

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)

截至二零一二年三月三十一日止年度之
全年業績公佈

財務摘要

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元	變動
收益	1,654,968	1,503,868	+10%
毛利	236,772	303,538	-22%
毛利率	14.3%	20.2%	-5.9個百分點
本公司權益持有人應佔 是年溢利	54,089	122,304	-55.8%
純利率	3.3%	8.1%	-4.8個百分點
	港仙	港仙	
每股基本盈利	8.00	18.59	-57%
每股普通股股息總額	6.5	10.0	-35%
總派息率	81.3%	53.8%	+51.1%

- 建議每股普通股末期股息1.5港仙及每股普通股特別股息2.0港仙
- 現金及等同現金項目約475,000,000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」）截至二零一二年三月三十一日止年度之綜合業績連同上年度同期之比較數字如下：

綜合收益表

截至二零一二年三月三十一日止年度

	附註	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
收益	3	1,654,968	1,503,868
銷售成本		<u>(1,418,196)</u>	<u>(1,200,330)</u>
毛利		236,772	303,538
其他收入及收益淨額		14,214	21,296
分銷及銷售開支		(61,564)	(62,291)
行政開支		(130,974)	(123,365)
融資成本	4	<u>(7)</u>	<u>(15)</u>
除稅前溢利	5	58,441	139,163
所得稅開支	6	<u>(4,352)</u>	<u>(16,859)</u>
本公司權益持有人應佔是年溢利		<u><u>54,089</u></u>	<u><u>122,304</u></u>
本公司權益持有人應佔每股盈利 基本 (港仙)	7	<u><u>8.00</u></u>	<u><u>18.59</u></u>
攤薄 (港仙)		<u><u>7.92</u></u>	<u><u>18.15</u></u>

綜合全面收益表

截至二零一二年三月三十一日止年度

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
年度溢利	<u>54,089</u>	<u>122,304</u>
其他全面收益		
可供出售投資重估儲備： 公平值變動	<u>438</u>	<u>(42)</u>
資產重估儲備： 重估樓宇收益	<u>30,032</u>	<u>10,284</u>
所得稅影響	<u>(7,508)</u>	<u>(2,571)</u>
	<u>22,524</u>	<u>7,713</u>
換算海外經營業務之匯兌差額	<u>10,953</u>	<u>7,902</u>
年度其他全面收益	<u>33,915</u>	<u>15,573</u>
本公司權益持有人應佔年度全面收益總額	<u><u>88,004</u></u>	<u><u>137,877</u></u>

綜合財務狀況表

於二零一二年三月三十一日

	附註	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		411,419	353,444
預付土地租賃款項		58,549	60,407
投資物業		81,071	33,256
已付按金		3,321	4,309
會所會籍投資		964	968
可供出售投資		2,581	2,143
非流動資產總額		<u>557,905</u>	<u>454,527</u>
流動資產			
存貨		211,204	172,633
應收賬項及票據	9	164,292	157,739
預付款項、按金及其他應收賬項		13,931	12,030
衍生金融工具		273	2,698
可收回稅項		244	111
現金及等同現金項目		475,391	530,190
流動資產總額		<u>865,335</u>	<u>875,401</u>
流動負債			
應付賬項及票據	10	165,949	117,634
應計負債及其他應付賬項		118,114	107,671
應付稅項		145,870	150,662
衍生金融工具		1,606	312
流動負債總額		<u>431,539</u>	<u>376,279</u>
流動資產淨值		<u>433,796</u>	<u>499,122</u>
資產總額減流動負債		991,701	953,649
非流動負債			
遞延稅項負債		11,690	4,098
資產淨值		<u>980,011</u>	<u>949,551</u>
權益			
已發行股本		67,853	66,841
儲備		912,158	882,710
權益總額		<u>980,011</u>	<u>949,551</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（修訂）	香港財務報告準則第1號之修訂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
香港會計準則第24號（經修訂）	關連人士披露
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第14號（修訂）	香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第14號之修訂預付最低資金要求
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
二零一零年香港財務報告準則之改進	修訂多項於二零一零年五月頒佈之香港財務報告準則

除以下有關二零一零年香港財務報告準則之改進對香港會計準則第24號（經修訂）、香港會計準則第1號及香港會計準則第27號之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。

採納此等香港財務報告準則之主要影響如下：

(a) 香港會計準則第24號（經修訂）關連人士披露

香港會計準則第24號（經修訂）釐清及簡化關連人士之定義。新定義著重關連人士關係之對稱性及釐清人士及主要管理人員影響實體關連人士關係之情況。經修訂準則亦引進報告實體與政府及受同一政府控制、共同控制或重大影響之實體進行交易之一般關連人士披露規定之豁免。關連人士之會計政策已作修訂，以反映經修訂準則下之關連人士定義之變更。採納經修訂準則並無對本集團之財務狀況或表現構成任何影響。

(b) 二零一零年五月頒佈之二零一零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。各項準則設有個別過渡條文。雖然採納部份修訂可能引致會計政策變動，但該等修訂均不會對本集團之財務狀況或表現造成重大財務影響。最適用於本集團之主要修訂詳情如下：

- 香港會計準則第1號財務報表之呈列：該修訂釐清其他全面收入各部份之分析可呈列於權益變動表或財務報表附註。本集團選擇將其他全面收入各部份之分析呈列於權益變動表。
- 香港會計準則第27號綜合及獨立財務報表：該修訂釐清香港會計準則第27號（如於二零零八年所修訂）對香港會計準則第21號、香港會計準則第28號及香港會計準則第31號其後作出之修訂，將適用於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間或提早應用（倘香港會計準則第27號提早應用）。

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訂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)	香港財務報告準則第1號之修訂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 ¹
香港財務報告準則第1號(修訂)	香港財務報告準則第1號之修訂首次採納香港財務報告準則－政府貸款 ⁴
香港財務報告準則第7號(修訂)	香港財務報告準則第7號之修訂金融工具：披露－金融資產之轉讓 ¹
香港財務報告準則第7號(修訂)	香港財務報告準則第7號之修訂金融工具：披露－金融資產與金融負債互抵 ⁴
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁶
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ⁴
香港財務報告準則第11號	合營安排 ⁴
香港財務報告準則第12號	於其他實體之權益披露 ⁴
香港財務報告準則第13號	公平值計量 ⁴
香港會計準則第1號(修訂)	香港會計準則第1號之修訂財務報表之呈列－其他全面收入項目之呈列 ³
香港會計準則第12號(修訂)	香港會計準則第12號之修訂所得稅－遞延稅項：收回相關資產 ²
香港會計準則第19號(二零一一年)	員工福利 ⁴
香港會計準則第27號(二零一一年)	各別財務報表 ⁴
香港會計準則第28號(二零一一年)	於聯營公司及合營企業之投資 ⁴
香港會計準則第32號(修訂)	香港會計準則第32號之修訂金融工具：呈列－金融資產與金融負債互抵 ⁵
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第20號	露天礦場生產階段之剝採成本 ⁴
年度改進計劃	國際財務報告準則二零零九年至二零一一年週期之年度改進 ⁴

¹ 於二零一一年七月一日或以後開始之年度期間生效

² 於二零一二年一月一日或以後開始之年度期間生效

³ 於二零一二年七月一日或以後開始之年度期間生效

⁴ 於二零一三年一月一日或以後開始之年度期間生效

⁵ 於二零一四年一月一日或以後開始之年度期間生效

⁶ 於二零一五年一月一日或以後開始之年度期間生效

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。

下表呈列截至二零一二年及二零一一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。

	生產及銷售鞋類產品		零售及批發業務		綜合	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
分類收益：						
銷售予外界客戶	1,621,008	1,473,072	33,960	30,796	1,654,968	1,503,868
分類間銷售	8,796	8,062	—	—	8,796	8,062
合計	<u>1,629,804</u>	<u>1,481,134</u>	<u>33,960</u>	<u>30,796</u>	<u>1,663,764</u>	<u>1,511,930</u>
分類間銷售對銷					(8,796)	(8,062)
合計					<u>1,654,968</u>	<u>1,503,868</u>
分類業績	<u>76,965</u>	<u>169,471</u>	<u>(25,516)</u>	<u>(37,924)</u>	<u>51,449</u>	<u>131,547</u>
未分配收入及收益淨額					509	2,986
利息收入					10,776	6,770
未分配開支					(4,286)	(2,125)
融資成本					(7)	(15)
除稅前溢利					58,441	139,163
所得稅開支					(4,352)	(16,859)
本公司權益持有人 應佔年度溢利					<u>54,089</u>	<u>122,304</u>
資產及負債						
分類資產	837,195	763,185	20,974	22,533	858,169	785,718
未分配資產					565,071	544,210
資產總值					<u>1,423,240</u>	<u>1,329,928</u>
分類負債	286,007	213,643	4,024	4,549	290,031	218,192
未分配負債					153,198	162,185
負債總額					<u>443,229</u>	<u>380,377</u>

	生產及銷售鞋類產品		零售及批發業務		綜合	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
其他分類資料：						
折舊：						
分類	41,874	40,275	2,941	2,272	44,815	42,547
未分配					92	-
					<u>44,907</u>	<u>42,547</u>
攤銷預付土地租賃款項：						
分類	1,735	1,698	-	-	1,735	1,698
未分配					-	-
					<u>1,735</u>	<u>1,698</u>
資本開支：						
分類	30,968	20,328	2,931	3,240	33,899	23,568
未分配					77,600	-
					<u>111,499</u>	<u>23,568</u>

地區資料

(a) 來自外界客戶的收益

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
美國	715,341	895,787
歐洲	621,905	472,459
其他	317,722	135,622
	<u>1,654,968</u>	<u>1,503,868</u>

上述收益資料以客戶所在地為依據。

(b) 非流動資產

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
香港	39,186	27,355
中國內地	396,253	311,343
柬埔寨	50,812	41,902
越南	70,086	71,516
其他	1,568	2,411
	<u>557,905</u>	<u>454,527</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

截至二零一二年及二零一一年三月三十一日止年度內，佔本集團總收益超過10%之客戶銷售所產生之收益如下：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
客戶A	414,800	312,653
客戶B	336,643	762,270
客戶C	246,617	235,934
客戶D	216,410	不適用*
客戶E	173,901	不適用*
客戶F	168,955	不適用*
	<u>1,557,326</u>	<u>1,310,857</u>

* 除以上報表所披露者外，截至二零一一年三月三十一日止年度內，向該等客戶所作出之銷售額少於本集團總收益之10%。

上述金額包括向一組實體（該等實體受上述客戶共同控制）的銷售額。

4. 融資成本

	本集團	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
須於五年內全部償還之銀行貸款之利息	<u>7</u>	<u>15</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	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
銷售存貨成本	895,125	806,720
折舊	44,907	42,547
攤銷預付土地租賃款項	1,735	1,698
會所會籍攤銷	4	20
衍生金融工具之公平值虧損／（收益）	852	(6,594)
重估投資物業之公平值虧損／（收益）	441	(4,764)
銀行利息收入	(8,909)	(5,148)
應收賬款之利息收入	(1,867)	(1,622)
股息收入	(30)	(25)
淨租金收入	<u>(4,117)</u>	<u>(1,849)</u>

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%（二零一一年：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。

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
本集團：		
即期稅項－香港		
本年度稅項支出	1,180	1,278
即期稅項－其他地區		
本年度稅項支出	11,288	22,040
過往年度超額撥備	(8,006)	(7,865)
遞延	(110)	1,406
本年度稅項支出總額	<u>4,352</u>	<u>16,859</u>

適用稅率根據香港利得稅稅率16.5%（二零一一年：16.5%）、越南企業稅稅率10%至25%（二零一一年：10%至25%）、柬埔寨企業稅稅率20%（二零一一年：20%）、台灣企業稅稅率17%（二零一一年：17%）、中國優惠稅率介乎24%至25%之間（二零一一年：22%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公司權益持有人應佔是年溢利54,089,000港元（二零一一年：122,304,000港元）及年內已發行普通股加權平均數675,809,131股（二零一一年：657,917,148股）計算。

每股攤薄盈利乃根據本公司權益持有人應佔是年溢利54,089,000港元（二零一一年：122,304,000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682,823,126股（二零一一年：673,674,669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：

	二零一二年	二零一一年
用於計算每股基本盈利之普通股加權平均數	675,809,131	657,917,148
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	<u>7,013,995</u>	<u>15,757,521</u>
用於計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	<u>682,823,126</u>	<u>673,674,669</u>

8. 股息

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
年內已派付股息		
就截至二零一一年三月三十一日止財政年度 的末期股息－每股普通股7.0港仙 (二零一一年：就截至二零一零年三月三十一日止 財政年度，末期股息每股普通股7.0港仙)	47,493	46,123
中期－每股普通股3.0港仙(二零一一年：3.0港仙)	20,300	19,993
	67,793	66,116
擬派末期股息		
每股普通股1.5港仙(二零一一年：7.0港仙)	10,217	47,313
擬派特別股息		
每股普通股2.0港仙(二零一一年：無)	13,623	—
	23,840	47,313

本年度擬派末期股息及擬派特別股息須經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	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
90日內	164,251	154,816
91日至180日	41	2,923
	164,292	157,739

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	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
90日內	158,705	109,248
91日至180日	3,240	6,105
181日至365日	2,722	1,617
365日以上	1,282	664
	165,949	117,634

應付賬項不計息，且一般須於90日內清付。

股息及股份購回

為回饋股東之長期支持，董事會建議派發末期股息每股1.5港仙及特別股息每股2.0港仙。連同中期股息每股3.0港仙，本集團於本年度共派發股息每股普通股6.5港仙，派息率增加至約81.3%。

擬派末期及特別股息須待股東於二零一二年八月二十七日（星期一）舉行之股東週年大會（「股東週年大會」）上批准後，方告作實。末期及特別股息將於二零一二年九月二十一日（星期五）或前後派付。

除派發股息外，本公司於本財政年度以平均每股1.26港元之價格購回及註銷了5,130,000股普通股。我們認為股份購回是一個審慎管理整體資本結構以及不斷提升股東回報的建設性行動。

暫停辦理股份過戶登記

(a) 出席股東週年大會並於會上投票的資格

本公司將由二零一二年八月二十三日（星期四）至二零一二年八月二十七日（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，所有已填妥之股份過戶表格連同有關股票，須不遲於二零一二年八月二十二日（星期三）下午四時三十分，送達本公司之香港股份過戶登記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。

(b) 獲派擬派末期及特別股息的資格

獲派擬派末期及特別股息之記錄日期為二零一二年九月五日。本公司將由二零一二年九月三日（星期一）至二零一二年九月五日（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及特別股息，所有已填妥之股份過戶表格連同有關股票，須不遲於二零一二年八月三十一日（星期五）下午四時三十分，送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司，以辦理登記手續。

管理層討論及分析

財務業績

於截至二零一二年三月三十一日止年度，全球遭遇連串前所未有之宏觀經濟衝擊。美國經濟放緩加上歐元區動盪導致全球需求疲弱，對整體製造業造成重大不利影響。

面對此等挑戰，本集團無法獨善其身，但透過不斷調整產品及客戶組合以回應市場之變動，本集團於年內仍能取得營業額約1,655,000,000港元（二零一一年：約1,504,000,000港元），按年增長約10.0%。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3.7%及6.4%。

中國之材料價格及勞工成本上升侵蝕了本集團之毛利率，導致本公司權益持有人應佔純利減少約55.8%至約54,000,000港元（二零一一年：約122,000,000港元）。

與去年比較，材料價格上升約11.5%，而勞工成本則上升27.5%。人民幣升值亦對本集團毛利率進一步構成壓力。由於經驗技工人手短缺，本集團產生合共約45,000,000港元之外包費用（二零一一年：約24,000,000港元），按年增長約87.5%。由於所增加之成本高於收入及平均售價之增長，毛利率跌至約14.3%。

分佈於中國、越南及柬埔寨之多國生產平台，繼續有助本集團提高產品組合之靈活性。位於柬埔寨及中國江西廠房之新生產線投入服務後，該兩個生產中心對本集團之總營業額之貢獻分別增加至約7.6%（二零一一年：約6.6%）及7.6%（二零一一年：約5.9%）。

設施劃分為三個專業化生產基地，以滿足不同生產要求及複雜程度，讓本集團能夠調整產品組合以應付瞬息萬變之市場環境。儘管「健康」鞋履產品之銷售減少，優質便服鞋仍然是本集團之最大收入來源，佔本集團營業額約43.7%（二零一一年：約60.3%）。本集團透過生產優質產品及量身訂制生產服務，繼續保持在高檔分類中之利基地位。嬰兒及小童鞋履及豪邁型戶外鞋分別佔營業額約42.4%（二零一一年：約35.3%）及13.9%（二零一一年：約4.4%）。

受美國經濟放緩及人民幣持續升值之影響，本集團將市場重心由美國轉移至歐洲。年內，按收益計算，本集團輸往美國之銷售跌至約43.2%（二零一一年：約59.6%），而歐洲部份則上升至佔總額約37.6%（二零一一年：約31.4%）。輸往其他市場（包括亞洲）之銷售增加至約19.2%（二零一一年：約9.0%）。本集團市場組合之轉移印證了其靈活適應市場狀況之能力。

年內，材料成本因材料價格及人民幣升值而上升。材料用量亦告增加，主要原因是本集團加快開發新鞋履類別，以彌補「健康」鞋履產品輸出之減少。

就生產而言，由於中國最低工資上升以及人民幣之升值，勞工及員工成本總額上升至佔營業額約22.3%（二零一一年：約19.3%）。本集團繼續落實精實生產系統以縮短生產期，從而提高效率。此外，適度調升平均售價亦抵銷了部分材料及勞工成本之增幅。

因此，本年度之每股盈利按年減少約57.0%至約8.0港仙（二零一一年：約18.59港仙）。由於財務狀況保持穩健，本集團承諾採納與股東分享成果之股息政策。

故此，董事會建議派發末期股息及特別股息分別1.5港仙（二零一一年：7.0港仙）及2.0港仙（二零一一年：無），連同中期股息3.0港仙（二零一一年：3.0港仙），派息率約81.3%（二零一一年：約53.8%）。

營運回顧

受美國及歐洲市場之疲弱經濟狀況影響，市場環境複雜多變，進一步加深了製造商優化設施運用以增加成本效益之難度。面對此情況，本集團繼續利用核心優勢，積極根據市場變化調整其產品及客戶組合。

本集團所採用之措施包括加快重置生產線至低成本中心，以分散生產基地。為鞏固本集團於優質便服鞋分類之領先地位，本集團致力研發全新高檔優質白鞋系列，並已成為時尚款式。

為保持於策略性分類，包括優質時裝便服鞋及嬰兒及小童鞋履之領先地位，本集團謹守產品研發、優良品質及量身定制生產一站式解決方案之核心競爭力。本集團將繼續保留其優質業務組合作為差異化策略之一部份。

本集團之財務狀況穩健，現金及等同現金項目於二零一二年三月三十一日維持於約475,000,000港元（二零一一年：約530,000,000港元）之有利水平。

製造業務

本集團透過其分散式工廠網絡，為全球主要鞋履品牌提供服務，該等工廠遍佈東南亞及中國，並已劃分為三個專門製造中心。位於珠海南部及中山之工廠為本集團總部、研發中心及高端生產基地；江西內陸之工廠將集中生產中檔鞋履。位於東南亞（包括越南及柬埔寨）之設施將專注輸往歐洲及大眾市場之產品。

於年結日，該等設施合共設有38條生產線，旨在滿足各類產品開發及製造需求。該等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76%（二零一一年：71%）。

鑒於市場放緩，本公司主力於江西及柬埔寨之低成本基地擴張產能。於二零一二年三月三十一日，江西新工廠共設有5條生產線，其貢獻佔本集團本年度之總營業額約7.6%。柬埔寨工廠已設立3條生產線及新增2條組裝線，成為本集團之增長動力，收益增長約7.6%。於江西及柬埔寨之新設施全面投入運作後，本年度之總年產量將達至約25,000,000雙鞋履。該兩間中心之穩定訂單，證明本集團多元化發展至低成本生產地區之策略行之有效。

研究及發展是本集團之主要優勢，有助提升本集團度身定造之生產之能力。此利基加上管理層之經驗及對複雜市場環境之洞察力，使本集團於發展多元化產品方面取得雄厚實力，從而達致業務增長。儘管歐美市場尚未明朗，本集團仍就該等設計能引起客戶購買意慾之優質產品組合錄得訂單增長。

隨著越南工廠之研發中心擴充後，該生產基地之訂單按年增長約23.2%（以所生產之鞋履數目計算）。

經計及越南及柬埔寨生產基地相對穩定之成本，本集團可能考慮進一步以此生產中心作為未來發展之主要方向。

至於華南地區之生產設施方面，由於缺乏經驗員工，該等生產設施之總產量按年下跌約6%（按鞋履數目計）。基本工資持續上升亦促使本集團於年內外判部份分包工作，所佔比率增加至總營業額約2.7%（二零一一年：約1.6%），對本集團之利潤構成壓力。鑒於中國營商環境轉變，本集團計劃打入其他地區之市場，進一步邁向地區多元化，並可能發掘能為本集團之核心業務增值以及帶來協同效益之潛在策略夥伴。

年內，主要客戶包括*Clarks*、*Skechers*、*Stride Rite*、*New Balance*及*Timberland*，共佔本集團總營業額約83.9%（二零一一年：約89.2%）。

零售業務

根據本集團發展多樣化之長遠策略，本集團已發展自家時尚兒童鞋履品牌*費兒的王子*之零售業務。此零售單位成功於二零一零年打入中國零售市場，並率先於北京及上海站穩陣腳。同年，為投放更多資源發展*費兒的王子*，女裝鞋履及皮包品牌*Mocca*之營運規模已作縮減。由於更能配合本集團於小童鞋履之產能，預期*費兒的王子*將享有更多協同效益。

儘管香港租金開支高昂，導致此業務單位仍錄得虧損約25,500,000港元（二零一一年：約37,900,000港元），但本集團預期，於未來一年，*費兒的王子*於中國之銷售額將大幅增長。截至年結日，此業務單位於香港共有4間*費兒的王子*店舖，於澳門有1間店舖，於中國共有21間店舖。

此業務單位已引進新的業務夥伴，務求進一步發展其零售網絡以及透過市場聯盟達致雙贏局面。年內，本集團與一意大利品牌*Miss Blumarine*達成協議，於二零一二年四月初在香港開設一間專門銷售新系列之嬰幼兒鞋履之店舖。管理層認為，與著名國際品牌締結聯盟將有助本集團涉足中國不同市場分部。本集團亦受惠於當中所獲得之經驗，為該系列之鞋履於短期內打入中國市場作好準備。本集團現正與其他知名國際品牌磋商合作機會。

本集團深信，零售業務單位定能發展為本集團未來收入及回報之主要來源，然而，本集團將不會偏離本集團一貫審慎之財務管理政策。本集團於審慎推行其業務計劃之同時，將貫徹其低風險管理之策略。

未來計劃及展望

展望將來，經濟前景仍未明朗。歐洲各國如未能及時解決債務危機勢必對全球經濟造成影響。為應付連串市場風險，本集團將審慎監察及分析市場趨勢、加強風險管理、制訂並以實事求是之謹慎態度落實發展策略，以捕捉中國經濟穩定發展所帶來之寶貴商機。

然而，我們預期隨著我們產品之質量逐漸得到認同，加上各項加強生產力之措施，以及與全球夥伴之良好關係，將有助我們克服對整體業績構成之壓力。

由於預期成本上漲將會為本集團帶來更大之困難，因此盈利能力難以預測。在商品價格持續處於高水平及波動之情況下，材料成本或會進一步攀升。中國內地之工資預期會進一步上升，而人民幣於來年很大可能趨於穩定。

本集團將繼續嚴控成本及提升生產力，務求盡量減少該等因素對純利率之影響。為進一步節省成本，我們將加快落實自動化和重整生產流程。此外，本集團已採取適當行動將部分增加之成本轉嫁予客戶。

未來，儘管經濟形勢仍然不明朗，我們對本集團於二零一二／一三年財政年度取得增長抱持審慎樂觀態度。為此，本集團將繼續落實策略，進一步提高市場佔有率、透過專業化生產基地擴充產能及實現卓越的營運。

全球經濟不明朗，訂單表現穩定

儘管部分客戶因歐洲及美國經濟持續不明朗而減少訂單，我們預期未來一年量身定制鞋履產品之訂單將保持平穩。

我們將繼續透過提高質量、生產力及加強客戶關係，保持堅穩業績。

繼續產能擴張及設施重組成為專業中心

本集團將繼續致力建造由三個專業中心組成之生產基地之長遠目標以滿足不同客戶及市場之需要。

未來一年，本集團將繼續為設於越南及柬埔寨之生產設施升級，同時將生產力移至江西工廠並擴充其產能。由於工資及投入成本上漲很可能成為長遠之挑戰，此持續策略將協助本集團進一步優化生產業務、控制成本及確保穩定之勞動力供應。

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

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。

加強生產能力

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，以便成功執行業務策略。

在保持謹慎的同時，本集團致力於提升其產能以滿足需求。透過研究及開發以增加產品種類及透過自動化以提高生產效率，此外員工培訓亦是本集團之持續任務。

為了維持我們之核心競爭力，本集團將不斷加強滿足我們客戶個別要求之能力及保持我們產品之質量及工藝。我們將考慮於未來一年提升柬埔寨工廠製造鞋底之能力，以便與我們的夥伴維持更好的合作關係，並為彼等帶來更多價值。

董事會將於適當時候通知股東有關進度。

零售銷售額之持續增長

費兒的王子現時是零售單位之主打品牌，推出一系列時尚嬰兒及兒童鞋履，每雙鞋履的售價介乎人民幣500元至人民幣1,200元之間。

該零售單位之首項業務計劃是品牌推廣活動，為未來推出之產品奠定基礎。由於本集團之嬰兒及兒童鞋履在內地已初步得到客戶認同，故本集團將把握此優勢，將市場推廣工作集中於嬰兒及兒童鞋履方面。零售網絡將緊隨市場推廣工作而擴展。

預期未來一年之經濟增長持續強勁，於二零一二／一三年，中國市場仍將是本集團擴張零售業務之焦點。由於越來越多國民加入中高端消費者行列，對可負擔奢侈嬰兒及兒童鞋履之需求將日益增長，意味著費兒的王子存在著增長空間。

我們將繼續透過店舖及銷售空間之擴張、提高同店銷售額及擴闊產品基礎追求增長，以優化費兒的王子之總體收益組合。本集團亦將繼續審慎把握任何機會，包括以合資公司方式，為我們之零售組合引入更多品牌。

為秉承本集團之店舖擴展策略，本集團計劃於全年在香港及澳門維持5間費兒的王子店舖，並於二零一三年底前在中國開設70間費兒的王子店舖。

至於全球方面，我們已加強發展網上渠道，預期費兒的王子之銷售額將透過網上零售商進一步增長。為配合此渠道之發展，我們已於網上媒介進行廣告宣傳。

擴闊零售組合

本集團將審慎擴闊其品牌組合，以實踐其品牌多元化之策略。為使本集團之現有品牌發揮其潛在價值，本集團將推出適當之市場推廣及宣傳活動。與此同時，本集團將繼續發掘可配合我們之擴張策略之創新品牌。

本集團最近透過一項合作協議將新晉嬰兒及小童時裝品牌*Miss Blumarine*納入旗下零售組合內。是項合作將充分利用本集團零售團隊之專業知識，以滿足中國市場對不同種類鞋履產品之龐大需求。香港及中國市場對跨時裝與鞋履之可負擔奢侈嬰兒及小童鞋履之需求日益增長，故新品牌將以該等市場為目標客戶。品牌之首間專門店已於二零一二年四月初登陸香港。

於中國成立總部及重組零售業務

零售單位之發展計劃包括透過開設店舖、增加銷售空間及提高同店銷售額達致內部增長。此外，若干特許經營商曾接洽零售單位，尋找合作商機。本集團亦打算推出更多多樣化之產品組合，進一步提高品牌之高檔形象。

為配合零售單位之長遠發展需要，本集團已於上海購入辦公室物業，將之作為其於華東業務之總部。

本集團於年初亦已進行零售業務重組，使零售單位之經營成本顯著減少。本集團將繼續實施嚴格之經營成本控制，調整其產品組合，提高來自零售業務之盈利貢獻。

展望未來，本集團之零售業務將在本集團整體發展中發揮越來越重要的作用。

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。於二零一二年三月三十一日，本集團之現金及等同現金項目約475,000,000港元（二零一一年：約530,000,000港元）。

本集團基本上並無債務。於二零一二年三月三十一日，本集團獲得多間銀行之信貸總額度約為119,000,000港元（二零一一年：約196,000,000港元）。本集團獲授予之香港貿易及透支之銀行信貸約119,000,000港元（二零一一年：約196,000,000港元）當中，於二零一二年三月三十一日已動用約8,000,000港元（二零一一年：約2,000,000港元）。

截至二零一二年三月三十一日止年度，流動比率約2.01（二零一一年：約2.33），此乃按流動資產約865,000,000港元及流動負債約432,000,000港元之基準計算，而速動比率則約1.52（二零一一年：約1.87）。

於二零一二年三月三十一日，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。借貸利率按香港銀行同業拆息率、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

股東權益增加至二零一二年三月三十一日約980,000,000港元(二零一一年：約950,000,000港元)。於二零一二年三月三十一日，本集團並無任何計息銀行借貸(二零一一年：零)，因而佔股東權益比例為零%(二零一一年：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5,130,000股每股面值0.10港元普通股，總代價(不包括交易成本)約6,473,000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。

於回顧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	總代價(不 包括交易成本) 千港元
二零一一年七月	882,000	1.54	1.48	1,331
二零一一年八月	714,000	1.40	1.26	946
二零一一年九月	1,208,000	1.42	1.18	1,599
二零一一年十月	1,056,000	1.24	1.13	1,242
二零一一年十一月	120,000	1.11	1.05	129
二零一二年一月	640,000	1.01	0.95	625
二零一二年二月	360,000	1.23	1.08	420
二零一二年三月	150,000	1.21	1.20	181
總計	<u>5,130,000</u>			<u>6,473</u>

購回股份時已付之溢價約5,960,000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

於二零一二年三月三十一日，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二零一二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原則及慣例，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二零一二年三月三十一日止年度之綜合業績，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」）所規定之標準一致。在向所有董事作出具體查詢後，全體董事確認彼等於截至二零一二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。

刊登全年業績公佈及年報

本集團截至二零一二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二零一二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，二零一二年六月二十八日

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、戎子江先生及陳美寶女士。

* 僅供識別