



ALCO HOLDINGS LIMITED

(於百慕達註冊成立之有限公司)
(股份代號：328)

二零一四年中期報告

Alco Holdings Limited (「本公司」) 董事宣佈本公司及其附屬公司 (「本集團」) 截至二零一四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

截至二零一四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	
		二零一四年 千港元	二零一三年 千港元 (重列)
持續經營業務			
營業額	3	1,095,396	1,054,413
銷貨成本	4	(1,030,763)	(994,063)
毛利		64,633	60,350
其他收入		4,214	4,380
銷售開支	4	(43,333)	(34,956)
行政開支	4	(31,105)	(38,836)
其他經營(開支)／收入	4	(10,066)	1,873
貸款及應收款項匯兌收益		-	2,974
貸款及應收款項之減值		-	(8,733)
可供出售金融資產之減值		-	(15,225)
經營虧損		(15,657)	(28,173)
財務收入		6,670	13,928
財務成本		(2,281)	(1,888)
除所得稅前虧損		(11,268)	(16,133)
所得稅抵免／(支出)	5	2,009	(5,982)
持續經營業務之期內虧損		(9,259)	(22,115)
已終止業務			
已終止業務之期內虧損	6	-	(13,256)
期內虧損		(9,259)	(35,371)

簡明綜合損益表 (續)

截至二零一四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	
		二零一四年 千港元	二零一三年 千港元 (重列)
以下應佔期內虧損：			
本公司股東			
— 持續經營業務		(9,181)	(21,892)
— 已終止業務		<u>-</u>	<u>(13,256)</u>
		(9,181)	(35,148)
非控股權益			
— 持續經營業務		(78)	(223)
		(9,259)	<u>(35,371)</u>
本公司股東應佔每股虧損			
每股基本虧損			
— 持續經營業務	7	(1.6港仙)	(3.8港仙)
— 已終止業務	7	<u>-</u>	<u>(2.3港仙)</u>
		(1.6港仙)	<u>(6.1港仙)</u>
每股攤薄虧損			
— 持續經營業務	7	(1.6港仙)	(3.8港仙)
— 已終止業務	7	<u>-</u>	<u>(2.3港仙)</u>
		(1.6港仙)	<u>(6.1港仙)</u>
股息	8	17,381	<u>17,403</u>

簡明綜合全面收益表

截至二零一四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 二零一四年 千港元	二零一三年 千港元 (重列)
期內虧損	<u>(9,259)</u>	<u>(35,371)</u>
其他全面虧損，扣除稅項		
其後可能重新分類為損益之項目		
貨幣匯兌差額	<u>(411)</u>	<u>(141)</u>
期內全面虧損總額	<u>(9,670)</u>	<u>(35,512)</u>
以下應佔期內全面虧損總額：		
本公司股東		
— 持續經營業務	<u>(9,592)</u>	(22,033)
— 已終止業務	<u>-</u>	<u>(13,256)</u>
	(9,592)	(35,289)
非控股權益		
— 持續經營業務	<u>(78)</u>	<u>(223)</u>
	<u>(9,670)</u>	<u>(35,512)</u>

簡明綜合資產負債表

於二零一四年九月三十日

	附註	未經審核 二零一四年 九月三十日 千港元	經審核 二零一四年 三月三十一日 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		213,795	212,385
投資物業		305,210	305,210
租賃土地及土地使用權		6,981	7,150
無形資產		25,350	29,250
遞延所得稅資產		40,346	36,692
其他應收款項	11	43,374	58,414
		635,056	649,101
流動資產			
存貨		1,011,647	353,439
貸款及應收款項	9	-	1,562
應收貿易及其他賬款	11	923,143	632,824
即期所得稅資產		-	692
現金及現金等值		722,458	924,146
		2,657,248	1,912,663
流動負債			
應付貿易及其他賬款	12	802,562	575,843
信託收據貸款		576,763	-
即期所得稅負債		953	-
借貸	13	80,000	80,000
		1,460,278	655,843
流動資產淨值		1,196,970	1,256,820
總資產減流動負債		1,832,026	1,905,921
本公司股東應佔股本及儲備			
股本	14	57,937	58,009
儲備		1,764,519	1,798,264
		1,822,456	1,856,273
非控股權益		(430)	(352)
總權益		1,822,026	1,855,921
非流動負債			
借貸	13	10,000	50,000
總權益及非流動負債		1,832,026	1,905,921

簡明綜合權益變動表

截至二零一四年九月三十日止六個月

	未經審核									
	本公司股東應佔								非控股	
	股本	股份溢價	股本贖回儲備	匯兌儲備	員工補償儲備	重估盈餘	保留溢利	總計	權益	總權益
千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零一三年四月一日	58,009	310,651	940	(618)	11,783	58,074	1,488,167	1,927,006	-	1,927,006
全面虧損										
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(35,148)	(35,148)	(223)	(35,371)
其他全面虧損										
貨幣匯兌差額	-	-	-	(141)	-	-	-	(141)	-	(141)
全面虧損總值	-	-	-	(141)	-	-	(35,148)	(35,289)	(223)	(35,512)
與擁有人進行之交易										
二零一三年末期股息	-	-	-	-	-	-	(34,806)	(34,806)	-	(34,806)
業務合併產生之非控股權益	-	-	-	-	-	-	-	-	28	28
與擁有人進行之交易總值	-	-	-	-	-	-	(34,806)	(34,806)	28	(34,778)
於二零一三年九月三十日	58,009	310,651	940	(759)	11,783	58,074	1,418,213	1,856,911	(195)	1,856,716
於二零一四年四月一日	58,009	310,651	940	(43)	11,783	58,074	1,416,859	1,856,273	(352)	1,855,921
全面虧損										
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(9,181)	(9,181)	(78)	(9,259)
其他全面虧損										
貨幣匯兌差額	-	-	-	(411)	-	-	-	(411)	-	(411)
全面虧損總值	-	-	-	(411)	-	-	(9,181)	(9,592)	(78)	(9,670)
與擁有人進行之交易										
購回股份	(72)	(978)	72	-	-	-	(72)	(1,050)	-	(1,050)
二零一四年末期股息	-	-	-	-	-	-	(23,175)	(23,175)	-	(23,175)
與擁有人進行之交易總值	(72)	(978)	72	-	-	-	(23,247)	(24,225)	-	(24,225)
於二零一四年九月三十日	57,937	309,673	1,012	(454)	11,783	58,074	1,384,431	1,822,456	(430)	1,822,026

簡明綜合現金流量表

截至二零一四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	
	二零一四年	二零一三年
	千港元	千港元
經營業務所用之現金淨額	(720,174)	(550,517)
投資業務產生／(所用)之現金淨額	5,948	(70,629)
融資業務產生之現金淨額	512,538	35,194
現金及現金等值減少淨額	(201,688)	(585,952)
於期初之現金及現金等值	924,146	1,231,776
於期末之現金及現金等值	722,458	645,824
現金及現金等值之結餘分析		
銀行結餘及現金	722,458	645,824

簡明綜合財務報表附註

截至二零一四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（「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二零一四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二零一四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（「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二零一四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

下列為與本集團相關且必須於二零一四年四月一日開始之財政年度強制執行之新訂準則、準則修訂本及詮釋。

香港會計準則第32號（修訂本）	抵銷金融資產及金融負債
香港會計準則第36號（修訂本）	非金融資產之可收回金額披露
香港會計準則第39號（修訂本）	衍生工具之更替及對沖會計法之延續
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第21號	徵費
香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第12號及 香港會計準則第27號 （二零一一年）之修訂本	投資實體

採用以上新訂準則、準則修訂本及詮釋並無對本集團的財務報表構成重大影響，亦無導致本集團的會計政策產生任何改變。

2. 會計政策變動 (續)

以下新訂準則、準則修訂本及詮釋已公佈，但於二零一四年四月一日開始之財務年度尚未生效且本集團並無提早採用：

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11號 (修訂本)	收購合營業務權益之會計處理 ²
香港財務報告準則第14號	監管遞延賬目 ²
香港財務報告準則第15號	客戶合約收入 ³
香港財務報告準則(修訂本)	二零一零年至二零一二年週期之年度改進 ¹
香港財務報告準則(修訂本)	二零一一年至二零一三年週期之年度改進 ¹
香港會計準則第16號及第38號 (修訂本)	可接納折舊及攤銷方法之分類 ²
香港會計準則第19號(修訂本)	僱員福利：界定福利計劃－僱員供款 ¹

¹ 於二零一四年七月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零一六年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零一七年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 修訂生效日期待定

本集團已開始評估以上新訂準則、準則修訂本及詮釋的影響，但未能確定該等新訂準則、準則修訂本及詮釋會否對其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。於截至二零一四年三月三十一日止年度內，本集團已出售塑膠產品業務，而該業務之業績已於截至二零一三年九月三十日止六個月之簡明綜合損益表呈列為已終止業務(附註6)。

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(於二零一四年二月後停止運作)

3. 分類資料 (續)

(a) 按產品分析之分部 (續)

	截至九月三十日止六個月					
	二零一四年			二零一三年 (重列)		
	持續 經營業務	已終止 業務		持續 經營業務	已終止 業務	
	消費 電子產品 千港元	塑膠產品 千港元	總額 千港元	消費 電子產品 千港元	塑膠產品 千港元	總額 千港元
分部營業額	1,095,396	-	1,095,396	1,054,413	54,712	1,109,125
內部分部銷售	-	-	-	-	(43,690)	(43,690)
對外銷售	1,095,396	-	1,095,396	1,054,413	11,022	1,065,435
分部業績	(15,657)	-	(15,657)	(28,173)	(14,440)	(42,613)

(b) 按地區分析之分部

持續經營業務	營業額	
	截至九月三十日止六個月	
	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元 (重列)
北美洲	1,053,067	930,397
歐洲	2,465	78,366
亞洲	32,956	43,287
其他	6,908	2,363
	1,095,396	1,054,413

按地區分部作出之營業額分析乃根據付運目的地釐定。

截至二零一四年及二零一三年九月三十日止六個月，所有主要資產及資本開支均位於或用於中國或香港。

4. 按性質分類之開支

銷貨成本、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	
	二零一四年	二零一三年
	千港元	千港元
持續經營業務		(重列)
無形資產攤銷	3,900	4,442
折舊	16,716	15,839
終止僱傭福利	16,394	424
僱員福利開支	112,754	132,388

5. 所得稅抵免／支出

香港利得稅乃按期內之估計應課稅溢利以16.5% (二零一三年: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。

於簡明綜合損益表抵免／(支銷)之稅項如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	千港元	千港元
持續經營業務		(重列)
即期所得稅		
－香港利得稅	(40)	(4,147)
－以往年度撥備不足	-	(27)
－中國企業所得稅	(1,605)	-
遞延所得稅抵免／(支出)	3,654	(1,808)
所得稅抵免／(支出)	2,009	(5,982)

6. 已終止業務

於截至二零一四年三月三十一日止年度，本集團完成出售愛高塑膠製品廠有限公司（「愛高塑膠」）（本公司的全資附屬公司）的全部權益予愛高塑膠的一名董事，現金代價為3,000,000港元。本集團已於二零一四年二月收到全部代價。愛高塑膠的主要業務為製造及銷售塑膠產品。因此，塑膠製品業務之業績已於截至二零一三年九月三十日止六個月的簡明綜合財務報表中呈列為已終止業務。

(a) 已終止業務之業績分析如下：

	截至二零一三年 九月三十日止 六個月 千港元
營業額	54,712
銷貨成本	<u>(65,871)</u>
毛損	(11,159)
銷售開支	(3)
行政開支	(1,044)
其他經營開支	<u>(2,234)</u>
除所得稅前虧損	(14,440)
所得稅抵免	<u>1,184</u>
本公司股東應佔期內已終止業務虧損	<u><u>(13,256)</u></u>

(b) 已終止業務之開支分析如下：

	截至二零一三年 九月三十日止 六個月 千港元
折舊	1,536
終止僱傭福利	3,112
僱員福利開支	9,317
遞延所得稅抵免	(1,184)

6. 已終止業務 (續)

(c) 已終止業務之現金流分析如下：

	截至二零一三年 九月三十日止 六個月 千港元
經營業務現金流入淨額	45,791
投資業務現金流入淨額	5,135
融資業務現金流出淨額	(50,100)
	<hr/>
已終止業務現金流入淨額	826
	<hr/> <hr/>

7. 每股虧損

基本

每股基本虧損乃按期內本公司股東應佔虧損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	
	二零一四年	二零一三年 (重列)
本公司股東應佔虧損 (千港元)		
— 持續經營業務	(9,181)	(21,892)
— 已終止業務	<u>-</u>	<u>(13,256)</u>
	<u>(9,181)</u>	<u>(35,148)</u>
已發行普通股之加權平均數	<u>579,715,327</u>	<u>580,093,720</u>
每股基本虧損 (港仙)		
— 持續經營業務	(1.6)	(3.8)
— 已終止業務	<u>-</u>	<u>(2.3)</u>
	<u>(1.6)</u>	<u>(6.1)</u>

7. 每股虧損 (續)

攤薄

每股攤薄虧損乃透過調整未發行普通股之加權平均數至假設轉換所有潛在攤薄普通股而計算得出。截至二零一三年九月三十日止六個月，本公司僅有一類潛在攤薄普通股：購股權。釐定可按公平值收購之股份數目（按本公司股份之平均市場股價釐定）乃根據未行使購股權所附之認購權之貨幣價值計算。上文所計算之股份數目乃與假設購股權獲行使之已發行股份數目作比較。截至二零一四年九月三十日止六個月，本公司並無潛在攤薄普通股。

	截至九月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年 (重列)
本公司股東應佔虧損 (千港元)		
— 持續經營業務	(9,181)	(21,892)
— 已終止業務	<u>-</u>	<u>(13,256)</u>
	<u>(9,181)</u>	<u>(35,148)</u>
已發行普通股之加權平均數	579,715,327	580,093,720
購股權之攤薄影響	<u>-</u>	<u>-</u>
計算每股攤薄虧損之普通股之加權平均數	<u>579,715,327</u>	<u>580,093,720</u>
每股攤薄虧損 (港仙)		
— 持續經營業務	(1.6)	(3.8)
— 已終止業務	<u>-</u>	<u>(2.3)</u>
	<u>(1.6)</u>	<u>(6.1)</u>

8. 股息

	截至九月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	千港元	千港元
宣派中期股息每股普通股3港仙 (二零一三年:3港仙)	17,381	17,403

於二零一四年十一月二十六日舉行之會議上，董事宣派截至二零一四年九月三十日止六個月之中期股息每股3港仙(二零一三年:3港仙)。

9. 貸款及應收款項

	二零一四年 九月三十日	二零一四年 三月三十一日
	千港元	千港元
政府債券(附註)	-	1,562
於期末之賬面值	-	1,562
於期初之賬面值	1,562	102,379
贖回	(1,562)	(21,302)
出售	-	(85,701)
匯兌收益	-	6,186
於期末之賬面值	-	1,562

附註：

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。

10. 可供出售金融資產

	二零一四年 九月三十日 千港元	二零一四年 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 出售	-	36,953
	<u>-</u>	<u>(36,953)</u>
於期末香港以外地區之非上市股本證券之公平值	<u>-</u>	<u>-</u>

可供出售金融資產指本集團長期投資於Hydis Technologies Company Limited (「Hydis」)之股份，乃以韓圻計值。

11. 應收貿易及其他賬款

	二零一四年 九月三十日 千港元	二零一四年 三月三十一日 千港元
非流動		
其他應收賬款 (附註)	<u>43,374</u>	<u>58,414</u>
流動		
應收貿易賬款	885,907	590,215
預付款項、按金及其他應收款項 (附註)	<u>37,236</u>	<u>42,609</u>
	<u>923,143</u>	<u>632,824</u>
總計	<u>966,517</u>	<u>691,238</u>

附註：

於二零一四年九月三十日，其他應收賬款包括就出售Hydis之公司債券應收PVI Global Corporation (E Ink Holdings Inc. (「E Ink」)的附屬公司)約58,414,000港元(二零一四年三月三十一日：73,755,000港元)之代價。於二零一四年九月三十日，E Ink已授出擔保以覆蓋所有應收款項金額。

11. 應收貿易及其他賬款 (續)

根據付運條款之應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一四年 九月三十日 千港元	二零一四年 三月三十一日 千港元
0 – 30日	499,392	242,495
31 – 60日	150,718	68,062
61 – 90日	194,124	130,335
超過90日	41,673	149,323
	885,907	590,215

於二零一四年九月三十日，如嚴格按照所提供的信貸條款計量，則並無逾期應收貿易賬款（二零一四年三月三十一日：50,755,000港元）。

12. 應付貿易及其他賬款

	二零一四年 九月三十日 千港元	二零一四年 三月三十一日 千港元
應付貿易賬款	732,943	522,787
其他應付款項及應計費用	69,619	53,056
	802,562	575,843

根據發票日期之應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一四年 九月三十日 千港元	二零一四年 三月三十一日 千港元
0 – 30日	668,091	486,240
31 – 60日	48,804	23,517
61 – 90日	11,230	10,087
超過90日	4,818	2,943
	732,943	522,787

13. 借貸

	二零一四年 九月三十日 千港元	二零一四年 三月三十一日 千港元
非流動		
銀行借貸，無抵押 (附註)	10,000	50,000
流動		
銀行借貸，無抵押 (附註)	80,000	80,000
借貸總額	<u>90,000</u>	<u>130,000</u>

附註：

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15)。借貸以港元呈列而利息乃以高於香港銀行同業拆息之息率計算。

銀行借貸之到期日如下：

	二零一四年 九月三十日 千港元	二零一四年 三月三十一日 千港元
一年以內	80,000	80,000
第二年	10,000	50,000
	<u>90,000</u>	<u>130,000</u>

銀行借貸之賬面值與其公平值相若。

14. 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		
於二零一三年四月一日、 二零一四年三月三十一日及 二零一四年九月三十日	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		
於二零一三年四月一日及 二零一四年三月三十一日	580,093,720	58,009
於二零一四年四月一日 註銷已購回股份	580,093,720 (726,000)	58,009 (72)
於二零一四年九月三十日	579,367,720	57,937

15. 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13)。

16. 承擔

(a) 資本承擔

	二零一四年 九月三十日 千港元	二零一四年 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>1,012</u>	<u>2,377</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：

	二零一四年 九月三十日 千港元	二零一四年 三月三十一日 千港元
一年內	34,979	35,613
一年後但於五年內	138,475	139,574
五年後	<u>346,186</u>	<u>366,381</u>
	<u>519,640</u>	<u>541,568</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：

	二零一四年 九月三十日 千港元	二零一四年 三月三十一日 千港元
一年內	7,847	7,680
一年後但於五年內	<u>2,545</u>	<u>5,264</u>
	<u>10,392</u>	<u>12,944</u>

股息

董事議決向於二零一四年十二月十二日名列本公司股東名冊之股東宣派截至二零一四年九月三十日止六個月之中期股息每股3港仙（二零一三年：3港仙）。股息單預期於二零一四年十二月二十三日寄出。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一四年十二月十一日（星期四）至二零一四年十二月十二日（星期五）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二零一四年十二月十日（星期三）下午四時三十分前交往本公司之香港股份過戶登記處卓佳雅柏勤有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心二十二樓。

管理層討論及分析

集團業績

截至二零一四年九月三十日止六個月，本集團營業額為11億港元（二零一三年：10億5千萬港元），股東應佔虧損則降至9百萬港元。營業額上升主要受到本集團平板電腦系列的穩健需求所帶動。由於去年結束塑膠業務及完成出售於Hydis Technologies的所有權益，業績表現得以改善。然而，本集團於本報告期內為因應提高效率而進行架構重組，以致產生1千6百萬港元的遣散費用。

業務回顧

儘管美國經濟復甦持續緩慢，但消費電子行業仍然競爭激烈。同時，生產及勞工成本上漲以及內地生產商競爭劇烈亦令情況加劇。此外，短期急單已成為慣常做法，意味同業公司需具備財務實力及靈活性以應付該等要求。

一直以來，本集團致力維持充裕的現金狀況。充足的流動資金讓本集團比財務實力較弱的同業更能把握商機。憑藉這競爭優勢，本集團能夠因應需要接受大額或短期急單。

管理層討論及分析 (續)

業務回顧 (續)

除財務實力以外，在競爭非常激烈的行業中，能夠長期可靠地提供優質創新產品的能力依然是取決成敗的重要因素，而本集團在這方面一直表現卓越。經審慎評估市場趨勢後，本集團於去年下半年開始生產嶄新的平板電腦系列，有關產品現已成為重要營業額來源之一，並錄得相對較好的利潤率水平。該等產品備有多種呎吋並提供多項已升級功能，包括配備使用藍芽技術的無線鍵盤。

除上述新增的銷售動力以外，影音產品系列亦是本集團根基的重要一環。旗下產品系列包括條型音箱系統、多碟式音響系統、影音系統及DVD播放器等，一直為本集團帶來穩定回報。管理層會根據需求及利潤率等準則持續檢視各款產品的表現，在適當時候把若干款式推陳出新，確保整體產品組合具備最佳優勢。

展望

鑒於本集團未來繼續面對不少機遇與障礙，消費意慾將隨著全球經濟逐漸復甦有所提高，惟勞工及生產成本持續高企將構成障礙，因此管理層對本集團在本財政年度下半年的前景保持審慎。

儘管如此，本集團擁有強勁的產品組合及穩健的基礎，故長期發展可望樂觀。此外，推出平板電腦系列再次突顯本集團能夠洞悉及把握市場趨勢，繼而利用自身的研發專業知識及與知名電子產品品牌及零售商的關係，向市場推出嶄新的產品。為此，管理層將會繼續密切留意消費潮流，務求令本集團的發展更多元化。

厚街鎮新廠房現已全面運作，將有助推動本集團持續發展。該廠房兼具效率及靈活性，能夠在有需要時應付緊迫生產計劃之餘，同時有助本集團控制生產成本。由於該廠房高度自動化，因此本集團得以受惠於標準化質量以及減少對人手的倚賴，減低受高勞工成本及勞工短缺的影響，以更有效運用資源。

雖然消費電子行業將繼續面對種種挑戰，但管理層已經準備就緒，帶領本集團應對挑戰並取得持續業務增長。

管理層討論及分析 (續)

流動資金及財務資源

於二零一四年九月三十日，本集團之總權益及每股權益分別為18億2千2百萬港元（二零一四年三月三十一日：18億5千6百萬港元）及3.14港元（二零一四年三月三十一日：3.20港元）。

本集團保持穩健的財務狀況。於二零一四年九月三十日，本集團擁有之現金及存款為7億2千2百萬港元。於扣除銀行貸款及信託收據貸款6億6千7百萬港元後，本集團之淨現金為5千5百萬港元。

於二零一四年九月三十日，本集團之銀行融資為19億4千6百萬港元（二零一四年三月三十一日：15億9千6百萬港元），其中6億6千7百萬港元（二零一四年三月三十一日：1億3千萬港元）已獲動用。於已動用融資當中，6億5千7百萬港元須於第一年內償還，而1千萬港元須於第二年內償還。

於二零一四年九月三十日，本集團的存貨為10億1千2百萬港元（二零一四年三月三十一日：3億5千3百萬港元）。於期末後，幾乎所有製成品已於二零一四年十月付運。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。

於二零一四年九月三十日，應收貿易賬款結餘為8億8千6百萬港元（二零一四年三月三十一日：5億9千萬港元）。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。

於二零一四年九月三十日，應付貿易賬款結餘為7億3千3百萬港元（二零一四年三月三十一日：5億2千3百萬港元）。

截至二零一四年九月三十日止六個月，本集團固定資產之資本開支為2千3百萬港元（二零一三年：9千1百萬港元）。於二零一四年九月三十日，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1,012,000港元（二零一四年三月三十一日：2,377,000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、採購及借貸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。於二零一四年九月三十日，有關款項總額為人民幣2億2千5百萬元。

僱員

於二零一四年九月三十日，本集團於香港及中國聘用約3,300名（二零一三年：4,700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。

董事及最高行政人員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

於二零一四年九月三十日，本公司各董事及最高行政人員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			佔本公司 已發行股本之 百分比
	個人權益	法團權益	總計	
梁劍文先生	20,150,000	225,911,400 (附註)	246,061,400	42.47%
梁偉成先生	46,320,000	-	46,320,000	7.99%
梁偉明先生	1,144,000	-	1,144,000	0.20%
郭冠文先生	752,000	-	752,000	0.13%
李華明先生	260,000	-	260,000	0.04%

附註：

此等股份由在英屬處女群島註冊成立之有限公司Shunde Investments Limited擁有。梁劍文先生是該公司之唯一股東。

(b) 本公司相關股份內之好倉

在本期間內本公司或其任何附屬公司概無參與任何安排，致使董事或最高行政人員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，於二零一四年九月三十日，本公司董事及最高行政人員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條存置之主要股東名冊顯示，於二零一四年九月三十日，本公司已獲知會以下擁有本公司已發行股本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最高行政人員之權益內。

名稱	持股身份	持有股份 數目－好倉	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)	38.99%
Webb David Michael	實益擁有人	40,397,400	6.97%
DJE Investment S.A.	投資經理	35,092,000 (附註ii)	6.06%
DJE Kapital AG	投資經理	35,092,000 (附註ii)	6.06%
Dr. Jens Alfred Karl Ehrhardt	投資經理	35,092,000 (附註ii)	6.06%
梁偉立	實益擁有人	34,828,190	6.01%

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。而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，其繼而由Dr. Jens Alfred Karl Ehrhardt控制。

除於上文所披露者外，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，於二零一四年九月三十日，除列於上文「董事及最高行政人員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」一節載列之權益外，並無任何人士（本公司董事除外）於本公司之股份或相關股份中擁有任何權益或淡倉。

購買、出售或贖回股份

於截至二零一四年九月三十日止六個月，本公司於香港聯合交易所有限公司以代價977,600港元購回合共670,000股本公司普通股。該670,000股購回股份已於期內註銷。購回詳情如下：

購回月份	購回股份數目	每股價格		總代價 港元
		最高 港元	最低 港元	
二零一四年四月	320,000	1.33	1.29	419,600
二零一四年七月	100,000	1.47	1.47	147,000
二零一四年八月	250,000	1.67	1.58	411,000
	<u>670,000</u>			<u>977,600</u>

購回乃為本公司及其股東之整體利益而作出，以提高每股資產淨值及改善本公司每股盈利或虧損。

除上文所披露者外，截至二零一四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或出售本公司任何股份，本公司亦無於同一期間內贖回其任何股份。

企業管治

本公司致力保持高水平之企業管治以提高業務活動之清晰度及透明度。本公司已遵守上市規則附錄十四所載之企業管治守則及企業管治報告載列之所有適用守則條文。

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」），作為本公司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，彼等於截至二零一四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二零一四年九月三十日止六個月之財務報表。

審核委員會由本公司三位獨立非執行董事組成，分別為李華明先生、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，董事會包括五位執行董事梁劍文先生、梁偉成先生、郭冠文先生、梁偉明先生及廖立民先生及三位獨立非執行董事李華明先生、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，二零一四年十一月二十六日