

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，概不對因本公告全部或任何部分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。



SITOY GROUP HOLDINGS LIMITED

時代集團控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1023)

截至二零一一年十二月三十一日止六個月之
中期業績公告

時代集團控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣布，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止六個月的綜合中期業績，連同二零一零年同期的未經審核比較數字如下：

綜合收益表

截至十二月三十一日
止六個月

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元 (未經審核)
收益	4	1,620,370	1,203,919
銷售成本		(1,254,619)	(930,418)
毛利		365,751	273,501
其他收入及收益	4	10,874	17,687
銷售及分銷成本		(42,804)	(25,656)
行政開支		(105,475)	(73,674)
其他開支		(1,429)	(357)
融資成本	6	(1,494)	(2,175)
除稅前溢利	5	225,423	189,326
所得稅開支	7	(47,410)	(34,408)
期內溢利		178,013	154,918
以下人士應佔：			
本公司擁有人		178,013	154,918
本公司普通股權益持有人應佔每股盈利			
基本及攤薄(港仙)	8	22.70	20.69

綜合全面收益表

截至十二月三十一日
止六個月

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元 (未經審核)
期內溢利	178,013	154,918
其他全面收益		
可供出售投資：		
公平值變動	(113)	(532)
換算海外業務的匯兌差額	7,885	7,022
期內其他全面收益，扣除稅項	7,772	6,490
期內全面收益總額	185,785	161,408
以下人士應佔：		
本公司擁有人	185,785	161,408

綜合財務狀況表

	於二零一一年 十二月三十一日 千港元	於二零一一年 六月三十日 千港元
非流動資產		
物業、廠房及設備	305,190	284,003
預付土地租賃款項	20,627	20,327
遞延稅項資產	11,219	10,360
預付款項	2,899	3,176
非流動資產總值	339,935	317,866
流動資產		
存貨	464,974	291,837
貿易應收賬款	308,794	239,860
預付款項、按金及其他應收款項	42,863	50,271
應收一家關連公司款項	110	540
可供出售投資	9,496	9,609
現金及現金等價物	714,166	80,390
流動資產總值	1,540,403	672,507
流動負債		
貿易應付賬款	230,701	197,972
其他應付款項及應計費用	119,502	96,495
計息銀行借貸	76,289	105,901
應繳稅項	63,101	96,324
流動負債總額	489,593	496,692
流動資產淨值	1,050,810	175,815
資產總值減流動負債	1,390,745	493,681
非流動負債		
遞延稅項負債	1,290	244
非流動負債總額	1,290	244
資產淨值	1,389,455	493,437
權益		
本公司擁有人應佔權益		
已發行股本	100,153	1
儲備	1,289,302	493,436
權益總額	1,389,455	493,437

財務報表附註

1. 公司資料

時代集團控股有限公司於二零零八年二月二十一日在開曼群島根據開曼群島法例公司法第二十二章(一九六一年第三號法例，經綜合及修訂)註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處位於Scotia Centre, 4th Floor, P.O. Box 2804, George Town, Grand Cayman, KY1-1112, Cayman Islands。

本公司及其附屬公司的主要業務為製造及銷售手袋、小皮具及旅行用品。

根據於二零一一年七月十三日完成的集團重組，本公司成為組成本集團其他附屬公司的控股公司。

本公司股份於二零一一年十二月六日(「上市日期」)在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

2.1 編製基準

該等財務報表已根據國際會計準則理事會頒布的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)，包括所有國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)、香港公認會計原則及香港公司條例的披露規定編製。該等財務報表乃根據歷史成本常規編製，已按公平值計量之可供出售投資則除外。該等財務報表以港元呈列，而除另有指明者外，所有數值已湊整至最接近千位數。

截至二零一零年十二月三十一日止六個月的綜合收益表及綜合全面收益表所載的比較數字及綜合財務報表所披露的相關附註尚未經審核。

綜合財務報表包括本集團截至二零一一年十二月三十一日止六個月的財務報表。本集團採納六月三十日作為本集團的財政年度年結日以編製綜合財務報表。附屬公司的財務報表採用一致的會計政策編製。附屬公司業績自收購日期(即本集團獲得控制權之日)起綜合入賬，並繼續綜合直至該控制權終止之日為止。所有集團內公司間結餘、交易、集團內公司間交易產生的未變現收益及虧損以及股息均於綜合時悉數對銷。

2.2 會計政策變動及披露

本集團已於本期間的財務報表首次採納以下新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第1號 (修訂本)	國際財務報告準則第1號首次採納國際財務報告準則－首次採納者就嚴重高通脹及剔除固定日期的修訂
國際財務報告準則第7號 (修訂本)	國際財務報告準則第7號金融工具：披露－金融資產轉讓的修訂
國際會計準則第24號 (經修訂)	關連人士披露
國際財務報告詮釋委員會 －第14號修訂本 二零一零年國際財務報告 準則的改進	國際財務報告詮釋委員會－第14號最低資金規定的預付款項的修訂 於二零一零年五月頒布對多項國際財務報告準則的修訂

3. 經營分部資料

就管理而言，本集團根據其產品及服務劃分業務單位，並擁有兩個呈報經營分部如下：

- (a) 製造：為品牌生產手袋、小皮具及旅行用品，並由其他公司轉售；及
- (b) 零售：為本集團自有品牌製造及零售手袋、小皮具及旅行用品。

管理層就作出有關資源分配及表現評估的決策個別監察本集團經營分部的業績。分部表現按計量經調整除稅前溢利的呈報分部溢利作為評估基準。計量經調整除稅前溢利與本集團除稅前溢利之方法一致，惟公司及未分配開支並不計入有關計量。

分部資產不包括未分配總辦事處及公司資產，此乃由於該等資產為按組別管理。

分部負債不包括未分配總辦事處及公司負債，此乃由於該等負債為按組別管理。

分部間銷售及轉讓按當時市價參考出售予第三方時所訂售價進行交易。

截至二零一一年十二月三十一日止六個月

	製造 千港元	零售 千港元	總計 千港元
分部收益：			
銷售予外界客戶	1,616,524	3,846	1,620,370
分部間銷售	3,903	-	3,903
	1,620,427	3,846	1,624,273
對賬：			
分部間銷售對銷			(3,903)
收益總額			1,620,370
分部業績	249,600	(11,101)	238,499
對賬：			
公司及其他未分配開支			(13,076)
除稅前溢利			225,423
其他分部資料：			
物業、廠房及設備項目折舊	11,948	972	12,920
預付土地租賃款項攤銷	222	-	222
撇減存貨至可變現淨值	6,833	-	6,833
經營租賃租金	2,510	4,593	7,103
資本開支*	21,317	5,229	26,546

截至二零一零年十二月三十一日止六個月(未經審核)

	製造 千港元	零售 千港元	總計 千港元
分部收益：			
銷售予外界客戶	1,203,919	—	1,203,919
<hr/>			
分部業績	195,337	—	195,337
<i>對賬：</i>			
公司及其他未分配開支			(6,011)
<hr/>			
除稅前溢利			189,326
<hr/>			
其他分部資料：			
物業、廠房及設備項目折舊	8,553	—	8,553
預付土地租賃款項攤銷	152	—	152
撇減存貨至可變現淨值	3,551	—	3,551
經營租賃租金	2,595	—	2,595
資本開支*	40,843	—	40,843
<hr/>			

* 資本開支包括期內添置物業、廠房及設備以及預付土地租賃款項。

下表對比於二零一一年十二月三十一日及上一年度財務報表之日(二零一一年六月三十日)的分部資產總值及分部負債總額。

於二零一一年十二月三十一日

	製造 千港元	零售 千港元	總計 千港元
分部資產	1,250,251	27,356	1,277,607
對賬：			
分部間應收款項對銷			(15,821)
公司及其他未分配資產			618,552
資產總值			1,880,338
分部負債	475,124	17,723	492,847
對賬：			
分部間應付款項對銷			(15,821)
公司及其他未分配負債			13,857
負債總額			490,883

於二零一一年六月三十日

	製造 千港元	零售 千港元	總計 千港元
分部資產	978,846	14,594	993,440
對賬：			
分部間應收款項對銷			(7,203)
公司及其他未分配資產			4,136
資產總值			990,373
分部負債	483,887	8,926	492,813
對賬：			
分部間應付款項對銷			(7,203)
公司及其他未分配負債			11,326
負債總額			496,936

地區資料

(a) 來自外界客戶的收益

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元 (未經審核)
收益		
北美洲	1,090,871	813,103
歐洲	306,364	198,082
中國內地、香港、澳門及台灣	148,850	107,153
其他亞洲國家	68,820	85,225
其他	5,465	356
	1,620,370	1,203,919

以上收益資料以產品付運至客戶分銷中心的地區為基準。

(b) 非流動資產

	於二零一一年 十二月三十一日 千港元	於二零一一年 六月三十日 千港元
中國內地、香港、澳門及台灣	328,716	307,506

以上非流動資產資料以資產(不包括金融工具及遞延稅項資產)的所在地為基準。

有關主要客戶的資料

截至二零一一年十二月三十一日止六個月，來自製造業務分部向兩大客戶銷售產生的收益分別為821.138百萬港元及178.172百萬港元，佔本集團收益逾10%，包括向一組據知受該等客戶共同控制的實體進行銷售。

截至二零一零年十二月三十一日止六個月，來自製造業務分部向兩大客戶銷售產生的收益分別為669.173百萬港元(未經審核)及120.822百萬港元(未經審核)，佔本集團收益逾10%，包括向一組據知受該等客戶共同控制的實體進行銷售。

4. 收益、其他收入及收益

收益指售出貨品的發票淨值減退貨、貿易折扣及各類政府附加費(視適用情況而定)。

收益、其他收入及收益的分析如下：

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元 (未經審核)
收益		
銷售貨品	1,620,370	1,203,919
其他收入及收益		
匯兌收益淨額	4,237	8,845
樣品收入淨額及來自客戶及供應商的補償	5,404	4,923
政府補助金	424	3,431
利息收入	682	70
其他	127	418
	10,874	17,687

5. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利於扣除／(計入)下列項目後得出：

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元 (未經審核)
已售存貨成本	1,254,619	930,418
僱員福利開支(包括董事薪酬)		
— 工資及薪金	332,658	217,094
— 退休金計劃供款	7,292	5,089
	339,950	222,183
物業、廠房及設備項目折舊	12,920	8,553
預付土地租賃款項攤銷	222	152
經營租賃租金	7,103	2,595
撇減存貨至可變現淨值	6,833	3,551
撇銷長期租賃款項	—	120
首次公開發售成本	16,117	5,000
核數師酬金	979	500
匯兌收益淨額	(4,237)	(8,845)

6. 融資成本

融資成本分析如下：

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元 (未經審核)
須於五年內全數償還的銀行借貸利息	1,494	2,175

7. 所得稅開支

所得稅開支的主要部分如下：

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元 (未經審核)
即期－香港 期內開支	10,708	29,219
即期－中國內地 期內開支	36,261	11,167
遞延稅項	441	(5,978)
期內稅項開支總額	47,410	34,408

8. 每股盈利

每股基本盈利金額乃根據本公司普通股權益持有人應佔截至二零一一年十二月三十一日止六個月的溢利及期內已發行普通股加權平均數784,103,609股(截至二零一零年十二月三十一日止六個月：748,800,000股)計算，並已作調整以反映期內股份發行。

用以計算期內每股基本盈利的普通股加權平均數包括本公司普通股於二零一一年十二月六日在聯交所上市而發行的249,600,000股普通股及於二零一一年十二月三十日行使部分超額配股權而發行的3,132,000股普通股。

每股基本盈利乃按以下基準計算：

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元 (未經審核)
盈利		
用於計算每股基本盈利的本公司普通股權益 持有人應佔溢利	178,013	154,918
	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一一年	二零一零年
股份		
用於計算每股基本盈利的期內已發行普通股 加權平均數*	784,103,609	748,800,000

* 由假定資本化發行748,789,600股股份已自二零一零年七月一日起生效而得出。

由於本集團於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止六個月期間並無發行任何潛在攤薄普通股，故該等期間概無就所呈列每股基本盈利進行調整。

9. 貿易應收賬款

	於二零一一年 十二月三十一日 千港元	於二零一一年 六月三十日 千港元
貿易應收賬款	308,794	239,860
減值	-	-
	308,794	239,860

本集團與客戶間的貿易條款以信貸交易為主。本集團向客戶授出不同信貸期。個別客戶的信貸期按逐項交易基準授出。本集團會嚴格控制其未清償的應收款項，並密切監控以將信貸風險降至最低。高級管理人員會定期審閱逾期結餘。貿易應收賬款均為無抵押且不計息。貿易應收賬款的賬面值與其公平值相若。

於報告期間結算日的貿易應收賬款根據發票日期(扣除撥備)的賬齡分析如下：

	於二零一一年 十二月三十一日 千港元	於二零一一年 六月三十日 千港元
90日內	296,849	239,761
91日至180日	11,945	99
	308,794	239,860

10. 貿易應付賬款

	於二零一一年 十二月三十一日 千港元	於二零一一年 六月三十日 千港元
貿易應付賬款	230,701	197,972

於報告期間結算日的尚未償付貿易應付賬款根據發票日期的賬齡分析如下：

	於二零一一年 十二月三十一日 千港元	於二零一一年 六月三十日 千港元
本集團		
90日內	220,511	191,417
91至180日	8,171	3,441
181至365日	2,019	3,114
	230,701	197,972

貿易應付賬款為免息，一般於90日限期支付。貿易應付賬款的賬面值與其公平值相若。

11. 承擔

本集團於報告期間結算日有以下資本承擔：

	於二零一一年 十二月三十一日 千港元	於二零一一年 六月三十日 千港元
已訂約但未撥備：		
物業、廠房及設備	3,479	4,308
其他無形資產	4,027	4,503
	7,506	8,811

12. 報告期間後事項

自報告期間後至本公告日期止並無發生重大事項。

管理層討論及分析

首次公開發售及所得款項淨額用途

本公司於二零一一年十二月六日聯交所上市，標誌著本集團業務發展的重大里程碑。本公司就首次公開發售按每股2.95港元之發售價發行及配發本公司249,600,000股新股份，並根據部分行使超額配股權，按每股2.95港元之發售價於二零一一年十二月三十日發行及配發本公司3,132,000股新股份。

扣除開支前，本集團從首次公開發售及部分行使超額配股權籌集約745.6百萬港元，將按本公司日期為二零一一年十一月二十四日的招股章程披露的所得款項用途方式應用。於二零一一年十二月三十一日，本集團將所得款項淨額存放於在香港金融機構開設的付息賬戶。

業務回顧

製造業務

本集團的製造業務包括為高檔及奢侈品牌客戶開發及製造產品，以及為私人標籤客戶研究、開發、設計及製造產品。截至二零一一年十二月三十一日止六個月，本集團共向高檔及奢侈品牌客戶製造及售出7.7百萬件手袋、小皮具及旅行用品。下表載列於所示期間本集團製造業務中各類主要產品應佔的銷量及收益。

	截至十二月三十一日止六個月					
	二零一一年		二零一零年		百分比變動	
	銷量 千件	收益 千港元	銷量 千件	收益 千港元	銷量 %	收益 %
手袋	5,895.0	1,405,952	4,665.4	1,084,263	26.4%	29.7%
小皮具	1,763.5	187,820	1,190.1	111,270	48.2%	68.8%
旅行用品	39.4	22,752	20.2	8,386	95.0%	171.3%
總計	7,697.9	1,616,524	5,875.7	1,203,919	31.0%	34.3%

截至二零一一年十二月三十一日止六個月，銷量及收益的快速增長主要歸因於本集團高檔及奢侈品牌客戶銷售其產品的市場需求日益殷切。鑒於對高檔及奢侈手袋、小皮具及旅行用品的需求快速增長，尤其是於中華人民共和國(「中國」)等新興市場，加上全球奢侈品牌均持續外判生產以減低成本，故預期全球高檔及奢侈手袋、小皮具及旅行用品製造市場的增長會超過相應於零售市場的相對預期增幅。因此，憑藉我們的市場領導地位，加上提供優質服務的長久往績，預期本集團的製造業務將繼續擴展，且本集團訂單量於未來六個月將符合預期。

零售業務

本集團零售業務指透過其本身於中國及香港的零售店銷售TUSCAN'S品牌手袋及小皮具產品。截至二零一一年十二月三十一日止六個月，本集團零售業務產生收益3.8百萬元。於二零一一年下半年，六家新獨立零售店及九個新百貨店專櫃分別在北京、重慶、合肥、香港、濟南、金華、寧波、上海、深圳及蕪湖開幕。

為吸引顧客更頻密光顧店舖及增加店舖人流，本集團將每六個月一季產生約一百種不同設計及款式的手袋及小皮具，並每月推出四至六種不同設計及款式的手袋及小皮具。自二零一一年二月推出零售業務以來，本集團已通過不同營銷渠道，包括諸如雜誌的大眾媒體、諸如機內廣告的交通工具內廣告、店內促銷活動以及時裝秀，推銷TUSCAN'S手袋及小皮具產品。

倚賴強大的創意中心及研發中心支持，本集團能迅速推出新TUSCAN'S手袋或小皮具產品線，以迎合瞬息萬變的消費者喜好及時裝潮流，並可於產生重大生產成本前，測試各設計的市場接受能力。

鑒於中國及香港對優質時尚手袋及小皮具的需求日益殷切，加上本集團強大的製造平台，預期零售業務的銷量及收益將繼續增長。

製造設施

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本集團的估計半年度產能分別約為9.1百萬件及8.0百萬件手袋、小皮具及旅行用品，相應六個月期間的使用率則分別為約85%及74%。本集團產能增加乃主要由於客戶對產品的需求增加，以致生產線數目於回顧期間由186條增至210條。此增幅亦已改善本集團生產的彈性及效率，讓我們更能迎合客戶不停轉變的要求。

本集團計劃繼續提升生產力。就製造設施而言，現時的擴展計劃包括英德製造設施第二擴展階段。部分英德製造設施第二擴展階段的兩幢樓宇建造已於二零一一年十一月竣工。本集團現正規劃英德製造設施第二擴展階段的餘下樓宇建設並就其商討建築合約。此外，本集團將繼續提升其機器及設備，以提高經營效率。預期該等新投資將部分以首次公開發售所得款項撥付，部分則來自本集團內部產生資金。

產品研究、開發及設計

按員工數目計算，本集團於中國高檔及奢侈品牌手袋及小皮具製造業中擁有一個先進的設計、研究及開發平台。本集團內部創意中心及研發中心為客戶提供一站式設計、研究、開發及製造方案，有助本集團應對客戶瞬息萬變的喜好及時裝潮流，並開發及製造設計複雜的產品，維持其盈利能力，同時爭取額外業務。

於二零一一年十二月三十一日，創意中心及研發中心分別擁有約1,100名及63名員工，當中眾多員工於我們的行業具備豐富經驗，提升我們就客戶產品開發過程與其合作的能力。截至二零一一年及二零一零年止六個月，創意中心分別設計或與客戶合作設計及開發分別逾3,400件及2,700件獨特手袋、小皮具及旅行用品。

透過向客戶提供高水平的工藝製作專長及全面的額外服務，手袋、小皮具及旅行用品的研究、開發、設計及製造預期將令本集團極具優勢，從而吸引及續留領先國際高檔及奢侈品牌客戶。

未來前景

作為於香港上市的第一家奢侈手袋、小皮具及旅行用品製造商，本集團緊抓全球高檔及奢侈品牌時尚商品市場(尤其是中國)迅速增長湧現的機遇。藉著市場領先地位及強大的研究、開發、設計及商業化能力，本集團將透過吸引新的國際高檔及奢侈品牌客戶擴寬客戶基礎，以令其收益來源多元化，且基於增長潛力龐大，業務將擴展至男士旅行用品及奢侈手袋及小皮具等新界別。預期截至二零一二年六月三十日止年度，將有兩至三家新歐洲高檔及奢侈品牌客戶加入成為本集團客戶。

本集團將透過其就客戶產品設計及開發過程與客戶進行合作，提升其向客戶提供的研究、開發、設計及其他增值服務，並就生產不同設計款式的手袋、小皮具及旅行用品提供意見，以增強與客戶合作。

本集團預計業務將持續增長，故將繼續擴展其生產力。生產力增加亦令本集團具靈活彈性，以便適合生產小型、客戶定制訂單的生產線，如奢侈品牌手袋及小皮具生產線，及增加產量以滿足客戶不斷變化的需求，從而賺取更多利潤及與客戶維持良好關係。

就零售業務而言，本集團將繼續透過多種營銷渠道進一步推出廣告宣傳TUSCAN'S品牌，以增加其品牌認受性。本集團將於增長迅速的城市及香港新設直營店，特別是百貨店專櫃，該等城市的中產人士數目不斷迅速增長，帶動高檔時尚手袋及小皮具產品需求。

倚賴製造業務的強勁表現及零售業務的繼續擴展，本集團對其未來業務前景保信心及抱持樂觀態度。

財務回顧

收益

本集團的收益即向高檔及奢侈品牌客戶銷售手袋、小皮具及旅行用品以及透過在中國和香港的零售店銷售TUSCAN'S品牌產品的所得款項。下表載列於所示期間按經營分部及產品種類劃分的收益。

	截至十二月三十一日止六個月				百分比 變動
	二零一一年		二零一零年		
	千港元	百分比	千港元	百分比	
製造					
手袋	1,405,952	86.8%	1,084,263	90.1%	29.7%
小皮具	187,820	11.6%	111,270	9.2%	68.8%
旅行用品	22,752	1.4%	8,386	0.7%	171.3%
小計	1,616,524	99.8%	1,203,919	100.0%	34.3%
零售	3,846	0.2%	—	—	—
總計	1,620,370	100.0%	1,203,919	100.0%	34.6%

收益由截至二零一零年十二月三十一日止六個月的1,203.9百萬港元增加至截至二零一一年十二月三十一日止六個月的1,620.4百萬港元，增幅為34.6%。有關增加主要來自產品銷量由截至二零一零年十二月三十一日止六個月的5.9百萬件上升至截至二零一一年十二月三十一日止六個月止的7.7百萬件，原因為高檔及奢侈品牌客戶需求增加，以及於二零一一年二月開展零售業務。

銷售成本

銷售成本主要包括原材料成本、直接勞工成本及製造日常開支(當中主要包括公用設施開支、租金、攤銷及折舊以及應付淨增值稅)。下表載列銷售成本的組成部分。

	截至十二月三十一日止六個月			
	二零一一年		二零一零年	
	千港元	收益百分比	千港元	收益百分比
原材料成本	959,190	59.2%	741,844	61.6%
直接勞工成本	266,060	16.4%	167,845	14.0%
製造日常開支	29,369	1.8%	20,729	1.7%
總計	1,254,619	77.4%	930,418	77.3%

本集團的銷售成本由截至二零一零年十二月三十一日止六個月的930.4百萬港元增加至截至二零一一年十二月三十一日止六個月的1,254.6百萬港元，增幅為34.8%。有關增加主要由於截至二零一一年十二月三十一日止六個月的產品銷售量較截至二零一零年十二月三十一日止六個月有所增加。原材料成本佔收益的百分比從截至二零一零年十二月三十一日止六個月的61.6%下降至截至二零一一年十二月三十一日止六個月的59.2%，主要由於產品設計及開發能力持續改善。直接勞工成本佔收益的百分比由截至二零一零年十二月三十一日止六個月的14.0%增加至截至二零一一年十二月三十一日止六個月的16.4%，主要由於生產力提升，導致工資及員工人數均有所增加。

毛利及毛利率

毛利由截至二零一零年十二月三十一日止六個月的273.5百萬港元增加至截至二零一一年十二月三十一日止六個月的365.8百萬港元，增幅達33.7%，與同期收益增長一致。截至二零一一年十二月三十一日止六個月的毛利率保持穩定，為22.6%，而截至二零一零年十二月三十一日止六個月為22.7%。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零一零年十二月三十一日止六個月的17.7百萬港元減少至截至二零一一年十二月三十一日止六個月的10.9百萬港元。有關減少主要由於匯兌收益淨額減少4.6百萬港元，及中國政府補助減少的3.0百萬港元為非經常性質。

銷售及分銷成本

銷售及分析成本主要包括市場營銷及推廣開支、銷售及市場營銷人員薪金及福利、運送製成品到付運港口及付運供應商原料的運輸成本、清關費用及其他銷售開支。

銷售及分銷成本由截至二零一零年十二月三十一日止六個月的25.7百萬港元增加至截至二零一一年十二月三十一日止六個月的42.8百萬港元，增幅達66.5%。銷量增加原因為運送製成品到付運港口及付運供應商原料的運輸成本增加2.9百萬港元，以及製造業務銷售及市場營銷人員薪金及福利增加3.1百萬港元。此外，於二零一一年二月開展的零售業務導致銷售及分銷成本增加9.6百萬港元，其中大部分為經營前開支。

行政開支

行政開支主要包括辦公室及行政開支、行政人員的薪酬及福利、董事酬金、首次公開發售開支、辦公室設備及樓宇折舊、銀行費用及其他行政開支。

行政開支由截至二零一零年十二月三十一日止六個月的73.7百萬港元增加至截至二零一一年十二月三十一日止六個月的105.5百萬港元，增幅達43.1%，主要由於一次性支付首次公開發售開支。扣除截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止六個月分別為16.1百萬港元及5.0百萬港元的首次公開發售開支，行政開支在回顧期間增加30.1%，與收益及毛利分別增長34.6%及33.7%保持一致。

其他開支

其他開支由截至二零一零年十二月三十一日止六個月的0.4百萬港元增加至截至二零一一年十二月三十一日止六個月的1.4百萬港元，主要由於為在東莞獲得物業所有權證產生支出1.2百萬港元。

融資成本

融資成本由截至二零一零年十二月三十一日止六個月的2.2百萬港元減少至截至二零一一年十二月三十一日止六個月的1.5百萬港元，主要由於本集團採取減少銀行借貸以促進業務擴張的策略，以致二零一一年的銀行借貸減少。

所得稅開支

根據開曼群島及英屬處女群島現行法例，本集團毋須就其收入或資本收益繳納稅項。此外，派發的股息亦毋須繳納開曼群島或英屬處女群島預扣稅。

截至二零一一年及二零一零年止六個月，就本集團於相關期間在香港產生的估計應課稅溢利按適用的香港所得稅稅率16.5%計算。

中國企業所得稅乃就所有於中國註冊成立的附屬公司應課稅收入按於二零零八年一月一日獲批准及生效的中華人民共和國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)所釐定的法定稅率25%計算。於新企業所得稅法頒布前已成立並根據先前稅務法例及法規的規定享有低稅率優惠的某些外資企業(「外資企業」)，由該等外資企業獲利首年起或二零零八年一月一日(以較早者為準)計兩年期間內，可獲豁免繳納所得稅，其後三年享有稅率減半優惠。本公司的間接全資附屬公司時代(英德)皮具製品有限公司為合資格獲得此稅率減半優惠的外資企業，直至二零一二年十二月三十一日止。

本集團截至二零一一年十二月三十一日止六個月的實際稅率為21.0%。

期內溢利

期內溢利由截至二零一零年十二月三十一日止六個月的154.9百萬港元增加23.1百萬港元至截至二零一一年十二月三十一日止六個月的178.0百萬港元。溢利所佔收益的百分比由截至二零一零年十二月三十一日止六個月的12.9%減少至11.0%，主要由於一次性支付首次公開發售開支及零售業務經營出現虧損狀況。

資本開支

於截至二零一一年十二月三十一日止六個月，本集團的資本開支達26.5百萬港元，主要與透過於東莞及英德興建新製造設施擴張及購買新機器以擴充生產力有關。

重大收購及出售附屬公司及聯營公司

截至二零一一年十二月三十一日止六個月，本集團概無重大收購及出售附屬公司及聯營公司。

流動資金及財務資源

鑑於本集團於管理其財務資源方面持續採納審慎方針，故流動資金及財務資源狀況保持穩健。本集團的現金及現金等價物於二零一一年十二月三十一日達714.2百萬港元。本集團擁有充足的財務資源及穩健的現金狀況以滿足業務發展、經營及資本開支的營運資金需求。新投資機會(如有)將由本集團的內部資源提供資金。

未償還銀行及其他借貸由二零一一年六月三十日的105.9百萬港元減少至二零一一年十二月三十一日的76.3百萬港元。未償還銀行及其他借貸減少主要由於本集團實施減少銀行及其他借貸以促進業務擴張的策略。於二零一一年十二月三十一日，概無呈報資本負債比率(即債項淨額除以資本總額加債項淨額)，原因為本集團之現金及現金等價物超出計息銀行借貸。於二零一一年六月三十日，資本負債比率為5%。

外匯風險

本集團須承受交易貨幣風險。該等風險來自業務單位以單位功能貨幣以外的貨幣所進行買賣。截至二零一一年十二月三十一日止六個月期間，本集團99.75%(截至二零一一年六月三十日止年度：99.94%)的銷售均以進行銷售的業務單位功能貨幣以外的貨幣計值，當中約42%(截至二零一一年六月三十日止年度：38%)成本以單位的功能貨幣計值。

於二零一一年十二月三十一日，本集團訂有三份分別以歐元購買1,348,500美元、271,600美元及540,400美元的外匯遠期合約，並無其他尚未行使金融衍生工具。該等外匯遠期合約的合約匯率分別為1.3485美元兌1歐元，1.358美元兌1歐元及1.351美元兌1歐元，及該等合約的到期日期分別為二零一二年二月二十二日、二零一二年二月二十八日及二零一二年四月十八日。

資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，為數11.1百萬港元之物業、廠房及設備以及可供出售投資已予抵押作為本集團銀行貸款之擔保(二零一一年六月三十日：11.3百萬港元)。

存貨周轉天數

存貨周轉天數由截至二零一一年六月三十日止年度的52天(按扣除存貨撥備前年初及年終計算的年內平均存貨結餘，除以年內銷售成本，再乘以365天得出)增至截至二零一一年十二月三十一日止六個月的56天(按扣除存貨撥備前期初及期終計算的期內平均存貨結餘，除以期內銷售成本，再乘以184天得出)。存貨周轉天數增加是由於本集團制定策略主要向奢侈品牌客戶銷售更複雜產品以致生產週期更長。

貿易應收賬款周轉天數

截至二零一一年十二月三十一日止六個月的貿易應收賬款周轉天數(按期初及期終計算的期內平均貿易應收賬款結餘，除以期內收益，再乘以184天得出)維持穩定於31天，而截至二零一一年六月三十日止年度為29天(按年初及年終計算的年終平均貿易應收賬款結餘，除以年內收益，再乘以365天得出)。由於執行嚴格信貸控制政策，本集團並無面臨任何重大信貸風險。

根據以往經驗，董事認為，於二零一一年十二月三十一日毋須作出減值撥備，原因為信貸質量並無重大變動，且所有結餘被視為可全數收回。

貿易應付賬款周轉天數

貿易應付賬款周轉天數由二零一一年六月三十日止年度的43天(按年初及年終計算的年內平均貿易應付賬款結餘，除以年內原材料成本，再乘以365天得出)微降至截至二零一一年十二月三十一日止六個月的41天(按期初及期終計算的期內貿易應付賬款結餘，除以期內原材料成本，再乘以184天得出)。貿易應付賬款為免息，並一般於90天內清算。

資產負債表外承擔及安排

於二零一一年十二月三十一日，本集團概無任何重大資產負債表外安排或或然事項。

核數師報告

就本集團截至二零一一年十二月三十一日止六個月的綜合中期財務報表發出的審核意見將包括以下段落：

「我們並無保留意見，並謹請閣下注意，截至二零一零年十二月三十一日止六個月的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表及相關附註所載的比較數字尚未經審核。」

僱員

於二零一一年十二月三十一日，本集團有逾14,000名僱員。除基本薪金之外，亦向表現優異的僱員提供績效獎金。本集團的中國附屬公司根據中國法例及法規為僱員購買社會保險、住房公積金及其他若干僱員福利並作出供款及遵從法定僱用準則及客戶要求，如最低工資水平及最長工時。此外，本集團為僱員提供員工宿舍，為若干高級僱員提供家庭宿舍。本集團亦為僱員提供各種便利及康樂設施，如食堂、診所、運動場、圖書館及互聯網中心。本集團將繼續改善製造設施的工作環境及僱員的居住設施。董事相信，本集團向職員提供的薪酬方案及額外福利與市場標準及慣例相比具競爭力。

鑑於人力資源管理是保持及進一步增強本集團於手袋、小皮具及旅行用品較強專業知識及工藝技能的重要因素，內部僱員培訓中心將在新招募員工被委派往本集團製造設施工作前提供職前培訓計劃，並不時為員工提供不同程度的在職培訓，讓其增加技術及提升生產力。

本公司於二零一一年十一月十五日批准及採納購股權計劃(「購股權計劃」)，旨在向本公司提供靈活方案，以向該計劃參與人士給予鼓勵、回饋、酬勞、報酬及／或提供利益。截至二零一一年十二月三十一日止六個月期內，本公司概無根據購股權計劃授出、行使或註銷購股權。於二零一一年十二月三十一日，購股權計劃並沒有未獲行使之購股權。

買賣或贖回本公司上市證券

於上市日期至二零一一年十二月三十一日期間，本公司或其任何附屬公司並無買賣或贖回本公司上市證券。

股息

董事不建議就截至二零一一年十二月三十一日止六個月向本公司股東派發任何中期股息。

審核委員會

本公司根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載企業管治常規守則(「企業管治守則」)於二零一一年十一月十五日成立具有書面職權範圍的審核委員會。審核委員會的主要職責為審閱及監督本集團財務申報程序及內部監控制度。審核委員會由楊志達先生(審核委員會主席)、關保銓先生及龍洪焯先生組成，彼等均為獨立非執行董事。審核委員會已審閱及討論本集團截至二零一一年十二月三十一日止六個月的綜合中期業績。

企業管治

本公司致力通過穩固的企業管治履行其對股東的責任，及保障及提升股東價值，並積極確立及制定其企業管治。董事會一直及將會繼續於本集團內秉承適當的企業管治標準，從而確保其所有業務均以誠信、明德及盡責的方式進行，並設定及定期審閱監督業務的過程是否妥當。

董事會認為本公司於上市日期至二零一一年十二月三十一日止期間已遵守企業管治守則的守則條文。

董事進行的證券交易

本公司已採納上市規則附錄10所載上市發行人董事證行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為監管董事進行證券交易的行為守則。

本公司已向全體董事作出特別查詢，彼等全部確認自上市日期起至二零一一年十二月三十一日止期間內一直全面遵守標準守則所載的標準規定。

刊發中期業績公告及中期報告

本中期業績公告會刊登於本公司(www.sitoy.com)及聯交所(www.hkexnews.hk)網站。本公司截至二零一一年十二月三十一日止六個月的中期報告將寄發予本公司股東並將於適當時候在上述網站登載。

代表董事會
時代集團控股有限公司
主席
楊華強

香港，二零一二年二月二十七日

於本公告日期，本公司執行董事為楊華強先生、楊和輝先生、余振球先生、陳加迪先生及楊健先生；以及本公司獨立非執行董事為楊志達先生、關保銓先生及龍洪焯先生。