

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，概不對因本公告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。



Stella International Holdings Limited 九興控股有限公司*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1836)

截至二零一一年十二月三十一日止年度的全年業績

九興控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合全年業績，連同上一個財政年度的比較數字。

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
收入	3	1,494,531	1,293,521
銷售成本		(1,142,066)	(1,010,553)
毛利		352,465	282,968
其他收入		14,467	9,223
其他收益及虧損		(3,894)	(1,920)
分銷及銷售成本		(100,675)	(66,664)
行政開支		(61,221)	(56,512)
研發成本		(44,753)	(39,621)
分佔聯營公司業績		525	1,986
除稅前溢利		156,914	129,460
所得稅開支	4	(14,130)	(8,132)

* 僅供識別

綜合全面收益表 (續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
本年度溢利	5	<u>142,784</u>	<u>121,328</u>
其他全面收入 (開支)			
因換算海外業務而產生的匯兌差額		<u>1,063</u>	<u>(7,864)</u>
本年度全面收入總額		<u>143,847</u>	<u>113,464</u>
以下應佔本年度溢利 (虧損) :			
本公司擁有人		<u>142,988</u>	<u>121,408</u>
非控制性權益		<u>(204)</u>	<u>(80)</u>
		<u>142,784</u>	<u>121,328</u>
以下應佔全面收入 (開支) 總額 :			
本公司擁有人		<u>144,040</u>	<u>113,551</u>
非控制性權益		<u>(193)</u>	<u>(87)</u>
		<u>143,847</u>	<u>113,464</u>
每股盈利	7		
— 基本 (美元)		<u>0.181</u>	<u>0.154</u>
— 攤薄 (美元)		<u>0.180</u>	<u>0.153</u>

綜合財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備		186,603	160,903
預付租金		13,230	8,314
商譽		–	2,423
於聯營公司的權益		15,744	18,019
購置物業、廠房及設備已付按金		33,272	7,821
		248,849	197,480
流動資產			
存貨		182,497	143,118
應收貿易賬款及其他應收款項	8	266,732	228,233
預付租金		320	254
應收聯營公司款項		56,348	35,804
應收關連公司款項		–	1,514
衍生金融工具		293	231
持作交易投資		51,905	23,281
可收回稅項		3,697	–
現金及現金等價物		264,233	360,210
		826,025	792,645
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	9	145,164	144,852
應付票據	9	35,842	19,189
衍生金融工具		–	22
稅項負債		31,868	23,855
		212,874	187,918
流動資產淨值		613,151	604,727
		862,000	802,207
資本及儲備			
股本		10,160	10,160
股份溢價及儲備		852,117	792,131
本公司擁有人應佔權益		862,277	802,291
非控制性權益		(277)	(84)
		862,000	802,207

綜合權益變動表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔											
	股本 千美元	股份溢價 千美元	合併儲備 千美元 (附註1)	資本儲備 千美元 (附註2)	匯兌儲備 千美元	就股份獎勵 計劃持有的 股份 千美元	資本贖回 儲備 千美元 (附註3)	股份 獎勵儲備 千美元	累計溢利 千美元	小計 千美元	非控制性 權益 千美元	總計 千美元
於二零一零年一月一日	10,160	154,503	45,427	1,146	5,131	(7,041)	190	373	558,585	768,474	3	768,477
因換算海外業務而產生的匯兌差額	-	-	-	-	(7,857)	-	-	-	-	(7,857)	(7)	(7,864)
本年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	121,408	121,408	(80)	121,328
年內全面(開支)收入總額	-	-	-	-	(7,857)	-	-	-	121,408	113,551	(87)	113,464
確認以權益結算的股份付款	-	-	-	-	-	-	-	2,071	-	2,071	-	2,071
根據長期獎勵計劃歸屬的股份	-	-	-	-	-	1,985	-	(1,418)	(567)	-	-	-
確認作分派的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(81,805)	(81,805)	-	(81,805)
於二零一零年十二月三十一日	10,160	154,503	45,427	1,146	(2,726)	(5,056)	190	1,026	597,621	802,291	(84)	802,207
因換算海外業務而產生的匯兌差額	-	-	-	-	1,052	-	-	-	-	1,052	11	1,063
本年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	142,988	142,988	(204)	142,784
年內全面(開支)收入總額	-	-	-	-	1,052	-	-	-	142,988	144,040	(193)	143,847
確認以權益結算的股份付款	-	-	-	-	-	-	-	772	-	772	-	772
根據長期獎勵計劃歸屬的股份	-	-	-	-	-	1,706	-	(378)	(1,328)	-	-	-
確認作分派的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(84,826)	(84,826)	-	(84,826)
於二零一一年十二月三十一日	10,160	154,503	45,427	1,146	(1,674)	(3,350)	190	1,420	654,455	862,277	(277)	862,000

附註：

- 合併儲備指根據集團重組本公司所發行股本面值與(i)Stella International Limited (「Stella International」)、(ii)Stella International Marketing Company Limited及(iii)Stella Luna Sol Limited股份溢價及股本面值的差額。集團重組指為籌備本公司於二零零七年上市而精簡本集團的架構。
- 資本儲備乃由如下交易產生：
 - 於截至二零零七年十二月三十一日止年度，Stella International一名股東於集團重組前將其於Stella International的0.2%實益權益以饋贈形式轉讓予本集團一名僱員，作為吸引該僱員留效本集團的獎勵。
 - 於截至二零零七年十二月三十一日止年度，Cordwalner Bonaventure Inc. (「Cordwalner」)已按認購價3,150,000美元向Eagle Mate Capital Limited (一家由一名僱員擁有的公司，其將代為持有此等股份)發行及配發Cordwalner的1.17%優先股，作為於本公司股份上市後吸引及挽留本集團僱員的獎勵。

此等交易已按授出日期相關股份的公平值於歸屬期內在權益入賬，列為以權益結算的股份支付交易。

- 於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司於聯交所(定義見綜合財務報表附註1)購回合共14,870,500股本身的普通股，而該等購回股份已於二零零八年十二月三十一日前註銷。本公司的已發行股本已按該等購回股份的面值而削減1,487,000港元(190,000美元)，而同等金額已根據開曼群島公司法(二零零七年修訂本)第37(4)條由累計溢利轉撥至資本贖回儲備。購回該等股份所付溢價12,795,000美元乃於股份溢價扣除。購回該等股份的總代價12,985,000美元乃自股東權益扣除。

綜合現金流量表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
經營活動		
除稅前溢利	156,914	129,460
就下列各項作出調整：		
物業、廠房及設備折舊	25,851	24,842
撇減存貨	1,687	355
分佔聯營公司業績	(525)	(1,986)
因衍生金融工具公平值變動而產生的淨收益	(84)	(185)
持作買賣投資公平值變動虧損淨額	619	601
預付租金撥回	512	250
出售物業、廠房及設備虧損	183	26
利息收入	(4,892)	(2,929)
股份支付開支	772	2,071
於一間聯營公司的權益減值虧損	3,200	–
商譽減值虧損	2,423	–
	<hr/>	<hr/>
營運資金變動前的經營現金流量	186,660	152,505
存貨增加	(41,066)	(50,512)
應收貿易賬款及其他應收款項增加	(38,499)	(33,564)
持作買賣投資增加	(29,243)	(23,882)
應收聯營公司款項增加	(20,544)	(6,851)
應收關連公司款項減少(增加)	1,514	(1,514)
應付貿易賬款及其他應付款項增加	10,944	17,008
	<hr/>	<hr/>
經營所得現金	69,766	53,190
已付所得稅	(10,297)	(3,372)
	<hr/>	<hr/>
經營活動所得淨現金	59,469	49,818
	<hr/>	<hr/>
投資活動		
購置物業、廠房及設備	(41,163)	(29,420)
購置物業、廠房及設備已付按金	(33,272)	(7,492)
土地使用權的預付租金	(5,165)	–
於一間聯營公司的投資	(400)	(7,000)
已收利息	4,892	2,929
出售物業、廠房及設備所得款項	370	541
銀行存款減少	–	108,117
已收股息	–	2,674
收購附屬公司(扣除已收現金及現金等價物)	–	1,279
	<hr/>	<hr/>
投資活動(所用)所得淨現金	(74,738)	71,628
	<hr/>	<hr/>

綜合現金流量表 (續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
融資活動所用現金		
已付股息	<u>(84,826)</u>	<u>(81,805)</u>
現金及現金等價物(減少)增加淨額	(100,095)	39,641
年初現金及現金等價物	360,210	317,120
外匯匯率變動的影響	<u>4,118</u>	<u>3,449</u>
年末現金及現金等價物，指	<u>264,233</u>	<u>360,210</u>
銀行結餘及現金	219,832	187,553
存於金融機構存款	<u>44,401</u>	<u>172,657</u>
	<u>264,233</u>	<u>360,210</u>

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

1. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）

於本年度所應用的新訂及經修訂準則及詮釋

於本年度，本集團已應用以下由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則（修訂） 香港會計準則第24號 （二零零九年經修訂）	二零一零年頒佈的香港財務報告準則改進 關聯方披露
香港會計準則第32號（修訂） 香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第14號（修訂）	供股的分類 最少資金需求的預付款項
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第19號	以權益工具抵銷金融負債

於本年度應用新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團於本年度及過往年度的財務表現及狀況及／或該等綜合財務報表所載的披露概無重大影響。

已頒佈但仍未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團並無提早應用以下已頒佈但仍未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則第7號（修訂）	披露－轉讓金融資產 ¹ 披露－抵銷金融資產及金融負債 ²
香港財務報告準則第7號及 香港財務報告準則第9號（修訂）	香港財務報告準則第9號的強制性生效日期及 過渡披露 ³
香港財務報告準則第9號	金融工具 ³
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
香港財務報告準則第11號	共同安排 ²
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益 ²
香港財務報告準則第13號	公平值計量 ²
香港會計準則第1號（修訂）	呈列其他全面收入項目 ⁵
香港會計準則第12號（修訂）	遞延稅項－收回相關資產 ⁴
香港會計準則第19號（二零一一年經修訂）	僱員福利 ²
香港會計準則第27號（二零一一年經修訂）	獨立財務報表 ²
香港會計準則第28號（二零一一年經修訂）	於聯營公司及合營公司的投資 ²
香港會計準則第32號（修訂）	抵銷金融資產及金融負債 ⁶
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第20號	露天採礦場生產階段的剝採成本 ²

¹ 於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效。

² 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效。

³ 於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效。

⁴ 於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效。

⁵ 於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效。

⁶ 於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效。

1. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（續）

有關綜合、合營安排、聯營公司及披露的新訂及經修訂準則

於二零一一年六月，已頒佈五項有關綜合、共同安排、聯營公司及披露的一套準則獲頒佈，包括香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號、香港財務報告準則第12號、香港會計準則第27號（二零一一年經修訂）及香港會計準則第28號（二零一一年經修訂）。

與本集團相關的此等五項準則的主要規定均載於下文。

香港財務報告準則第10號取代香港會計準則第27號綜合及獨立財務報表處理綜合財務報表的部份及香港（常務詮釋委員會）詮釋12綜合－特殊目的實體。香港財務報告準則第10號包括控制權的新定義，其載有三項元素：(a)對被投資公司的權力，(b)參與被投資公司所得可變回報的風險或權利，及(c)行使對被投資公司的權力以影響投資者回報金額的能力。香港財務報告準則第10號已加入廣泛指引以處理複雜情況。

香港財務報告準則第12號為一項披露準則，適用於於附屬公司、合營安排、聯營公司及／或未綜合結構實體擁有權益的實體。整體而言，香港財務報告準則第12號的披露規定較現行準則所規定者更為詳盡。

此等五項準則於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效，可予提早應用，惟所有此等五項準則均須同時提早應用。

董事預期，此等五項準則將於本集團於二零一三年一月一日開始的年度期間的綜合財務報表內採納。應用此等五項準則可能會對綜合財務報表所呈報的金額造成重大影響。然而，董事尚未對應用此等準則的影響進行詳盡分析，故尚未量化影響程度。

1. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（續）

香港會計準則第1號（修訂）呈列其他全面收入項目

香港會計準則第1號（修訂）保留以單一報表或以兩個獨立連續的報表呈報溢利或虧損及其他全面收益的選擇。然而，香港會計準則第1號之修訂要求於其他全面收益環節內作出額外披露，其他全面收益項目會歸類為兩個類目：(a)其後不會被重新分類溢利或虧損的項目；及(b)在符合特定情況下，其後可能會被重新分類到溢利或虧損的項目。其他全面收益項目的所得稅須按相同基準予以分配。

香港會計準則第1號（修訂）對於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效。該修訂本於日後會計期間應用，其他全面收益項目之呈報將會相應地作出修改。

2. 重大會計政策

除若干金融工具按公平值計量外，綜合財務報表已按歷史成本基準並根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報表載有香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例所規定的適用披露資料。

3. 分部資料

向本公司主要行政人員（即主要經營決策者）所呈報以進行資源分配及評估分部表現的資料專注於所製造的鞋履類別及鞋履零售及批發。

具體而言，根據香港財務報告準則第8號，本集團可呈報分部如下：

- 1) 男裝鞋履－製造及銷售男裝鞋履
- 2) 女裝鞋履－製造及銷售女裝鞋履
- 3) 鞋履零售及批發

3. 分部資料 (續)

(a) 經營分部

分部收入及業績

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	男裝鞋履 千美元	女裝鞋履 千美元	鞋履零售及 批發 千美元	分部 總計 千美元	對銷 千美元	綜合 千美元
收入						
外部銷售	471,197	924,381	98,953	1,494,531	-	1,494,531
分部間銷售	-	40,785	-	40,785	(40,785)	-
總計	<u>471,197</u>	<u>956,166</u>	<u>98,953</u>	<u>1,535,316</u>	<u>(40,785)</u>	<u>1,494,531</u>
分部間銷售按現行市價收取						
業績						
分部業績	<u>60,672</u>	<u>177,008</u>	<u>6,716</u>	<u>244,396</u>	<u>(460)</u>	243,936
未分配收入						
- 銀行結餘利息收入						4,748
- 衍生金融工具公平值 變動收益淨值						71
- 租金收入						4,359
- 廢料銷售						172
- 其他						5,314
未分配支出						
- 研發成本						(44,753)
- 中央行政費用						(51,216)
- 持作買賣投資公平值 變動虧損淨值						(619)
- 於聯營公司權益減值虧損						(3,200)
- 商譽減值虧損						(2,423)
分佔聯營公司業績						<u>525</u>
除稅前溢利						<u>156,914</u>

3. 分部資料 (續)

(a) 經營分部 (續)

分部收入及業績 (續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	男裝鞋履 千美元	女裝鞋履 千美元	鞋履零售及 批發 千美元	分部 總計 千美元	對銷 千美元	綜合 千美元
收入						
外部銷售	420,607	806,626	66,288	1,293,521	–	1,293,521
分部間銷售	–	21,476	–	21,476	(21,476)	–
總計	<u>420,607</u>	<u>828,102</u>	<u>66,288</u>	<u>1,314,997</u>	<u>(21,476)</u>	<u>1,293,521</u>
分部間銷售按現行市價收取						
業績						
分部業績	<u>50,137</u>	<u>153,945</u>	<u>999</u>	<u>205,081</u>	<u>(458)</u>	204,623
未分配收入						
– 銀行結餘利息收入						2,865
– 衍生金融工具公平值 變動收益淨值						231
– 租金收入						3,725
– 廢料銷售						260
– 其他						1,865
未分配支出						
– 研發成本						(39,621)
– 中央行政費用						(45,851)
– 衍生金融工具公平值 變動虧損淨值						(22)
– 持作買賣投資公平值 變動虧損淨值						(601)
分佔聯營公司業績						<u>1,986</u>
除稅前溢利						<u><u>129,460</u></u>

3. 分部資料 (續)

(a) 經營分部 (續)

分部收入及業績 (續)

可呈報分部的會計政策與附註3所述的本集團會計政策相同。分部溢利指各分部應佔溢利，不包括公司收入及支出、銀行結餘利息收入、衍生金融工具公平值變動收益淨值、租金收入、廢料銷售、研發成本、聯營公司權益減值虧損、商譽減值虧損、分佔聯營公司業績、持作買賣投資公平值變動虧損淨值及中央行政費用的分配。此乃向本集團執行長呈報的方法，以進行資源分配及評估分部表現。

分部資產及負債

以下為本集團的資產及負債按可呈報分部的分析：

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
分部資產		
男裝鞋履	240,864	220,841
女裝鞋履	389,549	325,636
鞋履零售及批發	78,464	51,387
	<hr/>	<hr/>
分部資產總額	708,877	597,864
其他資產	365,997	392,261
	<hr/>	<hr/>
綜合資產	1,074,874	990,125
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
分部負債		
男裝鞋履	80,572	72,774
女裝鞋履	83,879	84,966
鞋履零售及批發	12,931	11,919
	<hr/>	<hr/>
分部負債總額	177,382	169,659
其他負債	35,492	18,259
	<hr/>	<hr/>
綜合負債	212,874	187,918
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

3. 分部資料 (續)

(a) 經營分部 (續)

分部資產及負債 (續)

監控分部間的分部表現及分配資源的目的：

- 除可收回稅項、持作買賣投資、衍生金融資產、現金及現金等價物及未分配公司資產外，所有資產均分配至可呈報分部；及
- 除稅項負債、衍生金融負債及不屬於任何經營分部的未分配公司負債外，所有負債均分配至可呈報分部。

其他分部資料

二零一一年

	男裝鞋履 千美元	女裝鞋履 千美元	鞋履零售及 批發 千美元	總計 千美元
計入計量分部溢利或分部資產的款項：				
添置物業、廠房及設備	29,604	16,007	3,373	48,984
折舊	10,362	11,813	3,676	25,851
出售物業、廠房及設備的虧損	2	181	-	183
(撥回) 撇減存貨	(793)	570	1,910	1,687
定期向主要經營決策者提供 但不計入計量分部損益或 分部資產的款項：				
於聯營公司的權益	-	10,013	5,331	15,344
分佔聯營公司 (虧損) 溢利	-	(2,202)	2,727	525
所得稅開支	4,390	7,696	2,044	14,130

3. 分部資料 (續)

(a) 經營分部 (續)

其他分部資料 (續)

二零一零年

	男裝鞋履 千美元	女裝鞋履 千美元	鞋履零售及 批發 千美元	總計 千美元
計入計量分部溢利或分部資產的款項：				
添置物業、廠房及設備	20,492	9,372	3,586	33,450
折舊	12,642	9,009	3,176	24,827
出售物業、廠房及設備的虧損	-	26	-	26
撇減(撥回)存貨	288	288	(221)	355
定期向主要經營決策者提供 但不計入計量分部損益或 分部資產的款項：				
於聯營公司的權益	-	15,415	2,604	18,019
分佔聯營公司溢利	-	28	1,958	1,986
所得稅開支	3,461	4,388	283	8,132

(b) 主要產品及服務的收入

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
男裝鞋履	471,197	420,607
女裝鞋履	1,023,334	872,914
	<u>1,494,531</u>	<u>1,293,521</u>

3. 分部資料 (續)

(c) 地區資料

本集團以客戶的地點計算的來自外部客戶之收入及有關其按資產的地區劃分之非流動資產詳情如下：

	來自外部客戶的收入		非流動資產 於十二月三十一日	
	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
美利堅合眾國	720,160	675,539	-	-
英國	161,060	146,166	-	-
中國(所在國家)	152,955	97,629	248,849	197,480
荷蘭	88,772	58,532	-	-
泰國	61,454	45,064	-	-
意大利	57,426	59,085	-	-
加拿大	36,687	30,678	-	-
西班牙	28,028	30,026	-	-
日本	26,293	17,395	-	-
比利時	25,113	19,382	-	-
韓國	13,342	9,984	-	-
德國	13,248	13,720	-	-
新加坡	12,761	10,206	-	-
瑞士	11,683	7,853	-	-
澳洲	9,489	9,322	-	-
巴拿馬	6,288	5,323	-	-
葡萄牙	452	395	-	-
其他	69,320	57,222	-	-
	1,494,531	1,293,521	248,849	197,480

3. 分部資料 (續)

(d) 有關主要客戶的資料

客戶於相應年度所貢獻超過本集團總銷售額10%的收入如下：

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
客戶A ¹	272,574	221,637
客戶B ¹	225,193	184,965

¹ 男裝鞋履及女裝鞋履經營分部兩者的總收入

4. 所得稅開支

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
即期稅項：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	14,121	8,132
香港利得稅	9	—
	<u>14,130</u>	<u>8,132</u>

香港利得稅乃按二零一一年之估計應課稅溢利16.5%計算。截至二零一零年十二月三十一日止年度，由於香港的附屬公司並無應課稅溢利，故並無作出稅項撥備。

根據中國企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司之稅率由二零零八年一月一日起為25%。

東莞興昂鞋業有限公司(「東莞興昂」)、龍川興萊鞋業有限公司(「龍川興萊」)、興記時尚貿易(上海)有限公司、Stella International及Selena Footwear Inc.於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度源自中國境內生產、業務經營及其他來源的收入，一律按稅率25%繳納企業所得稅。

誠如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條所述，於二零一零年被收購之一間附屬公司藍寶(澳門離岸商業服務)有限公司(「藍寶」)獲豁免澳門補充稅。

由於本集團能夠控制撥回暫時性差額的時機，且暫時性差額於可見將來極可能不會撥回，故本綜合財務報表並無就應佔東莞興昂及龍川興萊所產生溢利的暫時性差額計提遞延稅項撥備。

其他司法權區(包括泰國及馬來西亞)的稅項按有關司法權區的現行稅率計算。由於該等司法權區的附屬公司在兩個年度內並無應課稅溢利，故並無作出稅項撥備。

4. 所得稅開支 (續)

本年度的所得稅開支與綜合全面收益表的除稅前溢利對賬如下：

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
除稅前溢利	156,914	129,460
按適用中國企業所得稅率25% (二零一零年：25%) 計算的稅項	39,229	32,365
不可扣稅開支的稅務影響 (附註i)	7,516	6,436
毋須課稅收入的稅務影響 (附註ii)	(32,559)	(30,127)
分佔聯營公司業績的稅務影響	(131)	(602)
於其他司法權區營運之附屬公司所用不同稅率的影響	75	60
所得稅開支	14,130	8,132

附註：

- i. 不可扣稅開支的稅務影響主要指於中國境內產生之承包費用及經營開支其中只有付款收據而未能出示發票之部份，故未能獲得有關稅項司法權區之稅項寬減。
- ii. 毋須課稅收入的稅務影響與在其相關稅項司法權區下毋須接受評稅的Stella International及藍寶收入有關。由於Stella International並無固定場所開展業務，故其將有關業務轉包予其他公司並聘用該等公司作為服務供應商，以進行支援業務，並向彼等支付服務費用，而藍寶獲豁免澳門補充稅。

於二零一零年十月，稅務局（「稅務局」）對本公司若干附屬公司由二零零四／零五年起評稅年度的香港稅務事項啟動稅務審核。

自二零一一年三月至二零一二年三月，稅務局就二零零四／零五年及二零零五／零六年評稅年度即截至二零零四年及二零零五年十二月三十一日止財政年度，向本公司若干附屬公司發出估計利得稅評稅。本集團已就該等估計評稅向稅務局提出反對。稅務局同意緩繳所徵收之稅款，惟須購買儲稅券（「儲稅券」）。於二零一一年十二月三十一日，本集團於二零零四／零五年評稅年度內購買的儲稅券金額為28,700,000港元（相等於約3,697,000美元），並已記錄在可收回稅項內。

本公司董事認為稅務審核工作仍處於最初階段而本集團並無應付利得稅，原因為所提及的附屬公司並無進行任何業務，亦無在香港產生任何溢利。因此，毋須就稅務審核作出額外香港利得稅撥備。

5. 本年度溢利

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
本年度溢利已扣除(計入)以下各項：		
董事薪酬	3,680	4,563
其他員工成本	244,663	203,593
股份支付開支(董事除外)	395	1,240
退休福利計劃供款(董事除外)	186	97
	<hr/>	<hr/>
員工成本總額	248,924	209,493
	<hr/>	<hr/>
核數師薪酬	439	618
已確認為支出的存貨成本(包括撇減存貨1,687,000美元 (二零一零年:335,000美元))	1,142,066	1,010,553
物業、廠房及設備折舊	25,851	24,842
預付租金撥回	512	250
分佔聯營公司稅項(已計入分佔聯營公司業績)	22	418
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

6. 股息

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
二零一零年度派付的末期股息每股53港仙 (二零一零年:二零零九年度派付的末期股息每股40港仙)	54,227	51,158
二零一一年度派付的中期股息每股30港仙 (二零一零年:每股30港仙)	30,599	30,647
	<hr/>	<hr/>
	84,826	81,805
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

董事建議就有關截至二零一一年十二月三十一日止年度派發末期股息每股68港仙，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准後方可作實。

7. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按以下數據計算：

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
盈利		
用以計算每股基本盈利的本公司擁有人應佔本年度溢利及盈利	142,988	121,408
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	791,903,937	790,708,942
潛在攤薄普通股的影響：		
未歸屬股份獎勵	369,900	716,948
用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	792,273,837	791,425,890
用以計算每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均數乃經扣除Teeroy Limited以信託方式代本公司持有的股份後計算。		

8. 應收貿易賬款及其他應收款項

本集團給予其貿易客戶平均60日的信貸期。

於報告期末，本集團按發票日期呈列的應收貿易賬款（扣除呆壞賬撥備）的賬齡分析如下：

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
應收貿易賬款：		
0至30日	139,867	118,056
31至60日	45,120	42,851
61至90日	7,798	8,472
超過90日	3,935	13,675
其他應收款項	196,720	183,054
	70,012	45,179
應收貿易賬款及其他應收款項總額	266,732	228,233

8. 應收貿易賬款及其他應收款項(續)

本集團的應收貿易賬款及其他應收款項結餘包括以人民幣、港元及其他貨幣(各集團實體之功能貨幣除外)計值總額為3,530,000美元、39,000美元及889,000美元(二零一零年:1,860,000美元、12,000美元及809,000美元)的應收賬款,該等款項均涉及貨幣風險。

於接納新客戶前,本集團須評估潛在客戶的信貸質素,以及釐定客戶的信貸限額。給予客戶的限額會定期檢討。大部分並無逾期且無減值的應收貿易賬款均並無拖欠款項紀錄。

本集團的應收貿易賬款結餘包括於報告期末已逾期的應收賬款,其總賬面值為11,506,000美元(二零一零年十二月三十一日:14,140,000美元),本集團並無就此計提減值虧損撥備。本集團並無就此等結餘持有任何抵押品。

於發票日期計算的已逾期但無減值應收貿易賬款的賬齡:

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
31至60日	6,551	6,896
61至90日	818	4,829
超過90日	4,137	2,415
	<u>11,506</u>	<u>14,140</u>

9. 應付貿易賬款、票據及其他應付款項

於報告期末，本集團根據發票日期呈列的應付貿易賬款及票據的賬齡分析如下：

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
應付貿易賬款及應付票據：		
0至30日	46,979	70,322
31至60日	13,693	4,073
超過60日	30,269	24,484
	<u>90,941</u>	<u>98,879</u>
其他應付款項	90,065	65,162
	<u>181,006</u>	<u>164,041</u>

購買貨品的平均信貸期為60日。本集團擁有適當的金融風險管理政策以確保所有應付款項均於信貸時間範圍內結算。

本集團的應付貿易賬款及其他應付款項結餘包括以人民幣、港元及其他貨幣（各集團實體功能貨幣除外）計值總額為12,715,000美元、3,000美元及1,902,000美元（二零一零年：11,417,000美元、14,000美元及861,000美元）的應付賬款，該等款項均涉及貨幣風險。

主席報告

二零一一年，隨著全球經濟的兩極化進一步確立，儼然已成為不穩定的一年。包括歐洲及美國在內的發達經濟體系繼續受到沉重的政府債務及失業率高企打擊，而以中國為首的發展中經濟體系仍為全球增長的堡壘。

然而，在該等增長數字的背後，眾多以出口為主導的公司正面臨訂單不斷下滑、通脹及勞工成本日益上升的多重衝擊，甚至有部份製造商因信貸條件不斷收緊而被迫退出該行業。在某些地區，例如中國，正在營造一種只有具備增值實力的公司方可存續發展的長期營商環境，而本人很高興表示九興正屬於此類別。

自本公司於一九八二年創辦以來，我們一直堅信，長期成功是有賴於我們為客戶提供最佳品質的能力。多年來，此信念能讓我們一直立足於價值鏈的高端。

於二零一一年，我們對品質的一貫堅持而確保得來不易的聲譽，即使面臨全球的經濟下滑，但市場對本集團的產品仍有持續需求。我們一如既往維持與若干全球著名鞋履品牌的長期關係，以及高於行業平均值的較高平均售價（「平均售價」），而我們的品牌合作夥伴亦賦予本集團產品高附加值。

相對而言，本集團增長迅速的零售業務並未受到全球經濟下滑的影響，而且中國不斷增加的中產消費者繼續為我們提供一個擴展*Stella Luna*及*What For*鞋履產品的強大平台。隨著該兩個品牌在中國的時尚潮流先鋒心目中紮下根來，我們已開始專注拓展零售市場的新層面。

此外，為進軍全球市場，我們將於二零一二年在巴黎開設首間*Stella Luna*店。此策略將可令我們的品牌在世界著名的時尚之都帶來更高的知名度，並將逐步獲得國際上的認同。

於二零一一年，我們宣佈即將推出JKJY，為我們面向中國不斷增長的男士平價奢華鞋履市場的新品牌，並計劃在中國零售PIERRE BALMAIN鞋履。在我們的零售組合中新增該等品牌乃本集團致力零售業務縱深發展及提高對本集團整體業務貢獻的長期計劃中的重要舉措。為保持本集團在鞋履行業的領先地位，我們於二零一一年在意大利開設一間設計工作室，可讓我們對全球時尚潮流作出更迅速的回應及發揮若干世界著名設計師的專才。該等佈局將確保九興能夠在未來的年度繼續拓展優勢產品及維持其作為高端、具增值實力的鞋履製造商及品牌商的市場地位。

於來年，我們預期市場對本集團的產品需求將保持穩定，而我們亦將尋求與其品牌合作夥伴共同應對美國或歐洲經濟帶來的任何不確定因素。在零售業務方面，由於九興的全新及現有品牌繼續受到日漸精緻的中國消費者的青睞，故我們預期此類業務將會持續蓬勃發展。

本人謹代表董事會，向我們的股東、客戶及業務夥伴於整個本年度給予的鼎力支持致以衷心致意。此外，本人亦藉此機會感謝所有同全及員工對九興的持續貢獻及堅定不移的付出。

管理層討論及分析

財務摘要

優化製造業務支持強勁表現

於二零一一年，由於受歐洲債務危機、自然災害及美國經濟復甦緩慢的綜合因素，使二零一零年全球經濟部分增長受到影響，本集團見證全球經濟穩步衰退。

儘管如此，由於得到與品牌客戶的穩固關係的支持，本集團積極優化其製造業務，包括建設成本更低的生產中心，確保本集團為交付令人滿意的業績做好準備。於回顧年度內，儘管全年總出貨量因經濟不穩定而下降1.3%至52,600,000雙（二零一零年：53,300,000雙），本集團的綜合收益按年增加15.5%至1,494,500,000美元（二零一零年：1,293,500,000美元）。本公司權益持有人應佔純利增加17.8%至143,000,000美元（二零一零年：121,400,000美元）。

由於對本集團鞋履產品質量的日益肯定以及產品組合的改善，本集團鞋履產品於二零一一年平均售價上升16.8%至每雙27.1美元（二零一零年：23.2美元）。按二零一一年普通股之加權平均數791,903,937股（二零一零年：790,708,942股）計算，每股基本盈利按年上升17.5%至0.181美元（二零一零年：0.154美元）。

於二零一一年，本集團製造業務的所有分部繼續表現強勁，而本集團女裝時裝鞋履業務為本集團貢獻總收入的36.3%（二零一零年：35.8%），仍然在各業務分部中高踞首位。女裝及男裝休閒鞋履業務分別貢獻總收入的24.5%（二零一零年：25.3%）及25.6%（二零一零年：25.5%），而男裝時裝鞋履分部對本集團總收入的貢獻則為5.9%（二零一零年：6.5%）。

零售業務表現日益強勁

於二零一一年，本集團的零售業務繼續錄得穩定的全年溢利，開設新店並增加佔總收入的份額。本集團亦繼續為擴大九興零售業務組合打好基礎並宣佈來年推出及分銷針對不同市場區塊的新平價奢華品牌的計劃。

於二零一一年，由於本集團的零售品牌對中國日益增長的中高端消費者的吸引力逐漸擴大，本集團的零售業務收入增長49.3%至99,000,000美元（二零一零年：66,300,000美元）。同店銷售由上年度的38,400,000美元增長35.2%至51,900,000美元。零售業務為本集團總收入貢獻由二零一零年的5.1%增加至6.6%。於二零一一年，本集團零售業務的毛利增加53.1%至68,600,000美元（二零一零年：44,800,000美元）。

面對全球經濟不確定性的穩定盈利能力

本年度涵蓋所有業務分部的總毛利為352,500,000美元（二零一零年：283,000,000美元），較上年增加24.8%。毛利率上升至23.6%（二零一零年：21.9%），而本集團的純利率則上揚0.2個百分點至9.6%（二零一零年：9.4%）。溢利上漲乃由於本集團持續努力優化產品組合及增值生產過程所致。

於回顧年度內，本集團的現金流量保持穩定，而經營所得現金為88,000,000美元（二零一零年：73,100,000美元）。於二零一一年，本集團投入79,600,000美元的資本支出以擴大產能並以股息回報84,800,000美元予股東。

地區方面，北美洲及歐洲繼續為本集團的兩個最大市場，分別佔本集團於二零一一年總收入的50.7%及27.7%。緊隨其後者為大中華地區（包括香港）的10.9%、亞洲（不包括大中華地區）的8.9%、以及其他地區的1.8%。

業務回顧

在充滿挑戰的環境下維持利潤

本集團立足於提供最優質產品的堅定承諾，始終高度重視與眾多全球頂級鞋履品牌建立穩定而長期的業務關係。憑藉於價值鏈中的卓越地位，本集團能更好地保障利潤率，並取得優於行業平均的平均售價。

與其他製造商相比，這些基本質素為本集團奠定了穩固基礎，可應對本集團主要出口市場的低迷狀況。

增強研發能力

我們已於二零一一年在意大利設立一間設計工作室，以進一步提升本集團的設計能力以及繼續成為全球頂級鞋履品牌的穩固合作夥伴的能力。該工作室以威尼斯為基地，令我們可與全球新興時尚潮流同步並順應消費者喜好變化，同時還令九興可建立一個由眾多經驗豐富的鞋履設計師組成的強大團隊，而這些設計師當中有許多人過往曾於歐洲名牌時裝公司任職。

本集團於歐洲的新團隊與東莞設立的設計工作室的緊密合作，將確保本集團持續開發劃時代及增值產品以滿足我們客戶的特定需求及規格。本集團亦將依賴這兩個團隊開發新的本土品牌以帶動我們零售業務的進一步發展。

日益多元化的客戶基礎

由於越來越多的國際鞋履品牌將生產外判，本集團憑藉質素優良的聲譽於二零一一年整個年度內贏得更多客戶的青睞，令本集團的客戶群逐漸多元化，從而漸漸降低本集團對其最大客戶們的依賴。

於回顧年度內，本集團於東莞及越南的廠房的運作已幾近飽和，本集團的五大客戶佔本集團的總收入58.3%（二零一零年：55.2%）。目前，本集團的客戶群包括若干高檔鞋履品牌，以及六家高踞全球十大的休閒鞋履品牌。

日益多元化及具成本效益的生產基地

本集團順利推進其將勞動密集型業務由沿海地區內移及將整體產能提升至70,000,000雙的中期目標，以便應對所有中國製造商現時均面臨的廣為人知的勞動力及通脹挑戰。

本集團位於中國內陸省份廣西及湖南的成本低廉的新製造設施以及於印尼新收購的業務正初步投入運營，並已開始協助本集團消除產能限制及確保勞動力的穩定供應。本集團將於整個下年度內繼續逐步遷移及增加該等設施的生產，以提升本集團製造業務的整體效率。

有盈利及知名的零售品牌

於二零一一年，本集團獲利的*Stella Luna*及*What For*零售品牌持續受中國及其他發展中市場的熱切追捧，這為本集團在優質商場開設新門店及擴大店舖空間的持續門店拓展策略提供支持。

於整個年度內，本集團在中國及周邊地區開設49家*Stella Luna*門店及39家*What For*門店，將我們的業務擴展至全球增長最快的高檔市場。*Stella Luna*是本集團的零售品牌，針對高端時裝鞋履及皮具市場，價格介乎人民幣1,200元至人民幣6,000元。*What For*零售品牌則針對潮流品味市場，價格介乎人民幣600元至人民幣2,500元。

下表載列本集團Stella Luna及What For門店於二零一一年十二月三十一日的地區分佈情況：

	<i>Stella Luna</i>	<i>What For</i>
大中華地區		
華東	44	30
華南	32	26
華北	32	41
中國東北	32	31
中國西南	34	34
華中	20	20
台灣	3	0
	<hr/>	<hr/>
小計	197	182
泰國		
曼谷	9	9
布吉	2	0
芭堤雅	1	0
	<hr/>	<hr/>
小計	12	9
菲律賓	4	1
黎巴嫩	6	1
阿拉伯聯合酋長國	1	1
科威特	1	1
	<hr/>	<hr/>
總計	221	195
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

擴充零售業務組合

本集團近期於其二零一二年春夏時裝表演期間推出九興嶄新的自有零售品牌JKJY，作為我們策略的一部份，藉此透過利用我們零售團隊的豐富專業知識及切合中國對不同類型鞋履產品的巨大需求擴充我們的售業務組合。針對中國男士兼具時尚和運動的中高端鞋履的日益增長市場，我們預期於二零一二年上海及北京開設我們的首兩家JKJY門店。

除新的本土品牌外，我們亦於與Balmain Asia (Balmain S.A. (Paris)的附屬公司) 訂立合資協議後，宣佈於中國及其他國家銷售及分銷PIERRE BALMAIN品牌鞋履的計劃。本集團計劃於二零一二年下半年開設其首家PIERRE BALMAIN零售店。

Balmain合資公司是本集團繼與Deckers Outdoor Corporation經營合資公司以在中國零售及分銷UGG Australia®鞋類後訂立的第二份合資公司協議。於二零一一年十二月三十一日，Deckers合資公司在中國經營11家UGG店。

業務前景

儘管全球形勢不明朗，但訂單數量穩定

於整個來年，儘管若干客戶在面臨歐洲及美國持續經濟不明朗的情況下縮減訂單，惟我們預期對我們客製化鞋類產品的需求仍會保持穩定。然而，我們預期對我們產品質量的日益增長肯定、我們大力提高生產效率的措施以及我們與我們全球合作夥伴的穩固關係將減少影響我們整體表現的進一步壓力。

儘管於過去一年與投入成本通脹及人民幣升值相關的風險已輕微降低，然而本集團將繼續留意該等挑戰可能對我們業務施加的任何影響，以及歐元區債務危機、美國經濟復甦遲緩及季節性需求與產能之間的錯配引致的風險。

於低成本製造產能的進一步投資

本集團將繼續努力實現優化我們的製造業務分致三個專責樞紐的長期目標，旨在擴充我們的低成本製造產能，保證穩定的勞動力及迎合未來的需求：東莞（作為本集團的總部、設計中心及高端製造基地）；中國內陸（以生產中端鞋履）；及東南亞（負責付運至歐洲市場產品）。

於未來的一年，我們將繼續提升我們在印尼的製造產能及能力，同時亦轉移及擴充製造產能至我們位於廣西及湖南的新工廠。由於工資及投入成本通脹仍可能具有長期的挑戰性，此持續策略將令本集團更好地優化我們的製造業務、成本控制及保證穩定的勞動力供應。

在本土市場發展零售業務的進一步空間

預期未來的一年的持續強勁經濟增長，中國將於二零一二年仍為我們零售業務擴張的主要重心。由於越來越多的國民加入中高端消費者行列中，對平價奢華鞋履及其他零售分部的日益增長需求意味著九興的既有及新推出品牌均有增長空間。

我們將繼續透過門店及展售空間的擴張、同店銷售及透過擴闊產品基礎追求此增長，以優化九興的總體收益組合。本集團亦將繼續審慎地把握任何機會，包括以合資公司方式，為我們的零售業務組合引入更多品牌。

Stella Luna 準備走向世界

儘管 *Stella Luna* 僅於五年前創立，但其已吸引中國時裝愛好者及全球的其他新興時裝市場的熱切追隨。鑑於我們長期一貫的座右銘「製造最好的鞋履」，本集團正準備透過在歐洲城市開設 *Stella Luna* 門店（於二零一二年在巴黎開設第一家門店）在全球開展從事其零售業務。

流動資金、財務資源及資本結構

於二零一一年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為316,100,000美元（二零一零年：383,500,000美元）。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的流動資產為826,000,000美元（二零一零年：792,600,000美元）及流動負債約為212,900,000美元（二零一零年：187,900,000美元）。於二零一一年十二月三十一日的流動比率（按流動資產除以流動負債為基準計算）為3.9倍，顯示本集團資金的高度變現能力及穩健財務狀況。

銀行借貸

於二零一一年十二月三十一日，本集團概無任何銀行借貸（二零一零年：無）。

外匯風險

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團之銷售額主要以美元計值，而採購原材料及經營開支主要以美元及人民幣計值。外匯風險主要為以人民幣及港元兌換有關集團公司之功能貨幣。於回顧年度內，本集團並無採納任何正式對沖政策，亦無應用任何工具作外匯對沖用途。

資本開支

於回顧年度內，本集團總資本開支約為79,600,000美元，其中約76,200,000美元用於擴大產能而約3,400,000美元用於擴充零售店網絡。

資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無抵押其任何資產（二零一零年十二月三十一日：無）。

或然負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

僱員

於二零一一年十二月三十一日，本集團有約70,000名僱員（二零一零年：約64,000名）。本集團為僱員培養關懷、分享及學習文化，並認為人力資源為本集團發展與擴張的重要資產。本集團尋求吸引、培訓及挽留有幹勁、全心全意投入並對本集團業務充滿熱情的人才。

本集團繼續透過有效的學習及晉升計劃從內部建立管理隊伍，其包括其「領導計劃」，該計劃乃進行以物色有潛質的高素質僱員，評定高級管理層質素及最終確定適當的薪酬及其他人力資源發展措施。

於二零一一年十二月三十一日，雖然在本集團的主要製造地點出現持續勞動力短缺，但本集團的招聘工作仍然令人滿意。

股息

董事會建議就截至二零一一年十二月三十一日止年度向本公司股東（「股東」）派發末期股息每股普通股68港仙。倘建議於本公司應屆股東週年大會上獲得股東批准，將向於二零一二年五月九日名列本公司股東名冊的股東派發合共約為69,600,000美元之建議末期股息。預期末期股息將於二零一二年五月十八日或前後派付。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一二年五月二日至二零一二年五月四日期間（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記，在此期間內亦不會登記任何股份轉讓。為符合資格出席本公司應屆股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同其相關股票須不遲於二零一二年四月三十日下午四時三十分送交本公司在香港的股份過戶登記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號舖，以辦理登記。

遵守企業管治常規守則

截至二零一一年十二月三十一日止年度全年，本公司一直採用上市規則附錄十四所載企業管治常規守則（「守則」）的原則並遵照當中守則條文，惟與守則之守則條文第E.1.2條有如下偏離除外：

就守則之守則條文第E.1.2條而言，董事會主席（「主席」）蔣至剛先生並無出席於二零一一年五月六日舉行的本公司股東週年大會（「二零一一年股東週年大會」），然而董事會副主席（「副主席」）時大鯤先生已主持二零一一年股東週年大會，及審核委員會、企業管治委員會、薪酬委員會及提名委員會各委員會的主席或成員均有出席二零一一年股東週年大會，以解答股東提問。有此安排乃由於董事會為主席及副主席分配不同的責任。主席蔣至剛先生主要負責處理與主要客戶的關係及監督本集團的策略，而副主席時大鯤先生負責向董事會提供領導及管理與處理有關投資者關係及與股東溝通的事項。董事會認為主

席及副主席間的職責分配有助本集團提升其施行業務規劃之效率，並可迅速回應股東需求。董事會將定期審閱職責區分之效能，以確保其適合本集團的當前情況。除上述偏離守則之情況外，本集團堅守高標準的企業管治水平，本公司已採納董事相信較根據守則各方面規定之水平更高之企業管治常規，詳見本公司將於適當時候寄發予股東之年報。

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的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），以作為本公司董事進行本公司證券交易的行為守則。本公司已就標準守則的合規情況向所有董事作出具體查詢。所有董事均確認，於截至二零一一年十二月三十一日止整個年度一直遵守標準守則所載的相關準則。

審閱財務報表

董事會的審核委員會已審閱本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的全年業績。

買賣或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於年內概無買賣或贖回本公司任何上市證券。

承董事會命
九興控股有限公司
主席
蔣至剛

香港，二零一二年三月二十一日

於本公告日期，執行董事為蔣至剛先生、時大鯤先生、趙明靜先生、陳立民先生及齊樂人先生；獨立非執行董事為朱寶奎先生、吳克儉先生，SBS，太平紳士、陳志宏先生及Bolliger Peter先生。