

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，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分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。



SINO GOLF HOLDINGS LIMITED

順龍控股有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：00361)

截至二零零九年十二月三十一日止年度業績

年度業績

順龍控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(合稱「本集團」)截至二零零九年十二月三十一日止年度之綜合業績及截至二零零八年十二月三十一日止年度之比較數字如下。綜合財務報表已經本公司審核委員會審閱。

綜合全面收益報表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
營業額	4	290,329	446,659
銷售成本		(230,644)	(344,229)
毛利		59,685	102,430
其他經營收入	4	4,819	6,265
銷售及分銷成本		(7,016)	(12,654)
行政管理費用		(57,803)	(66,125)
財務費用	5	(11,173)	(15,875)
除稅前(虧損)溢利		(11,488)	14,041
所得稅開支	6	(1,047)	(748)
年度(虧損)溢利	7	(12,535)	13,293
其他全面收益			
換算產生之匯兌差額		116	13,676
重估租賃土地及樓宇之收益		2,524	—
有關其他全面收益部份之所得稅		(631)	—
其他全面收益總額，扣除稅項		2,009	13,676
年度全面(支出)收益總額		(10,526)	26,969

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
應佔年度(虧損)溢利：			
母公司擁有人		(12,535)	13,312
少數股東權益		—	(19)
		<u>(12,535)</u>	<u>13,293</u>
應佔年度全面(支出)收益總額：			
母公司擁有人		(10,526)	26,988
少數股東權益		—	(19)
		<u>(10,526)</u>	<u>26,969</u>
每股(虧損)盈利	8		
基本及攤薄		<u>(4.15)港仙</u>	<u>4.41港仙</u>

綜合財務狀況表

於二零零九年十二月三十一日

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		254,600	258,786
預付土地租賃款項		20,451	21,094
商譽		20,385	22,180
會所債券		2,135	2,135
按金及其他應收賬款		957	2,166
收購物業、廠房及設備之預付款項		807	3,044
		<u>299,335</u>	<u>309,405</u>
流動資產			
存貨		162,127	168,359
貿易及其他應收賬款	10	72,850	77,003
預付土地租賃款項		597	551
衍生金融工具		-	97
銀行結餘及現金		39,522	30,079
		<u>275,096</u>	<u>276,089</u>
流動負債			
貿易及其他應付賬款	11	65,675	89,178
應付附屬公司少數權益股東款項		462	462
應付所得稅		1,248	1,120
銀行借貸—一年內到期		194,794	165,774
融資租約承擔—一年內到期		730	1,382
		<u>262,909</u>	<u>257,916</u>
流動資產淨值		<u>12,187</u>	<u>18,173</u>
		<u>311,522</u>	<u>327,578</u>
非流動負債			
銀行借貸—一年後到期		37,184	68,408
融資租約承擔—一年後到期		-	730
直屬控股公司貸款		23,678	-
遞延稅項		2,641	2,010
		<u>63,503</u>	<u>71,148</u>
		<u>248,019</u>	<u>256,430</u>
股本及儲備			
股本		30,220	30,220
儲備		215,297	223,708
母公司擁有人應佔權益		<u>245,517</u>	<u>253,928</u>
少數股東權益		2,502	2,502
權益總額		<u>248,019</u>	<u>256,430</u>

附註：

1. 編製基準

此等綜合財務報表按歷史成本法編製，惟若干租賃土地及樓宇及金融工具除外，其乃按重估金額或公平值計量。

此等綜合財務報表乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）而編製。此外，綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例規定之適用披露。

2. 應用新增及經修訂香港財務報告準則

於本年度，本集團已應用以下由香港會計師公會頒佈之新增及經修訂準則、準則之修訂及詮釋（「新增及經修訂香港財務報告準則」）。

香港會計準則（「香港會計準則」） 第1號（二零零七年經修改）	財務報表之呈列
香港會計準則第23號 （二零零七年經修改）	借貸成本
香港會計準則第32號 及第1號（經修訂）	可沽售金融工具及清盤時產生之責任
香港財務報告準則第1號 及香港會計準則第27號（經修訂）	投資於附屬公司、共同控制實體或聯營公司 之成本
香港財務報告準則第2號（經修訂）	歸屬條款及取消
香港財務報告準則第7號（經修訂）	金融工具之披露改進
香港財務報告準則第8號	經營分部
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋（「詮釋」）第9號 及香港會計準則 第39號（經修訂）	嵌入式衍生工具
香港（國際財務報告詮釋委員會） －註釋第13號	顧客忠誠計劃
香港（國際財務報告詮釋委員會） －註釋第15號	興建房地產之協議
香港（國際財務報告詮釋委員會） －註釋第16號	對沖境外業務之淨投資
香港（國際財務報告詮釋委員會） －註釋第18號	從客戶轉移資產
香港財務報告準則（經修訂）	對二零零八年頒佈之香港財務報告準則作出之 改進，惟於二零零九年七月一日或以後開始之 全年期間生效之香港財務報告準則第5號除外
香港財務報告準則（經修訂）	就香港會計準則第39號第80段之修訂對二零零九年 頒佈之香港財務報告準則作出之改進

除下文所述者外，採納上述新增及經修訂香港財務報告準則對本集團現行或過往會計期間之綜合財務報表並無重大影響。

僅影響呈列及披露之新增及經修訂香港財務報告準則

香港會計準則第1號（二零零七年經修改）「財務報表之呈列」

香港會計準則第1號（二零零七年經修改）已引入術語變動（包括經修訂之綜合財務報表標題）及綜合財務報表格式及內容變動。

香港財務報告準則第8號「經營分部」

香港財務報告準則第8號為披露準則。然而，採納香港財務報告準則第8號並無導致本集團可呈報分類須作出重訂，亦無改變分類損益、分類資產及負債之計算基準。

金融工具之披露改進

(香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」之修訂)

香港財務報告準則第7號之修訂擴大有關以公平值計量之金融工具按公平值計量之披露規定。該項修訂亦擴大及修訂有關流動資金風險之披露規定。本集團並無根據該項修訂所載之過渡條文就擴大披露規定提供比較資料。於二零零九年十二月三十一日，概無金融工具。由於修訂毋須作追溯披露，故並無就二零零八年十二月三十一日之相關金融工具作出披露。

本集團並無提早採納下列已頒布但尚未生效之新增及經修訂準則、修訂或詮釋。

香港財務報告準則(經修訂)	香港財務報告準則第5號之修訂，作為二零零八年香港財務報告準則之改進之一部分 ¹
香港財務報告準則(經修訂)	二零零九年香港財務報告準則之改進 ²
香港會計準則第24號(經修改)	關連方披露 ⁶
香港會計準則第27號(經修改)	綜合及獨立財務報表 ¹
香港會計準則第32號(經修訂)	供股分類 ⁴
香港會計準則第39號(經修訂)	合資格對沖項目 ¹
香港財務報告準則第1號(經修訂)	首次採納者之額外豁免 ³
香港財務報告準則第1號(經修訂)	香港財務報告準則第7號對首次採納者披露比較數字之有限豁免 ⁵
香港財務報告準則第2號(經修訂)	集團以現金結算股份形式付款之交易 ³
香港財務報告準則第3號(經修改)	業務合併 ¹
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁷
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號(經修訂)	最低資金要求之付款 ⁶
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第17號	向擁有人分配非現金資產 ¹
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 ⁵

¹ 於二零零九年七月一日或以後開始之全年期限內生效。

² 於二零零九年七月一日及二零一零年一月一日(視乎情況而定)或以後開始之全年期限內生效。

³ 於二零一零年一月一日或以後開始之全年期限內生效。

⁴ 於二零一零年二月一日或以後開始之全年期限內生效。

⁵ 於二零一零年七月一日或以後開始之全年期限內生效。

⁶ 於二零一一年一月一日或以後開始之全年期限內生效。

⁷ 於二零一三年一月一日或以後開始之至年期限內生效。

3. 分部資料

本集團採納自二零零九年一月一日起生效的香港財務報告準則第8號「營運分部」。香港財務報告準則第8號為一披露準則，規定以本集團主要營運決策者在決定分部資源分配及評估其表現上所定期審閱本集團組成部分之分部報告作為識別營運分部之基礎。相反，原準則(香港會計準則第14號「分部資料」)規定實體使用風險及回報法識別兩組分部(業務及地區)。

過往，本集團之主要報告方式為業務分部。與根據香港會計準則第14號所使用的主要呈報分部相比，採納香港財務報告準則第8號並無導致本集團須重新指定可予呈報的分部。採納香港財務報告準則第8號亦無改變計量分部損益之基準。

為管理目的，本集團之現行組織分為兩個營運分部－高爾夫球設備及高爾夫球袋。

高爾夫球設備 – 製造及買賣高爾夫球設備以及相關組件與配件。

高爾夫球袋 – 製造及買賣高爾夫球袋、其他配件以及相關組件與配件。

(a) 分部收入及業績

以下為根據可予呈報分部分析之本集團收入及業績。

截至十二月三十一日止年度

	高爾夫球設備		高爾夫球袋		對銷		綜合	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
分部收益：								
對外客戶銷售	251,196	351,162	39,133	95,497	-	-	290,329	446,659
內部收益	-	-	12,800	2,953	(12,800)	(2,953)	-	-
其他經營收入	3,024	2,225	1,123	5,062	-	(2,100)	4,147	5,187
總額	<u>254,220</u>	<u>353,387</u>	<u>53,056</u>	<u>103,512</u>	<u>(12,800)</u>	<u>(5,053)</u>	<u>294,476</u>	<u>451,846</u>
分部業績	<u>9,466</u>	<u>32,397</u>	<u>212</u>	<u>4,790</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,678</u>	<u>37,187</u>
利息收入							113	670
未分配企業收入							559	408
未分配企業開支							(10,665)	(8,349)
財務費用							(11,173)	(15,875)
除稅前(虧損)溢利							(11,488)	14,041
所得稅開支							(1,047)	(748)
年度(虧損)溢利							<u>(12,535)</u>	<u>13,293</u>

分部業績為每個分部之業績(惟利息收入、中央行政費用及董事袍金、財務費用及所得稅開支不予分配)。這是向本集團主要營運決策者所報告作為資源分配及分部表現之評估的基準。

內部銷售代價乃參考市價收取。

(b) 分部資產及負債

以下為根據可予呈報分部分析之本集團資產及負債。

於十二月三十一日

	高爾夫球設備		高爾夫球袋		綜合	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
資產及負債						
分部資產	<u>486,774</u>	<u>487,698</u>	<u>43,290</u>	<u>62,476</u>	<u>530,064</u>	<u>550,174</u>
未分配企業資產						
— 會所債券					2,135	2,135
— 衍生金融工具					—	97
— 銀行結餘及現金					39,522	30,079
— 其他					<u>2,710</u>	<u>3,009</u>
資產總額					<u><u>574,431</u></u>	<u><u>585,494</u></u>
分部負債	<u>53,355</u>	<u>67,400</u>	<u>11,988</u>	<u>19,674</u>	<u>65,343</u>	<u>87,074</u>
未分配企業負債						
— 應付附屬公司 少數股東款項					462	462
— 應付所得稅					1,248	1,120
— 銀行借貸					231,978	234,182
— 融資租約承擔					730	2,112
— 來自直屬控股公司之貸款					23,678	—
— 遞延稅項					2,641	2,010
— 其他					<u>332</u>	<u>2,104</u>
負債總額					<u><u>326,412</u></u>	<u><u>329,064</u></u>

就監察分部業績及內部資源分配而言：

- 除會所債券、衍生金融工具以及銀行結餘及現金外，所有資產按呈報分部分配。各呈報分部共同使用的資產按照個別呈報分部賺取的收入分配；及
- 除應付附屬公司少數股東款項、應付所得稅、銀行借貸、融資租約承擔、來自直屬控股公司之貸款及遞延稅項外，所有負債按呈報分部分配。各呈報分部共同承擔的負債按照分部資產的比例分配。

(c) 地區資料

本集團之業務經營地點為北美、歐洲、亞洲(不包括日本)、日本及其他。

按外界客戶收入之地理位置分析之本集團來自外界客戶之收入如下：

	來自外界客戶之收入	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
北美	195,348	302,307
歐洲	9,596	11,660
亞洲(不包括日本)	26,530	71,094
日本	51,727	55,850
其他	7,128	5,748
	<u>290,329</u>	<u>446,659</u>

於兩個年度，少於1%來自本集團外部客戶之收益乃來自中華人民共和國(「中國」)包括香港(主要營運地區)。

本集團按地區分類之非流動資產(不包括金融工具)詳列如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
香港(主要營運地區)	24,726	26,935
中國	273,641	280,291
其他	11	13
	<u>298,378</u>	<u>307,239</u>

(d) 其他分部資料

計算分部損益或分部資產時包括之數額：

截至十二月三十一日止年度

	高爾夫球設備		高爾夫球袋		綜合	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
其他分部資料：						
添置非流動資產(附註)	13,223	63,862	4,204	3,346	17,427	67,208
預付土地租賃款項攤銷	496	454	101	97	597	551
直接撇銷壞賬	1,143	35	-	-	1,143	35
物業、廠房及設備折舊	17,419	15,643	3,528	3,640	20,947	19,283
就商譽確認之減值虧損	-	-	1,795	-	1,795	-
就貿易應收賬款確認之 減值虧損	2,128	1,576	-	-	2,128	1,576
撤銷註冊附屬公司之虧損	30	52	-	-	30	52
出售物業、廠房及設備 之虧損(收益)	827	(88)	1,291	-	2,118	(88)
豁免其他應付賬款	(1,009)	-	-	-	(1,009)	-
撇銷物業、廠房及設備	-	1,043	-	-	-	1,043
撇銷存貨(計入銷售成本)	2,447	-	-	-	2,447	-

附註： 非流動資產不包括金融工具。

(e) 主要客戶的資料

佔本集團於相應之年度總收入逾10%之客戶貢獻收入如下：

	收入來自	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
客戶甲	高爾夫球設備	121,709	180,792
客戶乙	高爾夫球設備	39,726	不適用*
客戶丙	高爾夫球設備	41,439	不適用*
客戶丁	高爾夫球袋	不適用*	48,129

* 相應收入佔本集團於有關年度之總收入並無超逾10%。

4. 營業額及其他經營收入

營業額指本集團已售予外界客戶貨品之已收及應收款項淨額，扣除折扣、退貨及銷售關連稅項。

本集團之本年度營業額分析如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
營業額		
銷售高爾夫球設備以及相關組件與配件	251,196	351,162
銷售高爾夫球袋、其他配件以及相關組件與配件	39,133	95,497
	<u>290,329</u>	<u>446,659</u>
其他經營收入		
衍生金融工具之公平值變動	-	97
出售物業、廠房及設備之收益	-	88
衍生金融工具之收入	559	311
利息收入	113	670
租金收入(附註)	285	1,974
出售廢料	432	134
樣本收入	89	214
雜項收入	1,398	1,561
模具收入	934	1,216
豁免其他應付賬款	1,009	-
	<u>4,819</u>	<u>6,265</u>
收入總額	<u>295,148</u>	<u>452,924</u>

附註： 於該兩個年度，租金收入均無附帶開支。

5. 財務費用

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
融資及銀行費用	3,178	8,891
以下項目之利息開支：		
— 銀行透支	55	41
— 須於五年內清還之銀行借貸	7,773	6,756
— 直屬控股公司提供之免息貸款之估計利息	145	—
— 融資租約承擔	22	187
	<u>11,173</u>	<u>15,875</u>

6. 所得稅開支

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
香港利得稅		
— 當期	—	132
— 於往年之撥備不足	—	300
	<u>—</u>	<u>432</u>
中國企業所得稅收入(「企業所得稅」)		
— 當期	934	219
— 於往年之撥備不足	113	420
	<u>1,047</u>	<u>639</u>
遞延稅項		
— 本期間	—	(194)
— 因稅率更改產生	—	(129)
	<u>—</u>	<u>(323)</u>
	<u>1,047</u>	<u>748</u>

於二零零八年六月二十六日，香港立法會通過二零零八年收入條例，並將公司利得稅稅率由17.5%調減至16.5%，自二零零八／二零零九課稅年度起生效。

由於截至二零零九年十二月三十一日止年度並無產生自香港之估計應課稅溢利，故並無於綜合財務報表內就香港利得稅作出撥備。

香港利得稅根據截至二零零八年十二月三十一日止年度之估計應課稅溢利按16.5%計算。

來自其他司法權區之稅項按有關司法權區之適用稅率計算。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施細則，本公司若干附屬公司於兩個年度之稅率均為25%。

根據多個中國稅務當局發出之批文，本公司若干在中國之間接外商獨資附屬公司(包括廣州順興高爾夫球製品有限公司(「廣州順興」)、臨沂順億高爾夫球製品有限公司(「臨沂順億」)、東莞騏衡運動用品製造有限公司(「東莞騏衡」)及廈門順達隆高爾夫球製品有限公司(「廈門順達隆」)自首個獲利年度起首兩個年度可獲豁免中國企業所得稅，隨後三個年度企業所得稅可獲減半。

若干中國附屬公司由於本年度及過往年度錄得虧損，或由於上年度承前稅項虧損足以抵銷本年度估計應課稅收入，因而並無任何應課稅收入。

7. 年內(虧損)溢利

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
年內(虧損)溢利乃經扣除下列各項後達致：		
員工成本(包括董事酬金)：		
薪金、工資及其他實物福利	70,173	85,081
以股本結算股份形式付款	154	-
退休福利計劃供款	5,403	4,893
	<u>75,730</u>	<u>89,974</u>
員工成本總額		
預付土地租賃款項攤銷	597	551
核數師酬金	819	805
直接撇銷之壞賬**	1,143	35
已售存貨之成本	228,197	344,229
物業、廠房及設備之折舊	20,947	19,283
匯兌虧損(淨額)**	1,408	1,847
以股本結算之股份形式付款(業務聯營公司)(附註)	309	-
就商譽之已確認減值虧損**	1,795	-
就貿易應收賬款之已確認減值虧損**	2,128	1,576
撤銷註冊附屬公司之虧損**	30	52
出售物業、廠房及設備之虧損	2,118	-
就土地及樓宇之經營租賃租金	5,880	9,392
研發成本**	3,457	5,475
撇銷物業、廠房及設備**	-	1,043
撇銷存貨(計入銷售成本)	2,447	-
	<u>2,447</u>	<u>-</u>

** 該等金額計入行政管理費用。

附註：該金額指於本期間就本集團之財務事宜向本集團提供顧問服務之公平值。顧問服務費用乃透過於本年度發行3,000,000份購股權結付。

8. 每股(虧損)盈利

每股基本(虧損)盈利乃根據母公司擁有人應佔年度虧損12,535,000港元(二零零八年：年內溢利13,312,000港元)及年內已發行普通股之加權平均數302,200,000股(二零零八年：302,200,000股)計算。

由於行使本公司尚未行使該等購股權將導致每股虧損減少，故計算截至二零零九年十二月三十一日止年度每股攤薄虧損並無假設轉換該等購股權。

由於本公司尚未行使購股權之行使價高於股份平均市價，故計算截至二零零八年十二月三十一日止年度每股攤薄盈利並無假設轉換該等購股權。

9. 股息

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
年內確認為分派之股息：		
二零零八年中中期股息每股普通股1.5港仙	-	4,533
二零零七年已派末期股息每股普通股2.5港仙	-	7,555
	<u>-</u>	<u>12,088</u>

截至二零零九年十二月三十一日止年度概無派付或擬派任何股息，亦無自報告期末擬派任何股息。

10. 貿易及其他應收賬款

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
貿易應收賬款	42,002	49,909
減：已確認減值虧損	(13,544)	(11,416)
	<u>28,458</u>	<u>38,493</u>
預付款項	1,625	1,178
按金及其他應收賬款	42,767	37,308
應收一名董事款項	-	24
	<u>44,392</u>	<u>38,510</u>
	<u>72,850</u>	<u>77,003</u>

(i) 除新客戶(一般須預付款項)外，本集團與客戶之貿易條款主要為信用交易。信貸期一般自30日至90日不等。本集團致力對其未償還應收賬款保持嚴格控制，而高級管理人員會就逾期結餘進行定期覆核。

(ii) 本集團貿易應收賬款之減值虧損變動如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
於年初	11,416	9,840
已確認減值虧損	<u>2,128</u>	<u>1,576</u>
於年終	<u>13,544</u>	<u>11,416</u>

(iii) 於二零零九年十二月三十一日，貿易應收賬款減值虧損包括因長期欠付而個別減值之貿易應收賬款，總結餘約為13,544,000港元(二零零八年：11,416,000港元)。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

(iv) 本集團之貿易應收賬款(已扣除減值)之賬齡分析如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
無逾期或減值	16,396	9,205
逾期一個月至三個月	10,120	12,894
逾期四個月至六個月	48	10,206
逾期七個月至十二個月	1,894	1,624
逾期超過一年	<u>-</u>	<u>4,564</u>
	<u>28,458</u>	<u>38,493</u>

無逾期或減值之貿易應收賬款與客戶有關，彼等近期並無拖欠還款記錄。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

(v) 逾期但未減值之貿易應收賬款與於本集團有著良好記錄之獨立客戶有關。根據過往經驗，由於信貸質素並無重大變動，且結餘仍被視為可完全收回，本公司董事認為無必要就該等結餘作出減值撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

11. 貿易及其他應付賬款

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
貿易應付賬款及應付票據	46,405	58,314
已收客戶訂金	2,973	6,620
應付一名董事款項	1,160	730
應計項目及其他應付賬款	15,137	23,514
	<u>65,675</u>	<u>89,178</u>

於本集團報告期末，根據發票日期呈列之貿易應付賬款及應付票據之賬齡分析如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
三個月內	30,028	38,616
四至六個月	8,064	13,528
七至十二個月	5,104	4,861
一年以上	3,209	1,309
	<u>46,405</u>	<u>58,314</u>

購買貨品之平均信貸期由30日至90日不等。本集團已制訂財務風險管理政策以確保所有應付賬款於信貸期限內支付。

股息及暫停辦理股份過戶登記

董事會並未建議派付本年度股息(二零零八年：1.5港仙)。

本公司將由二零一零年六月一日(星期二)至二零一零年六月二日(星期三)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記，以確定股東於即將舉行的股東週年大會上投票的權利，期間將不會登記股份轉讓。所有股份過戶文件連同有關股票必須於二零一零年五月三十一日(星期一)下午四時正前交回本公司在香港的股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

業務回顧

概覽

金融海嘯的爆發導致全球經濟衰退，情況持續超越二零零八年，致令業務於二零零九年備受不利影響。

高爾夫球設備及相關產品的市場需求下降，對高爾夫球行業造成前所未有的嚴重打擊。在二零零九年上半年，本集團的業務較去年同期明顯下滑46%，這是由於有鑑於經濟動盪，客戶普遍已經奉行保守的採購策略。金融危機的蔓延，致使大部分經濟體系和企業的發展放緩。高爾夫球設備製造商因此遇到了嚴峻的時刻，並面臨激烈的競爭。猶幸，集團得以在這個關鍵時期成功引進新的優質客戶，為集團帶來額外收入，並帶動本年度下半年的反彈。儘管如此，集團營業額無可避免地由二零零八年的446,700,000港元下降至二零零九年的290,300,000港元，較去年同期下降35.0%。由於銷售不景氣，年內的毛利由二零零八年的102,400,000港元減少至59,700,000港元。平均毛利率從二零零八年的22.9%溫和地下降至二零零九年的20.6%，主要歸因於固定成本的收回因營業額減少而降低。因此，本集團首次錄得年內虧損12,535,000港元，相比之下，去年比較期間則錄得溢利13,312,000港元。

得益於及時啟動與一些一線品牌的業務，在二零零九年下半年展露了若干起色，由於新業務量正在擴大，加上現有客戶的購買意慾有所恢復，情況正在不斷改善。根據當前的訂貨趨勢，以及市場環境日益向好，本集團預期業務在二零一零年上半年將有大幅回升。本集團一貫注重產品創新並以客為尊，這是經濟動盪時維持集團競爭優勢的良策，也為推動長期發展和增長打造了堅實的基礎。即使在經濟不景氣下，我們需面

對巨大壓力，努力保持競爭力，但我們不變的企業使命，是不斷為客戶提供最優質的一站式服務。當一些市場參與者在這個艱困時期掙扎求存之時，本集團能成功引入一些一線品牌客戶，足見我們的努力得到了回報，我們對此感到欣喜。

年內，人民幣貨幣匯率大致保持穩定，沒有多大升值。這有助於減輕主要從事出口的中國製造商的成本負擔，而繼發生金融海嘯以來，其出口量已大大減少。儘管面對不利的市場環境，本集團繼續執行和推行其重組和成本控制方案，以鞏固我們作為高爾夫球行業內快速發展的製造商的地位。通過有效的管理和管治，本集團已度過金融危機，更重要的是，我們成功地提升我們的形象，自二零零九年第三季度開始，為世界上最大的高爾夫品牌從事高爾夫球棒的製造。雖然我們在二零零九年遭受了令人失望的一年，但集團對於在二零一零年締造顯著回升的成績極具信心。

二零零九年，高爾夫球設備的銷售額合共為約251,196,000港元，佔本集團營業額約86.5%。高爾夫球袋分部的銷售額(對銷分部間銷售額12,800,000港元後)則佔集團年內營業額餘下13.5%，即39,133,000港元。在全球經濟衰退的影響下，高爾夫球設備及高爾夫球袋分部分別取得了9,466,000港元及212,000港元的分部溢利。兩個業務分部的盈利因業務量下降而大幅下降。

高爾夫球設備業務

高爾夫球設備業務繼續成為主要經營分部，佔本集團年度的營業額約86.5%。受經濟不景氣影響，使到客戶訂單自二零零八年減少，致令高爾夫球設備在二零零九年上半年的銷售較去年同期下降42.1%至112,292,000港元。然而，受益於與世界最大的高爾夫品牌開展業務，以及現有客戶的訂單逐步恢復，本集團在二零零九年下半年成功地實現了局部復甦，有助於收窄年內整體銷量的跌幅。雖然如此，高爾夫球設備在二零零九年的銷售額由去年351,162,000港元下降28.5%至251,196,000港元。分部收益當中，包括高爾夫球棒的銷售額192,570,000港元，以及由球頭、球桿及配件組成的元件銷售額58,626,000港元，分別佔分部銷售額76.7%及23.3%。在高爾夫球棒銷售額當中，桿組及單支分別佔68.9%及31.1%。在消費者選購的高爾夫球棒中，桿組仍是較受歡迎的類別。在元件銷售額方面，球頭佔逾90%，而其餘的則為球桿及配件。

年內，本集團主要向最大客戶銷售的鐵木桿組的銷售額下跌32.7%至121,709,000港元，佔分部銷售額約48.5%或佔本集團營業額41.9%。為了加強其作為高爾夫球市場內最暢銷鐵桿之一的地位，本集團的最大客戶推出了一系列計劃，通過提供折扣和其他激勵措施給消費者，銳意促進銷售。另一方面，本集團向其他較次要客戶作出的高爾夫球設備銷售額普遍出現更大程度的減幅，這是由於該等客戶基於能力所限，未能如領導品牌一樣提供激勵措施給消費者。幸而，本集團已在二零零九年第三季度

成功開展與世界最大高爾夫品牌的業務，為集團帶來更多收入貢獻，並在一定程度上彌補了現有客戶的銷售額下降。這名新客戶的出貨量佔年內分部營業額接近16%或39,726,000港元，且其訂單量正在提高，將促進隨後一年的銷售額。五大客戶在二零零九年的高爾夫球設備銷售額合計為216,778,000港元，佔分部銷售額約86.3%或佔本集團年內營業額74.7%。此外，本集團已與若干領導高爾夫品牌取得良好進展，而集團正致力完成樣品並通過該等品牌的測試，預期很快獲得批量訂單。據預測，本集團將在未來一年爭取到額外數名優質客戶。

本集團於中國山東之生產設施已在今年底全面投產，自主生產桿頭和組裝球棒直接出口給客戶，這有利於減少工廠之間的零部件運輸和消除重複的工作流程，從而提高整體效率。自二零零九年第三季度以來，該廠房一直主要為新的優質客戶生產高爾夫球棒，且訂單持續擴大。山東廠房已取代了集團中國廈門製造工廠的生產功能和相關資源，以配合本集團整固和精簡的生產經營和效率的進程。為應付日益增加的訂單數量，山東廠房的生產能力經已加強，平均每月的產量達到150,000件，並將在二零一零年年底進一步提高到超過250,000件。但是，本集團在中國廣東省的生產設施的生產量會被縮減到每月約150,000件，以滿足客戶的需求，並保持平衡，以利用山東廠房運作所帶來的成本節省效應。在廣東省和山東省生產設施的勞動和營運成本有顯著差異。因本集團已在中國北部建立了生產基地，應會受益於成本節約，因而具備獨特的競爭力。山東廠房標誌著一個里程碑，藉此提升本集團的實力，為正在尋求具競爭力的替代供應來源的頂級品牌提供優質的服務。在這一年啟動與世界最大高爾夫品牌的業務是令人鼓舞的一步，亦正好印證我們成功打開了巨大的潛力，爭取來自其他主要品牌的業務，藉以增加市場份額。按照計劃，本集團已著手開始遷移的方案，通過鞏固廣東生產設施至更適當的規模，把高爾夫球設備的成批生產分階段遷移至山東的生產設施。這部署符合我們充分利用中國北部較低廉的勞動和經營成本的目標。本集團的競爭力在於我們有能力在令客戶稱心滿意的前提下生產先進的高端產品，以及在於我們有能力有效地緊貼市場的變化並捕捉不時出現的機會。

本集團已採取良好的管治，通過無追索權保理和保險安排，對沖其應收款的可收回性。此外，本集團堅持嚴格的信貸控制，以監測個別客戶的執行情況，以限制我們所承受的財務風險。任何客戶重大例外事件或違反條款，將迅速處理，包括酌情採取收款行動及／或暫緩發貨的決定。於年內，本集團就應收賬款之減值作出2,128,000港元的撥備，主要涉及與一名客戶的質保糾紛。另一方面，本集團向Huffy Unsecured

Claims Trust的信託人收取了額外分派141,000港元，用以減少重組後的Huffy所結欠的債項餘額。在考慮全部有關因素(包括Huffy Unsecured Claims Trust的定期分派)後，管理層認為本年度內無需就重組後的Huffy結欠的餘額作出減值撥備。

年內，原材料和零部件的價格保持在合理的水平，沒有明顯波動。經營成本(如勞動和燃料費用)下降，反映生產量在業務放緩下有所減少。人民幣匯率年內保持相對穩定，這情況紓緩了依賴於出口並以外幣賺取大部分收入以支付人民幣開支的中國製造商的成本承擔。此外，本集團一直積極參與客戶的方案，為客戶努力修訂和調整產品的規格提供支持，以達到通過競爭價格刺激銷售。這一戰略在穩定市場份額並在激烈競爭下維持我們的競爭優勢方面相當奏效。至關重要的是，如果我們要堅定發展並超越我們的競爭對手，先要能完滿地完成客戶的訂單。

下半年二零零九年業務反彈，為上半年錄得的分部虧損轉虧為盈至年內分部溢利9,466,000港元起著積極作用，而去年則錄得分部溢利32,397,000港元(經重列)。隨著市場環境不斷改善，加上新優質客戶的訂單量日益擴大，雖然全球經濟仍然不穩定，且籠罩著不確定因素，惟管理層預期高爾夫球設備的銷售額將於隨後的期間明顯增加。我們審慎樂觀地認為，高爾夫球設備業務將進一步得到改善，並以不俗的表現向前邁進。

高爾夫球袋業務

經濟風暴對高爾夫球袋業務造成更大影響，這是由於高爾夫球袋類產品相對於高爾夫球設備而言更為脆弱所致。由於消費者在選擇高爾夫球袋時普遍較不注重它們的功能，高爾夫球袋產品的市場需求將因此更容易因消費者支出的波動和經濟週期而受到影響。

高爾夫球袋的分部營業額由二零零八年比較期間的95,497,000港元下降59.0%至二零零九年的39,133,000港元。如果我們採納對沖二零零九年及二零零八年分部間銷售額前的銷售金額分別為51,933,000港元及98,450,000港元作出比較(這更真實地反映在各分部的業務量的實際變化)，減幅將減少至47.3%。高爾夫球袋的分部間銷售額由二零零八年的2,953,000港元大幅度提高至二零零九年的12,800,000港元(構成若干客戶所訂購的桿組零部件)，而該等桿組的銷售額被分類為高爾夫球設備分部的營業額。由於

分部營業額的定義只包括向外部客戶的銷售額，年內高爾夫球袋的分部間銷售額大幅上升，影響到用於分析目的之分部營業額的數額有所減低。為正確地評估各分部業務量的變動及實際變化，分部間銷售額是不容忽略的相關因素，尤其是當該等銷售額屬重大或大幅上升至佔分部活動的重大部分時。

由於較高的脆弱性，高爾夫球袋分部的營業額減少至佔本集團年內營業額13.5%，對比之下，二零零八年比較期間則佔21.4%。在按產品類別分析的分部營業額中，高爾夫球袋的銷售額約佔75.7%，達29,639,000港元，而配件(以衣物袋為主)的銷售額合共為9,494,000港元或佔年內分部銷售額的24.3%。高爾夫球袋繼續為主導的主要產品類型，產品結構的比例在這些年度內並沒有重大變化。根據採納的會計實務，分部間銷售額12,800,000港元(構成高爾夫球設備分部的若干客戶所訂購的桿組的一部分的高爾夫球袋)已在計算高爾夫球袋分部的營業額以作為本集團分析和比較用途時予以對銷。這種配有高爾夫球袋的桿組乃作為一個產品單位向客戶出具帳單，並劃分為高爾夫球設備分部的營業額。於二零零九年，對最大高爾夫球袋客戶的銷售額減少42.8%至20,633,000港元，佔分部銷售額約52.7%或佔本集團營業額7.1%。年內，對五大高爾夫球袋客戶的營業額合共為31,394,000港元，佔分部銷售額約80.2%或佔本集團營業額10.8%。

作為按產品線劃分的分部營業額分析的組成部份，日本系列產品的銷售額減少約42.1%至二零零九年的21,605,000港元，而非日本系列產品(主要包括美國款式的高爾夫球袋)的銷售額則錄得更大程度的減幅，下降60.3%至17,528,000港元，主要是由於分部間銷售額激增，而該等銷售額是屬於非日本系列產品，並在計算分部營業額的數額以進行比較時予以對銷。日本系列產品仍然佔主導地位，佔分部營業額55.2%，但只佔分部銷售總額(對銷分部間銷售額前)的41.6%。集團的一貫戰略是同時專注於日本系列及非日本系列的高爾夫球袋，以期增加收入和擴大市場份額。我們承諾撥出必要的資源，發展高爾夫球袋分部，務求捕捉推動業務量和貢獻的機會。

作為一項一般的先決條件，製造商應符合SOE標準，方會被確認為一線品牌的合資格供應商。符合SOE標準的製造商不多，而集團的高爾夫球袋設施是享負盛名，能為大多數主要品牌生產各式各樣的高端高爾夫球袋的製造商之一。本集團高爾夫球袋業務符合SOE標準的地位是維持客戶對我們服務承諾與水準的信心的重要因素。符合SOE標準為產品質量和服務滿意度提供了更大的保證，有助於加強客戶的忠誠度，並有利於本集團在充滿競爭的環境下從頂級品牌爭取新業務。本集團已在高爾夫球袋行業樹立了舉足輕重的角色，並幾乎獲得所有主要品牌的充分肯定。我們正致力於開拓商機，通過持續專注於產品創新及推出有效的營銷計劃，提高我們的市場份額。

年內，生產高爾夫球袋的原材料(如塑膠、人造皮及尼龍)的價格沒有重大波動，而金屬零件及塑膠部件等配件價格已從高峰調整至合理水平，有助於紓緩經濟衰退下的成本壓力。通過(i)因應市場趨勢定期審視供應商的價格，以確保我們獲得最好的條件；及(ii)採用多樣化的採購方式，以開拓能為我們提供更大折扣和其他激勵措施的替代供應資源，本集團已有效地監測了高爾夫球袋的材料成本。另一方面，經營成本(包括勞動和社會保險)下降，反映年內生產規模縮細，但中國南部的勞動成本由於自二零零九年末勞動力短缺而承受上漲壓力。為了減輕成本壓力的衝擊，集團加強了成本控制措施，以便在可實現範圍內調整和削減開支，並實行重整，提高生產力。集團的戰略是進一步發展和專注於高端高爾夫球袋，以期促進銷售和加強我們在高爾夫球袋環節的地位。

儘管銷售疲弱，高爾夫球袋分部得以實現年內分部溢利212,000港元，相比去年比較期間則錄得4,790,000港元。隨著二零一零年全球經濟有所改善，由於繼顧客在經濟衰退時期紛紛積極去庫存化後一般逐漸恢復發出訂單，預計高爾夫球袋業務將會穩定下來，並開始上揚。雖然經濟復甦未知會否不受阻礙，且仍然存在許多不確定因素和面對未來挑戰，但我們相信，最困難的時期應已過去。考慮到目前的訂單狀況和當前的市場情況，仍抱持審慎態度，認為高爾夫球袋市場將繼續在充滿挑戰的環境下運作，並於經濟持續反彈時穩步回暖。本集團有信心並堅定推動高爾夫球袋業務向前發展，以維護集團於業內的地位。

地區分部

多年來，本集團業務的地區分佈並無重大變動。本集團年內營業額逾三分之二來自運送予美國客戶均運送予北美洲(主要是美國)客戶。其他地理區域的付運包括日本；亞洲(不包括日本)；歐洲及其他國家。作為世界上最大的高爾夫市場，北美洲保留了其雄踞地位，在二零零九年佔集團營業額的67.3%，而二零零八年比較期間則佔接近67.7%。其他地理區域覆蓋日本、亞洲(不包括日本)、歐洲及其他國家，分別佔集團年內營業額貢獻的17.8%、9.1%、3.3%及2.5%(二零零八年：12.5%；15.9%；2.6%及1.3%)。

至於佔集團營業額的百分比而言，往北美市場的銷售額保持在與去年相若的水平，而往日本市場的銷售額攀升至17.8%，原因是高爾夫球設備的銷售額通過特定的營銷方案而增加。受全球經濟衰退所拖累，其他地理區域(包括亞洲(不包括日本)、歐洲及其他國家)的總銷售額溫和下跌，以佔集團的營業額百分比計，從二零零八年的19.8%下降至本年度的14.9%。

在銷售金額方面，往北美市場的銷售額在二零零九年下跌35.4%至195,348,000港元，當中包括高爾夫球設備和高爾夫球袋的銷售額，比例分別為96%和4%。得益於銷售活動，往日本市場的銷售額的在二零零九年減少7.4%至51,727,000港元，降幅較輕。相反，由於經濟衰退的衝擊，往其他地理區域(覆蓋亞洲(不包括日本)、歐洲及其他國家)的銷售額顯著降低51.1%至二零零九年的43,254,000港元。

集團的企業戰略是擴大於世界最大的高爾夫品牌的業務量，藉此加強我們在北美市場的競爭優勢，而該品牌在二零零九年最後一個季度的出貨量已超過39,000,000港元。本集團將繼續致力在日本市場進一步發展和開拓高爾夫球袋及高爾夫球設備領域的商機。為達到增加市場份額的長期目標，集團致力於不斷開拓其他地理區域的業務，範圍覆蓋亞洲(不包括日本)、歐洲及其他國家，特別是高爾夫活動的受歡迎程度及負擔程度對普羅大眾日益普及的亞洲市場。

前景及風險因素

前景

對本集團而言，二零零九年是充滿挑戰和艱難的一年。儘管年內受金融危機拖累而首次錄得虧損，惟同時本集團業務亦取得令人鼓舞的進展，成功與世界最大高爾夫品牌開展業務，標誌著集團已踏入一個新時代，亦反映本集團於業界的名聲不斷提高，有更大潛力開拓及發展業務。成立山東生產設施為本集團提升技術能力及業界地位關鍵的一步。

踏入二零一零年，環球經濟呈現普遍復蘇，然而我們不能肯定經濟復蘇的過程會否持續而且不被中斷。由於業界仍需面對眾多挑戰及不確定性，故我們亦不能忽略未來的經濟或金融波動。由於經濟普遍反彈，來自現有客戶的訂單恢復，加上來自與本集團進行業務往來的新優質客戶的額外貢獻，本集團因而處於有利位置。新優質客戶的業務增長潛力優厚，有助提升我們的競爭力，進一步擴展客戶基礎。

於二零一零年上半年，本集團高爾夫球設備的訂單創下新高，超過本集團的生產能力。我們正就額外分包作出安排，以盡可能達致更高生產量。到目前為止，本集團取得的訂單總額逾250,000,000港元，當中220,000,000港元來自高爾夫球設備，其餘則來自高爾夫球袋。二零一零年第一季度的付運約為80,000,000港元。由於中國南部暫時性勞工短缺及因二零一零年初的農曆新年假期所致的較短生產期，第一季度的付運按比例稍為落後於已接訂單。然而，生產及付運將於第二季度加速，此乃由於勞工短缺問題已獲解決及額外分包已妥為安排所致。本集團正爭取於二零一零年上半年盡量

完成更多訂單。有鑒於現時的訂貨趨勢及有所改善的經濟條件，二零一零年的業務前景充滿希望。預期高爾夫球設備業務將於二零一零年繼續顯著增長，而高爾夫球袋業務亦會隨經濟持續復蘇而好轉。本集團與其客戶維持良好關係，我們有信心繼續掌握業務機會以擴展及使我們的客戶組合更多元化。我們亦會時刻留意市場發展，確保對機會以及挑戰作出迅速反應。

風險因素

由於本集團的過往業績不一定對本集團的未來表現及／或財政狀況具指示作用，故謹此扼要提述若干足以影響本集團未來表現及／或財政狀況的因素，屬有利之舉措。這些因素可導致本集團的未來表現及／或財政狀況與往年的未來表現及／或財政狀況或管理層的預期及估計之間出現重大差異。

美國經濟及貨幣波動狀況

由於本集團大多數產品出口至美國，美國經濟的狀況或會影響本集團的業務。中美的貿易衝突如果未得到各自政府的妥善處理和解決，最終可能會成為阻礙業務分部的貿易障礙。金融海嘯所造成的全球經濟衰退抑制並可能繼續打壓美國消費者意慾和整體市場需求，並導致中國輸美的出口量減少。此外，人民幣持續升值的趨勢或會影響中國製造商維持產品盈利之能力。

利率變動

本集團一般以銀行信貸以應付其營運所需，貸款一般按浮動利率計息。適用利率的變動會影響本集團所承擔的融資成本。雖然利率在二零零九年維持在較低水平，但利率的任何上調修訂將加重本集團的融資負擔。儘管本集團可選擇訂立利率掉期合約對沖所支付的利息，惟並不保證利率掉期合約可大量節省本集團的支出。

主要集中客戶

於二零零九年，最大客戶本身佔高爾夫球設備分部銷售額48.5%或佔佔本集團全年營業額41.9%。五大客戶合共約佔本年度本集團總營業額的80%。本集團致力於發掘及確立新優質客戶，藉以維持較為均衡的客戶組合。年內，本集團已成功地與世界上最大的高爾夫品牌開展業務，並預計本集團將在不久將來爭取額外數個一線品牌。雖然

在拓展及擴大新的一級品牌的客戶基礎方面取得令人滿意的進展，但任何對本集團主要客戶產生重大不利影響的事項，無可避免亦可能會對本集團的業務產生不利影響。

材料成本及供應來源

由於材料成本構成本集團產品成本的主要成本部份，即使我們可以調整銷售價格以在一定程度上收回上漲的成本，但任何材料價格波動或供應短缺，均可能對本集團維持利潤率的能力構成威脅。此外，由於客戶日益趨向要求本集團選用其指定的零件製造商及供應商，這可能限制本集團在甄選供應商方面的選擇及靈活性，日後或會削減及壓縮利潤率。

除上述風險因素外，本集團也可能因市況不時變動而可能面臨其他風險或不確定因素。管理層將謹慎行事，隨時留意該等潛在風險，並於適當時迅速採取適當措施，藉以降低本集團風險。

管理層討論及分析

營運業績

金融危機的影響持續拖慢二零零九年的業務發展。本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的營業額減少35.0%至290,329,000港元(二零零八年：446,659,000港元)。年內母公司擁有人應佔虧損為12,535,000港元(二零零八年：溢利13,312,000港元)。年內，高爾夫球設備和高爾夫球袋分部的營業額分別下降28.5%及59.0%至251,196,000港元及39,133,000港元。由於有較高的脆弱性，高爾夫球袋業務的分部營業額遭受了較大的跌幅59.0%，而如果在計量分部收入時並沒有對銷高爾夫球袋的分部間銷售額(以更好地量化的業務量的實際在變化，特別是在分部間銷售額屬重大或大幅上升至佔分部活動的重大部分的狀況下)，跌幅將減少至47.3%。年內，高爾夫球袋的分部間銷售額激增，這一點於計量實際業務量之變化於時不應忽視。

通過我們的努力，集團已在二零零九年第三季度成功地與世界上最大的高爾夫品牌開展業務，而對該品牌的出貨量已超過39,000,000港元，佔集團年內營業額接近14%。由於進一步受惠於現有客戶的訂單逐步恢復，本集團於二零零九年下半年成功地實現了業績反彈，彌補了本年度上半年錄得的部分損失。鑑於營業額下降，本年度的毛利由二零零八年的102,430,000港元下降至59,685,000港元。平均毛利率由二零零八年的22.9%下降至本年度的20.6%。

年內其他經營收入由二零零八年的6,265,000港元減少至4,819,000港元，主要是由於租金及模具收入減少所致。年內，本集團藉已於年底前到期及與港元及美元遠期貨幣期權合約相關的衍生金融工具獲得收益559,000港元(二零零八年：311,000港元)。

由於業務量減少，年內的銷售及分銷成本下降由二零零八年的12,654,000港元至7,016,000港元，主要是由於銷售佣金、樣品費和海上運費減少所致。由於成本控制措施帶來成本節約，年內的管理費用由二零零八年的66,125,000港元下降至57,803,000港元，包括租金開支和工資成本有所減少。

年內融資成本由二零零八年的15,875,000港元減少至11,173,000港元，主要是由於適用利率下調以及票據貼現的相關費用因出口量下降而有所減少所致。

受經濟衰退的影響，本集團於年內首次錄得虧損12,535,000港元，對比去年比較期間則錄得溢利13,312,000港元。

流動資金及財務資源

按照穩健的慣例，本集團全面依賴內部產生的現金流及銀行融資撥付業務營運所需資金。為了應付金融危機所帶來的挑戰，直屬控股公司提供了額外的支持，給予一筆無抵押免息貸款，以確保本集團有足夠的資金經營，並滿足業務量恢復時的現金流要求。為限制所承受的多項財務風險，本集團已採取有效政策及指引，以助確定、監控及適時處理該等風險，以保障本集團的利益。

於二零零九年十二月三十一日，銀行及現金結餘約為39,500,000港元(二零零八年：30,100,000港元)，主要以美元、港元及人民幣為單位。銀行及現金結餘增加，主要原因是直屬控股公司提供額外的現金流，以加強本集團的流動資金。為善用資金，本集團依循一貫常規，保留足夠現金經營業務及償還到期負債。

本集團的借貸(直接控股公司貸款除外)主要以港元、美元及人民幣為單位，並以香港銀行同業拆息／倫敦銀行同業拆息加某一百分比或中國人民銀行不時頒佈的利率為基準計息。於二零零九年十二月三十一日，計息借貸(包括銀行貸款及應付融資租約)總額約為232,700,000港元(二零零八年：236,300,000港元)，其中約195,500,000港元(二零零八年：167,200,000港元)須於一年內償還。於二零零九年十二月三十一日，直接控股公司貸款23,700,000港元(二零零八年：無)為無抵押、免息、並將於二零一一年

三月到期。於二零零九年十二月三十一日，負債比率(即銀行貸款與應付融資租約減銀行及現金結餘193,200,000港元除以股東資金248,000,000港元)為77.9% (二零零八年：80.4%)。如果在計算比率時納入直接控股公司貸款，則於二零零九年十二月三十一日的負債比率將重列為87.5%。

本集團旨在維持穩健的財務狀況，以支持增長及切合長遠發展需要。於二零零九年十二月三十一日，本集團的總資產及資產淨值分別為574,400,000港元及248,000,000港元(二零零八年：585,500,000港元及256,400,000港元)。於二零零九年十二月三十一日，流動及速動比率分別為1.05 (二零零八年：1.07)及0.43 (二零零八年：0.42)。流動比率及速動比率年內均無重大波動。本集團繼續探討可行方法，使其在隨後的一年的財務狀況因應業務改善和復蘇能更加鞏固及合理。

匯率波動風險及或然負債

本集團面對的外匯風險，主要源自以業務相關的功能貨幣以外的貨幣計值的買賣。導致出現該風險的貨幣主要為人民幣。

於二零零九年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

僱員及薪酬政策

於二零零九年十二月三十一日，本集團主要在香港及中國合共僱用約2,400名僱員。本集團的一貫政策是以具競爭性的薪酬組合及事業發展機會，與僱員建立及維持和諧關係。僱員的薪酬乃基於職責、經驗及表現與行業慣例釐定。本集團每年檢討薪酬組合，以確保公平性及競爭力，並根據個別僱員的工作表現而派發不定額花紅。

審核委員會

審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成。彼等已與管理層審閱本集團採納的會計政策及慣例以及討論核數、內部控制及財務申報事宜，包括審閱截至二零零九年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。

購買、贖回或出售本公司上市證券

於本年度，本公司及其任何附屬公司概沒有購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

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標準守則，作為董事進行本公司證券交易之操守準則。經特別查詢本公司董事後，得悉董事已於截至二零零九年十二月三十一日止年度遵守標準守則所載之有關準則。

企業管治常規守則

本公司已於整個截至二零零九年十二月三十一日止年度遵守上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則（「企業管治守則」），惟若干偏離詳述於下文。本公司亦採用了若干企業管治守則所載之建議最佳常規。

- a) 主席與行政總裁之角色並無區分。此偏離被視為恰當，因為董事會認為賦予同一人擔任主席及行政總裁之職責，可為本公司帶來強勢而貫徹之領導，並可就業務決策及策略進行奏效而有效率之規劃及實行。董事會亦認為，現時賦予同一人擔任主席及行政總裁職責之架構，不會對董事會及本公司管理層之權力及授權平衡有損。
- b) 獨立非執行董事並無任何特定任期，因為彼等須根據本公司之公司細則在本公司之股東週年大會上輪值告退及膺選連任。

本公司亦採用了若干企業管治守則所載之建議最佳常規。

鳴謝

本人謹此代表董事會對董事會全人、管理層及員工的努力不懈、忠誠和支持深表謝意。本集團欣賞各位一直以來的熱忱，對本集團的長遠發展及成功非常重要。

於聯交所網址公佈二零零九年年度報告

本公司之二零零九年年度報告將於適當時候於聯交所網址(www.hkexnews.hk)及本公司網址(www.sinogolf.com)刊載。

承董事會命
主席
朱振民

香港，二零一零年四月二十七日

於本公佈日期，本公司董事會由六位董事組成，其中三位為執行董事，包括朱振民先生、朱育民先生及張華榮先生；其餘三位為獨立非執行董事，包括蔡德河先生、趙麗娟女士及謝英敏先生。