

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佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



KINGMAKER FOOTWEAR HOLDINGS LIMITED

信星鞋業集團有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：01170)

截至二零一一年三月三十一日止年度之
全年業績公佈

財務摘要

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	變動
收益	1,503,868	1,289,684	+16.6%
毛利	303,538	284,355	+6.7%
毛利率	20.2%	22.0%	-1.8個百分點
本公司權益持有人應佔 是年溢利	122,304	105,021	+16.5%
純利率	8.1%	8.1%	—
	港仙	港仙	
每股基本盈利	18.59	16.43	+13.1%
每股普通股股息總額	10.0	8.6	+16.3%

- 建議每股普通股末期股息7.0港仙
- 現金及等同現金項目約530,000,000港元

信星鞋業集團有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然公佈本公司及其附屬公司（合稱「本集團」）截至二零一一年三月三十一日止年度之經審核綜合業績連同上年度同期之比較數字如下：

綜合收益表

截至二零一一年三月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
收益	3	1,503,868	1,289,684
銷售成本		<u>(1,200,330)</u>	<u>(1,005,329)</u>
毛利		303,538	284,355
其他收入及收益淨額		21,296	11,858
分銷及銷售開支		(62,291)	(45,191)
行政開支		(123,365)	(116,483)
融資成本	4	<u>(15)</u>	<u>(298)</u>
除稅前溢利	5	139,163	134,241
所得稅開支	6	<u>(16,859)</u>	<u>(29,220)</u>
本公司權益持有人應佔是年溢利		<u><u>122,304</u></u>	<u><u>105,021</u></u>
本公司權益持有人應佔每股盈利 基本 (港仙)	7	<u><u>18.59</u></u>	<u><u>16.43</u></u>
攤薄 (港仙)		<u><u>18.15</u></u>	<u><u>16.24</u></u>

綜合全面收益表

截至二零一一年三月三十一日止年度

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
年度溢利	<u>122,304</u>	<u>105,021</u>
其他全面收益		
可供出售投資重估儲備：		
公平值變動	(42)	1,809
出售可供出售投資時已轉撥至收益表之 已變現虧損	<u>-</u>	<u>65</u>
	<u>(42)</u>	<u>1,874</u>
資產重估儲備：		
重估樓宇收益	10,284	-
所得稅影響	<u>(2,571)</u>	<u>-</u>
	<u>7,713</u>	<u>-</u>
換算海外經營業務之匯兌差額	<u>7,902</u>	<u>610</u>
年度其他全面收益	<u>15,573</u>	<u>2,484</u>
本公司權益持有人應佔年度全面收益總額	<u><u>137,877</u></u>	<u><u>107,505</u></u>

綜合財務狀況表

於二零一一年三月三十一日

	二零一一年 三月三十一日 千港元	二零一零年 三月三十一日 千港元 (經重列)	二零零九年 四月一日 千港元 (經重列)
附註			
非流動資產			
物業、廠房及設備	353,444	373,851	386,970
預付土地租賃款項	60,407	60,584	63,234
投資物業	33,256	6,378	3,712
預付按金	4,309	3,350	4,444
會所會籍投資	968	988	1,003
可供出售投資	2,143	2,185	880
非流動資產總額	<u>454,527</u>	<u>447,336</u>	<u>460,243</u>
流動資產			
存貨	172,633	121,821	110,875
應收賬項及票據	157,739	118,846	84,388
預付款項、按金及其他應收賬項	12,030	10,519	9,662
衍生金融工具	2,698	1,744	6,080
可收回稅項	111	111	326
現金及等同現金項目	530,190	527,377	412,167
流動資產總額	<u>875,401</u>	<u>780,418</u>	<u>623,498</u>
流動負債			
應付賬項及票據	117,634	131,276	111,051
應計負債及其他應付賬項	107,671	107,316	89,609
應付稅項	150,662	137,304	110,958
衍生金融工具	312	152	3,984
流動負債總額	<u>376,279</u>	<u>376,048</u>	<u>315,602</u>
流動資產淨值	<u>499,122</u>	<u>404,370</u>	<u>307,896</u>
資產總額減流動負債	<u>953,649</u>	<u>851,706</u>	<u>768,139</u>
非流動負債			
遞延稅項負債	4,098	-	-
資產淨值	<u>949,551</u>	<u>851,706</u>	<u>768,139</u>
權益			
已發行股本	66,841	64,181	64,099
儲備	882,710	787,525	704,040
權益總額	<u>949,551</u>	<u>851,706</u>	<u>768,139</u>

附註：

1. 編製基準

財務報表已根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」，其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）、香港普遍採納之會計原則以及香港公司條例之披露規定編製。財務報表乃根據歷史成本法而編製，惟投資物業、衍生金融工具及可供出售投資則按公平值計量。財務報表以港元（「港元」）呈列，除另有註明者外，所有款項已捨入至最接近之千位數。

2.1 會計政策及披露之變更

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 (經修訂)	首次採納香港財務報告準則
香港財務報告準則第1號(修訂)	修訂香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則－首次採納者之額外豁免
香港財務報告準則第2號(修訂)	修訂香港財務報告準則第2號以股份支付 －集團以現金結算以股份為基礎的付款交易
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第32號(修訂)	修訂香港會計準則第32號金融工具：呈列－供股分類
香港會計準則第39號(修訂)	修訂香港會計準則第39號金融工具：確認及計量 －合資格對沖項目
香港(國際財務報告詮釋委員會) －詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產
於二零零八年十月發佈之香港財務 報告準則之改進中香港財務報告 準則第5號之修訂	修訂香港財務報告準則第5號持有作銷售及非持續業務 之非流動資產－計劃銷售一間附屬公司之控制權益
二零零九年香港財務報告準則 之改進	修訂多項於二零零九年五月頒佈之香港財務報告準則
香港詮釋第4號(修訂)	修訂香港詮釋第4號租賃－就香港土地租賃釐定租賃 期限
香港詮釋第5號	財務報表之呈報－借款人對包含可隨時要求償還條款 之定期貸款之分類

除以下有關二零零九年香港財務報告準則之改進對香港會計準則7號及香港會計準則第17號之修訂及香港詮釋第4號(修訂)之影響之進一步解釋外，採納此等新訂及經修訂香港財務報告準則並無對此等財務報表構成重大財務影響。

採納新訂及經修訂香港財務報告準則之主要影響如下：

二零零九年五月頒佈的二零零九年香港財務報告準則之改進載有對多項香港財務報告準則之修訂。各項準則有個別過渡條文。雖然採納部份修訂會導致會計政策變動，但該等修訂均不會對本集團造成重大財務影響。本集團最適用之主要修訂之詳情如下：

- 香港會計準則第7號現金流量表：規定只有促使資產在資產負債表內獲得確認之開支，方可分類為投資活動之現金流量。

- 香港會計準則第17號租賃刪除了就租賃土地之特定分類。因此，租賃土地根據香港會計準則第17號之一般指引被分類為經營租賃或融資租賃。

香港詮釋第4號(修訂)租賃－關於香港土地租賃租期確認因二零零九年香港財務報告準則之改進對香港會計準則第17號租賃之修訂而予以修訂。於該修訂後，香港詮釋第4號已擴大致覆蓋所有土地租賃，包括該等獲分類為融資租賃者。因此，該詮釋適用於根據香港會計準則第16號、香港會計準則第17號和香港會計準則第40號入賬之所有物業租賃。

本集團於採納該等修訂後，已重新評估其於香港及中國內地先前歸類為經營租賃之租賃。在中國內地之租賃分類，依然是經營租賃。由於在香港之租賃相關之絕大部分風險及回報均已轉讓予本集團，香港之租賃已由「預付土地租賃款項」項下之經營租賃，重新歸類為「物業、廠房及設備」項下之融資租賃。相應之攤銷亦已重新歸類入折舊。上述變動之影響概要列述如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	
<i>截至三月三十一日止年度之綜合收益表</i>			
預付土地租賃款項之攤銷減少	(449)	(449)	
物業、廠房及設備之折舊增加	449	449	
	-	-	
	二零一一年 三月三十一日 千港元	二零一零年 三月三十一日 千港元	二零零九年 四月一日 千港元

綜合財務狀況表

物業、廠房及設備增加淨額	15,546	15,995	16,444
預付土地租賃款項減少淨額	(15,097)	(15,546)	(15,995)
預付款項、按金及其他應收賬項減少	(449)	(449)	(449)
	-	-	-

本集團已對香港會計準則第17號之修訂進行追溯應用並重列比較金額。此外，由於此項變動及按香港會計準則第1號財務報表之呈列之規定，該等財務報表亦已包含截至二零零九年四月一日之綜合財務狀況表，修訂影響之相關附註已呈列於該等財務報表內。

2.2 已頒佈但未生效之香港財務報告準則

本集團並未在財務報表應用下列已頒佈但尚未生效的新頒佈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)	修訂香港財務報告準則第1號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號比較披露資料之有限豁免 ¹
	修訂香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則 – 嚴重高通脹及取消首次採納者之固定日期 ²
香港財務報告準則第7號 (修訂)	修訂香港財務報告準則第7號金融工具：披露 – 金融資產之轉讓 ²
香港財務報告準則第9號	金融工具 ³
香港會計準則第12號 (修訂)	修訂香港會計準則第12號所得稅 – 遞延稅項：收回相關資產 ²
香港會計準則第24號 (經修訂)	關連人士披露 ¹
香港 (國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第14號 (修訂)	修訂香港 (國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第14號 預付最低資金需求 ¹
香港 (國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第19號	以股本工具抵銷金融負債 ¹

除上述者外，香港會計師公會亦已頒佈二零一零年香港財務報告準則之改進，其載有對一系列香港財務報告準則之修訂，主要刪除不一致性及釐清用字。對香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第3號、香港財務報告準則第7號、香港會計準則第1號、香港會計準則第27號、香港會計準則第34號及香港 (國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第13號之修訂於二零一一年四月一日開始之會計期間生效 (儘管各項準則均有個別過度性條文)。

¹ 於二零一一年四月一日開始之會計期間生效

² 於二零一二年四月一日開始之會計期間生效

³ 於二零一三年四月一日開始之會計期間生效

本集團正評估此等新訂及經修訂之香港財務報告準則於初步採納時所產生之影響，惟現階段尚未能指出此等新訂及經修訂香港財務報告準則是否會對本集團營運業績及財務狀況構成重大影響。

3. 營運分類資料

就管理目的而言，本集團按業務活動劃分其業務單位，並有以下兩個可報告之營運分類：

(a) 生產及銷售鞋類產品；及

(b) 零售及批發業務。

管理層個別監控本集團營運分類之業績，以便作出有關資源分配及表現評估之決定。評估分類表現乃根據可報告分類之溢利／(虧損) (經調整除稅前溢利／(虧損) 之計量)。經調整除稅前溢利／(虧損) 乃貫徹本集團除稅前之溢利／(虧損) 計量，惟利息收入、融資成本及其他未分配收入及未分配開支除外。

分類資產不包括未分配資產，因該等資產乃以集團基準管理。

分類負債不包括未分配負債，因該等負債乃以集團基準管理。

分類業務間之銷售及轉讓乃參考向第三者銷售時之售價按當時之市價進行交易。

下表呈列截至二零一一年及二零一零年三月三十一日止年度本集團營運分類之收益、溢利／(虧損)及若干資產、負債及開支資料。

本集團

	生產及銷售鞋類產品		零售及批發業務		綜合	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元 (經重列)	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元 (經重列)	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元 (經重列)
分類收益：						
銷售予外界客戶	1,473,072	1,271,578	30,796	18,106	1,503,868	1,289,684
分類間銷售	8,062	2,207	-	316	8,062	2,523
合計	<u>1,481,134</u>	<u>1,273,785</u>	<u>30,796</u>	<u>18,422</u>	<u>1,511,930</u>	<u>1,292,207</u>
分類間銷售對銷					(8,062)	(2,523)
合計					<u>1,503,868</u>	<u>1,289,684</u>
分類業績	<u>169,471</u>	<u>154,952</u>	<u>(37,924)</u>	<u>(22,771)</u>	<u>131,547</u>	<u>132,181</u>
未分配收入及收益淨額					2,986	946
利息收入					6,770	7,533
未分配開支					(2,125)	(6,121)
融資成本					(15)	(298)
除稅前溢利					139,163	134,241
所得稅開支					(16,859)	(29,220)
本公司權益持有人 應佔年度溢利					<u>122,304</u>	<u>105,021</u>
資產及負債						
分類資產	763,185	666,250	22,533	23,668	785,718	689,918
未分配資產					544,210	537,836
資產總值					<u>1,329,928</u>	<u>1,227,754</u>
分類負債	213,643	216,467	4,549	4,197	218,192	220,664
未分配負債					162,185	155,384
負債總額					<u>380,377</u>	<u>376,048</u>

本集團

	生產及銷售鞋類產品		零售及批發業務		綜合	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元 (經重列)	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元 (經重列)	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元 (經重列)
其他分類資料：						
折舊：						
分類	40,275	41,683	2,272	1,866	42,547	43,549
未分配					-	-
					<u>42,547</u>	<u>43,549</u>
攤銷預付土地租賃款項：						
分類	1,698	1,681	-	-	1,698	1,681
未分配					-	-
					<u>1,698</u>	<u>1,681</u>
資本開支：						
分類	20,328	29,470	3,240	1,764	23,568	31,234
未分配					-	-
					<u>23,568</u>	<u>31,234</u>

地區資料

(a) 來自外界客戶的收益

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
美國	895,787	659,142
歐洲	472,459	534,868
其他國家	135,622	95,674
	<u>1,503,868</u>	<u>1,289,684</u>

上述收益資料以客戶所在地為依據。

(b) 非流動資產

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元 (經重列)
香港	27,355	29,788
中國內地	311,343	298,994
柬埔寨	41,902	39,156
越南	71,516	76,695
其他國家	2,411	2,703
	<u>454,527</u>	<u>447,336</u>

上述非流動資產資料以資產所在地為依據。

主要客戶資料

收益762,270,000港元(二零一零年:630,616,000港元)、312,653,000港元(二零一零年:326,914,000港元)及235,934,000港元(二零一零年:192,535,000港元)分別來自本集團三名客戶的銷售。上述金額包括向一群實體(該等實體受上述客戶共同控制)的銷售。

4. 融資成本

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
須於五年內全部償還之銀行貸款之利息	<u>15</u>	<u>298</u>

5. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利乃經扣除/(計入)以下項目:

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元 (經重列)
銷售存貨成本	806,720	687,474
折舊	42,547	43,549
攤銷預付土地租賃款項	1,698	1,681
會所會籍攤銷	20	15
衍生金融工具之公平值收益	(6,594)	(2,196)
重估投資物業之公平值收益	(4,764)	(743)
出售可供出售投資之虧損	-	65
銀行利息收入	(5,148)	(4,622)
應收賬款之利息收入	(1,622)	(2,911)
股息收入	(25)	(17)
淨租金收入	(1,849)	(439)

6. 所得稅

香港利得稅乃根據年內於香港賺取之估計應課稅溢利按16.5%(二零一零年:16.5%)之稅率撥備。其他地區有關應課稅溢利之稅項乃按本集團經營業務所在國家/司法權區之當時稅率計算。

	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		
本年度稅項支出	1,278	1,294
即期稅項 - 其他地區		
本年度稅項支出	22,040	32,700
過往年度超額撥備	(7,865)	(4,774)
遞延稅項	<u>1,406</u>	<u>-</u>
本年度稅項開支總額	<u>16,859</u>	<u>29,220</u>

適用稅率根據香港利得稅稅率16.5%（二零一零年：16.5%）、越南企業稅稅率10%至25%（二零一零年：10%至28%）、柬埔寨企業稅稅率20%（二零一零年：20%）、台灣企業稅稅率17%（二零一零年：25%）、中國優惠稅率介乎22%至25%之間（二零一零年：20%至25%）及本集團於中國、越南及柬埔寨之附屬公司所獲有關免稅期計算。

一般而言，本集團之中國附屬公司曾按稅率33%（於二零零七年十二月三十一日以前）繳付中華人民共和國企業所得稅，現須按稅率25%（於中華人民共和國企業所得稅法生效之日（即二零零八年一月一日以後））繳付中華人民共和國企業所得稅，惟若干附屬公司獲免稅期及優惠稅率則除外。

7. 本公司權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據本年度本公司權益持有人應佔是年溢利122,304,000港元（二零一零年：105,021,000港元）及年內已發行普通股加權平均數657,917,148股（二零一零年：639,177,935股）計算。

每股攤薄盈利乃根據本年度本公司權益持有人應佔是年溢利122,304,000港元（二零一零年：105,021,000港元）及經年內已發行潛在攤薄普通股之影響作出調整後之年內已發行普通股加權平均數673,674,669股（二零一零年：646,604,892股）計算。

用於計算每股基本與攤薄盈利之股份加權平均數調整如下：

	二零一一年	二零一零年
用於計算每股基本盈利之普通股加權平均數 年內視作因行使全部未行使可攤薄購股權而 假設無償發行之普通股加權平均數	657,917,148	639,177,935
	<u>15,757,521</u>	<u>7,426,957</u>
用於計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	<u>673,674,669</u>	<u>646,604,892</u>

8. 股息

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
年內已派付股息		
就截至財政年度止的末期股息		
二零一零年三月三十一日－每股普通股7.0港仙 （二零一零年：就截至二零零九年三月三十一日止 財政年度，末期股息每股普通股2.5港仙）	46,123	15,974
中期－每股普通股3.0港仙（二零一零年：1.6港仙）	<u>19,993</u>	<u>10,216</u>
	<u>66,116</u>	<u>26,190</u>
擬派末期股息		
每股普通股7.0港仙（二零一零年：7.0港仙）	<u>47,313</u>	<u>45,217</u>

本年度擬派末期股息須得本公司股東於即將舉行之股東週年大會上批准後，方可作實。該等財務報表並無反映應付股息。

9. 應收賬項及票據

本集團之應收賬項及票據主要跟少數知名及有信譽之客戶有關。給予客戶之付款條款主要為信貸方式。除與本集團關係良好之若干客戶可於發出發票180日內還款外，一般客戶之還款期為90日。本集團厲行嚴格控制未收回之應收賬項，以減低信貸風險，包括若干以信貸保險作出保證之應收賬項。逾期未付款項由本集團高級管理層定期審核。

以貨物交付日期為基準，應收賬項及票據於報告期末之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
90日內	154,816	118,788
91日至180日	2,923	9
181日至365日	-	17
一年以上	-	32
	<u>157,739</u>	<u>118,846</u>

10. 應付賬項及票據

以收訖貨物日期為基準，應付賬項及票據於報告期末之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
90日內	109,248	127,650
91日至180日	6,105	2,538
181日至365日	1,617	365
365日以上	664	723
	<u>117,634</u>	<u>131,276</u>

應付賬項不計息，且一般須於90日內清付。

股息

董事議決定於本公司應屆股東週年大會（「股東週年大會」）上建議派發截至二零一一年三月三十一日止年度之末期股息每股普通股7.0港仙（二零一零年：7.0港仙）予於二零一一年九月七日辦公時間結束時名列本公司股東名冊之股東。擬派股息連同已派發之中期股息每股普通股3.0港仙（二零一零年：1.6港仙），合計全年所分派股息總額為每股普通股10.0港仙（二零一零年：8.6港仙）。

暫停辦理股份過戶登記

本公司股東週年大會謹訂於二零一一年八月二十九日（星期一）舉行。為釐定出席股東週年大會並於會上投票的資格，本公司將由二零一一年八月二十五日（星期四）至二零一一年八月二十九日（星期一）（包括首尾兩日）暫停辦理股東登記手續，於此期間不會辦理任何股份過戶手續。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票，須不遲於二零一一年八月二十四日（星期三）下午四時三十分，送達本公司之股份過戶登記處香港分處「卓佳登捷時有限公司」，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓，以辦理登記手續。

擬派末期股息須待股東於股東週年大會上批准後，方告作實。獲派擬派末期股息之記錄日期為二零一一年九月七日。為釐定獲派擬派末期股息的資格，本公司將由二零一一年九月五日（星期一）至二零一一年九月七日（星期三）（包括首尾兩日）暫停辦理股東登記手續，於此期間不會辦理任何股份過戶手續。為符合資格獲派擬派末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，須不遲於二零一一年九月二日（星期五）下午四時三十分，送達本公司之股份過戶登記處香港分處「卓佳登捷時有限公司」，以辦理登記手續。末期股息預期將於二零一一年九月二十三日（星期五）派付。

管理層討論及分析

財務業績

面對美國及歐洲經濟之疲弱復甦態勢，本集團仍能錄得穩固表現。截至二零一一年三月三十一日止年度內，本集團之營業額按年增長約16.6%至約1,504,000,000港元（二零一零年：約1,290,000,000港元），增長乃由於平均售價（「平均售價」）及業務量（以所生產之鞋履數目計算）分別增長7.5%及7.5%所致。

由於實施有效成本控制措施及提升效率方案，故儘管材料價格輕微上升，本公司權益持有人應佔純利亦按年增長約16.5%至約122,000,000港元（二零一零年：約105,000,000港元）。

遍及中國、越南及柬埔寨之多國生產平台，使本集團進一步邁向地區多元化，由於設立新生產線，來自柬埔寨及江西工廠之貢獻均有所增加。該兩個生產中心之貢獻分別佔本集團本年度之總營業額約6.6%（二零一零年：約5.5%）及5.9%（二零一零年：約4.3%）。

由於設施已重組為三個專門生產中心，以配合不同生產需求及精密水平，故已建立更平衡之產品組合。「健康」鞋履產品之銷售持續錄得增長，使優質便服鞋佔本集團營業額之比例增加合共約60.3%（二零一零年：約54.2%）。嬰兒及小童鞋履及豪邁型戶外鞋分別佔總生產約35.3%（二零一零年：約45.1%）及約4.4%（二零一零年：約0.8%）。

就市場細分而言，輸往美國之銷售佔本集團本年度之收益約59.6%（二零一零年：約51.1%），而歐洲分類佔總收益約31.4%（二零一零年：約41.5%）。分銷乃由市場推動及本集團致力發展優質便服鞋及其他精緻鞋履產品（平均售價及毛利率較高）所致。

本集團欣然呈報平均售價有所提升，乃本集團致力發展優質產品組合之佐證。憑藉長期夥伴關係，對於將部份增加成本轉嫁在平均售價中，本集團亦能取得客戶支持。

於回顧年度，由於持續提升產量及推行精實生產系統，故本集團能將材料價格維持於相對穩定之水平。然而，於江西及柬埔寨工廠全面投入運作前之過渡期內，產生約24,000,000港元之外包費用。

總勞動及員工成本僅適度增加，佔營業額約18.2%，此乃由於因人民幣升值而帶動之薪金及工資上漲部份被精實生產系統之正面成本影響所抵銷。精實生產系統亦縮短生產期，從而持續提升生產效率。

銷售開支之增長與零售業務規模進一步擴充之步伐一致。該等開支主要包括香港及中國業務之商鋪租金、廣告及薪酬開支。

本年度之每股盈利為約18.59港仙（二零一零年：約16.43港仙），按年增長約13.1%。預期來自製造業務之現金流入持續強勁，本集團樂意採納股息政策，與股東分享成果。因此，董事會建議派發末期股息7.0港仙（二零一零年：7.0港仙），連同中期股息3.0港仙（二零一零年：1.6港仙），派息率為約53.8%（二零一零年：約52.3%）。

營運回顧

中國生產商所面對之挑戰包括工資、電力及運費上漲，使本集團於提升效率及維持成本控制時更為艱難。本集團亦致力加強其度身定造產品、具競爭力之全方位服務及多樣化之優質產品供應，以帶動向高檔品牌客戶之銷售，從而減輕毛利率之壓力。

儘管面對挑戰，本集團欣然報告其保持於策略分類（包括括優質時裝便服鞋及嬰兒及小童鞋履）之穩健領導地位。該優質業務組合乃過往年度對產品發展、質量及度身定造之生產承諾之成果。本集團將繼續加強其於優質時裝便服產品之發展及生產之領導地位。

憑藉其建基於東南亞及中國的強大生產基地，本集團繼續為全球主要鞋履品牌提供全面且量身訂造的服務。

本集團之超卓營運亦有賴穩健的財務狀況支持。現金及等同現金項目於二零一一年三月三十一日維持於有利的水平約530,000,000港元（二零一零年：約527,000,000港元）。

製造業務

本集團設立專業工廠基地，能滿足各類產品開發及製造需求，總共覆蓋38條生產線，分別位於越南（11條生產線）、柬埔寨（3條生產線）以及中國（24條生產線，其中中山11條，珠海8條和江西省5條生產線）。年內整體設施使用率為71%（二零一零年：65%）。

本集團計劃於二零一一年底將生產線增加為44條，總年產量將增長為25,000,000雙，增幅為約25%。江西及柬埔寨工廠擴張計劃將重新啟動，該地工廠於年內將分別增加3條生產線。

經一系列重組措施後，現時設施包括三個專業中心。首先，珠海和中山工廠將成為本集團總部、研發中心及高端製造基地。位於中國內陸的江西工廠集中生產中檔鞋履。最後，位於東南亞的設施將專注於輸往歐洲及大眾市場的產品。

隨著柬埔寨及江西生產設施的完善，本集團能夠靈活調整其產品組合，對市場需求作出及時反映。年內，兩地工廠已為本集團整體毛利率作出貢獻。進一步擴張計劃將繼續在兩地實施。整體而言，加強生產基地建設亦能鞏固本集團與遍及全球的現有及潛在客戶的關係。

年內，主要客戶包括*Skechers*、*Clarks*、*Stride Rite*、*Rockport*及*New Balance*，共佔本集團收益約92.7%。*New Balance*和*Timberland*乃年內新增客戶。

「健康」優質產品系列的成功推出，鞏固了本集團於高檔市場的核心競爭力。研發成果將繼續用於生產新高檔系列和其他優質產品。為此，我們在越南成立了新的研發中心。

人民幣持續升值以及法定最低工資增加，給勞動成本造成負面影響。再者，下半年材料成本小幅上漲亦使本集團承擔更多面臨虧損的壓力。利潤空間縮小造成的分部市場利潤小幅降低由持續的精實生產和成本控制得到部份抵銷。隨著柬埔寨和江西設施的完善，本集團預期將取得更多成本效益。

本集團將繼續挖掘潛在戰略合作關係，以增加現有業務價值並帶來協同效益。

零售業務

零售分類乃作為本集團長期多樣化措施及提升利潤的動力之一部份而設，於年內取得穩步進展。零售分類現時包括Mocca品牌的女裝皮包及鞋履，以及Fiona's Prince品牌的時尚兒童鞋履。

由於香港租金開支高昂，零售分類產生虧損約37,900,000港元（二零一零年：約22,800,000港元）。考慮到零售分類之表現，本集團已著手改組整體業務單位，包括將Mocca品牌之營運規模縮減至香港及澳門三間連鎖店舖，以及終止集智社集團旗下之男性時裝零售業務。

儘管本集團將繼續奉行審慎投資策略，但本集團深信零售分類將持續增長，並成為本集團未來收益及回報的主要來源。展望未來，本集團將深入內地市場，以抓住內地消費市場持續增長之商機。

未來計劃及展望

儘管歐洲及美國之經濟復甦尚不穩定，由於鞋履屬於日常必需品，因此鞋業在經濟週期中依舊表現出強勁之適應能力，這點在過往歷史低迷時期中得到見證。預期消費者信心之持續增強及可支配收入之持續提高，將有助於推動對全球零售商及製造商製造更加有利之經營環境。

然而，由於集團預期成本上漲將會帶來更大的影響，因此盈利能力將難以預測。在商品價格持續高水平和波動的情況下，材料成本或會進一步攀升。中國內地的工資預期會進一步上升，人民幣亦料會繼續升值。

集團將繼續嚴控成本及提升生產力，務求盡量減少對溢利率的影響。為降低成本，我們將加速工序自動化和重整產品設計。此外，集團已採取適切行動把部分上漲成本轉嫁客戶。

邁步向前，儘管經濟形勢仍然不明朗，集團對本集團於二零一一年／一二年財政年度取得增長抱持審慎樂觀態度。為此，本集團將繼續實施策略，進一步提高市場佔有率、透過專業製造中心擴張產能及實現卓越的營運。

全球經濟復甦，訂單表現強勁

由於全球經濟復甦繼續帶動消費需求，本集團的製造業務及訂單於二零一一年將繼續接近飽和。我們預期平均售價（「ASP」）將略為上升，使得賣方利潤壓力繼續消退。與此同時，本集團亦期望透過與全球合作伙伴加強連繫，進一步增加訂單需求。

人民幣升值、持續的通脹以及季節性需求與產能之間的錯配乃未來一年的潛在挑戰。應對這些挑戰，我們將繼續實施成本控制措施以保持我們的利潤。

繼續產能擴張及設施重組成為專業中心

本集團將通過長期努力，持續鞏固其遍佈中國、越南及柬埔寨的跨國生產基地。中國設施位於廣東省的珠海和中山，以及內陸地區的江西省。

為抵銷日益增長的工資成本及其他不利因素，本集團計劃將其更多勞動密集型生產程序遷移至江西工廠，以改善投入成本及取得穩定的勞動力供應。

未來一年，董事們策劃重組本集團設施，建立成三個不同的專業中心，以滿足其製造業務的不同需求。首先，本集團現有珠海及中山工廠將仍然為本集團總部、研發中心及高端生產基地。同時，江西工廠將集中生產中檔鞋履。最後，位於東南亞之設施將專注輸往歐洲及大眾市場的產品。

產能擴張及重組將同時進行。在擴張珠海工廠的同時，將根據新產品及研發要求調整其設施，以配合業務增長及新增客戶訂單。本集團之江西工廠亦將全面建成並投產。與此同時，本集團計劃提高越南製造設施產能並擴展柬埔寨基地。

此外，本集團將繼續重組產品流程，從而取得更高效率，並透過增加自動化提升生產力。

這些措施將進一步改善集團狀況，優化其運作，應對工資上漲及確保穩定的勞動力供應。我們亦審慎探討多個方案，包括收購合適的目標，以進一步擴展我們的製造業務及降低生產成本。

加強設計開發能力，維持價值鏈地位

鑑於現時全球經濟環境，本集團致力維持嚴謹之營運及財務控制，是為了順利施行其業務策略。

在保持謹慎的同時，本集團致力於提升其產能以滿足需求。未來一年，我們將持續努力透過研發提升產品供應，通過自動化和員工培訓提高生產效率。

我們致力於進一步開拓各種途徑以增強我們的實力，以切合客戶的特別需要及保持產品的品質及工藝。於未來一年，我們將繼續大量投資於珠海及越南工廠的研發能力，以與我們的夥伴維持更佳的合作關係，並為彼等帶來更多價值。

零售業務之持續擴展

長遠而言，鑑於中國經濟之優勢及消費者收入增加，本集團對中國零售業務前景感到樂觀。零售方面，本集團已作好準備進一步把握中國經濟增長所帶來之益處。

展望未來，本集團零售業務在其整體發展中將扮演日益重要的角色。經過多年不懈努力及投資，本集團建立了成功的業務平台和品牌地位，推動零售分類發展。

*Fiona's Prince*是本集團以時尚嬰兒及兒童鞋履為目標，定位於高端定價範圍的零售品牌分類。

對於香港及中國市場，本集團將秉承其*Fiona's Prince*品牌店舖擴展策略，亦將採取措施改善現有店舖的同店銷售額，從而提高收益。

本集團將主力發展自家兒童品牌*Fiona's Prince*，目前*Fiona's Prince*於香港及澳門經營五間店舖，在中國則經營十一間店舖。*Fiona's Prince*成功於二零一零年打入中國市場並於北京及上海等一線城市站穩陣腳以來，一直取得驕人成績，並獲得客戶認同。本集團積極計劃此兒童系列的業務發展，並且持續進行磋商，務求於未來一年在中國其他城市增設三十多個零售點。

儘管投資對本集團盈利能力具有短期負面影響，但本集團相信零售及批發業務分類將為股東帶來長期回報。本集團積極參與零售行業，亦將有助提高本集團的未來整體毛利率。

總結

由於本集團之製造業務以其工藝及生產效率為根基，佔據價值鏈之高端，本集團深信，本集團獨有優勢將在全球奢侈品行業中之持續外包趨勢下獲利。

我們的自信來自我們強大的設計開發能力、市場領導地位、健康的資產負債表和高效的營運。我們將繼續推進建立在產品創新和地理擴張的增長戰略，同時採取成本和風險管理以提升盈利能力。

展望未來，儘管未知的經濟環境可能對本集團的各項業務產生各種不利影響，但零售業務預期將持續增長，預期本集團成熟之業務將取得令人滿意之表現。董事們對本集團之長期前景充滿信心。

財務回顧

流動資金及財務資源

本集團一般以內部產生之現金及其往來銀行提供之銀行信貸為其業務提供資金。

審慎理財及選擇性投資，令本集團之財政狀況維持穩健。於二零一一年三月三十一日，本集團之現金及等同現金項目約530,000,000港元（二零一零年：約527,000,000港元）。

本集團基本上並無債務。於二零一一年三月三十一日，本集團獲得多間銀行之信貸總額度約為196,000,000港元（二零一零年：約211,000,000港元）。本集團獲授予之香港貿易及透支之銀行信貸約196,000,000港元（二零一零年：約196,000,000港元）當中，於二零一一年三月三十一日已動用約2,000,000港元（二零一零年：約2,000,000港元）。

截至二零一一年三月三十一日止年度，流動比率約2.33（二零一零年：約2.08），此乃按流動資產約875,000,000港元及流動負債約376,000,000港元之基準計算，而速動比率則約1.87（二零一零年：約1.75）。

於二零一一年三月三十一日，本集團並無任何計息銀行借貸。

本集團將繼續維持保守之流動現金管理，以鞏固現金狀況。經考慮本集團於未來兩至三年包括在柬埔寨及中國進行之主要擴充計劃，董事們認為本集團具備充足之流動資金以應付其目前及日後營運及拓展之營運資金需求。

外匯風險管理

本集團大部分之資產與負債及收益與開支主要以港元、人民幣及美元（「美元」）計值。採用保守方法管理外匯風險乃本集團之政策。

然而，本集團將繼續監控其外匯風險及市場狀況，以確定是否需要採取對沖措施。本集團一般以內部資源及香港銀行所提供之銀行融資作為營運所需資金。借貸利率按港元香港銀行同業拆息率、美元倫敦銀行同業拆息率或新加坡銀行同業拆息率釐定。

本集團之財務政策旨在減輕本集團於環球業務所帶來之外幣匯率波動之影響，以及將本集團之財務風險降至最低。本集團採用一項更為審慎之措施，審慎運用衍生財務工具（主要為遠期貨幣合約（如適用）僅作風險管理之用）以作對沖交易及管理本集團應收賬項及應付賬項之用。

本集團面臨之外匯風險主要來自其中國附屬公司之現金流量淨額及營運資金淨額之換算。本集團管理層將於有需要時積極利用自然對沖、遠期合約及期權方式對沖外匯風險。貨幣風險集中由本集團之香港總部管理。

股本架構

股東權益增加至二零一一年三月三十一日約950,000,000港元（二零一零年：約852,000,000港元）。於二零一一年三月三十一日，本集團並無任何計息銀行借貸（二零一零年：零），因而佔股東權益比例為零%（二零一零年：零%）。

購買、贖回或出售上市證券

年內，本公司於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）購回及註銷400,000股每股面值0.10港元普通股，總代價（不包括交易成本）約593,000港元。年內，董事會根據股東賦予之購回授權購回本公司股份，旨在藉此提高本公司每股資產淨值及每股盈利而使股東整體獲益。

於本年度股份購回之詳情如下：

年／月	購回之 股份數目	每股 最高價 港元	每股 最低價 港元	代價總額（不 包括交易成本） 千港元
二零一一年二月	400,000	1.49	1.47	593
總計	400,000			593

購回股份時已付之溢價553,000港元已自股份溢價賬扣除。本公司亦已將相等於註銷股份面值之金額自本公司保留溢利轉撥至股本贖回儲備。

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司年內概無購買、贖回或出售本公司之任何上市證券。

僱員及薪酬政策

於二零一一年三月三十一日，本集團（包括其於香港、台灣、中國、越南及柬埔寨之附屬公司）共聘用約14,000名員工。本集團之薪酬政策主要根據現時之市場薪酬水平，以及各公司及員工個別之表現為基準釐定。本集團亦可根據本集團批准之購股權計劃之條款授出購股權。

企業管治

董事概不知悉任何資料，足以合理地顯示本公司於截至二零一一年三月三十一日止年度未有或未曾遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載之企業管治常規守則（「守則」），惟下文所載之條文A.2.1之偏離行為除外。

守則條文A.2.1規定，主席與行政總裁之角色應有區分，不得由一人同時兼任。主席與行政總裁之間之職責分工應清楚界定並以書面列載。

本公司之主席與行政總裁角色未有區分，由陳敏雄先生同時兼任。董事會認為由同一人士兼任主席及行政總裁，有助本公司更有效發展長遠業務策略及執行業務計劃。董事會考慮此結構將不會影響董事會之權力平衡。董事會相信董事會由經驗豐富人士組成，其中絕大部份為非執行董事，將能夠有效確保董事會維持權力平衡。董事會於必要時仍會考慮主席與行政總裁角色分開。

審核委員會

本公司之審核委員會（「委員會」）包括三名獨立非執行董事及一名非執行董事。委員會之主要職責為審閱及監督本集團之財務申報流程及內部監控系統。

作為年度回顧程序的部份，董事會已履行評估本集團的會計及財務報告的功能，以確保有足夠的資源、培訓計劃及預算，與及員工的專業資格及經驗以發揮其功能。

年內，委員會已會同管理層審閱本集團所採納之會計政策及慣例，並已討論本集團之核數、內部監控及財務申報事項。委員會已審閱本集團截至二零一一年三月三十一日止年度之經審核綜合業績，認為該等業績之編製方式符合適用會計準則及規定，並已作出足夠披露。

遵守上市公司董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納一套董事進行證券交易之行為守則，其條款與上市規則附錄10所載之上市公司董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）所載之規定標準一致。在向所有董事作出具體查詢後，全體董事確認彼等於截至二零一一年三月三十一日止年度內均已遵守標準守則所規定之標準及上述行為守則。

公佈全年業績公告及年報

本集團截至二零一一年三月三十一日止年度之全年業績可在聯交所之網站 (www.hkex.com.hk)及本公司之網站 (<http://www.irasia.com/listco/hk/kingmaker/annual/index.htm>) 公佈。載有上市規則規定之所有資料之截至二零一一年三月三十一日止年度之年報，將於適當時候寄發予股東及載於上述網站。

承董事會命
主席
陳敏雄

香港，二零一一年六月三十日

於本公佈日期，本公司之五位執行董事為陳敏雄先生、黃秀端女士、柯民佑先生、李鋼先生及黃禧超先生；兩位非執行董事周永健先生及陳浩文先生；及三位獨立非執行董事譚競正先生、陳茂波先生及戎子江先生。

* 僅供識別