

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)

截至二零一四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」)截至二零一四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。

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	附註	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元
收入	3	1,663,091	1,541,471
銷售成本		(1,314,333)	(1,188,329)
毛利		348,758	353,142
其他收入		12,265	19,285
其他收益及虧損		(4,754)	2,388
分銷及銷售開支		(92,691)	(116,885)
行政開支		(75,133)	(71,862)
研發成本		(52,644)	(48,693)
分佔聯營公司業績		351	206
須於五年內悉數償還的銀行借款的利息		(341)	(237)

* 僅供識別

綜合損益及其他全面收益表 (續)
截至二零一四年十二月三十一日止年度

	附註	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元
除稅前溢利		135,811	137,344
所得稅開支	4	(15,566)	(14,528)
本年度溢利	5	120,245	122,816
其他全面(開支)收入			
隨後或會重新分類到損益之項目：			
因換算海外業務而產生的匯兌差額		(4,379)	1,497
本年度全面收入總額		<u>115,866</u>	<u>124,313</u>
以下應佔本年度溢利(虧損)：			
本公司擁有人		120,701	122,656
非控制性權益		(456)	160
		<u>120,245</u>	<u>122,816</u>
以下應佔全面收入(開支)總額：			
本公司擁有人		116,362	124,092
非控制性權益		(496)	221
		<u>115,866</u>	<u>124,313</u>
每股盈利(美元)	7		
— 基本及攤薄		<u>0.152</u>	<u>0.155</u>

綜合財務狀況表

於二零一四年十二月三十一日

	附註	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備		356,556	313,004
預付租金		20,201	18,716
於聯營公司的權益		7,556	7,858
購置物業、廠房及設備已付按金		9,325	20,406
		<u>393,638</u>	<u>359,984</u>
流動資產			
存貨		215,688	177,750
應收貿易賬款及其他應收款項	8	363,378	324,132
應收票據	8	1,833	2,238
預付租金		624	571
應收聯營公司款項		36,840	43,872
持作買賣投資		42,876	29,299
現金及現金等價物		131,601	248,705
		<u>792,840</u>	<u>826,567</u>
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	9	176,626	201,934
應付一間聯營公司款項		–	1,283
稅項負債		56,775	49,784
衍生金融工具		368	–
		<u>233,769</u>	<u>253,001</u>
流動資產淨值		<u>559,071</u>	<u>573,566</u>
		<u>952,709</u>	<u>933,550</u>
資本及儲備			
股本		10,160	10,160
股份溢價及儲備		941,693	922,635
本公司擁有人應佔權益		951,853	932,795
非控制性權益		856	755
		<u>952,709</u>	<u>933,550</u>

綜合權益變動表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔權益											
	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
於二零一三年一月一日	10,160	154,503	45,427	1,146	(888)	(2,729)	190	1,440	706,969	916,218	534	916,752
本年度其他全面收入	-	-	-	-	1,436	-	-	-	-	1,436	61	1,497
本年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	122,656	122,656	160	122,816
本年度全面收入總額	-	-	-	-	1,436	-	-	-	122,656	124,092	221	124,313
確認以權益結算的股份付款	-	-	-	-	-	-	-	14	-	14	-	14
根據長期獎勵計劃歸屬的股份	-	-	-	-	-	7	-	(4)	(3)	-	-	-
確認作分派的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(107,529)	(107,529)	-	(107,529)
於二零一三年十二月三十一日	10,160	154,503	45,427	1,146	548	(2,722)	190	1,450	722,093	932,795	755	933,550
本年度其他全面開支	-	-	-	-	(4,339)	-	-	-	-	(4,339)	(40)	(4,379)
本年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	120,701	120,701	(456)	120,245
本年度全面(開支)收入總額	-	-	-	-	(4,339)	-	-	-	120,701	116,362	(496)	115,866
來自非控制性權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	597	597
確認作分派的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(97,304)	(97,304)	-	(97,304)
於二零一四年十二月三十一日	10,160	154,503	45,427	1,146	(3,791)	(2,722)	190	1,450	745,490	951,853	856	952,709

綜合權益變動表 (續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

附註：

- (1) 合併儲備指根據集團重組本公司已發行股本面值與(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。
- (2) 資本儲備乃由如下交易產生：
 - (i) 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。
 - (ii) 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 (一間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該僱員留效本集團的獎勵。

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。

- (3) 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

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元
經營活動		
除稅前溢利	135,811	137,344
就下列各項作出調整：		
物業、廠房及設備折舊	39,638	35,438
撇減存貨	3,794	1,928
分佔聯營公司業績	(351)	(206)
因衍生金融工具公平值變動而產生的虧損淨額	463	231
因持作買賣投資公平值變動而產生的虧損淨額	427	667
預付租金撥回	629	611
出售物業、廠房及設備虧損	3,392	–
融資成本	341	237
利息收入	(3,519)	(4,749)
股份支付開支	–	14
	<hr/>	<hr/>
營運資金變動前的經營現金流量	180,625	171,515
存貨增加	(41,988)	(1,333)
應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項增加	(38,841)	(22,332)
應付貿易賬款及其他應付款項減少	(24,370)	(1,201)
持作買賣投資(增加)減少	(14,004)	21,591
應收聯營公司款項減少	5,749	20,265
	<hr/>	<hr/>
經營所得現金	67,171	188,505
已付所得稅	(8,386)	(5,933)
儲稅券退款	–	6,996
	<hr/>	<hr/>
經營活動所得淨現金	58,785	189,568

綜合現金流量表 (續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元
投資活動		
購置物業、廠房及設備	(77,393)	(82,074)
土地使用權的預付租金	(2,540)	(445)
購置物業、廠房及設備已付按金	(1,816)	(14,682)
出售物業、廠房及設備所得款項	282	6,420
已收一間聯營公司股息	609	–
已收利息	3,519	4,749
投資活動所用淨現金	(77,339)	(86,032)
融資活動		
已付利息	(341)	(237)
已付股息	(97,304)	(107,529)
融資活動所用淨現金	(97,645)	(107,766)
現金及現金等價物減少淨額	(116,199)	(4,230)
年初現金及現金等價物	248,705	252,039
外匯匯率變動的影響	(905)	896
年末現金及現金等價物，指銀行結餘及現金	131,601	248,705

綜合財務報表附註

截至二零一四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，本集團已首次應用下列香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）之修訂本及新詮釋：

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（修訂本）	投資實體
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之延續
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第21號	徵費

於本年度應用上文新訂及經修訂香港財務報告準則並無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造成重大影響。

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9號	金融工具 ¹
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	來自客戶合約之收益 ³
香港財務報告準則第11號（修訂本）	收購共同經營權益之會計處理 ⁵
香港會計準則第16號及香港會計準則 第38號（修訂本）	澄清折舊及攤銷之可接受方法 ⁵
香港會計準則第16號及香港會計準則 第41號（修訂本）	農業：生產性植物 ⁵
香港會計準則第19號（修訂本）	界定福利計劃：僱員供款 ⁴
香港會計準則第27號（修訂本）	獨立財務報表之權益法 ⁵
香港財務報告準則第10號及香港 會計準則第28號（修訂本）	投資者與其聯營公司或合營企業之間之資產出售 或注資 ⁵
香港財務報告準則（修訂本）	香港財務報告準則二零一零年至二零一二年週期 的年度改進 ⁶
香港財務報告準則（修訂本）	香港財務報告準則二零一一年至二零一三年週期 的年度改進 ⁴
香港財務報告準則（修訂本）	香港財務報告準則二零一二年至二零一四年週期 的年度改進 ⁵
香港會計準則第1號（修訂本）	披露計劃 ⁵
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28號（修訂本）	投資實體：應用綜合入賬的例外情況 ⁵

- 1 於二零一八年一月一日或之後開始之年度期間生效，可提早應用。
- 2 於二零一六年一月一日或之後開始之首份年度香港財務報告準則財務報表生效，可提早應用。
- 3 於二零一七年一月一日或之後開始之年度期間生效，可提早應用。
- 4 於二零一四年七月一日或之後開始之年度期間生效，可提早應用。
- 5 於二零一六年一月一日或之後開始之年度期間生效，可提早應用。
- 6 於二零一四年七月一日或之後開始之年度期間生效，附帶有限豁免情況，並可提早應用。

香港財務報告準則第9號金融工具

於二零零九年頒佈之香港財務報告準則第9號引入金融資產分類及計量之新規定。香港財務報告準則第9號其後於二零一零年經修訂，以包括有關分類及計量金融負債及取消確認之規定，其亦進一步於二零一三年經修訂，以包括有關對沖會計法之新規定。於二零一四年頒佈之香港財務報告準則第9號另一經修訂版本主要包括a)有關金融資產之減值規定及b)藉為若干簡單債務工具引入「透過其他全面收入按公平值列賬」（「透過其他全面收入按公平值列賬」）計量類別，對分類及計量規定作出有限修訂。

香港財務報告準則第9號的主要規定概述如下：

- 香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」範圍內之所有已確認金融資產其後按攤銷成本或公平值計量。具體而言，以目的是收取合約現金流量之業務模式持有及純粹為支付本金及未償還本金之利息而擁有合約現金流量之債務投資，一般於其後會計期間結束時按攤銷成本計量。於目的為同時收回收合約現金流量及出售金融資產之業務模式中持有之債務工具，以及金融資產合約條款令於特定日期產生之現金流量純粹為支付本金及未償還本金之利息之債務工具，按透過其他全面收入按公平值列賬之方式計量。所有其他債務投資及股本投資均於其後報告期結束時按彼等公平值計量。此外，根據香港財務報告準則第9號，實體可以不可撤回地選擇於其他全面收入呈列股本投資（並非持作買賣）之其後公平值變動，而一般僅於損益內確認股息收入。

- 就指定於損益按公平值處理的金融負債之計量而言，香港財務報告準則第9號規定金融負債信貸風險變動應佔之該負債公平值變動金額於其他全面收入呈列，除非於其他全面收入確認負債之信貸風險變動影響會導致或擴大於損益之會計錯配，則作別論。金融負債信貸風險變動應佔之金融負債公平值變動其後不會重新分類至損益。根據香港會計準則第39號，指定為於損益按公平值處理的金融負債公平值變動之全部金額於損益呈列。
- 就金融資產之減值而言，與香港會計準則第39號項下按已產生信貸虧損模式計算相反，香港財務報告準則第9號規定按預期信貸虧損模式計算。預期信貸虧損模式規定實體於各報告日期將預期信貸虧損及該等預期信貸虧損之變動入賬，以反映信貸風險自初始確認以來之變動。換言之，毋須再待發生信貸事件方確認信貸虧損。
- 新一般對沖會計法規定保留三類對沖會計法。然而，該會計法向可作對沖會計之交易類別引入更大靈活度，具體而言是擴闊符合資格作為對沖工具之工具類別及可作對沖會計之非金融項目之風險分部之類別。此外，效用測試已獲重整及被「經濟關係」之原則取代，且毋須追溯評估對沖效用，亦已引入有關實體風險管理活動之加強披露規定。

董事預期，日後採納香港財務報告準則第9號將不會對本集團金融資產及金融負債呈報的金額產生重大影響。

香港會計準則第27號（修訂本）「獨立財務報表之權益法」

該等修訂本允許實體於其獨立財務報表中根據以下各項將於附屬公司、合營企業及聯營公司之投資入賬

- 按成本
- 根據香港財務報告準則第9號金融工具（或香港會計準則第39號金融工具：確認及計量（就尚未採納香港財務報告準則第9號之實體而言）），或
- 採用香港會計準則第28號於聯營公司及合營企業之投資所述之權益法。

會計方法須根據投資類型選取。

該等修訂本亦澄清，當母公司不再為投資實體或成為投資實體時，其須自地位變動之日起確認相關變動。

除香港會計準則第27號（修訂本）外，香港會計準則第28號亦作出相應修訂，以避免與香港財務報告準則第10號綜合財務報表之潛在衝突及香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則亦作出相應修訂。

本公司董事預期，應用香港會計準則第27號之該等修訂本將不會對本集團之綜合財務報表構成重大影響。

本公司董事預期應用已頒佈但仍未生效的其他新訂及經修訂香港財政報告準則不會對本集團之綜合財務報表構成重大影響。

2. 重大會計政策

綜合財務報表已根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報表載有聯交所證券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

向本公司最高行政人員（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方面。此亦為本集團組成及管理之基準。於設定本集團的可呈報分部時，主要經營決策者並無將所識別的營運分部彙合。

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

(a) 經營分部

分部收入及業績

以下為由呈報及營運分部提供的本集團的收入及業績。

截至二零一四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	529,685	1,033,609	99,797	1,663,091	-	1,663,091
分部間銷售	679	21,568	-	22,247	(22,247)	-
總計	<u>530,364</u>	<u>1,055,177</u>	<u>99,797</u>	<u>1,685,338</u>	<u>(22,247)</u>	<u>1,663,091</u>
分部間銷售按現行 市價收取						
業績						
分部業績	<u>72,984</u>	<u>177,123</u>	<u>(4,587)</u>	<u>245,520</u>	<u>-</u>	<u>245,520</u>
未分配收入						
—銀行結餘利息收入						3,359
—租金收入						1,265
—廢料銷售						1,557
—其他						4,234
未分配支出						
—研發成本						(52,644)
—中央行政費用						(66,600)
—持作買賣投資公平值變 動虧損淨額						(427)
—衍生金融工具公平值 變動虧損淨額						(463)
—利息開支						(341)
分佔聯營公司業績						<u>351</u>
除稅前溢利						<u><u>135,811</u></u>

截至二零一三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	464,158	956,085	121,228	1,541,471	-	1,541,471
分部間銷售	<u>1,160</u>	<u>28,164</u>	<u>-</u>	<u>29,324</u>	<u>(29,324)</u>	<u>-</u>
總計	<u><u>465,318</u></u>	<u><u>984,249</u></u>	<u><u>121,228</u></u>	<u><u>1,570,795</u></u>	<u><u>(29,324)</u></u>	<u><u>1,541,471</u></u>
分部間銷售按現行市價收取						
業績						
分部業績	<u><u>68,001</u></u>	<u><u>156,220</u></u>	<u><u>1,035</u></u>	<u><u>225,256</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>225,256</u></u>
未分配收入						
— 銀行結餘利息收入						4,630
— 租金收入						1,226
— 廢料銷售						1,088
— 其他						10,222
未分配支出						
— 研發成本						(48,693)
— 中央行政費用						(55,456)
— 持作買賣投資公平值 變動虧損淨額						(667)
— 衍生金融工具公平值 變動虧損淨額						(231)
— 利息開支						(237)
分佔聯營公司業績						<u>206</u>
除稅前溢利						<u><u>137,344</u></u>

分部溢利指各分部賺取溢利，不包括銀行結餘利息收入、衍生金融工具公平值變動虧損淨值、租金收入、廢料銷售、研發成本、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。此乃向本集團最高行政人員呈報的方法，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經營分部的分析：

	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元
分部資產		
男裝鞋履	377,124	376,187
女裝鞋履	437,139	437,026
鞋履零售及批發	<u>90,893</u>	<u>92,725</u>
分部資產總額	<u>905,156</u>	905,938
其他資產	<u>281,322</u>	<u>280,613</u>
綜合資產	<u><u>1,186,478</u></u>	<u><u>1,186,551</u></u>
	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元
分部負債		
男裝鞋履	83,492	90,481
女裝鞋履	73,799	86,095
鞋履零售及批發	<u>15,912</u>	<u>15,682</u>
分部負債總額	<u>173,203</u>	192,258
其他負債	<u>60,566</u>	<u>60,743</u>
綜合負債	<u><u>233,769</u></u>	<u><u>253,001</u></u>

就監控分部間的分部表現及分配資源而言：

- 除持作買賣投資、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

二零一四年

	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	28,614	54,829	6,479	89,922
折舊	14,185	22,385	3,068	39,638
撇減存貨	128	381	3,285	3,794
於聯營公司的權益	-	7,069	487	7,556
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：				
分佔聯營公司溢利	-	67	284	351
所得稅開支	7,262	6,910	1,394	15,566

二零一三年

	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	22,380	74,877	6,680	103,937
折舊	12,112	21,373	1,953	35,438
撇減存貨	280	365	1,283	1,928
於聯營公司的權益	—	7,002	856	7,858
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：				
分佔聯營公司溢利	—	10	196	206
所得稅開支	6,484	6,408	1,636	14,528

(b) 主要產品及服務的收入

	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元
男裝鞋履	528,869	464,159
女裝鞋履	1,134,222	1,077,312
	<u>1,663,091</u>	<u>1,541,471</u>

(c) 地區資料

本集團來自外部客戶之收入按客戶的地點呈列。有關本集團之非流動資產的資料按資產的地區呈列：

	來自外部客戶的收入		非流動資產 於十二月三十一日	
	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元
美利堅合眾國	799,690	722,816	-	-
中國	239,678	266,382	377,970	346,062
英國	149,193	149,407	-	-
荷蘭	58,725	73,817	-	-
泰國	2,691	2,429	200	200
意大利	54,967	55,352	90	130
加拿大	45,583	33,765	-	-
西班牙	31,460	23,536	-	-
日本	45,507	34,944	-	-
比利時	33,483	30,342	-	-
韓國	19,102	13,267	-	-
德國	37,557	17,009	-	-
新加坡	2,161	3,412	-	-
瑞士	7,805	7,549	-	-
澳洲	20,652	12,695	-	-
巴拿馬	5,657	6,325	-	-
葡萄牙	152	148	-	-
法國	3,969	-	-	-
其他	105,059	88,276	15,378	13,592
	1,663,091	1,541,471	393,638	359,984

(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：

	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元
客戶A ¹	304,464	250,817
客戶B ¹	226,826	222,162

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

	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元
即期稅項：		
中國企業所得稅（「企業所得稅」）	15,457	14,416
香港利得稅	5	25
其他司法權區	104	87
	<u>15,566</u>	<u>14,528</u>

於上述兩個年度，香港利得稅乃按估計應課稅溢利16.5%計算。

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為25%。

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，於二零一一年收購之一間附屬公司興昂國際貿易（澳門離岸商業服務）有限公司（「SIT（澳門）」）（前稱為藍寶（澳門離岸商業服務）有限公司）獲豁免澳門補充稅。

根據中國企業所得稅法，由二零零八年一月一日起，按中國附屬公司賺得之溢利所宣派之股息，須繳交預扣稅。由於本集團能夠控制撥回暫時性差額的時間，且暫時性差額於可見將來極可能不會撥回，故於二零一三年十二月三十一日，綜合財務報表並無就中國附屬公司累計盈利應佔的暫時性差額2,498,000美元（二零一四年：無）計提遞延稅項撥備。

其他司法權區（包括印度尼西亞及意大利）的稅項按有關司法權區的現行稅率計算。

本年度的所得稅開支與綜合損益及其他全面收益表的除稅前溢利對賬如下：

	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元
除稅前溢利	<u>135,811</u>	<u>137,344</u>
按適用中國企業所得稅率25% (二零一三年: 25%)		
計算的稅項	33,953	34,336
不可扣稅開支的稅務影響	17,037	8,926
毋須課稅收入的稅務影響	(2,443)	(4,493)
分佔聯營公司業績的稅務影響	(88)	(52)
SIT (澳門) 獲授稅項豁免的影響	(32,497)	(23,976)
於其他司法權區營運之附屬公司所用不同稅率的影響	<u>(396)</u>	<u>(213)</u>
所得稅開支	<u>15,566</u>	<u>14,528</u>

於二零一一年十月，稅務局（「稅務局」）對本公司若干附屬公司由二零零四／零五年至二零零五／零六年評稅年度的香港稅務事項啟動稅務審核。

自二零一二年三月至二零一三年三月，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」）。於二零一二年十二月三十一日，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金額為54,280,000港元（相等於約6,996,000美元）的儲稅券，該等儲稅券已於綜合財務狀況表中入賬列為可收回稅項。

於截至二零一三年十二月三十一日止年度，稅務局接納一項清償建議，本集團並無就稅務審核應付香港利得稅。因此，本集團就二零零四／零五年及二零零五／零六年評稅年度先前購買的儲稅券合共54,280,000港元（相等於約6,996,000美元）已退還予本集團。

5. 本年度溢利

	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元
本年度溢利已扣除以下各項：		
董事薪酬	2,437	2,509
其他員工成本	337,051	306,975
股份支付開支（董事除外）	-	14
退休福利計劃供款（董事除外）	315	280
	<u>339,803</u>	<u>309,778</u>
員工成本總額		
核數師薪酬	497	458
已確認為支出的存貨成本（包括撇減存貨3,794,000美元 （二零一三年：1,928,000美元））	1,314,333	1,188,329
物業、廠房及設備折舊	39,638	35,438
預付租金撥回	629	611
分佔聯營公司稅項（已計入分佔聯營公司業績）	196	96
	<u><u>1,314,333</u></u>	<u><u>1,188,329</u></u>

6. 股息

	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元
二零一三年度已派付的末期股息為每股55港仙及 特別股息為每股10港仙 （二零一三年：二零一二年度的末期股息為每股75港仙）	66,609	76,797
二零一四年度已派付的中期股息為每股30港仙 （二零一三年：每股30港仙）	30,695	30,732
	<u><u>97,304</u></u>	<u><u>107,529</u></u>

董事建議派付截至二零一四年十二月三十一日止年度末期股息每股55港仙合共56,321,000美元，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：

	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元
盈利		
用以計算每股基本及攤薄盈利的本公司擁有人 應佔本年度溢利	<u>120,701</u>	<u>122,656</u>
股份數目		
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	792,601,500	792,188,378
潛在攤薄普通股的影響：		
未歸屬股份獎勵	<u>-</u>	<u>1,208</u>
用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>792,601,500</u>	<u>792,189,586</u>
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、應收票據及其他應收款項

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（接近有關收入確認日期）呈列的應收貿易賬款及應收票據（扣除呆壞賬撥備）的賬齡分析如下：

	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元
應收貿易賬款及應收票據：		
0至30日	148,038	139,204
31至60日	60,150	54,440
61至90日	17,673	14,648
超過90日	<u>24,753</u>	<u>4,308</u>
	250,614	212,600
其他應收款項	<u>114,597</u>	<u>113,770</u>
	<u>365,211</u>	<u>326,370</u>

其他應收款項包括向供應商支付的預付款44,683,000美元(二零一三年:65,585,000美元)。

本集團的應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項結餘包括以人民幣、港元、歐元、澳門元、印尼盾及其他貨幣(各集團實體之功能貨幣除外)計值總額為7,771,000美元、75,000美元、1,241,000美元、17,876,000美元、1,433,000美元及1,630,000美元(二零一三年:7,829,000美元、94,000美元、342,000美元、2,296,000美元、731,000美元及1,575,000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。大部份並無逾期且無減值的應收貿易賬款及應收票據均並無拖欠付款記錄。

本集團的應收貿易賬款及應收票據結餘包括於報告期末已逾期的應收賬款,其總賬面值為1,937,000美元(二零一三年十二月三十一日:13,187,000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。

按發票日期計算的已逾期但無減值應收貿易賬款及應收票據的賬齡:

	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元
31至60日	91	9,065
61至90日	21	671
超過90日	<u>1,825</u>	<u>3,451</u>
	<u>1,937</u>	<u>13,187</u>

呆賬撥備變動

	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元
年初結餘	-	-
確認應收貿易賬款之減值虧損	<u>2,636</u>	<u>-</u>
年末結餘	<u>2,636</u>	<u>-</u>

9. 應付貿易賬款及其他應付款項

於報告期末，本集團根據發票日期呈列的應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元
應付貿易賬款：		
0至30日	60,865	56,983
31至60日	6,561	8,302
超過60日	24,374	36,448
	<hr/>	<hr/>
其他應付款項	91,800	101,733
	84,826	100,201
	<hr/>	<hr/>
	176,626	201,934
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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、歐元、澳門元、印尼盾及其他貨幣（各集團實體功能貨幣除外）計值總額為38,478,000美元、3,000美元、1,742,000美元、747,000美元、2,077,000美元及113,000美元（二零一三年：19,290,000美元、1,000美元、422,000美元、4,091,000美元、1,204,000美元及157,000美元）的應付賬款，該等款項均涉及貨幣風險。

主席報告

在發展中經濟體（尤其是中國）引領全球經濟數年後，二零一四年全球經濟重心轉回美國。事實上，美國是本年度僅有的亮點之一，歐洲繼續因高失業率及疲弱增長而處境艱難，而中國亦未達致其官方國內生產總值增長目標。

由於我們有近一半收入來自美國，而美國的經濟增長及就業數據正不斷改善，這對九興以及我們的眾多品牌客戶顯然屬利好消息。然而，儘管美聯儲近年來實施量化寬鬆政策，惟部分因燃油價格下降引致的全球通縮威脅已成為二零一五年的主要不確定因素，或將會對我們的業務以及我們客戶的業務產生重大影響。

通縮的陰霾亦籠罩另一個主要出口市場歐洲，而歐洲央行終於推出量化寬鬆政策以於最後一刻對抗此風險。在我們的零售業務大本營中國亦面臨通縮風險，致使中國人民銀行近期於兩年多來首次降息及下調銀行存款準備金率。

作為我們客戶（在部分情況下超過二十年）可信賴的合作夥伴，我們將繼續與彼等緊密合作以應對此不明朗經營環境，並堅持我們對「製造最好的鞋履」的承諾。

當然這並不表示二零一四年對九興而言為慘淡的一年。由於消費意欲改善推動客戶補充存貨，本年度的出貨量恢復至更為正常水平。隨著我們位於中國內地及印尼的新設施現已全面投產及營運，並在產能、效率及生產量方面大幅邁進，我們長期實施的製造優化策略亦接近完成。

這使我們具有縮減我們於中國沿海地區的製造業務的條件，而此地區的勞工市場供應仍十分緊張且成本高昂。我們深信，在二零一五年整體產能因效率提高及生產工序改善而增加的同時，我們可縮減上述製造業務。此外，憑藉熟練的開發團隊及員工，我們的東莞工廠將成為我們製造高端產品的中心。

我們即將完成的製造優化策略亦會減少我們未來的資本開支需求，從而讓我們可為股東提供更高回報。

展望未來，我們將繼續利用現有的競爭優勢，嘗試進軍新業務範疇（如製造手袋及皮件），而我們的品牌客戶對該等產品的需求日益高漲。我們亦將繼續對員工進行投資，為其作進一步培訓及指導以支持本集團業務的長期永續發展。

我們零售業務的前景仍具挑戰性，消費意欲在一段時間內可能會受中國經濟增長放緩的制約。我們透過關閉表現欠佳的門店，集中資源於高端地段開設獨立門店，在克服該等挑戰方面持續取得進展。我們亦將繼續擴展我們在歐洲的業務，以擴大及加強我們的全球知名度，從而進一步提升我們多年來與客戶建立的品牌價值。

本人謹代表董事會，向我們的股東、客戶及業務夥伴於整個年度給予的鼎力支持致以衷心謝意。本人亦藉此機會感謝所有同仁對九興的寶貴貢獻及堅定不移的付出。

管理層討論及分析

業務模式及策略

九興是優質鞋履及皮件產品的領先開發商、製造商及零售商。本集團製造業務於一九八二年創立，以「製造最好的鞋履」為基本使命。本集團為設計、開發及製造優質、奢華鞋履及皮件產品提供一站式服務。

本集團的業務定位在價值鏈的高端，提供精湛工藝、創意設計、交貨迅速及小批量生產。憑藉對品質的承諾，本集團得以吸引優質時尚及休閒品牌日益擴大的客戶群。

本集團於二零零六年推出零售業務，以促進本集團業務多元化發展，並迎合中國及相鄰地區對平價奢華鞋履日益增長的需求。本集團所有零售產品的設計及製造均由內部承攬，並迅速得到中國消費層級不斷升級之顧客的熱切追捧。

本集團的零售業務目前包括三個自主研發品牌—*Stella Luna*、*What For*及*JKJY by Stella*—以及合資品牌*Pierre Balmain*。本集團的零售門店主要分佈於中國大陸，在法國、菲律賓、泰國、台灣、科威特、黎巴嫩及阿拉伯聯合酋長國亦有門店。

財務摘要

重新入貨支持穩定盈利

本集團的若干出口市場（尤其是美國）的經濟增長不斷向好推動本集團的眾多品牌客戶於整個二零一四年內重新入貨，從而令本集團的優質鞋履產品出貨量回復至更為正常的水平，儘管此有利局面因客戶繼續維持保守態度而貢獻有限。

本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的綜合收入上升7.9%至1,663,100,000美元（二零一三年：1,541,500,000美元），而出貨量則上升4.5%至53,100,000雙（二零一三年：50,800,000雙）。我們的鞋履產品的平均售價（「平均售價」）上升4.6%至每雙29.6美元（二零一三年：每雙28.3美元），乃由於原材料成本較高（尤其是皮革）所致。

女裝時裝鞋履仍在各分部中高踞首位，貢獻總收入的40.0%（二零一三年：37.5%），而我們的女裝及男裝休閒鞋履分部分別貢獻22.2%（二零一三年：24.5%）及21.5%（二零一三年：20.0%）。我們的男裝時裝鞋履分部的貢獻為10.3%（二零一三年：10.1%）。

地域上，於二零一四年，北美及歐洲仍然為本集團的兩個最大市場，分別佔本集團總收入的51.7%及25.5%，其次為中國（包括香港）（佔14.0%）、亞洲（中國除外）（佔6.5%）及其他地區（佔2.3%）。

零售業務重組接近完成

於回顧年度內，透過專注於優越位置的獨立門店，以及擴展於法國的銷售網點數量，本集團的提升品牌價值的當前策略繼續見效。本集團亦繼續關閉表現欠佳的門店並就銷售及經營策略作出調整。

於回顧年度內，本集團零售業務的收入下降17.7%至99,800,000美元（二零一三年：121,200,000美元）及為本集團的整體收入貢獻6%。同店銷售額（僅在中國）下降15.7%至71,700,000美元（二零一三年：85,100,000美元）。收入及同店銷售額下降主要是由於中國經濟增速日趨放緩、消費者信心轉弱、減價促銷競爭激烈的零售環境以及調整百貨門店的銷售策略所致。零售業務毛利下降28.1%至58,200,000美元（二零一三年：81,000,000美元）。純利下降至虧損5,100,000美元，乃主要由於撇減存貨所致。

盈利能力於不明朗營商環境下穩健

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，由於受到本集團零售分部清理存貨的影響，所有業務分部的毛利下降1.2%至348,800,000美元（二零一三年：353,100,000美元）。本年度的毛利率下降至21.0%（二零一三年：22.9%）。本公司權益持有人應佔全年純利減少1.6%至120,700,000美元（二零一三年：122,700,000美元）。

於回顧年度內，本集團投入大量營運資金，而經營所得現金降為72,800,000美元（二零一三年：168,100,000美元）。於本年度內，本集團投入81,700,000美元的資本支出用於擴大產能，並派付股息97,300,000美元。

業務回顧

於競爭劇烈的全球鞋履市場的份額不斷上升

於截至二零一四年十二月三十一日止年度內，九興在製造高檔及奢華鞋履產品方面所佔的全球市場份額持續穩步提升，而同比出貨量增長4.6%。於截至二零一三年十二月三十一日止年度內，本集團的全球優質鞋履市場份額約為10.3%，而意大利、西班牙及葡萄牙－歐洲主要高檔鞋履生產國所佔的全球市場份額合共為74.4%。本集團預期於二零一四年的市場份額會隨著出貨量的穩步增長以及各國的鞋履產量日趨下降（例如意大利的鞋履產量於二零一四年下降2.5%至197,100,000雙）而得到進一步提升。

勞工成本高企及勞動力老化將繼續令歐洲製造商的市場份額不斷下降－此趨勢將進一步增強本集團於市場上的競爭力。本集團的競爭力亦將隨著未來泛太平洋夥伴關係的批准而獲得支持，此將大幅地降低進入美國市場的壁壘，尤其是，本集團在越南製造的鞋履產品。本集團的平均售價及靈活性如交貨迅速及小批量生產，令我們繼續處於較歐洲生產商有利的地位。

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，皮革價格繼續上升，乃由於對高端皮件產品的需求較高，以及因飼料成本錄得新高及美國乾旱導致原料皮供應下降所致。

下表列示於二零一三年十二月三十一日主要鞋履生產國的產量及出口價格數據概要。

	產量 (百萬雙)	出口價格 — 所有鞋履 (美元／雙)	出口價格 — 僅為皮鞋 (美元／雙)
意大利	202	49	66
法國	25	31	71
西班牙	92	22	41
葡萄牙	75	31	36
德國	28	24	42
英國	5	13	39
巴西(皮革出口)	18	不適用	29

資料來源：二零一四年年鑑，葡萄牙鞋履，配件及皮革製造商協會

整合中國沿海地區之生產基地

自二零零七年以來，我們已穩健多元化及優化我們位於中國沿海地區的生產基地而遷移部份至內陸省份（如湖南及廣西）以及東南亞區（如越南、印尼及孟加拉）。我們亦於年內於菲律賓及緬甸建立據點，以備不久將來於當地之潛在的產能拓展計劃。該等措施令我們更好地控制勞工成本及勞工供應。勞工成本及供應現時仍對中國東莞之長期生產基地造成重大挑戰。

由於我們已邁入此優化過程之最後階段—尤其是，我們位於中國沿海地區以外的勞動力更趨成熟，得以進行更複雜生產工序，並達致更高的人均每小時鞋履產能—我們已決定整合於東莞之製造產能以降低成本及保持盈利能力。此舉亦使我們得以集中資源擴展集團位於中國內陸及東南亞的產能。我們欣然報告上述目標的達成並未影響我們鞋履產品的品質及高附加價值。

繼續拓展新高附加價值產品

我們持續拓展供應時尚運動鞋—為傳統運動鞋加入時尚元素—此一新業務範疇廣受我們品牌客戶之好評。由於越來越多時尚大牌參照過去對鞋履產品之作法，尋求將配件的生產外判，我們亦繼續擴充優質皮件產品及時尚配件（如手袋）之生產。

由於我們進一步投資位於中國東莞及意大利威尼斯的頂尖設計及研發中心，我們亦於回顧年度內繼續增加更多知名及利基客戶。此乃區分我們與其他OEM生產商眾多差異之一，可令我們在不犧牲品質之情況下以具成本效益方式創造高附加價值鞋履產品。同時作為長期計劃之一部分，我們進一步培養我們的皮件產品之研發能力，力求成為整合方案供應商，為品牌客戶提供時尚、優質的皮件產品。

零售業務多策略法

我們已進行眾多不同策略以抵銷中國經濟增長放緩及消費者信心轉弱之影響。此包括關閉於若干疲弱百貨店之多間表現不佳之專櫃、改變商品營銷及營運策略以及縮減參與百貨店折扣活動，以縮減無利可圖的銷售。

我們已致力改善於優越位置開設之新獨立門店及店中店之定位，以增加品牌價值。我們亦繼續推出品牌 *What For* 的嶄新的店面格局—反映其近期作為全球品牌的新形象。我們亦開展多品牌門店策略，其已見證眾多 *Stella Luna* 高營收門店亦作為領先男裝平價奢華品牌 *JKJY by Stella* 之旗艦店。

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團淨關閉17家 *Stella Luna* 門店、16家 *What For* 門店、10家 *JKJY by Stella* 門店及1家合資 *Pierre Balmain* 門店。

下表按品牌載列本集團門店於二零一四年十二月三十一日的地區分佈情況。

	Stella Luna	What For	JKJY by Stella	Pierre Balmain
大中華地區				
華東區	44	8	0	0
華南區	28	12	0	0
華北區	34	30	2	1
東北區	21	8	0	0
西南區	33	14	2	0
華中區	16	7	0	0
台灣	4	0	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
小計	180	79	4	1
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
法國	4	24	0	0
菲律賓	2	1	1	0
泰國	7	4	1	0
科威特	2	2	0	0
黎巴嫩	9	6	0	0
阿拉伯聯合酋長國	4	1	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
總計	208	117	6	1
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

持續投資品牌價值

我們的零售品牌—*Stella Luna*、*What For*及*JKJY by Stella*—深受全球（並非僅僅中國客戶）時尚前衛男女青睞的真正全球高端品牌。我們於法國之品牌迴響極佳，於該國現時可從28個銷售點購買本集團之品牌產品，包括位於巴黎Boulevard Saint-Germain及Rue Saint-Honoré上的旗艦店以及設於如Galeries Lafayette及Le Printemps知名百貨店之專櫃。眾多美國及歐洲時尚名流對*Stella Luna*為歐洲新銳設計師Anthony Vaccarello設計的當季新品表現濃厚之興趣，其已刊載於眾多國際媒體並由眾多名流（包括Charlotte Gainsbourg、Ciara Harris及Rosie Huntington-Whiteley）穿戴。我們的當代及潮流品牌*What For*已持續吸引更多人流、達致更佳之銷售轉換率並於門店層面具備盈利能力。

於回顧年度期間內，本集團亦於法國推出網上商店–<http://www.stellalunafashion.eu/>，以提升本集團零售產品於歐洲的知名度及能見度。

於歐洲持續投資已繼續擴大及增強本集團品牌的全球知名度及吸引力，尤其於中國。

截至二零一四年十二月三十一日，*Stella Luna* 鞋履於中國定價為每雙人民幣1,700元至人民幣6,000元，而*What For*及*JKJY by Stella*產品的零售價分別為人民幣900元至人民幣2,300元及人民幣1,700元至人民幣3,300元。

中國電子商務平台

本集團近期於VIPLUX—中國奢侈品網上零售平台推出多個官方網店，包括*Stella Luna*、*JKJY by Stella*及*Pierre Balmain*網上旗艦店，並於天貓推出*Stella Luna*及*What For*網上旗艦店業務。該等門店以銷售過季商品為主，乃更具成本效益之作法。於百貨門店進行過季商品清貨則通常對本集團的利潤率產生負面影響，上述網店可減少本集團對百貨公司清貨之依賴程度。該等網上旗艦店亦為本集團的零售顧客提供網上購買九興產品的正式渠道，並將對網上山寨產品造成一定打擊。

業務前景

二零一五年上半年訂單好轉

由於美國經濟復甦及歐洲似乎永續發展，故本公司對我們的鞋履產品持審慎樂觀態度。然而，本集團預期二零一五年第一季度若干客戶（尤其是歐洲）繼續保持保守前景展望，原因為彼等了解歐洲中央銀行決定實施量化寬鬆措施及受到近期希臘融資缺口的影響。縱然如此，我們致力滿足客戶需求，預期二零一五年訂單好轉。

除若干客戶的保守情緒蔓延外，勞工成本及供應仍為本集團的主要風險及挑戰，儘管本集團的產能優化及搬遷策略取得初步成功。

擴展產能

本集團致力於在二零一五年年底前擴大整體製造產能。由於內陸產能利用率不斷改善及透過重組生產工序，包括減少對間接勞工的依賴及提升效率，本集團相信將能夠在毋須增加勞動力規模的情況下擴大產能。

持續專注成本控制及產品質素

本集團將繼續嚴格維持現時成本控制措施並積極提升生產力、靈活性及效率，從而保障利潤率及應付若干客戶訂單日益縮短的出貨期。

本集團亦將繼續投資於研發方面，以提升產品品質及高附加價值屬性，確保本集團繼續作為全球領先的優質及奢華鞋履品牌首選合作夥伴。本集團亦將進一步探索新業務範疇的可行性及增長潛力，包括生產優質皮件，其將有助於本集團強化與客戶的合作關係。

持續投資人才

本集團亦將繼續物色及投資新人才（尤其是管理層）以支持本集團未來業務的增長。本集團亦將繼續投資於員工培訓及指導，以進一步提升員工的技能及能力，從而進一步提高生產力。

本集團將繼續確保其行業關係慣例符合本集團的嚴格企業社會責任標準，以維持僱員士氣及降低勞工流失率。

持續投資零售業務

本集團繼續高度專注於改善零售業務的長期盈利能力及競爭力。儘管本集團將繼續關閉部分地區中表現欠佳的門店，隨着本集團於高端購物商場及優越地段開設更多獨立門店，本集團預期於二零一五年其門店網絡將審慎地取得淨增長。

本集團現時首要目標為促進本集團於過去數年間透過中國消費層級不繼提升之顧客所建立的品牌價值的增長，從而令自身於眾多競爭對手中脫穎而出，並保持其價格溢價。本集團亦將繼續擴展本集團 *Stella Luna* 及 *What For* 品牌於歐洲的版圖，以加強其作為國際品牌的地位。

致力提升投資者回報

由於本集團於中國內陸及東南亞的新生產設施全面投產，本集團預期其資本開支需求將於來年有所減少。此舉將令本集團得以為股東爭取更大回報，股息發放率約70%。

流動資金、財務資源及資本結構

本集團於二零一四年一直維持穩健財務狀況，於二零一四年十二月三十一日的現金及現金等價物約為174,500,000美元（二零一三年：278,000,000美元），較二零一三年十二月三十一日減少37.2%。本集團於本年度的經營活動現金流入淨額減少至72,800,000美元（二零一三年：168,100,000美元），相當於減少56.7%。投資及融資活動的現金流出淨額分別增加至91,300,000美元及97,600,000美元。

於二零一四年十二月三十一日，本集團的流動資產為792,800,000美元（二零一三年：826,500,000美元）及流動負債約為233,800,000美元（二零一三年：253,000,000美元）。於二零一四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3.4倍，顯示本集團資金的高度流動性及穩健財務狀況。

銀行借貸

截至二零一四年十二月三十一日止年度的融資活動的現金流出淨額為97,600,000美元（二零一三年：107,700,000美元）。於二零一四年十二月三十一日，本集團概無任何銀行借貸。

外匯風險

截至二零一四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或人民幣計值。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。本集團已訂立多項遠期外匯合約以盡量減低本集團之匯率風險。

資本開支

於回顧年度內，投資活動之現金流出淨額為91,300,000美元（二零一三年：64,600,000美元），增加41.3%。此乃主要由於較高資本開支約81,700,000美元（二零一三年：97,200,000美元）所致，其中約77,100,000美元用於擴大產能，及約4,600,000美元用於優化本集團零售店網絡。

資產抵押

於二零一四年十二月三十一日，本集團並無抵押其任何資產（二零一三年：無）。

或然負債

於二零一四年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債（二零一三年：無）。

僱員

於二零一四年十二月三十一日，本集團有約83,000名僱員（二零一三年：約77,000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。本集團積極尋求聘用、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強大的管理隊伍，包括「領導計劃」，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。

於二零一四年十二月三十一日，儘管在本集團於中國的主要製造地點出現勞動力短缺，但本集團的招聘工作仍令人滿意。

股息

董事會建議就截至二零一四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55港仙。倘建議於本公司將於二零一五年五月二十二日舉行的應屆股東週年大會（「股東週年大會」）上獲得股東批准，將向於二零一五年五月二十八日名列本公司股東名冊的股東派發建議末期股息，約為56,300,000美元。預期末期股息（倘獲批准）將於二零一五年六月二十六日或前後派付。

為符合資格收取將於股東週年大會上批准之建議末期股息，所有股份過戶文件連同其相關股票須不遲於二零一五年五月二十八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。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一五年五月二十日至二零一五年五月二十二日期間（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，所有股份過戶檔連同其相關股票須不遲於二零一五年五月十九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。

遵守企業管治守則

截至二零一四年十二月三十一日止年度全年，本公司一直採用香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載的企業管治守則（「企業管治守則」）所載原則，並已遵守其守則條文，惟守則條文B.1.5及E.1.2除外：

就企業管治守則之守則條文B.1.5 而言，本公司決定不在二零一四年年報中按薪酬等級披露應付高級管理層成員的薪酬詳情。不作出有關披露的原因是董事會有意遵守競爭市場慣例亦為尊重個人隱私。

就企業管治守則之守則條文E.1.2 而言，董事會主席（「主席」）蔣至剛先生並無出席本公司於二零一四年五月二十三日舉行之股東週年大會（「二零一四年股東週年大會」）。取而代之，執行長陳立民先生已代表副主席趙明靜先生主持二零一四年股東週年大會，且審核委員會、企業管治委員會、薪酬委員會及提名委員會的主席或成員均有出席二零一四年股東週年大會，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，而副主席負責向董事會提供領導及管理。董事會認為主席與副主席間的有關職責分配有助本集團提升其施行業務規劃之效率，並可迅速回應利益相關者需求。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。

除上述偏離企業管治守則之情況外，本集團一直在所有重大方面遵守企業管治守則及堅守董事相信較企業管治守則各方面規定之標準為高的高水平企業管治。

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」），以作為董事進行本公司證券交易的守則。本公司已就標準守則的合規情況向全體董事作出具體查詢。全體董事均確認，於截至二零一四年十二月三十一日止整個年度一直遵守標準守則所載的規定準則。

審閱財務報表

董事會的審核委員會已審閱本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的全年業績。

購買、出售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購買、出售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，二零一五年三月二十日

於本公告日期，執行董事為蔣至剛先生、趙明靜先生、陳立民先生及齊樂人先生；獨立非執行董事為陳志宏先生、*Bolliger Peter* 先生、陳富強先生、BBS及游朝堂先生。