

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，並明確表示概不對因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



**le saunda holdings ltd.**

**利信達集團有限公司\***

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：0738)

**截至二零一二年八月三十一日止六個月之  
中期業績公佈**

財務概要		截至八月三十一日 止六個月		變動	變動 百分比
		二零一二年	二零一一年		
收益	百萬港元	<b>743.3</b>	655.2	88.1	13.4
毛利	百萬港元	<b>476.1</b>	415.6	60.5	14.6
本公司權益持有人應佔溢利	百萬港元	<b>61.1</b>	70.0	(8.9)	(12.8)
每股基本溢利	港仙	<b>9.55</b>	10.95	(1.4)	(12.8)
每股股息					
— 中期	港仙	<b>4.0</b>	5.0		
— 特別	港仙	<b>1.5</b>	—		

\* 僅供識別

利信達集團有限公司(「本公司」)董事會欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一二年八月三十一日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績。截至二零一二年八月三十一日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績未經本公司核數師審核，但已經本公司審核委員會審閱。

## 簡明綜合中期損益表

截至二零一二年八月三十一日止六個月

	附註	未經審核	
		截至八月三十一日止六個月 二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
收益	4	743,345	655,193
銷售成本		(267,236)	(239,559)
毛利		476,109	415,634
其他收入	5	1,307	1,298
其他收益	5	4,168	2,105
銷售及分銷開支		(318,550)	(261,656)
一般及行政開支		(82,418)	(69,725)
經營溢利	6	80,616	87,656
財務收入		2,154	1,984
融資成本		-	(5)
所佔共同控制實體溢利／(虧損)		248	(1,070)
除所得稅前溢利		83,018	88,565
所得稅支出	7	(22,815)	(18,212)
期內溢利		<u>60,203</u>	<u>70,353</u>
應佔溢利：			
— 本公司權益持有人		61,067	70,014
— 非控股權益		(864)	339
		<u>60,203</u>	<u>70,353</u>
本公司權益持有人應佔每股溢利			
— 基本(港仙)	8	<u>9.55</u>	<u>10.95</u>
— 攤薄(港仙)	8	<u>9.55</u>	<u>10.95</u>
股息	9	<u>35,162</u>	<u>31,966</u>

## 簡明綜合中期全面收入表

截至二零一二年八月三十一日止六個月

	未經審核	
	截至八月三十一日止六個月 二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
期內溢利	<u>60,203</u>	<u>70,353</u>
其他全面收入		
貨幣換算差額	<u>(9,166)</u>	<u>28,048</u>
期內除稅後之其他全面收入	<u>(9,166)</u>	<u>28,048</u>
期內全面收入總額	<u><b>51,037</b></u>	<u><b>98,401</b></u>
應佔期內全面收入總額：		
— 本公司權益持有人	<u>51,997</u>	<u>97,727</u>
— 非控股權益	<u>(960)</u>	<u>674</u>
	<u><b>51,037</b></u>	<u><b>98,401</b></u>

簡明綜合中期資產負債表  
於二零一二年八月三十一日

		未經審核 二零一二年 八月三十一日 千港元	經審核 二零一二年 二月二十九日 千港元
	附註		
<b>資產</b>			
非流動資產			
投資物業		72,795	72,795
物業、機器及設備		235,420	240,836
土地使用權		32,837	33,394
長期按金及預付款項		14,212	16,745
於共同控制實體之權益		34,103	34,135
於可供出售財務資產之權益及應收款項		-	-
遞延稅項資產		45,014	43,573
		<u>434,381</u>	<u>441,478</u>
流動資產			
存貨		491,950	433,245
貿易及其他應收賬項	10	165,772	134,507
按金及預付款項		40,800	37,033
現金及銀行結餘		398,026	424,695
		<u>1,096,548</u>	<u>1,029,480</u>
總資產		<u><u>1,530,929</u></u>	<u><u>1,470,958</u></u>

## 簡明綜合中期資產負債表(續)

於二零一二年八月三十一日

	附註	未經審核 二零一二年 八月三十一日 千港元	經審核 二零一二年 二月二十九日 千港元
<b>權益</b>			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本		63,931	63,931
儲備			
建議股息		35,162	55,620
其他		1,086,382	1,064,133
		<u>1,185,475</u>	<u>1,183,684</u>
非控股權益		11,115	12,299
		<u>1,196,590</u>	<u>1,195,983</u>
<b>負債</b>			
非流動負債			
遞延稅項負債		26,716	26,714
流動負債			
應付貿易賬項及應計費用	11	243,221	200,777
應付共同控制實體款項		45,218	30,805
當期所得稅負債		19,184	16,679
		<u>307,623</u>	<u>248,261</u>
總負債		<u>334,339</u>	<u>274,975</u>
權益及負債總值		<u>1,530,929</u>	<u>1,470,958</u>
流動資產淨值		<u>788,925</u>	<u>781,219</u>
總資產減流動負債		<u>1,223,306</u>	<u>1,222,697</u>

附註：

## 1 一般資料

利信達集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事鞋履製造和銷售。本集團業務主要位於香港、澳門及中國大陸。

本公司為於百慕達註冊成立之有限公司，註冊辦事處位於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda。

本公司在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

除另有指明外，簡明綜合中期財務資料以千港元列賬。簡明綜合中期財務資料已於二零一二年十月二十五日獲董事會批准刊發。

簡明綜合中期財務資料乃未經審核。

### 主要事項

於二零一二年七月十日，本公司根據於二零零二年七月二十二日採納之購股權計劃，授予若干合資格人士共17,440,000份購股權。詳情已於二零一二年七月十日本公司之公告內披露。

## 2 編製基準

截至二零一二年八月三十一日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務資料乃根據香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」而編製。簡明綜合中期財務資料應與根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)而編製截至二零一二年二月二十九日止年度之年度財務報表一併閱讀。

## 3 會計政策

除下述者外，所應用之會計政策與編製截至二零一二年二月二十九日止年度之年度財務報表所採納者一致。有關會計政策見該等年度財務報表。

於進一步瞭解本集團財務表現而言屬必要時，本集團已於財務資料中獨立披露及說明特殊項目。有關特殊項目為重大收入或開支項目，由於其性質或金額重大，有關項目已作單獨呈列。

中期收入之稅項使用預計全年盈利總額適用之稅率累計。

**(a) 本集團採納之準則之修訂**

下列準則之修訂於二零一二年一月一日開始之財政年度首次強制應用：

- 香港會計準則第12號(修訂本) — 遞延稅項：收回相關資產

**(b) 以下新訂或經修訂準則為已頒佈但於二零一二年三月一日開始之財政年度尚未生效，且並無提早採納：**

- 香港會計準則第1號(修訂本) — 財務報表的呈列<sup>1</sup>
- 香港會計準則第19號(修訂本) — 僱員福利<sup>2</sup>
- 香港會計準則第27號(經修訂) — 獨立財務報表<sup>2</sup>
- 香港會計準則第28號(經修訂) — 於聯營公司及合營企業之投資<sup>2</sup>
- 香港會計準則第32號(修訂本) — 抵銷金融資產及金融負債<sup>3</sup>
- 香港財務報告準則第1號(修訂本) — 政府貸款<sup>2</sup>
- 香港財務報告準則第9號 — 金融工具<sup>4</sup>
- 香港財務報告準則第10號 — 綜合財務報表<sup>2</sup>
- 香港財務報告準則第11號 — 聯合安排<sup>2</sup>
- 香港財務報告準則第12號 — 於其他實體的權益披露<sup>2</sup>
- 香港財務報告準則第13號 — 公允值計量<sup>2</sup>

<sup>1</sup> 修訂於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>2</sup> 修訂於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>3</sup> 修訂於二零一四年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>4</sup> 修訂於二零一五年一月一日或之後開始之年度期間生效

## **4 收益及分類資料**

管理層基於執行董事所審閱作為制定策略決定依據的報告釐定經營分類。

執行董事主要以零售及出口觀點審閱本集團的財務資料。就零售業務而言，執行董事進一步按地理分類(香港、澳門及中國大陸)評估業務表現。可呈報分類按執行董事審閱資料之方式分類。

執行董事根據可呈報分類溢利評估經營分類之表現。該計量基準不包括其他收入、其他收益、財務收入、融資成本、所佔共同控制實體溢利／虧損及未分配收入／開支。

分類資產主要不包括於共同控制實體之權益、遞延稅項資產及集中管理之其他資產。

分類負債主要不包括應付共同控制實體款項、當期所得稅負債、遞延稅項負債及集中管理之其他負債。

就地區分類報告而言，銷售乃基於客戶所在國家而釐定，總資產及資本支出則基於資產所在國家而釐定。

向執行董事提供作為截至二零一二年八月三十一日止六個月之可呈報分類之分類資料如下：

	未經審核			總額
	截至二零一二年八月三十一日止六個月			
	零售		出口	
香港及 澳門	中國大陸	(附註(a))		
千港元	千港元	千港元	千港元	
來自外界客戶之收益	<b>94,641</b>	<b>618,035</b>	<b>30,669</b>	<b>743,345</b>
可呈報分類溢利	<b>4,579</b>	<b>61,852</b>	<b>8,798</b>	<b>75,229</b>
其他收入				1,307
其他收益				4,168
財務收入				2,154
所佔共同控制實體溢利				248
未分配支出				(88)
除所得稅前溢利				83,018
所得稅支出				(22,815)
期內溢利				<b>60,203</b>
折舊及攤銷	<b>3,623</b>	<b>21,359</b>	<b>307</b>	<b>25,289</b>
添置非流動資產 (遞延稅項資產除外)	<b>1,154</b>	<b>20,960</b>	<b>47</b>	<b>22,161</b>

截至二零一一年八月三十一日止六個月之分類資料如下：

	未經審核			總額
	截至二零一一年八月三十一日止六個月			
	零售		出口	
香港及 澳門	中國大陸	(附註(a))		
千港元	千港元	千港元	千港元	
來自外界客戶之收益	<u>82,401</u>	<u>548,516</u>	<u>24,276</u>	<u>655,193</u>
可呈報分類溢利	<u>6,417</u>	<u>72,822</u>	<u>4,952</u>	84,191
其他收入				1,298
其他收益				2,105
財務收入				1,984
融資成本				(5)
所佔共同控制實體虧損				(1,070)
未分配收入				62
除所得稅前溢利				88,565
所得稅支出				(18,212)
期內溢利				<u>70,353</u>
折舊及攤銷	<u>2,420</u>	<u>20,626</u>	<u>463</u>	<u>23,509</u>
添置非流動資產 (遞延稅項資產除外)	<u>4,386</u>	<u>23,167</u>	<u>841</u>	<u>28,394</u>

(a) 來自外界客戶之出口收益主要源自歐洲及世界其他地區，包括俄羅斯、意大利、中東、日本、澳洲及新西蘭。

來自外界客戶之收益源自零售與出口之鞋履銷售。零售及出口業績之明細表已於上文提供。鞋履之零售主要與本集團之自有品牌Le Saunda, CnE及Linea Rosa有關。鞋履之出口銷售與本集團之自有品牌及非本集團擁有之其他鞋履品牌有關。

於二零一二年八月三十一日，本集團按可呈報分類劃分之資產與負債分析如下：

	未經審核			總額
	於二零一二年八月三十一日			
	零售		出口	
	香港及 澳門	中國大陸		
	千港元	千港元	千港元	千港元
分類資產	<b>178,240</b>	<b>1,206,452</b>	<b>66,876</b>	<b>1,451,568</b>
於共同控制實體之權益				<b>34,103</b>
於可供出售財務資產之權益				
及應收款項				-
遞延稅項資產				<b>45,014</b>
未分配資產				<b>244</b>
簡明綜合資產負債表之總資產				<b><u>1,530,929</u></b>
分類負債	<b>20,326</b>	<b>207,213</b>	<b>15,672</b>	<b>243,211</b>
應付共同控制實體款項				<b>45,218</b>
當期所得稅負債				<b>19,184</b>
遞延稅項負債				<b>26,716</b>
未分配負債				<b>10</b>
簡明綜合資產負債表之總負債				<b><u>334,339</u></b>

於二零一二年二月二十九日，本集團按可呈報分類劃分之資產與負債分析如下：

	經審核			總額
	於二零一二年二月二十九日			
	零售		出口	
	香港及 澳門	中國大陸		
	千港元	千港元	千港元	千港元
分類資產	186,658	1,176,660	29,803	1,393,121
於共同控制實體之權益				34,135
於可供出售財務資產之權益及應收款項				-
遞延稅項資產				43,573
未分配資產				129
簡明綜合資產負債表之總資產				<u>1,470,958</u>
分類負債	17,779	178,091	4,885	200,755
應付共同控制實體款項				30,805
當期所得稅負債				16,679
遞延稅項負債				26,714
未分配負債				22
簡明綜合資產負債表之總負債				<u>274,975</u>

本集團按地理分類劃分來自外界客戶之收益如下：

## 收益

	未經審核	
	截至八月三十一日止六個月 二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
香港	79,662	71,300
中國大陸	618,035	548,516
澳門	14,979	11,101
俄羅斯	23,056	15,884
其他國家(附註(a))	7,613	8,392
總計	<u>743,345</u>	<u>655,193</u>

(a) 來自其他國家之收益主要源自歐洲及世界其他地區，包括中東、日本、意大利、澳洲及新西蘭。

截至二零一二年八月三十一日止六個月，並無與單一外界客戶進行金額達本集團收益10%或以上之交易(截至二零一一年八月三十一日止六個月：零港元)。

本集團按地理分類劃分之非流動資產(遞延稅項資產除外)分析如下：

## 非流動資產

	未經審核	經審核
	二零一二年 八月三十一日 千港元	二零一二年 二月二十九日 千港元
香港	29,909	32,348
中國大陸	289,710	295,469
澳門	69,748	70,088
總計	<u>389,367</u>	<u>397,905</u>

## 5 其他收入及其他收益

	未經審核	
	截至八月三十一日止六個月 二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
其他收入		
投資物業之租金總收入	1,307	1,298
其他收益		
匯兌收益淨額(附註(a))	4,168	2,105
	<b>5,475</b>	<b>3,403</b>

(a) 匯兌收益淨額來自結算外幣計值交易及按期終匯率換算以外幣計值之貨幣資產及負債(包括集團公司間結餘)。

## 6 經營溢利

經營溢利乃於扣除／(計入)以下項目後列賬：

	未經審核	
	截至八月三十一日止六個月 二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
核數師酬金	841	929
土地使用權攤銷	456	452
物業、機器及設備折舊	24,833	23,057
出售物業、機器及設備虧損	1,007	619
列入銷售成本並確認為開支之存貨成本	208,701	179,056
土地及樓宇之經營租約租金		
— 最低租金款項	47,999	40,391
— 或然租金	1,697	1,391
運費	6,837	6,366
商場特許銷售費	122,252	95,894
存貨減值虧損／(減值回撥)	1,382	(1,622)
賺取租金收入之投資物業所產生直接經營開支	122	113
員工成本(包括董事酬金及僱員服務價值)	177,007	162,673

## 7 所得稅支出

於簡明綜合損益表中扣除之所得稅金額為：

	未經審核	
	截至八月三十一日止六個月 二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
當期所得稅		
中國企業所得稅	24,256	14,671
遞延稅項	(1,441)	3,541
	<u>22,815</u>	<u>18,212</u>

概無就香港利得稅提撥準備，原因為本集團於過往年度有足夠結構稅項虧損，可供抵銷於應課稅溢利。

本集團中國附屬公司溢利乃按25% (二零一一年：24%至25%) 之中國企業所得稅率計稅，本公司於中國成立的其中一家附屬公司有權自扣除結轉虧損(以五年為限)後首個累積獲利年度起計兩年獲豁免繳納25%中國企業所得稅，及其後三年獲50%的稅項寬減。因此，該附屬公司於二零零七年及二零零八年獲全數豁免繳納中國企業所得稅，而於二零零九年、二零一零年及二零一一年則獲准按減免稅率12.5%繳稅。

## 8 每股溢利

### 基本

每股基本溢利乃按本公司權益持有人應佔溢利除以期內已發行普通股之加權平均數計算。

	未經審核	
	截至八月三十一日止六個月 二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
本公司權益持有人應佔溢利	<u>61,067</u>	<u>70,014</u>
已發行普通股之加權平均數(千計)	<u>639,314</u>	<u>639,314</u>
每股基本溢利(港仙)	<u>9.55</u>	<u>10.95</u>

## 攤薄

每股攤薄溢利乃根據假設所有潛在攤薄影響之普通股已轉換，並以調整發行在外普通股之加權平均數計算。

截至二零一二年八月三十一日止期間之每股攤薄溢利與每股基本溢利相同，因為期內本公司之尚未行使購股權對每股潛在普通股有反攤薄之影響。有關計算乃根據尚未行使之購股權所附有之認購權貨幣價值以計算可按公平值(按本公司股份每日平均市價釐定)購入之股份數目。下文計算之股數乃與假設購股權獲行使而應發行之股數作出比較。

	未經審核	
	截至八月三十一日止六個月 二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
本公司權益持有人應佔溢利	<u>61,067</u>	<u>70,014</u>
已發行普通股之加權平均數(千計)	<u>639,314</u>	<u>639,314</u>
調整購股權(千計)	<u>-</u>	<u>-</u>
計算每股攤薄溢利之普通股加權平均數(千計)	<u>639,314</u>	<u>639,314</u>
每股攤薄溢利(港仙)	<u><u>9.55</u></u>	<u><u>10.95</u></u>

## 9 股息

	未經審核	
	截至八月三十一日止六個月 二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
中期股息每股4.0港仙及特別股息每股1.5港仙 (截至二零一一年八月三十一日止六個月：5.0港仙)	<u><u>35,162</u></u>	<u><u>31,966</u></u>

截至二零一二年二月二十九日止財政年度之股息55,620,000港元已於二零一二年八月支付(二零一一年：55,620,000港元)。

於二零一二年十月二十五日舉行之董事會會議上，董事會已議決宣派中期股息每股4.0港仙及特別股息每股1.5港仙。股息並不作為應付股息反映在此等賬目中，但將會反映為本公司截至二零一三年二月二十八日止年度之保留溢利分配。

## 10 貿易及其他應收賬項

貿易應收賬項之賬齡按發票日期分析如下：

	未經審核 二零一二年 八月三十一日 千港元	經審核 二零一二年 二月二十九日 千港元
貿易應收賬項(附註(a))		
即期至30天	142,739	116,598
31至60天	8,290	8,285
61至90天	2,734	1,426
超過90天	4,264	1,978
	<hr/>	<hr/>
	158,027	128,287
其他應收賬項	7,745	6,220
	<hr/>	<hr/>
總額	<u>165,772</u>	<u>134,507</u>

(a) 本集團於百貨商場之特許銷售款項一般可於發票日期起計30天內收回，而向公司客戶銷售之平均信貸期一般為90天。

貿易及其他應收賬項之賬面值與其公平值相若。由於本集團客戶眾多，故貿易應收賬項並無信貸風險集中情況。

## 11 應付貿易賬項及應計費用

供應商提供之信貸期一般為7至60天。應付貿易款項之賬齡分析如下：

	未經審核 二零一二年 八月三十一日 千港元	經審核 二零一二年 二月二十九日 千港元
應付貿易款項		
即期至30天	62,148	29,218
31至60天	34,912	21,934
61至90天	10,161	5,379
91至120天	4,452	2,531
超過120天	3,405	6,112
	<hr/>	<hr/>
	115,078	65,174
應計費用	128,143	135,603
	<hr/>	<hr/>
總額	<u>243,221</u>	<u>200,777</u>

## 管理層討論及分析

### 概覽

本集團以縱向一體化的業務模式經營，在香港、澳門及中國內地設計、研發、生產以及零售男女裝鞋履、手袋及配飾等產品。旗下主要自營品牌包括le saunda、le saunda MEN、CNE及Linea Rosa，以不同定位的產品線，覆蓋更廣的目標客戶群。

二零一二／一三年財務年度上半年，集團總體收益同比上升13.4%至743,300,000港元(二零一一／一二年：655,200,000港元)。綜合毛利上升14.6%至476,100,000港元(二零一一／一二年：415,600,000港元)，整體毛利率較去年同期提升了0.7個百分點至64.1%。由於經營成本持續上升及中國稅務優惠期已結束，本公司權益持有人應佔綜合溢利較去年同期減少12.8%至61,100,000港元。

百萬港元	二零一二／ 一三年 上半年	二零一一／ 一二年 上半年	變動
收益	<b>743.3</b>	655.2	13.4%
毛利	<b>476.1</b>	415.6	14.6%
毛利率	<b>64.1%</b>	63.4%	0.7個百分點
權益持有人應佔綜合溢利	<b>61.1</b>	70.0	(12.8%)

## 財務回顧

### 經營業績

於回顧期內，零售業務仍為本集團收益的主要來源，佔集團綜合收益的95.9%。集團總體收益同比上升13.4%至743,300,000港元(二零一一年／一二年：655,200,000港元)。收益增長放緩有以下幾方面原因：一、中國大陸經濟自二零一一年第四季以來增長明顯放緩，導致消費者信心低迷，消費意欲降低。二零一二年上半年中國總體國內生產總值同比增長7.8%，遠差於去年同期的9.6%增幅。二、國內零售業不景氣拖累百貨商場業績轉差，由於本集團旗下的零售店舖主要位於百貨商場，無可避免對銷售構成負面影響。三、期初集團預計，當前不利的宏觀經濟因素不會在短時期內消除，故決定關閉部分單店業績表現欠佳的店舖，主要以CNE店舖為主，以維持一個高效盈利的核心網絡，維持利潤率。四、香港市場自由行人數增幅放緩，自由行遊客的消費由消費品轉向實用家品，影響香港的消費品零售表現。

### 毛利及盈利狀況

於回顧期內，儘管零售業整體打折情況十分嚴峻，持續時間亦較往年為長，但集團一向專注於中高檔市場，打折幅度較中低檔市場為淺，故集團毛利錄得14.6%的同比增長至476,100,000港元(二零一一年／一二年：415,600,000港元)，成功維持整體毛利率於64.1%的較高水平，較去年同期上漲了0.7個百分點。

銷售及分銷開支方面，同比增加了21.7%至318,600,000港元(二零一一年／一二年：261,700,000港元)。銷售及分銷開支的增長速度超越收益增長速度，原因有三：一、店舖銷售費用中，最主要的兩項開支分別為租金及人工成本。於回顧期內，香港店舖租金支出同比增加了逾一成，而中國大陸百貨商場抽成率逐年上漲，期內合同抽成率增加了1至2個百分點。二、隨著中國政府的最低工資政策實施，前線銷售人員及工廠工人平均工資增長速度較收益增長速度為快。三、關閉一些表現不佳的店舖並作一次性撇賬。就銷售佔比而言，銷售及分銷開支佔總收益的42.9%(二零一一年／一二年：39.9%)，上升了3.0個百分點。但集團透過調整零售價格，已將部分漲幅轉嫁予顧客。

一般及行政開支同比增加18.2%至82,400,000港元(二零一一年／一二年：69,700,000港元)。於回顧期內，就銷售佔比而言，一般及行政開支佔收益的11.1% (二零一一年／一二年：10.6%)，上升了0.5個百分點，主要受行政人員工資成本上升所拖累。內地通脹壓力嚴重，加上不少外資品牌進駐中國，對具經驗的管理及行政人員特別渴求，令工資上升趨勢加劇。

本公司權益持有人應佔綜合溢利較去年同期減少了12.8%至61,100,000港元，每股基本溢利同比下降了12.8%至9.55港仙(二零一一年／一二年：10.95港仙)。董事會決議宣派中期股息每股普通股4.0港仙及特別股息每股1.5港仙(二零一一年／一二年：5.0港仙)，派息率升至57.6%的高水平(二零一一年／一二年：45.7%)。

### 稅率變化對盈利的影響

所得稅開支於回顧期內約為22,800,000港元(二零一一年／一二年：18,200,000港元)。所得稅開支增加主因為集團順德工廠所享受的稅務優惠已於二零一一年年底屆滿。自二零一二年起，集團所有於中國的經營單位將按25%稅率繳納所得稅。不過集團已成功爭取部分經營地區當地政府的扶持優惠政策，預期陸續有一些地方政府補貼以其他收入項目形式入賬。

### 流動資金及財務資源

本集團財務狀況保持穩健。於二零一二年八月三十一日，本集團現金及銀行結餘為398,000,000港元(二零一二年二月二十九日：424,700,000港元)，速動比率為1.8倍(二零一二年二月二十九日：2.3倍)。於期末日，集團沒有短期銀行貸款(二零一二年二月二十九日：零港元)。如有需要，本集團將以遠期合同對沖因海外採購引起之相關債務及銀行借貸。本集團於年內並無訂立任何遠期合同以對沖其匯兌風險。此外，如有需要，中國大陸業務營運所需之營運資金將以當地銀行之人民幣貸款進行。

截至二零一二年八月三十一日止六個月，本集團之現金及銀行結餘以港元、美元、歐元及人民幣呈列，並將一年內到期之存款存放於數間大銀行。

基於本集團之穩定經營業務現金流入，加上手持現金及銀行融資，本集團擁有充裕的財務資源以應付未來所需。

## 業務回顧

### 零售業務及網絡

於回顧期內，零售業務仍為集團的主要收入來源。零售分部的總收益較去年同期增長12.9%至712,600,000港元，佔集團總體收益的95.9%。香港、澳門及中國內地市場平穩增長，主要受到零售網絡持續拓展所帶動。

綜合收益	截至 二零一二年 八月三十一日 止六個月 (百萬港元)	佔總額的 百分比	截至 二零一一年 八月三十一日 止六個月 (百萬港元)	佔總額的 百分比	按年增幅
零售業務：					
中國大陸	618.0	83.2%	548.5	83.7%	12.7%
香港及澳門	94.6	12.7%	82.4	12.6%	14.8%
零售小計	712.6	95.9%	630.9	96.3%	12.9%
出口	30.7	4.1%	24.3	3.7%	26.3%
本集團總收益	<b>743.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>655.2</b>	<b>100.0%</b>	13.4%

本集團的零售業務仍以中國大陸為主，截至本回顧期末，集團於中國內地、香港及澳門合共擁有897家店舖，較去年同期淨增加107家。以下為截至二零一二年八月三十一日的零售網絡分佈：

按地區劃分的店舖數目	於二零一二年八月三十一日		
	自營 (較去年同期 變動)	特許經營 (較去年同期 變動)	總計 (較去年同期 變動)
中國大陸	728 (+119)	149 (-15)	877 (+104)
• 北部、東北及西北	166 (+45)	94 (-8)	260 (+37)
• 東部	224 (+31)	4 (-4)	228 (+27)
• 中部及西南	129 (+10)	39 (-)	168 (+10)
• 南部	209 (+33)	12 (-3)	221 (+30)
香港及澳門	20 (+3)	—	20 (+3)
總數	<b>748 (+122)</b>	<b>149 (-15)</b>	<b>897 (+107)</b>

## 中國大陸

二零一二年一至八月份，中國大陸總體社會消費品零售總額名義同比增長14.1%，扣除價格因素，實際增長11.4%，較去年同期加快0.1個百分點。在中央政府的緊縮政策下，內地消費者信心減弱，令百貨商場增加促銷力度。而本集團之內地零售點主要分佈於百貨商場，難免受其負面影響。中國大陸市場仍為本集團的主要盈利來源，受經濟增長放緩及勞工成本上升等不利因素影響，中國大陸的零售業務盈利於回顧期內受到一定壓力。

面對複雜多變的大環境，本集團審時度勢，透過一系列的改革措施，在積極拓展核心網絡的同時，重整網絡佈局，力求以精簡、高效的零售網絡實現效益最大化。目前本集團的中國零售網絡重點為華東及華南地區，其中自營店為748家，特許經營店為149家，未來將向華北及西北地區輻射。

核心品牌le saunda保持穩步增長，截至今年八月底，店舖較上年同期新增116家，le saunda店舖總數達到630家；重點發展的le saunda MEN較去年同期新增17個獨立專櫃，令專櫃總數達89個；時尚高端品牌Linea Rosa推出短短一年時間，嚴選優質店舖，店舖總數達到16家。為應對當前不利的宏觀經濟環境，集團決定關閉部分表現欠佳的CNE店舖，為迎接下一輪的快速增長做好準備。

近年網上銷售在中國受到消費者的廣泛認可和接受，集團亦十分重視B2C業務模式的拓展。自二零一零年成立電子商務部以來，集團的網上銷售業務迅速展開，今年更與十多家網上銷售平台展開合作，令期內收益同比增長超過60%。然而電子商貿推出時間尚短，佔總體銷售收益的比重仍然偏低。集團十分重視網上品牌形象的培養和維護，同時亦增加專供款式，避免電子商貿對線下零售業務定價造成負面衝擊，令網上業務有更大的空間發展。集團相信，電子商貿是一股不可小覷的力量，未來將為集團帶來穩定而持久的收入來源。

## 香港及澳門

香港今年首八個月零售總額同比增長10.8%，遠低於去年同期25.6%的升幅。於回顧期內，集團在香港及澳門地區的零售業務保持平穩發展，期內錄得總收益達94,600,000港元，按年上升14.8%，佔集團綜合收益的12.7%。於回顧期內，香港零售業整體促銷時間較以往為長，折扣幅度也加深，對比去年同期新增了2家折扣店，因此港澳地區的平均銷售價格及毛利率有所下降。近年來香港舖租升幅十分顯著，工資仍有上升的壓力，這必然影響利潤表現。集團未來將透過不斷提高營運效率，加強品牌形象管理，重置店舖位置，新開店舖由街舖轉攻購物中心，以保持競爭力。

## 出口業務

期內集團整體出口收益達30,700,000港元(二零一一年／一二年：24,300,000港元)，同比上升26.3%，出口業務所佔總體收益比重輕微升至4.1% (二零一一年／一二年：3.7%)。隨著歐洲主權債務危機不斷加重，影響範圍越來越廣，全球消費品需求持續疲弱，預計下半年出口市場將繼續不振。

## 產品組合及類別

按產品組合，女裝鞋履仍然是本集團的主要收益貢獻項目，回顧期內收益按年增長12.4%，佔本集團零售收入的78.3%。重點發展的男裝鞋履錄得14.3%的收益增長，佔本集團零售收入的12.0%。

產品類別	按年增長(%)	截至	截至	銷售組合 百分點變化
		二零一二年 八月三十一日 止六個月 銷售組合(%)	二零一一年 八月三十一日 止六個月 銷售組合(%)	
女裝鞋履	12.4	<b>78.3</b>	78.7	(0.4)
男裝鞋履	14.3	<b>12.0</b>	11.9	0.1
女裝手袋及配飾	17.6	<b>9.7</b>	9.4	0.3
總數		<b>100.0</b>	100.0	

## 存貨及供應鏈管理

於二零一二年八月三十一日，集團的存貨結餘為492,000,000港元，較去年同期的461,400,000港元上升了6.6%，存貨週轉期亦上升至241日(二零一一年八月三十一日：210日)。存貨結餘增加的明細如下：

百萬港元	於二零一二年 八月三十一日	於二零一一年 八月三十一日	增加金額	增加幅度%
原材料及半製成品	<b>79.8</b>	109.2	(29.4)	(26.9)
製成品	<b>412.2</b>	352.2	60.0	17.0
合計	<b>492.0</b>	461.4	30.6	6.6

於回顧期內，製成品存貨金額同比上升了17.0%，較同期零售店舖數目19.5%的增長為低，反映單店存貨水平已逐步得到控制。期內本集團存貨週轉天數仍有所上升，影響因素主要包括以下幾方面：一、產品組合。去年開始集團加大對高檔市場的滲透，推出高檔品牌Linea Rosa及男鞋Itauomo系列，相對中檔產品，高檔產品本身存貨週轉較慢，拖慢了存貨週轉。二、新開店舖效益仍未達到成熟店水平。集團近兩年積極拓展核心品牌的銷售網絡，必須有充足備貨才能配合到開新店所需。一般新店運營效益較成熟店為低，一定程度上會影響存貨週轉。三、新的貨務政策。集團自二零一一年開始改變貨務政策，要求新季貨品要提早2至3個月交貨，以捕捉市場先機。今年冬季產品提早在六月份交貨，冬季產品成本較夏季為高，亦令期內存貨週轉天數加長。這些都是拓展網絡及業務的必然結果。

雖然現時的存貨週轉天數稍長，集團對存貨的賬齡控制得相當嚴格。截至二零一二年八月三十一日，集團製成品增加60,000,000港元，當中大部份屬於當季貨品；按賬齡分析，集團製成品存貨屬於健康水平，約有87%的存貨賬齡低於一年(二零一一年八月三十一日：89%)，賬齡低於六個月的達55%。

## 前景

集團認為，國內經濟增長放緩和國際經濟的不確定因素在短期內不會消除，繼續負面影響消費者信心及零售市場需求。此外，中國政府明確指出，在二零一一至二零一五年期間，最低工資水平每年最少要提升13%，工資成本上漲及租金高企對經營利潤率將造成持續壓力。同時，中國經濟正在經歷轉型，由過往主要依賴出口及投資帶動，轉為主要靠內部消費需求帶動。另一方面，隨著最低工資的不斷上漲，可支配收入亦穩步上升，加上中產人口逐年增加以及城市化進程的不斷加快，中長期來看仍有利於中國零售業的發展。

本集團定位於中高端皮具零售品牌專家，對產品質量、品牌建立及維護、零售管理及營運管理要求嚴謹。面對種種的利弊因素，集團短期致力實現「高效管理，穩中求進」的內部整固，改善經營效益，提升利潤率。中長期而言，「突破思維，創建未來」是集團發展的大方向，「縱橫滲透」是集團對中國大陸市場的未來發展策略。

### 短期目標－「高效管理，穩中求進」

面對種種不利的宏觀經濟因素，集團急切進行內部改革，旨在優化運營結構，提高經營效率：

- 一、積極減低存貨。於回顧期內，本集團新增了6家折扣店，令折扣店總數達到55家，幫助消化存貨。集團目標是在未來兩年內將庫存週轉天數回復到200天以下。
- 二、整合供應鏈，優化生產流程，縮短補貨周期。於回顧期內，集團的新ERP系統已經在順德生產基地投入使用，加強了對各個生產環節的實時監控，減少了半成品的存放時間，同時提升了擷取信息的準確性。本集團預計，隨著ERP系統的成功全面投入使用，將有效縮短生產流程，進而縮短補貨周期。集團目標是增加新款供應批次，實現以市場為導向，提升補單比例，縮短返單時間。

三、改善單店銷售及效益。中國市場龐大，不同區域之間文化差異也相對較大，故各區域消費者對款式的追求也有所不同。隨著集團近年積極發展二、三線城市，集團將投放更多資源於產品開發，加強各品牌核心產品的競爭力，進一步提高各品牌在市場上的認受性及競爭力。同時，集團亦會強化物流及營銷策略管理，並通過優化產品組合及供應鏈來提高單店效益。

### 中長期目標 – 以多元化的品牌結構拓展網絡佈局

既然「縱橫滲透」是集團對中國大陸市場的未來發展策略，而集團的定位在中至中高檔市場，每個品牌都有成長期，要保持長期增長，必須提供不同風格的產品予目標顧客，加強中高檔品牌的選擇。

- 一、集團未來將繼續強化核心品牌le saunda在時尚職場一族的市場價值，除加強現有市場滲透及產品外，未來為配合二、三線城市的高速發展，必須把系列做深做廣，才能深入銷售渠道。除了龐大的中高檔女鞋市場，集團留意到中產時尚男鞋市場發展相當迅速，競爭相對較低，發展潛力良好，集團未來會加強對男鞋產品系列及技術研發的投入。因此集團致力提升品牌形象及知名度，本集團特別邀請知名影視紅星古天樂先生為本年度品牌代言人，主要配合集團重點發展的le saunda MEN男鞋系列，並取得相當正面的迴響。
- 二、中檔品牌CNE已成立超過十年，發展一直未如理想。本集團著手重組CNE品牌，將品牌細化定位於青春時尚少女，同時重塑店舖形象，並與國際知名的多元化娛樂品牌合作，成為中國第一家展開此合作關係的女鞋品牌，新產品計劃於二零一二年第四季開始在中國內地CNE店舖中出售。CNE堅持中檔年青產品路線，相信兩至三季的整固期後，將進一步開拓二、三線市場，加大市場滲透率，擷取市場份額。
- 三、隨著中國內地中產人口的迅速崛起，消費者對高端產品及時尚個性化產品的需求急升。集團把握市場機遇，於二零一一年推出女鞋高檔新品牌Linea Rosa及男鞋高檔新系列Itauomo by le saunda，將品牌覆蓋由中高檔向高檔方向延伸，拉寬產品線及目標客戶群。Linea Rosa定位高端，集團將繼續堅持以市場為導向，利用強大的設計資源，提供緊貼潮流的時尚產品及推廣策略，進一步開拓高檔鞋履市場。

四、零售網絡佈局方面，目前集團店舖分佈主要集中於一、二線城市等成熟市場，未來將加快向高增長的二線的新開發城市及三線城市滲透，以拉動市場份額。集團於內地市場以百貨專櫃為主，未來一、二線市場消費趨勢將逐步向購物中心轉移，集團亦開始佈署核心品牌旗艦店及多品牌綜合店，而三線城市開拓仍以百貨商場為主。集團將繼續堅持自營店主要開設在一、二線城市，特許加盟店主要開設在三、四線城市的原則，以特許加盟店為先鋒向新開發城市滲透。

五、新品牌佈署方面，中高檔皮鞋市場龐大，二、三線城市潛力無限，除現時的自有品牌外，集團瞄準時機，計劃在兩三年內再推出中至中高檔品牌，以豐富現有品牌組合，爭取更大的市場份額。因此，集團將進一步提升產品的研發能力及品質，令發展基石更鞏固。本集團除聘用本地專業設計師及致力培訓年輕設計師外，亦與意大利的專業設計師樓合作，開發歐洲品味的男女潮流時尚皮鞋皮具系列。

本集團具有專業的人才，加上完善的管理流程，在行業一直享有美譽。鞏固現狀，展望未來，創新突破，向前推進，是集團的發展方針。追求優質的產品，集團透過開拓新的銷售渠道，與國際品牌展開合作，委任品牌代言人加強推廣工作等，令集團更具市場競爭力。

集團創辦人李子彬先生於1977年創立le saunda，並於1992年在香港聯交所上市，今年為集團創立35週年及上市20週年。李子彬先生於今年六月退任集團主席之職，由倪雅各先生接任主席。李先生深信專業管理團隊有能力帶領集團繼續穩健發展。集團的成功是全體員工努力不懈，以及股東、客戶及業務夥伴的鼎力支持之共同成果。管理層深信繼續秉承集團一貫穩健務實之營商作風，將為股東創造更理想更長遠之回報。

## 抵押資產

於二零一二年八月三十一日，本集團已將2,800,000港元(二零一二年二月二十九日：1,900,000港元)之銀行存款抵押，作為本公司若干附屬公司之租金按金。

## 公司擔保

本公司已就若干附屬公司所獲授之信用狀及銀行貸款之銀行融資最高限額120,000,000港元(二零一二年二月二十九日：120,000,000港元)向銀行提供公司擔保，於二零一二年八月三十一日已動用信用狀及銀行貸款21,700,000港元(二零一二年二月二十九日：9,800,000港元)。

## 中期股息

董事會決議宣派截至二零一二年八月三十一日止六個月之中期股息每股普通股4.0港仙及特別股息每股普通股1.5港仙(二零一一年：5.0港仙)，須於二零一二年十一月二十二日(星期四)向於二零一二年十一月十四日(星期三)名列本公司股東名冊之所有股東支付。

## 僱員及薪酬政策

於二零一二年八月三十一日，本集團共有5,637名僱員(二零一二年二月二十九日：5,529名僱員)。其中，176人駐於香港，5,461人駐於中國大陸。僱員之薪酬符合市場趨勢，與同業之薪金水平相若。本集團之僱員薪酬包括基本薪金、獎金及長期服務獎金。截至二零一二年八月三十一日止六個月之員工成本總額(包括董事酬金、退休金供款淨額及僱員服務價值)為177,000,000港元(二零一一年：162,700,000港元)。本集團為不同職級僱員設有完善之培訓計劃。本集團亦邀請外界顧問擔任導師加強培訓計劃之內容。

## 暫停股份過戶登記－中期股息支付

為支付中期股息，本公司將由二零一二年十一月十二日(星期一)至二零一二年十一月十四日(星期三)(包括首尾兩日)期間暫停辦理股份過戶登記手續，期內不會進行任何股份轉讓。為符合享有於二零一二年十一月二十二日(星期四)派付之中期股息及特別股息之資格，所有過戶文件連同有關股票及轉讓表格最遲須於二零一二年十一月九日(星期五)下午四時三十分前送達本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716室，以辦理登記手續。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零一二年八月三十一日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

## 企業管治常規

本集團為求鞏固及提高股東價值及利益，將會繼續致力維持高質素之企業管治，並強調集團之透明度及問責性。此外，集團亦會確保管理層及各員工遵守該等原則及慣例。

於回顧期間，本公司已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(於二零一二年三月三十一日前有效)及企業管治守則及企業管治報告(「新守則條文」)(自二零一二年四月一日生效)之守則條文，惟與新守則條文第A.6.7條有所偏離除外，該條文訂明(其中包括)獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會。非執行董事李子彬先生因有其他公務，故未能出席本公司於二零一二年七月十六日舉行之股東週年大會。

## 審核委員會

截至二零一二年八月三十一日止六個月，審核委員會之成員包括三名獨立非執行董事林兆麟先生(主席)、梁偉基先生及許次鈞先生。概無任何審核委員會成員為本公司前任或外聘核數師之職員。其中一名成員擁有認可專業會計資格，並具備豐富之審核、會計及財務管理經驗。

審核委員會的主要職務包括監督本公司與外聘核數師的關係、審閱本集團的財務資料、監察本集團的財務報告系統、內部監控程序與風險管理，並向董事會提供相關建議。

審核委員會已審閱本集團採納之會計原則及慣例以及截至二零一二年八月三十一日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務資料。

審核委員會之角色及權限明確載列於其職權範圍內(可供本公司股東索取)，並於聯交所網站及本公司網站登載：<http://www.lesaunda.com.hk>。

## 薪酬委員會

截至二零一二年八月三十一日止六個月，薪酬委員會之成員包括三名獨立非執行董事林兆麟先生(主席)、梁偉基先生及許次鈞先生，以及一名非執行董事李子彬先生。

薪酬委員會之主要職責是向董事會提供本集團有關所有董事及高級管理人員薪酬之政策及結構之意見，並且確保可留任董事及高級管理人員，基於企業目標衡量個別人員對本集團整體業績之貢獻而作出公允之獎勵，推動董事及高級管理人員積極貢獻，以本公司之股東之利益為依歸。主要職責包括修訂全體董事及高級管理人員之薪酬待遇之條款，基於個別人員之成績、資格及能力，以董事會不時所定之企業目標檢討及批准與工作表現相關之報酬。

薪酬委員會主席須將薪酬委員會的檢討結果和建議提交董事會，並無董事、高級管理人員或彼等的聯繫人參與決定其自身的薪酬。

薪酬委員會之角色及權限明確載列於其職權範圍內(可供本公司股東索取)，並於聯交所網站及本公司網站登載：<http://www.lesaunda.com.hk>。

## 提名委員會

董事會於二零一二年三月十九日成立提名委員會。該委員會共有四名成員，大部份成員均為獨立非執行董事，分別為許次鈞先生(主席)、林兆麟先生、梁偉基先生及倪雅各先生。

提名委員會的主要職責是至少每年檢討董事會的架構、人數及組成(包括技能、知識及經驗方面)，並就任何為配合本公司策略而擬對董事會作出的變動提出建議。

提名委員會之角色及權限明確載列於其職權範圍內(可供本公司股東索取)，並於聯交所網站及本公司網站登載：<http://www.lesaunda.com.hk>。

## 董事進行證券交易之標準守則

本公司自二零零五年十月四日起採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)為董事進行證券交易之行為守則(「行為守則」)。行為守則之條款不低於標準守則之標準，且行為守則適用於守則所界定之所有相關人士，包括董事、本公司任何僱員，或本公司附屬公司或控股公司之董事或僱員(其基於該等職務或僱傭關係，可能掌握本公司或其證券之尚未公開之價格敏感資料)。

經向全體董事作出具體查詢後，彼等確認截至二零一二年八月三十一日止六個月內已遵從標準守則所載之規定。

## 刊登中期業績公佈及中期報告

本業績公佈刊登於香港交易及結算所有限公司網站(<http://www.hkex.com.hk>)及本公司網站(<http://www.lesaunda.com.hk>)。載有上市規則規定所有資料之本公司截至二零一二年八月三十一日止六個月之中期報告將於二零一二年十一月三十日或之前寄發予本公司股東並於上述網址刊載。

## 致謝

本人(代表董事會)謹藉此機會向全體員工所付出之熱誠及努力致以深切之謝意，並感謝所有客戶、業務夥伴及股東一直以來之支持。

承董事會命  
主席  
倪雅各

香港，二零一二年十月二十五日

於本公佈日期，本公司執行董事為劉舜慧女士、黃秀嫻女士、朱翠蘭女士及安幼穎女士；非執行董事為倪雅各先生及李子彬先生；獨立非執行董事為林兆麟先生、梁偉基先生及許次鈞先生。

(本公佈內所有幣值，除特別註明外，均以港元計算。)