



# 2012 中期報告

Stella International Holdings Limited

股份代號: 1836

## 目 錄

	頁次
主席報告	2
管理層討論及分析	3
中期股息	8
簡明綜合財務報表審閱報告	9
中期財務報表	10
權益披露	22
企業管治	24
其他資料	27
公司資料	32

## 主席報告

各位股東：

二零一二年上半年為全球經濟的另一個極具挑戰的時期。歐洲主權債務危機現已步入第三年，踏入更加令人憂慮的階段，決策者被迫向希臘及西班牙提供必要的主權及銀行救助，但此似乎並非長遠解決方案。同時，全球另一個主要進口國美國在失業率高企及經濟增長疲弱的情況下持續不振。

然而，九興成功應對挑戰。由於我們繼續吸引對我們的增值鞋履產品的需求及發展日益增長及日趨多元化的零售業務，本集團於本年度上半年錄得穩健溢利。此令我們可克服因暫時產能限制及全球經濟疲弱導致的出貨量下降的影響。

我們表現穩健的關鍵是源於我們一直抱有堅定的信念—與我們的客戶建立長期穩定的關係—無論作為若干世界領先鞋履品牌、不可替代的製造商或作為吸引中國日漸精明的消費者的鞋履零售商。

我們對品質的承諾是我們能取得穩健業績的另一個主要因素。我們乃少數幾間具備作為全球品牌忠誠夥伴及生產獨特定制產品所須的必要專才及設計能力的製造商之一。我們的鞋履產品也因此繼續錄得較我們的同行更高的平均售價。

儘管中國零售業增長略為回落，但我們致力提供優質及以設計主導的產品亦令我們可把握蓬勃的零售業務。我們的零售網絡於本年度上半年實現進一步擴展，包括九興為迎合男士平價奢華鞋履市場而正式推出的全新零售品牌JKJY。此為多元化發展我們的零售組合的更廣泛策略之一，並將令我們可覆蓋更多利基市場及進一步強化我們零售業務的體質。

我們於本年度上半年一直透過進一步優化我們的產能以穩定我們的勞動力及成本，以確保我們的製造業務仍具競爭力。於東莞其中一間貿易加工廠關閉後，我們現正提升中國內地及東南亞的生產產能。

我們亦將繼續投資於我們的研發實力，並專注發展我們於東莞及意大利的設計工作室，以開發可進一步奠定我們作為高端增值鞋履製造商及零售商的市場地位的新產品。

展望未來，我們預期於製造方面的需求仍將穩定，尤其是對我們更高端產品的需求，而我們將繼續為受全球經濟下滑的不利影響的客戶作出努力及支持。由於我們可克服現有產能限制，本集團亦預期我們的產能於本年度下半年將會更趨穩定。

同時，我們預期我們的零售產品的需求將繼續保持增長，但增長步伐於短期內會較以往期間有所放緩。因此，我們將於下半年致力調整我們的零售網絡。此策略可讓我們處於有利位置以把握中國零售市場的長期潛力。

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上半年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仁及員工對九興的持續貢獻及堅定不移的付出。

主席

蔣至剛

香港，二零一二年八月十六日

## 管理層討論及分析

九興控股有限公司（「九興」或「本公司」）董事會（「董事會」）欣然提呈本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）截至二零一二年六月三十日止六個月的中期報告。

### 財務摘要

#### 競爭優勢支持穩健表現

於二零一二年上半年，由於歐洲債務危機不斷加劇導致金融市場動盪及打擊全世界消費者信心，全球經濟日益轉差，但本集團於此環境下仍然保持穩健表現。

面對該等挑戰，九興已作好充分準備，憑藉謹慎優化我們的製造業務、與客戶的深厚關係及我們增值優質鞋履產品日益受肯定而減輕部份壓力。

於本年度首六個月，總收入上升1.6%至683,100,000美元，而於去年上半年則為672,100,000美元。我們於製造業務方面所受到的壓力已部份由我們的零售業務增長所抵銷。然而，受全球需求下滑，加上優化我們的生產基地所導致的暫時產能限制及控制勞工加班時間的綜合影響，致使出貨量下跌11.9%至22,900,000雙，而去年同期則為26,000,000雙。

我們鞋履產品的平均售價（「平均售價」）按年增長12.5%至本期間的27.9美元，主要乃由於投入成本上漲、對我們優質產品的更高度肯定以及持續改善我們的產品組合所致。

女士時尚鞋履繼續為我們製造業務的最大分部，為本集團的總收入貢獻36.4%。男士及女士休閒鞋履分部的貢獻分別佔整體收入的24.1%及22.5%，而男士時尚鞋履分部的貢獻佔8.5%。

#### 零售業務擴展至新市場分部

我們的零售業務對整體收入的貢獻繼續提高，並於開設首三間JKJY男士時尚鞋履門店後進一步多元化其於中國平價奢華市場的覆蓋範圍。

於本年度上半年，零售業務收入按年增長28.2%至55,500,000美元，且我們的*Stella Luna*及*What For*門店網絡亦實現擴展。於本期間內，同店銷售（僅就中國門店而言）增長步伐較往年有所下降，按年上升8.7%至33,600,000美元。成長放緩乃部份由於去年基數高及持續努力令*What For*與我們的意大利設計工作室整合資源所致。於本年度上半年，零售業務的毛利為38,700,000美元，較去年同期上升26.5%。

### 於艱難經營環境中取得穩健財務表現

於回顧六個月，所有業務分部的毛利總額為169,500,000美元，按年增長3.0%。此增長乃主要由於我們的零售業務增長及增值生產工序所致。

地域上，北美及歐洲繼續為本集團的兩個最大市場，於本年度上半年分別佔本集團總收入的49.6%及22.9%，其次為大中華地區佔19.4%、亞洲（大中華地區除外）佔6.0%及其他地區佔2.1%。

## 業務回顧

### 於價值鏈的上層地位保障邊際利潤及盈利能力

由於我們對品質的承諾、雄厚的研發實力、小批量及定製化生產、短生產週期及交貨準時，九興乃少數幾間定位於價值鏈上層的鞋履製造商之一。

我們以設計為主導的工序及於該行業的獨特定位亦令我們可取得高於行業平均價的平均售價，並不斷吸引來自奢侈及利基客戶的需求。

此外，本集團的獨特設計及研發實力令我們的零售業務維持強勁的盈利能力。我們兩間位於中國東莞及意大利威尼斯的設計工作室均擁有士氣高昂及富於經驗的鞋履設計師團隊，其中有多名設計師曾與歐洲頂尖奢華時尚品牌公司合作，為九興提供經驗及才能，與全球時尚潮流保持同步並為此作出貢獻。

### 進一步優化及多元化生產基地

因與當地政府訂立的貿易加工合約屆滿而關閉東莞的貿易加工廠房後，加上對加班時間的更嚴格控制，本集團於本年度上半年的產能暫時受到限制。此為本期間內出貨量下跌的原因之一。

本集團亦繼續實施逐步將勞動密集型業務由沿海地區轉移至中國內陸及東南亞的低成本新設施的長期計劃。此將可讓我們消除長期產能限制、保障穩定的勞工供應及控制成本。

由於本集團於廣西、湖南及印尼的新設施的產量增加，本集團預期將可於本年度下半年彌補暫時產能不足情況。

### 產品的兩個層次需求

全球經濟低迷乃導致於本年度上半年出貨量下跌的另一個原因，尤以休閒產品為甚。然而，對本集團的高端產品需求仍保持穩定，尤其行業整合令更多品牌轉向專門供應商（如九興）。此令本集團的製造設施於本年度上半年的運作已幾近飽和。

### 日益擴大的客戶基礎使生產接近飽和

本集團於本年度上半年內繼續吸引新客戶，從而進一步降低我們對較大型客戶的依賴。於二零一二年六月三十日，本集團的前五大客戶佔本集團總收入的55.0%，而去年同期則為57.0%。

### 不斷擴展的零售業務

於本年度上半年內，本集團的*Stella Luna*及*What For*零售品牌在中國平價奢華鞋履市場保持領導地位，並進一步擴展其於中國及其他市場的銷售網點。本集團亦於本年度上半年正式於北京及上海開設其首三間JKJY門店。

*Stella Luna*針對高端時尚鞋履及皮具市場，價格介乎每雙人民幣1,200元至人民幣6,000元。*What For*為我們的潮流品味品牌，零售價介乎每雙人民幣800元至人民幣2,800元。涵蓋男士時尚及運動鞋履的JKJY零售價介乎每雙人民幣2,000元至人民幣4,000元。

於本年度上半年，本集團於中國及整個地區內淨增加12家*Stella Luna*門店及14家*What For*門店。下表顯示本集團*Stella Luna*、*What For*及JKJY銷售網點於二零一二年六月三十日的地區分佈情況。

	<i>Stella Luna</i>	<i>What For</i>	JKJY
<b>大中華地區</b>			
華東	44	28	2
華南	35	31	—
華北	34	43	1
中國東北	31	27	—
中國西南	39	36	—
華中	20	21	—
台灣	3	—	—
小計	206	186	3
<b>泰國</b>			
曼谷	8	10	—
Nonthaburi	1	—	—
Chonburi (巴堤雅)	1	—	—
布吉	2	1	—
小計	12	11	—
<b>菲律賓</b>	4	1	—
<b>黎巴嫩</b>	8	8	—
<b>阿拉伯聯合酋長國</b>	1	1	—
<b>科威特</b>	2	2	—
總計	233	209	3

## 零售多元化策略

本年度開設我們的首幾家JKJY門店乃本集團策略的最新環節，即多元化發展零售業務以迎合高檔男裝鞋履產品日益增長的需求，及多元化零售組合以覆蓋更多利基市場。

此策略的其他層面包括我們與以巴黎為基地的知名品牌**PIERRE BALMAIN**建立合資公司，以於中國零售**PIERRE BALMAIN**鞋履及皮具。

我們計劃於二零一二年下半年在中國開設首家**PIERRE BALMAIN**門店。

## 業務前景

### 下半年訂單數量穩定

儘管若干客戶因全球經濟不明朗而推遲訂單出貨，惟我們預期對我們客製化鞋類產品的需求仍會保持穩定。

本集團將繼續實施嚴格成本控制以維持利潤率及盈利能力。平均售價預期於本年度下半年將會隨著投入成本下跌而有所減少。然而，有關下跌將因持續努力改善我們的產品組合而部份抵銷。

年內餘下時間的潛在風險包括歐洲經濟形勢不斷惡化及美國持續高企的失業率令全球貿易進一步下滑。儘管與投入成本波動及人民幣上漲相關的風險可能仍低於過往年度，惟我們將持續密切監察中國政府於本年度下半年所推出的任何刺激措施所產生的影響。

### 恢復及擴大製造產能

由於本集團於本年度下半年提高中國內地及東南亞的製造設施的產量及效率，我們預期現有產能的限制將消除。此舉將令本集團可進一步實現其中期目標，即優化我們的製造業務為三個主要樞紐：東莞（作為本集團的總部、設計中心及高端製造基地）；中國內地（以生產中端鞋履）；及東南亞（負責付運至歐洲市場）。

由於工資及投入成本上漲仍可能帶來長期的挑戰，此策略將令本集團更好地優化製造業務、成本控制及保證穩定的勞動力供應。

### 改善及多元化發展零售業務

儘管本年度上半年中國的零售行業放緩，惟我們仍對中國鞋履市場，尤其是中高端產品強勁的中長期增長潛力持審慎樂觀態度。我們將於本年度下半年審慎調整我們的零售網絡，以把握此未來商機。

我們亦計劃於本年度第四季度在巴黎開設我們的首家*Stella Luna*門店，從而令九興的旗艦品牌立足於世界舞台。我們亦將繼續審慎地考慮任何機會，包括以合資公司方式，以引入更多品牌，進一步完善我們本土品牌的發展及提升九興的整體收益組合。

### 流動資金、財務資源及資本結構

於二零一二年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約為205,200,000美元（二零一一年十二月三十一日：316,100,000美元）。

於二零一二年六月三十日，本集團的流動資產約為868,700,000美元（二零一一年十二月三十一日：826,000,000美元）及流動負債約為253,000,000美元（二零一一年十二月三十一日：212,900,000美元）。於二零一二年六月三十日的流動比率（按流動資產除以流動負債為基準計算）為3.4倍，顯示本集團的高度流動資金性及穩健財務狀況。

### 銀行借貸

於二零一二年六月三十日，本集團的銀行借貸為25,000,000美元（二零一一年十二月三十一日：無）。

### 外匯風險

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團之銷售額主要以美元計價，而採購原材料及經營開支主要以美元及人民幣計價。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。於回顧期間內，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

於回顧期間內，本集團總資本開支約為34,600,000美元（截至二零一一年六月三十日止六個月：19,400,000美元），其中約33,300,000美元用於擴大產能而約1,300,000美元用於擴充零售門店網絡。



## 資產抵押

於二零一二年六月三十日，本集團並無抵押其任何資產（二零一一年十二月三十一日：無）。

## 或然負債

於二零一二年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債（二零一一年十二月三十一日：無）。

## 僱員

於二零一二年六月三十日，本集團有約76,000名僱員（二零一一年十二月三十一日：約70,000名）。九興為我們僱員培養關懷、分享及學習文化，並認為人力資源為本集團未來發展與擴展的重要資產。我們積極吸引、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。

我們繼續透過有效的學習及晉升計劃從內部建立強大的管理隊伍，其包括已於二零一零年推出的「領導計劃」，以物色有潛質的高素質僱員以及評定我們的高級管理層質素及最終確定適當的薪酬及其他人力資源相關措施。

於二零一二年六月三十日，雖然勞動力短缺，但我們的招聘工作仍然令人滿意。

## 中期股息

董事會議決就截至二零一二年六月三十日止六個月宣派中期股息每股普通股30港仙。本公司將向於二零一二年九月四日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東派付中期股息。預期中期股息將於二零一二年九月十四日或前後派付。為符合資格收取截至二零一二年六月三十日止六個月之中期股息，所有股份過戶文件連同其相關股票須不遲於二零一二年九月四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。

## 簡明綜合財務報表審閱報告

# Deloitte.

## 德勤

德勤•關黃陳方會計師行  
香港金鐘道88號  
太古廣場一座35樓

Deloitte Touche Tohmatsu  
35/F One Pacific Place  
88 Queensway  
Hong Kong

致九興控股有限公司董事會  
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

### 緒言

吾等已審閱載於第10至21頁九興控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的簡明綜合財務報表,包括於二零一二年六月三十日的簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合全面收益表、權益變動表及現金流量表以及若干解釋附註。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定中期財務資料的報告須根據其相關條文及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)編製。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號編製和呈報該等簡明綜合財務報表。吾等的責任是根據吾等的審閱對該等簡明綜合財務報表作出總結,並依據吾等協定的聘任條款僅向閣下(作為一個整體)呈報吾等的總結,除此之外不作其他用途。吾等不會就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔任何責任。

### 審閱範圍

吾等依據香港會計師公會頒佈的香港審閱項目準則第2410號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」進行吾等的審閱。審閱該等簡明綜合財務報表主要包括向負責財務和會計事務的人員作出查詢,及進行分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港核數準則進行審核的範圍為小,故吾等不能保證吾等知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此,吾等並不發表審核意見。

### 總結

按照吾等的審閱結果,吾等並無察覺任何事項,令吾等相信該簡明綜合財務報表在任何重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行  
執業會計師  
香港  
二零一二年八月十六日

## 簡明綜合全面收益表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 千美元 (未經審核)	二零一一年 千美元 (未經審核)
收入	3	683,107	672,099
銷售成本		(513,590)	(507,481)
毛利		169,517	164,618
其他收入		8,141	4,978
其他收益及虧損		13,627	405
分銷及銷售成本		(60,617)	(47,261)
行政開支		(34,350)	(30,505)
研發成本		(23,395)	(20,133)
分佔聯營公司溢利(虧損)		281	(3,576)
須於五年內悉數償還的銀行借貸的利息		(49)	-
除稅前溢利		73,155	68,526
所得稅開支	4	(6,632)	(3,689)
本期間溢利	6	66,523	64,837
其他全面收入(開支)			
因換算海外業務而產生的匯兌差額		492	(1,644)
本期間全面收入總額		67,015	63,193
以下應佔本期間溢利：			
本公司擁有人		66,557	64,906
非控制性權益		(34)	(69)
		66,523	64,837
以下應佔本期間全面收入總額：			
本公司擁有人		67,049	63,260
非控制性權益		(34)	(67)
		67,015	63,193
每股盈利	8		
—基本(美元)		0.0840	0.0820
—攤薄(美元)		0.0840	0.0819

## 簡明綜合財務狀況表

於二零一二年六月三十日

	附註	二零一二年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	9	203,106	186,603
預付租金		15,635	13,230
於聯營公司的權益	5	7,457	15,744
購置物業、廠房及設備已付按金	9	19,268	33,272
		<b>245,466</b>	248,849
<b>流動資產</b>			
存貨		220,110	182,497
應收貿易賬款及其他應收款項	10	354,002	266,732
預付租金		318	320
應收聯營公司款項	11	81,936	56,348
衍生金融工具		97	293
持作買賣投資		54,900	51,905
可收回稅項		6,996	3,697
現金及現金等價物		150,311	264,233
		<b>868,670</b>	826,025
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及其他應付款項	12	191,503	145,164
應付票據	12	5	35,842
衍生金融工具		11	-
銀行借貸	13	25,000	-
稅項負債		36,502	31,868
		<b>253,021</b>	212,874
<b>流動資產淨值</b>		<b>615,649</b>	613,151
		<b>861,115</b>	862,000
<b>資本及儲備</b>			
股本	14	10,160	10,160
股份溢價及儲備		849,634	852,117
本公司擁有人應佔權益		<b>859,794</b>	862,277
非控制性權益		1,321	(277)
		<b>861,115</b>	862,000

## 簡明綜合權益變動表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	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	資本儲備 千美元	匯兌儲備 千美元	就長期獎勵 計劃持有之 股份 千美元	資本贖回 儲備 千美元	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
於二零一一年一月一日(經審核)	10,160	154,503	45,427	1,146	(2,726)	(5,056)	190	1,026	597,621	802,291	(84)	802,207
本期間溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	64,906	64,906	(69)	64,837
因換算海外業務而產生的匯兌差額	-	-	-	-	(1,646)	-	-	-	-	(1,646)	2	(1,644)
本期間全面(開支)收入總額	-	-	-	-	(1,646)	-	-	-	64,906	63,260	(67)	63,193
確認以權益結算的股份付款	-	-	-	-	-	-	-	569	-	569	-	569
根據長期獎勵計劃歸屬的股份	-	-	-	-	-	1,701	-	(390)	(1,311)	-	-	-
確認作分派的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(54,227)	(54,227)	-	(54,227)
於二零一一年六月三十日(未經審核)	10,160	154,503	45,427	1,146	(4,372)	(3,355)	190	1,205	606,989	811,893	(151)	811,742
本期間溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	78,082	78,082	(135)	77,947
因換算海外業務而產生的匯兌差額	-	-	-	-	2,698	-	-	-	-	2,698	9	2,707
本期間全面收入(開支)總額	-	-	-	-	2,698	-	-	-	78,082	80,780	(126)	80,654
確認以權益結算的股份付款	-	-	-	-	-	-	-	203	-	203	-	203
根據長期獎勵計劃歸屬的股份	-	-	-	-	-	5	-	12	(17)	-	-	-
確認作分派的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(30,599)	(30,599)	-	(30,599)
於二零一一年十二月三十一日 (經審核)	10,160	154,503	45,427	1,146	(1,674)	(3,350)	190	1,420	654,455	862,277	(277)	862,000
本期間溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	66,557	66,557	(34)	66,523
因換算海外業務而產生的匯兌差額	-	-	-	-	492	-	-	-	-	492	-	492
本期間全面收入(開支)總額	-	-	-	-	492	-	-	-	66,557	67,049	(34)	67,015
來自非控制性權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,632	1,632
確認以權益結算的股份付款	-	-	-	-	-	-	-	79	-	79	-	79
根據長期獎勵計劃歸屬的股份	-	-	-	-	-	617	-	(66)	(551)	-	-	-
確認作分派的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(69,611)	(69,611)	-	(69,611)
於二零一二年六月三十日(未經審核)	10,160	154,503	45,427	1,146	(1,182)	(2,733)	190	1,433	650,850	859,794	1,321	861,115

## 簡明綜合現金流量表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 千美元 (未經審核)	二零一一年 千美元 (未經審核)
<b>經營活動所用現金淨額</b>			
購買儲稅券		(3,299)	(3,689)
持作買賣投資增加		(1,687)	(17,850)
其他經營現金流量		(71,778)	(74,096)
		<b>(76,764)</b>	<b>(95,635)</b>
<b>投資活動所得(所用)現金淨額:</b>			
來自出售一間聯營公司權益的所得款項淨額 (扣除交易成本)		19,974	-
購置物業、廠房及設備		(8,762)	(11,573)
收購一間附屬公司	17	(4,100)	-
物業、廠房及設備已付按金		(3,854)	(25,441)
土地使用權之預付租金		(1,512)	(3,187)
其他投資現金流量		3,632	2,259
		<b>5,378</b>	<b>(37,942)</b>
<b>融資活動所用現金淨額:</b>			
已付股息		(69,611)	(54,227)
新增銀行貸款		25,000	-
來自非控制性權益注資		1,632	-
		<b>(42,979)</b>	<b>(54,227)</b>
<b>現金及現金等價物減少淨額</b>		<b>(114,365)</b>	<b>(187,804)</b>
期初的現金及現金等價物		264,233	360,210
外匯匯率變動的影響		443	791
期末的現金及現金等價物		<b>150,311</b>	<b>173,197</b>
指:			
銀行結餘及現金		126,531	131,996
存於金融機構的存款		23,780	41,201
		<b>150,311</b>	<b>173,197</b>

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月

### 1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號(香港會計準則第34號)中期財務報告以及按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄16的適用披露規定編製。

### 2. 主要會計政策

除若干金融工具按公平值計量外，簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

除下文所述者外，截至二零一二年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所用的會計政策及計算方法與編製本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度財務報表所依循者相同。

於本中期期間，本集團已首次採用下列由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)修訂本：

香港財務報告準則第7條(修訂本)      金融工具：披露一轉讓金融資產  
香港會計準則第12條(修訂本)      遞延稅項：收回相關資產

於本中期期間應用上述香港財務報告準則修訂本對該等簡明綜合財務報表所呈報金額及／或該等簡明綜合財務報表所載的披露概無重大影響。

### 3. 分部資料

以下為本集團於回顧期間按經營及呈報分部所呈列收入及業績的分析：

截至二零一二年六月三十日止六個月

	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	222,611	404,952	55,544	683,107	-	683,107
分部間銷售	-	15,241	-	15,241	(15,241)	-
本集團收入	222,611	420,193	55,544	698,348	(15,241)	683,107
分部溢利	31,271	75,610	623	107,504	-	107,504
未分配收入						
—來自銀行的利息收入						2,825
—租金收入						1,205
—廢料銷售						2,725
—其他						1,298
未分配支出						
—研發成本						(23,395)
—中央行政費用						(32,866)
分佔聯營公司溢利						281
其他收益及虧損						13,627
融資成本						(49)
除稅前溢利						73,155

### 3. 分部資料(續)

截至二零一一年六月三十日止六個月

	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	225,626	403,164	43,309	672,099	-	672,099
分部間銷售	-	22,679	-	22,679	(22,679)	-
本集團收入	225,626	425,843	43,309	694,778	(22,679)	672,099
分部溢利	31,041	80,587	2,831	114,459	(194)	114,265
未分配收入						
-來自銀行的利息收入						2,167
-租金收入						1,788
-廢料銷售						73
-其他						557
未分配支出						
-研發成本						(20,133)
-中央行政費用						(27,020)
分佔聯營公司虧損						(3,576)
其他收益及虧損						405
除稅前溢利						68,526

分部溢利指各分部分佔的溢利，不包括來自銀行的利息收入、租金收入、廢料銷售、研發成本、中央行政費用、分佔聯營公司業績、其他收益及虧損及融資成本的分配。此乃向首席營運決策者（即本集團執行長）呈報的方法，以進行資源分配及評估分部表現。

以下為本集團的資產按經營分部的分析：

	於二零一二年 六月三十日 千美元	於二零一一年 十二月三十一日 千美元
男裝鞋履	298,919	240,864
女裝鞋履	498,934	389,549
鞋履零售及批發	75,298	78,464
分部資產總額	873,151	708,877
其他資產	240,985	365,997
綜合資產	1,114,136	1,074,874

### 4. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月 二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
中華人民共和國（「中國」）企業所得稅（「企業所得稅」）	6,632	3,689

中國企業所得稅乃按該等於中國成立的附屬公司應課稅溢利的25%的法定稅率計算，有關稅率乃根據中國相關所得稅規則及規例釐定。



#### 4. 所得稅開支(續)

誠如日期為一九九九年十月十八日的第58/99/M號法令第2章第12條所述，於二零一零年被收購的一間附屬公司藍寶(澳門離岸商業服務)有限公司獲豁免澳門補充稅。

其他司法權區(包括泰國及馬來西亞)的稅項按各司法權區的現行稅率計算。

於二零一零年十月，香港稅務局(「稅務局」)對本公司若干附屬公司二零零四/二零零五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」)。於二零一二年六月三十日，本集團就二零零四/零五年及二零零五/零六年評稅年度購買的儲稅券金額為分別為28,700,000港元及25,580,000港元(相等於分別約3,697,000美元及3,299,000美元)，並已於簡明綜合財務狀況表入賬，列為可收回稅項。

本公司董事認為稅務審核工作仍處於搜證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. 出售一家聯營公司

於二零一二年四月二日，本集團向第三方出售於StellaDeck Fashion Limited(「StellaDeck」)49%的權益。於出售前，本集團擁有StellaDeck 49%的權益且先前投資乃採用權益會計法列賬為於一家聯營公司的投資。該交易在損益內已確認收益11,177,000美元(已計入其他收益及虧損)。

#### 6. 本期間溢利

本期間溢利已扣除(計入)以下各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
撇減存貨(已計入銷售成本)	3,168	689
物業、廠房及設備折舊	14,029	12,452
預付租金撥回	263	142
股份付款(已計入銷售成本與行政開支)	79	569
出售物業、廠房及設備虧損	-	358
持作買賣投資的公平值(收益)虧損淨額(已計入其他收益及虧損)	(1,308)	243
銀行結餘的利息收入	(2,914)	(2,259)
衍生金融工具公平值虧損(收益)淨額(已計入其他收益及虧損)	207	(191)
已確認有關於聯營公司的權益的減值虧損(已計入其他收益及虧損)	809	-

#### 7. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
二零一一年宣派及派付的末期股息 —每股68港仙(二零一零年：53港仙)	69,611	54,227
期後已宣派中期股息 —每股30港仙(二零一一年：30港仙)	30,724	30,626

董事會議決，向於二零一二年九月四日營業時間結束時名列本公司股東名冊的本公司擁有人，派付截至二零一二年六月三十日止期間的中期股息每股普通股30港仙(二零一一年：30港仙)。

## 8. 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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千美元 (未經審核)	二零一一年 千美元 (未經審核)
<b>盈利</b>		
用以計算每股基本及攤薄盈利的本公司擁有人應佔本期間溢利	<b>66,557</b>	64,906
	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千股	二零一一年 千股
<b>股份數目</b>		
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	<b>792,389</b>	791,619
潛在普通股的攤薄影響：未歸屬股份獎勵	<b>207</b>	622
用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<b>792,596</b>	792,241

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（見附註16）以信託方式代本公司持有的股份後達致。

## 9. 物業、廠房及設備

期內，本集團購置約30,732,000美元（二零一一年：19,394,000美元）的物業、廠房及設備，作業務擴展之用。

此外，期內本集團已就購置物業、廠房及設備以擴展其於中國的製造能力而支付約3,854,000美元（二零一一年：25,441,000美元）的按金。

## 10. 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的賬齡分析如下：

	二零一二年 六月三十日 千美元	二零一一年 十二月三十一日 千美元
應收貿易賬款：		
0至30日	<b>171,578</b>	139,867
31至60日	<b>66,927</b>	45,120
61至90日	<b>7,795</b>	7,798
超過90日	<b>661</b>	3,935
其他應收款項	<b>246,961</b>	196,720
	<b>107,041</b>	70,012
	<b>354,002</b>	266,732

其他應收款項包括向供應商支付的預付款80,094,000美元（二零一一年：49,314,000美元）。

#### 11. 應收聯營公司款項

應收聯營公司款項為貿易結餘金額，指就採購商品預付予一家聯營公司的款項，該款項的賬齡為90日內。有關金額為無抵押及免息。

#### 12. 應付貿易賬款、票據及其他應付款項

本集團於報告期末按發票日期呈列的應付貿易賬款及票據的賬齡分析如下：

	二零一二年 六月三十日 千美元	二零一一年 十二月三十一日 千美元
應付貿易賬款：		
0至30日	49,489	46,979
31至60日	13,274	13,693
超過60日	38,880	30,269
	<b>101,643</b>	90,941
其他應付款項	<b>89,865</b>	90,065
	<b>191,508</b>	181,006

#### 13. 銀行借貸

期內，本集團取得金額為25,000,000美元（二零一一年：無）以美元計值的新籌銀行借貸。該借貸乃按每年2%的固定市場利率計息。該所得款項將作為一般營運資金用途。

#### 14. 股本

	股數	面值 千港元
每股面值0.10港元的普通股		
法定：		
於二零一二年一月一日及二零一二年六月三十日	5,000,000,000	500,000
已發行及繳足：		
於二零一二年一月一日及二零一二年六月三十日	794,379,500	79,438
於財務報表列示		10,160,000美元

## 15. 資本承擔

	二零一二年 六月三十日 千美元	二零一一年 十二月三十一日 千美元
就物業、廠房及設備已批准但未訂約的資本支出	56,200	47,674
就購置物業、廠房及設備已訂約但未 於簡明綜合財務報表內計提撥備的資本支出	8,556	7,443
	<b>64,756</b>	55,117

## 16. 股份支付交易

### 長期獎勵計劃（「該計劃」）

於二零零九年二月十九日，本公司合共2,445,500股股份已按每人1港元的代價獎勵予85名合資格參與者，當中六人為本公司（於相關時間）的董事，其餘79人為本集團僱員。根據該計劃，本公司委任受託人Teeroy Limited（「受託人」），代表本公司管理該計劃及於獎勵股份歸屬之前持有該等股份。

於二零一零年三月十九日，本公司另外1,428,000股股份亦已按每人1港元的代價獎勵予125名合資格參與者，當中六人為本公司（於相關時間）的董事，其餘119人為本集團僱員。

於二零一一年七月十五日，本公司合共27,500股股份已按1港元的代價獎勵予本公司一名僱員。

有關本公司於截至二零一二年及二零一一年六月三十日止期間授出股份的變動詳情如下：

	授予日期	歸屬日期	於二零一二年 一月一日 尚未行使	期內授予	期內歸屬	期內註銷	於二零一二年 六月三十日 尚未行使
董事	二零一零年三月十九日	二零一零年三月十九日 至二零一二年四月一日	186,000	-	(186,000)	-	-
前任董事（附註）	二零一零年三月十九日	二零一零年三月十九日 至二零一二年四月一日	12,000	-	(12,000)	-	-
僱員	二零零九年二月十九日	二零零九年二月十九日 至二零一二年四月一日	4,900	-	(4,900)	-	-
	二零一零年三月十九日	二零一零年三月十九日 至二零一二年四月一日	206,500	-	(206,500)	-	-
	二零一一年七月十五日	二零一一年七月十五日 至二零一二年九月一日	2,500	-	-	-	2,500
	二零零九年二月十九日	二零零九年二月十九日 至二零一三年四月一日	4,900	-	-	-	4,900
	二零一一年七月十五日	二零一一年七月十五日 至二零一三年九月一日	5,000	-	-	-	5,000
	二零一一年七月十五日	二零一一年七月十五日 至二零一四年九月一日	7,500	-	-	-	7,500
	二零一一年七月十五日	二零一一年七月十五日 至二零一五年九月一日	10,000	-	-	-	10,000
			<b>439,300</b>	-	<b>(409,400)</b>	-	<b>29,900</b>

附註：前任董事留任為本集團之僱員。

## 16. 股份支付交易(續)

	授予日期	歸屬日期	於二零一一年 一月一日 尚未行使	期內授予	期內歸屬	期內註銷	於二零一一年 六月三十日 尚未行使
董事	二零零九年二月十九日	二零零九年一月一日 至二零一一年四月一日	306,000	-	(306,000)	-	-
	二零一零年三月十九日	二零一零年三月十九日 至二零一一年四月十二日	186,000	-	(186,000)	-	-
	二零一零年三月十九日	二零一零年三月十九日 至二零一二年四月一日	186,000	-	-	-	186,000
前任董事(附註)	二零一零年三月十九日	二零一零年三月十九日 至二零一一年四月一日	12,000	-	(12,000)	-	-
	二零一零年三月十九日	二零一零年三月十九日 至二零一二年四月一日	12,000	-	-	-	12,000
僱員	二零一零年三月十九日	二零一零年三月十九日 至二零一零年四月十二日	1,000	-	-	(1,000)	-
	二零零九年二月十九日	二零一零年二月十九日 至二零一一年四月一日	419,900	-	(414,900)	(5,000)	-
	二零一零年三月十九日	二零一零年三月十九日 至二零一一年四月一日	214,500	-	(213,000)	(1,500)	-
	二零零九年二月十九日	二零零九年二月十九日 至二零一二年四月一日	4,900	-	-	-	4,900
	二零一零年三月十九日	二零一零年三月十九日 至二零一二年四月一日	215,000	-	-	(5,000)	210,000
	二零零九年二月十九日	二零零九年二月十九日 至二零一三年四月一日	4,900	-	-	-	4,900
	二零一零年三月十九日	二零一零年三月十九日 至二零一三年四月一日	2,500	-	-	(2,500)	-
				1,564,700	-	(1,131,900)	(15,000)

附註：前任董事留任為本集團之僱員。

於二零一二年六月三十日，受託人設有一批1,785,400股(二零一一年十二月三十一日：2,194,800股，其中29,900股股份乃為該計劃項下的選定合資格參與者的權益持有及餘下1,755,500股股份由受託人保留及可供受託人支付授出及歸屬受限制單位獎勵)股份，供受託人於彼等各自歸屬時應付該計劃或作未來授予。

於截至二零一二年六月三十日止期間概無根據該計劃獎勵任何股份予任何合資格參與者。

期內，79,000美元(截至二零一一年六月三十日止六個月：569,000美元)於簡明綜合全面收益表確認為一項開支，而相應進賬則於股份獎勵儲備確認。

## 17. 收購一家附屬公司

於二零一二年二月十七日，本集團透過收購漾福有限公司及星隆有限公司的全部股權而收購PT Young Tree Industries的全部股權。漾福有限公司、星隆有限公司及PT Young Tree Industries(「PT Young Tree集團」)主要從事鞋履組件製造，而對彼等的收購旨在擴大本集團的業務。PT Young Tree集團乃以現金代價4,100,000美元收購，該收購已於二零一二年二月十七日完成。

與收購相關的成本微不足道，且並不計入收購成本內，而其已於期內直接確認為一項開支並列入簡明全面收益表內「行政開支」項下。

## 於收購日期確認的資產及負債(按暫時基準釐定)

	千美元
預付租金	1,232
物業、廠房及設備	2,627
應收款項、預付款及按金	323
其他應付款項	(82)
	4,100

## 17. 收購一家附屬公司(續)

於該交易中所收購的公平值為323,000美元的應收款項(主要包括按金)擁有合約總額323,000美元。於收購日期,預期所有合約現金流均可獲收回。

### 收購事項產生的現金流出淨額

	千美元
已付的現金代價	4,100

### 收購事項對本集團業績的影響

中期溢利包括PT Young Tree集團所產生的溢利986,000美元。期內收入包括PT Young Tree集團的收入14,708,000美元。

倘收購PT Young Tree集團於中期期初生效,則本集團截至二零一二年六月三十日止六個月的收入總額將為688,010,000美元,而本期間溢利的金額將為66,852,000美元。備考資料僅供說明用途,未必表示本集團在收購事項於中期期初完成時實際產生的收入及經營業績,亦無意作為未來業績的預測。

倘PT Young Tree集團於中期期初已獲收購,則董事於釐定本集團的「備考」收入及溢利時乃根據廠房及設備於收購日期的已確認金額計算廠房及設備的折舊及攤銷。

## 18. 關連人士披露

### (I) 關連人士交易

公司名稱	交易	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
興昂制革(惠州)有限公司 <sup>1</sup>	購買皮革及皮製產品	-	17,100
東莞興立精密模具有限公司 <sup>1</sup>	購買模型	-	1,764
東莞興泰鞋材有限公司 <sup>1</sup>	購買鞋底物料	-	4,921
	租金收入	-	58
東莞興騰鞋材有限公司 <sup>1</sup>	購買鞋底物料	-	13,656
惠州興昂鞋業有限公司 <sup>1</sup>	購買鞋履產品	-	1,062
辛集市寶得福皮業有限公司 <sup>2</sup>	購買鞋履產品	49,069	42,669
Cosmic Gold Enterprise Limited <sup>2</sup>	支付加工費	-	1,488
Mountain Gear Ltd.及其附屬公司 <sup>3</sup>	銷售鞋履產品	-	475
Ace Opportunity Ltd.及其附屬公司 <sup>3</sup>	銷售鞋履產品	-	368

<sup>1</sup> 該等公司於本公司有關董事於二零一一年十一月一日不再於該等公司的股本中擁有權益時不再為關連人士,直至二零一一年十月三十一日為止,該等公司乃由本公司一名董事全資及最終擁有。

<sup>2</sup> 本公司的聯營公司。

<sup>3</sup> 該等公司於有關董事於二零一一年十一月一日不再於該等公司的股本中擁有權益時不再為關連人士,直至二零一一年十月三十一日為止,該等公司乃由本公司的一名董事擁有及控制。

### (II) 主要管理人員補償

期內,董事及其他主要管理人員的薪酬如下:

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
短期福利	374	373
股份支付開支	48	286
	422	659

董事及主要行政人員的薪酬乃由董事會及其薪酬委員會經考慮個人表現及市場趨勢而釐定。

## 權益披露

### 董事及最高行政人員於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一二年六月三十日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其相關法團（定義見《證券及期貨條例》（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有已根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文被視為或當作擁有的權益及淡倉），或須登記於本公司根據證券及期貨條例第352條規定存置的登記冊內的權益及淡倉，或根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）的規定須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

#### 本公司之股份及相關股份中的合計好倉

董事	身份／權益性質	股份數目			合計	概約持股百分比
		個人權益	公司權益	相關股份數目		
Bolliger Peter	實益擁有人	150,000	-	-	150,000	0.02%
趙明靜	實益擁有人及 受控制公司權益	238,500	26,205,289 (附註1)	-	26,443,789	3.33%
陳立民	實益擁有人及 受控制公司權益	150,000	21,921,870 (附註2)	-	22,071,870	2.78%
齊樂人	實益擁有人	283,500	-	1,500,000 (附註4)	1,783,500	0.22%
蔣至剛	實益擁有人及 受控制公司權益	331,500	28,551,674 (附註3)	-	28,883,174	3.64%
時大鯤	實益擁有人	408,000	-	-	408,000	0.05%

附註：

1. 該等權益由一家公司持有，而該公司的全部已發行股本則由趙明靜先生持有。根據證券及期貨條例，趙明靜先生被視為於該公司擁有權益的本公司股份中擁有權益。
2. 該等權益由一家公司持有，而該公司的全部已發行股本則由陳立民先生持有。根據證券及期貨條例，陳立民先生被視為於該公司擁有權益的本公司股份中擁有權益。
3. 該等權益由一家公司持有，而該公司的全部已發行股本則由蔣至剛先生持有。根據證券及期貨條例，蔣至剛先生被視為於該公司擁有權益的本公司股份中擁有權益。
4. 該等權益指由齊樂人先生授出可於二零一一年五月一日至二零一六年四月三十日期間行使之認沽期權，據此齊樂人先生可能須購買本公司合共1,500,000股股份。

除上文所披露者外，於二零一二年六月三十日，概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有已根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文被視為或當作擁有的權益及淡倉），或須登記於本公司根據證券及期貨條例第352條規定存置的登記冊內的權益或淡倉，或根據標準守則的規定須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

### 主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一二年六月三十日，本公司股東（董事或本公司最高行政人員除外）於本公司的股份及相關股份所擁有並已登記於根據證券及期貨條例第336條規定存置的登記冊，或根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司及聯交所披露的權益及淡倉如下：

於本公司股份的好倉：

名稱	身份／權益性質	股份數目	概約持股百分比
Cordwalner Bonaventure Inc.	實益擁有人	246,412,214	31.02%
Capital Research and Management Company	投資經理	47,261,000	5.95%

除上文所披露者外，於二零一二年六月三十日，並無任何人士（董事或本公司最高行政人員除外，彼等的權益資料載於上文「董事及最高行政人員於股份及相關股份的權益及淡倉」一節）於本公司的股份及相關股份中擁有須登記於本公司根據證券及期貨條例第336條規定存置的登記冊，或根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉。



## 企業管治

董事會及本集團管理層致力達致高標準的企業管治水平，透過提高透明度、問責性、更嚴謹的風險評估及控制以確保及提升高標準的企業管治常規。本公司相信，高標準的企業管治常規將可為本公司股東（「股東」）帶來長遠回報。於截至二零一二年六月三十日止六個月整個期間，本公司已應用上市規則附錄十四所載企業管治常規守則（「企業管治守則」）的原則，並已遵守所有守則條文，惟與企業管治守則之守則條文第A.6.7條及第E.1.2條有如下偏離除外：

就企業管治守則之守則條文第A.6.7條而言，本公司的兩名獨立非執行董事朱寶奎先生及陳志宏先生因彼等的其他業務並無出席本公司於二零一二年五月四日舉行之股東週年大會（「二零一二年股東週年大會」）。

就企業管治守則之守則條文第E.1.2條而言，董事會主席（「主席」）蔣至剛先生並無出席二零一二年股東週年大會，而由董事會副主席（「副主席」）時大鯤先生主持二零一二年股東週年大會，而審核、企業管治、薪酬及提名委員會各主席或成員亦已出席二零一二年股東週年大會，以解答股東提問。有關安排乃由於董事會為主席及副主席分配不同的職責。主席蔣至剛先生主要負責管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，以及處理有關投資者關係及與股東溝通的事宜。董事會認為，主席與副主席之間的職責分配有助本集團提升其實施業務規劃的效率，並可迅速回應股東需求。董事會將定期檢討職責區分的效能，以確保其適合本集團的當前情況。

### 管治模式

本公司主張企業管治與業務管治結合的管治模式，力求為本集團創造長遠利益。企業管治強調遵從相關法律及法規，而業務管治則專注業務表現。本公司相信，兩者結合將可提高問責性及對股東的保證，此舉為本集團創造價值的主要動力。

### 董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）

本公司已採納上市規則附錄十所載的標準守則，以作為董事進行本公司證券交易的守則。本公司已就標準守則的任何不合規情況向所有董事作出具體查詢。所有董事均確認，彼等於截至二零一二年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則所載的規定準則。

## 董事會常規

董事會承擔本公司的領導及監控的責任，並共同負責透過指導及監督本公司事務，促進本公司業務成功發展。董事會及本公司管理層各自的職責已分別確立並以書面列載。

董事會主席及本集團執行長的責任有清楚區分，而有關職責已分別確立並以書面列載。

為確保董事會均衡地具備適合本集團業務所需的技能及經驗，甄選及提名董事的政策已制定並以書面列載。董事乃按其經驗、能力、技能、地域網絡能力及跨境經驗而獲甄選及提名，藉此維持董事會的多元化背景及能力，使董事會的決策能更有效配合本集團的業務方向。

每位董事須不時了解其作為本公司董事的職責，以及本公司的運作、業務活動及發展。董事已獲提供每月最新資料，並充分詳細地對本集團的表現、狀況及前景作出均衡及易理解的評估，使彼等能夠作出知情決定及履行彼等作為董事的職務及職責。

## 內部監控

內部監控系統的有效程度及內部稽核的進度於審核委員會（定義見下文）例會上檢討，並確定不善之處。其後，有關結論將會於董事會會議上報告，以讓董事評估內部監控系統的有效性，並有助管理企業風險及加強減低風險的架構。內部稽核團隊負責履行內部監控的職能，並直接向審核委員會及本公司營運長匯報。

## 審核委員會

本公司根據企業管治守則及上市規則第3.21條的規定成立審核委員會（「審核委員會」），該委員會由三位獨立非執行董事組成，即朱寶奎先生、吳克儉先生，*SBS* 太平紳士（附註）及陳志宏先生。朱寶奎先生為審核委員會主席。審核委員會的主要職責為檢討與本公司外聘核數師的關係、審閱本公司的財務資料、監督本公司的財務匯報系統、內部監控及風險管理程序，以及檢討本公司遵守任何適用法律及法規的合規情況。審核委員會已審閱截至二零一二年六月三十日止六個月的本集團中期報告。

## 薪酬委員會

本公司根據上市規則規定成立薪酬委員會（「薪酬委員會」）。薪酬委員會由三位成員組成，包括本公司兩位獨立非執行董事及一位執行董事，即朱寶奎先生、吳克儉先生，*SBS*，*太平紳士*（附註）及時大鯤先生。於截至二零一二年六月三十日止六個月，吳克儉先生，*SBS*，*太平紳士*（附註）為薪酬委員會主席。薪酬委員會的主要職責為就本公司董事及高級管理人員的所有薪酬政策及結構向董事會提出建議、檢討本公司整體人力資源策略、就個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇作出建議、根據本公司長期獎勵計劃的條款管理及監督本公司的購股權及股份獎勵計劃。此外，薪酬委員會連同副主席及本集團執行長領導企業領導計劃，該計劃包括監察繼任計劃及領導發展之策略。

## 提名委員會

本公司根據企業管治守則成立提名委員會（「提名委員會」）。提名委員會由四位成員組成，包括本公司三位獨立非執行董事及一位執行董事，即陳志宏先生、朱寶奎先生、吳克儉先生，*SBS*，*太平紳士*（附註）及時大鯤先生。陳志宏先生為提名委員會主席。提名委員會的主要職責為檢討董事會結構、規模及成員組合、就甄選及提名董事向董事會提出建議，以及評估獨立非執行董事的獨立性。

## 企業管治委員會

為使企業管治常規能夠更有效地實行，本公司已成立企業管治委員會（「企業管治委員會」）。企業管治委員會由三位成員組成，包括本公司一位執行董事及兩位獨立非執行董事，即時大鯤先生、朱寶奎先生及吳克儉先生，*SBS*，*太平紳士*（附註）。時大鯤先生為企業管治委員會主席。企業管治委員會主要職責及職能為審閱本公司企業管治常規、監督對上市規則項下相關要求及任何適用法律及法規的遵守情況、監督審核委員會、薪酬委員會及提名委員會根據各自的權責範圍、上市規則及任何適用法律及法規履行職責及義務。企業管治委員會主張堅持「4Rs」原則，即遵守法規、風險管理、投資者關係及企業社會責任，相信實現該等原則將轉化為對股東之長期回報。

（附註：吳克儉先生，*SBS*，*太平紳士*（「吳先生」）已辭任本公司獨立非執行董事（「獨立非執行董事」），自二零一二年七月一日起生效。因此，於其辭任獨立非執行董事後，吳先生亦不再為薪酬委員會主席、審核委員會、企業管治委員會及提名委員會各成員。於二零一二年八月十六日，本公司宣佈委任陳富強先生為獨立非執行董事、薪酬委員會主席以及審核委員會、企業管治委員會及提名委員會各成員，自二零一二年九月一日起生效。）

## 其他資料

### 更新董事之資料

下列董事之最新履歷乃載如下：

**時大鯤先生**，60歲，為董事會副主席、本公司執行董事、董事會企業管治委員會主席、提名委員會成員及薪酬委員會成員。時先生自二零零七年加入本集團。彼負責本集團業務發展策略規劃、領導發展及零售業務營運。時先生加入本集團之前，自二零零六年起擔任百事（中國）投資公司董事長及由二零零三年至二零零六年於摩托羅拉（中國）電子有限公司擔任總裁。彼自二零一零年五月起獲委任為China Medicine Corporation（其股份於NASDAQ上市（美國場外電子交易板代號：CHME））的獨立董事，直至彼於二零一二年八月辭任止。彼亦自二零一一年十二月起獲委任為VisionChina Media Inc.（其股份於NASDAQ上市（Nasdaq代號：VISN））的獨立董事，直至彼於二零一二年八月辭任止。時先生持有美國University of Cincinnati頒授的理學碩士學位及獲美國西阿拉巴馬州大學頒授榮譽商學博士學位。彼亦為本公司附屬公司Couture Accessories Distribution Limited、N.O.I. Trading Company Limited、興記時尚（香港）有限公司、Stella Fashion Tech (HK) Limited、Stella International Design Services Limited、Stella Luna Sol Limited、Stellaluna (Thailand) Co., Ltd.、興記時尚貿易（上海）有限公司及上海高緯飾品貿易有限公司的董事。時先生為執行董事陳立民先生的姐夫。彼間接持有本公司控股股東Cordwalner Bonaventure Inc.已發行股本的權益。

**趙明靜先生**，60歲，為本公司執行董事。趙先生自一九八二年加入本集團，為本集團的創辦人之一。彼負責工廠管理及設立新製造廠房。趙先生於鞋履行業具有逾29年管理經驗。彼持有台灣東海大學頒授的商學士學位。彼亦為本公司附屬公司Bestsource Technology Limited、藍寶（澳門離岸商業服務）有限公司、Big Strength Limited、奔達鞋業有限公司、卡娜鞋業有限公司、Mission High Limited、Modern Novel Limited、Sapphire Technology Group Limited、九興物流有限公司及龍川興萊鞋業有限公司的董事。彼間接持有本公司控股股東Cordwalner Bonaventure Inc.已發行股本的權益。

**陳立民先生**，51歲，為本公司執行董事兼本集團執行長。陳先生自一九八五年加入本集團，彼負責本集團的企業管理。彼於鞋履行業的技術發展及管理方面具有逾26年經驗。彼持有台灣國立交通大學頒授的理學士學位。彼亦為本公司附屬公司河天鞋業有限公司、Bestsource Technology Limited、藍寶（澳門離岸商業服務）有限公司、Big Strength Limited、奔達鞋業有限公司、卡娜鞋業有限公司、Mission High Limited、Modern Novel Limited、N.O.I. Trading Company Limited、興耀鞋業貿易有限公司、Sapphire Technology Group Limited、興記時尚（香港）有限公司、星隆有限公司、Stella Fashion Group Limited、Stella Fashion Tech (HK) Limited、Stella International Marketing Company Limited、九興物流有限公司、Stella Luna Sol Limited、Stella Services Limited、Subra Footwear Company Limited、漾福有限公司、東莞興昂鞋業有限公司、龍川興萊鞋業有限公司、興記時尚貿易（上海）有限公司及上海高緯飾品貿易有限公司的董事。陳先生為執行董事時大鯤先生的內弟。彼為本公司控股股東Cordwalner Bonaventure Inc.的董事。彼亦間接持有Cordwalner Bonaventure Inc.已發行股本的權益。

齊樂人先生，40歲，為本公司執行董事。齊先生於一九九五年加入本集團，目前為本集團女裝鞋履業務及零售業務的執行長。彼負責監督女裝鞋履業務的日常營運及業務發展。齊先生亦兼顧產品設計及開發工作。彼在鞋履行業擁有逾16年經驗。彼亦為本公司附屬公司Couture Accessories Distribution Limited、Stella Fashion Group Limited、Stella International Design Services Limited及上海高綽飾品貿易有限公司的董事。齊先生為董事會主席蔣至剛先生的外甥。彼間接持有本公司控股股東Cordwalner Bonaventure Inc.已發行股本之權益。

## 長期獎勵計劃

長期獎勵計劃（「該計劃」）已由本公司股東於二零零七年六月十五日通過書面決議案有條件批准，並於二零零七年六月十五日由董事會通過決議案採納，並於二零零七年六月十八日經董事會正式授權的委員會通過決議案修訂及於二零一一年五月六日由股東通過決議案進一步修訂。該計劃的條款符合上市規則第十七章條文的規定（如適用）。

該計劃旨在吸引及挽留優秀人力，向本集團任何成員公司的僱員、董事、股東或本集團任何成員公司發行的任何證券的任何持有人提供額外獎勵，及獎勵為本集團的成功、發展及／或成長作出潛在貢獻的本集團任何成員公司的任何業務領域或業務發展的任何諮詢人（專業或其他）或顧問。

根據該計劃的條款，董事會可酌情決定按其認為合適的條款，向本集團任何成員公司的僱員、董事及任何股東或本集團任何成員公司發行的任何證券的任何持有人及本集團任何成員公司的任何業務領域發展的任何諮詢人（專業或其他）或顧問，以(1)認購本公司股份（「股份」）的購股權（「購股權」），(2)根據相關承授人與本公司將予訂立之受限制股份獎勵協議以承授人名義或為其利益持有之股份獎勵（「受限制股份獎勵」）或(3)授出認購股份的有條件權利（「受限制單位獎勵」）等形式或組合授予獎勵（「獎勵」）。

向任何參與者授出的任何獎勵的資格基準由董事會（或（視情況而定）由獨立非執行董事）不時根據任何參與者對本集團的成功、發展及／或成長所作出或可能作出的貢獻釐定。

該計劃由二零零七年七月六日起生效，為期十年，於該期間以後不可再授予或獲授獎勵。在該計劃的規則及上市規則規限下，董事會有權釐定（其中包括）購股權的行使價、歸屬前持有獎勵的最短限期、於獎勵歸屬前須符合的表現、營運及財務目標及其他標準，以及獎勵的其他條款及條件，然而，就授出購股權而言，購股權的行使價須由董事會全權酌情釐定，但不可低於以下三項中的最高者：(i)於要約日期在聯交所所刊發之每日報價表所列的股份收市價；(ii)於緊接要約日期前五個營業日在聯交所所刊發之每日報價表所列的股份平均收市價；或(iii)要約日期的股份面值。

在上市規則規限下，根據該計劃及任何其他計劃不時授出的獎勵所涉及的股份數目的整體上限合共不得超過不時已發行股份的30%（即於本中期報告日期為238,313,850股股份）（「凌駕性上限」）。

根據該計劃及本公司任何其他計劃可予授出的所有獎勵而可供發行或轉讓的股份總數合共不得超過該計劃生效當日已發行股份的10%（即78,000,000股股份），並須受年度上限所規限，而年度上限可由股東在股東大會上予以更新，本公司為應付受限制股份獎勵或受限制單位獎勵而發行的股份數目不得超過本公司於該等各個財政年度期初的已發行股本總額的5%（「授權上限」）。授權上限亦須受凌駕性上限及更新授權限制（如下所述）及授出獎勵超出授權上限（如下所述）所規限。

在凌駕性上限及授出獎勵超出授權上限（如下所述）所規限下，本公司可隨時更新授權上限（惟須經股東在股東大會上以普通決議案批准），而授權上限不得超過上述股東批准當日已發行股份的10%或聯交所設定的有關其他上限。

在凌駕性上限所規限下，倘超出授權上限的授出獎勵僅授予本公司於尋求該等批准之前所特別確定的參與者，則本公司亦可獨立尋求股東在股東大會上以普通決議案批准授出獎勵超出授權上限。

每名參與者或承授人在任何12個月期間因行使或歸屬獲授或將獲授的購股權或獎勵（包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權及已歸屬及未行使獎勵）而獲發行及將獲發行的股份總數，不得超過獎勵要約日期的已發行股份1%。凡進一步授出超逾上述上限的任何獎勵，均須經股東於股東大會上以普通決議案批准（而有關參與者或承授人及彼或彼等之聯繫人須於會上放棄投票）。董事會將釐定在獎勵歸屬前須持有獎勵的最短期限（如有）以及有關歸屬時處理股份的任何其他條件。倘建議向本公司主要股東或獨立非執行董事或其任何聯繫人提出要約，會導致於截至要約日期（包括該日）止12個月期間內為應付已經及將向其授出的所有獎勵而已經及將予發行的股份總數：(i)合共佔於要約日期的已發行股份超過0.1%；及(ii)根據股份於要約日期的收市價，總值超過5,000,000港元，則該要約及任何有關接納須經股東於股東大會上透過投票表決方式批准後，方可作實。

本公司於回顧期間內並無根據該計劃授出、行使或註銷任何購股權，而於二零一二年六月三十日，並無任何根據該計劃尚未行使的購股權。

根據該計劃的條款，本公司與受託人（「受託人」）就受託人管理該計劃項下的受限制單位獎勵的獎勵訂立日期為二零零八年八月二十七日的結算契據。

於二零一二年六月三十日，受託人以信託形式合共持有1,785,400股股份，其中29,900股股份乃為該計劃項下的選定合資格參與者的權益持有及餘下1,755,500股股份由受託人保留及可供受託人支付授出及歸屬受限制單位獎勵。

於二零零九年二月十九日，合共2,445,500股股份獎勵之受限制單位獎勵已授予85名合資格參與者，當中6人為相關時期的董事，其餘79人為僱員。

於二零一零年三月十九日，合共1,428,000股股份獎勵之受限制單位獎勵已授予125名合資格參與者，當中6人為相關時期之董事，其餘119人為僱員。

於二零一一年七月十五日，合共27,500股股份獎勵之受限制單位獎勵已授予1名合資格僱員。

詳情載列如下：—

#### (A) 董事

董事姓名	獎勵日期	已授出之 受限制單位 獎勵總數	於 二零一二年 一月一日 尚未行使	歸屬日期	於截至 二零一二年 六月三十日 止期間內歸屬	於 二零一二年 六月三十日 尚未行使
趙明靜	二零一零年三月十九日	85,500	-	二零一零年四月十二日	-	-
			-	二零一一年四月一日	-	-
			28,500	二零一二年四月一日	(28,500)	-
陳立民	二零一零年三月十九日	54,000	-	二零一零年四月十二日	-	-
			-	二零一一年四月一日	-	-
			18,000	二零一二年四月一日	(18,000)	-
齊樂人	二零一零年三月十九日	114,000	-	二零一零年四月十二日	-	-
			-	二零一一年四月一日	-	-
			38,000	二零一二年四月一日	(38,000)	-
蔣至剛	二零一零年三月十九日	108,000	-	二零一零年四月十二日	-	-
			-	二零一一年四月一日	-	-
			36,000	二零一二年四月一日	(36,000)	-
時大鯤	二零一零年三月十九日	196,500	-	二零一零年四月十二日	-	-
			-	二零一一年四月一日	-	-
			65,500	二零一二年四月一日	(65,500)	-

## (B) 僱員

獎勵日期	已授出之 受限制單位 獎勵總數	於 二零一二年 一月一日 尚未行使	歸屬日期	於截至 二零一二年 六月三十日 止期間內歸屬	於截至 二零一二年 六月三十日 止期間內註銷	於 二零一二年 六月三十日 尚未行使
二零零九年二月十九日	1,592,000	4,900	二零一二年四月一日	(4,900)	-	-
		4,900	二零一三年四月一日	-	-	4,900
二零一零年三月十九日	870,000	218,500	二零一二年四月一日	(218,500)	-	-
二零一一年七月十五日	27,500	2,500	二零一二年九月一日	-	-	2,500
		5,000	二零一三年九月一日	-	-	5,000
		7,500	二零一四年九月一日	-	-	7,500
		10,000	二零一五年九月一日	-	-	10,000

## 買賣或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於報告期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，二零一二年八月十六日



## 公司資料董事會

### 執行董事

蔣至剛，主席  
 時大鯤，副主席  
 趙明靜  
 陳立民，執行長  
 齊樂人

### 獨立非執行董事

朱寶奎  
 陳志宏  
 BOLLIGER Peter  
 吳克儉先生，SBS，太平紳士  
 (自二零一二年七月一日起辭任)

### 審核委員會

朱寶奎，主席  
 陳志宏  
 吳克儉先生，SBS，太平紳士  
 (自二零一二年七月一日起辭任)

### 企業管治委員會

時大鯤，主席  
 朱寶奎  
 吳克儉先生，SBS，太平紳士  
 (自二零一二年七月一日起辭任)

### 提名委員會

陳志宏，主席  
 朱寶奎  
 時大鯤  
 吳克儉先生，SBS，太平紳士  
 (自二零一二年七月一日起辭任)

### 薪酬委員會

吳克儉先生，SBS，太平紳士，主席  
 (自二零一二年七月一日起辭任)  
 朱寶奎  
 時大鯤

### 授權代表

陳立民  
 簡笑艷

### 財務長

李國明

### 公司秘書

簡笑艷

如中英文本有任何歧義，概以英文本為準

### 法律顧問

趙不渝馬國強律師事務所  
 香港康樂廣場1號  
 怡和大廈40樓

### 核數師

德勤•關黃陳方會計師行  
 香港金鐘道88號  
 太古廣場1期35樓

### 主要往來銀行

中國信託商業銀行股份有限公司  
 香港上海滙豐銀行有限公司

### 主要股份過戶登記處

Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited  
 Butterfield House, 68 Fort Street, P.O. Box 609  
 Grand Cayman KY1-1107, Cayman Islands

### 股份過戶登記處香港分處

香港中央證券登記有限公司  
 香港灣仔皇后大道東183號  
 合和中心17樓1712-1716號舖

### 註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681,  
 Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands

### 香港主要營業地點

香港九龍尖沙咀廣東道25號  
 港威大廈第二座30樓3003-04室

### 股份代號

1836

### 網址

www.stella.com.hk



**封面由再造紙印製**

- 30%用後廢料
- 無氯氣漂染
- 再生林木木材
- 不含酸性
- 不含木素
- 超白不含再造物料

**內頁由再造紙印製**

- 非酸性
- 不含本素
- 不含二噁英
- 可降解
- 無氯氣漂染



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

Incorporated in the Cayman Islands with limited liability  
於開曼群島註冊成立之有限公司