



ALCO HOLDINGS LIMITED

(於百慕達註冊成立之有限公司)
(股份代號：328)

二零一一年中期報告

Alco Holdings Limited (「本公司」) 董事欣然宣佈本公司及其附屬公司 (「本集團」) 截至二零一一年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績如下：

簡明綜合損益表

截至二零一一年九月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至九月三十日止六個月 二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
營業額	3	1,457,574	1,707,124
銷貨成本	4	(1,268,536)	(1,501,191)
毛利		189,038	205,933
其他(虧損)/收入	4	(11)	35,597
銷售開支	4	(52,927)	(74,256)
行政開支	4	(41,011)	(41,926)
其他經營(開支)/收入	4	(1,366)	734
貸款及應收款項匯兌虧損		(5,479)	(359)
經營溢利		88,244	125,723
財務收入		6,757	3,637
財務成本		(355)	(509)
除所得稅前溢利		94,646	128,851
所得稅支出	5	(7,563)	(10,116)
本公司股東應佔溢利		87,083	118,735
本公司股東應佔每股盈利			
— 基本	6	15.0 港仙	21.2 港仙
— 攤薄	6	15.0 港仙	21.2 港仙
股息	7	52,208	57,669

簡明綜合全面收益表

截至二零一一年九月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至九月三十日止六個月 二零一一年	二零一零年
		千港元	千港元
本公司股東應佔溢利		87,083	118,735
其他全面(虧損)/收益，扣除稅項：			
可供出售金融資產之匯兌虧損	9	(9,905)	-
貨幣匯兌差額		368	434
其他全面(虧損)/收益，扣除稅項		(9,537)	434
本公司股東應佔全面收入總額		77,546	119,169

簡明綜合資產負債表

於二零一一年九月三十日

	附註	未經審核 二零一一年 九月三十日 千港元	經審核 二零一一年 三月三十一日 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		237,716	252,813
投資物業		106,388	312,388
租賃土地及土地使用權		7,754	7,821
無形資產		65,526	69,426
遞延所得稅資產		23,133	18,826
貸款及應收款項	8	100,822	97,884
可供出售金融資產	9	126,784	136,689
		<u>668,123</u>	<u>895,847</u>
流動資產			
存貨		553,609	429,187
應收貿易及其他賬款	10	1,105,264	714,757
現金及現金等值		526,086	902,404
		<u>2,184,959</u>	<u>2,046,348</u>
流動負債			
應付貿易及其他賬款	11	942,439	878,433
即期所得稅負債		20,915	14,551
借貸	12	—	49,771
		<u>963,354</u>	<u>942,755</u>
流動資產淨值		<u>1,221,605</u>	<u>1,103,593</u>
總資產減流動負債		<u>1,889,728</u>	<u>1,999,440</u>
本公司股東應佔資本及儲備			
股本	13	58,009	57,780
儲備		1,831,719	1,875,424
總權益		<u>1,889,728</u>	<u>1,933,204</u>
非流動負債			
借貸	12	—	66,236
		<u>—</u>	<u>66,236</u>
總權益及非流動負債		<u>1,889,728</u>	<u>1,999,440</u>

簡明綜合權益變動表

截至二零一一年九月三十日止六個月

未經審核

	股本 千港元	股份溢價 千港元	股本贖回 儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	員工補償 儲備 千港元	保留溢利 千港元	總計 千港元
於二零一零年四月一日	55,666	245,011	940	51	-	1,457,881	1,759,549
全面收益							
期內溢利	-	-	-	-	-	118,735	118,735
其他全面收益							
貨幣匯兌差額	-	-	-	434	-	-	434
全面收益總值	-	-	-	434	-	118,735	119,169
與擁有人進行之交易							
行使購股權而發行之股份	918	25,687	-	-	-	-	26,605
股權補償	-	-	-	-	10,690	-	10,690
二零一零年末期及特別股息	-	-	-	-	-	(113,165)	(113,165)
與擁有人進行之交易總值	918	25,687	-	-	10,690	(113,165)	(75,870)
於二零一零年九月三十日	<u>56,584</u>	<u>270,698</u>	<u>940</u>	<u>485</u>	<u>10,690</u>	<u>1,463,451</u>	<u>1,802,848</u>
於二零一一年四月一日	57,780	304,230	940	13	11,783	1,558,458	1,933,204
全面收益							
期內溢利	-	-	-	-	-	87,083	87,083
其他全面收益/(虧損)							
貨幣匯兌差額	-	-	-	368	-	-	368
可供出售金融資產之匯兌虧損	-	-	-	(9,905)	-	-	(9,905)
全面收益/(虧損)總值	-	-	-	(9,537)	-	87,083	77,546
與擁有人進行之交易							
行使購股權而發行之股份	229	6,370	-	-	-	-	6,599
二零一一年末期及特別股息	-	-	-	-	-	(127,621)	(127,621)
與擁有人進行之交易總值	229	6,370	-	-	-	(127,621)	(121,022)
於二零一一年九月三十日	<u>58,009</u>	<u>310,600</u>	<u>940</u>	<u>(9,524)</u>	<u>11,783</u>	<u>1,517,920</u>	<u>1,889,728</u>

簡明綜合現金流量表

截至二零一一年九月三十日止六個月

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月 二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
經營業務所用之現金淨額	(327,583)	(155,894)
投資業務產生之現金淨額	188,243	263
融資業務所用之現金淨額	(236,978)	(124,760)
現金及現金等值減少淨額	(376,318)	(280,391)
於期初之現金及現金等值	902,404	1,039,830
於期末之現金及現金等值	526,086	759,439
現金及現金等值之結餘分析		
銀行結餘及現金	526,086	759,439

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年九月三十日止六個月

1. 編製基準及會計政策

該等未經審核簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄16之披露規定編製。

該等簡明綜合財務報表應與截至二零一一年三月三十一日止年度之年度財務報表一併參閱。

除本集團採用若干於二零一一年四月一日開始之財務年度強制執行之香港會計準則及香港財務報告準則外，編製該等簡明綜合財務報表所採用之會計政策及計算方法，與截至二零一一年三月三十一日止年度之年度財務報表所採用者一致。

2. 會計政策變動

下列為本集團適用之經修訂準則及準則及詮釋之修訂本，且必須應用於二零一一年四月一日開始之財務年度中。

香港財務報告準則第1號（修訂本）	對首次採納者就香港財務報告準則第7號披露比較資料之有限豁免
香港會計準則第1號（修訂本）	財務報表之呈列
香港會計準則第24號（經修訂）	關連方披露
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第14號（修訂本）	預付最低資金要求
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第19號	以股本工具償還金融負債
香港財務報告準則（修訂本）	二零一零年頒佈之香港財務報告準則之改進

引入以上修訂於現有準則及詮釋中並沒有對本集團的財務報表構成重大影響，亦並沒有導致本集團的會計政策產生任何改變。

2. 會計政策變動 (續)

以下新訂／經修訂準則及準則修訂本已頒佈，惟於二零一一年四月一日開始之財務年度尚未生效及未獲本集團提早應用：

香港財務報告準則第1號(修訂本)	嚴重惡性通脹及剔除首次採納者的 固定日期 ¹
香港財務報告準則第7號(修訂本)	披露一轉讓金融資產 ¹
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁴
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ⁴
香港財務報告準則第11號	共同安排 ⁴
香港財務報告準則第12號	其他實體的權益披露 ⁴
香港財務報告準則第13號	公平值計量 ⁴
香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表之呈列 ³
香港會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產 ²
香港會計準則第19號(二零一一年)	僱員福利 ⁴
香港會計準則第27號(二零一一年)	獨立財務報表 ⁴
香港會計準則第28號(二零一一年)	於聯營公司及合營公司之投資 ⁴

¹ 於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零一二年七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

本集團已開始評估以上新訂／經修訂準則及準則修訂本的影響，惟尚未能確定該等新訂／經修訂準則及準則修訂本會否對經營業績及財務狀況構成重大影響。

3. 分類資料

(a) 按產品分析之分部

本集團主要於中華人民共和國（「中國」）及香港營運，主要從事設計、製造及銷售消費電子產品及塑膠產品。

消費電子產品	—	設計、製造及銷售消費電子產品
塑膠產品	—	製造及銷售塑膠及包裝產品

	二零一一年				二零一零年			
	消費 電子產品	塑膠產品	抵銷	本集團	消費 電子產品	塑膠產品	抵銷	本集團
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
分部營業額								
對外銷售	1,457,396	178	-	1,457,574	1,705,708	1,416	-	1,707,124
內部分部銷售	-	57,556	(57,556)	-	-	52,764	(52,764)	-
	<u>1,457,396</u>	<u>57,734</u>	<u>(57,556)</u>	<u>1,457,574</u>	<u>1,705,708</u>	<u>54,180</u>	<u>(52,764)</u>	<u>1,707,124</u>
分部業績	<u>88,253</u>	<u>(9)</u>		<u>88,244</u>	<u>125,885</u>	<u>(162)</u>		<u>125,723</u>

(b) 按地區分析之分部

	營業額	
	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
北美洲	1,177,581	1,221,864
歐洲	139,774	229,817
亞洲	132,857	223,669
其他	7,362	31,774
	<u>1,457,574</u>	<u>1,707,124</u>

按地區分部作出之營業額分析乃根據付運目的地釐定。

截至二零一一年及二零一零年九月三十日止六個月，其所有主要資產及資本開支均位於或用於中國及香港。

4. 按性質分類之開支

銷貨成本、其他虧損／收入、銷售開支、行政開支及其他經營開支／收入中所包括之開支分析如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
無形資產攤銷	3,900	3,900
折舊	26,515	31,567
出售土地及樓宇之補償收益(附註)	—	33,508
僱員福利開支	154,864	161,124

附註：

為進行重新發展，厚街鎮政府要求收回本集團發泡膠廠於厚街鎮的一幅土地及廠房（「該物業」），相關代價約為4千4百萬港元。交回該物業產生之補償收益乃代價與該物業於出售日期賬面值之間的差額。

5. 所得稅支出

香港利得稅乃按期內之估計應課稅溢利以16.5%（二零一零年：16.5%）之稅率撥備。海外溢利之稅款則按照期內估計應課稅溢利以本集團經營業務所在國家之現行稅率計算。

於簡明綜合損益表支銷之稅項如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
即期所得稅		
— 香港利得稅	11,859	15,692
遞延所得稅	(4,296)	(5,576)
	7,563	10,116

6. 每股盈利

基本

每股基本盈利乃按本公司股東應佔溢利除以期內已發行普通股之加權平均數計算。

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
本公司股東應佔溢利(千港元)	87,083	118,735
已發行普通股之加權平均數	579,201,152	559,533,261
每股基本盈利(港仙)	15.0	21.2

攤薄

每股攤薄盈利乃按本公司股東應佔溢利除以期內已發行普通股之加權平均數與期內因假定行使所有購股權而假設以零代價發行之普通股之加權平均數之總和計算。

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
本公司股東應佔溢利(千港元)	87,083	118,735
已發行普通股之加權平均數	579,201,152	559,533,261
購股權之攤薄影響	1,869,255	—
計算每股攤薄盈利之普通股之加權平均數	581,070,407	559,533,261
每股攤薄盈利(港仙)	15.0	21.2

7. 股息

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
宣派中期股息每股普通股9港仙 (二零一零年：10港仙)	52,208	57,669

於二零一一年十一月二十九日舉行之會議上，董事宣派截至二零一一年九月三十日止六個月之中期股息每股9港仙(二零一零年：10港仙)。

8. 貸款及應收款項

	二零一一年 九月三十日	二零一一年 三月三十一日
	千港元	千港元
公司債券(附註a)	87,512	93,112
政府債券(附註b)	13,310	4,772
於期末之賬面值	100,822	97,884

附註：

- (a) 公司債券指本集團於公司債券之投資，即分別由韓國註冊成立之公司Hydis Technologies Company Limited(「Hydis」)發行之韓國公司債券及國家開發銀行股份有限公司發行之人民幣公司債券。
- (b) 政府債券指由中華人民共和國財政部發行之人民幣債券。

貸款及應收款項之賬面值與其公平值相若。

於報告日期之最高信貸風險為貸款及應收款項之賬面值。

9. 可供出售金融資產

	二零一一年 九月三十日 千港元	二零一一年 三月三十一日 千港元
於期初香港以外地區之非上市股本證券之公平值	136,689	136,641
於期內之匯兌(虧損)/收益	(9,905)	48
於期末香港以外地區之非上市股本證券之公平值	126,784	136,689

可供出售金融資產指本集團長期投資於Hydis之股份，乃以韓圜計值。

10. 應收貿易及其他賬款

	二零一一年 九月三十日 千港元	二零一一年 三月三十一日 千港元
應收貿易賬款	1,076,982	701,800
預付款項、按金及其他應收賬款	28,282	12,957
	1,105,264	714,757

於二零一一年九月三十日，根據付運條款之應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一一年 九月三十日 千港元	二零一一年 三月三十一日 千港元
0-30日	326,000	203,845
31-60日	212,480	147,935
61-90日	160,018	120,316
超過90日	378,484	229,704
	1,076,982	701,800

給予客戶的信貸期一般為30日至135日。於二零一一年九月三十日，如嚴格按照所提供的信貸條款計量，則應收貿易賬款90,889,000港元被視為逾期少於30日。逾期款項未被視作已減值，因為所有逾期款項已於二零一一年十一月初清還。

11. 應付貿易及其他賬款

	二零一一年 九月三十日 千港元	二零一一年 三月三十一日 千港元
應付貿易賬款	871,386	793,542
其他應付款項及應計費用	71,053	84,891
	<u>942,439</u>	<u>878,433</u>

於二零一一年九月三十日，根據發票日期之應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一一年 九月三十日 千港元	二零一一年 三月三十一日 千港元
0-30日	759,424	718,290
31-60日	98,764	51,474
61-90日	10,390	20,219
超過90日	2,808	3,559
	<u>871,386</u>	<u>793,542</u>

12. 借貸

	二零一一年 九月三十日 千港元	二零一一年 三月三十一日 千港元
非流動		
銀行借貸，有抵押(附註a)	—	59,636
銀行借貸，無抵押(附註b)	—	6,600
	—	66,236
流動		
銀行借貸，有抵押(附註a)	—	10,371
銀行借貸，無抵押(附註b)	—	39,400
	—	49,771
借貸總額	—	116,007

附註：

- (a) 於二零一一年三月三十一日，銀行借貸以本集團投資物業為抵押。
- (b) 該等銀行借貸為無抵押並以本公司提供之公司擔保支持(附註14)。於二零一一年三月三十一日，借貸以港元呈列而利息乃以香港銀行同業拆息加若干點子計算。

銀行借貸之到期日如下：

	二零一一年 九月三十日 千港元	二零一一年 三月三十一日 千港元
一年以內	—	49,771
第二年	—	12,771
第三至第五年	—	35,315
超過五年	—	18,150
	—	116,007

銀行借貸於二零一一年三月三十一日之賬面值與其公平值相若及以港元計值。

13. 股本

	本公司 普通股 股份數目	千港元
法定股本：		
每股面值0.10港元之普通股		
於二零一一年四月一日及 二零一一年九月三十日	800,000,000	80,000
已發行及繳足股本：		
每股面值0.10港元之普通股		
於二零一零年四月一日	556,661,720	55,666
行使購股權	9,174,000	918
於二零一零年九月三十日	565,835,720	56,584
於二零一一年四月一日	577,802,720	57,780
行使購股權	2,291,000	229
於二零一一年九月三十日	580,093,720	58,009

14. 或然負債

本公司已向若干銀行提供公司擔保以為其若干附屬公司取得一般銀行信貸(附註12)。

15. 承擔

(a) 資本承擔

	二零一一年 九月三十日 千港元	二零一一年 三月三十一日 千港元
已訂約但未撥備之模具、廠房 及機器	<u>917</u>	<u>1,521</u>

(b) 經營租約承擔 (作為承租人)

就土地及樓宇之不可撤銷經營租約之未來須繳付最低租賃款項總額如下：

	二零一一年 九月三十日 千港元	二零一一年 三月三十一日 千港元
一年內	16,472	19,603
一年後但於五年內	<u>97</u>	<u>285</u>
	<u>16,569</u>	<u>19,888</u>

(c) 經營租約承擔 (作為出租人)

本集團根據不可撤銷經營租約協議租賃不同物業。租約具有不同條款、價格調整條款及續期權利。

就土地及樓宇之不可撤銷經營租約之未來可收取之最低租金總額如下：

	二零一一年 九月三十日 千港元	二零一一年 三月三十一日 千港元
一年內	3,592	2,202
一年後但於五年內	<u>390</u>	<u>1,320</u>
	<u>3,982</u>	<u>3,522</u>

股息

董事議決向於二零一一年十二月十五日名列本公司股東名冊之股東宣派截至二零一一年九月三十日止六個月之中期股息每股9港仙(二零一零年:10港仙)。股息單預期於二零一一年十二月二十九日寄出。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一一年十二月十四日(星期三)至二零一一年十二月十五日(星期四)期間(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。如欲享有中期股息,所有股份過戶文件連同有關股票須於二零一一年十二月十三日(星期二)下午四時三十分前交回本公司之香港股份過戶登記處卓佳雅柏勤有限公司,地址為香港灣仔皇后大道東二十八號金鐘匯中心二十六樓。

管理層討論及分析

集團業績

截至二零一一年九月三十日止六個月,本集團錄得營業額近15億港元(二零一零年:17億港元)。股東應佔溢利為8千7百萬港元(二零一零年:1億1千9百萬港元)。撇除去年因交回於東莞厚街鎮若干地皮及建築物所得的3千4百萬港元淨賠償,期內純利比去年有輕微增長。每股盈利為15.0港仙(二零一零年:21.2港仙)。

董事會議決派發截至二零一一年九月三十日止六個月的中期股息每股9港仙(二零一零年:10港仙)。

管理層討論及分析 (續)

業務回顧

北美洲及歐洲經濟持續不穩，對消費信心和購買氣氛造成直接損害。本集團的主要市場受市況欠佳打擊，一如預期拖低銷售，而管理層嚴謹篩選訂單，堅守與財務狀況穩健之企業交易的原則，亦是引致銷售下跌的原因之一。儘管如此，毛利率仍然相對穩定維持在13% (二零一零年：12%)，這對本集團而言更為重要。

期內，管理層繼續捉緊市場脈搏推出產品組合、挑選符合邊際利潤目標的訂單，以及持續加強存貨管理及生產控制，俱證明有助本集團維持競爭能力和穩健財務狀況。鑑於全球信貸持續收緊，特別對香港及中國近月而言，故此本集團更加著重財務狀況的實力和穩健性。

本集團之產品組合方面，液晶體電視、具iPhone及iPad播放及藍芽功能的高級音響產品、家庭影院組合、Soundbar家庭影院及為原設備製造商客戶所生產的DVD／藍光碟播放機繼續成為主要收入來源。於回顧期內，藍光碟播放機的需求上升，足證管理層高瞻遠足的眼光，率先研究這方面的技術並因而成為藍光市場的先行者。隨著iPhone及iPad產品的需求殷切，本集團乘著熱潮，開發更多具播放iPhone及iPad功能之產品，特別是音響產品。此外，家庭影院組合及Soundbar家庭影院對很多家庭影音娛樂產品的消費者而言愈來愈不可或缺，因此本集團已藉此趨勢推出全新Soundbar家庭影院產品並在期內付運。

控制成本方面，管理層繼續實行各項措施，在不影響本集團優良的產品質素及功能下，進行產品優化、零件標準化及精簡工序，以維持競爭力。由於國內勞工成本逐步遞升，有關措施亦可讓本集團有效控制這方面的開支。本集團亦開始小規模地進行機械化，從而推動更多的自動化工序，以應付直接勞工成本上升的問題。

由於信貸危機引發融資收緊，本集團擁有之充裕現金為業務發展奠下穩固基礎。管理層對壞帳及呆料所帶來的風險提高警惕，並密切監察存貨及應收款項，務求維持充裕的流動資金。

展望

北美洲及歐洲的失業率高企及債務飆升導致市況波動，預期將繼續拖累上述市場的復甦。然而，憑藉本集團與該區零售商的緊密聯繫與及不斷推陳出新且具吸引力的產品組合，加上在市場對高檔電子產品的需求帶動下，管理層對本集團於下半年之業務感到審慎樂觀。

為確保長遠業務持續增長，本集團將繼續善用其研發團隊以開發消費者所需的嶄新產品。本集團一向積極研發電視、藍光碟播放機、可攜式藍光碟播放機的3D科技應用。本集團亦已研究利用WiFi無線技術於可下載影片播放器的可行性，並於期內在市場推出該類產品。本集團亦在家庭影院組合及Soundbar家庭影院增添無線下載影片功能，預計以上產品將成為二零一二年的增長動力。同時，本集團將繼續推出更多具有iPhone及iPad播放功能的影音產品，包括會配備無線Airplay科技，未來這類產品佔本集團產品組合的比重將拾級而上。

除了推出新產品以豐富本集團的現有產品組合外，管理層將審慎開拓新市場以增加收入來源。期內除了現有市場外，本集團亦參加其他地區如南美洲之展覽會，未來管理層將謹慎衡量各種的發展機會。

隨著本集團進一步加強產品組合及提升生產能力及靈活性，管理層亦繼續密切監察現金流。在不穩定的金融市場下，維持穩健的現金狀況是極為重要。憑藉產品及生產的優勢，以及審慎的財務管理，管理層對於本集團的長遠持續穩步增長保持審慎樂觀。

管理層討論及分析 (續)

流動資金及財務資源

於二零一一年九月三十日，本集團之總權益及每股權益分別為18億9千萬港元(二零一一年三月三十一日：19億3千3百萬港元)及3.26港元(二零一一年三月三十一日：3.35港元)。

本集團保持強勁財務狀況。於二零一一年九月三十日，本集團擁有之現金及存款為5億2千6百萬港元，且並無債務。為確保本公司新廠房及長遠營運資金需要，本集團藉低息環境之利於二零一一年八月取得四年期具承諾之定期貸款及循環貸款，總金額為3億8千萬港元。連同有關安排，本集團於二零一一年九月三十日尚未動用之銀行信貸金額為16億3千6百萬港元。

於二零一一年九月三十日，本集團的存貨為5億5千4百萬港元(二零一一年三月三十一日：4億2千9百萬港元)。本集團將審慎監察存貨水平，尤以現時存有不明朗因素的環境下為甚。

於二零一一年九月三十日，本集團應收貿易賬款結餘為10億7千7百萬港元(二零一一年三月三十一日：7億零2百萬港元)。由於本集團與信譽良好的客戶交易及採取審慎的信貸政策，故此信貸風險維持在低水平。

本集團固定資產之資本開支為1千2百萬港元(二零一零年：1千6百萬港元)。於二零一一年九月三十日，本集團就模具及廠房及機器之已訂約但未撥備資本承擔為92萬港元(二零一一年三月三十一日：1百52萬港元)。

在聯繫匯率制度下，本集團所承擔之有關貿易外匯風險有限，原因為本集團幾乎所有的銷售及採購均以美元及港元為貨幣單位。本集團遵守不涉及貨幣投機活動之政策，於報告期間並未就投機活動錄得任何損益。

為對人民幣潛在升值所帶來的成本影響提供一個自然對沖，本集團已透過投資於以人民幣計值的存款及債券對其現金組合進行分散投資。於二零一一年九月三十日，有關款項為3億3千9百萬元人民幣。

僱員

於二零一一年九月三十日，本集團於香港及中國聘用約5,400名(二零一零年九月三十日：7,000名)僱員。薪酬方案一般經參考市場條款及個人資歷後釐定。薪金及工資通常每年根據表現評價及其他有關因素釐定。本集團亦向所有合資格員工提供包括醫療保險、公積金及教育補貼等其他福利。

董事及行政總裁於本公司或任何相聯法團之股份、相關股份及債券中之權益及淡倉

(a) 本公司每股面值 0.10 港元普通股中之好倉

於二零一一年九月三十日，本公司各董事及行政總裁於本公司及其相聯法團（按證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）所定義者）股份、相關股份及債券中擁有須記入本公司根據證券及期貨條例第 XV 部第 352 條存置之登記冊內之權益及淡倉，或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之權益及淡倉如下：

	持有股份數目		股本衍生工具 — 購股權	總計	佔本公司 已發行股本 之百分比
	個人權益	法團權益			
梁劍文先生	20,150,000	225,911,400 (附註 i)	750,000	246,811,400	42.55%
梁偉成先生	45,390,000	—	750,000	46,140,000	7.95%
郭冠文先生	752,000	—	750,000	1,502,000	0.26%
黃保欣先生 (附註 ii)	500,000	—	—	500,000	0.09%
李華明議員	260,000	—	250,000	510,000	0.09%
劉宏業先生	—	—	500,000	500,000	0.09%

附註：

- (i) 此等股份由在英屬處女群島註冊成立之有限公司 Shundean Investments Limited 擁有。梁劍文先生是該公司之唯一股東。
- (ii) 黃保欣先生已辭去董事會職務，並自二零一一年十一月七日起生效。

董事及行政總裁於本公司或任何相聯法團之股份、相關股份及債券中之權益及淡倉 (續)

(b) 本公司相關股份內之好倉

除「購股權計劃」一節披露者外，在本期間內本公司或其任何附屬公司概無參與任何安排，致使董事或行政總裁或其配偶或十八歲以下子女可藉購入本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲益。

除上文所披露者及梁劍文先生代本集團以信託形式持有本公司屬下在香港註冊成立之若干附屬公司一股普通股以外，於二零一一年九月三十日本公司董事及行政總裁概無於本公司或其相聯法團之股份、相關股份或債券中，擁有本公司根據證券及期貨條例或其他規定須披露，或根據標準守則須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

主要股東於本公司股份及相關股份中之權益及淡倉

根據證券及期貨條例第XV部第336條規定須保存之主要股東名冊顯示，於二零一一年九月三十日，已知會本公司已登錄以下為本公司已發行股本5%或以上主要股東權益及淡倉。該等權益並無計入以上披露有關董事及行政總裁之權益內。

名稱	持股份	持有股份 數目 - 好倉	股本衍生工具 - 購股權	總計	佔本公司已發行 股本之百分比
Shudean Investments Limited	實益擁有人	225,911,400 (附註i)	-	225,911,400	38.94%
Webb David Michael	實益擁有人	40,397,400	-	40,397,400	6.96%
梁偉立	實益擁有人	34,828,190	750,000	35,578,190	6.13%
DJE Investment S.A.	投資經理	33,830,980 (附註ii)	-	33,830,980	5.83%
DJE Kapital AG	投資經理	33,830,980 (附註ii)	-	33,830,980	5.83%
Dr. Jens Alfred Karl Ehrhardt	投資經理	33,830,980 (附註ii)	-	33,830,980	5.83%

附註：

- (i) 此等股份由在英屬處女群島註冊成立之有限公司 Shudean Investments Limited 擁有。梁劍文先生是該公司之唯一股東。
- (ii) 該等股份由 DJE Investment S.A. 持有，而 DJE Investment S.A. 由 DJE Kapital AG 控制，而 DJE Kapital AG 由 Dr. Jens Alfred Karl Ehrhardt 控制。

除於上文披露者外，根據本公司按證券及期貨條例第XV部第336條存置之登記冊，於二零一一年九月三十日，除列於上文「董事及行政總裁於本公司或任何相聯法團之股份、相關股份及債券中之權益及淡倉」一節載列之本公司董事之權益外，並無任何人士於本公司之股份或相關股份中擁有任何權益或淡倉。

購股權計劃

於二零零三年八月二十一日，本公司採納一項購股權計劃，據此可向合資格人士（包括本集團之僱員及董事）授出購股權以認購本公司股份。

於二零一一年九月三十日，本公司向合資格人士授出共 40,810,000 份購股權。於截至二零一一年九月三十日止六個月根據購股權計劃授出之購股權變動詳情如下：

參與者姓名	授出日期	行使期	每股 行使價 港元	購股權數目				於二零一一年 九月三十日 尚未行使
				於二零一一年 四月一日 尚未行使	期內授出	期內行使	期內失效	
董事								
梁劍文先生	二零一零年 五月十一日	二零一零年五月十一日至 二零一三年八月二十日	2.90	750,000	-	-	-	750,000
梁偉成先生	二零一零年 五月十一日	二零一零年五月十一日至 二零一三年八月二十日	2.90	750,000	-	-	-	750,000
郭冠文先生	二零一零年 五月十一日	二零一零年五月十一日至 二零一三年八月二十日	2.90	750,000	-	-	-	750,000
黃保欣先生 (附註)	二零一零年 五月十一日	二零一零年五月十一日至 二零一三年八月二十日	2.90	500,000	-	(500,000)	-	-
李華明議員	二零一零年 五月十一日	二零一零年五月十一日至 二零一三年八月二十日	2.90	250,000	-	-	-	250,000
劉宏業先生	二零一零年 五月十一日	二零一零年五月十一日至 二零一三年八月二十日	2.90	500,000	-	-	-	500,000
				<u>3,500,000</u>	<u>-</u>	<u>(500,000)</u>	<u>-</u>	<u>3,000,000</u>
主要股東								
梁偉立先生	二零一零年 五月十一日	二零一零年五月十一日至 二零一三年八月二十日	2.90	750,000	-	-	-	750,000
				<u>750,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>750,000</u>
高級管理層及僱員								
多人	二零一零年 五月十一日	二零一零年五月十一日至 二零一三年八月二十日	2.90	15,230,000	-	(1,756,000)	(460,000)	13,014,000
多人	二零一零年 八月二十七日	二零一零年八月二十七日 至 二零一三年八月二十日	3.08	135,000	-	(35,000)	-	100,000
				<u>15,365,000</u>	<u>-</u>	<u>(1,791,000)</u>	<u>(460,000)</u>	<u>13,114,000</u>
				<u>19,615,000</u>	<u>-</u>	<u>(2,291,000)</u>	<u>(460,000)</u>	<u>16,864,000</u>

附註：

黃保欣先生已辭去董事會職務，並自二零一一年十一月七日起生效。

購股權計劃 (續)

本公司已採用二項式購股權定價模式(「該模式」)以對授出之購股權進行估值。用於該模式的主要參數及授出之購股權之對應公平值載列如下：

授出日期	二零一零年 五月十一日	二零一零年 八月二十七日
授出購股權數目	40,540,000	270,000
購股權總值(港元)	11,720,656	78,057
授出日期股價(港元)	2.74	2.83
行使價(港元)	2.90	3.08
到期日	3.3年	3年
年波動幅度	36.28%	36.28%
無風險利率	1.15%	1.15%
中期股息派息率	4.79%	4.79%
末期股息派息率	6.33%	6.33%

基於作出的假設和所用模式的限制，所計算的公平值存在固有主觀性和不確定性。購股權的價值會隨著某些主觀假設的不同變量而改變。所採用的變量的任何改變可能會嚴重影響購股權公平值的估算。

按照持續複合股價回報的標準差而計量的波動幅度，乃根據過去每日股份收市價的統計分析而計算。

購買、出售或贖回股份

截至二零一一年九月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市股份。

企業管治

本集團承諾保持高標準之企業管治以提高業務活動之清晰和透明度。本集團已採納上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則(「守則」)之所有守則條文，惟偏離守則條文第A.4.1條除外。

根據守則條文第A.4.1條之規定，非執行董事的委任應有指定任期，並須接受重新選舉。本公司之非執行董事之委任並無指定任期，但根據本公司組織章程細則的規定，本公司獨立非執行董事須每年輪值退任，並於其任滿重選時檢討有關之委任。本公司認為，此項規定與守則之目標一致。

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列之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為董事進行證券交易時本身之行為守則。經特別向董事作出查詢後，所有董事確認，彼等於截至二零一一年九月三十日止六個月已遵守載列於標準守則之規定標準及其有關董事進行本公司證券交易之行為守則。

審核委員會

審核委員會已與管理層審閱本集團採納之會計原則及慣例，並討論有關內部控制及財務呈報各事項，包括審閱本集團截至二零一一年九月三十日止六個月之財務報表。

於二零一一年十一月七日，黃保欣先生辭任及李德志先生獲委任為審核委員會成員。

審核委員會由本公司三位獨立非執行董事組成，分別為李華明議員，銀紫荊星章、太平紳士、劉宏業先生及李德志先生。

董事名單

於本報告日期，董事會包括三位執行董事梁劍文先生、梁偉成先生及郭冠文先生及三位獨立非執行董事李華明議員，銀紫荊星章、太平紳士、劉宏業先生及李德志先生。

承董事會命
Alco Holdings Limited
主席
梁劍文

香港，二零一一年十一月二十九日