

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)

**截至二零一一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		變動	變動百分比
		二零一一年	二零一零年		
收益	百萬港元	655.2	533.7	121.5	22.8
毛利	百萬港元	415.6	319.1	96.5	30.2
本公司權益持有人 應佔溢利	百萬港元	70.0	60.4	9.6	16.0
本公司權益持有人 應佔基本溢利	百萬港元	67.6	50.1	17.5	35.0
每股基本溢利	港仙	10.95	9.44	1.51	16.0
每股股息					
— 中期	港仙	5.0	4.3	0.7	16.3

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」)截至二零一一年八月三十一日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績。截至二零一一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

截至二零一一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 二零一一年 千港元	二零一零年 千港元 (經重列)
收益	4	655,193	533,683
銷售成本		(239,559)	(214,569)
毛利		415,634	319,114
其他收入	5	1,298	899
其他收益	5	2,105	1,357
銷售及分銷成本		(261,656)	(183,495)
一般及行政開支		(69,725)	(67,671)
經營溢利	6	87,656	70,204
財務收入		1,984	813
融資成本		(5)	—
所佔共同控制實體(虧損)/溢利		(1,070)	8,029
除所得稅前溢利		88,565	79,046
所得稅支出	7	(18,212)	(18,529)
期內溢利		<u>70,353</u>	<u>60,517</u>
應佔溢利：			
— 本公司權益持有人		70,014	60,365
— 非控股權益		339	152
		<u>70,353</u>	<u>60,517</u>
本公司權益持有人應佔每股溢利			
— 基本(港仙)	8	<u>10.95</u>	<u>9.44</u>
— 攤薄(港仙)	8	<u>10.95</u>	<u>9.44</u>
中期股息	9	<u>31,966</u>	<u>27,488</u>

簡明綜合中期全面收入表
截至二零一一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 二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
期內溢利	70,353	60,517
其他全面收入		
貨幣換算差額	28,048	2,319
期內除稅後之其他全面收入	28,048	2,319
期內全面收入總額	98,401	62,836
應佔期內全面收入總額：		
— 本公司權益持有人	97,727	62,661
— 非控股權益	674	175
	98,401	62,836

簡明綜合中期資產負債表
於二零一一年八月三十一日

		未經審核 二零一一年 八月三十一日 千港元	經審核 二零一一年 二月二十八日 千港元
資產			
非流動資產			
投資物業		47,188	47,188
物業、機器及設備		243,841	232,127
租賃土地及土地使用權		33,740	33,834
長期按金及預付款項		16,093	10,388
於共同控制實體之權益		33,790	48,592
遞延稅項資產		34,324	37,861
		<u>408,976</u>	<u>409,990</u>
流動資產			
存貨		461,428	386,888
貿易及其他應收賬項	10	131,707	134,694
按金及預付款項		24,535	23,311
現金及銀行結餘		346,111	348,365
		<u>963,781</u>	<u>893,258</u>
總資產		<u><u>1,372,757</u></u>	<u><u>1,303,248</u></u>

簡明綜合中期資產負債表(續)
於二零一一年八月三十一日

	附註	未經審核 二零一一年 八月三十一日 千港元	經審核 二零一一年 二月二十八日 千港元
權益			
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		31,966	55,620
其他		990,512	923,164
		<u>1,086,409</u>	<u>1,042,715</u>
非控股權益		12,182	11,508
		<u>1,098,591</u>	<u>1,054,223</u>
負債			
非流動負債			
遞延稅項負債		14,201	14,201
流動負債			
應付貿易賬項及應計費用	11	204,005	169,436
應付共同控制實體款項		48,852	47,456
當期所得稅負債		7,108	14,422
銀行貸款		—	3,510
		<u>259,965</u>	<u>234,824</u>
總負債		<u>274,166</u>	<u>249,025</u>
權益及負債總值		<u>1,372,757</u>	<u>1,303,248</u>
流動資產淨值		<u>703,816</u>	<u>658,434</u>
總資產減流動負債		<u>1,112,792</u>	<u>1,068,424</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二零一一年十月二十四日獲董事會批准刊發。

簡明綜合中期財務資料乃未經審核。

2 編製基準

截至二零一一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」)而編製截至二零一一年二月二十八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二零一一年二月二十八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) 本集團採納之經修訂準則

下列經修訂準則於二零一一年三月一日開始之財政年度首次強制應用：

- 香港會計準則第34號「中期財務報告」之修訂於二零一一年三月一日或之後開始之年度期間生效。該修訂著重香港會計準則第34號的現有披露原則及加入其他指引以說明如何應用該等原則，並更加強調重大事件及交易之披露原則。額外規定涵蓋公平值計量變動(如屬重大)之披露及更新自最近期年報以來的相關資料之需要。會計政策變動僅導致需作出額外披露。

(b) 以下新訂、經修訂或經修改準則及詮釋亦須於二零一一年三月一日開始之財政年度首次強制應用，惟現時與本集團無關：

- 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32號(修訂本) — 配股之分類
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)
— 詮釋第14號(修訂本) — 最低資金要求之預付款項
- 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
- 於二零一零年五月頒佈之二零一零年香港財務報告準則之第三次改進(惟附註3(a)所披露香港會計準則第34號「中期財務報告」之修訂除外)

(c) 以下新訂及經修訂準則經已頒佈，惟於二零一一年三月一日開始之財政年度尚未生效，亦無提早採納：

- 香港會計準則第1號(修訂本) — 財務報表之呈列³
- 香港會計準則第12號(修訂本) — 遞延稅項：收回相關資產²
- 香港會計準則第19號(修訂本) — 員工福利⁴
- 香港財務報告準則第1號(修訂本) — 嚴重高通脹及剔除首次採納者的固定日期¹
- 香港財務報告準則第7號(修訂本) — 披露一轉讓金融資產¹
- 香港財務報告準則第9號 — 財務工具⁴
- 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 — 聯合安排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

¹ 變動於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間生效

² 變動於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 變動於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 變動於二零一三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、匯兌收益淨額、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二零一一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
財務收入				1,984
融資成本				(5)
匯兌收益淨額				2,105
所佔共同控制實體虧損				(1,070)
未分配收入				<u>62</u>
除所得稅前溢利				88,565
所得稅支出				<u>(18,212)</u>
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>

截至二零一零年八月三十一日止六個月之分類資料如下：

	未經審核			總額	
	截至二零一零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 (經重列)	千港元	千港元 (經重列)		
來自外界客戶之收益	<u>65,076</u>	<u>396,834</u>	<u>71,773</u>	<u>533,683</u>	
可呈報分類溢利	<u>6,516</u>	<u>51,174</u>	<u>10,312</u>	68,002	
其他收入				899	
財務收入				813	
匯兌收益淨額				1,357	
所佔共同控制實體溢利				8,029	
未分配開支				<u>(54)</u>	
除所得稅前溢利				79,046	
所得稅支出				<u>(18,529)</u>	
期內溢利				<u>60,517</u>	
折舊及攤銷	<u>1,996</u>	<u>15,331</u>	<u>1,970</u>	<u>19,297</u>	
添置非流動資產 (遞延稅項資產除外)	<u>1,202</u>	<u>20,721</u>	<u>3,132</u>	<u>25,055</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、西班牙、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。

於二零一一年八月三十一日，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	
	於二零一一年八月三十一日				
	零售		出口		千港元
	香港及 澳門	中國大陸	千港元		
千港元	千港元	千港元	千港元		
分類資產	131,991	1,112,273	44,568	1,288,832	
於共同控制實體之權益				33,790	
遞延稅項資產				34,324	
未分配資產				15,811	
簡明綜合資產負債表之總資產				<u>1,372,757</u>	
分類負債	18,822	178,394	6,779	203,995	
應付共同控制實體款項				48,852	
當期所得稅負債				7,108	
遞延稅項負債				14,201	
未分配負債				10	
簡明綜合資產負債表之總負債				<u>274,166</u>	

於二零一一年二月二十八日，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	
	於二零一一年二月二十八日				
	零售		出口		千港元
	香港及 澳門	中國大陸	千港元		
	千港元	千港元	千港元	千港元	
分類資產	127,681	981,467	107,419	1,216,567	
於共同控制實體之權益				48,592	
遞延稅項資產				37,861	
未分配資產				228	
簡明綜合資產負債表之總資產				<u>1,303,248</u>	
分類負債	12,472	147,244	13,210	172,926	
應付共同控制實體款項				47,456	
當期所得稅負債				14,422	
遞延稅項負債				14,201	
未分配負債				20	
簡明綜合資產負債表之總負債				<u>249,025</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	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
香港	71,300	57,257
中國大陸	548,516	396,834
澳門	11,101	7,819
俄羅斯	15,884	41,942
意大利	27	1,676
其他國家(附註(a))	8,365	28,155
總計	<u>655,193</u>	<u>533,683</u>

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

截至二零一一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(截至二零一零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 二零一一年 八月三十一日 千港元	經審核 二零一一年 二月二十八日 千港元
香港	34,498	25,863
中國大陸	296,995	302,862
澳門	43,159	43,404
總計	<u>374,652</u>	<u>372,129</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 二零一一年 二零一零年 千港元 千港元	
其他收入		
投資物業之租金總收入	<u>1,298</u>	<u>899</u>
其他收益		
匯兌收益淨額(附註(a))	<u>2,105</u>	<u>1,357</u>
	<u>3,403</u>	<u>2,256</u>

(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	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
核數師酬金	929	785
租賃土地及土地使用權攤銷	452	446
物業、機器及設備折舊	23,057	18,851
出售物業、機器及設備虧損	619	1,463
列入銷售成本並確認為開支之存貨成本	179,056	185,980
土地及樓宇之經營租約租金		
—最低租金款項	40,391	28,921
—或然租金	1,391	1,115
運費	6,366	6,274
商場特許銷售費	95,894	71,381
存貨(減值撥回)／減值	(1,622)	5,732
賺取租金收入之投資物業所產生直接經營開支	113	140
員工成本(包括董事酬金及僱員服務價值)	162,673	116,629

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	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
當期所得稅		
—中華人民共和國(「中國」)企業所得稅	14,671	18,364
遞延稅項	3,541	165

	18,212	18,529
--	--------	--------

香港利得稅乃按照估計應課稅溢利按稅率16.5%計提(概無就截至二零一一年八月三十一日及二零一零年八月三十一日止六個月計提利得稅，原因為本集團有足夠結轉稅項虧損可供抵銷估計應課稅溢利)。

本集團中國附屬公司溢利乃按24%至25%(二零一零年：22%至25%)之中國企業所得稅率計稅，除了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	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
本公司權益持有人應佔溢利	<u>70,014</u>	<u>60,365</u>
已發行普通股之加權平均數(千計)	<u>639,314</u>	<u>639,266</u>
每股基本溢利(港仙)	<u>10.95</u>	<u>9.44</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。

截至二零一一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	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
本公司權益持有人應佔溢利	<u>70,014</u>	<u>60,365</u>
已發行普通股之加權平均數(千計)	639,314	639,266
調整購股權(千計)	<u>—</u>	<u>31</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>639,297</u>
每股攤薄溢利(港仙)	<u>10.95</u>	<u>9.44</u>

9 股息

	未經審核	
	截至八月三十一日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
中期股息每股5.0港仙(截至二零一零年八月三十一日止 六個月：4.3港仙)	31,966	27,488

截至二零一一年二月二十八日止財政年度之股息55,620,000港元已於二零一一年七月支付(二零一零年：44,749,000港元)。

於二零一一年十月二十四日舉行之董事會會議上，董事會已議決宣派中期股息每股5.0港仙。中期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二零一二年二月二十九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	經審核
	二零一一年	二零一一年
	八月三十一日	二月二十八日
	千港元	千港元
貿易應收賬項(附註(a))		
即期至30天	103,571	115,312
31至60天	10,088	11,644
61至90天	3,896	2,605
超過90天	4,141	1,336
	121,696	130,897
其他應收賬項	10,011	3,797
總額	131,707	134,694

(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 二零一一年 八月三十一日 千港元	經審核 二零一一年 二月二十八日 千港元
應付貿易款項		
即期至30天	43,806	18,331
31至60天	30,837	17,494
61至90天	4,133	6,301
91至120天	2,677	2,777
超過120天	4,303	4,386
	<hr/>	<hr/>
應計費用	85,756	49,289
	<hr/>	<hr/>
總額	204,005	169,436
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

管理層討論及分析

概覽

二零一一年／一二年財政年度上半年，面對中國通脹壓力持續，企業的各项營運成本不斷上升，環球市場日趨不穩定等種種不利因素，本集團依然平穩發展。截至二零一一年八月三十一日止六個月，本集團綜合收益達655,200,000港元，較去年同期上升22.8%。綜合毛利上升30.2%至415,600,000港元，整體毛利率提高3.6個百分點至63.4%。綜合經營溢利上升24.9%至87,700,000港元，計入共同控制實體(物業發展業務)所攤佔虧損1,100,000港元(二零一零／一一年為利潤8,000,000港元)，本公司權益持有人應佔綜合溢利達70,000,000港元，較去年同期增加16.0%，每股基本溢利10.95港仙。而反映集團核心鞋履業務表現的基本溢利達67,600,000港元，較去年同期增長35.0%，顯示期內核心零售業務表現符合預期。

董事會決議宣派截至二零一一年八月三十一日止六個月之中期股息每股普通股5.0港仙(二零一零／一一年中期股息：4.3港仙)。

附註：基本溢利為本集團核心鞋履業務銷售的表現指標。計算方法乃從本公司權益持有人應佔期內溢利扣除應佔共同控制實體溢利／虧損、租金收入、出售投資物業收益、外匯收益／虧損、投資物業及可供出售財務資產的未變現公平值變動以及可供出售財務資產之應收款項減值虧損。

業務回顧

零售業務及銷售網絡

零售業務仍然為本集團收益的主要來源，佔集團綜合收益的96.3%。期內，香港、澳門及中國大陸零售市場增長仍然理想；通過店舖網絡持續快速擴展，集團平均店舖數目同比增長約28%，加上整體同店銷售增長約12.5%，本集團零售分部的總收益較去年同期增長36.6%至630,900,000港元。

	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 (%)
綜合收益			
零售業務：			
中國大陸	548.5	83.7	38.2
香港及澳門	82.4	12.6	26.6
零售小計	630.9	96.3	36.6
出口	24.3	3.7	-66.2
集團總收益	655.2	100.0	22.8

本集團繼續擴張全國版圖，以捕捉中國快速城市化及購買力增強所帶來的市場機遇。於二零一一年八月三十一日，本集團於香港、澳門及中國大陸共營運790家零售店舖，較去年八月增加143家。

按地區劃分的店舖數目	於二零一一年八月三十一日		總計
	自營	特許經營	
中國大陸	609	164	773
• 北部、東北及西北	121	102	223
• 東部	193	8	201
• 中部及西南	119	39	158
• 南部	176	15	191
香港及澳門	17	—	17
總數	626	164	790

產品組合及種類

產品組合方面，按產品分類，女裝鞋履仍然是本集團的主要收益貢獻項目，期內按年增長42.4%，男裝鞋履亦顯著增長33.1%。

產品種類	按年增長%	銷售組合%
女裝鞋履	42.4	78.7
男裝鞋履	33.1	11.9
女裝手袋及配飾	5.7	9.4
總數		<u>100.0</u>

本集團一直定位於中高檔市場，受惠於中國市場消費力日漸提升，期內集團積極拓展產品組合，為不同的客戶群提供優質產品。除現有以中高檔時尚上班一族為主的Le Saunda、走中檔年輕時尚CnE品牌外，本集團亦已正式推出以緊貼潮流及高品質的女鞋高檔品牌Linea Rosa的專櫃，及高檔意大利品味男裝鞋履系列Itauomo於Le Saunda男鞋專櫃。本集團希望透過推出多元化產品系列，提高本集團在男女鞋履市場的品牌形象及爭取更多高檔市場份額。

地區回顧

香港及澳門

於回顧期間，地區經濟環境轉趨穩定，香港及澳門的零售業務帶來的總收益達82,400,000港元，按年增長26.6%，佔集團綜合收益12.6%，平均銷售價格亦較去年同期上升約6.0%。

期內本集團新開設了4家店舖，主要進駐商業及遊客區以增加品牌形象及知名度。本集團於香港及澳門之店舖總數於上半年度期末日達到17家。面對租金上漲及通脹壓力，本集團已採用靈活及適時的店舖優化策略，調整店舖位置及面積，以加強控制租金成本。

除進駐熱門購物點外，本集團亦加大了營銷及市場推廣活動的投入，以提升品牌形象及知名度。最近，本集團於銅鑼灣時代廣場舉行新品展，展示二零一一年秋／冬系列，並邀請著名藝人周秀娜小姐及其他模特兒負責演出，令品牌獲得本地傳媒廣泛報導。本集團認為，透過舉辦如新品展等品牌推廣活動將對產品定位有正面影響，並能為品牌帶來更高曝光度。

中國大陸

中國大陸市場為本集團的主要盈利來源，雖然蒙受勞動力成本上升的影響，但受惠持續擴大的零售網絡，以及穩健的營運策略，本集團於中國大陸的零售業務於期內錄得理想增長。本集團於中國大陸的收益增長38.2%至548,500,000港元，佔集團綜合收入83.7%，平均銷售價格較去年同期上升約5.3%。

回顧期內，本集團繼續於二、三線城市開設更多零售店舖及品牌專櫃，其中包括Linea Rosa位於武漢的首家專門店，以及新設了11個男裝專櫃。期內更進入了梧州、吉林、鞍山、濟寧及安陽等具消費潛力的新市場。於二零一一年八月三十一日，本集團的全國網絡共覆蓋609家自營店及164家特許經營店。

本集團亦大幅增加於中國大陸的市場推廣及廣告活動的投入，以鞏固品牌在全國的知名度。於二零一一年四月，本集團於上海著名地標「1933」舉辦大型時裝展及Linea Rosa發佈會，展示Le Saunda女裝二零一一年春／夏系列及男裝產品同時，亦發佈了以年青時尚客戶為定位的高檔新品牌「Linea Rosa」。香港著名歌星楊千嬅小姐及丁子高先生，首次夫妻合作，成為當晚表演模特兒，引來極大回響，令品牌在香港及中國帶來更高曝光。

新銷售渠道

隨著互聯網在中國愈趨普及，網絡銷售發展日益成熟，為了擴闊集團銷售渠道，本集團自2010年起進軍網絡銷售，於網上多個購物平台設有銷售點，並於上半年度，錄得超過一倍的同比銷售增長。而透過網絡平台進行銷售，不單為本集團帶來理想收益，更可以開拓不同的客戶群。

出口業務

受歐債危機影響，歐洲市場需求持續疲弱，回顧期內出口市場依然低迷。本集團整體出口收益按年下跌66.2%，惟出口業務只佔集團綜合收益的3.7%。

存貨及供應鏈管理

於二零一一年八月三十一日，集團的存貨結餘為461,400,000港元，較上財政年度期末日的386,900,000港元上升19.3%。存貨結餘增加的明細如下：

百萬港元	於二零一一年 八月三十一日	於二零一一年 二月二十八日	增加金額	增長(%)
原材料及半製成品	109.2	106.9	2.3	2.2
製成品	352.2	280.0	72.2	25.8
合計	461.4	386.9	74.5	19.3

由於本集團於過去數年積極拓展新店業務，保持相對較高的存貨水平有助更有效地發展市場。截至半年結日製成品增加72,200,000港元，當中大部份源自來季貨品提前生產交貨期，因此本集團的存貨週轉期上升至210日(二零一零年八月三十一日：172日)。但存貨仍處於健康水平，接近90%的製成品存貨賬齡低於一年(二零一零年八月三十一日：85%)。

預期下半年度外圍環境更趨波動，本集團自二零一一年九月起積極清理存貨，通過不同渠道包括長期及短期特銷店及新推銷策略，目標為二零一二年二月底過季存貨低於二零一一年二月底水平。為完善工廠供應鏈管理，期內集團落實購置新ERP管理系統，預期明年下半年完成上綫使用，將進一步加強順德及高明生產基地的效率，縮短其生產周期及完善其供應鏈。

財務回顧

經營業績

綜合收益增加22.8%至655,200,000港元(二零一零／一一年：533,700,000港元)。其中，零售收入繼續錄得快速增長，同比增長約36.6%，但由於出口市場仍疲弱，錄得同比跌幅約66.2%，致本集團於財政年度上半年整體收益增長稍為放緩。

期內，銷售成本增加11.6%至239,600,000港元(二零一零／一一年：214,600,000港元)。集團所銷售鞋製品，以順德生產基地製造為主。回顧期內，順德廠製成品平均每單位材料成本錄得輕微增長。由於主要材料大部分為進口，而隨著人民幣升值抵銷了部分材料成本上升的壓力。製成品平均每單位工資成本於回顧期內錄得適度的單位數增長。受惠於效率提升，平均每單位人力成本上升較工資上升幅度為低。

銷售及分銷成本增加42.6%至261,700,000港元(二零一零／一一年：183,500,000港元)。銷售及分銷成本的增長速度超越收益增長，原因是(i)業務組合變動，出口銷售(銷售及分銷成本一般較低)僅佔總收益的3.7%(二零一零／一一年：13.4%)，(ii)店舖銷售費用中，最主要兩項支出分別是租金及工資。期內，香港門店固定租金支出增加超過35%，反觀，中國區店中店抽成率則相對穩定；銷售人員工資隨著通脹大幅上升，加上新店舖實現營運效率需時，工資費用上升幅度高於銷售增長及(iii)為配合品牌拓展及新店開業，廣告及推廣費用同比上升超過90%。就銷售比率而言，銷售及分銷成本佔收益的39.9%(二零一零／一一年：34.4%)。

一般及行政開支增加3.0%至69,700,000港元(二零一零／一一年：67,700,000港元)。就銷售比率而言，一般及行政開支佔收益的10.6%(二零一零／一一年：12.7%)。開支中管理及行政工資成本面對較大上升壓力，其他開支如設備折舊等相對固定。

所得稅開支於回顧期內約為18,200,000港元(二零一零／一一年：18,500,000港元)，扣除一般非課稅項目，期內實際稅率與去年同期相若。本集團目前享受的所有中國稅務優惠將於二零一一年年底屆滿，預期實際稅率會逐步上升至接近25%。香港業務的實際稅率維持在16.5%。

於回顧期內，應佔共同控制實體的虧損為1,100,000港元(二零一零／一一年：溢利8,000,000港元)。該共同控制實體主要在中國從事物業發展業務。於二零一零年底，其手頭項目已完成，並且沒有計劃推出新項目。

前景

中國政府在《十二五規劃建議》中提出擴大內需戰略，以建立擴大消費需求的長效機制。在此大方向規劃的推動下，中國經濟結構正逐步向消費主導及城市化主導轉型，零售消費將繼續成為內地經濟增長的重要亮點。隨著內地人均收入及市民對生活質素要求提升，我們相信內地市場蘊含巨大消費潛力，有利零售業長遠發展。

短期而言，內地持續緊縮政策控制過熱經濟，一定程度上可能影響消費意欲。加上環球市況自二零一一年七、八月份愈趨動盪，美國的不明朗經濟前景及歐洲債務危機重燃為全球經濟帶來隱憂，部分亞洲市場可能受到拖累而面對經濟增長放緩的風險，香港及內地零售市場亦可能受到消費者情緒轉壞而有所影響。面對經營環境的潛在不穩定性，本集團將繼續保持審慎態度，以穩

健的步伐實踐業務目標。根據既有的中國開店計劃逐步拓展業務，繼續於發展潛力優厚的二、三線城市開設自營店，主要為一些集團仍未進駐的地級市，維持目標於二零一二年八月底前開設合共1,000家店舖。此外，集團將通過積極減少店舖存貨，加快現金流轉；貨品策略從二零一二年春夏季會更進取，加快款式流轉，減慢存貨增長速度，通過暢銷款及時翻單，進一步改善營運效益提升毛利，務求以靈活策略，應對多變經營環境。

隨著中國大陸零售市場迅速增長，我們預期市場競爭將進一步加劇。本集團將繼續豐富產品組合，為集團零售品牌注入更多新元素，以應對迅速變化市場。透過款式整合，CnE產品將更富時尚都市感，款式流轉更快；配合男鞋業務拓展，男鞋產品會增加時尚、年輕精英等元素，開拓更多有特色系列，加上剛推出針對高端年青及追求自我品味客群的女鞋高檔品牌Linea Rosa，進一步鞏固集團品牌在中國大陸中高檔市場的地位。

相對於中國大陸經濟的強勁增長，歐洲經濟仍然疲弱，預期下半年出口市場持續低迷，影響集團出口業務中的原設備製造(OEM)部分發展。隨著集團零售業務日益壯大，預期出口業務佔集團收入比重會逐漸減少。

內地強勁經濟增長，帶動勞動力成本上漲，為集團業務之經營成本帶來挑戰。同時，香港店舖租金於回顧期內持續高企，亦為集團的經營成本帶來壓力，我們預期內地與本地的勞動力成本、以及香港零售店的租金開支於下半年度仍具有挑戰性。本集團將繼續推動優化營運的策略，落實成本控制措施提升效率，開拓更有效銷售渠道，致力提升營業額及邊際毛利率以抵銷成本上升的影響，將勞動力成本及店舖租金開支上漲的衝擊轉化為提升集團營運效益的動力。

憑藉集團的競爭優勢，我們將繼續鞏固集團品牌作為香港及內地領先鞋履零售商之一的地位，同時克服經營環境所帶來的任何挑戰，致力加強盈利能力，為股東創造更高價值。

流動資金及財務資源

流動資金比率

於二零一一年八月三十一日，本集團之現金狀況保持穩健，現金結餘淨額為346,100,000港元(二零一一年二月二十八日：348,400,000港元)。總權益維持於1,098,600,000港元，速動比率為1.8倍(二零一一年二月二十八日：2.1倍)。

資產抵押

於二零一一年八月三十一日，本集團已將4,300,000港元(二零一一年二月二十八日：2,200,000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。

資本架構及財務資源

截至二零一一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。期內，並無借入任何銀行貸款。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。本集團於期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。

基於本集團之穩定經營業務現金流入，加上現有現金及銀行融資，本集團擁有充裕財務資源以應付未來發展。

公司擔保

本公司已就若干附屬公司所獲授予信用狀及銀行貸款之銀行融資最高限額120,000,000港元(二零一一年二月二十八日：120,000,000港元)向銀行提供公司擔保，當中8,800,000港元(二零一一年二月二十八日：19,000,000港元)於二零一一年八月三十一日已動用。

中期股息

董事會決議宣派截至二零一一年八月三十一日止六個月之中期股息每股普通股5.0港仙(二零一零年：4.3港仙)，須於二零一一年十一月二十三日(星期三)向於二零一一年十一月十六日(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

於二零一一年八月三十一日，本集團共有5,410名僱員。其中，176人駐於香港，5,234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。截至二零一一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162,700,000港元(二零一零年八月三十一日：116,600,000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，本公司將由二零一一年十一月十四日(星期一)至二零一一年十一月十六日(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。為符合享有於二零一一年十一月二十三日(星期三)派付之中期股息之資格，所有過戶文件連同有關股票及轉讓表格最遲須於二零一一年十一月十一日(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

截至二零一一年八月三十一日止六個月，本公司並無贖回，且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。

企業管治常規守則

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。

本公司於回顧期間一直遵守香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載之企業管治常規守則(「守則」)之守則條文。

審核委員會

截至二零一一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。

審核委員會之主要職責包括監察本公司與外聘核數師之關係、審閱本集團之財務資料、監察本集團財務報告系統、內部監控程序及風險管理以及向董事會提供有關推薦意見。

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二零一一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)並於本公司網站登載：<http://www.lesaunda.com.hk>。

薪酬委員會

截至二零一一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，並且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的薪酬待遇的條款，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本身的薪酬。

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，彼等確認截至二零一一年八月三十一日止六個月內已遵從標準守則所載之規定。

於香港聯合交易所有限公司網站刊登詳細中期業績

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中期報告將於二零一一年十一月三十日或之前寄發予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
李子彬

香港，二零一一年十月二十四日

於本公佈日期，本公司執行董事為李子彬先生、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；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，除特別注明外，均以港元計算。)

* 僅供識別