年三月九日(包括首尾兩天)暫停辦理過戶登記手續，期間將不會辦理股份轉讓事宜。

業務回顧及展望

聯洲國際是一家具領導地位且備受尊崇的國際豪華及時尚配飾集團，一直致力發揮品牌管理的專長，將焦點放於皮具(包括鞋履)、時計及珠寶業務上。

據統計顯示，集團的零售收入在豪華產品業中排行第6位。

截至二零零六年十一月三十日止六個月，聯洲國際錄得17%的理想收入增長，由二零零五／零六年度首季的2,832,000,000港元上升至其後的3,310,000,000港元。以上的成績全賴集團既定的策略，將更多注意力集中於高級名貴產品市場。高級名貴產品市場享有較迅速的行業增幅(15%)，相對高級豪華產品市場及時尚／運動產品市場的增長分別為5%及10%。期內，來自高級名貴產品的收益由二零零五／零六年度的33%增加至40%。在Goldpfeil及Comtesse兩大品牌帶領下，豪華產品市場為集團提供了20%的收入，比率與去年的18%一致，成為打入新市場及開拓新分銷網絡的鑰匙。

收入增加亦有賴集團成功地將一系列德國品牌如Goldpfeil、Comtesse、JOOP!、Salamander、Sioux及Junghans從德國及西歐(品牌在該區享有高知名度及市場佔有率)引進錄得較高國內生產總值及市場增長的東歐及亞洲。此外，感謝我們的團隊致力開創潮流，集團在時尚／運動產品市場擁有均衡的特許經營品牌組合，同時亦在該市場繼續錄得正面增長，其中包括了Esprit及Cerruti 1881的時計及珠寶。

於二零零六／零七年度首季，集團45%的收益來自德國，增幅達11%。來自西歐其餘國家(主要為比利時、荷蘭、盧森堡、瑞士、法國及意大利)的收益佔集團收入19%，顯示8.5%的增長。東歐(包括奧地利、俄羅斯東部、匈牙利、波蘭、捷克、斯洛伐克及克羅地亞)為集團收入貢獻7%，增長高達20%，成績令人鼓舞。故此，歐洲大陸於二零零六／零七年度首季所帶來的收益約佔集團總收入的71%，升幅為11%，表現較市場平均9%為佳。

來自亞洲的收入佔集團收入的25%，增幅高達27%，其中30%的增幅來自日本(全球最大的豪華產品消費市場)，佔集團總收入5%。作為全球增長最迅速的消費品市場，中國大陸的收入升幅為45%，佔集團總收入6%。香港及其他遠東地區的收入佔集團收益的12%，增長為10%，而台灣亦擁有同樣的增長(佔集團收入2%)。

我們欣然設立明確的策略，透過(a)參與策略性聯盟拓展網絡，及(b)引進適合美國顧客的品牌以擴大集團於當地的規模。PUMA時計在美國市場推出後的三個月內，成功登陸150個銷售點，並承諾於二零零七年五月前新增290個銷售點，推廣受歡迎的系列。國家地理時計在美國繼續受到歡迎，於美國70個信譽昭著的銷售點出售。我們正採取積極行動以強化時計及珠寶業務，致力於三年內將銷售收益由現時佔集團收入的4%增加至9%。美國市場現佔全球消費品採購量17%，集團將於適當時機於這重要市場推出高級豪華配飾。

產品類別分佈與去年同期一致，皮具產品佔集團收入49%(二零零五/零六年度為51%)，接著為時計佔33%(二零零五/零六年度為34%)及珠寶佔18%(二零零五/零六年度為15%)。所有產品市場的表現均勝於行業平均水平，集團皮具產品的增幅為12%，行業基準為11%，集團時計業務的增幅及行業基準分別為14%及8%，集團珠寶的增幅及行業基準分別為39%及7%。

Salamander及其零售業務的整合進展令人滿意。Salamander產品由鞋履伸延至皮具產品，又於特選的直接經營店推出多品牌概念，兩者皆獲得非常理想的回響。我們相信品牌商譽以及客戶忠誠度的增加可為集團提供更多增長動力。集團25%的收入來自310個設於歐洲及亞洲的直接經營店，另外450個主要集中於增長快速的東歐及中國的銷售點亦已成為集團分銷網絡的一部分，集團75%的收入亦由此而來。現時，集團擁有13,500個銷售點，覆蓋全球100個國家。我們將繼續實行25%(零售)：75%(批發)的成功分銷模式，藉此確保持續增長。

我們的12個生產設施位於歐洲(7)及亞洲(5)，為集團70%的品牌產品提供可靠的產品開發及生產支援，目前的使用率維持於85%的穩健水平。故此，集團能於兩個主要系列(秋/冬及春/夏)以外，在豪華及高級名貴產品市場推出雙月限量版及/或特別版產品，及於時尚/運動產品市場推出每月精選系列。上述安排除得到外界歡迎，亦為經銷商所受落。

位於法蘭克福的歐洲科技及物流中心成功將歐洲營運的物流成本對銷售額比率控制於6%內，較一般指標7%領先。大中華分部現已開始將企業資源規劃系統等技術由歐洲轉移至亞洲，而以上事例正好為大中華分部樹立良好榜樣。中國大陸的物流成本對銷售額比率為10%，目標是於三年內下調至7%以下，以配合業務預期的強勁增長。

作為國際貿易展的主要參展商，我們能為行業殿定趨勢，並藉此確保能獲得未來六個月的訂單。在收入錄得17%升幅的情況下，我們能有效地控制市場推廣及傳訊開支，令分銷開支對銷售額比率保持於22%，與二零零五/零六年度的比率高約。

集團繼續將焦點放於簡化其營運，並且透過全球人力資源策劃及發展計劃盡量擴大人力資產，令營運效率得以提升。行政開支對銷售額比率由二零零五/零六上半年年度的15%下降至現時的11%。

我們繼續致力實踐由近期收購所帶來的協同效應，其中包括Salamander以及其他於前期進行的交易如Goldpfeil、Comtesse、JOOP!及Junghans。

為更有效開拓網絡，我們尋求合適的策略性夥伴共同合作。我們的目標是確保穩定的盈利增長及正現金流入，令股東資金每年達至雙位數增長，令股本回報於三年內超越20%。

二零零六年十一月，公司成功將聯洲珠寶有限公司（「聯洲珠寶」）私有化。在私有化進行前，聯洲珠寶為一所進行珠寶業務的香港上市公司，其55%股權由聯洲國際持有。更多珠寶產品將於我們的直接經營店推出，此舉經已幫助集團的珠寶分部更迅速及更具成本效益地拓展其網絡。珠寶業務的收入按年錄得39%的增幅，經營溢利率為10.6%。

財務回顧

截至二零零六年十一月三十日止六個月，受惠於收入增加17%（3,310,000,000港元），股東應佔溢利錄得升幅26%（186,000,000港元）。

毛利率於二零零六／零七年度首季增加1%至40%（二零零五／零六年為39%），而經營溢利率（息稅前盈利）為8.2%，相較二零零五／零六年度首季為7.7%。經營溢利率的增長主要歸功於四方面，分別為通過變更產品組合模式以提升產品平均售價，令毛利率得以提升；在中國及美國嚴格限制物流成本對銷售額比率；更優秀的營運效率，以及因Salamander暢順整合所帶來的經營溢利率增長。我們的目標是往後按年將毛利率最少增加1%。全賴集團健全的財務政策，期內融資成本對銷售額比率維持於2.7%的穩健水平，與二零零五／零六年度相近。

按年度計之存貨週轉期為123日，與上一週期的124日相近。應收賬款週期為69日（二零零五／零六年為60日），而應付賬週期則為110日（二零零五／零六年為123日）。營運資金對銷售額比率改善至26%，相較二零零五／零六年的比率為28%或行業基準30%。流動比率為1.5倍，遠較同業基準的1倍為高，反映營運資金基礎穩建，支持業務持續增長。淨資本負債比率（淨附息負債對股東資金）為0.4倍，相較二零零五／零六年度為0.59倍。因此，利息對息稅前盈利比率為6.8倍（二零零五／零六年度為6.2倍）。此數字使我們增添信心，證明現有的多元化品牌業務模式與融資方式（以股本資金配對資本開支）均為集團的長遠發展帶來正面貢獻。

集團已提供100,000,000港元作資本開支，其中30,000,000港元用於開設新舖，30,000,000港元撥作維修生產設備，40,000,000港元用作產品開發，藉此維持我們的領先優勢。股東資金為2,428,000,000港元，按年度計之股本回報率為16%，與去年同期一致。由於聯洲珠寶僅於二零零六年十一月完成私有化，5個月共20,000,000港元之少數股東權益溢利已從其後的聯洲國際綜合賬目內剔除。

集團在合理及可行的情況下實施自然對沖和貨幣對沖風險管理。匯價波動所引致的風險維持在一個可接受的範圍內。於二零零六年十一月三十日，本集團除上述披露外並無重大資本承擔，概無重大或然負債或資產負債表外的承擔。

購買、出售或贖回本公司的證券

本公司及其任何附屬公司概無於截至二零零六年十一月三十日止期間內於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）或其他證券交易所購買、出售或贖回其任何證券。

遵守企業管治守則

我們很榮幸宣佈，根據紐約銀行及基金經理提供的資料，本公司40%已發行股本由全球45所投資機構持有。

本集團貫徹維持高水平企業管治的承諾，確保於集團內實踐有關的企業管治應用守則及政策。本公司企業常規之詳盡披露載於二零零五／零六年年報。

為全面遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四之企業管治守則（「聯交所守則」）內條文A.2.1之規定，於二零零六年十一月，董事會決議將主席及行政總裁的職務分開，執行董事及市場推廣總監華米高先生獲調任為本集團的行政總裁，史璧加先生將繼續為本集團之執行主席。

新董事會成員Heinz Pfeifer先生負責監督歐洲之營運及德國品牌組合之發展。董事會現由九位成員組成，每位成員均致力以其專長促進公司的增長，董事會已提升相關的技能及經驗以配合公司業務所需。

此外，為確保十九個策略性地區的銷售及市務分部的最高管理層、主要的品牌經理，以及負責管理生產設施的行政人員能清楚知悉匯報渠道，以及各自的相關職責和目標，董事會設計出管理層責任系統指令，以此作為高效營運的主要指引，透過加強團隊成員的問責性以增加有關重要團體的價值。集團亦進一步採納了一套產品開發政策及實務指令，並成立了一個委員會以確保知識產權在機構內得以被尊重。

根據薪酬委員會的建議，董事會於二零零七年二月為高級行政人員採納全新的薪酬政策架構。該架構將按年檢討並成為日後的基礎，以確保高級行政人員的薪酬乃建基於公平及公正的基礎上。同時，透過推出與表現掛勾的獎金制度，推動個人目標與集團企業目標一致。

本公司於中期報告之有關會計期間已完全遵守聯交所守則，惟就守則條文A.4.1、A.4.2及E.1.2外，詳盡說明如下：

獨立非執行董事並非按聯交所守則A.4.1的特定任期委任，惟根據公司組織章程，彼等須於股東週年大會上輪席告退並膺選連任。按條文A.4.2規定，所有董事須至少每三年輪席告退，本公司之組織章程亦已修訂至盡可能附合守則的要求。然而，因主席擁有豐富的經驗及為本公司的創辦人，豁免其受輪席告退規限約束乃符合公司利益。

為符合聯交所守則條文E.1.2的要求，董事會主席須出席本公司股東週年大會。主席委派現副主席李嘉渝先生主持及出席本公司於二零零六年十一月十七日之股東週年大會。

審核委員會

審核委員會已審閱本公司截至二零零六年十一月三十日止六個月的未經審核賬目及中期業績報告，包括審閱本集團採納的會計原則及準則，以及任何會計政策的重大更改。並且討論有關內部監控及檢討集團風險管理系統事宜。

於聯交所及本公司之網頁刊登業績

此初步業績公告及預期於二零零七年二月二十八日或前後寄予本公司股東之中期業績報告，將於聯交所及本公司之網頁(www.egana.com)刊登。

承董事會命
聯洲國際集團有限公司
執行主席
史璧加

香港，二零零七年二月十五日

於本公佈日，本公司之董事會由執行董事史璧加先生、李嘉渝先生、華米高先生、植浩然先生、黃偉光先生及Wolfgang Heinz PFEIFER先生，以及獨立非執行董事Udo GLITTENBERG教授，Goetz Reiner WESTERMEYER博士及吳奕敏先生組成。

請同時參閱本公佈於信報及經濟日報刊登的內容。