

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，概不會就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



SAMSONITE INTERNATIONAL S.A.

新秀麗國際有限公司*

13-15 Avenue de la Liberté, L-1931 Luxembourg

R.C.S. LUXEMBOURG: B 159469

(根據盧森堡法律註冊成立的有限公司)

(股份代號：1910)

截至2011年6月30日止六個月中期業績公佈

財務摘要

- 截至2011年6月30日止六個月，本公司的銷售淨額增至743.8百萬美元的新記錄，較2010年同期增長34.5%。撇除匯兌影響，銷售淨額增長28.6%。
- 經調整 EBITDA¹ 按年增長40.1%至117.9百萬美元。
- 經調整淨收入²按年增長20.6%至66.7百萬美元。
- 撇除自2010年12月起終止的 *Lacoste*³ 及 *Timberland*⁴ 授權協議的影響，本公司於2011年上半年的銷售淨額、經調整 EBITDA 及經調整淨收入分別較2010年上半年增長40.8%、62.0%及41.9%。
- 四個地區的銷售淨額均取得雙位數的強勁增長，乃由以下因素所帶動：
 - 品牌實力
 - 為當地市場度身定制的創新產品
 - 廣泛的全球分銷及增設銷售點
 - 有力及目標明確的推廣及宣傳投資
 - 商務及休閒產品的持續擴充
- 旅行產品類別的銷售淨額按年增長40.6%至560.2百萬美元。

* 僅供識別

- 商務產品類別的銷售淨額按年增長76.5%至90.4百萬美元。
- 本公司於2011年上半年的營銷開支增加39.5%至60.4百萬美元，約佔銷售淨額8%，反映本公司積極利用宣傳及推廣活動推動全球銷售額增長。
- 本公司的股份於2011年6月16日於香港聯合交易所有限公司主板上市。本公司收取所得款項總額225.3百萬美元，加上手頭現金，悉數用於償還本公司的貸款票據及向前優先貸款人還款。
- 本公司於2011年6月30日的現金及現金等價物及金融負債總額(撇除遞延融資成本)分別為101.8百萬美元及18.1百萬美元，故本公司之淨現金狀況為83.7百萬美元。

(以百萬美元呈列，
每股數據除外)

截至6月30日止六個月

	2011年	2010年
銷售淨額	743.8	552.9
期內溢利	24.8	36.3
經調整淨收入	66.7	55.3
經調整 EBITDA	117.9	84.1
經調整 EBITDA利潤率	15.8%	15.2%
每股基本及攤薄盈利(以每股美元呈列)	0.008	0.019

- 1 經調整EBITDA為消除若干非經常性成本及費用以及若干其他非現金費用的影響的非國際財務報告準則財務計量工具，本公司相信此有利於更為完整地理解其經營業績及影響其業務的趨勢。
- 2 經調整淨收入為消除影響期內本公司申報溢利的若干非經常性成本及費用以及若干其他非現金費用的影響的非國際財務報告準則財務計量工具。
- 3 *Lacoste* 為 Lacoste Alligator S.A.的註冊商標。
- 4 *Timberland* 為 The Timberland Company的註冊商標。

新秀麗國際有限公司*(連同其綜合附屬公司，統稱「本公司」)董事會欣然宣佈本公司截至2011年6月30日止六個月之綜合中期業績連同截至2010年6月30日止六個月之比較數字。以下中期財務資料(包括比較數字)已根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。

主席報告

本公司於截至2011年6月30日止六個月的首份中期報告僅於本公司在香港聯合交易所有限公司主板上市後幾週內編製而成。因此，本人欣然報告極為驕人的業績以及各地區持續向好的銷售額。

於本年度上半年，本公司的全球銷量實現強勁增長。銷售淨額增加34.5%至743.8百萬美元。撇除於2010年年底終止的 *Lacoste* 及 *Timberland* 授權協議應佔的銷售淨額外，銷售淨額增加214.4百萬美元或40.8%。我們的經調整淨收入增加20.6%至66.7百萬美元。撇除 *Lacoste* 及 *Timberland* 外，經調整淨收入增加41.9%。

* 僅供識別

我們的旗艦品牌新秀丽繼續引領及帶動本公司的業務發展，其銷售淨額增加41.3%至576.0百萬美元。我們在將 *American Tourister* 設立為入門品牌方面亦取得重大進展。該品牌的銷售淨額上升60.5%至113.2百萬美元，幾乎所有增長均來自亞洲。

我們根據區域客戶的喜好制定產品及營銷計劃的策略正於各地區產生效益。於亞洲，上半年銷售淨額與2010年相比顯著增加50.1%，反映我們的策略取得成功以及整體增長趨勢及不斷擴大的中產消費者及其對旅遊的慾望。我們於中國、印度及韓國的業績尤其可觀，該等地區於上半年的收益分別較去年增長55.7%、52.7%及71.3%。

本公司其他地區的業績亦顯著增加。於北美，銷售淨額飆升31.9%。與其相似，拉丁美洲亦增長34.3%。於歐洲，銷售淨額增加23.1%。撇除 *Lacoste* 及 *Timberland* 的影響後，歐洲的銷售淨額增加34.6%。

旅行產品佔本公司於本年度上半年的銷售淨額的四分之三，並佔2010年收益增長的絕大部分。旅行產品類別的銷售淨額增加40.6%至560.2百萬美元，主要由於 *Cosmolite* 及 *B-Lite* 系列旅行箱取得成功，該兩種品牌為新秀丽品牌優勢(即創新、輕盈及耐用)的代表。我們亦在所有地區過往佔比偏低的商務及休閒產品類別取得快速增長。商務產品類別的銷售淨額增加76.5%至90.4百萬美元。撇除 *Lacoste* 及 *Timberland* 外，休閒產品類別的銷售淨額增加29.8%至39.2百萬美元。我們亦於擴充旅行配件範圍取得進展。

本公司繼續對營銷投入巨額投資。於2011年上半年，營銷開支總額為60.4百萬美元，佔銷售淨額的8.1%，較去年同期增加39.5%。從市場份額及品牌知名度來看，支援本公司全球旅行地點的不同產品已帶來可觀收益。

雖然產品價格及勞工成本上升，但本公司的供應鏈保持穩定，成本上漲壓力稍為緩和。我們正向亞洲投入資源以支援我們的生產合作夥伴，且我們正不斷評估新採購來源。我們計劃將匈牙利Szekshard設施的產能加倍，該設施負責我們 *Cosmolite* 及 *Cubelite* 的大部分生產。於本年度上半年，我們增加存貨以支援新產品的引入及令現有產品供應更為充裕，從而使客戶服務水平提高。我們預期將於本年度下半年提高我們於該領域的效率。

以上令人鼓舞的上半年業績為在實現本公司品牌全部潛力的道路上邁出的另一步，且證明我們於兩年前所作關於將營銷及採購產品的責任下放至亞洲、美國及歐洲各獨立交易地區的決策為正確。此舉使我們在及時回應地方市況的同時受益於中央對新產品開發的投資。本公司繼續專注於產品設計及營銷活動的創新。於本年度下半年，我們將繼續遵循我們根據銷售增長增加研發及營銷投資的策略。我們亦將於機會出現時透過策略收購物色額外的增長機遇。

雖然目前全球經濟存在不明朗因素，我們相信我們已制訂有效計劃以支持本公司中期未來的增長。我們確信本公司可進一步鞏固其作為所有主要全球市場旅行產品領導者的地位及為股東創造價值。

綜合全面收益表(未經審核)

(以千美元呈列，每股數據除外)

	附註	截至6月30日止六個月	
		2011年	2010年
銷售淨額	5	743,824	552,858
銷售成本		333,830	242,216
毛利		409,994	310,642
分銷開支		195,865	147,957
營銷開支		60,443	43,319
一般及行政開支		55,325	45,904
重組開支		(937)	3,429
其他開支		1,234	1,638
經營溢利		98,064	68,395
財務收入	19	844	470
財務費用	19	(59,862)	(18,570)
財務收入及費用		(59,018)	(18,100)
所得稅前溢利		39,046	50,295
所得稅開支	18	(14,228)	(13,969)
期間溢利		24,818	36,326
股權持有人應佔溢利		16,387	30,695
非控股權益應佔溢利		8,431	5,631
期間溢利		24,818	36,326
每股盈利			
每股基本及攤薄盈利	6	0.008	0.019
(以每股美元呈列)			

請參閱隨附的簡明綜合中期財務報表附註。

綜合全面收益表(未經審核)

(以千美元呈列)

	截至6月30日止六個月	
	2011年	2010年
期間溢利	<u>24,818</u>	<u>36,326</u>
其他全面收益：		
現金流量對沖的公平值變動	(734)	2,881
境外業務匯兌收益(虧損)	<u>4,531</u>	<u>(516)</u>
其他全面收益	<u>3,797</u>	<u>2,365</u>
全面收益總額	<u>(28,615)</u>	<u>38,691</u>
股權持有人應佔全面收益總額	19,591	33,924
非控股權益應佔全面收益總額	<u>9,024</u>	<u>4,767</u>
期間全面收益總額	<u><u>28,615</u></u>	<u><u>38,691</u></u>

請參閱隨附的簡明綜合中期財務報表附註。

綜合財務狀況表

(以千美元呈列)

		(未經審核)	
	附註	2011年 6月30日	2010年 12月31日
非流動資產			
物業、廠房及設備，淨額	8	128,709	124,782
商譽		153,212	153,212
其他無形資產，淨額	9	624,092	628,296
遞延稅項資產		24,612	20,791
其他資產及應收款項		16,030	15,393
非流動資產總額		946,655	942,474
流動資產			
存貨	10	276,085	222,704
應收賬款及其他應收款項，淨額	11	182,656	146,142
預付開支及其他資產		59,806	67,883
現金及現金等價物	12	101,834	285,798
流動資產總額		620,381	722,527
資產總額		1,567,036	1,665,001
權益及負債			
權益：			
股本	16	14,071	22,214
儲備	16	860,420	717,994
權益持有人應佔權益總額		874,491	740,208
非控股權益		25,306	22,644
權益總額		899,797	762,852

		(未經審核)	
		2011年	2010年
	附註	6月30日	12月31日
非流動負債			
貸款及借款	13	79	246,709
僱員福利		70,114	77,124
非衍生金融工具		24,241	18,652
遞延稅項負債		132,265	135,779
其他負債		6,824	7,122
		<u>233,523</u>	<u>485,386</u>
流動負債			
貸款及借款	13	14,916	12,032
僱員福利		34,923	38,777
應付賬款及其他應付款項	15	336,634	330,511
流動稅項負債		47,243	35,443
		<u>433,716</u>	<u>416,763</u>
負債總額		<u>667,239</u>	<u>902,149</u>
權益及負債總額		<u>1,567,036</u>	<u>1,665,001</u>
流動資產淨額		<u>186,665</u>	<u>305,764</u>
資產總額減流動負債		<u>1,133,320</u>	<u>1,248,238</u>

請參閱隨附的簡明綜合中期財務報表附註。

簡明綜合中期財務報表附註

(1) 背景

新秀麗國際有限公司(連同其綜合附屬公司,統稱「本公司」)主要以新秀麗®及 *American Tourister*® 品牌及其他擁有及許可的品牌,於全球範圍內主要從事設計、製造、採購及分銷行李箱、商務包及電腦包、戶外包及休閒包、及旅行配件。本公司通過各種批發分銷渠道及其公司經營的零售店銷售其行李箱、休閒包、商務包及其他產品。本公司行李箱的主要批發分銷客戶為百貨公司及專賣店、大型零售商、商品展室及倉儲式大商場。本公司主要於亞洲、歐洲、北美及拉丁美洲銷售其產品。

本公司於2011年6月16日於香港聯合交易所有限公司主板完成其普通股的首次公開發售(「全球發售」)。本公司於2011年3月8日於盧森堡註冊成立為一家私人有限公司,其註冊辦事處位於13-15 Avenue de la Liberté, L-1931 Luxembourg。於全球發售完成前,本公司於2011年6月10日成為綜合附屬公司的母公司。作為本公司發行普通股之代價,Delilah Holdings S.á.r.l.(「OldCo」)(綜合附屬公司的前母公司)普通股的實益擁有人已將彼等的OldCo普通股注入本公司。進一步的詳情及討論請參閱附註四。

該簡明綜合中期財務資料於2011年8月29日經董事會批准予以發行,但未經審核。

(2) 編製基準

(a) 遵例聲明

此截至2011年6月30日止六個月之簡明綜合中期財務資料已根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)的適用披露條文編製,包括遵照國際會計準則第34號*中期財務報告*編製。簡明綜合中期財務資料應與本公司截至2010年12月31日止年度的經審核財務報表一併閱讀,該報告乃根據由國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製。

除附註四中有關全球發售的討論外,本公司之業務或影響以公允值或攤銷成本確認的金融資產及金融負債公平值的經濟環境並無變化。用於衡量金融工具公平值的公平值等級架構級別之間並無轉變,且截至2011年6月30日止六個月的金融資產分類亦無變化。

國際會計準則理事會已頒佈若干新訂及經修訂的國際財務報告準則。就編製截至2011年6月30日止六個月的簡明綜合中期財務資料而言,除下文所述於截至2011年6月30日止六個月尚未生效的任何新準則或詮釋外,本公司已採納所有該等新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告詮釋委員會第14號*最低提存資金要求之預付款*(國際財務報告詮釋委員會第14號)導致養老金計劃的預繳供款在若干情況下會確認為一項資產而非一項開支,及國際會計準則第24號*關連方披露*(國際會計準則第24號)修訂關連方的定義,於2011年1月1日開始的財務報告期間首次執行。採納該等準則對簡明中期綜合財務報表並無帶來重大影響。

因截至2011年6月30日止六個月期間並無減值跡象,所以對現金產生單位組別(CGU)及無形資產並無作出減值測試。

所得稅開支乃根據管理層就整個財政年度之加權平均年度所得稅率作出之最佳評估並應用於中期期間稅前收入而確認。

本公司尚未對其於2011年6月30日的定額福利承擔計劃進行獨立精算估值。

(b) 計量基準

本簡明綜合中期財務資料已按歷史成本基準編製，惟以下綜合財務狀況表的重大項目則除外：

- 以公平值計量之衍生金融工具。
- 定額福利負債確認為計劃資產總淨額，加未確認的過往服務成本及未確認的精算虧損，減未確認的精算收益及定額福利承擔的現值。

(c) 功能及呈列貨幣

本財務資料乃以本公司經營所在之主要經濟環境貨幣(功能貨幣)計量。本公司主要附屬公司的功能貨幣為該等附屬公司之主要經濟環境及主要業務程序的貨幣，包括(但不限於)美元、歐元及人民幣。除非另有註釋，本簡明綜合中期財務資料乃以本公司的功能及呈列貨幣美元呈列。

(d) 採用判斷、估計及假設

在編製符合國際財務報告準則的財務報表時，需要使用若干關鍵會計估計。亦須管理層在應用本公司會計政策時行使其判斷及須作出影響於本綜合中期財務資料日期之資產及負債呈報金額、或然資產及負債披露以及於報告之期間收益及開支呈報金額的估計及假設。根據過往經驗及其相信在當時情況下屬合理的其他因素作出的判斷及估計的結果構成就難以自其他途徑取得的資產及負債的賬面值作出判斷的基準。在不同的假設及條件下，實際結果可能會與該等估計不同。

該等估計及相關假設將會按持續基準作出檢討。該等估計需作出的修訂將在該等估計的修訂期間(若該等修訂僅影響該期間)或修訂期間及未來期間(若該等修訂影響現時及未來期間)予以確認。於過往期間呈報的估計於本報告期間並無出現重大變動。

(3) 主要會計政策概要

(a) 主要會計政策

本公司於編製本中期財務資料時所應用的會計政策及判斷與本公司編製於及截至2010年12月31日止年度的年度財務報表所應用者一致，惟採納附註2a所討論的國際財務報告詮釋委員會第14號及國際會計準則第24號的修訂則除外。

(b) 尚未採納的新訂準則及詮釋

截至2011年6月30日止六個月，若干新訂準則、準則的修訂及詮釋尚未生效，且並無用於編製該等簡明綜合中期財務報表。

本公司的2013年財務報表須採納國際財務報告準則第9號金融工具，且預期將影響金融資產及金融負債的分類及計量。該準則的生效日期為2013年1月1日。本公司尚未釐定於採納此準則對其財務報表的影響程度。

國際會計準則理事會已頒佈國際財務報告準則第10號合併及國際財務報告準則第12號披露於其他實體的權益，以單一合併規定標準及單一有關披露規定標準替代國際會計準則第27號合併財務報表及單獨財務報表及常設解釋委員會—第12號合併—特殊目的實體。該等準則的生效日期為2013年1月1日。本公司尚未釐定於採納該等準則後對其財務報表的影響程度。

國際會計準則理事會已頒佈國際財務報告準則第11號聯合安排，以加強有關聯合安排的會計及披露規定並替代國際會計準則第31號合資企業及常設解釋委員會—第13號共同控制實體—合營者的非貨幣性投入。此準則的生效日期為2013年1月1日。本公司尚未釐定於採納此準則後對其財務報表的影響程度。

國際會計準則理事會已頒佈國際財務報告準則第13號公平值計量以界定公平值、制訂計量公平值的框架及訂立有關公平值計量的披露規定。此準則的生效日期為2013年1月1日。本公司尚未釐定於採納此準則後對其財務報表的影響程度。

國際會計準則理事會已修訂國際會計準則第1號其他綜合收益項目之呈列，以要求實體在該等本應不會重新分類為損益的其他全面收益項目符合若干條件的情況下，分別呈列未來有可能重新分類為損益的其他綜合收益項目。此準則的生效日期為2012年7月1日。本公司尚未釐定於採納此準則後對其財務報表的影響程度。

國際會計準則理事會已修訂國際會計準則第19號僱員福利，要求將精算損益立即於其他全面收益中確認。此準則的生效日期為2013年1月1日。本公司尚未釐定於採納此準則後對其財務報表的影響程度。

國際會計準則理事會已頒佈國際會計準則第28號於聯營公司及合資企業的投資(2011年)，以取代國際會計準則第28號(2008年)。國際會計準則第28號(2011年)已就終止重大影響力及歸類為持作出售之標準作出修訂。此準則的生效日期為2013年1月1日。本公司尚未釐定於採納此準則後對其財務報表的影響程度。

(4) 全球發售及相關事項

本公司普通股於2011年6月16日於香港聯合交易所有限公司主板上市，並於上市之日以單價14.50港元售出6.712億股股票。於該6.712億股股份中，1.211億股股份為由本公司售出的新發行股份，5.501億股股份為由現有股東出售的先前已發行股份。本公司仍有7.359億股股份並無因全球發售而出售，並於全球發售時繼續由於緊接全球發售前持有該等股份的股東持有。

本公司已收取所得款項總額17.56億港元，相當於按交易日匯率換算的2.253億美元的資本增加。本公司就交易產生33.7百萬美元之成本，其中有8.9百萬美元與新股的上市及發行有關，並已被記錄為額外實繳資本減少。24.8百萬美元的餘下成本於截至2011年6月30日止六個月的綜合收益表中確認為開支。

於全球發售前，OldCo 普通股的實益擁有人將其股份注入本公司作為本公司發行普通股之代價。

OldCo 之前發行在外的78.0百萬優先股已於2011年6月10日贖回及註銷，作為優先股之實益擁有人收取下列者之代價：(i)由 OldCo 發行本金額相等於A類優先股面值及A類優先股附帶的股份溢價儲備總額(共77.0百萬美元)的A類貸款票據(「A類貸款票據」)及(ii)由 OldCo 發行本金額相等於B類優先股面值加累計B類優先股儲備(本金總額為24.0百萬美元)的B類貸款票據(「B類貸款票據」，與A類貸款票據合稱「貸款票據」)。貸款票據須按商業利率計息。1.011億美元的貸款票據未償還結餘包括應計利息，已由公司就於全球發售完成後出售普通股所收取的部分所得款項償還。

本公司利用於全球發售所收取的部分剩餘所得款項及現有手頭現金全數支付先前經修訂優先信貸融資的2.216億美元未償還本金結餘及先前定期貸款融資的未償還本金及應計利息59.2百萬美元。先前經修訂優先信貸融資及先前定期貸款融資已於全球發售後終止。

於2011年5月27日，本公司為100.0百萬美元循環信貸融資(「循環信貸」)訂立一項新信貸協議。循環信貸於全球發售完成後生效。循環信貸的初步年期為三年，並可按本公司之要求及貸款人之選擇延長一年。循環信貸下借款的利率將為以下總和：(i)(a)倫敦銀行同業拆息(如為以歐元提取的任何貸款，則為歐元區銀行間同業拆息)或(b)貸款人的最優惠利率及(ii)將按本公司的槓桿比率釐訂的息差。循環信貸將對任何未動用的金額收取每年1%的承諾費，並於其他貸款人加入循環信貸時收取代理費。循環信貸以若干於美國及歐洲之資產及本公司的知識產權抵押。循環信貸亦包含與利息償付比率及槓桿比率有關的財務契諾，及營運契諾(其中包括)限制本公司產生額外債務、就任何資產訂立新留置權及、參與若干併購、清盤、資產出售或投資的能力。本公司產生與循環信貸的商討及文件有關的3.1百萬美元成本已被資本化且將會在協議期限內攤銷。

(5) 分部報告

截至2011年6月30日止六個月的可報告分部與於及截至2010年12月31日止年度之年度財務報表內的可報告分部一致。

本公司的分部報告資料乃根據地理位置，表示如何管理本公司的業務及評估其經營業績。本公司的業務主要按如下管理：(i)「亞洲」；(ii)「歐洲」；(iii)「北美」；(iv)「拉丁美洲」，及(v)「企業」。

與各可報告分部業績有關的資料載於下表。其表現乃根據包含於由主要經營決策者審閱的內部管理報告的分部營運損益計算。由於管理層相信該等資料與本集團分部業績評估最為相關，因此分部營運損益被用於評估表現。

於2011年6月30日及2010年6月30日及截至該日止六個月的分部資料如下：

(以千美元呈列)	截至2011年6月30日止六個月					
	亞洲	歐洲	北美	拉丁美洲	企業	合計
外部收益	267,562	225,733	186,800	58,194	5,535	743,824
營運溢利(虧損)	42,224	27,489	29,121	8,113	(8,883)	98,064
折舊及攤銷	6,474	6,843	1,772	1,928	2,285	19,302
資本開支	5,803	7,400	1,040	368	150	14,761
重組費用	—	(944)	—	—	7	(937)
利息收入	78	63	4	34	665	844
利息開支	(727)	(23,079)	—	(343)	(11,432)	(35,581)
所得稅開支	(8,701)	(3,054)	(280)	(1,246)	(947)	(14,228)
資產總額	506,011	458,806	475,866	72,921	53,432	1,567,036
負債總額	193,467	225,124	436,862	37,843	(226,057)	667,239

截至2010年6月30日止六個月

(以千美元呈列)

	亞洲	歐洲	北美	拉丁美洲	企業	合計
外部收益	178,304	183,344	141,581	43,342	6,287	552,858
營運溢利(虧損)	28,285	30,995	12,684	6,090	(9,659)	68,395
折舊及攤銷	6,100	476	557	998	2,087	10,218
資產減值總額	63	52	—	—	—	115
資本開支	3,029	4,762	456	857	(21)	9,083
重組費用	—	(249)	3,178	—	500	3,429
利息收入	111	69	2	4	284	470
利息開支	(350)	(3,133)	—	(199)	(2,967)	(6,649)
所得稅開支	(5,894)	(1,576)	(239)	(451)	(5,809)	(13,969)
資產總額	443,143	365,848	1,772,468	44,263	(1,427,262)	1,198,460
負債總額	152,678	285,821	1,589,814	28,539	(1,301,564)	755,288

(6) 每股盈利

本期間每股基本及攤薄盈利乃根據截至2011年6月30日及2010年6月30日止六個月本公司普通股股東應佔盈利減去 OldCo 之前發行在外B類優先股的回報而計算。

股份加權平均數計算如下：

(以千美元呈列，股份及每股盈利數據除外)

	截至6月30日止六個月	
	2011年	2010年
期初已發行普通股份	1,286,036,999	1,286,036,999
全球發售中發行股份的加權平均影響(附註4)	9,953,425	—
期末股份加權平均數	<u>1,295,990,424</u>	<u>1,286,036,999</u>
股權持有人應佔溢利	16,387	30,695
減B類優先股的溢利	(6,489)	(6,637)
股權持有人應佔經調整溢利	<u>9,898</u>	<u>24,058</u>
每股基本及攤薄盈利	0.008	0.019

截至2011年6月30日及2010年6月30日止六個月，並無發行在外攤薄工具。

根據國際會計準則第33號每股盈利，於全球發售前的本公司發行在外普通股已追溯重訂至所呈列最早時期。本公司於2011年6月16日在香港聯合交易所有限公司全球發售發行1.211億股每股為14.50港元之普通股。

期內並無宣派及支付股息。

(7) 業務季節性

本公司業務活動並無重大的季節性波動。

(8) 物業、廠房及設備淨額

截至2011年6月30日及2010年6月30日止六個月，添置物業、廠房及設備之成本分別為14.8百萬美元及9.1百萬美元。

(9) 其他無形資產

其他無形資產包括下列各項：

(以千美元呈列)	客戶關係	租賃權	須攤銷總額	商標	其他無形 資產總額
成本：					
於2010年12月31日	111,650	5,551	117,201	538,755	655,956
外幣匯率變動的影響	—	—	—	(26)	(26)
於2011年6月30日	<u>111,650</u>	<u>5,551</u>	<u>117,201</u>	<u>538,729</u>	<u>655,930</u>
累計攤銷：					
於2010年12月31日	(23,916)	(3,744)	(27,660)	—	(27,660)
攤銷	(3,804)	(374)	(4,178)	—	(4,178)
於2011年6月30日	<u>(27,720)</u>	<u>(4,118)</u>	<u>(31,838)</u>	<u>—</u>	<u>(31,838)</u>
賬面值：					
於2010年12月31日	87,734	1,807	89,541	538,755	628,296
於2011年6月30日	<u>83,930</u>	<u>1,433</u>	<u>85,363</u>	<u>538,729</u>	<u>624,092</u>

於2011年6月30日及2010年12月31日，須攤銷的其他無形資產累計攤銷分別為31.8百萬美元及27.7百萬美元。

根據國際會計準則第36號資產減值，倘發生事件或變動情況顯示本公司之無形資產可能無法收回賬面值，須評估其有確切年期的無形資產的可收回性。截至2011年6月30日止六個月，並無潛在減值跡象。

(10) 存貨

存貨包括以下各項：

(以千美元呈列)	2011年 6月30日	2010年 12月31日
原材料	15,794	12,162
在製品	3,249	1,936
製成品	257,042	208,606
總存貨	<u>276,085</u>	<u>222,704</u>

以上金額包括於2011年6月30日及於2010年12月31日按公平值減銷售成本列賬之存貨分別為34.0百萬美元及30.8百萬美元。截至2011年6月30日及2010年6月30日止六個月，存貨減值至可變現淨值(公平值減銷售成本)分別為2.4百萬美元及1.2百萬美元。截至2011年6月30日及2010年6月30日止六個月，於損益中確認的減值撥回分別為1.0百萬美元及2.2百萬美元，本公司可在此以高於先前預期的售價出售過往撇銷存貨。

(11) 應收賬款及其他應收款項

應收賬款及其他應收款項的呈列已扣除截至2011年6月30日及2010年12月31日止分別為12.9百萬美元及12.5百萬美元的呆壞賬相關撥備。

於報告日期，計入應收賬款及其他應收款項的應收賬款(扣除呆賬撥備)的賬齡分析如下：

(以千美元呈列)	2011年 6月30日	2010年 12月31日
即期	144,104	115,317
逾期	34,244	25,082
	<u>178,348</u>	<u>140,399</u>

信貸期乃根據個別客戶的信譽而授出。於2011年6月30日應收賬款的平均到期日為發票日期起60日內。

(12) 現金及現金等價物

(以千美元呈列)	2011年 6月30日	2010年 12月31日
銀行結餘	98,560	122,367
短期投資	3,274	163,431
現金及現金等價物總額	<u>101,834</u>	<u>285,798</u>

自2010年12月31日起，現金及現金等價物的減少主要由於償還先前經修訂優先信貸融資及先前定期貸款融資(如附註13所述)的未償還餘額。

於2011年6月30日及2010年12月31日，本公司並無限制其任何現金用途。

短期投資包括隔夜流動賬戶及定期存款。

(13) 貸款及借款

(a) 非流動債務

代表非流動債務及融資租賃承擔的非流動債務如下：

(以千美元呈列)	2011年 6月30日	2010年 12月31日
經修訂優先信貸融資	—	189,158
定期貸款融資	—	57,451
融資租賃承擔	105	137
	105	246,746
減即期分期付款	26	37
	79	246,709

會同全球發售，本公司已悉數償還先前經修訂優先信貸融資的未償還本金結餘221.6百萬美元，及先前定期貸款融資的未償還本金及應計利息59.2百萬美元，有關融資亦經已終止。截至2011年6月30日止六個月，由於本公司於到期前已清償借款，故已將2010年12月31日先前經修訂優先信貸融資的餘下未攤銷貼現金額32.4百萬美元確認為利息開支。

(b) 流動債務及信貸融資

代表目前債務及融資租賃承擔的流動債務如下：

(以千美元呈列)	2011年 6月30日	2010年 12月31日
信貸額度	17,996	11,735
優先後償票據	—	260
融資租賃承擔	26	37
	18,022	12,032
減遞延融資成本	(3,106)	—
	14,916	12,032

本公司若干綜合附屬公司與彼等營運所在地區的多名第三方貸款人訂立信貸額。該等當地信貸額為附屬公司日常業務營運提供營運資金，包括透支、銀行擔保，及貿易融資以及賬款保收融資。此等信貸額大部分為無承諾的融資。於2011年6月30日及2010年12月31日，當地融資下的未償還總額分別為18.0百萬美元及11.7百萬美元。

於2011年5月27日，本公司就100.0百萬美元循環信貸融資訂立信貸協議。循環信貸於全球發售完成後生效。循環信貸的初步年期為三年，可應本公司之要求及貸款人之選擇延長一年。循環信貸下借款的利率為以下之總和：(i)(a)倫敦銀行同業拆息(如為以歐元提取的任何款項，則為歐元區銀行同業拆息)或(b)貸款人的最優惠利率及(ii)將按本公司槓桿比率釐定的息差。循環信貸對任何未動用的金額收取每年1%的承諾費，並於其他貸款人加入循環信貸時收取代理費。循環信貸以若干於美國、歐洲之資產及本公司的知識產權抵押。循環信貸亦包括與利息償付比率及槓桿比率有關的財務契諾，及經營契諾(其中包括)限制本公司產生額外債務、就其物業訂立留置權、參與若干併購、清盤、資產出售或投資的能力。於2011年6月30日，本公司遵守該財務契諾。本公司就循環信貸的商討及文件產生的3.1百萬美元的成本已資本化並於契約期限內攤銷。於2011年6月30日並無提取該信貸內之款項。於2011年6月30日，由於為未償還信用狀而動用13.1百萬美元融資，循環信貸乃有可動用金額86.9百萬美元。

(14) 僱員福利

截至2011年6月30日及2010年6月30日止六個月的僱員福利開支(由薪金及其他福利組成)分別為93.4百萬美元及76.5百萬美元。就該等款項而言，6.6百萬美元及6.2百萬美元分別計入銷售成本中。剩餘款項已呈列於分銷開支及一般及行政開支中。

(15) 應付賬款及其他應付款項

<i>(以千美元呈列)</i>	2011年 6月30日	2010年 12月31日
應付款項	214,703	225,922
其他應付款項及應計費用	104,383	77,131
重組應計款項	1,831	3,118
其他應付稅項	15,717	24,340
應付賬款及其他應付款項總額	<u>336,634</u>	<u>330,511</u>

應付款項包括應付賬款，其於報告日之賬齡分析如下：

<i>(以千美元呈列)</i>	2011年 6月30日	2010年 12月31日
即期	178,280	187,010
逾期	14,376	15,651
	<u>192,656</u>	<u>202,661</u>

於2011年6月30日應付賬款的平均到期日為自發票日期起105日內。

(16) 股本

會同2011年6月16日之全球發售，持有約21.434億股普通股之 OldCo 實益擁有人向本公司注入股份作為本公司發行約12.86億普通股之代價。本公司因全球發售提呈並出售約1.211億股額外普通股。本公司已收取所得款項總額17.56億港元，相等於按交易日期之現行匯率計增資225.3百萬美元。本公司就有關交易產生成本33.7百萬美元，其中8.9百萬美元與新股上市及發行有關，並已記錄為額外實繳資本的減少。餘下成本24.8百萬美元已於截至2011年6月30日止六個月之綜合收益表內確認為開支。

會同全球發售，OldCo 的78.0百萬股優先股已於2011年6月10日贖回及註銷，以作為優先股實益擁有人收取貸款票據之代價。貸款票據之101.1百萬美元未償還結餘(包括應計利息)已以本公司經全球發售完成後出售普通股之所得款項之一部分償還。

(17) 承擔

(a) 資本承擔

2011年6月30日之資本承擔尚未於綜合財務狀況表中確認為負債，乃由於彼等不符合該確認標準，包括下列款項：

(以千美元呈列)	2011年 6月30日
已訂約	2,619
已授權但尚未訂約	22,620
	<u>25,239</u>

(b) 經營租賃承擔

本公司的租賃承擔主要包括辦公室、倉庫及零售商店的空間及設備的不可撤銷租賃。於2011年6月30日及2010年12月31日之不可撤銷租賃項下的未來應付最低款項如下：

(以千美元呈列)	2011年 6月30日	2010年 12月31日
1年內	45,996	41,573
1至2年	38,561	31,552
2至5年	69,724	64,119
5年以上	25,773	30,573
	<u>180,054</u>	<u>167,817</u>

截至2011年6月30日及2010年6月30日止六個月，可撤銷及不可撤銷經營租賃項下的租金開支分別為34.8百萬美元及26.6百萬美元。

(18) 所得稅

所得稅開支乃根據管理層就整個財政年度之加權平均年度所得稅率作出之最佳評估並應用於中期期間稅前收入而確認。本公司有關截至2011年6月30日及2010年6月30日止六個月持續經營的綜合實際報告稅率分別為36.4%及27.8%。實際稅率的上升主要由於本公司之全球發售相關交易成本並無稅項優惠，以及混合高及低稅率司法權區不同的盈利能力所致。

截至2011年6月30日及2010年6月30日止六個月綜合收益表內之稅項包括以下項目：

(以千美元呈列)	截至6月30日止六個月	
	2011年	2010年
香港利得稅(開支)溢利	162	(362)
海外所得稅(開支)溢利	(14,390)	(13,607)
	<u>(14,228)</u>	<u>(13,969)</u>

截至2011年6月30日及2010年6月30日止六個月，香港溢利利得稅開支分別按16.6%及16.7%的實際稅率計算。

(19) 財務收入及財務費用

於截至2011年6月30日及2010年6月30日止六個月的綜合收益表中確認財務收入及財務費用概要載列於下表：

(以千美元呈列)	截至6月30日止六個月	
	2011年	2010年
於收入或虧損中確認：		
銀行存款的利息收入	844	470
財務收入	<u>844</u>	<u>470</u>
按攤銷成本計量的金融負債的利息開支	35,581	6,649
認沽期權的公平值變動	4,125	6,010
外匯(收益)虧損淨額	(4,649)	5,911
全球發售的相關費用	<u>24,805</u>	<u>—</u>
財務費用	<u>59,862</u>	<u>18,570</u>
於期內溢利中確認的財務費用淨額	<u>59,018</u>	<u>18,100</u>

(20) 或然負債

於日常業務過程中，本公司面對各種方式的訴訟及法律程序。與特定情況相關的事實及環境用於決定是否較有可能出現未來資金外流及一經確定，與具體訴訟相關的撥備是否足夠時評估。本公司基於其過往經驗及於報告日已知的事實及環境記錄撥備。撥備開支於合併收益表中的一般及行政開支中確認。當招致承擔的日期不可確切的計量時，撥備將不貼現及將被分類為流動負債。截至2011年6月30日止六個月，本公司尚未解決任何重大訴訟。

(21) 關連方交易

(a) 與主要管理人員的交易

除彼等的現金薪酬外，本公司亦向特定的董事及行政人員提供非現金福利，並代彼等向退休後定額福利計劃供款。

主要管理人員的補償包括：

(以千美元呈列)	截至6月30日止六個月	
	2011年	2010年
短期僱員福利	4,649	3,198
退休後福利	41	28
股權費用	200	300
	<u>4,890</u>	<u>3,526</u>

於2011年6月30日及2010年12月31日，本公司的主要管理人員分別持有本公司5.8%及8.4%的已發行股份。若干主要管理人員或彼等的關連方於其他實體中任職，從而導致彼等對此等實體的財務或營運政策具有控制權或重大影響力。

(b) 其他交易

於2007年10月24日，本公司與 CVC Capital Partners Advisory Company 訂立監管協議，以向本公司提供諮詢及管理顧問服務，年費為15萬美元。該監管協議已於2011年6月16日終止。

本公司的印度附屬公司 Samsonite South Asia Pvt. Ltd.向 Abhishri Packaging Pvt. Ltd. (由本公司亞洲分部主席 (亦為本公司的執行董事)的家屬管理及控制) 採購及出售原材料及製成品。

採購、銷售、應付款項及應收款項的相關金額如下：

(以千美元呈列)	截至6月30日止六個月	
	2011年	2010年
採購	2,610	2,445
銷售	140	554
	<u>2011年</u>	<u>2010年</u>
	<u>6月30日</u>	<u>12月31日</u>
應付款項	979	620
應收款項	61	180

Samsonite South Asia Pvt. Ltd. 亦向 Bagzone Lifestyle Private Limited 出售製成品。Bagzone Lifestyle Private Limited 由本公司亞洲分部主席 (亦為本公司的執行董事)的家屬管理及控制。此名人士及其家屬亦擁有 Samsonite South Asia Pvt.Ltd. 及本公司的阿拉伯聯合酋長國附屬公司的非控股權益。

(以千美元呈列)

	截至6月30日止六個月	
	2011年	2010年
採購	116	—
銷售	4,129	2,057
	2011年	2010年
	6月30日	12月31日
應付款項	1	24
應收款項	3,741	1,493

截至2011年6月30日及2010年6月30日止六個月，已向管理層成員及其家屬擁有的實體分別支付約90萬美元及40萬美元，以作辦公空間的租金。於2011年6月30日並無應付此名人士及其家屬的款項。

Samsonite South Asia Pvt. Ltd. 向 Planet Retail Holdings Pvt. Ltd. 出售製成品。本公司亞洲分部主席(亦為本公司的執行董事)為 Planet Retail Holdings Pvt. Ltd. 的主要股東。截至2011年6月30日及2010年6月30日止六個月，向此實體作出銷售的金額分別為6萬8千美元及3萬美元。於2011年6月30日及2010年12月31日，應收 Planet Retail Holdings Pvt. Ltd. 的款項分別為1萬8千美元及0美元。

本公司信用狀融通函件下若干信用狀的發行人蘇格蘭皇家銀行，於2011年6月30日亦擁有本公司15.8%的普通股。

所有與該等關連方有關的未償還結餘均按公平磋商基準而定，且將於報告日期後六個月內以現金支付。所有結餘均無抵押。

管理層討論及分析

新秀麗國際有限公司(連同其綜合附屬公司稱為「本公司」)是全球最大的旅遊行李箱公司，擁有100年悠久歷史。本公司主要以新秀麗®及 American Tourister® 品牌及其他本身及許可的品牌，於全球從事設計、製造、採購及分銷行李箱、商務包及電腦包、戶外包及休閒包以及旅行配件。本公司的核心品牌新秀麗是全球最著名的旅遊行李箱品牌之一。本公司通過各種批發分銷途徑及其公司經營的零售店銷售其行李箱、休閒包、商務包及其他產品。本公司行李箱的主要批發分銷客戶為百貨公司及專賣店、大型零售商、商品展室及倉儲式大商場。本公司主要於亞洲、歐洲、北美及拉丁美洲銷售其產品。於2011年6月30日，本公司的產品在超過100個國家逾37,500個銷售點通過各種批發及零售分銷途徑出售。

全球發售及所得款項

本公司於2011年6月16日於香港聯合交易所有限公司主板完成其普通股的首次公開發售(「全球發售」)，當時，671.2百萬股股份按單位價14.50港元售出。於該等671.2百萬股股份中，本公司出售121.1百萬股新發行股份，而現有股東則出售550.1百萬股之前發行的股份。本公司餘下735.9百萬股股份概無因全球發售而出售，於全球發售期間，該等股份持續由緊接全球發售前持有該等股份的股東持有。

本公司收取所得款項總額1,756.0百萬港元，相等於按交易日期之現行匯率計算增資225.3百萬美元。本公司就該項交易產生成本33.7百萬美元，其中與上市及發行新股相關的成本為8.9百萬美元，已記錄為額外實繳資本的減少。餘下成本24.8百萬美元於截至2011年6月30日止六個月之綜合收益表確認為開支。

本公司動用部分所得款項以悉數償還其貸款票據的未償還結餘101.1百萬美元，包括累計利息。本公司動用餘下所得款項及手頭現金，償還其先前經修訂優先信貸融資的未償還本金結餘221.6百萬美元，及其先前定期貸款融資的未償還結餘及累計利息59.2百萬美元。於2011年6月30日，本公司的現金淨額為86.8百萬美元。

有關全球發售的進一步詳情，請參閱中期財務報表所附附註4。

於2011年7月8日，聯席全球協調人(代表國際包銷商)行使部分發售通函所述的超額配股權，據此，CVC 基金及蘇格蘭皇家銀行(「蘇格蘭皇家銀行」)(現有售股股東集團成員)被要求出售額外24.7百萬股股份，佔於行使任何超額配股權前根據全球發售初步提呈的股份約3.7%。該等額外股份由 CVC 基金及蘇格蘭皇家銀行以每股14.50港元出售，相當於全球發售的每股發售價。本公司並無因行使超額配股權而獲得任何額外所得款項。

銷售淨額

下表載列截至2011年6月30日及2010年6月30日止六個月按地區劃分的銷售淨額分析，均以絕對值及佔銷售淨額總額百分比列賬。

	截至6月30日止六個月				2011年
	2011年		2010年		與2010年
	千美元	銷售淨額 百分比	千美元	銷售淨額 百分比	比較
按地區劃分之銷售淨額：				增加 (減少)	
亞洲	267,562	36.0%	178,304	32.3%	50.1%
歐洲	225,733	30.4%	183,344	33.2%	23.1%
北美	186,800	25.1%	141,581	25.6%	31.9%
拉丁美洲	58,194	7.8%	43,342	7.8%	34.3%
企業	5,535	0.7%	6,287	1.1%	(12.0)%
銷售淨額	<u>743,824</u>	<u>100.0%</u>	<u>552,858</u>	100.0%	34.5%

我們所有地區的銷售淨額均有所增長。銷售淨額由截至2010年6月30日止六個月的552.9百萬美元增加191.0百萬美元或34.5%至截至2011年6月30日止六個月的743.8百萬美元。撇除匯兌影響，銷售淨額增加158.0百萬美元或28.6%。撇除自2010年12月起停止的 *Lacoste* 及 *Timberland* 授權協議的相關銷售額，截至2011年6月30日止六個月的銷售淨額較截至2010年6月30日止六個月增長214.4百萬美元或40.8%。

我們的 *Lacoste* 授權已於2010年末屆滿。我們亦選擇同時退出 *Timberland* 授權，專注加強我們的核心新秀麗及 *American Tourister* 產品種類，以及商務與休閒類別的產品。

本公司的品牌

下表載列截至2011年6月30日及2010年6月30日止六個月品牌的銷售淨額分析，均以絕對值及佔銷售淨額總額百分比列賬。

	截至6月30日止六個月				2011年 與2010年 比較
	2011年		2010年		
	千美元	銷售淨額 百分比	千美元	銷售淨額 百分比	
按品牌劃分之銷售淨額：					增加 (減少)
新秀麗	575,988	77.4%	407,512	73.7%	41.3%
American Tourister	113,158	15.2%	70,509	12.8%	60.5%
Lacoste / Timberland ⁽¹⁾	4,347	0.6%	27,808	5.0%	(84.4)%
其他	50,331	6.8%	47,029	8.5%	7.0%
銷售淨額	<u>743,824</u>	100.0%	<u>552,858</u>	100.0%	34.5%

(1) *Lacoste* 及 *Timberland* 授權協議自2010年12月起停止。2011年的銷售淨額與出售2010年12月31日手頭剩餘產品有關。

截至2011年6月30日止六個月新秀麗品牌的銷售淨額較截至2010年6月30日止六個月增加168.5百萬美元或41.3%。截至2011年6月30日止六個月 *American Tourister* 品牌銷售額較截至2010年6月30日止六個月綜合增長42.6百萬美元，亞洲佔其38.4百萬美元。該等增長乃由於增加產品類別及透過增加銷售點進一步滲透現有市場。

我們的產品類別

本公司銷售的產品來自四個主要產品類別：旅遊、商務、休閒及配件。至今為止，旅行類別所佔比例最高，屬本公司傳統上的強項。下表載列截至2011年6月30日及2010年6月30日止六個月按產品類別劃分的銷售淨額分析，均以絕對值及佔銷售淨額總額百分比列賬。

	截至6月30日止六個月				2011年 與2010年 比較
	2011年		2010年		
	千美元	銷售淨額 百分比	千美元	銷售淨額 百分比	
按產品類別劃分之銷售淨額：					增加 (減少)
旅遊	560,175	75.3%	398,479	72.1%	40.6%
商務	90,406	12.2%	51,226	9.3%	76.5%
休閒 ⁽¹⁾	43,542	5.9%	58,008	10.5%	(24.9)%
配件	27,809	3.7%	22,372	4.0%	24.3%
其他	21,892	2.9%	22,773	4.1%	(3.9)%
銷售淨額	<u>743,824</u>	<u>100.0%</u>	<u>552,858</u>	100.0%	34.5%

(1) 包括截至2011年6月30日及2010年6月30日止六個月，與 *Lacoste* 及 *Timberland* 授權協議相關的銷售淨額分別為4.3百萬美元及27.8百萬美元。撇除終止 *Lacoste* 及 *Timberland* 授權協議的影響，休閒產品類別的銷售淨額增長9.0百萬美元或29.8%。

截至2011年6月30日止六個月及2010年6月30日止六個月間，銷售淨額增加191.0百萬美元，主要源於旅行產品類別銷售淨額的增長，其錄得的增長為161.7百萬美元或40.6%，此主要有賴 *Cosmolite* 及 *B-Lite* 行李系列取得持續成功。商務產品類別的銷售淨額錄得的增長為39.2百萬美元或76.5%，反映我們致力進一步滲透箱包市場業務。撇除終止 *Lacoste* 及 *Timberland* 授權協議的影響，我們致力擴大休閒產品的種類，休閒產品類別的銷售淨額增長9.0百萬美元或29.8%。

本公司的分銷途徑

我們通過兩個主要分銷途徑銷售產品：批發及零售。下表載列截至2011年6月30日及2010年6月30日止六個月各分銷途徑的銷售淨額，均以絕對值及佔銷售淨額總額百分比列賬。

	截至6月30日止六個月				2011年
	2011年		2010年		與2010年
	千美元	銷售淨額 百分比	千美元	銷售淨額 百分比	比較
按分銷途徑劃分之銷售淨額：				增加 (減少)	
批發	600,974	80.8%	443,335	80.2%	35.6%
零售	137,315	18.5%	102,403	18.5%	34.1%
其他 ⁽¹⁾	5,535	0.7%	7,100	1.3%	(22.0)%
銷售淨額	<u>743,824</u>	100.0%	<u>552,838</u>	100.0%	34.5%

(1) 「其他」主要包括授權收入。

截至2011年6月30日止六個月，我們已增加約400個銷售點，在全球擁有超過37,500個銷售點。截至2011年6月30日止六個月，在亞洲新增超過250個銷售點。

截至2011年6月30日止六個月的銷售淨額較截至2010年6月30日止六個月增長191.0百萬美元，批發途徑佔其157.6百萬美元。零售銷售由截至2010年6月30日止六個月的102.4百萬美元增加34.9百萬美元或34.1%至截至2011年6月30日止六個月的137.3百萬美元。按相同店舖固定貨幣基準，期內的零售銷售較上一段期間增長21.8%。由於我們決定終止與第三方若干授權協議並直接向我們的客戶出售先前許可產品，截至2011年6月30日止六個月的「其他」途徑的銷售淨額較截至2010年6月30日止六個月減少1.6百萬美元或22.0%。

我們的地區

從地域上而言，我們於四個區域營運，各個區域由具有當地專長的本身區域管理團隊領導，並根據國際財務報告準則（「IFRS」）視為一個經營分部。

亞洲

我們亞洲區的銷售淨額由截至2010年6月30日止六個月的178.3百萬美元增加89.3百萬美元或50.1%至截至2011年6月30日止六個月的267.6百萬美元。撇除匯兌影響，我們亞洲區的銷售淨額增加75.9百萬美元或42.6%。撇除終止的 *Lacoste* 及 *Timberland* 授權協議的影響，截至2011年6月30日止六個月，我們亞洲區的銷售淨額較截至2010年6月30日止六個月增加95.9百萬美元或56.2%。

我們亞洲區區內所有主要市場持續增長。截至2011年6月30日止六個月的89.3百萬美元增幅乃源於新秀丽品牌的銷售額增長，其帶動58.3百萬美元的增長，較截至2010年6月30日止六個月的新秀丽品牌的銷售額，增長48.5%。此外，截至2011年6月30日止六個月我們的 *American Tourister* 品牌的銷售淨額較截至2010年6月30日止六個月錄得38.4百萬美元或90.8%的增長。新秀丽及 *American Tourister* 品牌的銷售淨額增長部分被 *Lacoste* 及 *Timberland* 的銷售淨額減少抵銷。期內旅行產品類別的銷售淨額較前一段期間大幅增長71.7百萬美元或57.3%。同期的商務產品類別銷售淨額超過一倍。我們的批發途徑的銷售淨額錄得顯著增長，由截至2010年6月30日止六個月的152.3百萬美元增長80.0百萬美元或52.5%至截至2011年6月30日止六個月的232.3百萬美元。期內的零售銷售較前一段期間增長9.9百萬美元或39.0%。

該等升幅是因為區內整體經濟增長以及中產人數增加及其旅行相關開支增長（尤其是中國、印度及南韓）。我們在亞洲繼續專注國家為本的產品及營銷策略，發揮我們的產品日漸提升知名度和不斷增加的需求，此部署亦令銷售有卓越表現。於2011年上半年，在亞洲新增超過250個銷售點，令我們在亞洲的總銷售點於2011年6月30日約為5,500個。

歐洲

我們歐洲地區的銷售淨額由截至2010年6月30日止六個月的183.3百萬美元增加42.4百萬美元或23.1%至截至2011年6月30日止六個月的225.7百萬美元。撇除匯兌影響，我們歐洲地區的銷售淨額增加27.3百萬美元或14.9%。撇除終止的 *Lacoste* 及 *Timberland* 授權協議的影響，截至2011年6月30日止六個月，我們歐洲地區的銷售淨額較截至2010年6月30日止六個月增加57.5百萬美元或34.6%。

與截至2010年6月30日止六個月比較，截至2011年6月30日止六個月的42.4百萬美元的增長主要由於新秀麗品牌的銷售淨額增長55.5百萬美元或35.3%，其部分被 *Lacoste* 及 *Timberland* 的銷售額減少15.1百萬美元抵銷。截至2011年6月30日止六個月的旅行產品類別較截至2010年6月30日止六個月錄得增長46.0百萬美元或33.7%。撇除終止 *Lacoste* 及 *Timberland* 授權協議的影響，休閒產品類別的銷售淨額增長4.2百萬美元，較2010年上半年的銷售淨額高出四倍以上，與我們專注拓展我們的休閒產品種類的努力一致。截至2011年6月30日止六個月我們的批發途徑銷售較截至2010年6月30日止六個月增長32.8百萬美元或21.4%。

該等增長主要由於歐洲部分國家的經濟環境改善，此亦反映我們的 *Cosmolite* 及 *B-Lite* 產品系列的佳績、新推出的旅行類別產品的強勁銷量及有效營銷策略。

北美

我們北美地區的銷售淨額由截至2010年6月30日止六個月的141.6百萬美元增長45.2百萬美元或31.9%至截至2011年6月30日止六個月的186.8百萬美元。撇除匯兌影響，我們北美地區的銷售淨額增加44.3百萬美元或31.3%。撇除終止 *Lacoste* 及 *Timberland* 授權協議的影響，截至2011年6月30日止六個月的銷售淨額較截至2010年6月30日止六個月增加46.4百萬美元或33.3%。

銷售淨額增長45.2百萬美元主要由於北美地區新秀麗品牌產品銷量增長39.7%，由截至2010年6月30日止六個月的113.9百萬美元增加至截至2011年6月30日止六個月的159.1百萬美元。截至2011年6月30日止六個月，銷售淨額增加主要由於旅行產品類別，其銷售淨額由截至2010年6月30日止六個月的121.4百萬美元增長30.8%至截至2011年6月30日止六個月的158.8百萬美元。北美地區商務產品類別的銷售淨額由截至2010年6月30日止六個月的8.9百萬美元增加5.3百萬美元或59.8%至截至2011年6月30日止六個月的14.3百萬美元。撇除終止 *Lacoste* 及 *Timberland* 授權協議的影響，休閒產品類別的銷售淨額增長1.3百萬美元或24.4%，與我們專注擴充休閒產品類別系列相符。按相同店舖的固定貨幣基準計，零售途徑的銷售淨額較上一段期間增長31.1%。

該升幅主要源於我們持續專注於在地區開發的產品，使我們能在美國推銷符合美國消費者品味及偏好的產品。我們決定與第三方終止若干授權協議並直接向我們的客戶出售先前許可產品，亦為北美帶來銷售淨額的增長。此外，美國經濟環境持續改善有助推動商務及休閒旅行。

拉丁美洲

我們拉丁美洲地區的銷售淨額由截至2010年6月30日止六個月的43.3百萬美元增加14.9百萬美元或34.3%至截至2011年6月30日止六個月的58.2百萬美元。撇除匯兌影響，拉丁美洲地區的銷售淨額增加11.2百萬美元或25.8%。撇除終止 *Lacoste* 及 *Timberland* 授權協議的影響，截至2011年6月30日止六個月，銷售淨額較截至2010年6月30日止六個月增長15.4百萬美元或36.1%。

截至2011年6月30日止六個月，我們旅行產品類別的銷售淨額(約佔我們拉丁美洲地區銷售淨額的38.3%)增長6.7百萬美元或42.8%。截至2011年6月30日止六個月，我們商務產品類別的銷售淨額(約佔我們拉丁美洲地區銷售淨額的11.4%)增長2.3百萬美元或53.6%。撇除終止 *Lacoste* 及 *Timberland* 授權協議的影響，休閒類別產品的銷售淨額增長4.1百萬美元或32.3%，與我們專注我們的休閒產品種類的努力一致。

截至2011年6月30日止六個月，智利(我們於當地主要銷售本土品牌(即 *Saxoline* 以及 *Xtrem*))因 *Saxoline* 及 *Xtrem* 品牌的旅行及休閒產品類別分別錄得增長，銷售淨額較截至2010年6月30日止六個月增長7.5百萬美元或34.7%。截至2011年6月30日止六個月，由於我們持續擴充分銷網絡，巴西銷售淨額較截至2010年6月30日止六個月期間增長1.4百萬美元或59.0%。截至2011年6月30日止六個月，由於新秀丽品牌旅行類別的銷售增長，墨西哥銷售淨額較截至2010年6月30日止六個月增加4.0百萬美元或31.7%。

銷售成本及毛利

銷售成本由截至2010年6月30日止六個月的242.2百萬美元(佔銷售淨額的43.8%)增長91.6百萬美元或37.8%至截至2011年6月30日止六個月的333.8百萬美元(佔銷售淨額的44.9%)。銷售成本的增長與銷售淨額增長相符。銷售成本佔銷售淨額百分比的增長主要由於產品成本的增加，反映我們的中國供應商因較高商品價格及勞動成本而提高產品成本。由於在2010年下半年回撥無形資產及固定資產減值(對沖2008年入賬的減值)，我們於2011年確認與若干資產賬面值增加相關的額外折舊開支。倘若減值並未於2008年出現，截至2010年6月30日止六個月，本公司本應招致折舊開支相關的額外支出2.0百萬美元。

毛利由截至2010年6月30日止六個月的310.6百萬美元增加99.4百萬美元或32.0%至截至2011年6月30日止六個月的410.0百萬美元。毛利率由截至2010年6月30日止六個月的56.2%下降至截至2011年6月30日止六個月的55.1%，主要由於產品及勞工成本增長。

分銷開支

分銷開支由截至2010年6月30日止六個月的148.0百萬美元(佔銷售淨額的26.8%)增長47.9百萬美元或32.4%至截至2011年6月30日止六個月的195.9百萬美元(佔銷售淨額的26.3%)。該增長主要由於2011年銷售量的增加，並反映客戶額外運費、佣金、租金及員工開支的升幅。由於回撥2010年下半年的無形資產及固定資產減值(對沖2008年錄得之減值)，我們在2011年確認與若干資產賬面值上升的相關額外折舊及攤銷開支。倘若減值並未於2008年出現，截至2010年6月30日止六個月，本公司本應招致折舊及攤銷開支相關的額外開支4.8百萬美元。

營銷開支

營銷開支由截至2010年6月30日止六個月的43.3百萬美元(佔銷售淨額的7.8%)增加17.1百萬美元或39.5%至截至2011年6月30日止六個月的60.4百萬美元(佔銷售淨額的8.1%)。該增長反映管理層致力透過營銷活動推動額外銷售淨額增長。

一般及行政開支

一般及行政開支由截至2010年6月30日止六個月的45.9百萬美元(佔銷售淨額的8.3%)增加9.4百萬美元或20.5%至截至2011年6月30日止六個月的55.3百萬美元(佔銷售淨額的7.4%)。儘管一般及行政開支絕對值增加，該等開支佔銷售淨額減少0.9%。該9.4百萬美元之增長主要源自我們支持銷售增長的各種行動、員工開支的增長及2011年較高的折舊開支。由於在2010年下半年撥回無形資產及固定資產減值(對沖2008年錄得之減值)，我們在2011年確認與若干資產賬面值上升的相關額外折舊及攤銷開支。倘若減值並未於2008年出現，截至2010年6月30日止六個月，本公司本應招致折舊開支相關的額外開支2.0百萬美元。

重組費用

截至2011年6月30日止六個月撥回0.9百萬美元重組費用，反映比利時當地政府機構就2009年重組業務時而退回的預付款。截至2010年6月30日止六個月的3.4百萬美元重組費用，源自關閉北美地區若干零售店舖相關的租賃退出成本。

其他開支

其他開支由截至2010年6月30日止六個月的1.6百萬美元減少0.4百萬美元至截至2011年6月30日止六個月的1.2百萬美元。

經營溢利

我們的經營溢利由截至2010年6月30日止六個月的68.4百萬美元增加29.7百萬美元或43.4%至截至2011年6月30日止六個月的98.1百萬美元。計及上文所述於截至2010年6月30日止六個月並未確認額外折舊及攤銷開支8.8百萬美元，截至2011年6月30日止六個月的經營溢利較截至2010年6月30日止六個月增長38.5百萬美元或64.6%。

淨財務費用

淨財務費用由截至2010年6月30日止六個月的18.1百萬美元增加40.9百萬美元或226.0%至截至2011年6月30日止六個月的59.0百萬美元。該升幅主要由於完成全球發售後悉數償還我們的前期經修訂優先信貸融資時，確認餘下未攤銷折讓28.6百萬美元以及有關全球發售的交易成本24.8百萬美元。截至2011年6月30日止六個月的匯兌收益淨額4.6百萬美元(截至2010年6月30日止六個月匯兌虧損淨額為5.9百萬美元)部分抵銷上述影響。匯兌(收益)虧損淨額包括我們先前經修訂優先信貸融資收益10.3百萬美元及虧損21.8百萬美元，其部分被截至2011年6月30日及2010年6月30日止六個月的匯兌非美元結算之公司間貸款的虧損及收益，分別為8.3百萬美元及15.9百萬美元抵銷。

所得稅前溢利

截至2011年6月30日止六個月，所得稅前溢利由截至2010年6月30日止六個月的50.3百萬美元下跌11.3百萬美元或22.4%至39.0百萬美元。撇除截至2011年6月30日止六個月交易成本24.8百萬美元及於悉數償還我們先前經修訂優先信貸融資額後的額外利息開支28.6百萬美元的影響後，並計及上文所述於截至2010年6月30日止六個月期間並未確認的8.8百萬美元折舊及攤銷開支，與截至2010年6月30日止六個月比較，截至2011年6月30日止六個月的所得稅前溢利增加51.0百萬美元或123.1%。

所得稅開支

截至2011年6月30日止六個月，所得稅開支由截至2010年6月30日止六個月的14.0百萬美元增加0.2百萬美元或1.9%至14.2百萬美元。

就中期呈報目的而言，本公司使用實際申報稅率應用於中期所得稅前溢利。實際申報稅率按我們應繳納稅項的司法權區之加權平均所得稅率計算，並就永久性賬面／稅務差異及未確認遞延稅項資產作調整。

截至2011年6月30日及2010年6月30日止六個月，本公司經營之綜合實際稅率分別為36.4%及27.8%。撇除全球發售交易成本後，截至2011年6月30日止六個月期間，實際稅率為22.3%。

實際申報稅率上升主要為與全球發售有關而並無稅項優惠的24.8百萬美元交易成本所引起。高稅率司法權區及低稅率司法權區之間的全球收益組合部分抵銷了該影響。在較低稅率的司法權區繳納稅項的專利收入，令期內實際稅率降低(不包括交易成本)。

期內溢利

截至2011年6月30日止六個月的期內溢利為24.8百萬美元，較截至2010年6月30日止六個月的36.3百萬美元減少11.5百萬美元或31.7%，主要由於確認與本公司股份上市及償還先前經修訂優先信貸融資款項有關的非經常性成本及費用。有關我們撇除影響期內申報溢利的若干非經常性成本及費用以及若干其他非現金費用影響的期內業績的詳盡討論，請參閱下文所示的經調整淨收入。

每股基本及攤薄盈利由截至2010年6月30日止六個月的0.019美元下跌至截至2011年6月30日止六個月的0.008美元。股權所有人應佔經調整溢利(不包括OldCo.先前發行在外的B類優先股的保證回報)由截至2010年6月30日止六個月的24.1百萬美元下跌至截至2011年6月30日止六個月的9.9百萬美元，主要由於上述之非經常性成本及費用所致。截至2011年6月30日止六個月，用於計算上述兩者的股份數目較截至2010年6月30日止六個月增加9,953,425股，原因為本公司於全球發售發行新股份的加權平均影響。

經調整 EBITDA

經調整 EBITDA 為一項非國際財務報告準則財務計量工具，由截至2010年6月30日止六個月的84.1百萬美元，增加至截至2011年6月30日止六個月的117.9百萬美元，增長了33.8百萬美元或40.1%，而經調整 EBITDA 利潤率亦由15.2%上升至15.8%。撇除終止 *Lacoste* 及 *Timberland* 授權協議的影響，我們截至2011年6月30日止六個月的經調整 EBITDA 增加44.4百萬美元或62.0%，及經調整 EBITDA 利潤率按年由13.6%上升至15.7%。

下表載列截至2011年6月30日及2010年6月30日止六個月期間我們的期內溢利與經調整 EBITDA 的對賬。

(以千美元呈列)	截至6月30日止六個月	
	2011年	2010年
期間溢利	24,818	36,326
(加)減：		
所得稅開支	(14,228)	(13,969)
財務費用	(59,862)	(18,570)
財務收入	844	470
折舊	(15,124)	(7,942)
攤銷	(4,178)	(2,276)
EBITDA	117,366	78,613
(加)減：		
重組(費用)／回撥重組費用	937	(3,429)
無形資產及固定資產 (減值)／減值回撥	—	(115)
以股份支付的酬勞	(200)	(300)
其他調整	(1,238)	(1,653)
經調整 EBITDA	117,867	84,110

下表載列於截至2011年6月30日及2010年6月30日止六個月期內按地區基準的溢利／(虧損)與經調整 EBITDA 的對賬。

(以千美元呈列)	截至2011年6月30日止六個月					
	亞洲	歐洲	北美洲	拉丁美洲	公司	總計
期間溢利(虧損)	33,423	12,253	28,681	6,047	(55,586)	24,818
(加)減:						
所得稅開支	(8,702)	(3,054)	(280)	(1,246)	(946)	(14,228)
財務費用	(178)	(12,245)	(164)	(854)	(46,421)	(59,862)
財務收入	78	63	4	34	665	844
折舊	(4,370)	(5,882)	(1,623)	(963)	(2,286)	(15,124)
攤銷	(2,103)	(961)	(149)	(965)	—	(4,178)
EBITDA	48,698	34,332	30,893	10,041	(6,598)	117,366
(加)減:						
重組(費用)／回撥重組費用	—	944	—	—	(7)	937
以股份支付的酬勞	—	—	—	—	(200)	(200)
其他調整	(2)	(485)	(109)	(377)	(265)	(1,238)
經調整 EBITDA	<u>48,700</u>	<u>33,873</u>	<u>31,002</u>	<u>10,418</u>	<u>(6,126)</u>	<u>117,867</u>

(以千美元呈列)	截至2010年6月30日止六個月					
	亞洲	歐洲	北美洲	拉丁美洲	公司	總計
期間溢利(虧損)	22,349	4,271	12,355	4,721	(7,370)	36,326
(加)減:						
所得稅開支	(5,894)	(1,576)	(239)	(451)	(5,809)	(13,969)
財務費用	(153)	(25,217)	(91)	(922)	7,813	(18,570)
財務收入	111	69	2	4	284	470
折舊	(3,949)	(476)	(532)	(897)	(2,088)	(7,942)
攤銷	(2,150)	—	(25)	(101)	—	(2,276)
EBITDA	34,384	31,471	13,240	7,088	(7,570)	78,613
(加)減:						
重組(費用)／回撥重組費用	—	249	(3,178)	—	(500)	(3,429)
無形資產及 固定資產(減值)／減值回撥	(63)	(52)	—	—	—	(115)
以股份支付的酬勞	—	—	—	—	(300)	(300)
其他調整	(46)	(180)	(106)	(212)	(1,109)	(1,653)
經調整 EBITDA	<u>34,493</u>	<u>31,454</u>	<u>16,524</u>	<u>7,300</u>	<u>(5,661)</u>	<u>84,110</u>

我們呈列經調整 EBITDA 是因為我們相信，當檢視我們的經營業績時（根據國際財務報告準則編製及與年內溢利／（虧損）進行對賬），經調整 EBITDA 將提供更多資料，有利於更為完整地瞭解我們的經營表現及影響我們業務的趨勢。經調整 EBITDA 是我們用於評估經營表現及賺取現金的一項重要度量標準。

如本文所計算的經調整 EBITDA 為一項非國際財務報告準則財務計量工具，未能與其他公司所使用類似命名的計量工具進行比較，且不應視為一項與我們綜合收益表中年內溢利／（虧損）可比較之計量工具。經調整 EBITDA 作為一項分析工具具有限制，且不應視為獨立於或代替我們根據國際財務報告準則所呈報的經營業績的分析。

經調整淨收入

經調整淨收入為一項非國際財務報告準則指標，其調整後收入淨額由截至2010年6月30日止六個月的55.3百萬美元增加11.4百萬美元或20.6%至截至2011年6月30日止六個月的66.7百萬美元。撇除終止 *Lacoste* 及 *Timberland* 授權協議的影響，我們的經調整淨收入按年增加19.3百萬美元或41.9%。

我們的期內溢利包括截至2011年6月30日及2010年6月30日止六個月的非美元結算之公司間貸款的換算虧損及收益，分別為8.3百萬美元及15.9百萬美元。計及該等數值，截至2011年6月30日止六個月，我們的調整收入淨額增加35.6百萬美元或90.4%。此公司間貸款連同本公司先前經修訂優先信貸融資及先前定期貸款融資的還款由各自的綜合附屬公司一併於2011年6月清償。

下表載列截至2011年6月30日及2010年6月30日止六個月期間，我們期內溢利與經調整淨收入對賬。

(以千美元呈列)	截至6月30日止六個月	
	2011年	2010年
期內溢利	24,818	36,326
非控股權益應佔溢利	8,431	5,631
權益持有人應佔溢利	16,387	30,695
(加)／減：		
無形資產及固定資產(減值)／減值回撥	—	(115)
重組(費用)／回撥重組費用	937	(3,429)
認沽期權的公平值變動	(4,125)	(6,010)
已減值資產未確認折舊 ⁽¹⁾	—	6,784
已減值資產未確認攤銷 ⁽²⁾	—	2,052
無形資產攤銷 ⁽³⁾	(4,178)	(4,328)
全球發售前債務架構相關開支 ⁽⁴⁾	(23,240)	(27,343)
全球發售相關開支	(24,805)	—
稅項調整	5,131	7,817
經調整淨收入 ⁽⁵⁾	66,667	55,267

(1) 我們倘非因2008年錄得若干固定資產減值而應確認的折舊。該等減值已於2010年下半年撥回。

(2) 我們倘非因2008年錄得若干無形資產(不包括商譽)減值而應確認的攤銷。該等減值已於2010年下半年撥回。

(3) 上表所示無形資產攤銷指(i)我們已確認之攤銷及(ii)我們倘非因若干無形資產(不包括商譽)減值而應確認之攤銷之總和。該等開支與其他連同CVC基金收購一律確認的有限使用壽命的無形資產的攤銷費用有關，但與持續投資的資產無關。我們相信該數值使投資者能更理解我們往後的攤銷費用，因為該等費用將會因無形資產減值的撥回而從2010年的水平回升。

(4) 於全球發售償還的優先貸款債務相關開支的分析載列如下：

(以千美元呈列)	截至6月30日止六個月	
	2011年	2010年
債務信貸利息開支	(33,557)	(5,531)
匯兌債項之未變現收益／(虧損) ⁽⁶⁾	10,317	(21,812)
全球發售前債務架構相關開支總額	<u>(23,240)</u>	<u>(27,343)</u>

(5) 指本公司權益持有人應佔經調整淨收入。

(6) 我們預期外匯債項之未變現匯兌收益淨額於2011年全年將維持為10.3百萬美元。外匯債項之未變現匯兌虧損於2010年全年達8.7百萬美元。

我們呈列經調整淨收入，因為我們相信此等資料有助於證券分析員、投資者及其他有興趣各方評估在我們這個行業的公司，並有助於其理解我們的相關財務表現。呈列經調整淨收入時，我們撇除多項非經常性成本及費用及若干多項非經常影響我們申報期內溢利的非現金費用。

本文所計算的經調整淨收入為一項非國際財務報告準則的財務計量工具，未必能與其他公司所使用類似名字的計量工具進行比較，且不應視為一項與我們綜合收益表中年內溢利／(虧損)可比較之計量工具。經調整淨收入作為一項分析工具是具有限制的，且不應視為獨立於或代替我們根據國際財務報告準則所呈報的經營業績的分析。

流動資金及財政資源

本公司資本管理政策的主要目標為保持其持續經營能力，向股東提供回報，為資本開支、一般營運開支及營運資本需要提供資金及支付債務。本公司流動資金的主要來源為營運活動、投資現金、及可用信貸額度產生的現金流。本公司相信，我們的現金及估計現金流量，加上流動營運資金，將足以應付本公司未來最少十二個月的營運及資本需要。

截至2011年6月30日止六個月經營活動所用現金淨額為5.5百萬美元，而截至2010年6月30日止六個月經營活動產生現金淨額為22.1百萬美元。27.6百萬美元的變動主要由於用於支持需求預期增長而增加購買存貨以及反映銷售淨額增加的貿易及其他應收款項增加，以及計入期內溢利的交易成本24.8百萬美元。

截至2011年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為14.8百萬美元，較去年同期增長5.8百萬美元。增幅主要來自我們在亞洲及歐洲地區增加購買物業、廠房及設備，並主要由於新門店開業及擴充匈牙利廠房所致。我們的2011年資本支出預算約40.0百萬美元。2011年上半年資本支出達14.8百萬美元。

截至2011年6月30日止六個月，用於融資活動的現金淨額為165.0百萬美元，較去年同期增加160.0百萬美元。本公司因全球發售收取所得款項總額為225.3百萬美元。於該等所得款項中，101.0百萬美元用於清償未償還結欠的貸款票據。本公司將該等所得款項其餘部分，連同手頭現有現金，用於清償先前經修訂信貸融資的本金結欠221.6百萬美元，及先前定期貸款融資的本金結欠及應計利息59.2百萬美元。

負債

下表載列於2011年6月30日及2010年12月31日我們的貸款及借貸的賬面值。

(以千美元呈列)	2011年 6月30日	2010年 12月31日
優先後償票據	—	260
經修訂優先信貸融資 ⁽¹⁾	—	189,158
定期貸款融資	—	57,451
融資租賃責任	105	137
其他信貸額	17,996	11,735
貸款及借貸總額	18,101	258,741
減遞延融資成本	(3,106)	—
貸款及借貸總額減遞延財務費用	14,995	258,741

(1) 指我們先前經修訂優先信貸融資的經攤銷成本賬面值。於2010年12月31日，名義價值為221.6百萬美元。

於2011年6月30日，本公司的現金及現金等價物為101.8百萬美元。

本公司於全球發售同步悉數償還先前經修訂優先信貸融資的本金結欠221.6百萬美元，及先前定期貸款融資的本金結欠及應計利息59.2百萬美元，且該等信貸融資均已終止。截至2011年6月30日止六個月，本公司因於借款到期前償還借款，故就先前經修訂優先信貸融資確認於2010年12月31日的餘下未攤銷折扣32.4百萬美元為利息開支。

本公司若干綜合附屬公司與彼等營運所在地區的多名第三方貸款人訂立信貸額。該等當地信貸額為附屬公司日常業務營運提供營運資金，包括透支、銀行擔保，及貿易融資以及賬款保收融資。此等信貸額大部分為無承諾的融資。於2011年6月30日及2010年12月31日，當地融資下的未償還總額分別為18.0百萬美元及11.7百萬美元。

於2011年5月27日，本公司就100.0百萬美元循環信貸融資（「循環信貸」）訂立信貸協議。循環信貸於全球發售完成後生效。循環信貸的初步年期為三年，可應本公司之要求及貸款人之選擇延長一年。循環信貸下借款的利率為以下之總和：(i)(a)倫敦銀行同業拆息（如為以歐元提取的任何款項，則為歐元區銀行同業拆息）或(b)貸款人的最優惠利率及(ii)將按本公司槓桿比率釐定的息差。循環信貸對任何未動用的金額收取每年1%的承諾費，並於其他貸款人加入循環信貸時收取代理費。循環信貸以若干於美國、歐洲之資產及本公司的知識產權抵押。循環信貸亦包含與利息償付比率及槓桿比率有關的財務契諾，及經營契諾（其中包括）限制本公司產生額外債務、就其物業訂立留置權、參與若干合併收購、清盤、資產出售或投資的能力。於2011年6月30日，本公司遵守該財務契諾。本公司就循環信貸的商討及文件產生的3.1百萬美元的成本已資本化並於契約期限內攤銷。於2011年6月30日並無提取該信貸內之款項。於2011年6月30日，由於為未償還信用狀而動用13.1百萬美元融資，循環信貸乃有可動用金額86.9百萬美元。

下表列載於2011年6月30日及2010年12月31日我們的貸款及借貸（包括估計利息付款及不包括淨額結算協議的影響）合約到期日。

<i>(以千美元呈列)</i>	2011年 6月30日	2010年 12月31日
按要求或於一年內	18,022	12,032
一年至兩年	79	100
兩年至五年	—	291,090
超過五年	—	—
	18,101	303,222

對沖

我們的非美國附屬公司定期訂立與購買主要以美元結算的存貨的遠期合約，此等合約乃旨在進行現金流對沖。於2011年6月30日與此等衍生工具有關的現金流預期於一年內為50.6百萬美元。

其他財務資料

營運資金比率

存貨分析

下表載列截至2011年6月30日及2010年6月30日止六個月我們的平均存貨、銷售成本及平均存貨日數的概要。

(以千美元呈列)	截至6月30日止六個月	
	2011年	2010年
平均存貨 ⁽¹⁾	249,395	123,743
銷售成本	333,830	242,216
平均存貨週轉日數 ⁽²⁾	136	93

附註：

(1) 平均存貨相等於特定期間期初及期末的存貨淨額的平均數。

(2) 平均存貨週轉日數相等於平均存貨除以銷售成本，再乘以182.5天（截至2011年6月30日及2010年6月30日止六個月）。

2011年上半年我們的存貨（於2011年6月30日為276.1百萬美元，而於2010年12月31日則為222.7百萬美元）較2010年上半年（於2010年6月30日為134.3百萬美元，而於2009年12月31日則為113.2百萬美元）增加，以應付客戶需求上升以及推出新產品。

由於2009年末存貨處於低位，於2010年6月30日平均存貨水平降低。由於業務於2009年從經濟逆轉後開始復甦，本公司於2010年開始重建存貨水平。

貿易及其他應收款項

下表載列截至2011年6月30日及2010年6月30日止六個月期間，我們的平均貿易及其他應收款項、銷售淨額，以及貿易及其他應收款項週轉日數的概要。

(以千美元呈列)	截至6月30日止六個月	
	2011年	2010年
平均貿易及其他應收款項 ⁽¹⁾	164,399	123,036
銷售淨額	743,824	552,858
貿易及其他應收款項週轉日數 ⁽²⁾	40	41

附註：

- (1) 平均貿易應收款項相等於特定期間期初及期末貿易及其他應收款項的平均數。
- (2) 貿易及其他應收款項週轉日數相等於平均貿易應收款項除以銷售淨額，再乘以182.5天(截至2011年6月30日及2010年6月30日止六個月期間)。

2011年上半年我們的貿易及其他應收款項(於2011年6月30日為182.7百萬美元，而於2010年12月31日則為146.1百萬美元)較2010年上半年(於2010年6月30日為126.7百萬美元，而於2009年12月31日則為119.4百萬美元)增加，與銷售淨額的增長一致。貿易及其他應收款項週轉日數一直維持相若水平。

於2011年6月30日之貿易應收款項平均為於賬單日期起計60日內到期。

貿易及其他應付款項

下表載列於截至2011年6月30日及2010年6月30日止六個月期間我們的平均貿易及其他應付款項、銷售成本以及貿易及其他應付款項週轉日數概要。

(以千美元呈列)	截至6月30日止六個月	
	2011年	2010年
平均貿易及其他應付款項 ⁽¹⁾	333,573	261,103
銷售成本	333,830	242,216
貿易及其他應付款項週轉日數 ⁽²⁾	182	197

附註：

- (1) 平均貿易應付款項相等於特定期間期初及期末貿易及其他應付款項的平均數。
- (2) 貿易及其他應付款項週轉日數相等於平均貿易應付款項除以銷售成本，再乘以182.5天(截至2011年6月30日及2010年6月30日止六個月期間)。

2011年6月30日的平均貿易及其他應付款項(於2011年6月30日為336.6百萬美元，而於2010年12月31日則為330.5百萬美元)較2010年6月30日(於2010年6月30日為263.1百萬美元，而於2009年12月31日則為259.1百萬美元)增加，主要由於期內購買的存貨增加。2011年上半年的貿易及其他應付款項週轉日數較2010年上半年減少，主要由於銷售淨額增加導致銷售成本上升，其部分被平均貿易及其他應付款項自年底起增加所抵銷。

於2011年6月30日的貿易應付款項平均為於發票日期起計105日內到期。

其他資料

於2011年6月30日及2010年12月31日，流動資產總額分別為620.4百萬美元及722.5百萬美元，資產總額減流動負債則分別為1,133.3百萬美元及1,248.2百萬美元。

由於在2011年上半年償還貸款票據、先前經修訂優先信貸融資及先前定期貸款融資，本公司槓桿比率由2010年12月31日的33.9%下降至2011年6月30日的2.0%。槓桿比率按負債總額(撇除遞延融資成本)除以權益總額計算。

策略評估及全年展望

於2011年上半年我們繼續實施我們的策略規劃，如下所述：

所有地區大幅增長

所有地區及主要公司指標顯示，與截至2010年6月30日止六個月期間比較，截至2011年6月30日止六個月期間錄得可觀增長。

- 銷售淨額增長34.5%至743.8百萬美元。撇除匯兌影響，銷售淨額增長28.6%。
- 經調整 EBITDA 增長40.1%至117.9百萬美元。
- 經調整淨收入增長20.6%至66.7百萬美元。
- 經調整 EBITDA 利潤率由15.2%增至15.8%。撇除 *Lacoste* 及 *Timberland* 的影響，經調整 EBITDA 利潤率由13.6%上升至15.7%。
- 撇除終止 *Lacoste* 及 *Timberland* 授權協議的影響，與2010年上半年比較，本公司的銷售淨額、經調整淨收入及經調整 EBITDA 於2011年上半年分別增長40.8%、41.9%及62.0%。

大幅投資於宣傳及推廣

我們繼續投資(銷售淨額約8%)於市場推廣，反映我們致力於宣傳及推廣我們的品牌及產品，以支持全球銷售增長。2011年上半年市場推廣開支較2010年上半年增長39.5%至60.4百萬美元。

市場新產品

我們繼續專注於我們產品的創新，此將有助於推動銷售增長並向我們的客戶提供優質及有價值的產品。

分銷網絡拓展

於2011年上半年，我們繼續透過增加約400個銷售點(包括15間自營店舖及34間新授權分店)以進一步拓展我們的分銷網絡。截至2011年6月30日止六個月，在亞洲已新增超過250個銷售點。

於2011年下半年，我們將繼續按照計劃繼續執行增長策略。我們專注於以下事項：

- 維持高水平市場推廣投資以提升品牌商譽及知名度。
- 繼續投資於新的銷售點。
- 繼續在地區上推出創新產品。
- 繼續專注於商務及休閒產品類別的增長。
- 專注於子品牌發展，例如 *Samsonite Black Label*、*Samsonite Red* 及 *AT*。

我們旨在取得盈利增長、維持毛利率及提高經調整 EBITDA 利潤率。

企業管治及其他資料

董事

於2011年6月30日，董事會由以下人士組成：

執行董事

Timothy Charles Parker

Kyle Francis Gendreau

Ramesh Dungarmal Tainwala

非執行董事

Nicholas James Clarry

Keith Hamill

Bruce Hardy McLain (Hardy)

獨立非執行董事

Paul Kenneth Etchells

Miguel Kai Kwun Ko

Ying Yeh

於2011年6月30日，各董事委員會如下：

審核委員會／審閱賬目

本公司於2011年5月27日成立審核委員會，並遵照上市規則附錄14所載《企業管治常規守則》(「守則」)制訂其書面職權範圍。審核委員會之主要職責為審閱及監察本公司的財務申報程序及內部監控。審核委員會由五位成員組成，包括兩名非執行董事及三名獨立非執行董事。Paul Kenneth Etchells 先生已獲委任為審核委員會主席。審核委員會已連同董事會審閱本公司截至2011年6月30日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務資料。

提名委員會

本公司於2011年5月27日成立提名委員會，並遵照守則制訂其書面職權範圍。提名委員會之主要職責為檢討董事會架構、規模及組成、評估獨立非執行董事之獨立性及就與委任及罷免董事有關之事項向董事會提供推薦建議。提名委員會由五名成員組成，包括一名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事。Timothy Charles Parker 先生已獲委任為提名委員會主席。

薪酬委員會

本公司於2011年5月27日成立薪酬委員會，並遵照守則制訂其書面職權範圍。薪酬委員會之主要職責包括就本公司董事及高級管理層之薪酬政策及架構，及就有關薪酬設立正規而具透明度的程序的政策向董事會作出推薦意見。薪酬委員會由四名成員組成，包括三名獨立非執行董事及一名非執行董事。Miguel Kai Kwun Ko 先生已獲委任為薪酬委員會主席。

人力資源及薪酬

於2011年6月30日，本公司擁有約6,150名僱員。本公司定期根據有關市場慣例、僱員表現及本公司的財務業績檢討其僱員薪酬及福利。

股息

我們將於任何特定年度根據我們的財務狀況、當前經濟氣候以及有關未來宏觀經濟環境及業務表現的預期評估分派政策及(以股息或其他方式)作出的分派。我們將維持累進股息政策。董事會將酌情作出分派的決定並將以我們的盈利、現金流量、財務狀況、資本及其他儲備要求以及任何董事會認為有關的其他條件為根據。分派付款亦可能受法律限制及我們可能於日後訂立的融資協議所規限。

於截至2011年6月30日止六個月內並無宣派或支付任何股息，其後亦無宣派或支付任何股息。

企業管治常規

本公司致力維持高水平之企業管治。本公司認為企業管治常規是一間公司能有效及具透明度地營運以及保障其股東權益及提高股東價值的基礎。

除下述偏離事項外，本公司一直遵守守則所載所有適用的條文。

守則條文第A.2.1條規定主席與行政總裁之角色應有區分，且並不應由一人同時兼任。

本公司行政總裁(行政總裁) Timothy Parker 先生亦為董事會主席。本公司認為此舉屬合適，乃因 Parker 先生任本公司行政總裁兼主席可為本公司提供強大及一致的領導。董事會由經驗豐富的人士組成，包括三名執行董事(包括Parker先生)、三名獨立非執行董事及三名非執行董事，董事會相信其運作足以保證權力及授權的平衡。此外，Parker 先生並非審核委員會或薪酬委員會的成員，且審核委員會、提名委員會及薪酬委員會的成員大多數均為獨立非執行董事。

董事證券交易

本公司已制訂及採納其本身就可能擁有本公司未公開價格敏感資料的董事及相關僱員進行證券交易的政策(「交易政策」)，該政策之條款不比上市規則附錄10所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》寬鬆。經向所有董事作出詳盡查詢後，全體董事均已確認彼等於2011年6月16日本公司上市起至2011年6月30日止期間一直遵守交易政策所載的準則。

購入、出售或贖回本公司之上市證券

於2011年6月16日上市起至2011年6月30日止期間，本公司或其任何附屬公司概無購入、出售或贖回本公司之上市證券。

董事資料變動

自2011年9月27日起，非執行董事 Keith Hamill 先生將不再擔任 Alterian plc (於倫敦證券交易所主板上市的公司) 主席。

刊發中期業績

本公告於香港聯合交易所有限公司 (www.hkexnews.hk) 及本公司網站 (www.samsonite.com) 刊發。截至2011年6月30日止六個月的中期報告將於適當時候寄發予本公司股東及於香港聯合交易所有限公司及本公司網站刊載。

承董事會命
SAMSONITE INTERNATIONAL S.A.
新秀麗國際有限公司*
主席
Timothy Charles Parker

比利時，2011年8月29日

於本公告日期，執行董事為 *Timothy Parker*、*Kyle Gendreau* 及 *Ramesh Tainwala*，非執行董事為 *Nicholas Clarry*、*Bruce Hardy McLain* 及 *Keith Hamill*，以及獨立非執行董事為 *Paul Etchells*、*Miguel Ko* 及 *Ying Yeh*。

* 僅供識別