

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，並明確表示概不就因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的任何損失承擔任何責任。



## LIFESTYLE INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

### 利福國際集團有限公司

(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

(Stock Code: 1212)

#### 公告

#### 截至二零一一年六月三十日止六個月之中期業績

##### 摘要

- 營業額增加20.6%至24.05億港元
- 期內溢利增加30.6%至8.07億港元
- 每股盈利上升30.4%至48.1港仙
- 中期股息每股19.2港仙

##### 業績

利福國際集團有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然宣佈，本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績，連同上一個期間之比較數字如下：

簡明綜合全面收益表  
截至二零一一年六月三十日止六個月

|                   | 附註 | 截至六月三十日止六個月            |                                |
|-------------------|----|------------------------|--------------------------------|
|                   |    | 二零一一年<br>千港元<br>(未經審核) | 二零一零年<br>千港元<br>(未經審核)<br>(重列) |
| 營業額               | 4  | 2,405,020              | 1,993,433                      |
| 銷售成本              | 5  | <u>(1,009,213)</u>     | <u>(850,344)</u>               |
| 毛利                |    | 1,395,807              | 1,143,089                      |
| 其他收入              |    | 102,811                | 86,453                         |
| 銷售及分銷成本           |    | (455,044)              | (420,408)                      |
| 行政開支              |    | (106,806)              | (98,465)                       |
| 投資收入              | 6  | 47,059                 | 1,669                          |
| 投資物業公平值變動         |    | 7,121                  | 3,239                          |
| 應佔一家共同控制實體溢利      |    | 14,765                 | 7,361                          |
| 收購一家聯營公司額外權益產生之折讓 |    | -                      | 114,556                        |
| 應佔聯營公司溢利          |    | 84,711                 | 44,747                         |
| 融資成本              | 7  | <u>(20,538)</u>        | <u>(17,873)</u>                |
| 除稅前溢利             |    | 1,069,886              | 864,368                        |
| 稅項                | 8  | <u>(186,151)</u>       | <u>(146,444)</u>               |
| 本期間溢利             | 9  | <u>883,735</u>         | <u>717,924</u>                 |
| 其他全面收入            |    |                        |                                |
| 換算海外業務時產生之匯兌差額    |    | 90,952                 | 42,652                         |
| 應佔聯營公司之匯兌差額       |    | 14,408                 | -                              |
| 應佔一家共同控制實體之匯兌差額   |    | 4,348                  | -                              |
| 本期間其他全面收入         |    | <u>109,708</u>         | <u>42,652</u>                  |
| 本期間全面收入總額         |    | <u>993,443</u>         | <u>760,576</u>                 |
| 本期間應佔溢利：          |    |                        |                                |
| 本公司擁有人            |    | 807,309                | 617,945                        |
| 非控股權益             |    | <u>76,426</u>          | <u>99,979</u>                  |
|                   |    | <u>883,735</u>         | <u>717,924</u>                 |
| 應佔全面收入總額：         |    |                        |                                |
| 本公司擁有人            |    | 908,706                | 653,731                        |
| 非控股權益             |    | <u>84,737</u>          | <u>106,845</u>                 |
|                   |    | <u>993,443</u>         | <u>760,576</u>                 |
| 每股盈利              | 11 |                        |                                |
| — 基本              |    | <u>0.481港元</u>         | <u>0.369港元</u>                 |
| — 攤薄              |    | <u>0.477港元</u>         | <u>0.366港元</u>                 |

簡明綜合財務狀況表  
於二零一一年六月三十日

|                | 附註 | 二零一一年<br>六月三十日<br>千港元<br>(未經審核) | 二零一零年<br>十二月三十一日<br>千港元<br>(經審核) |
|----------------|----|---------------------------------|----------------------------------|
| 非流動資產          |    |                                 |                                  |
| 投資物業           |    | 1,025,947                       | 1,609,018                        |
| 物業、廠房及設備       |    | 3,839,394                       | 3,815,144                        |
| 預付租賃款項         |    | 1,351,237                       | 1,334,765                        |
| 購買物業、廠房及設備已付按金 |    | 10,232                          | 3,083                            |
| 於聯營公司權益        |    | 1,884,856                       | 1,348,828                        |
| 於一家共同控制實體權益    |    | 487,042                         | 467,929                          |
| 會所債券           |    | 12,737                          | 12,737                           |
|                |    | <u>8,611,445</u>                | <u>8,591,504</u>                 |
| 流動資產           |    |                                 |                                  |
| 存貨             |    | 61,922                          | 61,611                           |
| 預付租賃款項         |    | 21,931                          | 21,721                           |
| 應收賬款及其他應收款項    | 12 | 184,479                         | 214,012                          |
| 應收一家共同控制實體款項   |    | 129,413                         | —                                |
| 按公平值計入損益之金融資產  |    | 1,146,132                       | 786,370                          |
| 銀行結存及現金        |    | 3,673,899                       | 3,760,829                        |
|                |    | <u>5,217,776</u>                | <u>4,844,543</u>                 |
| 分類為持作出售資產      | 13 | <u>726,086</u>                  | <u>436,909</u>                   |
|                |    | <u>5,943,862</u>                | <u>5,281,452</u>                 |
| 流動負債           |    |                                 |                                  |
| 應付賬款及其他應付款項    | 14 | 1,477,228                       | 2,009,463                        |
| 應付一家共同控制實體款項   |    | —                               | 29,934                           |
| 應繳稅項           |    | 234,289                         | 166,742                          |
| 銀行借貸—一年內到期     |    | 3,271,257                       | 2,985,200                        |
| 衍生投資工具         |    | 1,005                           | —                                |
|                |    | <u>4,983,779</u>                | <u>5,191,339</u>                 |
| 分類為持作出售資產之相關負債 | 13 | <u>219,482</u>                  | <u>—</u>                         |
|                |    | <u>5,203,261</u>                | <u>5,191,339</u>                 |
| 流動資產淨值         |    | <u>740,601</u>                  | <u>90,113</u>                    |
|                |    | <u>9,352,046</u>                | <u>8,681,617</u>                 |

簡明綜合財務狀況表（續）  
於二零一一年六月三十日

|                  | 二零一一年<br>六月三十日<br>千港元<br>(未經審核) | 二零一零年<br>十二月三十一日<br>千港元<br>(經審核) |
|------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| 非流動負債            |                                 |                                  |
| 銀行借貸—一年後到期       | 421,400                         | 413,000                          |
| 遞延稅項負債           | 169,578                         | 198,576                          |
| 應付附屬公司一名非控股股東之款項 | 170,313                         | 166,987                          |
|                  | <u>761,291</u>                  | <u>778,563</u>                   |
|                  | <u>8,590,755</u>                | <u>7,903,054</u>                 |
| 資本及儲備            |                                 |                                  |
| 股本               | 8,404                           | 8,395                            |
| 儲備               | 7,811,444                       | 7,208,489                        |
| 本公司擁有人應佔權益       | 7,819,848                       | 7,216,884                        |
| 非控股權益            | 770,907                         | 686,170                          |
|                  | <u>8,590,755</u>                | <u>7,903,054</u>                 |

## 簡明綜合財務報表附註

### 截至二零一一年六月三十日止六個月

#### 1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃遵照香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16之適用披露規定及香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

#### 2. 主要會計政策

除若干物業及金融工具按重估值或公平值（按適用情況）計量外，簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

除下述者外，截至二零一一年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表所用會計政策及計算方法與編製本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之年度財務報表（「二零一零年財務報表」）所遵循者一致。

於本中期期間，本集團首次應用下列由香港會計師公會（「香港會計師公會」）所頒佈之新訂及經修訂準則及詮釋（「新訂及經修訂香港財務報告準則」）。

- 香港財務報告準則二零一零年之改進
- 香港會計準則第二十四號（二零零九年經修訂）「關連人士披露」
- 香港會計準則第三十二號「供股分類」修訂本
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第十四號「預付最低資金要求」修訂本
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第十九號「以股本工具對銷財務負債」

在本中期期間所應用上述新訂或經修訂之香港財務報告準則對於簡明綜合財務報表報告金額和/或披露並無重大影響。

#### 3. 比較數字

如詳列於二零一零年財務報表附註二，本集團在編制二零一零年財務報表已採用香港財務報告準則第九號「金融工具」（「香港財務報告準則第九號」）。按照香港財務報告準則第九號，本集團以前按香港會計準則第三十九號列為可供出售金融資產之非上市股本證券（非持作買賣）投資現應列為按公平值計入損益之金融資產。有關本集團於非上市股本證券（非持作買賣）投資之公平值收益（如按香港會計準則第三十九號應被確認在其他全面收入）現已被確認計入損益。

因此，於本中期財務報表已重列若干比較數字以符合採用香港財務報告準則第九號，而其影響概述如下：

#### 綜合全面收益表

截至二零一零年六月三十日止六個月  
千港元

期間投資收益和利潤的增加

1,947

### 3. 比較數字(續)

因會計政策之變更導致本集團截至二零一零年六月三十日止六個月之每股基本和攤薄盈利增加0.001港元。

#### 綜合權益變動表

可供出售投資公平值變動之金額1,947,000港元，現在已被確認計入損益及減少截至二零一零年六月三十日止六個月之投資儲備至零。

### 4. 營業額及分部資料

營業額指本集團期內就向外界客戶售出貨品的已收及應收款項減折扣及銷售相關稅項、來自特許專櫃銷售之收益、服務收入以及租金收入，茲分析如下：

|             | 截至六月三十日止六個月      |                  |
|-------------|------------------|------------------|
|             | 二零一一年<br>千港元     | 二零一零年<br>千港元     |
| 貨品銷售－直接銷售   | 1,358,328        | 1,155,232        |
| 來自特許專櫃銷售之收益 | 942,275          | 759,659          |
| 服務收入        | 56,324           | 43,474           |
| 租金收入        | 48,093           | 35,068           |
|             | <u>2,405,020</u> | <u>1,993,433</u> |

以下為本集團於回顧期內按匯報及經營分部劃分之營業額及業績分析：

截至二零一一年六月三十日止六個月

|              | 香港<br>千港元        | 中國<br>千港元      | 綜合總額<br>千港元      |
|--------------|------------------|----------------|------------------|
| 分部收益         |                  |                |                  |
| 對外銷售         | <u>1,899,817</u> | <u>505,203</u> | <u>2,405,020</u> |
| 業績           |                  |                |                  |
| 分部業績         | 813,154          | 123,614        | 936,768          |
| 投資收入         |                  |                | 47,059           |
| 投資物業公平值變動    |                  |                | 7,121            |
| 應佔一家共同控制實體溢利 |                  |                | 14,765           |
| 應佔聯營公司溢利     |                  |                | 84,711           |
| 融資成本         |                  |                | <u>(20,538)</u>  |
| 除稅前溢利        |                  |                | <u>1,069,886</u> |

#### 4. 營業額及分部資料(續)

截至二零一零年六月三十日止六個月

|                   | 香港<br>千港元        | 中國<br>千港元      | 綜合總額<br>千港元<br>(重列) |
|-------------------|------------------|----------------|---------------------|
| 分部收益              |                  |                |                     |
| 對外銷售              | <u>1,585,420</u> | <u>408,013</u> | <u>1,993,433</u>    |
| 業績                |                  |                |                     |
| 分部業績              | 626,445          | 84,224         | 710,669             |
| 投資收入              |                  |                | 1,669               |
| 投資物業公平值變動         |                  |                | 3,239               |
| 應佔一家共同控制實體溢利      |                  |                | 7,361               |
| 收購一家聯營公司額外權益產生之折讓 |                  |                | 114,556             |
| 應佔聯營公司溢利          |                  |                | 44,747              |
| 融資成本              |                  |                | <u>(17,873)</u>     |
| 除稅前溢利             |                  |                | <u>864,368</u>      |

分部溢利指各分部賺取之溢利，惟未計及應佔聯營公司及一家共同控制實體之溢利、收購一家聯營公司額外權益產生之折讓、投資物業公平值變動、投資收入及融資成本。此乃向本公司董事會就資源分配及表現評估作出報告之計量方式。

#### 5. 銷售成本

|           | 截至六月三十日止六個月             |                |
|-----------|-------------------------|----------------|
|           | 二零一一年<br>千港元            | 二零一零年<br>千港元   |
| 銷售成本分析如下： |                         |                |
| 貨品銷售成本    | <b>966,446</b>          | 823,334        |
| 其他銷售成本    | <u>42,767</u>           | <u>27,010</u>  |
|           | <u><b>1,009,213</b></u> | <u>850,344</u> |

## 6. 投資收入

|                    | 截至六月三十日止六個月   |                      |
|--------------------|---------------|----------------------|
|                    | 二零一一年<br>千港元  | 二零一零年<br>千港元<br>(重列) |
| 銀行存款利息收入           | 12,776        | 5,443                |
| 應收貸款利息收入           | –             | 6,029                |
| 按公平值計入損益之金融資產之股息收入 | 8,975         | 2,703                |
| 出售持作買賣投資之已變現盈利     | –             | 2,221                |
| 公平值變動              |               |                      |
| – 按公平值計入損益之金融資產    | 26,313        | (14,727)             |
| – 衍生投資工具           | (1,005)       | –                    |
|                    | <u>47,059</u> | <u>1,669</u>         |

## 7. 融資成本

|             | 截至六月三十日止六個月    |                |
|-------------|----------------|----------------|
|             | 二零一一年<br>千港元   | 二零一零年<br>千港元   |
| 以下項目之利息：    |                |                |
| 銀行借貸及透支：    |                |                |
| – 須於五年內悉數償還 | 18,322         | 13,471         |
| – 須於五年後悉數償還 | 4,535          | 5,837          |
| 其他          | 98             | 572            |
|             | <u>22,955</u>  | <u>19,880</u>  |
| 減：資本化金額     | <u>(2,417)</u> | <u>(2,007)</u> |
|             | <u>20,538</u>  | <u>17,873</u>  |

## 8. 稅項

|           | 截至六月三十日止六個月           |                |
|-----------|-----------------------|----------------|
|           | 二零一一年<br>千港元          | 二零一零年<br>千港元   |
| 本期稅項：     |                       |                |
| 香港        | <b>135,104</b>        | 101,425        |
| 中國企業所得稅   | <b>41,018</b>         | 35,453         |
| 過往年度撥備不足： |                       |                |
| 香港        | <u>          -</u>    | <u>2,893</u>   |
|           | <b>176,122</b>        | 139,771        |
| 遞延稅項：     |                       |                |
| 即年        | <u><b>10,029</b></u>  | <u>6,673</u>   |
|           | <u><b>186,151</b></u> | <u>146,444</u> |

香港利得稅按本期間之估計應課稅溢利按16.5%（截至二零一零年六月三十日止六個月：16.5%）稅率作出撥備。中國企業所得稅按本期間之估計應課稅溢利按25%（截至二零一零年六月三十日止六個月：25%）稅率作出撥備。

## 9. 本期間溢利

|               | 截至六月三十日止六個月         |              |
|---------------|---------------------|--------------|
|               | 二零一一年<br>千港元        | 二零一零年<br>千港元 |
| 本期間溢利已扣除下列項目： |                     |              |
| 折舊            | <b>104,943</b>      | 104,706      |
| 股本結算股份付款開支    | <u><b>1,393</b></u> | <u>9,624</u> |

## 10. 股息

於本中期期內，本公司已向股東宣告及派付截至二零一零年十二月三十一日止年度之終期股息每股19.0港仙（二零一零年：截至二零零九年十二月三十一日止年度為每股17.0港仙）。於本中期期間宣告及派付之終期股息合共319,268,000港元（二零一零年：285,115,000港元）。

於中期期間結束後，董事會建議派付予二零一一年八月二十六日名列本公司股東名冊之股東中期現金股息每股19.2港仙（二零一零年：14.7港仙）。

## 11. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

|                                  | 截至六月三十日止六個月          |                      |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                  | 二零一一年<br>千港元         | 二零一零年<br>千港元<br>(重列) |
| 盈利                               |                      |                      |
| 就計算每股基本及攤薄盈利而言之本公司<br>擁有人應佔本期間溢利 | <u>807,309</u>       | <u>617,945</u>       |
|                                  | 二零一一年<br>六月三十日<br>千股 | 二零一零年<br>六月三十日<br>千股 |
| 股份數目                             |                      |                      |
| 就計算每股基本盈利而言之普通股加權平均數             | 1,680,005            | 1,675,785            |
| 本公司購股權計劃項下可發行普通股之潛在攤<br>薄影響      | <u>11,292</u>        | <u>10,328</u>        |
| 就計算每股攤薄盈利而言之普通股加權平均數             | <u>1,691,297</u>     | <u>1,686,113</u>     |

## 12. 應收賬款及其他應收款項

|                | 二零一一年<br>六月三十日<br>千港元 | 二零一零年<br>十二月三十一日<br>千港元 |
|----------------|-----------------------|-------------------------|
| 應收賬款           | 50,359                | 71,097                  |
| 其他應收款項、按金及預付款項 | <u>134,120</u>        | <u>142,915</u>          |
| 應收賬款及其他應收款項總額  | <u>184,479</u>        | <u>214,012</u>          |

本集團向顧客作出的零售銷售主要以現金進行，可以現金、記賬卡或信用卡付款。由於本集團主要應收賬款來自信用卡銷售，故並無既定信貸政策。以下為於報告期間結算日應收賬款（扣除呆賬撥備）根據發票日期之賬齡分析：

|         | 二零一一年<br>六月三十日<br>千港元 | 二零一零年<br>十二月三十一日<br>千港元 |
|---------|-----------------------|-------------------------|
| 0日至30日  | 47,391                | 67,432                  |
| 31日至60日 | 2,897                 | 2,495                   |
| 61日至90日 | 71                    | 236                     |
| 超過90日   | <u>-</u>              | <u>934</u>              |
|         | <u>50,359</u>         | <u>71,097</u>           |

### 13. 分類為持作出售資產/分類為持作出售資產之相關負債

結餘包括:

|                         | 分類為持作出售資產             |                         | 分類為持作出售資產之<br>相關負債    |                         |
|-------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
|                         | 二零一一年<br>六月三十日<br>千港元 | 二零一零年<br>十二月三十一日<br>千港元 | 二零一一年<br>六月三十日<br>千港元 | 二零一零年<br>十二月三十一日<br>千港元 |
| 持作出售於一家聯營<br>公司權益 (附註a) | -                     | 436,909                 | -                     | -                       |
| 持作出售於一家附屬<br>公司權益 (附註b) | <b>726,086</b>        | -                       | <b>219,482</b>        | -                       |
|                         | <b>726,086</b>        | 436,909                 | <b>219,482</b>        | -                       |

附註:

- (a) 於二零零九年十二月十六日，本集團全資附屬公司榮曉有限公司（「榮曉」）及持有益良集團有限公司40%權益之股東Smart Success Investment Limited（「Smart Success」）作為賣方與GS China Shopping No.1 GmbH & Co. KG（「買方」，根據德意志聯邦共和國法律註冊成立之有限責任合夥企業）訂立有條件買賣協議，據此，榮曉及Smart Success有條件同意向買方出售彼等各自於益良集團有限公司之60%及40%股權。該協議因某些先決條件未能達成而於二零一一年六月三十日終止。因此於二零一一年六月三十日，益良集團有限公司之資產已不再分類為持作出售，而被重新分類為於聯營公司權益。
- (b) 於二零一一年六月十七日，本集團與一間第三方公司訂立買賣協議，以作價人民幣540,000,000元(或相當於約650,160,000港元)出售附屬公司瀋陽佳建置業開發有限公司(「瀋陽佳建」)之90%權益。瀋陽佳建之資產及負債分類為持作出售資產及其相關負債分別列示於簡明綜合財務狀況表中。

瀋陽佳建分類為持作出售之各大類資產及負債分別為如下:

|                 | 二零一一年<br>六月三十日<br>千港元 |
|-----------------|-----------------------|
| 投資物業            | 662,352               |
| 物業、廠房及設備        | 23                    |
| 其他應收款項          | 24,382                |
| 銀行結存及現金         | 39,329                |
| 分類為持作出售資產之總資產   | <b>726,086</b>        |
| 其他應付款項          | 180,399               |
| 應交稅金            | 56                    |
| 遞延稅項負債          | 39,027                |
| 分類為持作出售資產之相關總負債 | <b>219,482</b>        |
| 分類為持作出售之淨資產     | <b>506,604</b>        |

#### 14. 應付賬款及其他應付款項

|                | 二零一一年<br>六月三十日<br>千港元 | 二零一零年<br>十二月三十一日<br>千港元 |
|----------------|-----------------------|-------------------------|
| 應付賬款           | 179,538               | 257,526                 |
| 應付特許專櫃銷售款項     | 762,434               | 997,314                 |
| 其他應付款項、按金及應計費用 | <u>535,256</u>        | <u>754,623</u>          |
| 應付賬款及其他應付款項總額  | <u>1,477,228</u>      | <u>2,009,463</u>        |

以下為於報告期間結算日應付賬款根據發票日期之賬齡分析：

|         | 二零一一年<br>六月三十日<br>千港元 | 二零一零年<br>十二月三十一日<br>千港元 |
|---------|-----------------------|-------------------------|
| 0日至30日  | 143,898               | 225,904                 |
| 31日至60日 | 33,858                | 29,263                  |
| 61日至90日 | 478                   | 557                     |
| 超過90日   | <u>1,304</u>          | <u>1,802</u>            |
|         | <u>179,538</u>        | <u>257,526</u>          |

應付賬款及應付特許專櫃銷售款項之平均信貸期為45日以內。本集團設有財務風險管理政策，確保所有應付款項於信貸期限內支付。

## 中期股息

董事會宣佈分派截至二零一一年六月三十日止六個月之中期現金股息為每股19.2港仙（「中期股息」）（二零一零年：14.7港仙）。中期股息將於二零一一年九月二日（星期五）或前後派付予於二零一一年八月二十六日（星期五）下午四時三十分營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。

## 截止過戶登記

本公司將由二零一一年八月二十四日（星期三）至二零一一年八月二十六日（星期五）（首尾兩天包括在內）期間暫停辦理股份過戶手續，該期間將不會登記任何股份過戶。為確保符合資格享有中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票及過戶表格須於二零一一年八月二十三日（星期二）下午四時三十分前，送交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1712-1716室），辦理股份過戶手續。

## 財務回顧

### 營業額及銷售所得款項

回顧期內，本集團營業額增加至24.05億港元，較二零一零年上半年錄得之19.93億港元增長20.6%。銷售所得款項淨額由45.05億港元上升24.1%至55.91億港元，當中香港業務佔40.23億港元，而中國內地店舖則佔15.68億港元，分別佔本集團銷售所得款項72%及28%。

### 毛利及毛利率

於二零一一年上半年，按銷售所得款項淨額計算之毛利率保持平穩，為25.0%，二零一零年同期則為25.4%。毛利率輕微下降主要由於期內若干佣金率較低的品牌及貨品之表現相對強勁。該等貨品包括黃金、珠寶及高檔飾物配件，彼等之業績在銅鑼灣的旗艦店尤其突出。毛利由二零一零年之11.43億港元上升22.1%至13.96億港元。按營業額計算之毛利率則由二零一零年之57.3%微升至58.0%。

### 純利

回顧期內，本公司擁有人應佔本集團純利為8.07億港元，較二零一零年同期錄得之6.18億港元（重列）上升30.6%。二零一零年同期內之純利包括收購聯營公司之一次性折讓收益約6,870萬港元。如撇除該一次性收益，本集團今年上半年純利增長為47%。按營業額計算之淨利潤率（亦不包括去年該一次性收益）將由27.6%上升至33.6%，利潤率的改善乃由於本集團繼續享有經營顛杆優勢及新店舖之虧損收窄。期內應佔聯營公司溢利（於計算非控股股東權益前）亦增加4,000萬港元。

## 銷售及分銷成本

本集團香港兩家百貨店之銷售及分銷成本相對平穩，期內較去年同期增加主要因為上海店按營業額計算支付予本集團一家共同控制實體之租金增加。其他中國大陸店之成本保持平穩。

## 行政開支

本集團嚴格控制其經營及行政開支，在此期間輕微的增加主要是由於在香港及中國工資上漲所致。

## 融資成本

2,050萬港元的融資成本主要包括銀行貸款利息。於回顧期內，共有240萬港元（2010：200萬港元）的利息已資本化成為發展中物業部分的成本。

## 投資收入

投資收入包括來自本集團剩餘資金和投資組合的利息及投資收益與及投資組合的公平值變動。該投資組合主要包括固定收益投資產品和上市股票。

## 流動資金及財務資源

於二零一一年六月三十日，本集團處於淨現金狀況，擁有現金及銀行結存約37.13億港元及銀行貸款約36.93億港元。本集團約67%總現金及銀行結存存於香港銀行，而本集團餘下約33%現金及銀行結存則存於國內銀行。本集團銀行貸款包括一筆4億港元無抵押港元貸款，一筆23.4億港元，將於二零一一年十二月到期還款之有抵押港元貸款及一筆5,590萬美元有抵押美元貸款。該等貸款為浮動利率融資貸款，利息分別參考香港銀行同業拆息及倫敦銀行同業拆息。其餘貸款結餘為人民幣營運資金及項目貸款，並參考中國人民銀行借貸息率計息。

## 資產抵押

於二零一一年六月三十日，本集團將賬面值為15.251億港元（二零一零年十二月三十一日：15.473億港元）之若干土地及房屋，連同本集團若干附屬公司之股份抵押予一間銀行，作為本集團獲授銀行融資額40億港元之抵押品，其中23.4億港元仍未償還。此外，本集團將位於中國賬面值約14.95億港元（二零一零年十二月三十一日：15.008億港元）之物業、廠房及設備，及價值4.841億港元（二零一零年十二月三十一日：1.544億港元）按公平值計入損益之金融資產分別作為約人民幣3.9億元（二零一零年十二月三十一日：人民幣3.9億元）及5,590萬美元（二零一零年十二月三十一日：2,000萬美元）貸款融資額之抵押品。

## 業務回顧

### 零售市場回顧

二零一一年上半年，全球經濟面對不少挑戰和不明朗因素，其中中東和北非的政治動盪、日本的地震和核災難、以及歐元區持續升級的主權債務危機。該等事件均影響了全球多個地方的氣氛，並減緩其經濟增長。當中某些影響屬暫時性，而其他可較為持久。

亞洲仍為推動全球經濟的一個關鍵地區。儘管期內亞洲區因為來自西方和日本的阻力以致削弱了一些動力，其增長速度仍高於世界其他地區。中國作為區內最大的經濟體，其國民生產總值增長率從二零一零年上半年的11.1%逐漸減退至本年度同期的9.6%。增長減速一部份乃中國政府的宏觀調控政策和措施之下的預期結果，而另一部分乃因為國內外各種不明朗事項所致。儘管如此，中國的經濟增長勢頭依然強勁，其經濟繼續維持良好的狀態。與此同時，二零一一年上半年牛市氣氛之下，香港表現出強勁的增長。受惠於個人消費快速擴張，二零一一年第一季度香港經濟的國民生產增長率達7.2%，勝於預期。

### 香港

回顧期內，香港零售行業增長突出，增長勢頭於上半年首六個月內持續加速。零售總額在第一季度較去年同期增長21%，叫市場感到意外。增長步伐在第二季度繼續加快，總銷售收益較去年同期增長28.1%，帶動本年度上半年整體增長率達24.4%。零售收益顯著的增長勢頭一方面由本地的正面因素所帶動，如失業率下降、消費者信心提升、實在的財富效應以及香港政府派發港幣6,000元現金的公佈。另一方面，增長勢頭的擴張亦受惠於港元兌大多數其他貨幣持續貶值的幫助，尤其是人民幣，故此國內旅遊業相當興旺。人民幣的持續強勢促使了許多富裕和崇尚品牌的內地遊客在香港購物。日本的地震和核災難亦意外地導致許多遊客取消其日本之旅並改為訪港，故訪港旅客人數激增。

與此同時，原定於春季到訪日本的港人亦取消其計劃，留香港消費並進一步助長了零售業。

### 中國

縱使中國的增長無可避免地受到國內外經濟的不明朗因素及國內的疑慮所影響，但中國仍然於推動亞洲及全球經濟的增長擔當重要的角色。

零售行業於本年度上半年的銷售總額錄得16.8%增長，而去年同期則為18.2%。經濟增長的輕微放緩於五月和六月更為顯著，而出現放緩乃是因為通脹壓力增加、國家流動性資產過剩引致價格升值的憂慮、以及國外需求放緩對出口損害的結果。此項正面的舉動縱然於短期內影響增長，但中國政府已加緊努力收緊貨幣政策。此舉有效地冷卻了信貸增長，抑止了資產價格投機和降低經濟過熱的風險。與此同時，一些其他因素亦保持了中國經濟的穩定增長，包括城市化進程的不斷加快、工資增長、有利消費政策激勵和內需持續上升的增長趨勢。以上解釋了在回顧期內中國的零售銷售稍微放緩，但仍然大幅增長的情況。

## 店舖表現

### 香港

利福國際於香港的兩家百貨店的期內表現與暢旺的市況同步，於回顧期內錄得躍進的收入。崇光銅鑼灣店(「**銅鑼灣崇光**」)及崇光尖沙咀店(「**尖沙咀崇光**」)之銷售收益均錄得雙位數字增長，合共達約40億港元，較去年同期上升23%。兩家百貨店之累計銷售收益佔香港總零售銷售之2.0% (二零一零年上半年：2.0%)，及百貨店銷售額約21.3% (二零一零年上半年：20.8%)。

銅鑼灣崇光仍為本集團收益的最大來源。與去年同期相比，該百貨店於本年度之第一季錄得17.1%增長；於第二季度錄得更高增長，達29.5%。整體而言，本年度上半年之總銷售收益躍升23.1%至36.419億港元，主要因為奢侈品之需求持續強勁，故平均每宗銷售額有所上升。人流量輕微上升2%，而逗留購買比率則上升了0.7個百分點至31.4%。於回顧期間，百貨店進行了一系列的翻新及改善工程，並重新調整商品組合，以上舉措全為增強顧客之忠誠度及優化顧客於百貨店購物之體驗。

日本發生災難性地震後的數星期，銅鑼灣崇光 Freshmart (食品及糖果分部)因顧客對核污染的擔憂，故大舉囤積日本食用產品而致使銷售量一度激增。銷售量隨後由於存貨被沽清而逐漸減少。此外，產品組合被及時調整以確保食物安全及重建顧客信心。總括而言，是次日本事故並沒有對 Freshmart 的業務帶來任何明顯的影響。相反，百貨店的其他部門於回顧期間在利好的消費氣氛帶動下而做出較預期更佳的成績，顯然沒有受到日本地震的影響。於五月的「感謝周」期間，銅鑼灣崇光再次做出強勁的業績表現。這次活動之銷售額達4.609億港元，較去年之相同活動增長28%。

同時，尖沙咀崇光隨整體市場趨勢增長，二零一一年上半年之總銷售收益上升21.2%至3.812億港元。增長主要因為平均每宗銷售額增加，較去年同期上升23.8%。逗留購買比率由15.4%增至16.3%，然而由於店舖鄰近的新世界中心從二零一零年四月起關閉，故百貨店之每日總人流則下降7.2%至27,100人次。然而相關之影響因為期內旅客數量大幅上升而有所減輕。

### 中國內地

於二零一一年上半年期，本集團於中國內地三間百貨店的表現與整體零售市場步伐一致，維持上升的趨勢。

於期內的首四個月，上海久光延續二零一零年的增長勢頭，至自五月左右逐漸放緩，主要由於信貸緊縮和國外經濟前景不明朗，致使消費者信心減弱。整體而言，百貨店仍處於增長的軌道上，於回顧期內銷售總額為人民幣9.834億元，較去年同期增長13.6%。平均每宗交易額和逗留購買比率分別錄得14.6%和0.4%的增長。富裕和中產階層消費者與日俱增，他們於期內繼續成為上海久光的主要顧客群。

期內，隨著蘇州久光的受歡迎程度持續增加，其業績表現超出管理層預期。淨銷售收入較去年同期增加60.6%至人民幣2.692億元(二零一零年上半年：人民幣1.676億元)，而每天人流量穩步上升到13,300人次。蘇州久光的表現不斷改善，標誌著本集團持續營銷活動和良好經營策略的成功，以滿足當地需求及建立一個忠誠的顧客群。

位處中國北部的大連久光於回顧期內的業績表現平穩，淨銷售額增長34.1%至人民幣6,160萬元(二零一零年上半年：人民幣4,590萬元)。隨著該店於當地的知名度逐漸增加，每天人流量也相應從去年同期的約4,900人次增加至約5,900人次。

已於二零一零年底開幕的天津利福廣場為本集團於中國的第一個購物廣場，其於二零一一年上半年表現堅實，成績達到管理層預期。本集團將集中資源致力增加人流量以及進一步提升現時約為80%的出租率水平。

紮根於石家莊的北人集團乃本集團有參股的龍頭零售集團，其於回顧期內亦錄得驕人的成績，銷售收入增長18%。整體而言，該投資於二零一一年上半年為本集團帶來約5,100萬港元的利潤，去年同期則為2,700萬港元。北人集團業績顯示其為集團饒有價值的資產，定能繼續為集團帶來優秀業績。北人集團現時經營21間超級市場及11間百貨店和購物商場，其中大部分位於河北省石家莊市。

多年來，本集團一直致力建立一個非核心的零售物業投資組合，並考慮於適當時機出售。本集團早前已簽訂買賣協議，以出售持有約30%位於河北省石家莊市的先天下廣場之間接實際權益。由於買方未能籌集足夠的資金以支付交易代價，協議於二零一一年六月三十日被終止。

另一方面，本集團於二零一一年六月十七日與第三方訂立另一份買賣協議，出售擁有位於瀋陽市瀋河區發展中物業(旁為本集團百貨店位置)之全資附屬公司90%股權。該部分完成項目於二零零九年十二月被本集團收購，若本出售成功完成，將為本集團帶來人民幣5.4億元的現金。

## 於中國內地拓展業務

朝著成為中國業內主要營運商的長期目標進發，利福國際正以審慎和循序漸進的方式，繼續以長江三角洲一帶為發展重點尋找機會，以讓其擴展業務版圖。

於二零一一年四月十四日，本集團與上海陸家嘴金融貿易區開發股份有限公司(「陸家嘴」)簽訂一份諒解備忘錄，內容關於在上海及天津成立兩家合資公司，用以從陸家嘴收購於上海浦東(上海市陸家嘴金融貿易區SN1)及天津(天津市紅橋區小伙巷)兩個地產開發項目之零售部分。每家合資公司將由利福國際及陸家嘴分別持有70%及30%的股份權益。本集團現時仍與陸家嘴協商以完成該等項目之正式協議。

與此同時，本集團快將推出的新項目為位於瀋河區著名行街中街路的瀋陽項目，現時項目正按計劃進行，預期瀋陽店將於二零一三年開幕。

## 展望與計劃

目前，全球經濟籠罩著不明朗因素，當中尤以先進經濟體系的放緩復甦及財政緊縮最為顯注。與此同時，信貸持續緊縮及人民幣持續升值的可能性或會於未來數月減慢中國之經濟增長。有見及此，管理層對二零一一年下半年之中國大陸零售市場的增長持審慎態度。然而，我們相信中國經濟的強勁基本因素，加上內需增長、中產階層及城市化進程等因素的支持，能使零售業維持於穩定增長的軌道上。

雖然消費意欲將仍然容易受政府為抑制過熱的經濟和高通脹而推行的貨幣政策所影響，但內需將繼續穩健地上升，並帶動經濟向前推進。相反，整體市場氣氛普遍良好，訪港旅客不斷增加，管理層對本集團紮根香港之零售暢旺的可持續性抱謹慎樂觀看法。因銅鑼灣店採納自置物業經營模式，這對本集團尤其有利。

多年來，本集團已建立穩健的實力，並取得穩健的財務狀況，使其能夠持續增長、有效地抓住擴張的機會及應付各種挑戰和不明朗的情況。我們的自置物業模式繼續發揮其優勢，我們將繼續致力於實施這個策略。憑藉本集團無可比擬的品牌效應、創新的營銷策略以及優良的營運產品組合，管理層有信心本集團於二零一一年下半年會有良好的發展。

我們將繼續專注於鞏固我們在香港市場的領導地位，並會繼續作出不懈的努力以改進和加強我們的業務，尤其是我們在蘇州、大連及天津的新建設。與此同時，我們將貫徹我們謹慎而選擇性的方針，管理層繼續尋找對本集團增長策略有利的商機，以期為股東創造最大回報。

## 中期業績之審閱

本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核中期業績已由本公司之審核委員會及核數師審閱。

## 購買、出售或贖回本公司證券

截至二零一一年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

## 企業管治常規守則

截至二零一一年六月三十日止六個月期間，除守則條文E.1.2外，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治常規守則（「企業管治守則」）之所有守則條文。

根據企業管治常則之守則條文E.1.2，董事會主席與及本公司審核委員會和薪酬委員會之主席應出席股東周年大會以回答提問。董事會主席拿督鄭裕彤博士及審核委員會主席林兆麟先生由於另有公務而未能出席本公司二零一一年之股東周年大會。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為董事進行證券交易之行爲守則。全體董事均已確認，彼等於截至二零一一年六月三十日止六個月期間一直遵守標準守則所規定之標準。

## 致謝

本人謹此向董事會、管理人員及全體員工努力不懈、盡心全意爲本集團效力，以及股東及顧客一直對本集團之鼎力支持致以衷心謝意。

代表董事會  
利福國際集團有限公司  
董事總經理  
劉鑾鴻

香港，二零一一年八月八日

於本公佈日期，董事會包括兩名執行董事，分別爲劉鑾鴻先生及杜惠愷先生；四名非執行董事，分別爲拿督鄭裕彤博士、鄭家純博士、劉鑾雄先生及劉玉慧女士；以及四名獨立非執行董事，分別爲林兆麟先生、張悅文先生、石禮謙議員及許照中先生。