



裕元工業(集團)有限公司
Yue Yuen Industrial (Holdings) Limited

股份代號：551

— 中 期 報 告 2 0 1 1 —



Taking the New
昂首闊步 Path Forward
踏上新途



YUE YUEN INDUSTRIAL (HOLDINGS) LIMITED

裕元工業（集團）有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：551)

截至二零一一年三月三十一日止六個月
未經審核中期業績

集團財務摘要

	截至三月三十一日止 六個月		增加 百分比
	二零一一年	二零一零年	
營業額 (千美元)	3,301,949	2,654,565	24.4%
本公司擁有人應佔溢利 (千美元)	230,093	210,795	9.2%
每股基本盈利 (美仙)	14.0	12.8	9.4%
每股股息 - 中期 (港元)	0.34	0.34	-

* 僅供識別



中期業績

裕元工業(集團)有限公司(「本公司」或「裕元」)董事會欣然公佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一年三月三十一日止六個月之未經審核簡明綜合業績，連同二零一零年同期之比較數字載列如下：

簡明綜合收益表

截至二零一一年三月三十一日止六個月

	附註	截至三月三十一日止六個月	
		二零一一年 (未經審核) 千美元	二零一零年 (未經審核) 千美元
營業額	3	3,301,949	2,654,565
銷售成本		(2,546,397)	(1,977,269)
毛利		755,552	677,296
其他收入		74,326	50,670
銷售及分銷開支		(260,953)	(219,238)
行政開支		(246,999)	(213,161)
其他開支		(84,787)	(75,200)
融資成本		(19,595)	(22,286)
衍生金融工具公平值變動	4	(3,449)	3,770
視作出售一間共同控制實體之收益	17(i)(d)	18,767	—
投資物業之公平值變動		4,612	—
可供出售投資之減值虧損		(100)	—
於聯營公司及共同控制實體投資之減值虧損		(2,000)	(2,480)
分佔聯營公司業績		17,643	17,110
分佔共同控制實體業績		11,869	31,538
除稅前溢利		264,886	248,019
所得稅開支	5	(15,259)	(31,281)
本期溢利	6	249,627	216,738
歸屬於：			
本公司擁有人		230,093	210,795
非控股權益		19,534	5,943
		249,627	216,738
		美仙	美仙
每股盈利	8		
— 基本		14.0	12.8
— 攤薄		11.6	12.2

簡明綜合全面收益表

截至二零一一年三月三十一日止六個月

	截至三月三十一日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千美元	二零一零年 (未經審核) 千美元
本期溢利	249,627	216,738
其他全面收益		
換算海外業務產生之匯兌差額	21,021	2,270
投資公平值變動之收益	1,877	3,802
本期之其他全面收益	22,898	6,072
本期之全面收益總額	272,525	222,810
全面收益總額歸屬於：		
本公司擁有人	246,155	216,594
非控股權益	26,370	6,216
	272,525	222,810



簡明綜合財務狀況表
於二零一一年三月三十一日

	附註	於二零一一年 三月三十一日 (未經審核) 千美元	於二零一零年 九月三十日 (經審核) 千美元
非流動資產			
投資物業	9	55,797	59,746
物業、機器及設備	9	1,779,041	1,668,055
就收購物業、機器及設備支付之按金		12,875	4,704
預付租賃款項		179,204	182,494
無形資產		112,012	70,612
商譽		233,211	218,607
於聯營公司之投資		362,022	349,796
應收聯營公司款項		11,331	11,083
於共同控制實體之投資		345,144	341,698
收購一間共同控制實體餘下權益所支付之按金		–	19,223
應收共同控制實體款項		119,215	132,452
應收長期貸款		11,180	17,642
可供出售投資		23,873	21,463
租金按金及預付款項		27,927	22,375
衍生金融工具	10	33,244	46,024
已抵押銀行存款		12,201	–
遞延稅項資產		741	2,293
		<u>3,319,018</u>	<u>3,168,267</u>
流動資產			
存貨		963,100	776,139
應收貨款及其他應收款項	11	1,115,455	1,109,315
預付租賃款項		5,082	3,942
可收回稅項		1,534	2,692
可供出售投資		3,050	8,227
衍生金融工具	10	16,576	34,407
銀行結餘及現金		654,916	622,333
		<u>2,759,713</u>	<u>2,557,055</u>
分類為持有作出售之資產	12	35,978	–
		<u>2,795,691</u>	<u>2,557,055</u>
流動負債			
應付貨款及其他應付款項	13	942,037	898,866
收購附屬公司之應付代價	17	3,139	–
應付稅項		16,924	16,078
衍生金融工具	10	7,879	27,041
銀行借貸	14	420,704	226,318
可換股債券	15	275,655	–
		<u>1,666,338</u>	<u>1,168,303</u>
流動資產淨值		<u>1,129,353</u>	<u>1,388,752</u>
總資產減流動負債		<u>4,448,371</u>	<u>4,557,019</u>

簡明綜合財務狀況表(續)
於二零一一年三月三十一日(續)

	附註	於二零一一年 三月三十一日 (未經審核) 千美元	於二零一零年 九月三十日 (經審核) 千美元
非流動負債			
可換股債券	15	–	268,649
收購附屬公司之應付代價	17	3,139	–
長期銀行借貸	14	477,013	483,731
遞延稅項負債		36,784	28,136
		<u>516,936</u>	<u>780,516</u>
資產淨值		<u>3,931,435</u>	<u>3,776,503</u>
資本及儲備			
股本	16	53,211	53,211
儲備		3,445,445	3,317,845
本公司擁有人應佔權益		<u>3,498,656</u>	<u>3,371,056</u>
非控股權益		432,779	405,447
權益總額		<u>3,931,435</u>	<u>3,776,503</u>



簡明綜合權益變動表

截至二零一一年三月三十一日止六個月

	本公司擁有人應佔權益										非控股	
	股本	股份溢價	投資重估 儲備	特別儲備	其他儲備	其他重估 儲備	不可分派 儲備基金	換算儲備	保留溢利	總計	權益	權益總額
	千美元	千美元	千美元	千美元 (附註a)	千美元 (附註b)	千美元 (附註c)	千美元 (附註d)	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
於二零零九年十月一日(經審核)	53,211	695,536	2,125	(16,688)	25,394	4,551	15,275	54,871	2,202,952	3,037,227	384,153	3,421,380
換算海外業務產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	1,997	-	1,997	273	2,270
投資公平值變動之收益	-	-	3,802	-	-	-	-	-	-	3,802	-	3,802
本期溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	210,795	210,795	5,943	216,738
本期之全面收益總額	-	-	3,802	-	-	-	-	1,997	210,795	216,594	6,216	222,810
確認以權益結算以股份為基礎 之付款支出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	413	413
註銷附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(123)	(123)
收購附屬公司額外權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(858)	(858)
股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(116,756)	(116,756)	-	(116,756)
已付附屬公司非控股權益股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,598)	(3,598)
轉撥至不可分派儲備基金	-	-	-	-	-	-	2,008	-	(2,008)	-	-	-
於二零一零年三月三十一日 (未經審核)	53,211	695,536	5,927	(16,688)	25,394	4,551	17,283	56,868	2,294,983	3,137,065	386,203	3,523,268
換算海外業務產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	18,286	-	18,286	5,259	23,545
投資公平值變動之收益	-	-	714	-	-	-	-	-	-	714	-	714
本期溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	268,712	268,712	10,388	279,100

簡明綜合權益變動表(續)
截至二零一一年三月三十一日止六個月(續)

	本公司擁有人應佔權益											非控股	
	股本 千美元	股份溢價 千美元	投資重估			其他重估		不可分派 儲備基金 千美元	換算儲備 千美元	保留溢利 千美元	總計 千美元	權益 千美元	權益總額 千美元
			儲備 千美元	特別儲備 千美元 (附註a)	其他儲備 千美元 (附註b)	儲備 千美元 (附註c)							
本期之全面收益總額	-	-	714	-	-	-	-	18,286	268,712	287,712	15,647	303,359	
發行認購期權	-	-	-	-	18,272	-	-	-	-	18,272	-	18,272	
確認以權益結算以股份為基礎 之付款支出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,165	1,165	
註銷附屬公司時變現	-	-	-	-	-	-	-	(202)	202	-	(2)	(2)	
出售附屬公司時變現	-	-	-	-	-	-	-	(770)	770	-	(1,222)	(1,222)	
出售共同控制實體時變現	-	-	-	-	-	-	-	(2,432)	2,432	-	-	-	
非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,111	4,111	
收購附屬公司額外權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(449)	(449)	
股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(71,993)	(71,993)	-	(71,993)	
已付附屬公司非控股權益股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6)	(6)	
轉撥至不可分派儲備基金	-	-	-	-	-	-	2,086	-	(2,086)	-	-	-	
於二零一零年九月三十日 (經審核)	53,211	695,536	6,641	(16,688)	43,666	4,551	19,369	71,750	2,493,020	3,371,056	405,447	3,776,503	
換算海外業務產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	14,185	-	14,185	6,836	21,021	
投資公平值變動之收益	-	-	1,877	-	-	-	-	-	-	1,877	-	1,877	
本期溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	230,093	230,093	19,534	249,627	
本期之全面收益總額	-	-	1,877	-	-	-	-	14,185	230,093	246,155	26,370	272,525	
確認以權益結算以股份為基礎 之付款支出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,220	1,220	
確認收購附屬公司之以股份結算 之代價(附註17(i))	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,785	3,785	
註銷附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6)	(6)	
視作出售一間共同控制實體時變現	-	-	-	-	-	-	-	(1,126)	1,126	-	-	-	
股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(118,555)	(118,555)	-	(118,555)	
已付附屬公司非控股權益股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,037)	(4,037)	
轉撥至不可分派儲備基金	-	-	-	-	-	-	2,757	-	(2,757)	-	-	-	
於二零一一年三月三十一日 (未經審核)	53,211	695,536	8,518	(16,688)	43,666	4,551	22,126	84,809	2,602,927	3,498,656	432,779	3,931,435	



簡明綜合權益變動表(續)

截至二零一一年三月三十一日止六個月(續)

附註：

- (a) 本集團之特別儲備指本公司已發行股本面值與根據於一九九二年為籌備本公司股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市而進行之公司重組所購入附屬公司股本面值之差額。
- (b) 於二零零八年三月十日，考慮到本公司已收取現金溢價25.4百萬美元，本公司向一間財務機構授出一份期權，據此該財務機構有權不時於二零零八年三月十四日至二零一一年十一月七日期間要求本公司按協定行使價每股約3.435美元發行最多78,504,672股每股面值0.25港元之本公司普通股(「二零一一年美元認購期權」)。

於二零一零年四月二十日，考慮到本公司已收取現金溢價18.3百萬美元，本公司向另一間財務機構授出一份期權，據此該財務機構有權不時於二零一零年五月十日至二零一五年三月三十一日期間要求本公司按協定行使價每股4.21美元發行最多92,247,920股每股面值0.25港元之本公司普通股(「二零一五年美元認購期權」)。

本公司所收取之該等溢價已確認為權益，並於儲備中列作「其他儲備」。

截至二零一一年三月三十一日，二零一一年及二零一五年美元認購期權持有人仍未行使其任何相關權利。

- (c) 其他重估儲備指於附屬公司收購日期本集團先前所持有的股權應佔無形資產的公平值調整。已於其他重估儲備所確認之金額將於出售該等附屬公司或相關資產(以較早者為準)時轉撥至保留溢利。
- (d) 根據中華人民共和國(「中國」)相關法律，中國全外資企業須按中國會計規定，轉撥其除稅後純利最少10%至不可分派儲備基金，直至儲備結餘達其註冊資本50%為止。對此儲備作出之轉撥必須於向股權擁有人分派股息前作出。不可分派儲備基金可用於抵銷過往年度之虧損(如有)。除清盤外，不可分派儲備基金不得分派。

簡明綜合現金流量表

截至二零一一年三月三十一日止六個月

	附註	截至三月三十一日止六個月	
		二零一一年 (未經審核) 千美元	二零一零年 (未經審核) 千美元
來自經營活動之現金淨額		214,926	239,134
用於投資活動之現金淨額			
購買物業、機器及設備		(242,895)	(112,129)
購置物業、機器及設備之已付按金		(12,124)	(350)
已抵押銀行存款增加		(12,201)	–
購買可供出售投資		(8,360)	(6,652)
預付土地租賃款項		(3,381)	(5,992)
向共同控制實體墊款		(904)	(11,993)
出售物業、機器及設備之所得款項		16,382	9,288
出售可供出售投資之所得款項		13,411	6,501
共同控制實體還款		–	1,750
出售投資物業之所得款項		8,638	–
應收長期貸款之還款		6,680	–
自聯營公司收取之股息		6,569	20,863
自共同控制實體收取之股息		5,402	8,800
收購附屬公司(扣除來自收購之現金及 等同現金項目淨額)	17	1,531	–
獲退回於一間共同控制實體之投資成本		473	3,100
投資於共同控制實體		–	(10,339)
其他投資現金流量		4,321	3,467
		(216,458)	(93,686)
來自(用於)融資活動之現金淨額			
籌措銀行借貸		1,650,854	550,533
償還銀行借貸		(1,482,834)	(552,472)
已付股息		(118,555)	(116,756)
融資成本		(11,782)	(14,768)
已付附屬公司非控股權益股息		(4,037)	(3,598)
贖回可換股債券		–	(18,684)
		33,646	(155,745)
現金及等同現金項目之增加(減少)淨額		32,114	(10,297)
匯率變動之影響		469	(1,417)
承前現金及等同現金項目		622,333	1,195,566
結轉現金及等同現金項目，即銀行結餘及現金		654,916	1,183,852



簡明綜合財務報表附註

1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃按照聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄16所載適用披露規定及香港會計準則第34號(「香港會計準則第34號」)「中期財務業績之申報」而編製。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃根據歷史成本原則編製，惟若干物業及金融工具則按公平值計量。

於本中期期間，本集團首次採用香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈由二零一零年十月一日開始於本集團財務年度生效之多項新訂及經修訂準則、修訂及詮釋(「新訂及經修訂香港財務報告準則」)。採納此等新訂及經修訂香港財務報告準則並未對當期或過往會計期間之本集團簡明綜合財務報表構成重大影響。

編製簡明綜合財務報表所用之會計政策與編製本集團截至二零一零年九月三十日止年度之全年財務報表所採用者一致。此外，本集團就分階段達成的業務合併(本集團以往持有被收購方的股本權益)以及業務合併中的或然代價採納下列新會計政策。

業務合併

二零零九年十月一日或之後的業務合併

或然代價

倘本集團於業務合併中轉讓的代價包括或然代價安排產生的資產或負債，或然代價按其收購日期公平值計量並視為於業務合併中所轉讓代價的一部份。

不符合計量期間調整條件之或然代價，其往後公平值變動之入賬方式應取決於或然代價之分類方法。分類為權益之或然代價於其後之報告日期不會重新計量，並於日後結算時於權益內入賬。

分階段達成的業務合併

倘業務合併是分階段達成，本集團先前於被收購方持有的股本權益於收購日期(即本集團獲得控制權當日)重新計量其公平值，由此所產生的任何收益或虧損於損益賬中確認。先前於其他全面收益中計入之金額，一概按有關權益於收購日期已經出售之基準確認。

簡明綜合財務報表附註(續)

2. 主要會計政策(續)

本集團並無提早應用以下已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則(修訂本)	二零一零年香港財務報告準則之改進，惟對香港財務報告準則第3號(於二零零八年經修訂)及香港會計準則第27號(於二零零八年經修訂)之修訂除外 ¹
香港會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產 ³
香港會計準則第24號(經修訂)	關連方披露 ¹
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之固定日期 ²
香港財務報告準則第7號(修訂本)	披露－轉移金融資產 ²
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁴
香港(國際財務報告詮釋委員會) －詮釋第14號(修訂本)	最低資本規定之預付款項 ¹

¹ 於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效

香港財務報告準則第9號於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效，並可提早應用。董事預期，香港財務報告準則第9號將於本集團二零一三年十月一日開始之年度期間之綜合財務報表中採納，並預期應用香港財務報告準則第9號或會對就本集團可供出售投資所呈報之款額構成影響。然而，在完成詳細檢討前，並無法提供有關影響之合理估計。

本公司董事預期應用其他已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則將不會對本集團之業績及財務狀況構成重大影響。



簡明綜合財務報表附註(續)

3. 營業額及分類資料

香港財務報告準則第8號規定，營運分類須按主要營運決策者(即本公司之董事會)就調配分類資源及評估其表現而定期審閱本集團組成部分之內部報告作為識別營運分類之基準。

就調配資源及評估其表現而向主要營運決策者報告之資料着眼於按本集團主要業務類別編製之營業額分析以及本集團整體溢利。因此，主要營運決策者認為，按香港財務報告準則第8號對營運分類之定義，本集團只有一個營運分類。本集團業務之主要類別為鞋類產品製造及銷售(「製造業務」)以及運動服產品零售及分銷(「零售業務」)，包括經營及向零售商及經銷商出租大型商業地方。

以下為上述業務所產生之營業額的資料：

	截至三月三十一日止六個月	
	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
營業額		
製造業務	2,606,872	2,059,739
零售業務	695,077	594,826
	<u>3,301,949</u>	<u>2,654,565</u>
總營業額		

4. 衍生金融工具公平值變動

	截至三月三十一日止六個月	
	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
下列各項之公平值變動(虧損)收益為：		
— 合資企業認購期權(定義見附註10a)	(4,720)	217
— 港元認購期權(定義見附註10b)	(17,809)	20,253
— 可換股債券內含衍生工具(附註15)	17,565	(15,219)
— 結構性銀行存款內含衍生工具	—	(196)
— 其他衍生金融工具	1,515	(1,285)
	<u>(3,449)</u>	<u>3,770</u>

簡明綜合財務報表附註(續)

5. 所得稅開支

	截至三月三十一日止六個月	
	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
本公司及其附屬公司應佔所得稅開支：		
利得稅：		
香港利得稅(附註i)	395	25,297
中國企業所得稅(「企業所得稅」)(附註ii)	11,537	5,506
海外稅項(附註iii)	3,008	1,049
	<u>14,940</u>	<u>31,852</u>
遞延稅項	319	(571)
	<u>15,259</u>	<u>31,281</u>

附註：

(i) 香港

	截至三月三十一日止六個月	
	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
香港利得稅		
– 本期稅項	395	297
– 過往年度	–	25,000
	<u>395</u>	<u>25,297</u>

香港利得稅乃按兩段期間之估計應課稅溢利之16.5%計算。

於二零零四年三月至二零一零年三月期間，香港稅務局(「香港稅務局」)向本集團若干全資附屬公司發出保障性利得稅評稅。經過其後與香港稅務局進行磋商，本集團於二零一零年六月初與香港稅務局達成妥協安排，以約25百萬美元作為該等附屬公司於一九九七／一九九八至二零零八／二零零九課稅年度(即截至一九九七年至二零零八年九月三十日止財政年度)之利得稅的完全和最終和解。此筆應付款項已於截至二零一零年三月三十一日止期間之簡明綜合收益表入賬。



簡明綜合財務報表附註(續)

5. 所得稅開支(續)

附註：(續)

(ii) 中國

	截至三月三十一日止六個月	
	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
中國企業所得稅		
— 本期稅項	10,898	5,506
— 過往年度撥備不足	639	—
	<u>11,537</u>	<u>5,506</u>

根據中國相關所得稅規則及法規，中國企業所得稅乃根據於中國成立之附屬公司之應課稅溢利之25%之法定稅率計算，惟以下所述者除外：

- (a) 根據中國有關法例及規定，本集團若干中國附屬公司自其首個獲利年度起，獲豁免繳納兩年中國所得稅，及於隨後三年獲適用稅率減半之優惠。此等稅務寬免期及稅項寬減已於或將於二零零九年至二零一二年期間到期。
- (b) 根據《國家稅務局關於落實西部大開發有關稅收政策具體實施意見的通知》、有關國家政策以及向有關稅務局取得之批准，於二零零一年至二零一零年期間，位於中國西部特定省區並主要從事特定促進產業之若干附屬公司，當來自鼓勵發展行業之年度收益佔該財政年度總收益逾70%，即可按優惠稅率15%繳稅。

根據《國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知(國發[2007]第39號)》，上文第(a)項所述企業所得稅減免繼續有效，直至有關減免屆滿為止。待達成上列條件後，上文第(b)項所載的稅務優惠仍繼續在中國企業所得稅法實施。

就根據當時現有稅務優惠待遇有權享有未動用稅務寬免期(包括兩免三減半)之實體而言，未動用之稅務寬免期可結轉至未來年度，直至屆滿為止。然而，倘實體因錄得虧損而尚未開始其稅務寬免期，則有關稅務寬免期會被視為於二零零八年起開始。若干中國附屬公司於直至二零零八年為止仍然錄得虧損，有關附屬公司之稅務寬免期因此視作於二零零八年開始。

簡明綜合財務報表附註(續)

5. 所得稅開支(續)

附註：(續)

(iii) 海外

根據日期為一九九九年十月十八日之第58/99/M號法令第2章第12節，於澳門成立之若干附屬公司獲豁免繳納澳門補充稅。

於其他司法權區產生之稅項乃按相關司法權區之現行稅率計算。

6. 本期溢利

	截至三月三十一日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	千美元
本期溢利於扣除以下各項後計算：		
物業、機器及設備折舊	97,406	88,769
解除預付租賃款項	2,910	3,482
攤銷無形資產	2,837	2,310
研究及開發費用(計入其他開支)	73,000	64,119
存貨撥備	2,001	11,959
於聯營公司及共同控制實體投資之減值虧損 (不包括分類為持有作出售之投資)	2,000	800
及計入其他收入：		
匯兌收益淨額	9,495	3,066
撥回應收貨款之減值虧損	638	294
來自供應商之補助、回贈及其他收入	16,603	10,385
	<u>16,603</u>	<u>10,385</u>



簡明綜合財務報表附註(續)

7. 股息

	截至三月三十一日止六個月	
	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
期內確認為分派之股息：		
二零一零年末期股息每股0.56港元 (二零一零年：二零零九年末期股息 每股0.55港元)(附註)	118,555	116,756

附註：

截至二零一零年及二零零九年九月三十日止年度各年之末期股息分別約為118,555,000美元及116,756,000美元，乃分別於二零一零年及二零零九年九月三十日後獲宣派及批准。根據本集團之會計政策，該等款項現已於其宣派之期間確認作分派。

本公司董事會在二零一一年五月三十一日舉行之會議上宣派截至二零一一年九月三十日止年度之中期股息每股0.34港元(二零一零年：中期股息每股0.34港元)。中期股息約72,032,000美元(二零一零年：72,221,000美元)將於二零一一年七月十五日派付予於二零一一年七月五日名列本公司股東名冊之股東。

8. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

	截至三月三十一日止六個月	
	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
盈利：		
藉以計算每股基本盈利之本公司擁有人 應佔本期溢利	230,093	210,795
普通股潛在攤薄影響：		
可換股債券之融資成本(附註a)	7,813	-
可換股債券內含衍生工具之公平值變動(附註a)	(17,565)	-
因一間附屬公司之盈利攤薄而對分佔 該附屬公司之溢利作出調整(附註b)	(1)	-
藉以計算每股攤薄盈利之本公司擁有人 應佔本期溢利	220,340	210,795

簡明綜合財務報表附註(續)

8. 每股盈利(續)

	截至三月三十一日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
股份數目：		
藉以計算每股基本盈利之普通股加權平均數	1,648,928,486	1,648,928,486
普通股潛在攤薄影響：		
二零一一年美元認購期權	78,504,672	78,504,672
二零一五年美元認購期權	92,247,920	—
可換股債券(附註a)	73,480,373	—
	<u>1,893,161,451</u>	<u>1,727,433,158</u>
藉以計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數		

附註：

- (a) 由於假設行使本公司之二零一一年可換股債券之換股權將導致每股盈利增加，故在計算截至二零一零年三月三十一日止六個月之每股攤薄盈利時並無假設兌換發行在外之此等可換股債券(見附註15)。
- (b) 由於本公司上市附屬公司寶勝國際(控股)有限公司(「寶勝」)之購股權之行使價高於寶勝之期內平均市價，因此計算截至二零一零年三月三十一日止六個月之每股攤薄盈利時並無假設寶勝之購股權獲行使。

9. 投資物業與物業、機器及設備之變動

除因為出售若干投資物業而確認公平值變動約4,612,000美元外，董事會認為，本集團投資物業於二零一一年三月三十一日之賬面值與該日其公平值並無重大差異。因此，期內並無就本集團之其餘投資物業確認其估值變動。

期內，本集團購入約值247,678,000美元(截至二零一零年三月三十一日止六個月：116,450,000美元)之物業、機器及設備。此外，約值3,641,000美元(截至二零一零年三月三十一日止六個月：無)之物業、機器及設備乃透過收購浙江易川體育用品連鎖有限公司(「易川」)而取得(見附註17)。



簡明綜合財務報表附註(續)

10. 衍生金融工具

	附註	於二零一一年 三月三十一日		於二零一零年 九月三十日	
		資產 千美元	負債 千美元	資產 千美元	負債 千美元
衍生工具：					
非流動：					
合資企業認購期權	(a)	33,244	—	46,024	—
流動：					
港元認購期權	(b)	14,191	—	32,000	—
外幣衍生工具		2,385	682	2,407	2,219
可換股債券內含衍生工具 (附註15)		—	7,197	—	24,822
		16,576	7,879	34,407	27,041
		49,820	7,879	80,431	27,041

附註：

(a) 合資企業認購期權

	於二零一一年 三月三十一日 千美元	於二零一零年 九月三十日 千美元
衍生金融資產：		
收購附屬公司、聯營公司及共同控制 實體額外權益之認購期權	33,244	46,024

於二零零七年十月，本集團與若干附屬公司、聯營公司及共同控制實體(「相關公司」)之其他股東(「相關夥伴」)訂立認購期權協議，據此，於本集團向各相關夥伴支付溢價(「購股權溢價」)後，本集團有權(但無責任)行使酌情權向各相關夥伴收購彼等各自於相關公司之股本權益(「相關股本權益」)(「合資企業認購期權」)。

合資企業認購期權可自二零零八年十二月六日(寶勝之股份於聯交所開始買賣起首六個月屆滿後)起計五年內及按寶勝與相關夥伴就相關公司於預定評估期間之表現所訂立之相互協議規定之若干條款行使。有關條款於報告期末尚未達成，惟易川之相關夥伴授出之合資企業認購期權除外。

簡明綜合財務報表附註(續)

10. 衍生金融工具(續)

附註：(續)

(a) 合資企業認購期權(續)

根據合資企業認購期權協議，各相關夥伴同意在未經本集團事先書面同意之情況下，不會於合資企業認購期權可行使期間轉讓或出售相關股本權益。此外，收購相關股本權益之代價乃根據預定評估期間相關夥伴於相關公司之應佔實際溢利，以及指定期間內寶勝之市盈率，經作出寶勝與相關夥伴協定之若干折讓後釐定。代價將於扣除所支付之購股權溢價後支付。

各合資企業認購期權於二零一一年三月三十一日之價值由獨立估值師第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司以二項式期權定價模式估計。

該模式所代入之數值包括相關公司之估計盈利及寶勝於期權行使之時的預計市盈率，詳情載列如下：

	於二零一一年 三月三十一日	於二零一零年 九月三十日
衍生金融資產－合資企業認購期權：		
預期市盈率－寶勝	19	24
預期波幅－寶勝	55%	53%
預期波幅－相關公司	35%	34%
無風險利率	3.30%	2.36%
行使期	2.68年	3.18年
預期股息率	無	無

預期波幅乃按預期股價回報之標準差，基於過往年度寶勝及與經營同類業務之可作比較公司之每日平均股價統計分析計算。

於二零一零年十月，本集團行使合資企業認購期權以收購易川之相關股本權益。於交易完成日期，賬面值約8,060,000美元之有關合資企業認購期權已終止確認並計入易川之投資成本(如附註17所載)。



簡明綜合財務報表附註(續)

10. 衍生金融工具(續)

附註：(續)

(b) 港元認購期權

於二零零八年三月發行港元認購期權時，已支付之初步溢價27,994,000美元已確認為衍生金融資產。於二零一一年三月三十一日，港元認購期權之公平值為約14,191,000美元(二零一零年九月三十日：32,000,000美元)。公平值變動約17,809,000美元已計入截至二零一一年三月三十一日止六個月之簡明綜合收益表。

管理層在釐定於報告期末之港元認購期權公平值時，採納Monis模式所代入之數值如下：

	於二零一一年 三月三十一日	於二零一零年 九月三十日
本公司股份價格	24.60港元	28.75港元
行使價	26.75港元	26.75港元
預期股息率	3.6%	3.1%
波幅	25%	26%

11. 應收貨款及其他應收款項

本集團給予其貿易客戶平均介乎三十至九十天之信貸期，而信貸期乃與各貿易客戶協定。

應收貨款及其他應收款項包括約688,741,000美元(二零一零年九月三十日：720,430,000美元)之應收貨款及應收票據(扣除呆賬撥備)，其根據發票日期之賬齡分析如下：

	於二零一一年 三月三十一日 千美元	於二零一零年 九月三十日 千美元
零至三十天	484,483	505,508
三十一至九十天	191,802	200,036
九十天以上	12,456	14,886
	<u>688,741</u>	<u>720,430</u>

簡明綜合財務報表附註(續)

12. 分類為持有作出售之資產

	於二零一一年 三月三十一日 千美元
該金額包括：	
物業、機器及設備	32,723
預付租賃款項	3,255
	<u>35,978</u>

於二零一零年十一月十日，本集團與一名第三方訂立協議，據此，本集團同意出售而第三方同意向本集團收購一購物商場樓宇以及相關土地使用權，總代價為人民幣270,000,000元（約相當於41,178,000美元）。

於二零一一年三月三十一日，本集團向買方收取人民幣93,637,000元（約相當於14,281,000美元）作為收購之按金，並於簡明綜合財務狀況表中列作就出售物業所收取之按金（計入應付貨款及其他應付款項）。預期此項交易將於二零一一年六月完成。

13. 應付貨款及其他應付款項

應付貨款及其他應付款項包括約471,552,000美元（二零一零年九月三十日：440,538,000美元）之應付貨款及應付票據，其根據發票日期之賬齡分析如下：

	於二零一一年 三月三十一日 千美元	於二零一零年 九月三十日 千美元
零至三十天	360,928	331,718
三十一至九十天	90,408	87,154
九十天以上	20,216	21,666
	<u>471,552</u>	<u>440,538</u>

14. 銀行借貸

期內，本集團取得新銀行借貸約為1,651百萬美元（二零一零年：551百萬美元）。借貸按市場利率計息。所得款項已用於償還約1,483百萬美元（二零一零年：552百萬美元）之現有銀行借貸以及用作本集團日常運作資金。



簡明綜合財務報表附註(續)

15. 可換股債券

於二零一一年到期之零息可換股債券(「二零一一年可換股債券」)

於二零零六年十月二十日及十一月二日，本公司發行本金總額2,100百萬港元(約相當於270百萬美元)之二零一一年可換股債券(於聯交所上市)。二零一一年可換股債券不計利息。

債券持有人可選擇於二零零六年十二月二十七日或之後直至及包括二零一一年十一月七日止期間內，隨時按每股26.75港元(可作出反攤薄調整)之換股價，將二零一一年可換股債券轉換為本公司每股面值0.25港元之普通股。

債券持有人可選擇於二零零九年十一月十七日要求本公司按本金額之107.738%贖回全部或部分二零一一年可換股債券。於二零零九年十一月十七日，本公司已應債券持有人之要求而以144,800,000港元(約相當於18,684,000美元)之總代價贖回總本金額為134,400,000港元(約相當於17,343,000美元)之二零一一年可換股債券。於截至二零一零年三月三十一日止期間，約460,000美元之虧損已於贖回部份二零一一年可換股債券時在簡明綜合收益表入賬。

除非提早贖回、轉換或購買，否則本公司將於二零一一年十一月十七日按本金額之113.227%贖回二零一一年可換股債券。因此，於二零一一年三月三十一日，二零一一年可換股債券之負債部分分類作流動負債。

此外，在下列情況下二零一一年可換股債券可按債券持有人之選擇全部(但並非僅其中一部分)予以贖回：(i)本公司股份不再在聯交所上市；或(ii)出現二零一一年可換股債券之協議所載之控制權變更。

於二零一一年三月三十一日，賬面值為275,655,000美元(二零一零年九月三十日：268,649,000美元)、本金額為1,965,600,000港元(約相當於252百萬美元)(二零一零年九月三十日：1,965,600,000港元，約相當於252百萬美元)之二零一一年可換股債券負債部分仍然發行在外。

於二零一一年三月三十一日，根據賣出市價，二零一一年可換股債券之公平值為290,489,000美元(二零一零年九月三十日：302,667,000美元)。

簡明綜合財務報表附註(續)

15. 可換股債券(續)

於二零一一年到期之零息可換股債券(「二零一一年可換股債券」)(續)

截至二零一一年三月三十一日止六個月，二零一一年可換股債券負債部分之變動如下：

	截至三月三十一日止六個月	
	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
於期初	268,649	271,337
實際利息開支	7,813	7,518
贖回部分二零一一年可換股債券	–	(17,496)
匯兌差額	(807)	(437)
	<u>275,655</u>	<u>260,922</u>
於期末	275,655	260,922
減：列賬為流動負債之款項	(275,655)	–
	<u>–</u>	<u>260,922</u>
一年後到期之款項	–	260,922

二零一一年可換股債券內含之衍生工具於期內之變動如下：

	截至三月三十一日止六個月	
	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
於期初	24,822	10,568
贖回部份二零一一年可換股債券	–	(728)
匯兌調整	(60)	9
公平值變動	(17,565)	15,219
	<u>7,197</u>	<u>25,068</u>
於期末	7,197	25,068

二零一一年可換股債券內含兌換及贖回期權衍生工具以公平值於報告期末列賬。公平值之變動已於簡明綜合收益表確認。



簡明綜合財務報表附註(續)

15. 可換股債券(續)

於二零一一年到期之零息可換股債券(「二零一一年可換股債券」)(續)

管理層在釐定二零一一年可換股債券內含之衍生工具於報告期末之公平值時，採納之Monis模式所代入之數值如下：

	於二零一一年 三月三十一日	於二零一零年 九月三十日
股份價格	24.60港元	28.75港元
行使價	26.75港元	26.75港元
預期股息率	3.6%	3.1%
波幅	25%	26%

16. 股本

	股份數目	金額 千港元
法定：		
每股面值0.25港元之普通股：		
於二零零九年十月一日、二零一零年三月三十一日、 二零一零年九月三十日及二零一一年三月三十一日	2,000,000,000	500,000
已發行及繳足：		
每股面值0.25港元之普通股		
於二零零九年十月一日、二零一零年三月三十一日、 二零一零年九月三十日及二零一一年三月三十一日	1,648,928,486	412,232
		千美元
於簡明綜合財務報表所示：		
二零零九年十月一日、二零一零年三月三十一日、 二零一零年九月三十日及二零一一年三月三十一日		53,211

簡明綜合財務報表附註(續)

17. 收購附屬公司

截至二零一一年三月三十一日止期間

易川為於中國成立之有限責任公司，其主要從事體育用品零售業務。為了加強本集團在中國之市場地位及業務版圖，本集團行使一項認購期權以收購尚未由本集團持有之易川餘下50%股權。此項交易已於二零一零年十月一日完成，而易川之控制權亦於同日轉移予本集團。此項收購已經按收購法入賬並因此而確認14,604,000美元之商譽，其計算如下：

收購產生之商譽：

	千美元
所轉讓之代價(附註i)	64,470
減：所收購之資產淨值(附註ii)	(49,866)
	<hr/>
收購產生之商譽	14,604
	<hr/> <hr/>

收購易川產生之商譽，是因為就合併而支付之代價實際上包括有關預期來自協同效益、營業收入增長、未來市場發展，以及易川之總體人手等得益之相關金額。然而，由於該等得益並未符合確認為可識別無形資產之準則，因此該等得益並未與商譽分開確認。

此收購所產生之商譽預期概不可用於扣稅。

附註：

(i) 所轉讓之代價

	千美元
收購之代價包括以下各項：	
現金代價(附註a)	25,501
代價股份(附註b)	2,693
或予發行股份(附註c)	1,092
相關認購期權(附註10(a))	8,060
過去於易川持有之權益的公平值(附註d)	27,124
	<hr/>
總代價	64,470
	<hr/> <hr/>



簡明綜合財務報表附註(續)

17. 收購附屬公司(續)

附註：(續)

(i) 所轉讓之代價(續)

附註：

- (a) 現金代價合共為25,501,000美元，當中(i)截至二零一零年九月三十日，已支付19,223,000美元作為按金；(ii)3,139,000美元須於二零一一年九月三十日前支付；及(iii) 3,139,000美元須於二零一二年九月三十日前支付。總現金代價之淨現值與已經及須就收購事項支付之現金金額相若。
- (b) 於三年內每年發行及配發6,330,000股每股面值0.01港元之寶勝股份(合共為18,990,000股每股面值0.01港元之寶勝股份)。預期有關股份之發行及配發將分別於二零一一年九月三十日、二零一二年九月三十日及二零一三年九月三十日或之前完成。該等代價股份之公平值由獨立專業估值師行美國評值有限公司(「美國評值」)運用寶勝於二零一零年九月三十日之收市股價釐定。
- (c) 就截至二零一三年九月三十日止三個財政年度各年而言，若易川之經審核稅後溢利達致既定水平，寶勝須向賣方發行額外5,000,000股每股面值0.01港元之寶勝股份。此等或予發行股份之公平值已由美國評值運用寶勝於二零一零年九月三十日之收市股價，以及參考管理層對將會達到溢利目標之機會的最佳估計而釐定。
- (d) 美國評值已重新計量本集團過去持有之易川50%股權於收購日期之公平值為27,124,000美元，並因此產生18,767,000美元之收益。
- (e) 就上述交易而發生之51,000美元收購相關成本並無列入所轉讓之代價及已於本期在簡明綜合收益表中作為費用(計入行政開支)。

簡明綜合財務報表附註(續)

17. 收購附屬公司(續)

附註：(續)

(ii) 於收購日期已收購之資產及已確認之負債

	千美元
物業、機器及設備	3,641
收購物業、機器及設備所支付之按金	480
不競爭協議(計入無形資產)(附註)	4,569
品牌(計入無形資產)(附註)	37,501
存貨	38,335
應收貨款及其他應收款項	23,477
銀行結餘及現金	1,531
應付貨款及其他應付款項	(31,535)
應繳稅項	(638)
銀行借貸	(16,978)
遞延稅項負債	(10,517)
	49,866
	49,866

附註：

無形資產(即不競爭協議及品牌)乃由美國評值於當日按下列基準估值：

不競爭協議	收益法下之「有與無」法
品牌	收益法下之專利費節省法

不競爭協議以直線法分五年攤銷。本集團管理層認為，品牌並無限定可使用年期，因預期其可無限期為本集團貢獻淨現金流入。

於估計無形資產於初始確認時之公平值時，無形資產淨現金流量之現值乃利用貼現率14%而釐定。其他在計算時用於與估計現金流入／流出有關之主要假設包括預算銷售及毛利率。有關估計乃以易川及其附屬公司的過往表現及管理層對市場發展的期望為基準。



簡明綜合財務報表附註(續)

17. 收購附屬公司(續)

附註：(續)

(iii) 收購產生之現金流入淨額

千美元

所收購之銀行結餘及現金

1,531

易川於本期間之營業額及溢利分別為81,905,000美元及1,992,000美元。由於收購易川一事已於二零一零年十月一日完成，有關營業額及溢利已全數於簡明綜合收益表綜合入賬。

18. 或然項目及承擔

於報告期末，本集團之或然項目及承擔如下：

(I) 或然項目

	於二零一一年 三月三十一日 千美元	於二零一零年 九月三十日 千美元
就授予下列公司銀行信貸而向銀行作出之擔保：		
(i) 共同控制實體		
- 擔保金額	84,102	99,774
- 已動用金額	44,295	54,493
(ii) 聯營公司		
- 擔保金額	30,725	36,914
- 已動用金額	23,249	22,287
(iii) 一間前附屬公司		
- 擔保金額	12,201	-
- 已動用金額	12,201	-

簡明綜合財務報表附註(續)

18. 或然項目及承擔(續)

(II) 承擔

	於二零一一年 三月三十一日 千美元	於二零一零年 九月三十日 千美元
就下列各項已訂約但並無在簡明綜合財務報表撥備之資本支出：		
– 興建樓宇	45,867	76,524
– 購置物業、機器及設備	7,258	13,195
	<u>53,125</u>	<u>89,719</u>
就下列各項已訂約但並無在簡明綜合財務報表撥備之其他承擔：		
– 於可供出售投資之投資	3,651	3,520
– 向共同控制實體注資	1,586	1,556
– 收購一間共同控制實體之其餘權益	–	8,969
	<u>5,237</u>	<u>14,045</u>
	<u><u>58,362</u></u>	<u><u>103,764</u></u>



中期股息

董事會欣然宣派截至二零一一年九月三十日止年度之中期股息每股0.34港元予於二零一一年七月五日(星期二)名列股東名冊之股東。中期股息將於二零一一年七月十五日(星期五)派付。

暫停辦理股東登記

本公司將於二零一一年七月五日(星期二)至二零一一年七月八日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記，期間將不會辦理任何股份過戶手續。如欲符合資格獲派中期股息，所有過戶文件連同有關股票，須於二零一一年七月四日(星期一)下午四時三十分前，交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳秘書商務有限公司辦理登記手續，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

財務摘要及業務回顧

業績

本集團之營業額按年增長24.4%至約3,301.9百萬美元，而本公司擁有人應佔純利亦按年增長9.2%至約230.1百萬美元。

營運

鞋類製造業務和大中華地區之零售業務均較去年同期錄得穩健的銷售增長。

鞋類製造業務佔本集團營業額的70.8%。本集團主要客戶於本身最近的財政年度均見銷售增長，並且預期於二零一一年曆年亦可取得銷售增長。於此六個月期間內，本集團鞋類產量增加19.7%至162.8百萬雙，而每雙鞋的平均售價亦增加6.2%至14.35美元，此推動鞋類製造業務之銷售額增長27.1%至2,336.9百萬美元。於截至二零一一年三月三十一日止六個月內，生產線總數增長10.0%至506條。

大中華地區批發及零售業務之零售額佔本集團營業額之21.1%。在大中華地區強勁消費開支的帶動下，此業務之零售額亦按年增長。於此六個月期間，零售額增長16.8%至695.1百萬美元。於二零一一年三月三十一日，本集團之直營櫃位／店舖總數約為2,765家並有3,282個次分銷商，讓本集團於大中華地區擁有合共6,047個銷售點。

財務摘要及業務回顧(續)

營運(續)

下表呈列按產品種類劃分之總營業額。

按產品種類劃分之總營業額

截至三月三十一日止六個月	二零一一年		二零一零年		與去年同期 比較變動 百分比
	百萬美元	%	百萬美元	%	
運動鞋	1,753.8	53.1	1,424.8	53.7	23.1
便服鞋／戶外鞋	530.3	16.1	370.9	14.0	43.0
運動涼鞋	52.8	1.6	43.5	1.6	21.4
零售額	695.1	21.1	594.9	22.4	16.8
鞋底、配件及其他	269.9	8.1	220.5	8.3	22.4
總營業額	3,301.9	100.0	2,654.6	100.0	24.4

由於大中華地區零售業務之增長，亞洲成為本集團最大之市場，而美國、歐洲及亞洲三個主要市場之營業額約佔本集團營業額之91.8%。若不包括零售業務之營業額，亞洲地區之鞋類製造業務的營業額約佔本集團營業額之20.4%。即使單以鞋類製造業務之營業額計算，美國、歐洲及亞洲仍是本集團之三大市場。

下表呈列按市場地域劃分之總營業額。

按市場地域劃分之總營業額

截至三月三十一日止六個月	二零一一年		二零一零年		與去年同期 比較變動 百分比
	百萬美元	%	百萬美元	%	
美國	944.5	28.6	793.9	29.9	19.0
歐洲	718.3	21.8	553.4	20.9	29.8
亞洲	1,368.3	41.4	1,113.3	42.0	22.9
南美洲	143.3	4.3	83.3	3.1	72.0
加拿大	52.8	1.6	41.0	1.5	28.8
其他地區	74.7	2.3	69.7	2.6	7.2
總營業額	3,301.9	100.0	2,654.6	100.0	24.4

展望

在全球經濟持續復甦之推動下，本集團於二零一一年四月份之未經審核營業額錄得增長，本集團之營業額按年增長約26%至約613百萬美元。

整體而言，本集團於截至二零一一年四月三十日止七個月之營業額增長至約39億美元，較去年同期錄得略超過24%之增長率。中國大陸、印尼、越南及孟加拉之新生產設施之投產，是需要假以時日和循序漸進的過程。短期而言，本集團需要留撥時間和資源以逐步優化生產線及培訓新的生產線員工。國內工資持續上升，將有助維持國內消費開支增長，而此可望推動本集團之國際名牌運動及便服鞋客戶的銷售進一步增長。



財務摘要及業務回顧(續)

財務狀況

本集團維持穩健財務狀況。於二零一一年三月三十一日，本集團之現金及等同現金項目達655百萬美元(二零一零年九月三十日：622百萬美元)，借貸總額則為1,173百萬美元，當中包括可換股債券(二零一零年九月三十日：979百萬美元)。於二零一一年三月三十一日之債務淨額為518百萬美元，而二零一零年九月三十日之債務淨額為357百萬美元，此乃由於本集團於此六個月期間之資本開支增加118%至258百萬美元。資產負債比率為30%(二零一零年九月三十日：26%)及淨負債與權益比率為13%(二零一零年九月三十日：9%)。資產負債比率乃按借貸總額對比權益總額計算，而淨負債與權益比率則按扣除現金及等同現金項目後借貸總額對比權益總額計算。

企業社會責任

本集團的企業永續發展部門繼續引領本集團履行其企業及社會責任。企業永續發展部門主要通過三大渠道達到這目標。首先，其協助本集團緊貼品牌客戶所制訂的行為守則。這些行為守則極為重要，可確保本集團管理旗下工廠的方式與發達國家的勞動管理慣例一致，以及與公認的行為守則看齊。通過遵循這些行為守則，本集團不單只能夠維持本身的聲譽，更可加強與品牌客戶的關係。其次，企業永續發展部門協助工廠制訂不同的計劃來提升僱員的安全，從而減少工業意外。最後，企業永續發展部門與工廠攜手推動環保的項目，以節能或減廢來實現保護環境的目標。企業的利害關係人對領導機構於處理有關企業及社會責任的議題抱有期望。

在中國，本集團繼續研究不同方法以提升營運安全、節能以及為僱員創造更愉快的工作環境。各工廠已為生產線的人體工學設計留撥資源，另一方面亦正尋求不同的技術以減少人手操作及優化工作站的配置。工廠亦已提升化工鍋爐的技術，當中，工廠已在可行情況轉用天然氣作為操作燃料，取代以往的重油，成功減少污染。中山其中一間工廠最近曾舉辦不同的育兒班，協助工廠員工加強親子關係。黃江一間工廠已裝置處理廢水的新式等離子交換系統，減省了40%的清水用量。另一間黃江工廠則為僱員推行新的膳食安排，提供更多菜式給僱員選擇，僱員對此反應甚佳。江西的一間工廠則與一間技術學院合作，提供工廠管理原則的課程。江西另一間工廠所設計的環保項目最近亦得到地區政府表揚。東莞一間工廠最近提供一系列課程教授僱員新的電腦技術，僱員踴躍參與，該廠日後亦會繼續舉辦課程。集團旗下工廠繼續教導員工個人衛生的重要，亦推廣各種社會活動，為教育和協助工廠附近的社區出一分力。

企業社會責任 (續)

在越南，本集團參與多項慈善活動幫助僱員和工廠附近的社區。本集團最近動工興建專為工廠員工子女而設的幼稚園，初期收生最少500人，並會為校舍注入最新的環保建築設計。本集團希望這間幼稚園可於未來十二至十八個月內開幕，並且繼續增加收生人數。為提升全體僱員對交通安全的關注，同奈省的工廠舉辦了一項交通安全比賽。該廠亦參與向貧困兒童送贈禮物的社區活動，並且贊助多項活動，與僱員同賀新春，讓管理層與僱員之間的關係更加融洽。該廠亦贊助國際婦女節的不同紀念活動及支持地球一小時活動以宣揚節能。該廠亦改善了廠房的照明和通風，以改善僱員的健康和安全，兼收節能之效。鄰近胡志明市的工廠舉辦了一場員工足球賽，以提高工廠員工的士氣，亦舉行活動向僱員提供有關兒童健康的重要信息。該廠亦舉行活動表揚服務十年或以上的資深僱員，另亦舉行研討會，向員工提供傳染病、個人衛生、孕婦健康以及廠內工業安全的教育。

在印尼，本集團舉辦多項社區活動，譬如免費醫療服務，亦有向當地活動捐款，幫助僱員和當地一主要工業園附近的村民。與此同時，印尼廠房亦舉辦不同活動，譬如研討會、培訓、體育活動、現代舞蹈及健康資訊展，加深員工對自身權利、個人衛生和生產場所工業安全的認識，亦讓員工透過參與團體活動而得以舒展身心。健康資訊展為期兩天，主辦機構在輕鬆和諧的氣氛中，與生產員工探討有關個人健康的重要觀念，由個人衛生一直談起，並且涵蓋孕婦健康等較為深入的課題。本集團留意到，健康資訊展能夠有效地吸引到生產場所的大部份員工積極參與。這些活動讓工廠僱員身心更加健康。當地工廠亦推行多項嘗試，譬如在工作場所灌輸節能的觀念，在機器裝置限制浪費能源的設備，在流程和機械兩方面加以創新以減少耗能，上述種種措施成功令到當地工廠更加符合能源效益和環保。本集團亦定期組團探訪工廠附近的村落以提供免費醫療服務。當地工廠更曾贏得主要客戶頒發的獎項，表揚其為社會環境事務所作的努力。



董事及主要行政人員之證券權益

於二零一一年三月三十一日，本公司董事、主要行政人員及彼等之聯繫人士於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份及／或相關股份中，擁有本公司根據證券及期貨條例第352條規定存置之登記冊所記錄，或已根據上市規則所載上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）另行知會本公司及聯交所之權益或淡倉如下：

好倉

本公司非全資附屬公司寶勝每股面值0.01港元之普通股

董事姓名	普通股數目					總數	佔寶勝 已發行股本 百分比
	實益擁有人	配偶及／或 未滿18歲 之子女持有	受控 法團持有	全權 信託持有			
蔡乃峰	4,833,000	-	-	-	-	4,833,000	0.11%
詹陸銘	681,000	-	-	-	-	681,000	0.01%
蔡佩君	4,460,000	-	-	-	-	4,460,000	0.10%

除上文所披露之權益外，於二零一一年三月三十一日，各董事、主要行政人員及彼等之聯繫人士於本公司或其任何相聯法團之任何股份、相關股份或債券中概無擁有任何權益或淡倉。

股份獎勵計劃

(a) 本公司之購股權計劃

本公司認同，透過授出以股份支付之獎勵吸引人才及挽留員工尤為重要。本公司相信，這可令僱員與本公司的利益掛鈎。因此，本公司已採納一項購股權計劃，有關詳情載列如下：

於二零零九年二月二十七日，本公司採納一項購股權計劃（「該計劃」），據此，董事會可酌情授出購股權予任何其認為合資格參與者。該計劃自二零零九年二月二十七日起計十年內有效及生效，期後將不會提呈或授出任何購股權。

自採納該計劃以來，概無據其授出任何購股權。

股份獎勵計劃 (續)

(b) 寶勝之購股權計劃

於二零零八年五月十四日，寶勝採納購股權計劃（「寶勝計劃」），據此，寶勝董事會可酌情按其認為合適的情況向任何合資格參與者授出購股權。寶勝計劃自二零零八年五月十四日起計十年內有效，其後則不得再發出要約或授出購股權。

根據寶勝計劃，已於二零一一年一月二十日向寶勝之合資格參與者授出55,000,000份購股權（二零一零年：於二零一零年一月二十一日授出64,500,000份購股權），而本集團於截至二零一一年三月三十一日止期間內就根據寶勝計劃授出之購股權將合共1,220,000美元（二零一零年：413,000美元）之開支確認為用權益結算以股份為基礎之付款支出。

於回顧期內，根據寶勝計劃授出之購股權變動載列如下：

	授出日期	行使價 港元	行使期	於	期內授出	期內行使	失效/註銷	於	
				01/10/2010 尚未行使之 購股權數目				31/03/2011 尚未行使之 購股權數目	
寶勝董事 張挹芬	21/01/2010	1.62	21/01/2011 – 20/01/2018	570,000	-	-	-	570,000	
	21/01/2010	1.62	21/01/2012 – 20/01/2018	570,000	-	-	-	570,000	
	21/01/2010	1.62	21/01/2013 – 20/01/2018	1,140,000	-	-	-	1,140,000	
	21/01/2010	1.62	21/01/2014 – 20/01/2018	1,520,000	-	-	-	1,520,000	
	20/01/2011	1.23	20/01/2012 – 19/01/2019	-	1,250,000	-	-	1,250,000	
	20/01/2011	1.23	20/01/2013 – 19/01/2019	-	1,250,000	-	-	1,250,000	
	20/01/2011	1.23	20/01/2014 – 19/01/2019	-	1,250,000	-	-	1,250,000	
	20/01/2011	1.23	20/01/2015 – 19/01/2019	-	1,250,000	-	-	1,250,000	
					3,800,000	5,000,000	-	-	8,800,000



股份獎勵計劃(續)

(b) 寶勝之購股權計劃(續)

	授出日期	行使價 港元	行使期	於 01/10/2010 尚未行使之 購股權數目	期內授出	期內行使	失效/ 期內註銷	於 31/03/2011 尚未行使之 購股權數目
寶勝僱員	21/01/2010	1.62	21/01/2011 – 20/01/2018	8,356,500	–	–	(623,250)	7,733,250
	21/01/2010	1.62	21/01/2012 – 20/01/2018	8,356,500	–	–	(623,250)	7,733,250
	21/01/2010	1.62	21/01/2013 – 20/01/2018	16,713,000	–	–	(1,246,500)	15,466,500
	21/01/2010	1.62	21/01/2014 – 20/01/2018	22,284,000	–	–	(1,662,000)	20,622,000
	20/01/2011	1.23	20/01/2012 – 19/01/2019	–	12,500,000	–	–	12,500,000
	20/01/2011	1.23	20/01/2013 – 19/01/2019	–	12,500,000	–	–	12,500,000
	20/01/2011	1.23	20/01/2014 – 19/01/2019	–	12,500,000	–	–	12,500,000
	20/01/2011	1.23	20/01/2015 – 19/01/2019	–	12,500,000	–	–	12,500,000
				<u>55,710,000</u>	<u>50,000,000</u>	<u>–</u>	<u>(4,155,000)</u>	<u>101,555,000</u>
總數				<u>59,510,000</u>	<u>55,000,000</u>	<u>–</u>	<u>(4,155,000)</u>	<u>110,355,000</u>

購股權之歸屬期由授出日期起直至行使期開始為止。

期內，緊接購股權授出日期前一日之寶勝股份收市價為1.28港元及該等購股權之公平值、歸屬時間表及行使期之詳情如下：

歸屬期	行使期	歸屬百分比	公平值 (每份購股權) 港元
20/01/2011至19/01/2012	20/01/2012至19/01/2019	所授出購股權之25%	0.52
20/01/2011至19/01/2013	20/01/2013至19/01/2019	所授出購股權之25%	0.55
20/01/2011至19/01/2014	20/01/2014至19/01/2019	所授出購股權之25%	0.58
20/01/2011至19/01/2015	20/01/2015至19/01/2019	所授出購股權之25%	0.60

股份獎勵計劃 (續)

(b) 寶勝之購股權計劃 (續)

寶勝採納二項式購股權定價模式(「該模式」)以釐定於回顧期內所授出購股權於授出日期之公平價值。根據該模式，相關資產於其後期內僅可能擁有兩個不連續價值，而於之前期內則擁有一個價值。購股權之價值隨著若干主觀假設之不同可變因素而變化。所採納之可變因素之任何變動可能重大影響購股權之公平價值。

該模式就無風險利率、波幅、股息回報、購股權年期及交易日作出特定假設，亦會就該業務營運所在之國家或地區有關之政治、法律、財政或經濟狀況、稅法、通貨膨脹、利率及貨幣匯率、寶勝之主要管理人員及技術人員、業務現況及債務作出若干一般假設。

代入該模式之數值如下：

	於二零一一年一月二十日 授出之購股權
授出日期(計量日期)	二零一一年一月二十日
於授出日期之寶勝股份收市價	1.23港元
每股行使價	1.23港元
預期波幅	50%
購股權預期年期	歸屬期再加上一半的行使期
無風險年利率	1.55% - 1.97%
預期股息回報	無

假設無風險利率等同於行使期內(於授出日期前後)香港外匯基金票據/債券之收益率。

預期將來之股息回報為零。

波幅乃按預計股價回報的標準差，基於緊接授出日期前的過往年度寶勝及從事同類業務之上市公司的每日平均股價統計分析計算。該計算乃按購股權整個年期內之預期波幅與相關股份之過往波幅並無重大差異之假設作出。

購買股份或債券之安排

除上文「股份獎勵計劃」所披露者外，本公司或其任何附屬公司於本期間內任何時間，概無參與任何安排，使本公司董事可藉購入本公司或任何其他法人團體之股份或債務證券(包括債券)而獲得利益。



主要股東

於二零一一年三月三十一日，本公司根據證券及期貨條例第XV部第336條存置之主要股東登記冊顯示，除「董事及主要行政人員之證券權益」一節所披露權益外，下列股東已知會本公司彼等擁有相當於本公司已發行股本5%或以上股份權益。

好倉

本公司每股面值0.25港元之普通股

股東名稱／姓名	附註	實益持有之 普通股數目	佔本公司 已發行股本 百分比
寶成工業股份有限公司 (「寶成」)	a	824,143,835	49.98%
Wealthplus Holdings Limited (「Wealthplus」)	a	773,156,303	46.88%
Max Creation Industrial Limited (「Max Creation」)	b	115,001,998	6.97%
World Future Investments Limited (「World Future」)	c	115,001,998	6.97%
蔡其瑞先生	c	115,321,998	6.99%
Merrill Lynch & Co. Inc.	d	99,315,703	5.97%
Citigroup Inc.	e	105,906,126	6.42%
淡倉			
Merrill Lynch & Co. Inc.	d	109,341,792	6.57%

附註：

- (a) 由寶成實益擁有之824,143,835股普通股中，773,156,303股普通股如上表所示乃由Wealthplus持有，而50,987,532股普通股由Win Fortune Investments Limited (「Win Fortune」) 持有。Wealthplus及Win Fortune均為寶成之全資附屬公司。本公司董事蔡乃峰先生、詹陸銘先生及郭泰佑先生亦為寶成之董事。詹陸銘先生、郭泰佑先生、龔松煙先生、蔡乃峰先生及蔡佩君女士(均為本公司董事)為Wealthplus之董事。詹陸銘先生及蔡乃峰先生為Win Fortune之董事。
- (b) 由Max Creation實益擁有之115,001,998股普通股中，80,494,822股普通股乃由Quicksilver Profits Limited (「Quicksilver」) 持有，而20,631,440股普通股由Red Hot Investments Limited (「Red Hot」) 持有，以及13,875,736股普通股則由Moby Dick Enterprises Limited (「Moby Dick」) 持有。Quicksilver、Red Hot及Moby Dick均為Max Creation之全資附屬公司。本公司董事蔡其能先生亦為Quicksilver、Red Hot及Moby Dick之董事。蔡其能先生及蔡乃峰先生(均為本公司董事)為Max Creation之董事。
- (c) 基於World Future擁有Max Creation投票股份三分之一以上之權益，故根據證券及期貨條例，World Future被視為擁有115,001,998股普通股之權益。由於蔡其能先生之胞兄蔡其瑞先生持有World Future全部已發行股本，故根據同一條例，蔡其瑞先生亦被視為擁有該115,001,998股普通股之權益。此外，蔡其瑞先生亦直接持有320,000股普通股。

主要股東(續)

附註：(續)

- (d) 基於Merrill Lynch & Co. Inc.擁有Merrill Lynch Portfolio Managers Limited投票股份三分之一以上權益，故根據證券及期貨條例，Merrill Lynch & Co. Inc.被視為擁有由Merrill Lynch Portfolio Managers Limited直接持有之35,000股普通股(好倉)之權益。Merrill Lynch Portfolio Managers Limited由ML Invest, Inc.全資擁有，ML Invest, Inc.由Merrill Lynch Group, Inc.全資擁有，而Merrill Lynch Group, Inc.則由Merrill Lynch & Co. Inc.全資擁有。

基於Merrill Lynch & Co. Inc.擁有Blackrock, Inc.投票股份三分之一以上權益，故根據證券及期貨條例，Merrill Lynch & Co. Inc.亦被視為擁有由Blackrock, Inc.(為全權客戶)直接持有之5,985,785股普通股(好倉)及2,620,000股普通股(淡倉)之權益。Merrill Lynch & Co. Inc.透過多間附屬公司擁有Blackrock, Inc.之49.8%權益，有關附屬公司即Princeton Services, Inc.、Princeton Administrators, L.P.、Merrill Lynch Investment Managers, L.P.及Fund Asset Management, L.P.，均由Merrill Lynch & Co. Inc.擁有99%權益，惟Princeton Services, Inc.則由Merrill Lynch Group, Inc.全資擁有。Merrill Lynch Group, Inc.則由Merrill Lynch & Co. Inc.全資擁有，亦被視為間接擁有Blackrock, Inc.直接持有之5,985,785股普通股(好倉)及2,620,000股普通股(淡倉)之權益。

基於上述各項，Merrill Lynch & Co. Inc.被視為擁有合共6,020,785股普通股(好倉)及2,620,000股普通股(淡倉)之權益。

基於Merrill Lynch & Co. Inc.擁有Merrill Lynch International投票股份三分之一以上權益，故根據證券及期貨條例，Merrill Lynch & Co. Inc.亦被視為擁有由Merrill Lynch International直接持有之93,294,918股普通股(好倉)及106,721,792股普通股(淡倉)之權益。Merrill Lynch & Co. Inc.透過六間全資附屬公司持有Merrill Lynch International，包括Merrill Lynch International Incorporated、Merrill Lynch International Holdings Inc.、Merrill Lynch Europe Plc、Merrill Lynch Europe Intermediate Holdings、Merrill Lynch Holdings Limited及ML UK Capital Holdings。ML UK Capital Holdings由Merrill Lynch Holdings Limited全資擁有，Merrill Lynch Holdings Limited由Merrill Lynch Europe Intermediate Holdings全資擁有，Merrill Lynch Europe Intermediate Holdings由Merrill Lynch Europe Plc全資擁有，Merrill Lynch Europe Plc由Merrill Lynch International Holdings Inc.全資擁有，Merrill Lynch International Holdings Inc.由Merrill Lynch International Incorporated全資擁有，而Merrill Lynch International Incorporated則由Merrill Lynch & Co. Inc.全資擁有。Merrill Lynch International由ML UK Capital Holdings擁有97.2%權益。

- (e) 該105,906,126股普通股(好倉)中，101,226,416股普通股是以法團權益之方式持有，4,096,710股普通股是以保管人—法團／核准借出代理人之身份持有，而583,000股普通股是以保證權益之方式持有。此外，9,084,813股普通股淡倉是以法團權益之方式持有。在105,906,126股普通股好倉中，92,247,920股普通股代表於以實物交收之非上市衍生工具之相關權益。

由Citigroup Inc.持有之105,906,126股普通股(好倉)中，7,388,195股普通股(好倉)由Citigroup Global Markets Inc.直接持有，601,635股普通股(好倉)由Morgan Stanley Smith Barney直接持有，92,325,050股普通股(好倉)由Citigroup Global Markets Financial Products LLC直接持有，1,461,496股普通股(好倉)由Citigroup Global Markets Ltd直接持有，28,790股普通股(好倉)由Citigroup Trust – Delaware, National Association直接持有，而4,100,960股普通股(好倉)由Citibank N.A.直接持有。



主要股東(續)

附註：(續)

(e) (續)

在Citigroup Inc.擁有權益之9,084,813股普通股(淡倉)中，7,021,000股普通股(淡倉)由Citigroup Global Markets Inc.直接擁有權益，154,500股普通股(淡倉)由Citigroup Global Markets Financial Products LLC直接擁有權益，而1,909,313股普通股(淡倉)由Citigroup Global Markets Ltd直接擁有權益。

Morgan Stanley Smith Barney由Citigroup Global Markets Inc.擁有49%權益，而Citigroup Global Markets Inc.則由Citigroup Financial Products Inc.全資擁有。Citigroup Global Markets Financial Products LLC由Citigroup Global Markets Holdings GmbH全資擁有，Citigroup Global Markets Holdings GmbH由Citigroup Global Markets (International) Finance AG擁有75.7%權益，而Citigroup Global Markets (International) Finance AG則由Citigroup Financial Products Inc.全資擁有。Citigroup Global Markets Ltd由Citigroup Global Markets Europe Ltd全資擁有，Citigroup Global Markets Europe Ltd由Citigroup Global Markets LLC擁有97.33%權益，而Citigroup Global Markets LLC則由Citigroup Financial Products Inc.全資擁有。Citigroup Financial Products Inc.因此被視為擁有合共101,776,376股普通股(好倉)及9,084,813股普通股(淡倉)之權益。

Citigroup Financial Products Inc.由Citigroup Global Markets Holdings Inc.全資擁有，而Citigroup Global Markets Holdings Inc.則由Citigroup Inc.全資擁有。

Citigroup Trust – Delaware, National Association由Citibank N.A.全資擁有，Citibank N.A.由Citicorp Holdings Inc.全資擁有，而Citicorp Holdings Inc.則由Citigroup Inc.全資擁有。Citibank N.A.因此被視為擁有合共4,129,750股普通股(好倉)之權益。

基於上述各項，Citigroup Inc.被視為擁有合共105,906,126股普通股(好倉)及9,084,813股普通股(淡倉)之權益。

除上文所披露之權益外，於二零一一年三月三十一日，本公司並未獲悉任何其他於本公司股份或相關股份之有關權益或淡倉。

根據上市規則第13.51B(1)條提供有關董事之最新資料

李韶午先生於二零一一年一月十九日獲委任為本公司執行董事。

於二零一一年三月四日，絲建東先生退任本公司非執行董事、審核委員會成員及薪酬委員會成員。

截至二零一一年三月三十一日止期間，本公司執行董事李義男先生獲委任為CK Shoetech Management Limited、Prime Wise Investments Limited、Keen Vision Holdings Limited及Luckville Limited之董事。該等公司為於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立之本公司附屬公司。

根據上市規則第13.51B(1)條提供有關董事之最新資料(續)

截至二零一一年三月三十一日止期間，本公司執行董事詹陸銘先生獲委任為CK Shoetech Management Limited及Prime Wise Investments Limited之董事。該等公司為於英屬處女群島註冊成立之本公司附屬公司。

於二零一零年十二月十三日，本公司執行董事盧金柱先生獲委任為Prime Wise Investments Limited之董事。該公司為於英屬處女群島註冊成立之本公司附屬公司。盧先生於二零一一年三月四日辭任本公司執行董事。

截至二零一一年三月三十一日止期間，本公司執行董事龔松煙先生獲委任為Keen Vision Holdings Limited及Luckville Limited之董事。該等公司為於英屬處女群島註冊成立之本公司附屬公司。

買賣或贖回上市證券

截至二零一一年三月三十一日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無買賣或贖回本公司任何上市證券。

賬目審閱

審核委員會已連同管理層及外聘核數師審閱本集團所採納之會計原則及慣例，並討論審核、內部監控及財務申報事宜，當中包括審閱未經審核中期財務報表。

外聘核數師已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號「實體獨立核數師審閱中期財務資料」，審閱截至二零一一年三月三十一日止六個月之中期財務資料。

企業管治

本公司截至二零一一年三月三十一日止六個月內一直採納上市規則附錄14所載企業管治常規守則(「守則」)之原則並遵守其規定，惟偏離守則條文第A.4.1條之情況除外。

本公司並無採納守則條文第A.4.1條。守則條文第A.4.1條規定非執行董事須按固定年期獲委任，並須經重選連任。本公司非執行董事(包括獨立非執行董事)並無固定任期，惟須根據本公司之公司細則輪值退任。由於非執行董事須根據本公司之公司細則於股東週年大會上輪值退任及膺選連任，故本公司認為已採取充足措施確保本公司之企業管治常規不遜於守則所載規定。



董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載之標準守則，作為本公司董事進行證券交易之操守守則。經本公司作出特定查詢後，本公司全體董事均確認，彼等於截至二零一一年三月三十一日止六個月內一直遵守標準守則所載之規定標準。

致謝

本人謹藉此機會向客戶、供應商及股東一直鼎力支持致以衷心謝意。此外，本人謹對董事會各同仁於期內作出之寶貴貢獻及本集團員工之努力不懈與竭誠服務深表謝意。

董事

於本報告日期，蔡其能先生(主席)、蔡乃峰先生(董事總經理)、郭泰佑先生、龔松煙先生、詹陸銘先生、李義男先生、蔡佩君女士、過莉蓮女士及李韶午先生為執行董事；而劉連煜博士、梁怡錫先生及黃明富先生為獨立非執行董事。

承董事會命
主席
蔡其能

香港，二零一一年五月三十一日

網址：www.yueyuen.com