

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)

截至二零一三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」)截至二零一三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

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	附註	二零一三年 千美元	二零一二年 千美元
收入	3	1,541,471	1,550,003
銷售成本		<u>(1,188,329)</u>	<u>(1,174,756)</u>
毛利		353,142	375,247
其他收入		19,285	16,297
其他收益及虧損		2,388	15,799
分銷及銷售開支		(116,885)	(118,755)
行政開支		(71,862)	(72,680)
研發成本		(48,693)	(49,504)
分佔聯營公司業績		206	763
須於五年內悉數償還的銀行借款的利息		<u>(237)</u>	<u>(124)</u>

* 僅供識別

綜合損益及其他全面收益表 (續)
截至二零一三年十二月三十一日止年度

	附註	二零一三年 千美元	二零一二年 千美元
除稅前溢利		137,344	167,043
所得稅開支	4	(14,528)	(14,455)
本年度溢利	5	122,816	152,588
其他全面收入			
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		1,497	780
本年度全面收入總額		<u>124,313</u>	<u>153,368</u>
以下應佔本年度溢利 (虧損)：			
本公司擁有人		122,656	153,403
非控制性權益		160	(815)
		<u>122,816</u>	<u>152,588</u>
以下應佔全面收入 (開支) 總額：			
本公司擁有人		124,092	154,189
非控制性權益		221	(821)
		<u>124,313</u>	<u>153,368</u>
每股盈利 (美元)	7		
— 基本及攤薄		<u>0.155</u>	<u>0.194</u>

綜合財務狀況表

於二零一三年十二月三十一日

	附註	二零一三年 千美元	二零一二年 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備		313,004	247,863
預付租金		18,716	18,776
於聯營公司的權益		7,858	7,619
購置物業、廠房及設備已付按金		20,406	27,316
		<u>359,984</u>	<u>301,574</u>
流動資產			
存貨		177,750	179,183
應收貿易賬款及其他應收款項	8	324,132	304,038
應收票據	8	2,238	–
預付租金		571	477
應收聯營公司款項		43,872	62,854
衍生金融工具		–	231
持作買賣投資		29,299	51,557
可收回稅項		–	6,996
現金及現金等價物		248,705	252,039
		<u>826,567</u>	<u>857,375</u>
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	9	201,934	201,197
應付一間聯營公司款項		1,283	–
稅項負債		49,784	41,000
		<u>253,001</u>	<u>242,197</u>
流動資產淨值		<u>573,566</u>	<u>615,178</u>
		<u>933,550</u>	<u>916,752</u>
資本及儲備			
股本		10,160	10,160
股份溢價及儲備		922,635	906,058
本公司擁有人應佔權益		932,795	916,218
非控制性權益		755	534
		<u>933,550</u>	<u>916,752</u>

綜合權益變動表

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔權益										非控制性 權益	總計
	股本	股份溢價	合併儲備	資本儲備	匯兌儲備	就股份 獎勵計劃 持有的股份	資本贖回 儲備	股份獎勵儲備	累計溢利	小計		
	千美元	千美元	千美元 (附註 1)	千美元 (附註 2)	千美元	千美元	千美元 (附註 3)	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
於二零一二年一月一日	10,160	154,503	45,427	1,146	(1,674)	(3,350)	190	1,420	654,455	862,277	(277)	862,000
本年度其他全面收入(開支)	-	-	-	-	786	-	-	-	-	786	(6)	780
本年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	153,403	153,403	(815)	152,588
本年度全面收入(開支)總額	-	-	-	-	786	-	-	-	153,403	154,189	(821)	153,368
非控制性權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,632	1,632
確認以權益結算的股份付款	-	-	-	-	-	-	-	87	-	87	-	87
根據長期獎勵計劃歸屬的股份	-	-	-	-	-	621	-	(67)	(554)	-	-	-
確認作分派的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(100,335)	(100,335)	-	(100,335)
於二零一二年十二月三十一日	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

綜合權益變動表 (續)

截至二零一三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

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	二零一三年 千美元	二零一二年 千美元
經營活動		
除稅前溢利	137,344	167,043
就下列各項作出調整：		
物業、廠房及設備折舊	35,438	27,343
撇減存貨	1,928	3,615
分佔聯營公司業績	(206)	(763)
因衍生金融工具公平值變動而產生的虧損淨額	231	62
因持作買賣投資公平值變動而產生的虧損(收益)淨額	667	(3,211)
預付租金撥回	611	429
融資成本	237	124
利息收入	(4,635)	(6,186)
股份支付開支	14	87
出售一間聯營公司收益	-	(11,828)
出售物業、廠房及設備虧損	-	106
於聯營公司的權益減值虧損	-	828
營運資金變動前的經營現金流量	171,629	177,649
應收貿易賬款及其他應收款項增加	(22,332)	(36,983)
存貨增加	(1,333)	(1,139)
應收聯營公司款項減少(增加)	20,265	(6,506)
持作買賣投資減少	21,591	3,559
應付貿易賬款及其他應付款項(減少)增加	(1,201)	16,221
經營所得現金	188,619	152,801
已付所得稅	(5,933)	(8,808)
儲稅券退款	6,996	-
經營活動所得淨現金	189,682	143,993

綜合現金流量表 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	二零一三年 千美元	二零一二年 千美元
投資活動		
購置物業、廠房及設備	(82,074)	(53,261)
購置物業、廠房及設備已付按金	(14,682)	(27,195)
土地使用權的預付租金	(445)	(4,787)
已收利息	4,635	6,186
出售物業、廠房及設備所得款項	6,420	4,959
收購附屬公司	-	(4,100)
已收一間聯營公司股息	-	718
出售一間聯營公司所得款項 (扣除交易成本)	-	19,653
投資活動所用淨現金	(86,146)	(57,827)
融資活動		
已付利息	(237)	(124)
已付股息	(107,529)	(100,335)
非控制性權益注資	-	1,632
融資活動所用淨現金	(107,766)	(98,827)
現金及現金等價物減少淨額	(4,230)	(12,661)
現金及現金等價物		
年初	252,039	264,233
外匯匯率變動的影響	896	467
年末現金及現金等價物，指	248,705	252,039
銀行結餘及現金	197,052	193,389
存於金融機構存款	51,653	58,650
	248,705	252,039

綜合財務報表附註

截至二零一三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由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則（修訂本）	香港財務報告準則二零零九年至二零一一年週期的年度改進
香港財務報告準則第7號（修訂本）	披露－抵銷金融資產及金融負債
香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第11號及 香港財務報告準則第12號（修訂本）	綜合財務報表、合營安排及披露於其他實體的權益：過渡性指引
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表
香港財務報告準則第11號	合營安排
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體之權益
香港財務報告準則第13號	公平值計量
香港會計準則第19號（於二零一一年經修訂）	僱員福利
香港會計準則第27號（於二零一一年經修訂）	獨立財務報表
香港會計準則第28號（於二零一一年經修訂）	於聯營公司及合營企業之投資
香港會計準則第1號（修訂本）	呈列其他全面收入項目
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之剝採成本

除下文所述者外，於本年度採納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。

有關綜合、合營安排、聯營公司及披露的新訂及經修訂準則

於本年度，本集團已首次應用有關綜合、合營安排、聯營公司及披露之五項準則組合，包括香港財務報告準則第10號「綜合財務報表」、香港財務報告準則第11號「合營安排」、香港財務報告準則第12號「披露於其他實體之權益」、香港會計準則第27號（於二零一一年經修訂）「獨立財務報表」及香港會計準則第28號（於二零一一年經修訂）「於聯營公司及合營企業之投資」，連同關於過渡性指引之香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號及香港財務報告準則第12號（修訂本）。

香港會計準則第27號（於二零一一年經修訂）並不適用於本集團，原因為其僅處理獨立財務報表。

應用香港財務報告準則第10號及香港財務報告準則第11號並無對本集團於本年度及過往年度的財務表現及狀況產生重大影響。

應用香港財務報告準則第12號之影響

香港財務報告準則第12號為一項新披露準則及適用於在所有附屬公司、合營安排、聯營公司及／或未被合併結構實體擁有權益之實體。一般而言，應用香港財務報告準則第12號導致在綜合財務報表中之披露更為廣泛。

香港財務報告準則第13號公平值計量

本集團於本年度首次應用香港財務報告準則第13條。香港財務報告準則第13條建立公平值計量指引及披露的單一來源。香港財務報告準則第13條的適用範圍很廣泛。除了香港財務報告準則第2條「按股份基準支付」適用的按股份基準支付交易、香港會計準則第17條「租賃」適用的租賃交易、及其他與公平值類似但不是公平值的計量（例如存貨計量的可變現淨值及減值評估的使用價值）外，香港財務報告準則第13條對公平值計量要求，適用於由其他香港財務報告準則要求或允許作出公平值計量及披露的財務工具項目及非財務工具項目。

香港財務報告準則第13條界定資產的公平值為按計量日當時市場狀況於主要（或最有利的）市場正常交易出售該資產可收回之價格（決定負債公平值時則為轉移負債付出之價格）。香港財務報告準則第13條中公平值是一個脫手價格，不管該價格是否可直接觀察得到，或利用其他估價方法估計得到。香港財務報告準則第13條還包括廣泛的披露要求。香港財務報告準則第13條要求順期應用。根據過渡性安排，本集團並無對二零一二年作為比較期作出香港財務報告準則第13條的新披露。除了額外披露外，香港財務報告準則第13條對綜合財務報表確認的數值並無重大影響。

香港會計準則第1號呈列其他全面收入項目的修訂本

本公司已應用香港會計準則第1號「其他全面收入項目之呈列」（修訂本）。於採納香港會計準則第1號（修訂本）後，本集團之「全面收益表」更名為「損益及其他全面收益表」。此外，香港會計準則第1號（修訂本）規定須於其他全面收入部分中作出額外披露，致使其他全面收入項目分成兩個類別：(a) 其後將不會重新分類至損益之項目；及(b) 當符合特定條件時，其後可能會重新分類至損益之項目。其他全面收入項目之所得稅須按相同基準分配—該等修訂本並無更改以除稅前或扣除稅項後之方式呈列其他全面收入項目之選擇。此等修訂本已追溯應用，故其他全面收入項目之呈列乃經修訂以反映變動。除上述呈列方式之變動外，應用香港會計準則第1號（修訂本）並無對損益、其他全面收入及全面收入總額構成任何影響。

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 ³
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號(修訂本)	香港財務報告準則第9號的強制生效日期及 過渡披露 ³
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 ¹
香港財務報告準則第14號	監管遞延賬目 ⁵
香港會計準則第19號(修訂本)	界定福利計劃：僱員供款 ²
香港會計準則第32號(修訂本)	抵銷金融資產及金融負債 ¹
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 ¹
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 ¹
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 ⁴
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 ²
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第21號	徵費 ¹

¹ 於二零一四年一月一日或之後開始之年度期間生效，可提早應用。

² 於二零一四年七月一日或之後開始之年度期間生效(下文所披露者除外)，可提早應用。

³ 可供應用－強制生效日期將於落實香港財務報告準則第9號之未完成階段後釐定。

⁴ 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。

⁵ 於二零一六年一月一日或之後開始之年度期間生效。

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。

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。尤其是，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。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。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。

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，尤其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取代「經濟關係」之原則，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號投資實體的修訂本

香港財務報告準則第10號（修訂本）對投資實體作出界定並規定符合投資實體定義之呈報實體不得綜合計入其附屬公司，反而須於其財務報表以公平值計入損益計量其附屬公司。

為符合資格作為投資實體，報告實體須：

- 向一名或多名投資者就向彼等提供專業投資管理服務而取得資金；
- 向其投資者承諾，其業務宗旨乃純粹為獲取資本增值、投資收入或兩者的回報而投資資金；及
- 按公平值基準計量及評估其絕大部分投資之表現。

香港財務報告準則第12號及香港會計準則第27號已作出相應修訂，以引入投資實體之新披露規定。

由於本公司並非投資實體，故本公司董事預期投資實體修訂本對本集團之綜合財務報表將不會產生任何影響。

香港財務報告準則第19號界定福利計劃：僱員供款的修訂本

香港會計準則第19號（修訂本）釐清實體應如何按照僱員或第三方向界定福利計劃作出的供款是否與僱員提供服務的年期有關，而將有關供款入賬。

倘供款與服務年期無關，實體可於提供相關服務期間為確認有關供款減少服務成本，或以預測單位入賬法將其歸屬於僱員的服務年期；而倘供款與服務年期有關，則實體須將其歸屬於僱員的服務年期。

由於本集團並無任何界定福利計劃供款，故本公司董事預期，應用香港會計準則第19號之修訂本將不會對本集團的綜合財務報表構成重大影響。

香港會計準則第32號抵銷金融資產與金融負債的修訂本

香港會計準則第32號（修訂本）澄清與抵銷金融資產與金融負債規定有關之現有應用問題。具體而言，有關修訂澄清「現時擁有於法律上可強制執行之抵銷權」及「同時變現及結算」之涵義。

由於本集團並無任何可供抵銷的合資格金融資產及金融負債，故本公司董事預期，應用香港會計準則第32號（修訂本）將不會對本集團的綜合財務報表構成重大影響。

香港會計準則第36號非金融資產可收回金額披露的修訂本

倘獲分配商譽或具有無限使用年期的其他無形資產的現金產生單位並無出現減值或減值撥回，香港會計準則第36號（修訂本）取消就有關現金產生單位可收回金額作出披露的規定。此外，倘資產或現金產生單位的可收回金額乃按照其公平值減出售成本釐定，該等修訂引入有關公平值層級、主要假設及所用估值技巧的額外披露規定。

本公司董事預期，應用香港會計準則第36號（修訂本）將不會對本集團的綜合財務報表構成重大影響。

香港會計準則第39號衍生工具之更替及對沖會計法之延續的修訂本

香港會計準則第39號(修訂本)放寬當衍生對沖工具在若干情況下更替時終止延續對沖會計法的規定。修訂本亦澄清,任何由更替所引起的衍生對沖工具公平值變動應包括在對沖有效程度評估之內。

本公司董事並不預期應用香港會計準則第39號之修訂本會對本集團的綜合財務報表有任何影響,因為本集團並無任何須作更替的衍生工具。

香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第21號徵費

香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第21號徵費處理何時將支付徵費之負債確認的問題。該詮釋界定何謂徵費,並訂明產生有關負債之責任事件是指法律所指出觸發支付徵費的活動。該詮釋提供有關不同徵費安排應如何入賬的指引,特別是其澄清了經濟強制或以持續經營基準編製財務報表均不意味著一個實體目前負有支付徵費的責任而有關責任將會因為在未來期間經營而被觸發。

由於本公司並無任何徵費安排,故本公司董事預期,應用香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第21號對本集團之綜合財務報表將不會構成影響。

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

「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」包括多項香港財務報告準則的修訂,概述如下。

香港財務報告準則第2號(修訂本)(i)更改「歸屬狀況」及「市場狀況」的定義;及(ii)加入「表現狀況」及「服務狀況」兩項定義,兩個詞彙之前載入「歸屬狀況」的定義之內。香港財務報告準則第2號(修訂本)對授出日期為二零一四年七月一日或之後的以股份支付款項之交易生效。

香港財務報告準則第3號(修訂本)釐清分類為資產或負債的或然代價應在各報告日期按公平值計量,不論或然代價是否屬香港財務報告準則第9號或香港會計準則第39號範圍內的金融工具或是否屬非金融資產或負債。公平值的變動(計量期間的調整除外)應在損益賬內確認入賬。香港財務報告準則第3號(修訂本)對收購日期為二零一四年七月一日或之後的業務合併生效。

香港財務報告準則第8號(修訂本)(i)要求實體披露管理層在應用經營分類匯總條件時作出的判斷，包括匯總經營分類的描述以及釐定經營分類有否「同類經濟特性」評核的經濟指標；及(ii)澄清分類資產如定期提供予主要經營決策人方才提供呈報分類資產總額與實體資產之對賬。

香港財務報告準則第13號結論基礎的修訂本澄清頒佈香港財務報告準則第13號以及香港會計準則第39號及香港財務報告準則第9號的後續修訂是並無刪除在沒有折讓的情況下(倘折讓影響不大)按發票金額計量沒有指定利率的短期應收賬款及應付賬款之能力。

香港會計準則第16號及香港會計準則第38號的修訂本刪除重估物業、廠房及設備或無形資產價值時就累計折舊／攤銷的會計處理被視為不貫徹一致之處。經修訂準則澄清調整總面值的方法與重估資產面值的方式一致，而累計折舊／攤銷為總面值與計入累計減值虧損後面值之差額。

香港會計準則第24號(修訂本)澄清向報告實體提供關鍵管理人員服務的管理實體為該報告實體的關聯人士。因此，報告實體應以關聯人士交易就提供關鍵管理人員服務披露已付或應付管理實體產生的金額。然而，毋須披露有關補償金額的各個組成項目。

董事預測應用「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」所包含的各項修訂不會對本集團綜合財務報表構成重大影響。

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

「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」包括多項香港財務報告準則的修訂，概述如下。

香港財務報告準則第3號(修訂本)澄清該準則並不適用於合營安排本身財務報表中構成各類合營安排之會計處理。

香港財務報告準則第13號(修訂本)澄清，除按淨額基準計算金融資產及金融負債組別的公平值外，組合範圍包括香港會計準則第39號或香港財務報告準則第9號範圍內以及根據上述準則確認入賬的所有合同(即使合同並不符合香港會計準則第32號對金融資產或金融負債的定義)。

香港會計準則第40號(修訂本)澄清香港會計準則第40號及香港財務報告準則第3號並不互斥,並可能須同時應用兩項準則。因此,收購投資物業的實體必須釐定:

- (a) 物業是否符合香港會計準則第40號對投資物業的定義;及
- (b) 交易是否符合香港財務報告準則第3號對業務合併的定義。

董事預期應用「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」所包含的各項修訂不會對本集團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	1,160	28,164	-	29,324	(29,324)	-
總計	<u>465,318</u>	<u>984,249</u>	<u>121,228</u>	<u>1,570,795</u>	<u>(29,324)</u>	<u>1,541,471</u>
分部間銷售按現行市價收取						
業績						
分部業績	<u>68,001</u>	<u>156,220</u>	<u>1,035</u>	<u>225,256</u>	<u>-</u>	225,256
未分配收入						
—銀行結餘利息收入						4,630
—租金收入						1,351
—廢料銷售						1,088
—持作買賣投資公平值 變動虧損淨值						(667)
—其他						14,977
未分配支出						
—研發成本						(48,693)
—中央行政費用						(60,336)
—衍生金融工具公平值 變動虧損淨值						(231)
—利息開支						(237)
分佔聯營公司業績						<u>206</u>
除稅前溢利						<u>137,344</u>

截至二零一二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	486,370	944,233	119,400	1,550,003	-	1,550,003
分部間銷售	<u>752</u>	<u>32,424</u>	<u>-</u>	<u>33,176</u>	<u>(33,176)</u>	<u>-</u>
總計	<u><u>487,122</u></u>	<u><u>976,657</u></u>	<u><u>119,400</u></u>	<u><u>1,583,179</u></u>	<u><u>(33,176)</u></u>	<u><u>1,550,003</u></u>
分部間銷售按現行市價收取						
業績						
分部業績	<u><u>72,406</u></u>	<u><u>176,814</u></u>	<u><u>(441)</u></u>	<u><u>248,779</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>248,779</u></u>
未分配收入						
- 銀行結餘利息收入						6,003
- 租金收入						3,197
- 廢料銷售						2,794
- 出售一間聯營公司收益						11,828
- 持作買賣投資公平值 變動收益淨值						3,211
- 其他						3,367
未分配支出						
- 研發成本						(49,504)
- 中央行政費用						(62,381)
- 衍生金融工具公平值 變動虧損淨值						(62)
- 於聯營公司權益 減值虧損						(828)
- 利息開支						(124)
分佔聯營公司業績						<u>763</u>
除稅前溢利						<u><u>167,043</u></u>

可呈報分部的會計政策與本集團於附註2所述的會計政策相同。分部溢利指各分部賺取溢利，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虧損淨值、租金收入、廢料銷售、研發成本、出售聯營公司收益、於聯營公司權益減值虧損、分佔聯營公司業績、持作買賣投資公平值變動（虧損）收益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：

	二零一三年 千美元	二零一二年 千美元
分部資產		
男裝鞋履	376,187	341,913
女裝鞋履	437,026	431,255
鞋履零售及批發	92,725	73,094
	<hr/>	<hr/>
分部資產總額	905,938	846,262
其他資產	280,613	312,687
	<hr/>	<hr/>
綜合資產	1,186,551	1,158,949
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	二零一三年 千美元	二零一二年 千美元
分部負債		
男裝鞋履	90,481	79,274
女裝鞋履	86,095	94,955
鞋履零售及批發	15,682	16,929
	<hr/>	<hr/>
分部負債總額	192,258	191,158
其他負債	60,743	51,039
	<hr/>	<hr/>
綜合負債	253,001	242,197
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

就監控分部間的分部表現及分配資源而言：

- 除可收回稅項、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

二零一二年

	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	28,283	53,775	6,055	88,113
折舊	12,742	10,874	3,727	27,343
出售物業、廠房及設備虧損	1	105	–	106
撇減存貨	58	815	2,742	3,615
於聯營公司的權益	–	7,000	619	7,619
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	–	53	710	763
所得稅開支	6,076	6,632	1,747	14,455

(b) 主要產品及服務的收入

	二零一三年 千美元	二零一二年 千美元
男裝鞋履	464,159	486,136
女裝鞋履	<u>1,077,312</u>	<u>1,063,867</u>
	<u><u>1,541,471</u></u>	<u><u>1,550,003</u></u>

(c) 地區資料

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

	來自外部客戶的收入		非流動資產 於十二月三十一日	
	二零一三年 千美元	二零一二年 千美元	二零一三年 千美元	二零一二年 千美元
美利堅合眾國	722,816	778,501	-	-
中國	266,382	259,711	346,062	290,942
英國	149,407	121,890	-	-
荷蘭	73,817	84,291	-	-
泰國	2,429	4,381	200	143
意大利	55,352	51,367	130	10
加拿大	33,765	37,883	-	-
西班牙	23,536	24,223	-	-
日本	34,944	28,601	-	-
比利時	30,342	21,145	-	-
韓國	13,267	13,311	-	-
德國	17,009	15,755	-	-
新加坡	3,412	13,054	-	-
瑞士	7,549	6,862	-	-
澳洲	12,695	9,577	-	-
巴拿馬	6,325	9,303	-	-
葡萄牙	148	376	-	-
其他	88,276	69,772	13,592	10,479
	<u>1,541,471</u>	<u>1,550,003</u>	<u>359,984</u>	<u>301,574</u>

(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：

	二零一三年 千美元	二零一二年 千美元
客戶A ¹	247,422	270,125
客戶B ¹	222,162	222,864

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

	二零一三年 千美元	二零一二年 千美元
即期稅項：		
中國企業所得稅（「企業所得稅」）	14,416	14,205
香港利得稅	6	4
其他司法權區	106	246
	<u>14,528</u>	<u>14,455</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機，且暫時性差額於可見將來極可能不會撥回，故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（二零一二年十二月三十一日：2,681,000美元）計提遞延稅項撥備。

其他司法權區（包括泰國、馬來西亞、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：

	二零一三年 千美元	二零一二年 千美元
除稅前溢利	<u>137,344</u>	<u>167,043</u>
按適用中國企業所得稅率25%（二零一二年：25%）計算的稅項	34,336	41,761
不可扣稅開支的稅務影響	8,580	4,997
毋須課稅收入的稅務影響	(4,180)	(7,309)
分佔聯營公司業績的稅務影響	(19)	(191)
SIT（澳門）獲授稅項豁免的影響	(23,976)	(24,767)
於其他司法權區營運之附屬公司所用不同稅率的影響	<u>(213)</u>	<u>(36)</u>
所得稅開支	<u>14,528</u>	<u>14,455</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年／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。

於本年度內，稅務局接納一項清償建議，本集團並無就稅項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

	二零一三年 千美元	二零一二年 千美元
本年度溢利已扣除以下各項：		
董事薪酬	2,149	2,976
其他員工成本	306,767	261,680
股份支付開支（董事除外）	14	40
退休福利計劃供款（董事除外）	280	215
	<u>309,210</u>	<u>264,911</u>
員工成本總額		
核數師薪酬	458	359
已確認為支出的存貨成本（包括撇減存貨1,928,000美元 （二零一二年：3,615,000美元））	1,188,329	1,174,756
物業、廠房及設備折舊	35,438	27,343
預付租金撥回	611	429
分佔聯營公司稅項（已計入分佔聯營公司業績）	96	42
	<u><u>1,188,329</u></u>	<u><u>1,174,756</u></u>

6. 股息

	二零一三年 千美元	二零一二年 千美元
二零一二年度已派付的末期股息為每股75港仙 （二零一二年：二零一一年度的末期股息為每股68港仙）	76,797	69,611
二零一三年度已派付的中期股息為每股30港仙 （二零一二年：每股30港仙）	30,732	30,724
	<u><u>107,529</u></u>	<u><u>100,335</u></u>

董事建議派付截至二零一三年十二月三十一日止年度末期股息每股55港仙合共56,350,000美元及特別股息每股10港仙合共10,245,000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：

	二零一三年 千美元	二零一二年 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	122,656	153,403
股份數目		
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	792,188,378	792,492,017
潛在攤薄普通股的影響：		
未歸屬股份獎勵	1,208	105,025
用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	792,189,586	792,597,042
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：

	二零一三年 千美元	二零一二年 千美元
應收貿易賬款及應收票據：		
0至30日	139,204	134,923
31至60日	54,440	70,099
61至90日	14,648	11,719
超過90日	4,308	7,058
	212,600	223,799
其他應收款項	113,770	80,239
	326,370	304,038

其他應收款項包括向供應商支付的預付款65,585,000美元（二零一二年：43,475,000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7,829,000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（二零一二年：9,805,000美元、89,000美元、1,788,000美元、7,000美元、零美元及1,077,000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款項記錄。

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13,187,000美元（二零一二年十二月三十一日：7,640,000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及應收票據的賬齡：

	二零一三年 千美元	二零一二年 千美元
31至60日	9,065	5,278
61至90日	671	187
超過90日	3,451	2,175
	<u>13,187</u>	<u>7,640</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：

	二零一三年 千美元	二零一二年 千美元
應付貿易賬款：		
0至30日	56,983	47,622
31至60日	8,302	13,885
超過60日	36,448	36,511
	<u>101,733</u>	<u>98,018</u>
其他應付款項	100,201	103,179
	<u>201,934</u>	<u>201,197</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、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（二零一二年：26,250,000美元、2,000美元、574,000美元、5,567,000美元、1,639,000美元及213,000美元）的應付賬款，該等款項均涉及貨幣風險。

主席報告

二零一三年全球經濟重整，歐美等已開發市場於歷經多年衰退與不景氣後，已穩固經濟復甦的根基。相比之下，由於世界各地的中央銀行紛紛開始放寬超膨脹性貨幣政策，包括中國在內的多個新興經濟體的經濟增長放緩。

此等多變的經濟環境對九興的營運帶來錯綜複雜的影響。儘管我們的主要出口市場進展令人欣喜，重啟增長且消費者信心回升，但迄今為止，這對促進我們鞋履產品的全球需求的影響有限。今年整年度，許多我們的客戶採取審慎的訂貨措施，而在我們的主要出口市場，眾多中等收入階層消費者選擇將其大部分可自由支配開支用於購買住宅及汽車等「大筆」項目，而非購買鞋履等較小額消費。

與此同時，中國的經濟增長放緩及消費者信心轉弱意味著二零一三年乃本集團開始逐步重組零售業務的適當時機。此舉可令我們整合門店網絡（尤其是傳統百貨店內的銷售點），轉而於位置優越處開設獨立門店或店中店，並重新定位我們的零售品牌，以更佳把握中國不斷增長的「平價奢華」各個市場區塊之機遇。

重組亦包括翻新*What For*門店的格局及設計，並將提升該品牌的青春及時尚形象，打造成更貼近真正全球品牌的形象。同時，我們於二零一三年十二月在巴黎開設*What For*的首間歐洲門店，該門店是我們於二零一二年開設首間*Stella Luna*門店後，在此世界時尚之都開設的第二間零售門店。

過去數年，我們已採取積極措施控制成本及穩定勞動力，令我們在抵銷上述挑戰的部分影響的同時，不致犧牲九興有關品質及靈活性的主要優勢。此等優勢令我們可聚集日益增長的優質、高端及休閒鞋履品牌客戶群。該等措施包括進一步提升我們位於印尼、越南及中國廣西及湖南省的新製造設施的產能。

此不斷增長且成本低廉的產能亦為我們提供財務靈活性及穩定勞動力，而將我們的核心增值生產工序保留於東莞。我們可在東莞獲得技術最熟練的工人，該等工人可提供其他鞋履製造商無法超越的工藝水平。

展望未來數年，我們計劃透過推出新產品（如優質皮件及配飾）及開拓新收入來源，進一步擴大我們製造業務的競爭力。我們亦將透過在歐洲的重點時尚之都開設更多門店及銷售點，以強化我們的零售組合於中國的吸引力。

員工作為我們業務之基石，我們亦將繼續投資，為其作進一步培訓及指導，同時亦致力吸引更多人才以支持九興的長期成功。

於近期內，我們預期若干上述挑戰於二零一四年將繼續存在，因應反常天氣，及因美國聯儲局及歐洲中央銀行計劃逐漸撤銷量化寬鬆措施產生的不確定因素所導致的需求疲弱，客戶訂單可能仍然保守。我們亦將監測烏克蘭之遲滯的危機之長期影響，尤其是貿易制裁及全球能源價格上升造成之潛在風險。

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致意。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、開發及製造優質及奢華鞋履及皮件提供一站式服務。

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，並迎合中國及整個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，並迅速得到中國社會階層向上流動之消費者的熱切追捧。

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*。本集團的門店主要分佈於中國大陸，在法國、泰國、台灣、菲律賓、黎巴嫩、阿聯酋及科威特亦有門店。

財務摘要

於具挑戰性的經營環境下仍有穩健表現

九興的製造業務於二零一三年面對若干挑戰，客戶訂貨模式更為審慎。儘管本集團的主要出口市場北美及歐洲的消費意欲因全球經濟復甦而有所改善，但眾多中等收入消費者仍犧牲在鞋履等物品上的可自由支配支出，轉而購買汽車及住宅等耐用品。改善，但眾多中等收入消費者仍犧牲在鞋履等物品上的可自由支配支出，轉而購買汽車及住宅等耐用品。

與此同時，本集團在中國的零售業務依然面對競爭日益激烈的經營環境。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團的綜合收益下降0.6%至1,541,500,000美元（二零一二年：1,550,000,000美元），而出貨量維持穩定，約50,800,000雙（二零一二年：50,800,000雙）。由於若干製造產能遷移至我們位於中國內地及印尼的新製造設施，加上年內首九個月原材料成本下降，本集團鞋履產品的平均售價（「平均售價」）下跌1.0%至每雙28.3美元（二零一二年：28.6美元）。平均售價的下跌壓力部分被對本集團鞋履產品質量的進一步肯定以及整個年度本集團產品組合的持續改善所抵銷。

女裝時裝鞋履仍在各分部中高踞首位，貢獻本集團總收入的37.5%（二零一二年：37.8%）。女裝及男裝休閒鞋履分部分別貢獻本集團總收入的24.5%（二零一二年：22.7%）及20.0%（二零一二年：23.3%），而男裝時裝鞋履分部的貢獻增加至10.1%（二零一二年：8.2%）。

儘管進行重組，零售收入仍有所增加

本集團於二零一三年逐步重組零售業務，以應對中國鞋履行業不斷加劇的競爭及更積極確立本集團零售品牌的「平價奢華」市場定位。重組包括革新存貨控制及關閉部分表現欠佳的門店。

零售業務收入上升1.5%至121,200,000美元（二零一二年：119,400,000美元），對本集團總收入的貢獻為7.9%（二零一二年：7.7%）。同店銷售額（僅就中國門店而言）保持平穩為81,700,000美元（二零一二年：81,500,000美元）。增長放緩主要是由於中國經濟增長及消費者信心轉弱以及重組所致。零售業務的毛利上升0.6%至81,000,000美元（二零一二年：80,500,000美元）。

盈利能力穩定，為未來作好準備

二零一三年所有業務分部的毛利為353,100,000美元（二零一二年：375,200,000美元），相當於減少5.9%。本公司權益持有人應佔全年純利減少20.0%至122,700,000美元（二零一二年：153,400,000美元）。此乃主要由於氣候反常引致需求不振、勞工成本高企、遷移製造產能導致的效率不足及全球經濟疲弱的綜合影響所致。純利降幅增加亦因於二零一二年錄得出售StellaDeck Fashion Limited的49%權益的一次性非經營收益11,200,000美元所致。

上述因素亦導致年內利潤率降低，毛利率下降至22.9%（二零一二年：24.2%），而純利率下降至8.0%（二零一二年：9.9%）。

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188,600,000美元（二零一二年：152,800,000美元）。於二零一三年，本集團投入100,900,000美元的資本支出用於擴大產能及零售業務，並派付股息107,500,000美元。

地域上，北美及歐洲仍然為本集團的兩個最大市場，於二零一三年分別佔本集團總收入的49.5%及25.6%，其次為中國（包括香港）（佔17.2%）、亞洲（中國除外）（佔4.6%）及其他地區（佔3.1%）。

業務回顧

持續促進生產基地多元化

作為本集團資源長期優化策略的一部分，我們於整個年度繼續逐步擴充中國內地、越南及印尼生產設施的產能。該策略涉及將勞動密集型的工序遷離工人供應不穩定且勞工成本較高的中國沿海地區，同時將需要較高端技術的工序留在東莞，而我們繼續在當地聘用高技術的熟練工人。

生產基地多元化有助本集團在成本上升時維持利潤率，透過更穩定的勞動力提高營運效率，同時繼續為尊貴客戶生產優質增值產品。

於二零一三年十二月三十一日為止，本集團將製造產能遷移至內陸及海外新生產設施進展順利，令回顧年度全年出貨量與上年比較維持在穩定水平。

不斷堅持品質，吸引日漸增長的客戶基礎

多年來，九興以品質、靈活性及有能力滿足客戶的客製化需求而享負盛名。儘管二零一三年經營環境極具挑戰性，本集團依然履行對客戶的承諾，並盡其所能幫助客戶克服所面臨的挑戰。

本集團亦繼續投資位於東莞及威尼斯的一流設計及研發中心，以向客戶提供更多創新增值產品。

九興的卓著聲譽亦有助本集團於二零一三年吸引更多優質品牌而令客戶基礎進一步多元化，此令九興得以紓緩品牌客戶需求疲弱的影響，維持年度出貨量。

探索新產品及業務範疇

我們致力於不斷超越客戶期望，已將產品系列擴展至包括時尚運動鞋，此類產品為傳統運動鞋加入時尚元素，現有多個時尚品牌已於零售市場推出。

我們亦初步開始製造優質皮件及時尚配飾（如手袋），以應對奢華及高檔時尚品牌（包括九興若干現有客戶）對非服裝皮件產品及配飾的優質代工需求之增加。

逐步重組零售業務

由於中國政府採取措施抑制房地產市場及影子銀行業、中國經濟增長目標下調及金融市場信貸緊縮令中國消費意欲減弱，本集團於二零一三年的零售業務受到影響。此外，中國政府打擊奢侈品饋贈及實施緊縮措施，令零售業遭到更大打擊。本集團的零售品牌亦面對電子商貿崛起及中國日漸成熟及理性的消費者需求變化等壓力。

儘管近期存在該等挑戰，我們仍對中國零售業的潛力極為樂觀，中國零售業亦受中國政府最近採取的提高工資及促進消費以重新平衡中國經濟的措施所支持。因此，今年的現行市況是我們逐步重組零售業務的適當時機。

截至二零一三年十二月三十一日止年度內，本集團於中國淨關閉15家 *Stella Luna* 門店及68家 *What For* 門店（主要位於非理想位置，如傳統百貨店），轉而於位置優質處開設新獨立門店或店中店。年內本集團亦推出新的存貨控制措施，該等措施已有一定的正面效應，於二零一三年第四季度零售業務的當季產品的營業額有所上升。

下表按品牌載列本集團門店於二零一三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	45	18	5	1
華南	33	18	1	0
華北	38	35	3	1
中國東北	25	11	1	0
中國西南	37	22	2	0
華中	18	12	1	0
台灣	3	0	0	0
小計	199	116	13	2
泰國				
曼谷	7	2	1	0
暖武里府	0	1	0	0
布吉	1	0	1	0
北欖府	1	0	0	0
小計	9	3	2	0
菲律賓	3	1	1	0
科威特	2	2	0	0
黎巴嫩	9	9	0	0
阿拉伯聯合酋長國	2	1	0	0
法國	1	1	0	0
總計	225	133	16	2

零售品牌全球知名度提高，增強聲譽

本集團零售品牌*Stella Luna*、*What For*及*JKJY by Stella*不只是中國本土零售品牌，而是以中國為基地的全球品牌。繼開設旗艦品牌*Stella Luna*在巴黎的首家門店後一年後，本集團於二零一三年十二月在巴黎瑪黑區開設歐洲首家*What For*門店，鞏固其全球品牌地位。於回顧年度，我們亦繼續投資合資品牌*Pierre Balmain*。

本集團於巴黎的兩家門店已提升本集團品牌在中國的國際形象，同時令我們與全球設計師及時尚人物進行更頻繁的交流，其中包括*Stella Luna*最近與比利時設計師Anthony Vaccarello合作推出*Stella Luna pour Anthony Vaccarello*鞋履系列，該系列已獲多個國際媒體關注，包括Jennifer Lawrence、Gisele Bündchen及Blake Lively在內的名人已穿著該系列亮相。

於*What For*巴黎店開業的同時，本集團亦在全球推出該品牌嶄新的店面格局及設計，並提升其青春及時尚形象，展現成為國際品牌所需的活力及創意。

國內方面，我們亦繼續擴展本集團男士鞋履品牌*JKJY by Stella*及其獨特的跨界時尚與運動風系列的版圖。我們亦已開始推行複合品牌店概念，將於部分*Stella Luna*門店推出*JKJY by Stella*及*Pierre Balmain*產品。

於二零一三年十二月三十一日，*Stella Luna*鞋履在中國的定價為每雙人民幣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1,100元至人民幣2,800元及人民幣2,000元至人民幣4,000元。

業務前景

二零一四年上半年訂單數量將持續不穩

本集團預期二零一四年上半年客戶將繼續採取保守訂貨措施，此情況可能因美國東北地區春季異常寒冷及出現異常暴風雪而加劇。

勞工成本及供應將仍為本集團的主要挑戰，其他主要風險包括各國中央銀行撤銷量化寬鬆措施及提高利率後，本集團主要出口市場的消費復甦可能逆轉。本集團亦將觀測中國政府於二零一四年推出的新行業及經濟政策的影響。

投資人才

人才為任何製造及零售業務的根本。本集團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，尤其是本集團位於中國內陸及印尼製造設施的員工。本集團亦將物色及投資於包括管理人員層面在內的新人才以支持本集團業務的增長。

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，以維持僱員工氣及降低勞工流失率。

進一步實施成本控制措施

本集團將透過維持及擴大實施嚴格的成本控制措施，繼續減輕客戶訂單不穩定帶來的影響。本集團亦將採取進一步措施提高生產力及效率，尤其是於中國內地及印尼的新製造設施。

持續探索新業務線

由於更多高端及奢華品牌尋求將高檔配飾的生產外判，本集團將審慎制定最佳策略，以進軍此具龐大潛力的業務範疇。

放眼未來，定位零售業務

本集團計劃於二零一四年繼續優化零售業務，以進一步提高其盈利能力及競爭力。本集團亦將調整及擴展零售品牌的市場推廣（尤其是在歐洲），以進一步提升其全球知名度及提高在競爭激烈的中國零售市場的吸引力。

該策略包括逐步在歐洲為 *Stella Luna* 及 *What For* 產品開設更多零售點，包括以專櫃形式進駐法國著名的老佛爺百貨及春天百貨。

流動資金、財務資源及資本結構

本集團於二零一三年一直維持穩健財務狀況，於二零一三年十二月三十一日的現金及現金等價物約為278,000,000美元（二零一二年：303,600,000美元），較二零一二年十二月三十一日減少8.4%。本集團於本年度的經營活動現金流入淨額為168,100,000美元（二零一二年：140,400,000美元），相當於增長19.7%。投資及融資活動的現金流出淨額分別為64,600,000美元及107,700,000美元。

於二零一三年十二月三十一日，本集團的流動資產為826,500,000美元（二零一二年：857,400,000美元）及流動負債約為253,000,000美元（二零一二年：242,200,000美元）。於二零一三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3.3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

截至二零一三年十二月三十一日止年度的融資活動的現金流出淨額為107,700,000美元(二零一二年: 98,800,000美元)。於二零一三年十二月三十一日,本集團概無任何銀行借貸。

外匯風險

截至二零一三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。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,投資活動之現金流出淨額為64,600,000美元(二零一二年: 54,200,000美元),增加19.2%。此乃主要由於較高資本開支約97,200,000美元(二零一二年: 89,300,000美元)所致,其中約90,500,000美元用於擴大產能,及約6,700,000美元用於優化本集團零售店網絡。

資產抵押

於二零一三年十二月三十一日,本集團並無抵押其任何資產(二零一二年:無)。

或然負債

於二零一三年十二月三十一日,本集團並無任何重大或然負債(二零一二年:無)。

僱員

於二零一三年十二月三十一日,本集團有約77,000名僱員(二零一二年: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。

於二零一三年十二月三十一日，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

董事會建議就截至二零一三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。除派付末期股息外，董事會建議向股東派付截至二零一三年十二月三十一日止年度的特別股息每股普通股10港仙，為表彰股東的持續支持。倘建議於本公司將於二零一四年五月二十三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，將向於二零一四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及特別股息，分別約為56,400,000美元及10,200,000美元。預期末期股息及特別股息（倘獲批准）分別將於二零一四年六月二十七日及二零一四年八月二十八日或前後派付。

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二零一四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

本公司將於二零一四年五月二十一日至二零一四年五月二十三日期間（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記，在此期間內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二零一四年五月二十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。

遵守企業管治守則

截至二零一三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」），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，董事會決定不在二零一三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二零一三年五月十日舉行之股東週年大會（「二零一三年股東週年大會」）。取而代之，當時之董事會副主席（「副主席」）時大鯤先生已主持二零一三年股東週年大會，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二零一三年股東週年大會，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，於截至二零一三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，惟於二零一三年六月二十五日，前執行董事時大鯤先生於並未事先書面通知董事會主席或陳立民先生（為董事會就標準守則所指定的董事）任何一人，且並未於有關買賣本公司股份前取得註明日期的書面同意的情況下，出售408,000股本公司股份，因此，違反標準守則第B.8條。

本公司將不時重申及提醒董事有關董事買賣證券之相關規則及規定，以確保遵守標準守則。

審閱財務報表

董事會的審核委員會已審閱本集團截至二零一三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，二零一四年三月二十一日

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、陳富強先生及游朝堂先生。