

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，概不會就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



SAMSONITE INTERNATIONAL S.A.

新秀麗國際有限公司*

13-15 Avenue de la Liberté, L-1931 Luxembourg

R.C.S. LUXEMBOURG: B 159469

(根據盧森堡法律註冊成立的有限公司)

(股份代號：1910)

截至2011年12月31日止年度 末期業績公佈

財務摘要

- 截至2011年12月31日止年度，本公司的：
 - 銷售淨額較去年增長34.4%。
 - 經調整淨收入¹較去年增長56.6%。
 - 經調整EBITDA²較去年增長47.2%。
 - 經調整EBITDA利潤率³由截至2010年12月31日止年度的14.4%上升至截至2011年12月31日止年度的15.8%。

該等數字撇除自2010年12月起終止的Lacoste⁴及Timberland⁵授權協議的影響，並經調整以消除若干非經常性成本及費用以及若干其他非現金費用。

- 倘我們不就Lacoste和Timberland作出調整，本公司截至2011年12月31日止年度的銷售淨額刷新記錄，增至1,565.1百萬美元，較去年增長28.8%。撇除滙兌影響，銷售淨額增長24.3%。經調整淨收入增長29.6%至136.8百萬美元。截至2011年12月31日止年度，經調整EBITDA較去年增長29.3%至248.3百萬美元及截至2011年12月31日止年度，經調整EBITDA利潤率為15.9%，而去年則為15.8%。
- 四個地區的銷售淨額均取得雙位數的強勁增長，乃由以下因素所帶動：
 - 本公司品牌實力；
 - 為當地市場度身定制的創新產品；
 - 廣泛的全球分銷及增設銷售點；
 - 於推廣及宣傳作有力及具針對性的投資；及
 - 商務及休閒產品的持續擴充。

* 僅供識別

- 亞洲地區於截至2011年12月31日止年度的銷售淨額較去年增長48.1%，使該區成為本公司最大、增長速度最高及獲利最高的區域。北美洲、歐洲及拉丁美洲的銷售淨額分別較去年增長29.7%、27.6%及23.5%。該等數字撇除終止*Lacoste*及*Timberland*授權協議的影響。
- 旅行產品類別於截至2011年12月31日止年度的銷售淨額較去年增長33.9%至1,186.7百萬美元。
- 商務產品類別於截至2011年12月31日止年度的銷售淨額較去年增長71.8%至189.6百萬美元。
- 截至2011年12月31日止年度，休閒產品類別的銷售淨額較去年增長32.4%至77.2百萬美元，該等數字撇除終止*Lacoste*及*Timberland*授權協議的影響。
- 截至2011年12月31日止年度，本公司的營銷開支較去年增加19.9%至122.8百萬美元（約佔銷售淨額8%），反映本公司積極利用宣傳及推廣活動推動全球銷售額增長。
- 本公司的股份於2011年6月16日於香港聯合交易所有限公司主板上市。本公司收取所得款項總額225.3百萬美元，加上手頭現金，悉數用於償還本公司的貸款票據及先前優先信貸融資及先前定期貸款融資。
- 於2011年12月31日，本公司的現金及現金等價物為141.3百萬美元，金融負債為15.1百萬美元（撇除遞延融資成本3.3百萬美元），故本公司於2011年12月31日之淨現金為126.2百萬美元。
- 董事會建議向本公司股東作出約30.0百萬美元或每股0.02132美元的現金分派。

(以百萬美元呈列，每股數據除外)	截至12月31日止年度		
	2011年	2010年	變動百分比
銷售淨額	1,565.1	1,215.3	28.8%
年內溢利	103.6	366.8	(71.8)%
經調整淨收入 ⁽¹⁾	136.8	105.6	29.6%
經調整EBITDA ⁽²⁾	248.3	191.9	29.3%
經調整EBITDA利潤率 ⁽³⁾	15.9%	15.8%	
每股基本及攤薄盈利 (以每股美元呈列)	0.06	0.27	(77.8)%
經調整每股基本及攤薄盈利 ⁶ (以每股美元呈列)	0.10	0.08	25.0%

1. 經調整淨收入為非IFRS計量基準，其撇消影響年內本公司申報溢利的若干非經常性成本及費用以及若干其他非現金費用的影響。有關本公司年內溢利與經調整淨收入的對賬，請參閱「管理層討論及分析—經調整淨收入」。
2. 經調整EBITDA為非IFRS計量基準，其撇消若干非經常性成本及費用以及若干其他非現金費用的影響。本公司相信經調整EBITDA有利於更全面了解其經營業績及影響其業務的相關趨勢。有關本公司年內溢利與經調整EBITDA的對賬，請參閱「管理層討論及分析—經調整EBITDA」。
3. 經調整EBITDA利潤率為非IFRS計量基準，以經調整EBITDA除以銷售淨額計算。
4. *Lacoste* 為 Lacoste Alligator S.A. 的註冊商標。
5. *Timberland* 為 The Timberland Company 的註冊商標。
6. 經調整每股盈利乃以經調整淨收入除以期內發行在外的加權平均股數計算所得。

新秀麗國際有限公司* (連同其綜合附屬公司，統稱「本公司」) 董事會欣然宣佈本公司截至2011年12月31日止年度之綜合末期業績連同截至2010年12月31日止年度之比較數字。以下末期財務資料(包括比較數字)已根據國際會計準則理事會(「IASB」)發佈的國際財務報告準則(「IFRS」)編製。

主席報告

此年報為新秀麗自2011年6月於香港聯合交易所有限公司主板上市後的首份全年業績報告，本人欣然呈報我們在所有市場均取得佳績，及於新秀麗及*American Tourister*品牌的銷售額均獲得驕人的按年增長。

新秀麗於香港聯交所上市為本公司的轉捩點：上市標誌我們的產品及公司成員展開新一頁，並讓我們跨步向前，提升品牌的全球知名度。

儘管去年年中出現歐元區危機，全球旅客數字於各地持續上升，這對我們的旅遊產品的銷售額尤其有正面影響。於2011年，本公司之銷售淨額總額上升28.8%，創1,565.1百萬美元的新高，而旅遊產品的銷售淨額則上升33.9%。倘我們撇除於2010年末終止的*Lacoste*及*Timberland*授權協議應佔的銷售淨額，銷售淨額則上升399.1百萬美元或34.4%，表現更為優秀。*Lacoste*及*Timberland*產品的銷售淨額僅佔2011年的銷售總額0.3%，2010年則為4.4%，將不會對2012年的表現構成重大影響。

2011年，本公司權益持有人應佔溢利為86.7百萬美元，遠超公司為6月上市編製的招股章程所載之64.2百萬美元之預測。

若要就本公司的申報年內權益持有人應佔溢利在對等基準作出比較，應調整若干非經常性成本及非現金項目。該等調整中，至為重要的項目為按會計標準所規定對若干於2008年錄得的非現金減值於2010年回撥合共379.8百萬美元。另一項須予調整的項目為24.8百萬美元的上市開支。倘不調整該等非經常性成本及非現金項目，則我們的申報淨收入不能準確反映相關業務的實力及所創的佳績。經作出所需調整後，我們於2011年的淨收入上升29.6%至136.8百萬美元。倘我們亦撇除終止*Lacoste*及*Timberland*授權協議的影響，此經調整淨收入的上升百分比將大幅提高至近56.6%。

按經調整基準計算的每股盈利由2010年的每股0.08美元上升至2011年的每股0.10美元。考慮到我們的卓越業績及配合上市章程所述我們擬維持累進股息政策的意向，董事會建議以現金向本公司股東派發約30百萬美元或每股0.02132美元。

本公司於2011年全年業績亮麗，乃由於多個因素，包括(如上文所述)全球旅遊業的持續增長。事實上，根據最近期的聯合國世界旅遊組織World Tourism Barometer的資料，國際旅客人數於2011年上升超過4%至980百萬人次，並預期將於2012年上升3至4%至10億人次。本公司亦積極向市場推出新產品，確保更有效迎合各區不同消費者的喜好。過去兩年，我們革新了公司的產品系列，以確保其迎合當地消費者品味，並提供一系列切合新秀麗及*American Tourister*兩大品牌關鍵價格點的產品。此外，我們持續開發創新設計，以迎合客戶對更輕巧、更堅固及更靈活行李箱不斷演變的要求。為支持該等研發計劃，我們於全球營銷方面增加投資，加強品牌在零散的全球旅行箱市場的知名度。由於該等策略，我們不僅因全球旅遊業的增長受惠，還於多個主要地區增加市場份額。

* 僅供識別

我們的核心品牌新秀丽繼續支持本公司全球表現，於2011年銷售淨額上升33.3%至1,223.4百萬美元。我們的入門品牌*American Tourister*於亞洲的發展勢頭強勁，品牌銷售淨額於2011年增長55.1%至249.9百萬美元大部分為該區所提供。

於2011年全年，本公司於全部四個區域(亞洲、北美洲、歐洲及拉丁美洲)營業額均大幅增長。達致此成績的主要因素為我們下放營銷、銷售、產品開發及採購的職能予各區，以確保我們設計產品時能細心照顧各區客戶喜好，亦可令我們更緊貼受影響的範疇作出更快決定。由於不同區域以至不同國家的消費者品味及旅行箱產品的分銷渠道可能大相逕庭，故權力下放的架構尤其重要。

於2011年，新秀丽於亞洲的業務受惠於中產的崛起、可支配收入的水準上升、旅遊業持續增長，使該區成為我們最大、增長最快及獲利最高的區域。在中國及印度市場帶動下，亞洲的銷售淨額積極增長48.1%(撇除*Lacoste*及*Timberland*的影響)，其中*American Tourister*品牌在我們以合理價格吸納國際品牌的新用家的策略中起著核心作用。於2011年，中國及印度的銷售淨額分別增加57.4%及41.1%，而日本及南韓等較成熟市場的銷售亦分別增長42.3%及50.3%，成績亦令人鼓舞。另一值得注意的是今年是本公司於澳洲成績最優異的一年，儘管目前印尼市場的銷售額較低，我們對未來數年對該市場的期望甚殷。於亞洲，我們較側重零售的模式作為銷售策略，大部分銷售額來自我們的自營店、我們於百貨公司開設的特約店、或特選經銷商所經營的新秀丽品牌零售店。就此而言，值得注意的是我們於2011年於該區增設逾400個銷售點，現時公司合共經營逾5,600個銷售點。於未來數年，由於收入水準上升及人民對旅遊的渴求提高所帶動，我們預期亞洲將繼續為我們最重要的地區。

我們於2011年在較成熟的北美洲(包括美國及加拿大)及歐洲地區亦取得佳績，證明我們品牌的韌力。儘管北美洲市場競爭激烈，撇除*Lacoste*及*Timberland*的影響，該區的銷售淨額增加29.7%。我們於北美洲的佳績，主要由於我們對產品的整體設計及產品系列方面作出大幅改變以迎合消費者不斷演變的需要。此外，我們於2011年間與當地的主要零售客戶緊密合作，以確保我們的產品能符合客戶對利潤率及定價的要求。本公司於北美洲特賣中心的自營店於2011年亦表現強勁，同店增長25.4%(按固定貨幣基準計算)。

縱然面對歐元區的危機，我們的歐洲業務撇除*Lacoste*及*Timberland*的影響後銷售額仍錄得按年27.6%的驕人升幅。我們於大部分歐洲市場的業務相對受該危機的影響較輕，尤其本公司目前於希臘及葡萄牙營業額較低。我們於該區銷售額增長由德國及法國領導，增長分別達30.9%及26.6%，義大利及西班牙緊隨其後。義大利及西班牙合共佔本公司的歐洲銷售額近四分之一，分別錄得17.8%(撇除對義大利有較大影響的*Lacoste*及*Timberland*)及14.8%的可觀增長。我們的歐洲業務蓬勃興旺，主要歸功於三類表現強勁的產品系列：以我們的Curv物料生產的Cosmolite及Cubelite、以及一系列超輕軟質行李箱B-Lite。

撇除*Lacoste*及*Timberland*的影響，本公司於拉丁美洲的銷業額上升23.5%，由智利及墨西哥的銷售額推動，分別錄得25.0%及19.3%的增長(合共佔我們該區業務的銷售額近四分之三)。由於政府於2011年實施進口限制，故阿根廷的銷售額與去年大致相同，錄得14.2百萬美元的銷售額。

旅遊產品為本公司傳統優勢及目前最大產品類別，於2011年佔本公司銷售淨額75.8%(1,186.7百萬美元)，較2010年上升33.9%。我們持續推出創新的旅遊產品，去年的亮點包括新加入Curv系列的Cubelite產品、擴大B-Lite系列的產品(包括成功的北美衍生產品)，以及展現硬質及軟質的行李箱的最佳特點的嶄新混合概念。特別指出公司的Cosmolite硬質手提箱銷量於年末達到1百萬。

本公司過往成績稍遜的商務及休閒類別亦於2011年持續有卓越表現。商務產品類別於2011年的銷售淨額增長71.8%至189.6百萬美元，而休閒產品類別於2011年的銷售淨額增長32.4% (撇除Lacoste及Timberland)。我們該等類別產品於各區域表現優異，乃由於我們加倍專注於開發嶄新產品及產品系列以迎合當地客戶喜好。另外值得一提是本公司已收回多項有關配件類別的授權。此類別的銷售淨額達70.8百萬美元，按年增長41.0%。

於2011年間，本公司維持因應銷售額增長而增加營銷支出的策略，由於我們深信我們品牌在全球的知名度，是我們的主要競爭優勢，並為我們業務長遠的重要推動力。營銷之投資年內上升19.9%至122.8百萬美元，佔銷售淨額7.8%。長遠而言，我們預期將大幅增加品牌的市場支出(按絕對值計)，其升幅與銷售增長大致相若。

展望未來，儘管我們與其他同業同樣面對產品價格及勞工成本上升為成本帶來無可避免的通脹壓力，我們對維持目前毛利率水準的能力仍保持樂觀。雖然我們有信心可持續將我們的產品定價吸納大部分該等成本的升幅，但我們仍會與製造夥伴緊密合作，以提升其成本效益，以及檢討原材料及生產新來源。我們成功將位於匈牙利塞克薩德(Szekszard)的廠房產能增加一倍，且亦已準備就緒，為我們的Curv產品系列加入新產品系列。

年中，我們注意到存貨上升，以支持服務水準提升及引入新產品。於2011年，我們的存貨日數為118日，與去年比較基本上不變(2010年為117日)。

資本開支由2010年的29.6百萬美元增加至2011年的37.2百萬美元，主要由於投資擴充匈牙利廠房。本公司預期將於未來數年增加投資以擴充我們的零售分銷渠道，特別是在亞洲，且預期於未來每年的資本開支將維持於約40百萬美元的水準。來年的資本開支預算為約43百萬美元。

於本公司上市後，我們動用首次公開發售的部分所得款項及手頭現金償還債務。業務產生的充裕現金流量帶來穩健的資產負債表及於2011年末擁有126.2百萬美元的淨現金狀況，為我們的未來增長締造穩固根基。

鑒於本公司於2011年取得輝煌的成績，故我們將繼續目前的策略，其為：

- 發揮本公司品牌新秀麗及American Tourister的實力；
- 按當地要求訂制我們的產品，而同時維持我們的核心價值—輕盈、實用及創新；
- 擴充及提升我們的供應鏈及全球分銷網絡的效率及效益；
- 增加營銷及研發投資，升幅與全球銷售增長大致相若；
- 調動更多資源提升本公司的商務及休閒產品及配件的市場份額；及
- 專注於尋求自然增長，同時在出現策略及財務方面具吸引力的收購機遇時作考慮。

有跡象顯示全球經濟經歷艱難時期後開始穩定。如前文所述，大部分歐洲市場一直相對強韌，僅少數市場被主權債務問題嚴重影響。亞洲及大部分拉丁美洲地區持續表現出眾，且美國經濟似乎穩定復甦。由於全球經濟穩定，我們預期全球旅遊業與全球行李箱市場持續增長。事實上，全球旅行箱市場預期以5%複合年增長率增長，於2015年零售價值達316億美元¹。我們相信我們能憑藉我們於新技術的持續投資以及我們的品牌及分銷網絡把握此增長。憑藉本公司穩固的資產負債表、成熟的策略及有效執行，我們有信心可實施增長計劃及進一步鞏固我們作為全球市場旅行產品翹楚的地位。

最後，本人謹此感謝於本公司從事貿易的眾多國家、所有部門的同仁；如非彼等鼎力支持及勤奮工作，我們不能獲得此等佳績，我們期望將來升勢將持續。

¹ 資料來源：本公司委託Frost & Sullivan就本公司在香港聯合交易所有限公司上市所作的報告。

綜合收益表

(以千美元呈列，每股數據除外)

		截至12月31日止年度	
	附註	2011年	2010年
銷售淨額	5	1,565,147	1,215,307
銷售成本		708,199	525,628
毛利		856,948	689,679
分銷開支		410,889	319,621
營銷開支		122,822	102,453
一般及行政開支		113,613	97,096
無形資產及固定資產減值撥回		—	(379,826)
重組(撥回)/支出	9	(877)	4,348
其他開支		571	2,385
經營溢利		209,930	543,602
財務收入	11	1,247	1,647
財務費用	11	(71,879)	(30,660)
財務收入及費用		(70,632)	(29,013)
除稅前溢利		139,298	514,589
所得稅開支	10	(35,680)	(147,775)
年內溢利		103,618	366,814
股權持有人應佔溢利		86,748	355,022
非控股權益應佔溢利		16,870	11,792
年內溢利		103,618	366,814
每股盈利			
每股基本及攤薄盈利	4	0.06	0.27
(每股數據以美元呈列)			

隨附附註構成綜合財務報表一部分。

綜合全面收益表

(以千美元呈列)

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
年內溢利	<u>103,618</u>	<u>366,814</u>
其他全面虧損：		
定額福利計劃精算虧損	(12,886)	(7,438)
現金流量對沖的公平值變動	5,401	297
境外業務滙兌(虧損)/收益	(15,357)	1,383
其他全面虧損項目的所得稅開支	<u>(1,586)</u>	<u>—</u>
其他全面虧損	<u>(24,428)</u>	<u>(5,758)</u>
全面收益總額	<u>79,190</u>	<u>361,056</u>
股權持有人應佔全面收益總額	64,585	348,890
非控股權益應佔全面收益總額	<u>14,605</u>	<u>12,166</u>
年內全面收益總額	<u>79,190</u>	<u>361,056</u>

隨附附註構成綜合財務報表一部分。

綜合財務狀況表

(以千美元呈列)

	附註	於12月31日 2011年	於12月31日 2010年
非流動資產			
物業、廠房及設備，淨額		127,975	124,782
商譽		153,212	153,212
其他無形資產，淨額		619,438	628,296
遞延稅項資產		14,023	20,791
其他資產及應收款項		18,500	15,393
非流動資產總額		933,148	942,474
流動資產			
存貨		236,957	222,704
應收賬款及其他應收款項，淨額	6	171,552	146,142
預付開支及其他資產		61,630	67,883
現金及現金等價物	7	141,259	285,798
流動資產總額		611,398	722,527
資產總額		1,544,546	1,665,001
權益及負債			
權益：			
股本		14,071	22,214
儲備		904,060	717,994
權益持有人應佔權益總額		918,131	740,208
非控股權益		27,069	22,644
權益總額		945,200	762,852

		於12月31日 2011年	於12月31日 2010年
	附註		
非流動負債			
貸款及借款	8(a)	71	246,709
僱員福利		59,725	77,124
非衍生金融工具		29,522	18,652
遞延稅項負債		120,307	135,779
其他負債		6,252	7,122
		<u>215,877</u>	<u>485,386</u>
流動負債			
貸款及借款	8(b)	11,696	12,032
僱員福利		45,182	38,777
應付賬款及其他應付款項	9	286,560	330,511
流動稅項負債		40,031	35,443
		<u>383,469</u>	<u>416,763</u>
負債總額		<u>599,346</u>	<u>902,149</u>
權益及負債總額		<u>1,544,546</u>	<u>1,665,001</u>
流動資產淨額		<u>227,929</u>	<u>305,764</u>
資產總額減流動負債		<u>1,161,077</u>	<u>1,248,238</u>

隨附附註構成綜合財務報表一部分。

綜合財務報表附註

(1) 背景

新秀丽國際有限公司* (連同其綜合附屬公司，統稱「本公司」) 主要以新秀丽®及American Tourister® 品牌及其他擁有及許可的品牌，於全球主要從事設計、製造、採購及分銷行李箱、商務包及電腦包、戶外包及休閒包以及旅行配件。本公司通過各種批發分銷渠道及其公司經營的零售店銷售其產品。本公司行李箱的主要批發分銷客戶為百貨公司及專賣店、大型零售商、商品展室及倉儲式大商場。本公司主要於亞洲、歐洲、北美及拉丁美洲銷售其產品。

本公司於2011年6月16日於香港聯合交易所有限公司主板完成其普通股的首次公開發售(「全球發售」)。本公司於2011年3月8日於盧森堡註冊成立為一家公眾有限責任公司，其註冊辦事處位於13-15 Avenue de la Liberté, L-1931, Luxembourg。於全球發售完成前，本公司於2011年6月10日成為綜合附屬公司的母公司。作為本公司發行普通股之代價，Delilah Holdings S.à.r.l. (「OldCo」) (綜合附屬公司的前母公司) 普通股的實益擁有人已將彼等的OldCo普通股注入本公司。進一步的詳情及討論請參閱附註3。

(2) 主要會計政策概要

IASB已頒佈若干IFRS的修訂及一項新詮釋，並將於截至2011年12月31日止年內首次生效。其中，以下發展乃與綜合財務報表相關：

- IAS第24號(2009年修訂版)，*關連方披露*
- IFRS改進版(2010版)
- 國際財務報告詮釋委員會第19號，*以權益工具消除金融負債*
- 國際財務報告詮釋委員會第14號的修訂，*IAS第19號 — 設定福利資產的限額、最低資金規定及其相互關係 — 最低提存資金要求之預付款*。

國際財務報告詮釋委員會第14號*最低提存資金要求之預付款* (國際財務報告詮釋委員會第14號) 排除退休金計劃有最低資金規定時在若干情況下對未來供款預付款項的處理而引致的非故意結果，及IAS第24號*關連方披露* (IAS第24號) 修訂關連方的定義，於2011年1月1日開始的財務報告期間首次強制執行。採納該等準則對綜合財務報表並無帶來重大影響。

本公司並未應用任何於現時會計期間尚未強制生效的新標準或詮釋。

(3) 全球發售及相關事項

本公司普通股於2011年6月16日於香港聯合交易所有限公司主板上市，並於上市之日以單位價格14.50港元售出6.712億股股份。於該6.712億股股份中，1.211億股股份為由本公司售出的新發行股份，5.501億股股份為由現有股東出售的先前已發行股份。本公司仍有7.359億股已發行及發行在外股份並無因全球發售而出售，並於全球發售時繼續由於緊接全球發售前持有該等股份的股東持有。

本公司已收取所得款項總額17.560億港元，相當於按交易日匯率換算的2.253億美元的資本增加。本公司就交易產生33.7百萬美元之成本，其中有8.9百萬美元與新股的上市及發行有關，並已被記錄為額外實繳資本減少。24.8百萬美元的餘下成本於截至2011年12月31日止年度的綜合收益表中確認為開支。

於全球發售前，OldCo普通股的實益擁有人將其股份注入本公司作為本公司發行普通股之代價。

OldCo之前發行在外的78.0百萬優先股已於2011年6月10日贖回及註銷，作為優先股之實益擁有人收取下列者之代價：(i)由OldCo發行本金額相等於A類優先股面值及A類優先股附帶的股份溢價儲備總額(共77.0百萬美元)的A類貸款票據(「A類貸款票據」)及(ii)由OldCo發行本金額相等於B類優先股面值加累計B類優先股儲備(本金總額為24.0百萬美元)的B類貸款票據(「B類貸款票據」，與A類貸款票據合稱「貸款票據」)。貸款票據須按商業利率計息。101.0百萬美元的貸款票據未償還結餘已由公司就於全球發售完成後出售普通股所收取的部分所得款項償還。

* 僅供識別

本公司利用於全球發售所收取的部分剩餘所得款項及現有手頭現金全數支付先前經修訂優先信貸融資的2.216億美元未償還本金結餘及先前定期貸款融資的未償還本金及應計利息59.2百萬美元。先前經修訂優先信貸融資及先前定期貸款融資已於全球發售後終止。

於2011年7月8日，聯席全球協調人(代表國際包銷商)行使部分發售通函所述的超額配股權，據此，CVC基金及蘇格蘭皇家銀行(「蘇格蘭皇家銀行」)(售股股東集團成員)被要求出售額外24.7百萬股股份，佔於行使任何超額配股權前根據全球發售初步提呈的股份約3.7%。該等額外股份由CVC基金及蘇格蘭皇家銀行以每股14.50港元出售，相當於全球發售的每股發售價。本公司並無因行使超額配股權而出售任何額外股份。根據本公司與聯席全球協調人訂立之協議，本公司就聯席全球協調人行使超額配股權確認溢利獲得款項3.5百萬美元(「穩定價格款項」)。

於2011年5月27日，本公司為100.0百萬美元循環信貸融資(「循環信貸」)訂立一項新信貸協議。循環信貸於全球發售完成後生效。循環信貸的初步年期為三年，並可按本公司之要求及貸款人之選擇延長一年。循環信貸下借款的利率將為以下總和：(i)(a)倫敦銀行同業拆息(如為以歐元提取的任何貸款，則為歐元區銀行同業拆息)或(b)貸款人的最優惠利率及(ii)將按本公司的槓桿比率釐定的息差。循環信貸將對任何未動用的金額收取每年1%的承諾費，並於其他貸款人加入循環信貸時收取代理費。循環信貸以若干於美國及歐洲之資產及本公司的知識產權抵押。循環信貸亦包含與利息償付比率及槓桿比率有關的財務契諾，及(其中包括)限制本公司產生額外債務、就任何資產訂立新留置權及參與若干併購、清盤、資產出售或投資的能力的營運契諾。本公司產生與循環信貸的商討及文件編製有關的4.0百萬美元成本已被資本化且將會在協議期限內攤銷。

(4) 每股盈利

(a) 基本

本期間每股基本盈利乃根據截至2011年12月31日及2010年12月31日止年度本公司普通股股東應佔盈利減去OldCo之前發行在外B類優先股份的回報而計算。

股份加權平均數計算如下：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
(以千美元呈列，股份及每股盈利數據除外)		
期初已發行普通股份	1,286,036,999	1,286,036,999
全球發售中發行股份的加權平均影響	66,024,386	—
期末股份加權平均數	1,352,061,385	1,286,036,999
股權持有人應佔溢利	86,748	355,022
減B類優先股的盈利	(6,489)	(13,383)
股份持有人應佔經調整溢利	80,259	341,639
每股基本盈利	0.06	0.27
(以每股美元呈列)		

根據IAS第33號每股盈利，於全球發售前的本公司發行在外普通股已追溯重訂至所呈列最早時期。應因本公司於2011年6月16日在香港聯合交易所有限公司上市，本公司按每股14.50港元發行1.211億股之普通股。

期內並無宣派及支付股息。

(b) 攤薄

由於截至2011年12月31日及2010年12月31日止年度並無攤薄工具發行在外，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

(5) 分部報告

(a) 營運分部

除企業分部外，主要按本公司經營責任劃分的地區分界管理業務及評估經營業績，如下文所述：

- 亞洲 — 包括於南亞(包括印度及中東)、中國、新加坡、南韓、台灣、馬來西亞、日本、香港、泰國、印度尼西亞、菲律賓及澳大利亞的營運；
- 歐洲 — 包括於歐洲國家及非洲的營運；
- 北美 — 包括於美國及加拿大的營運；
- 拉丁美洲 — 包括於智利、墨西哥、阿根廷及烏拉圭的營運；及
- 企業 — 主要包括若干本公司擁有的品牌名稱許可活動及企業總部開銷。

與各可報告分部業績有關的資料載於下表。表現乃根據包含於由主要經營決策者審閱的內部管理報告的所得分部營運溢利或虧損計量。由於管理層相信該等資料與本公司分部業績評估最相關，因此分部營運溢利或虧損被用於計量表現。

於2011年12月31日及截至該日止年度的分部資料如下：

(以千美元呈列)	亞洲	歐洲	北美	拉丁美洲	企業	合計
外部收益	578,316	479,089	388,190	108,601	10,951	1,565,147
營運溢利	62,136	61,327	39,639	9,871	36,957	209,930
折舊及攤銷	13,224	13,441	3,478	3,822	4,526	38,491
資本開支	13,826	16,924	3,761	1,829	832	37,172
重組費用／(撥回費用)	—	(884)	—	—	7	(877)
利息收入	142	184	9	26	886	1,247
利息開支	(1,861)	(23,158)	—	(540)	(11,726)	(37,285)
所得稅開支	(13,447)	(11,367)	(465)	(1,497)	(8,904)	(35,680)
資產總額	498,725	407,866	509,861	83,299	44,795	1,544,546
負債總額	186,597	186,618	461,947	40,857	(276,673)	599,346

於2010年12月31日及截至該日止年度的分部資料如下：

(以千美元呈列)	亞洲	歐洲	北美	拉丁美洲	企業	合計
外部收益	405,143	406,696	302,968	88,960	11,540	1,215,307
營運溢利	67,543	213,089	47,628	23,188	192,154	543,602
折舊及攤銷	12,297	1,250	1,044	1,941	4,212	20,744
資產減值總額	63	52	—	—	—	115
資產減值撥回	—	(79,741)	(13,184)	(13,188)	(273,828)	(379,941)
資本開支	9,120	12,779	3,499	1,939	2,238	29,575
重組費用／(撥回費用)	—	(106)	3,957	—	497	4,348
利息收入	184	128	7	9	1,319	1,647
利息開支	(795)	(7,703)	—	(785)	(6,821)	(16,104)
所得稅(開支)／抵免	(13,811)	(20,140)	(684)	250	(113,390)	(147,775)
資產總額	499,843	547,985	1,968,002	73,405	(1,424,234)	1,665,001
負債總額	180,461	349,074	1,765,338	41,650	(1,434,374)	902,149

若干比較數字已重新分類，以符合截至2011年12月31日止年度採納之呈報方式。截至2010年12月31日止年度，7.0百萬美元的所得稅開支自北美分部獲重新分類至企業分部，導致各分部的年內溢利出現相應變動。對本公司的綜合業績並無造成影響。

(b) 地區資料

下表載列就以下各項的整個企業的地區位置資料：(i)本公司來自外部客戶的收益及(ii)本公司的物業、廠房及設備、無形資產以及商譽(指定的非流動資產)。客戶的地域位置乃基於商品的銷售位置。指定的非流動資產的地域位置乃基於資產的實際位置。

(i) 來自外部客戶之收入

下表載述自本公司擁有業務的主要地域位置的客戶取得的收益。

(以千美元呈列)	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
亞洲：		
中國	144,594	91,844
香港 ⁽¹⁾	48,392	42,481
菲律賓	3,567	2,304
台灣	14,252	10,045
印度	109,846	77,852
阿拉伯聯合酋長國	21,364	16,187
澳大利亞	34,881	24,872
南韓	93,969	62,531
日本	51,984	36,528
其他	55,467	40,499
亞洲合計	578,316	405,143
歐洲：		
意大利	67,549	69,191
法國	61,024	48,206
德國	61,077	46,671
西班牙	46,973	40,929
比利時	59,561	50,996
荷蘭	25,030	19,645
英國	30,120	26,247
奧地利	11,338	8,500
瑞士	18,037	17,050
俄羅斯	28,020	21,666
土耳其	11,059	10,306
其他	59,301	47,289
歐洲合計	479,089	406,696
北美：		
美國	360,314	281,911
加拿大	27,876	21,057
北美合計	388,190	302,968
拉丁美洲：		
智利	50,158	40,130
墨西哥	32,790	27,493
阿根廷	14,218	14,189
其他	11,435	7,148
拉丁美洲合計	108,601	88,960
企業及其他(使用費收益)：		
盧森堡	10,713	11,268
美國	238	272
企業及其他合計	10,951	11,540
總計	1,565,147	1,215,307

(1) 包括澳門

(ii) 指定的非流動資產

下表為按地域位置呈列的本公司之重大非流動資產。未分配的指定非流動資產主要包括商譽。

(以千美元呈列)	於12月31日 2011年	於12月31日 2010年
美國	24,545	27,885
盧森堡	532,428	532,428
印度	25,307	22,165
中國	15,623	14,986
南韓	10,737	12,435
香港	9,049	8,721
比利時	45,803	50,324
智利	10,510	10,912

(6) 應收賬款及其他應收款項

應收賬款及其他應收款項的呈列已扣除截至2011年12月31日及2010年12月31日止的呆壞賬相關撥備分別11.3百萬美元及12.5百萬美元。

於報告日期，計入應收賬款及其他應收款項的應收賬款(扣除呆賬撥備)的賬齡分析如下：

(以千美元呈列)	於12月31日 2011年	於12月31日 2010年
本期	127,926	115,317
逾期	37,074	25,082
	<u>165,000</u>	<u>140,399</u>

信貸期乃根據個別客戶的信譽而授出。於2011年12月31日，應收賬款的平均到期日為發票日期起60日內。

(7) 現金及現金等價物

(以千美元呈列)	於12月31日 2011年	於12月31日 2010年
銀行結餘	121,188	122,367
短期投資	20,071	163,431
現金及現金等價物總額	<u>141,259</u>	<u>285,798</u>

現金及現金等價物按年減少主要由於償還先前經修訂優先信貸融資及先前定期貸款融資(如附註3所述)的未償還餘額。

截至2011年12月31日及2010年12月31日止，本公司並無對其任何現金使用的限制。

短期投資包括隔夜流動賬戶及定期存款。

(8) 貸款及借款

(a) 代表非流動債務及融資租賃承擔的非流動債務如下：

(以千美元呈列)	於12月31日 2011年	於12月31日 2010年
融資租賃承擔	78	137
經修訂優先信貸融資(附註i)	—	189,158
定期貸款融資(附註ii)	—	57,451
	78	246,746
減即期分期付款	7	37
	71	246,709

(i) 經修訂優先信貸融資

連同全球發售，本公司已悉數償還先前經修訂優先信貸融資的未償還本金結餘221.6百萬美元，而有關融資亦已經終止。

根據本公司經修訂優先信貸融資，基於與定期貸款相關的未來現金流量的現值，本公司估計，與240.0百萬美元的面值相比，起初定期貸款的公平市值為193.6百萬美元。46.4百萬美元的差額記作債務貼現入賬且使用實際利率法於票據的期限內攤銷。

截至2011年12月31日止年度，由於本公司於到期前已清償借款，故已將2010年12月31日先前經修訂優先信貸融資的餘下未攤銷貼現金額32.4百萬美元確認為利息開支。

截至2010年12月31日止年度，就攤銷貼現款項確認的利息開支為8.6百萬美元。截至2010年12月31日止年度，本公司支付經修訂優先信貸融資本金18.4百萬美元，以增加於2011年有關此融資的財務契約項下可動用資本開支。於其時，確認額外2.6百萬美元為利息開支。於2010年12月31日，估計未償還本金結餘的公平值為192.9百萬美元。

(ii) 定期貸款融資

連同全球發售，本公司已悉數償還先前經修訂定期貸款融資的未償還本金及應計利息59.2百萬美元，而有關融資亦已經終止。

本公司已訂立定期貸款融資，據此，CVC基金、銀團的融資代理人及管理層成員同意借予本公司最多55.0百萬美元。本公司於2009年9月10日就融資提取55.0百萬美元。定期貸款融資到期日為2014年9月10日。

根據定期貸款融資，借款根據利率市況每年重訂的利率計息。於2010年12月31日，定期貸款融資利率為3.82%。定期貸款融資計息直至到期日，相關應計利息於利息重訂日加入未償還本金餘額。於2010年12月31日，應計利息餘額為0.7百萬美元且2.5百萬美元的利息已加入於2010年12月31日的未償還餘額。定期貸款融資的賬面值與公平值相若。

(iii) 其他

於2007年，本公司與銀行訂立向本公司智利附屬公司提供33.0百萬美元資金的安排。本公司向銀行提供33.0百萬美元作為債務擔保。本公司已抵消隨附綜合財務狀況表中的該等金額。於2011年12月31日及2010年12月31日，銀行存款及應付智利附屬公司貸款結餘分別為23.7百萬美元及26.8百萬美元。

(b) 流動債務

本公司的流動債務如下：

(以千美元呈列)	於12月31日 2011年	於12月31日 2010年
8 7/8%優先後償票據	—	260
非流動債務的即期分期付款	7	37
其他信用額度	15,008	11,735
流動債務總額	15,015	12,032
減遞延融資成本	(3,319)	—
即期貸款及借款總額	11,696	12,032

(9) 應付賬款及其他應付款項

(以千美元呈列)	於12月31日 2011年	於12月31日 2010年
應付款項	212,974	225,922
其他應付款項及應計費用	65,447	77,131
重組應計款項	1,506	3,118
其他應付稅項	6,633	24,340
應付賬款及其他應付款項總額	286,560	330,511

截至2011年12月31日止年度，已回撥0.9百萬美元重組費用，以反映當地政府機構就2009年重組業務時而退回的僱員相關預付款。截至2010年12月31日止年度的4.3百萬美元重組費用，主要源自關閉北美地區的零售店舖相關的租賃退出成本。

應付款項包括應付賬款，其於報告日之賬齡分析如下：

(以千美元呈列)	於12月31日 2011年	於12月31日 2010年
即期	158,067	187,010
逾期	10,163	15,651
	168,230	202,661

於2011年12月31日的應付賬款平均於自發票日期起計的105日內到期。

(10) 所得稅

(a) 於綜合收益表中的稅項包括：

(以千美元呈列)	於12月31日 2011年	於12月31日 2010年
本期稅額開支 — 香港利得稅： 本期期間	(923)	(1,595)
本期稅額開支 — 國外： 本期期間	(44,203)	(22,786)
過往期間調整	(844)	—
	<u>(45,047)</u>	<u>(22,786)</u>
延遲稅項(開支)抵免		
源自及撥回暫時差異	8,733	(128,157)
稅率變動	70	139
未確認稅務資產變動	(9,115)	(2,842)
確認過往未確認的稅項虧損	10,602	7,466
	<u>10,290</u>	<u>(123,394)</u>
總所得稅開支(抵免)	<u>(35,680)</u>	<u>(147,775)</u>

截至2011年12月31日及2010年12月31日止年度的香港利得稅撥備根據年內估計應課稅溢利按稅率16.5%計算。海外附屬公司的稅項按相關國家適用的現行稅率支銷。

(b) 稅項開支與除稅前溢利按適用稅率計算的對賬：

(以千美元呈列)	於12月31日 2011年	於12月31日 2010年
年內溢利	103,618	366,814
總所得稅開支	<u>(35,680)</u>	<u>(147,775)</u>
所得稅前溢利	139,298	514,589
按本公司適用稅率計算的所得稅開支	(38,112)	(157,709)
稅收鼓勵	9,582	5,307
稅率變動	70	139
稅項儲備變動	(977)	(2,090)
不可抵扣差額	(623)	2,952
未確認利益 — 全球發售成本	(6,099)	—
未確認稅務資產變動	10,602	7,466
確認過往未確認的稅項虧損	(9,115)	(2,842)
其他	(164)	(998)
過往期間撥備不足	(844)	—
	<u>(35,680)</u>	<u>(147,775)</u>

截至2011年12月31日及2010年12月31日止年度的稅項撥備分別按本公司的適用稅率27.4%及30.4%計算。適用稅率乃基於本公司的平均全球稅率。

(11) 財務收入及財務費用

於綜合收益表中確認的財務收入及財務費用概要呈列於下表：

(以千美元呈列)	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
於收入或虧損中確認：		
銀行存款的利息收入	1,247	1,647
財務收入	1,247	1,647
按攤銷成本計量的金融負債的利息開支	37,285	16,104
認沽期權的公平值變動	8,644	8,788
外匯虧損淨額	2,164	5,862
與全球發售有關的開支(附註3)	24,805	—
穩定價格所得款項(附註3)	(3,474)	—
其他財務費用	2,455	(94)
財務費用	71,879	30,660
於損益中確認的財務費用淨額	70,632	29,013

管理層討論及分析

新秀麗國際有限公司* (連同其綜合附屬公司稱為「本公司」) 是全球最大的旅遊行李箱公司，擁有逾100年悠久歷史。本公司主要以新秀麗®及 *American Tourister*® 品牌及其他擁有及許可的品牌，於全球主要從事設計、製造、採購及分銷行李箱、商務包及電腦包、戶外包及休閒包以及旅行配件。本公司的核心品牌新秀麗是全球最著名的旅遊行李箱品牌之一。

本公司通過各種批發分銷途徑及其公司經營的零售店銷售其產品。其行李箱的主要批發分銷客戶為百貨公司及專賣店、大型零售商、商品陳列室及倉儲式大商場。本公司於亞洲、歐洲、北美及拉丁美洲銷售其產品。於2011年12月31日，本公司的產品在超過100個國家逾40,000個銷售點出售。

管理層討論及分析應與根據國際會計準則理事會發佈的國際財務報告準則(「IFRS」)編製的本公司綜合財務報表一併閱讀。若干比較金額已重列，以符合本年度採納之呈列方式。有關變動概無影響本公司先前已呈報的綜合銷售淨額、毛利、經營溢利、所得稅、年內溢利、每股盈利或財務狀況表。

全球發售及所得款項用途

本公司於2011年6月16日於香港聯合交易所有限公司主板完成其普通股的首次公開發售(「全球發售」)，當時，671.2百萬股股份按單位價14.50港元售出。於該等671.2百萬股股份中，本公司出售121.1百萬股新發行股份，而現有股東則出售550.1百萬股之前發行的股份。本公司餘下735.9百萬股已發行及發行在外股份概無因全球發售而出售，於全球發售期間，該等股份持續由緊接全球發售前持有該等股份的股東持有。

本公司收取所得款項總額1,756.0百萬港元，相等於按交易日期之現行匯率計算增資225.3百萬美元。本公司就該項交易產生成本33.7百萬美元，其中與新股發行及上市相關的成本為8.9百萬美元，已記錄為額外實繳資本的減少。餘下成本24.8百萬美元於截至2011年12月31日止年度之綜合收益表確認為開支。

於全球發售完成前，本公司於2011年6月10日成為綜合附屬公司的母公司。Delilah Holdings S.à.r.l.(「OldCo」)(綜合附屬公司的前母公司)普通股的實益擁有人已將彼等的OldCo普通股注入本公司用以作為本公司發行普通股之代價。

OldCo之前發行在外的78.0百萬優先股已於2011年6月10日贖回及註銷，作為優先股之實益擁有人收取下列者之代價：(i)由 OldCo 發行本金額相等於A類優先股面值及A類優先股附帶的股份溢價儲備總額(本金總額77.0百萬美元)的A類貸款票據(「A類貸款票據」)及(ii)由 OldCo發行本金額相等於B類優先股面值加累計B類優先股儲備(本金總額為24.0百萬美元)的B類貸款票據(「B類貸款票據」，與A類貸款票據合稱「貸款票據」)。貸款票據須按商業利率計息。

* 僅供識別

本公司動用部分所得款項以悉數償還其貸款票據的未償還結餘101.0百萬美元。本公司動用餘下所得款項及手頭現金，償還其先前經修訂優先信貸融資的未償還本金結餘221.6百萬美元，及其先前定期貸款融資的未償還結餘及累計利息59.2百萬美元。於2011年12月31日，本公司的現金淨額(撇除遞延融資成本3.3百萬美元)為126.2百萬美元。

於2011年7月8日，聯席全球協調人(代表國際包銷商)行使部分發售通函所述的超額配股權，據此，售股股東集團成員CVC Capital Partners Limited所管理之基金(「CVC基金」)及蘇格蘭皇家銀行(「蘇格蘭皇家銀行」)被要求出售額外24.7百萬股股份，佔於行使任何超額配股權前根據全球發售初步提呈的股份約3.7%。該等額外股份由CVC基金及蘇格蘭皇家銀行以每股14.50港元出售，相當於全球發售的每股發售價。本公司並無因行使超額配股權而出售任何額外股份。根據本公司與聯席全球協調人訂立之協議，本公司就聯席全球協調人行使超額配股權確認溢利獲得款項3.5百萬美元(「穩定價格款項」)。

有關全球發售的進一步詳情，請參閱隨附的綜合財務報表附註3。

銷售淨額

下表載列截至2011年12月31日及2010年12月31日止年度按地區劃分的銷售淨額明細，以絕對值及佔銷售淨額總額百分比列賬。

	截至12月31日止年度				2011年與 2010年比較 增加 (減少) 百分比
	2011年		2010年		
	千美元	銷售淨額 百分比	千美元	銷售淨額 百分比	
按地區劃分的銷售淨額：					
亞洲	578,316	37.0%	405,143	33.3%	42.7%
歐洲	479,089	30.6%	406,696	33.5%	17.8% ⁽¹⁾
北美	388,190	24.8%	302,968	24.9%	28.1%
拉丁美洲	108,601	6.9%	88,960	7.3%	22.1%
企業	10,951	0.7%	11,540	1.0%	(5.1)%
銷售淨額	<u>1,565,147</u>	100.0%	<u>1,215,307</u>	100.0%	28.8%

(1) 撇除終止 *Lacoste* 及 *Timberland* 授權協議的影響，截至2011年12月31日止年度本公司於歐洲地區的銷售淨額較去年增加27.6%。

截至2011年12月31日止年度的銷售淨額較去年增長399.1百萬美元或34.4%，此乃經撇除自2010年12月起終止的*Lacoste*及*Timberland*授權協議的影響。

本公司所有地區的銷售淨額均有所增長。銷售淨額(包括*Lacoste*及*Timberland*授權協議應佔銷售淨額)由截至2010年12月31日止年度的1,215.3百萬美元增加349.8百萬美元，或28.8%至截至2011年12月31日止年度的1,565.1百萬美元。撇除滙兌影響，截至2011年12月31日止年度的銷售淨額較去年增加295.7百萬美元或24.3%。

本公司的 *Lacoste* 授權已於2010年底屆滿。本公司亦選擇同時退出其*Timberland* 授權，專注加強其核心新秀丽及 *American Tourister* 產品，以及商務與休閒類別的產品。

品牌

下表載列截至2011年12月31日及2010年12月31日止年度按品牌劃分的銷售淨額明細，以絕對值及佔銷售淨額總額百分比列賬。

	截至12月31日止年度				2011年與 2010年比較 增加 (減少) 百分比
	2011年		2010年		
	千美元	銷售淨額 百分比	千美元	銷售淨額 百分比	
按品牌劃分的銷售淨額：					
新秀麗	1,223,353	78.2%	917,792	75.5%	33.3%
<i>American Tourister</i>	249,873	16.0%	161,117	13.3%	55.1%
<i>Lacoste/Timberland</i> ⁽¹⁾	4,661	0.3%	53,934	4.4%	(91.4)%
其他 ⁽²⁾	87,260	5.5%	82,464	6.8%	5.8%
銷售淨額	<u>1,565,147</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,215,307</u>	<u>100.0%</u>	28.8%

(1) *Lacoste*及*Timberland*授權協議自2010年12月起終止。*Lacoste*及*Timberland*品牌於2011年的銷售淨額來自出售2010年12月31日手頭剩餘產品。

(2) 其他包括本地品牌*Saxoline*及*Xtrem*。

截至2011年12月31日止年度新秀麗品牌的銷售淨額較去年增加305.6百萬美元或33.3%。截至2011年12月31日止年度*American Tourister*品牌的銷售淨額較去年增加88.8百萬美元或55.1%。截至2011年12月31日止年度，*American Tourister*品牌銷售額較去年增長88.8百萬美元，亞洲佔79.5百萬美元或89.6%。該等增長乃由於在本公司的擴大產品類別及加深滲透現有市場，並加上具針對性的廣告宣傳活動支持下所帶動。

產品類別

本公司銷售的產品來自四個主要產品類別：旅遊、商務、休閒及配件。至今為止，旅行類別為本公司最大產品類別，屬本公司傳統上的強項。下表載列截至2011年12月31日及2010年12月31日止年度按產品類別劃分的銷售淨額明細，以絕對值及佔銷售淨額總額百分比列賬。

	截至12月31日止年度				2011年與 2010年比較 增加 (減少) 百分比
	2011年		2010年		
	千美元	銷售淨額 百分比	千美元	銷售淨額 百分比	
按產品類別劃分的銷售淨額：					
旅遊	1,186,683	75.8%	885,944	72.9%	33.9%
商務	189,582	12.1%	110,321	9.1%	71.8%
休閒(撇除Lacoste及 Timberland)	77,188	4.9%	58,279	4.8%	32.4%
休閒(Lacoste及 Timberland) ⁽¹⁾	4,661	0.3%	53,934	4.4%	(91.4)%
配件	70,786	4.5%	50,186	4.1%	41.0%
其他	36,247	2.4%	56,643	4.7%	(36.0)%
銷售淨額	<u>1,565,147</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,215,307</u>	<u>100.0%</u>	<u>28.8%</u>

(1) Lacoste及Timberland授權協議於2010年12月起終止。Lacoste及Timberland品牌於2011年的銷售淨額來自出售2010年12月31日手頭剩餘產品。

截至2011年12月31日止年度，銷售淨額較去年增加349.8百萬美元，主要源於旅行產品類別銷售淨額增長300.7百萬美元或33.9%。截至2011年12月31日止年度，商務產品類別的銷售淨額較去年增長79.3百萬美元或71.8%，反映本公司致力進一步滲透商務箱包市場業務。撇除終止Lacoste及Timberland授權協議的影響，休閒產品類別於截至2011年12月31日止年度的銷售淨額較去年增長18.9百萬美元或32.4%，反映本公司致力擴大休閒產品系列的策略。截至2011年12月31日止年度，配件產品類別的銷售淨額較去年增加20.6百萬美元或41.0%，反映擴大配件產品系列。截至2011年12月31日止年度，其他產品類別的銷售淨額較去年減少20.4百萬美元或36.0%，反映本公司致力拓展其核心產品系列。

分銷渠道

本公司通過兩個主要分銷渠道銷售產品：批發及零售。下表載列截至2011年12月31日及2010年12月31日止年度各分銷渠道的銷售淨額的明細，以絕對值及佔銷售淨額總額百分比列賬。

	截至12月31日止年度				2011年與 2010年比較 增加 (減少) 百分比
	2011年		2010年		
	千美元	銷售淨額 百分比	千美元	銷售淨額 百分比	
按分銷渠道劃分的銷售淨額：					
批發	1,252,893	80.0%	971,743	80.0%	28.9%
零售	301,301	19.3%	230,373	19.0%	30.8%
其他 ⁽¹⁾	10,953	0.7%	13,191	1.0%	(17.0)%
銷售淨額	<u>1,565,147</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,215,307</u>	<u>100.0%</u>	<u>28.8%</u>

(1) 「其他」主要包括授權收入。

截至2011年12月31日止年度，本公司增設約2,900個銷售點，在全球擁有超過40,000個銷售點。於2011年，在北美和亞洲分別新增逾2,300及逾400個銷售點。

截至2011年12月31日止年度的銷售淨額較去年增長349.8百萬美元，其中批發渠道佔281.2百萬美元或80.4%。零售渠道的銷售淨額由截至2010年12月31日止年度的230.4百萬美元增加70.9百萬美元或30.8%至截至2011年12月31日止年度的301.3百萬美元。按相同店舖固定貨幣基準，零售渠道銷售淨額較去年增長19.0%。主要由於本公司決定終止與第三方若干授權協議並直接向其客戶出售先前許可產品，截至2011年12月31日止年度的「其他」渠道的銷售淨額較去年減少2.2百萬美元或17.0%。

地區

從地域上而言，本公司於四個區域營運，各個區域由具有當地專長的本身區域管理團隊領導，並根據IFRS視為一個經營分部。

亞洲

截至2011年12月31日止年度，本公司亞洲區的銷售淨額較去年增加187.4百萬美元或48.1%，此乃經撇除終止Lacoste及Timberland授權協議的影響。

本公司亞洲區的銷售淨額(計及Lacoste及Timberland授權協議應佔銷售淨額)由截至2010年12月31日止年度的405.1百萬美元增加173.2百萬美元或42.7%至截至2011年12月31日止年度的578.3百萬美元。撇除滙兌影響，亞洲區的銷售淨額較去年增加149.7百萬美元或37.0%。

亞洲的所有主要及新興市場的銷售淨額均錄得持續增長。截至2011年12月31日止年度的173.2百萬美元的銷售淨額增幅乃源於新秀丽及American Tourister品牌。新秀丽品牌的銷售淨額較截至2010年12月31日止年度增加113.1百萬美元或42.1%，而American Tourister品牌的銷售淨額較截至2010年12月31日止年度增加79.5百萬美元或77.1%。此等增長部分被Lacoste及Timberland的銷售淨額因授權協議於2010年12月終止而減少14.2百萬美元及其他品牌減少5.2百萬美元所抵銷。

旅行產品類別的銷售淨額於截至2011年12月31日止年度較去年增長152.4百萬美元或54.9%。商務產品類別的銷售淨額由截至2010年12月31日止年度的49.7百萬美元較去年增加超過一倍至截至2011年12月31日止年度的100.8百萬美元。休閒產品類別於截至2011年12月31日止年度的銷售淨額較去年上升3.1百萬美元或14.6%，此乃經撇除終止Lacoste及Timberland授權協議的影響。由於本公司致力拓展其核心產品系列，截至2011年12月31日止年度其他產品類別的銷售淨額較去年減少23.6百萬美元。

批發渠道的銷售淨額由截至2010年12月31日止年度的346.5百萬美元增加153.5百萬美元或44.3%至截至2011年12月31日止年度的500.0百萬美元。零售渠道的銷售淨額較去年增長21.3百萬美元或37.4%至截至2011年12月31日止年度的78.3百萬美元。按相同店舖固定貨幣基準，年內的零售渠道的銷售淨額較前一年度增長17.1%。

該等升幅是因為本公司在亞洲持續專注國家為本的產品及營銷策略，以發揮公司產品日漸提升的知名度和需求。於2011年，在亞洲新增超過400個銷售點，令本公司於2011年12月31日在亞洲合共擁有逾5,600個銷售點。區內整體經濟增長以及中產人數增加及其旅行相關開支增長(尤其是中國及印度)，亦令銷售有卓越表現。

下表載列截至2011年12月31日及2010年12月31日止年度按亞洲區內地區劃分的銷售淨額的明細，以絕對值及佔銷售淨額總額百分比列賬。

	截至12月31日止年度				2011年與 2010年比較 增加 (減少) 百分比
	2011年		2010年		
	千美元	地區銷售 淨額百分比	千美元	地區銷售 淨額百分比	
按地區劃分的銷售淨額 ⁽¹⁾ ：					
中國	144,594	25.0%	91,844	22.7%	57.4%
印度	109,846	19.0%	77,852	19.2%	41.1%
南韓	93,969	16.2%	62,531	15.4%	50.3%
日本	51,984	9.0%	36,528	9.0%	42.3%
香港 ⁽²⁾	48,392	8.4%	42,481	10.5%	13.9%
其他	129,531	22.4%	93,907	23.2%	37.9%
銷售淨額	<u>578,316</u>	100.0%	<u>405,143</u>	100.0%	42.7%

附註：

(1) 本公司銷售淨額的地區分佈反映出售產品的國家，並不一定為終端消費者實際所在的國家。

(2) 包括澳門。

歐洲

截至2011年12月31日止年度，本公司歐洲地區的銷售淨額較去年增加103.0百萬美元或27.6%，此乃經撇除終止Lacoste及Timberland授權協議的影響。

本公司歐洲地區的銷售淨額(計及Lacoste及Timberland授權協議應佔銷售淨額)由截至2010年12月31日止年度的406.7百萬美元增加72.4百萬美元或17.8%至截至2011年12月31日止年度的479.1百萬美元。撇除滙兌影響，歐洲地區於截至2011年12月31日止年度的銷售淨額較去年增加46.0百萬美元或11.3%。

截至2011年12月31日止年度，銷售淨額增長72.4百萬美元主要由於新秀麗品牌的銷售淨額增長95.9百萬美元或26.8%。截至2011年12月31日止年度American Tourister品牌的銷售淨額較去年增加5.6百萬美元或61.9%。此等增幅部分被Lacoste及Timberland於截至2011年12月31日止年度的銷售額較去年減少30.6百萬美元抵銷。

截至2011年12月31日止年度的旅行產品類別的銷售淨額較去年增長73.1百萬美元或24.0%，反映本公司的Cosmolite、Cubelite及B-Lite產品系列的佳績、新推出的旅行類別產品的強勁銷量及有效的營銷策略。截至2011年12月31日止年度的商務產品類別的銷售淨額較去年增長11.1百萬美元或32.8%。撇除終止Lacoste及Timberland授權協議的影響，休閒產品類別的銷售淨額增長8.2百萬美元。此增幅較休閒產品於2010年的銷售淨額高出三倍以上，反映本公司專注拓展其休閒產品系列。截至2011年12月31日止年度的Lacoste及Timberland授權協議應佔銷售淨額較去年減少30.6百萬美元。

截至2011年12月31日止年度，本公司的批發渠道的銷售淨額較去年增長51.5百萬美元或15.2%。截至2011年12月31日止年度，零售渠道的銷售淨額較去年增長20.9百萬美元或30.9%。按相同店舖固定貨幣基準計，年內零售渠道的銷售淨額較去年度增長14.8%。

下表載列截至2011年12月31日及2010年12月31日止年度按歐洲地區內地區劃分的銷售淨額的明細，以絕對值及佔銷售淨額總額百分比列賬。

	截至12月31日止年度				2011年與 2010年比較 增加 (減少) 百分比
	2011年		2010年		
	千美元	地區銷售 淨額百分比	千美元	地區銷售 淨額百分比	
按地區劃分的銷售淨額 ⁽¹⁾ ：					
意大利	67,549	14.1%	69,191	17.0%	(2.4)% ⁽²⁾
德國	61,077	12.7%	46,671	11.5%	30.9%
法國	61,024	12.7%	48,206	11.9%	26.6%
比利時 ⁽³⁾	59,561	12.4%	50,996	12.5%	16.8%
西班牙	46,973	9.8%	40,929	10.1%	14.8%
其他	182,905	38.3%	150,703	37.0%	21.4%
銷售淨額	<u>479,089</u>	100.0%	<u>406,696</u>	100.0%	17.8%

附註：

- (1) 本公司銷售淨額的地區分佈反映出售產品的國家，並不一定為終端消費者實際所在的國家。
- (2) 包括截至2011年及2010年12月31日止年度，與Lacoste及Timberland 授權協議相關的銷售分別為1.1百萬美元和12.8百萬美元。撇除該等數額，銷售淨額增長10.1百萬美元或17.8%。
- (3) 截至2011年及2010年12月31日止年度，在比利時的銷售淨額分別包括24.4百萬美元及17.3百萬美元，增長7.1百萬美元或41.0%。餘下的銷售為直接發貨予其他國家的分銷商，客戶以及代理商。

北美

截至2011年12月31日止年度北美區的銷售淨額較去年增加88.7百萬美元或29.7%，此乃經撇除終止*Lacoste*及*Timberland*授權協議的影響。

北美地區的銷售淨額(計及*Lacoste*及*Timberland*授權協議應佔銷售淨額)由截至2010年12月31日止年度的303.0百萬美元增長85.2百萬美元或28.1%至截至2011年12月31日止年度的388.2百萬美元。撇除滙兌影響，北美地區於截至2011年12月31日止年度的銷售淨額較去年增加83.8百萬美元或27.7%。

銷售淨額增長85.2百萬美元主要由於新秀丽品牌產品銷量淨額增長35.8%，由截至2010年12月31日止年度的247.1百萬美元增加至截至2011年12月31日止年度的335.5百萬美元。截至2011年12月31日止年度的*American Tourister*品牌的銷售淨額較去年增加4.8百萬美元或11.6%。此增幅部分被*Lacoste*及*Timberland*銷量減少3.5百萬美元及其他品牌銷量減少4.5百萬美元抵銷。

旅行產品類別的銷售淨額由截至2010年12月31日止年度的259.9百萬美元增加69.4百萬美元或26.7%至截至2011年12月31日止年度的329.3百萬美元。截至2011年12月31日止年度，商務產品類別的銷售淨額較去年增加13.1百萬美元或76.2%。截至2011年12月31日止年度北美區內的配件產品類別的銷售淨額較去年增加5.5百萬美元或73.4%。

截至2011年12月31日止年度，批發渠道的銷售淨額較去年增長63.1百萬美元或28.1%。截至2011年12月31日止年度，零售渠道的銷售淨額較去年增長22.1百萬美元或28.3%。按相同店舖固定貨幣基準計，零售渠道的銷售淨額較去年度增長25.4%。

該升幅主要源於本公司持續專注營銷及銷售地區開發的產品，使其能在美國推銷符合當地消費者品味及偏好的產品。本公司決定與第三方終止若干主要在商務和配件產品類別的授權協議，並直接向其客戶出售先前許可產品，亦為北美帶來銷售淨額的增長。此外，於2011年，主要由於與新批發客戶建立關係，我們在北美新增超過2,300個銷售點。

下表載列截至2011年12月31日及2010年12月31日止年度按北美地區內地區劃分的銷售淨額明細，以絕對值及佔銷售淨額總額百分比列賬。

	截至12月31日止年度				2011年與 2010年比較 增加 (減少) 百分比
	2011年		2010年		
	千美元	地區銷售 淨額百分比	千美元	地區銷售 淨額百分比	
按地區劃分的銷售淨額 ⁽¹⁾ ：					
美國	360,314	92.8%	281,911	93.0%	27.8%
加拿大	27,876	7.2%	21,057	7.0%	32.4%
銷售淨額	<u>388,190</u>	100.0%	<u>302,968</u>	100.0%	28.1%

附註：

(1) 本公司銷售淨額的地區分佈反映出售產品的國家，並不一定為終端消費者實際所在的國家。

拉丁美洲

截至2011年12月31日止年度，拉丁美洲地區的銷售淨額較去年增長20.7百萬美元或23.5%，此乃經撇除終止Lacoste及Timberland授權協議的影響。

拉丁美洲地區的銷售淨額(計及Lacoste及Timberland授權協議應佔銷售淨額)由截至2010年12月31日止年度的89.0百萬美元增加19.6百萬美元或22.1%至截至2011年12月31日止年度的108.6百萬美元。撇除滙兌影響，拉丁美洲地區於截至2011年12月31日止年度的銷售淨額較去年增加16.7百萬美元或18.8%。

截至2011年12月31日止年度，旅行產品類別的銷售淨額較去年增長5.8百萬美元或13.4%。截至2011年12月31日止年度，商務產品類別的銷售淨額較去年增長4.0百萬美元或41.9%。撇除終止Lacoste及Timberland授權協議的影響，休閒產品類別於截至2011年12月31日止年度的銷售淨額較去年增長7.1百萬美元或36.3%，反映本公司專注發展其休閒產品系列。

下表載列截至2011年12月31日及2010年12月31日止年度按拉丁美洲地區內地區劃分的銷售淨額分析，以絕對值及佔銷售淨額總額百分比列賬。

	截至12月31日止年度				2011年與 2010年比較 增加 (減少) 百分比
	2011年		2010年		
	千美元	地區銷售 淨額百分比	千美元	地區銷售 淨額百分比	
按地區劃分的銷售淨額 ⁽¹⁾ ：					
智利	50,158	46.2%	40,130	45.1%	25.0%
墨西哥	32,790	30.2%	27,493	30.9%	19.3%
阿根廷	14,218	13.1%	14,189	16.0%	0.2% ⁽⁴⁾
巴西 ⁽²⁾	8,481	7.8%	5,089	5.7%	66.7%
其他 ⁽³⁾	2,954	2.7%	2,059	2.3%	43.5%
銷售淨額	<u>108,601</u>	100.0%	<u>88,960</u>	100.0%	22.1%

附註：

- (1) 本公司銷售淨額的地區分佈反映出售產品的國家，並不一定為終端消費者實際所在的國家。
- (2) 巴西的銷售淨額數據包括於巴西對第三方分銷商作出的銷售的銷售淨額。
- (3) 其他的銷售淨額數據主要是本公司通過烏拉圭的分銷中心銷售，並不包括於巴西對第三方分銷商作出的銷售的銷售淨額。
- (4) 截至2011年12月31日止年度，於阿根廷的銷售因當地政府施加進口限制而受到負面影響。

銷售成本及毛利

銷售成本由截至2010年12月31日止年度的525.6百萬美元(佔銷售淨額的43.3%)增長182.6百萬美元或34.7%至截至2011年12月31日止年度的708.2百萬美元(佔銷售淨額的45.2%)。銷售成本佔銷售淨額百分比的增長主要由於產品成本的增加，反映本公司的供應商生產成本因較高商品價格及勞動成本而上漲，以及不利的貨幣影響。另由於回撥無形資產及固定資產減值在2010年下半年入賬，致令本公司於2011年確認與若干資產賬面值增加相關的額外折舊及攤銷開支。倘若初始減值並未於2008年出現，截至2010年12月31日止年度，本公司本應招致額外4.1百萬美元的折舊及攤銷開支。

毛利由截至2010年12月31日止年度的689.7百萬美元增加167.3百萬美元或24.3%至截至2011年12月31日止年度的856.9百萬美元。毛利率由截至2010年12月31日止年度的56.7%下降至截至2011年12月31日止年度的54.8%，主要由上述原因所導致。導致毛利率下降的另一原因為本公司的產品組合變動，由毛利率較低的產品的銷售增加所致。

分銷開支

分銷開支由截至2010年12月31日止年度的319.6百萬美元(佔銷售淨額的26.3%)增長91.3百萬美元或28.6%至截至2011年12月31日止年度的410.9百萬美元(佔銷售淨額的26.3%)。該增長主要由於客戶額外運費、佣金、租金及員工開支因2011年銷售量的增加而上升。另由於回撥無形資產及固定資產減值在2010年下半年入賬，致令本公司在2011年確認與若干資產賬面值上升的相關額外折舊及攤銷開支。倘若初始減值並未於2008年出現，截至2010年12月31日止年度，本公司本應招致額外9.2百萬美元折舊及攤銷開支。

營銷開支

營銷開支由截至2010年12月31日止年度的102.5百萬美元(佔銷售淨額的8.4%)增加20.3百萬美元或19.9%至截至2011年12月31日止年度的122.8百萬美元(佔銷售淨額的7.8%)。該增長反映管理層致力透過營銷活動提升品牌和產品知名度以及推動額外銷售淨額增長。本公司相信其銷售淨額的增長印証其廣告活動的成功。

一般及行政開支

一般及行政開支由截至2010年12月31日止年度的97.1百萬美元(佔銷售淨額的8.0%)增加16.5百萬美元，或17.0%至截至2011年12月31日止年度的113.6百萬美元(佔銷售淨額的7.3%)。儘管一般及行政開支絕對值有所增加，該等開支佔銷售淨額下降0.7%。該項絕對值增長主要源自本公司支持其銷售增長的各種行動、員工開支的增長、與上市公司營運有關的額外開支及2011年上升的折舊及攤銷開支。由於回撥無形資產及固定資產減值在2010年下半年入賬，致令本公司在2011年確認與若干資產賬面值上升的相關額外折舊及攤銷開支。倘若初始減值並未於2008年出現，截至2010年12月31日止年度，本公司本應招致額外3.8百萬美元折舊及攤銷相關開支。

無形資產及固定資產的減值回撥

截至2011年12月31日止年度，並無確認減值或撥回。

於2008年，由於全球經濟下滑，本公司分析若干無形資產及若干固定資產以作出減值，導致確認商標、若干零售及非零售地點的固定資產、客戶關係以及租賃權減值。於2010年，根據IFRS的規定，前期確認的減值虧損須於年末報告日期作出分析，以評估是否有跡象顯示該等虧損已減少或不再存在。基於此次分析，本公司確認撥回先前已入賬的減值379.9百萬美元。該項撥回包括273.8百萬美元的商標減值撥回、66.3百萬美元的固定資產減值撥回、38.0百萬美元的客戶關係減值撥回以及1.8百萬美元的租賃權減值撥回。於2010年12月31日，本公司概無餘下累積減值虧損。

重組費用

截至2011年12月31日止年度撥回0.9百萬美元重組費用，反映若干當地政府機構退回2009年重組業務相關的預付僱員相關款項。

截至2010年12月31日止年度，重組費用為4.3百萬美元，主要來自與關閉北美零售店舖相關的租賃退出成本。

其他開支

截至2011年12月31日止年度及截至2010年12月31日止年度，本公司分別確認0.6百萬美元及2.4百萬美元的其他開支。

經營溢利

下表載列截至2011年12月31日止年度及截至2010年12月31日止年度本公司的經營溢利以及影響該經營溢利的若干非經常性成本及費用。

(以千美元列值)	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
經營溢利	209,930	543,602
(加)減：		
無形資產及固定資產減值回撥	—	379,826
重組費用回撥／(重組費用)	877	(4,348)
已減值資產未確認折舊及攤銷	—	17,144
	<u>209,053</u>	<u>150,980</u>

撇除上述項目的影響，截至2011年12月31日止年度的經營溢利較去年增長58.1百萬美元，或38.5%。

本公司的經營溢利由截至2010年12月31日止年度的543.6百萬美元減少333.7百萬美元或61.4%至截至2011年12月31日止年度的209.9百萬美元。

淨財務費用

淨財務費用由截至2010年12月31日止年度的29.0百萬美元增加41.6百萬美元至截至2011年12月31日止年度的70.6百萬美元。該升幅主要來自完成全球發售後悉數償還前期經修訂優先信貸融資時確認餘下未攤銷折讓28.6百萬美元以及有關全球發售的交易成本24.8百萬美元。上述影響部分為3.5百萬美元的穩定價格款項和截至2011年12月31日止年度的滙兌虧損淨額較去年減少3.7百萬美元所抵銷。滙兌(收益)虧損淨額包括截至2011年12月31日及2010年12月31日止年度先前經修訂優先信貸融資的滙兌收益及滙兌虧損分別為10.3百萬美元及8.7百萬美元，以及非美元結算之集團內部貸款的滙兌虧損及滙兌收益分別為8.3百萬美元及7.1百萬美元。此集團內部貸款連同本公司先前經修訂優先信貸融資及先前定期貸款融資的還款一併於2011年6月清償。

2011年下半年的11.6百萬美元的淨財務費用，主要包括認沽期權的公平值變動4.5百萬美元及滙兌虧損淨額6.8百萬美元。2011年下半年的1.7百萬美元的利息開支反映本公司於全球發售後貸款及借貸有限，資產負債穩健。

所得稅前溢利

下表載列截至2011年12月31日止年度及截至2010年12月31日止年度本公司的所得稅前溢利以及影響該溢利的若干非經常性成本及費用。

(以千美元列值)	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
所得稅前溢利	139,298	514,589
(加)減：		
無形資產及固定資產減值回撥	—	379,826
重組費用回撥／(重組費用)	877	(4,348)
已減值資產未確認折舊及攤銷	—	17,144
即時確認債務未攤銷貼現所確認的 額外利息開支	(28,639)	—
全球發售相關開支	(24,805)	—
全球發售穩定價格款項	3,474	—
	<u>188,391</u>	<u>121,967</u>

撇除上述項目的影響，截至2011年12月31日止年度的所得稅前溢利較去年增加66.4百萬美元或54.5%。

所得稅前溢利由截至2010年12月31日止年度的514.6百萬美元減少375.3百萬美元或72.9%至截至2011年12月31日止年度的139.3百萬美元。

所得稅開支

所得稅開支由截至2010年12月31日止年度的147.8百萬美元減少112.1百萬美元或75.9%至截至2011年12月31日止年度的35.7百萬美元。於2010年，稅項開支水平上升主要由於撥回無形資產及固定資產減值102.2百萬美元。

截至2011年12月31日及截至2010年12月31日止年度，本公司經營之綜合實際稅率分別為25.6%及28.7%，而適用稅率（即本公司應繳納各項稅率的加權平均稅率）分別為27.4%和30.4%。實際稅率按本公司應繳納稅項的司法權區之加權平均所得稅率計算，並就永久性賬面／稅務差異、稅項優惠、稅務儲備改動及未確認遞延稅項資產作調整。

截至2011年12月31日止年度，本公司的實際稅率降低，主要由於高稅率司法權區及低稅率司法權區之間的全球收益組合部分變動。在較低稅率的司法權區繳納稅項的專利收入，令實際稅率降低，及與全球發售有關的成本其並無為本公司提供稅項利益。

年內溢利

截至2011年12月31日止年度的年內溢利為103.6百萬美元，較截至2010年12月31日止年度的366.8百萬美元變動263.2百萬美元或71.8%。經調整淨收入(一項非IFRS財務計量工具)，由截至2010年12月31日止年度的105.6百萬美元，增加31.2百萬美元或29.6%至截至2011年12月31日止年度的136.8百萬美元。有關撇除影響年內申報溢利的若干非經常性成本及費用以及若干其他非現金費用影響的本公司年內業績的詳盡討論，請參閱下文所示年內溢利與經調整淨收入的對賬。

每股基本及攤薄盈利由截至2010年12月31日止年度的0.27美元下降至截至2011年12月31日止年度的0.06美元。經調整每股基本及攤薄盈利由截至2010年12月31日止年度的0.08美元增加至截至2011年12月31日止年度的0.10美元。因本公司於全球發售發行新股份，加權平均發行在外的股份數目由截至2010年12月31日止年度的1,286.0百萬股增加66.1百萬股至截至2011年12月31日止年度的1,352.1百萬股。

截至2011年12月31日止年度，本公司股權持有人應佔溢利為86.7百萬美元，較本公司的預測溢利多出22.5百萬美元或35.1%。本公司超出預測溢利主要由於各經營分部均超出本公司於年內的財政預測。

經調整EBITDA

經調整EBITDA為一項非IFRS財務計量工具。截至2011年12月31日止年度，本公司的經調整EBITDA較去年增長79.0百萬美元或47.2%，而經調整EBITDA利潤率由14.4%增長至15.8%，此乃經撇除終止*Lacoste*及*Timberland*授權協議的影響。

經調整EBITDA(計及終止*Lacoste*及*Timberland*授權協議的影響)由截至2010年12月31日止年度的191.9百萬美元，增長56.3百萬美元或29.3%至截至2011年12月31日止年度的248.3百萬美元，而截至2011年12月31日止年度及截至2010年12月31日止年度的經調整EBITDA利潤率分別為15.9%及15.8%。

下表載列截至2011年12月31日及2010年12月31日止年度，本公司年內溢利與經調整EBITDA的對賬。

(以千美元呈列)	截至2011年12月31日止年度	
	2011年	2010年
年內溢利	103,618	366,814
(加)減：		
所得稅開支	(35,680)	(147,775)
財務費用	(71,879)	(30,660)
財務收入	1,247	1,647
折舊	(30,158)	(16,335)
攤銷	(8,333)	(4,409)
EBITDA	248,421	564,346
(加)減：		
重組費用回撥	877	(4,348)
無形資產及固定資產(重組費用)減值回撥	—	379,826
其他調整	(709)	(3,073)
經調整EBITDA	248,253	191,941

若干比較數值已重新分類以符合截至2011年12月31日止年度所採納的呈列基準。截至2010年12月31日止年度的所得稅開支7.0百萬美元已於經調整EBITDA對賬由北美分部重新分類至企業分部，令各有關分部年內的溢利產生相應變動。概無影響兩個分部的EBITDA或經調整EBITDA。

本公司呈列經調整EBITDA是因為其相信，當檢視其經營業績時(根據IFRS編製及與年內溢利(虧損)進行對賬)，經調整EBITDA將提供更多資料，有助於更為完整地瞭解其經營表現及影響其業務的趨勢。經調整EBITDA是本公司用於評估經營表現及賺取現金的一項重要度量標準。

在此所計算的經調整EBITDA為一項非IFRS財務計量工具，或未可與其他公司所使用類似命名的計量工具進行比較，且不應視為一項與本公司綜合收益表中年內溢利(虧損)可比較之計量工具。經調整EBITDA作為一項分析工具是具有其限制的，且不應視為獨立於或代替本公司根據IFRS所呈報的經營業績的分析。

經調整淨收入

經調整淨收入為一項非IFRS財務計量工具，於截至2011年12月31日止年度，經調整淨收入較去年增長49.0百萬美元或56.6%，此乃經撇除終止*Lacoste*及*Timberland*授權協議的影響。

經調整淨收入(計及終止*Lacoste*及*Timberland*授權協議的影響)由截至2010年12月31日止年度的105.6百萬美元增加31.2百萬美元或29.6%至截至2011年12月31日止年度的136.8百萬美元。

本公司的經調整淨收入包括截至2011年12月31日止年度有關非美元結算之集團內部貸款的換算虧損8.3百萬美元及截至2010年12月31日止年度收益7.1百萬美元。撇除該等數值，截至2011年12月31日止年度，經調整淨收入較去年增加46.6百萬美元或47.3%。此集團內部貸款連同本公司先前經修訂優先信貸融資及先前定期貸款融資的還款一併於2011年6月清償。

下表載列截至2011年12月31日及2010年12月31日止年度期間，本公司年內溢利與經調整淨收入對賬。

(以千美元呈列)	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
年內溢利	103,618	366,814
非控股權益應佔溢利	16,870	11,792
權益持有人應佔溢利	86,748	355,022
(加)減：		
無形資產及固定資產減值回撥	—	379,826
重組費用撥回／(重組費用)	877	(4,348)
認沽期權的公平值變動	(8,644)	(8,788)
已減值資產未確認折舊 ⁽¹⁾	—	13,064
已減值資產未確認攤銷 ⁽²⁾	—	4,080
無形資產攤銷 ⁽³⁾	(8,333)	(8,489)
全球發售後償還債務相關開支 ⁽⁴⁾	(23,240)	(22,255)
全球發售相關開支	(24,805)	—
全球發售穩定價格所得款項	3,474	—
稅項調整	10,638	(103,634)
經調整淨收入 ⁽⁵⁾	136,781	105,566

- (1) 本公司倘非因2008年錄得若干固定資產減值而於2010年應確認的折舊。該等減值已於2010年下半年撥回。
- (2) 本公司倘非因2008年錄得若干無形資產(不包括商譽)減值而於2010年應確認的攤銷。該等減值已於2010年下半年撥回。
- (3) 上表所示無形資產攤銷指(i)本公司已確認之攤銷及(ii)本公司倘非因若干無形資產(不包括商譽)減值而應確認之攤銷之總和。該等開支與CVC基金於2007年收購時確認的有限使用壽命的其他無形資產的攤銷費用有關，但與持續投資的資產無關。本公司相信該數值使投資者能更理解於2010年撥回無形資產減值後的攤銷費用。
- (4) 於全球發售償還的先前經修訂優先信貸融資及先前定期貸款融資相關開支的分析載列如下：

(以千美元呈列)	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
債務信貸利息開支	(33,557)	(13,545)
滙兌債項之未變現收益(虧損)	10,317	(8,710)
全球發售前債務架構相關開支總額	(23,240)	(22,255)

- (5) 指本公司權益持有人應佔經調整淨收入。

本公司呈列經調整淨收入，因為其相信此計量工具有助證券分析員、投資者及其他利益方瞭解本公司的相關財務表現。呈列經調整收入淨額時，本公司撇除多項非經常性成本及費用及若干多項非經常影響其申報年內溢利的非現金費用。

在此所計算的經調整淨收入為一項非IFRS的財務計量工具，或未可與其他公司所使用類似命名的計量工具進行比較，且不應視為一項與本公司綜合收益表中年內溢利可比較之計量工具。經調整淨收入作為一項分析工具是具有其限制的，且不應視為獨立於或代替本公司根據IFRS所呈報的經營業績的分析。

流動資金及資本資源

本公司資本管理政策的主要目標為保持其持續經營能力，向股東提供回報，為資本開支、一般營運開支及營運資本需要提供資金及支付債務。本公司流動資金的主要來源為營運活動、投資現金、及可用信貸額度產生的現金流。本公司相信，我們的現有現金及估計現金流量，加上流動營運資金，將足以應付本公司未來最少十二個月的營運及資本需要。

截至2011年12月31日止年度經營活動所得的現金淨額為64.5百萬美元，而截至2010年12月31日止年度則為34.4百萬美元。經營活動所得的現金淨額增長30.1百萬美元主要由於經調整淨收入按年增加31.2百萬美元。截至2011年12月31日止年度，有關經營資產及負債的現金流出為37.1百萬美元，較去年的78.2百萬美元減少41.1百萬美元。

截至2011年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為35.8百萬美元，較去年增長6.3百萬美元。增幅主要來自本公司在亞洲及歐洲地區增加購買物業、廠房及設備的7.6百萬美元，當中主要由於新店開業及本公司擴充匈牙利廠房所致。截至2011年12月31日止年度資本支出達37.2百萬美元。

截至2011年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額為170.3百萬美元，較去年增加144.3百萬美元，主要由全球發售相關的交易導致。本公司自全球發售收取所得款項總額為225.3百萬美元，其中101.0百萬美元用於清償其貸款票據。本公司將該等所得款項其餘部分，連同手頭現有現金，用於清償先前經修訂信貸融資的本金結欠221.6百萬美元，及先前定期貸款融資的本金結欠及應計利息59.2百萬美元。有關全球發售的進一步詳情，請參閱隨附的綜合財務報表附註3。

負債

下表載列於2011年12月31日及2010年12月31日本公司的貸款及借貸的賬面值。

(以千美元呈列)	於12月31日 2011年	於12月31日 2010年
優先後償票據	—	260
經修訂優先信貸融資 ⁽¹⁾	—	189,158
定期貸款融資	—	57,451
融資租賃責任	78	137
其他信貸額	15,008	11,735
貸款及借貸總額	15,086	258,741
減遞延融資成本	(3,319)	—
貸款及借貸總額減遞延財務費用	11,767	258,741

(1) 指本公司先前經修訂優先信貸融資的經攤銷成本賬面值。於2010年12月31日，名義價值為221.6百萬美元。

於2011年12月31日，本公司的現金及現金等價物為141.3百萬美元，而於2010年12月31日則為285.8百萬美元。

本公司於全球發售同步悉數償還先前經修訂優先信貸融資的本金結欠221.6百萬美元，及先前定期貸款融資的本金結欠及應計利息59.2百萬美元，且該等信貸融資均已終止。截至2011年12月31日止年度，本公司因於借款到期前償還借款，故就先前經修訂優先信貸融資確認於2010年12月31日的餘下未攤銷折扣32.4百萬美元為利息開支。

於2011年5月27日，本公司就100.0百萬美元循環信貸融資（「循環信貸」）訂立信貸協議。循環信貸於全球發售完成後生效。循環信貸的起始年期為三年，可應本公司之要求及貸款人之選擇延長一年。循環信貸下借款的利率為以下之總和：(i)(a)倫敦銀行同業拆息（如為以歐元提取的任何款項，則為歐元區銀行同業拆息）或(b)貸款人的最優惠利率及(ii)將按本公司槓桿比率釐定的息差。循環信貸對任何未動用的金額收取每年1%的承諾費，並於其他貸款人加入循環信貸時收取代理費。循環信貸以若干於美國、歐洲之資產及本公司的知識產權抵押。循環信貸亦包含與利息償付比率及槓桿比率有關的財務契諾，及經營契諾（其中包括）限制本公司產生額外債務、就其物業訂立留置權、參與若干合併、收購、清盤、資產出售或投資的能力。於2011年12月31日，本公司遵守該財務契諾。本公司就循環信貸的商討及文件產生的4.0百萬美元的成本已資本化並於契約期限內攤銷。於2011年12月31日並無提取該信貸內之款項。於2011年12月31日，由於為提供予若干債權人的未償還信用狀而動用17.6百萬美元融資，循環信貸仍有可動用金額82.4百萬美元。

綜合集團的若干成員公司與彼等營運所在地區的多名第三方貸款人訂立信貸額。該等當地信貸額為該等附屬公司日常業務營運提供營運資金，包括透支、銀行擔保，及貿易融資以及賬款保收融資。此等信貸額大部分為無承諾的融資。於2011年12月31日及2010年12月31日，當地融資下的未償還總額分別為15.0百萬美元及11.7百萬美元。

下表列載於2011年12月31日及2010年12月31日本公司的貸款及借貸(包括估計利息付款及不包括淨額結算協議的影響)合約到期日。

<i>(以千美元呈列)</i>	於12月31日 2011年	於12月31日 2010年
按要求或於一年內	15,015	12,032
一年至兩年	26	100
兩年至五年	37	291,090
超過五年	8	—
	<u>15,086</u>	<u>303,222</u>

對沖

本公司的非美國附屬公司定期訂立與購買主要以美元結算的存貨的遠期合約，此等合約乃旨在進行現金流對沖。於2011年12月31日與此等衍生工具有關的現金流預期於一年內為91.6百萬美元。

其他財務資料

營運資金比率

存貨分析

下表載列截至2011年12月31日及2010年12月31日止年度本公司的平均存貨、銷售成本及平均存貨週轉日數的概要。

<i>(以千美元呈列)</i>	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
平均存貨 ⁽¹⁾	229,831	167,966
銷售成本	708,199	525,628
平均存貨週轉日數 ⁽²⁾	118	117

附註：

(1) 平均存貨相等於特定期間期初及期末的存貨淨額的平均數。

(2) 特定期間的平均存貨週轉日數相等於該期間的平均存貨除以該期間的銷售成本，再乘以該期間的日數。

2011年本公司的平均存貨(於2011年12月31日為237.0百萬美元，而於2010年12月31日為222.7百萬美元)較2010年(於2010年12月31日為222.7百萬美元，而於2009年12月31日為113.2百萬美元)增加，以應付客戶需求上升以及推出新產品。

由於2009年底存貨處於低位，於2010年12月31日平均存貨水平降低。由於業務於2009年從經濟逆轉後開始復甦，本公司於2010年開始重建存貨水平。

貿易及其他應收款項

下表載列截至2011年12月31日及2010年12月31日止年度期間，本公司的平均貿易及其他應收款項、銷售淨額，以及貿易及其他應收款項週轉日數的概要。

(以千美元呈列)	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
平均貿易及其他應收款項 ⁽¹⁾	158,847	132,770
銷售淨額	1,565,147	1,215,307
貿易及其他應收款項週轉日數 ⁽²⁾	37	40

附註：

- (1) 平均貿易及其他應收款項相等於特定期間期初及期末貿易及其他應收款項的平均數。
- (2) 特定期間的貿易及其他應收款項週轉日數相等於該期間的平均貿易及其他應收款項除以該期間的銷售淨額，再乘以該期間的日數。

2011年本公司的平均貿易及其他應收款項(於2011年12月31日為171.6百萬美元，而於2010年12月31日則為146.1百萬美元)較2010年(於2010年12月31日為146.1百萬美元，而2009年12月31日則為119.4百萬美元)增加，與銷售淨額的增長一致。

於2011年12月31日之貿易應收款項平均為於賬單日期起計60日內到期。

貿易及其他應付款項

下表載列於截至2011年12月31日及2010年12月31日止年度期間本公司的平均貿易及其他應付款項、銷售成本以及貿易及其他應付款項週轉日數概要。

(以千美元呈列)	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
平均貿易及其他應付款項 ⁽¹⁾	308,536	294,789
銷售成本	708,199	525,628
貿易及其他應付款項週轉日數 ⁽²⁾	159	205

附註：

- (1) 平均貿易及其他應付款項相等於特定期間期初及期末貿易及其他應付款項的平均數。
- (2) 特定期間的貿易及其他應付款項週轉日數相等於該期間的平均貿易應付款項除以該期間的銷售淨額，再乘以該期間的日數。

2011年12月31日的平均貿易及其他應付款項(於2011年12月31日為286.6百萬美元，而於2010年12月31日則為330.5百萬美元)較2010年12月31日(於2010年12月31日為330.5百萬美元，而於2009年12月31日則為259.1百萬美元)增加，主要由於期內購買的存貨增加及作出該購買的時間。2011年的貿易及其他應付款項週轉日數較2010年減少，主要由於銷售淨額增加導致銷售成本上升，其部分被平均貿易及其他應付款項的按年增幅所抵銷。

於2011年12月31日的貿易應付款項平均為於發票日期起計105日內到期。

資本開支

過往資本開支

下表載列本公司於截至2011年12月31日及2010年12月31日止年度的過往資本開支。

(以千美元呈列)	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
土地	85	—
樓宇	513	1,258
機器、設備、租賃物業改善工程及其他	36,574	28,317
	37,172	29,575

計劃資本開支

本公司2012年的資本開支預算約為43.0百萬美元。本公司計劃翻新現有零售店、開設新的零售店，以及投資於機器及設備。

合約責任

下表概列於2011年12月31日本公司所涉及現金流量為固定及可釐定的合約責任的預計到期日概要。

(以千美元呈列)	到期付款				
	總計	1年內	1-2年	2-5年	超過5年
貸款及借貸	15,086	15,015	26	37	8
最低經營租賃付款	200,749	53,074	41,808	81,804	24,063
	<u>215,835</u>	<u>68,089</u>	<u>41,834</u>	<u>81,841</u>	<u>24,071</u>

於2011年12月31日，除上表概述本公司的合約責任外，本公司並無任何重大的資產負債表外安排或或然項目。

槓桿比率

下表載列本公司於2011年12月31日及於2010年12月31日的貸款及借款(撇除遞延融資成本)、權益總額及槓桿比率。

(以千美元呈列)	於12月31日 2011年	於12月31日 2010年
貸款及借款(撇除遞延融資成本)	15,086	258,741
權益總額	945,200	762,852
槓桿比率 ⁽¹⁾	1.6%	33.9%

(1) 按貸款及借款(撇除遞延融資成本)除以權益總額計算。

由於在2011年償還貸款票據、先前經修訂優先貸款融資及先前定期信貸融資，本公司槓桿比率由2010年12月31日的33.9%下降至2011年12月31日的1.6%。

策略評估及展望

於2011年本公司繼續實施其策略規劃，如下所述：

所有地區大幅增長

與截至2010年12月31日止年度期間比較，截至2011年12月31日止年度期間所有地區及主要公司指標均錄得可觀增長。

- 與截至2010年12月31日止年度比較，新秀麗的銷售淨額、經調整淨收入及經調整EBITDA於截至2011年12月31日止年度分別增長34.4%、56.6%及47.2%。該等數字撇除自2010年12月起終止的*Lacoste*及*Timberland*授權協議的影響，並經調整以消除若干非經常性成本及費用以及若干其他非現金費用。
- 截至2011年12月31日止年度的銷售淨額較去年增長28.8%至1,565.1百萬美元。撇除滙兌影響，銷售淨額增長24.3%。
- 截至2011年12月31日止年度的經調整淨收入較去年增長29.6%至136.8百萬美元。
- 截至2011年12月31日止年度的經調整EBITDA較去年增長29.3%至248.3百萬美元。
- 截至2011年12月31日止年度及截至2010年12月31日止年度的經調整EBITDA利潤率維持相對平穩，分別為15.9%及15.8%。

大幅投資於宣傳及推廣

本公司繼續投資(約佔銷售淨額8%)於市場推廣，反映其致力於宣傳及推廣其品牌及產品，以支持全球銷售增長。截至2011年12月31日止年度，市場推廣開支較截至2010年12月31日止年度增長19.9%至122.8百萬美元。

市場新產品

本公司繼續專注於產品創新，此將有助推動銷售增長，並向我們的客戶提供優質及有價值的產品。

拓展分銷網絡

於2011年，本公司繼續透過增加約2,900個銷售點(包括36間自營店舖及79間新授權分店)以進一步拓展其分銷網絡。截至2011年12月31日止年度，在北美及亞洲已分別新增超過2,300個銷售點及超過400個銷售點。

於2012年，本公司將繼續按照計劃執行增長策略且專注於以下事項：

- 發揮本公司品牌新秀丽及*American Tourister*的實力；
- 按當地要求訂制我們的產品，而同時維持我們的核心價值—輕盈、實用及創新；
- 擴充及提升我們的供應鏈及全球分銷網絡的效率及效益；
- 增加營銷及研發投資，升幅與全球銷售增長大致相若；
- 調動更多資源提升本公司的商務及休閒產品及配件的市場份額；及
- 專注於尋求自然增長，同時在出現策略及財務方面具吸引力的收購機遇時作考慮。

本公司旨在取得盈利增長、維持毛利率、提高經調整EBITDA利潤率及創造股東價值。

企業管治及其他資料

董事

於2011年12月31日，董事會由以下人士組成：

執行董事

Timothy Charles Parker

Kyle Francis Gendreau

Ramesh Dungarmal Tainwala

非執行董事

Nicholas James Clarry

Keith Hamill

Bruce Hardy McLain (Hardy)

獨立非執行董事

Paul Kenneth Etchells

Miguel Kai Kwun Ko

Ying Yeh

於2011年12月31日，各董事委員會如下：

審核委員會／審閱賬目

董事會於2011年5月27日成立審核委員會，並採納載列其權力及職責之書面職權範圍。審核委員會由五位成員組成，包括Paul Etchells先生(審核委員會主席)、Miguel Ko先生、Ying Yeh女士、Nicholas Clarry先生及Keith Hamill先生。審核委員會的主要職責為審閱及監察本公司財務申報程序及內部監控、監控本公司財務報表及財務報告的完整性以及監督審核程序。審核委員會已連同董事會審閱本公司截至2011年12月31日止年度之綜合財務資料。

本公司之核數師 KPMG LLP 已就本公司截至2011年12月31日止年度之初步業績公佈中所列數字，與本公司該年度綜合財務報表所載數字核對一致。

薪酬委員會

董事會於2011年5月27日成立薪酬委員會，並採納載列其權力及職責之書面職權範圍。薪酬委員會由四名成員組成，包括Miguel Ko先生(薪酬委員會主席)、Paul Etchells先生、Ying Yeh女士及Hardy McLain先生。薪酬委員會之主要職責為就本公司董事及高級管理層之薪酬政策及架構，及就有關薪酬設立正規而具透明度的程序的政策向董事會作出推薦意見以及釐定所有執行董事及若干高級管理層成員之具體薪酬組合。

提名委員會

董事會於2011年5月27日成立提名委員會，並採納載列其權力及職責之書面職權範圍。提名委員會由五名成員組成，包括Timothy Parker先生(提名委員會主席)、Paul Etchells先生、Miguel Ko先生、Ying Yeh女士及Nicholas Clarry先生。提名委員會之主要職責為檢討董事會的架構、規模及組成、就與董事會組成的任何變動向董事會作出推薦建議及評核獨立非執行董事之獨立性。

人力資源及薪酬

於2011年12月31日，本公司於全球擁有約6,640名僱員，而於2010年12月31日則擁有約5,750名僱員。本公司定期根據有關市場慣例、僱員表現及本公司的財務業績檢討其僱員薪酬及福利。

股東週年大會

本公司股東週年大會(「股東週年大會」)將於2012年6月7日(星期四)舉行。股東週年大會通告將於適當時候按香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)規定的方式刊發及寄發予本公司股東。

向股東的分派

董事會建議自特別可供分派儲備向本公司股東派發每股0.02132美元之現金分派(「分派」)。除向名列香港股東名冊的股東以港元支付外，其他股東則以美元支付。有關匯率將為香港銀行公會(www.hkab.org.hk)於批准分派當日所公佈之港元兌美元開市買入電匯率。

暫停辦理股份過戶登記

分派將須待股東於本公司應屆股東週年大會上獲批准後方可作實。為確定有權出席股東週年大會並於會上投票的資格，本公司將由2012年6月5日至2012年6月7日(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理任何股份過戶登記。決定合資格出席應屆股東週年大會並於會上投票的股東的記錄日期將為2012年6月7日。為符合出席股東週年大會並於會上投票的資格，所有股份過戶文件連同相關股票必須於2012年6月4日下午四時三十分或之前交回本公司的香港股份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，以辦理登記手續。

待股東於應屆股東週年大會上批准建議分派後，該分派將於2012年7月6日或前後支付予於2012年6月15日名列股東名冊之股東。為確定收取分派的資格，本公司將於2012年6月14日至2012年6月15日(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會辦理任何股份過戶登記。為符合資格收取分派，所有股份過戶文件連同相關股票必須將於2012年6月13日下午四時三十分或之前交回本公司的香港股份登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室，以辦理登記手續。

企業管治常規

本公司致力維持高水平之企業管治。本公司認為企業管治常規是一間公司能有效及具透明度地營運以及保障其股東權益及提高股東價值的基礎。

於2011年10月19日，本公司採納其企業管治手冊，其乃根據上市規則附錄十四所載企業管治常規守則(「企業管治守則」)的原則、條文及常規所編製。

本公司自本公司於2011年6月16日上市(「上市日期」)起至2011年12月31日整個期間已遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文，惟下述有關本公司主席及行政總裁(「行政總裁」)偏離守則條文第A.2.1條者除外。

主席及行政總裁

守則條文第A.2.1條規定主席與行政總裁之角色應有區分，且並不應由一人同時兼任。

本公司行政總裁 Timothy Parker 先生亦為董事會主席。本公司認為此舉屬合適，乃因 Parker 先生任本公司行政總裁兼主席可為本公司提供強大及一致的領導。董事會由經驗豐富的人士組成，包括三名執行董事(包括Parker先生)、三名獨立非執行董事及三名非執行董事，董事會相信其運作足以保證權力及授權的平衡。此外，Parker 先生並非審核委員會或薪酬委員會的成員，且審核委員會、提名委員會及薪酬委員會的成員大多數均為獨立非執行董事。

董事證券交易

本公司已制訂及採納其本身就可能擁有本公司未公開價格敏感資料的董事及相關僱員進行證券交易的政策(「交易政策」)，該政策之條款不比上市規則附錄10所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》寬鬆。經向所有董事作出詳盡查詢後，全體董事均已確認彼等於上市日期起至2011年12月31日止期間一直遵守交易政策所載的準則。

購入、出售或贖回本公司之上市證券

於上市日期起至2011年12月31日止期間，本公司或其任何附屬公司概無購入、出售或贖回本公司之上市證券。

刊發末期業績及2011年年報

本公告於香港聯合交易所有限公司 (www.hkexnews.hk) 及本公司網站 (www.samsonite.com) 刊發。截至2011年12月31日止年度年報將於適當時候寄發予本公司股東及於香港聯合交易所有限公司及本公司網站刊載。

承董事會命
SAMSONITE INTERNATIONAL S.A.
新秀麗國際有限公司*
主席
Timothy Charles Parker

香港，2012年3月28日

於本公告日期，執行董事為 *Timothy Charles Parker*、*Kyle Francis Gendreau* 及 *Ramesh Dungarmal Tainwala*，非執行董事為 *Nicholas James Clarry*、*Bruce Hardy McLain (Hardy)* 及 *Keith Hamill*，以及獨立非執行董事為 *Paul Kenneth Etchells*、*Miguel Kai Kwun Ko* 及 *Ying Yeh*。

* 僅供識別