



VTech Holdings Limited

偉易達集團*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股票代號: 00303)

截至二零零八年九月三十日止六個月 中期業績公布

業績概要

- 集團總收入增加6.0%至778,500,000美元
- 股東應佔溢利下跌20.5%至68,800,000美元
- 中期股息每股普通股12.0美仙
- 淨現金為143,700,000美元

未經審核中期業績

偉易達集團（「本公司」）的董事謹此公布本公司及其附屬公司（「本集團」）和聯營公司截至二零零八年九月三十日止六個月的未經審核業績，連同上年度同期之比較數字如下：

綜合損益表

	附註	(未經審核)		(已審核)
		截至九月三十日 止六個月 二零零八年 百萬美元	二零零七年 百萬美元	截至三月三十一日 止年度 二零零八年 百萬美元
收入	2	778.5	734.1	1,552.0
銷售成本		(515.1)	(486.6)	(969.0)
毛利		263.4	247.5	583.0
銷售及分銷成本		(117.5)	(106.2)	(248.5)
管理及其他經營費用		(41.5)	(22.2)	(54.3)
研究及開發費用		(29.6)	(26.4)	(51.3)
經營溢利	2&3	74.8	92.7	228.9
財務收入淨額		3.5	5.3	8.7
應佔聯營公司業績		-	-	-
除稅前溢利		78.3	98.0	237.6
稅項	4	(9.5)	(11.5)	(21.9)
股東應佔溢利		68.8	86.5	215.7
中期股息	5	29.5	29.1	29.1
末期股息	5			124.2
每股盈利 (美仙)	6			
- 基本		28.2	36.0	89.4
- 攤薄		28.0	35.3	88.2

綜合資產負債表

	附註	(未經審核)		(已審核)
		九月三十日	二零零七年	三月三十一日
		二零零八年	二零零七年	二零零八年
		百萬美元	百萬美元	百萬美元
非流動資產				
有形資產		101.5	84.4	101.3
租賃土地付款		3.8	3.7	3.8
遞延稅項資產		9.4	11.1	6.9
投資		0.2	0.2	0.2
		<u>114.9</u>	<u>99.4</u>	<u>112.2</u>
流動資產				
存貨		207.3	225.7	132.4
應收賬款及預付款	7	377.0	369.2	229.2
透過損益賬按公允價值計算之金融資產		19.3	-	14.7
可收回稅項		0.3	0.2	0.7
存款及現金		143.7	114.9	285.4
		<u>747.6</u>	<u>710.0</u>	<u>662.4</u>
流動負債				
應付賬款及應計費用	8	(395.5)	(391.8)	(262.1)
準備		(48.5)	(49.7)	(46.4)
應付稅項		(16.1)	(24.7)	(9.3)
		<u>(460.1)</u>	<u>(466.2)</u>	<u>(317.8)</u>
流動資產淨值		<u>287.5</u>	<u>243.8</u>	<u>344.6</u>
資產總值減流動負債		<u>402.4</u>	<u>343.2</u>	<u>456.8</u>
非流動負債				
遞延稅項負債		(3.3)	(4.3)	(4.5)
資產淨值		<u>399.1</u>	<u>338.9</u>	<u>452.3</u>
資本及儲備				
股本		12.3	12.0	12.1
儲備		386.8	326.9	440.2
股東資金		<u>399.1</u>	<u>338.9</u>	<u>452.3</u>

綜合財務報表附註

1. 編製基準

董事負責按照適用的法例及規則編製中期報告，包括綜合財務報表。未經審核之中期綜合財務報表是按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)，並符合國際會計準則委員會頒布的國際會計準則第三十四號 --- 中期財務報告而編製。

中期綜合財務報表採用的各項會計政策，與二零零八年度財務報表所採用的會計政策一致。

本中期綜合財務報表未經核數師依照審核常規委員會所發的「中期財務資訊」指引而作出審核或檢討。

在中期綜合財務報表所包括有關截至二零零八年三月三十一日止財政年度的財務資料，並非構成在該財政年度按國際財務報告準則而編製的本公司年度財務報表的整體，但有關之數字由該財務報表導出。截至二零零八年三月三十一日止年度之財務報表可於本公司的註冊辦事處索取。核數師在二零零八年七月三日發出的報告書中對該財務報表作出無保留意見。

2. 分部資料

收入是指本集團向第三方銷售貨品和提供服務的已收及應收款項所產生的營業額。

本集團的主要業務是設計、製造及分銷消費電子產品，主要業務分部是電訊及電子產品業務。董事認為，由於該等活動為互相關連及受到共同風險及回報所限，故該等活動構成一個業務分類。

有關本集團按地區市場的收入及業績的分類資料呈列如下:

	收入 二零零八年 百萬美元	(未經審核) 截至九月三十日止六個月		經營溢利 二零零七年 百萬美元
		收入 二零零七年 百萬美元	經營溢利 二零零八年 百萬美元	
北美洲	417.8	420.2	27.4	42.1
歐洲	298.3	262.9	37.2	40.9
亞太區	31.3	26.6	5.2	4.8
其他	31.1	24.4	5.0	4.9
	<u>778.5</u>	<u>734.1</u>	<u>74.8</u>	<u>92.7</u>

3. 經營溢利

計算經營溢利時已扣除/(計入)以下項目:

	(未經審核) 截至九月三十日止六個月	
	二零零八年 百萬美元	二零零七年 百萬美元
折舊費用	15.7	13.2
出售有形資產之虧損	0.2	0.2
匯兌虧損/(收益)淨額	11.6	(8.5)
外匯期貨合約之(收益)/ 虧損淨額	(0.4)	0.5
	<u>28.1</u>	<u>5.4</u>

4. 稅項

	(未經審核)	
	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	百萬美元	百萬美元
本公司及附屬公司		
所得稅稅項		
- 香港	10.1	13.3
- 海外	3.1	3.7
遞延稅項		
- 產生及撤銷短暫差異	(3.7)	(5.5)
	<u>9.5</u>	<u>11.5</u>
所得稅稅項	13.2	17.0
遞延稅項	(3.7)	(5.5)
	<u>9.5</u>	<u>11.5</u>

香港利得稅及海外稅項的準備是按照本集團業務所在國家的現行稅率計算。

5. 股息

(a) 期內應佔股息：

	(未經審核)	
	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	百萬美元	百萬美元
已宣派中期股息每股12.0美仙 (二零零七年: 12.0美仙)	29.5	29.1

於結算日後建議派發的中期股息尚未在結算日確認為負債。

(b) 於二零零八年度結算日後，董事會建議派發截至二零零八年三月三十一日止財政年度末期股息每股普通股51.0美仙（二零零七年：41.0美仙）予於二零零八年九月五日辦公時間結束時名列本公司股東名冊上之股東，總數估計為124,200,000美元。二零零八年末期股息已於二零零八年九月五日舉行之股東週年大會通過。由於在二零零八年四月一日至二零零八年九月五日期間因行使購股權而發行股票，故此於二零零八年三月三十一日止年度的末期股息總數為125,400,000美元（二零零七年：98,800,000美元），並已全數支付。

6. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利是根據本集團的股東應佔溢利68,800,000美元（二零零七年：86,500,000美元）計算。

每股基本盈利是根據期內已發行普通股的加權平均股數243,800,000股（二零零七年：240,300,000股）計算。每股攤薄盈利是根據期內已發行普通股的加權平均股數245,400,000股（二零零七年：244,600,000股）計算，即期內已發行普通股之加權平均股數，並就僱員購股權計劃而視為無償發行普通股之加權平均數作出調整。

7. 應收賬款及預付款

應收賬款及預付款總額為377,000,000美元(二零零八年三月三十一日: 229,200,000美元)，其中包括應收賬款338,700,000美元(二零零八年三月三十一日: 182,200,000美元)。

按交易日期對應收賬款淨額作出的賬齡分析如下：

	(未經審核) 九月三十日 二零零八年 百萬美元	(已審核) 三月三十一日 二零零八年 百萬美元
零至30天	194.7	88.8
31至60天	93.4	48.1
61至90天	45.0	30.3
超過90天	5.6	15.0
總計	<u>338.7</u>	<u>182.2</u>

本集團的銷售主要是以信用狀及介乎三十天至九十天期限的無保證信貸進行。部分無保證信貸銷售以信貸保險及銀行擔保作出保證。

8. 應付賬款及應計費用

應付賬款及應計費用總額為395,500,000美元(二零零八年三月三十一日: 262,100,000美元)，其中包括應付賬款202,300,000美元(二零零八年三月三十一日: 106,200,000美元)。

按交易日期對應付賬款作出的賬齡分析如下：

	(未經審核) 九月三十日 二零零八年 百萬美元	(已審核) 三月三十一日 二零零八年 百萬美元
零至30天	81.7	53.3
31至60天	71.7	27.7
61至90天	34.9	17.7
超過90天	14.0	7.5
總計	<u>202.3</u>	<u>106.2</u>

中期股息

董事會宣告派發截至二零零八年九月三十日止每股普通股份12.0美仙之中期股息，於二零零八年十二月二十四日支付予於二零零八年十二月十九日辦公時間結束時名列本公司股東名冊上之股東。

中期股息將以美元支付，惟註冊地址在香港之股東將可收取等值港幣之股息，等值港幣之股息以二零零八年十二月十五日香港上海滙豐銀行有限公司向本公司提供之中位匯率計算。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零八年十二月十五日至二零零八年十二月十九日（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續。在此期間，本公司將不會接受股份過戶登記。

為合資格收取中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，最遲須於本公司股份過戶登記處之當地時間二零零八年十二月十二日（星期五）下午四時前送達本公司股份過戶登記處辦理登記。

本公司之主要股份過戶登記處為Butterfield Fulcrum Group (Bermuda) Limited, 位於 Rosebank Centre, 11 Bermudiana Road, Pembroke HM08, Bermuda, 於香港之股份過戶登記分處為香港中央證券登記有限公司位於香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-16室。

主席報告書

於二零零九財政年度上半年，集團的收入上升，但盈利主要受匯兌因素影響而減少。雖然環球經濟放緩在我們預期之內，但其全面影響難以預測。集團憑藉穩健的淨現金狀況、充裕的流動資金、有效的節流措施，加上強大的供應商和客戶網絡，已經作好準備克服經濟逆境。

業績和派息

截至二零零八年九月三十日止六個月期間，集團總收入達778,500,000美元，較二零零八財政年度同期增加6.0%。雖然毛利率維持穩定，但股東應佔溢利則由86,500,000美元減少20.5%至68,800,000美元。溢利下跌，反映歐元和英鎊兌美元突然轉弱，令集團全球業務在正常經營過程中蒙受11,200,000美元的匯兌虧損，而去年同期則錄得匯兌收益8,000,000美元。撇除匯兌差額的影響，股東應佔溢利較去年同期增加1,500,000美元，升幅1.9%。

每股盈利下跌21.7%至28.2美仙，而去年同期則為36.0美仙。董事會宣布派發中期股息每股普通股12.0美仙，與去年同期相同，足見集團財政狀況穩健，業務保持優勢。

回應環球金融危機

美國次級按揭問題引發的環球經濟下滑，成為各行各業當前面對的最大困難之一。

然而，集團的流動資金維持強健。於二零零八年九月三十日，集團基本上並無債務，持有的淨現金和保本貨幣掛鈎存款為163,000,000美元。按照集團政策，集團大部分現金存放於非常穩健的銀行作為定期存款。

短期而言，我們會致力保留現金和維持高度的資金流動性。然而，我們亦會審慎運用集團資源，以具吸引力的價格收購有利開拓新技術或新產品的業務或資產，從而配合核心業務的發展。

集團的客戶和供應商基礎廣泛，主要為大型零售商和跨國公司。與上一財政年度同期比較，集團於二零零九財政年度上半年的應收賬款和應付賬款沒有重大變動。雖然如此，我們已加強監察客戶和供應商的信貸前景，並為審慎計採取措施，在個別有需要的情況下提高保險保障。

雖然金融危機的確實結局難以預測，但已導致消費者的信心和需求下滑，因而影響產品訂單。面對需求放緩，我們已加強控制成本、重整業務運作，以及提高生產力。

長遠來說，需求下跌將加速市場整固，有利偉易達等實力較強的企業，令集團能從較弱的競爭者手上奪得市場佔有率。此外，隨著環球經濟轉弱，經營成本現已回順，其中石油和其他商品的價格下跌，同時通脹有所紓緩。工資壓力正趨緩和，人民幣的升勢亦已顯著放緩。這些因素均利好集團的業務發展。

電訊產品業務歐洲銷售額持續增長

與去年同期比較，集團電訊產品業務的收入下跌2.8%至346,200,000美元，因為原設計生產業務銷售額的增幅，未能彌補北美洲品牌業務銷售額的跌幅。期內，電訊產品業務的收入佔集團總收入的44.5%。

在集團主要從事品牌業務的北美洲，收入下跌13.3%至219,900,000美元，佔電訊產品業務總收入的63.5%。雖然該業務期內繼續擴大市場佔有率，但美國經濟惡化，令美國無繩電話市場以較預期更快的速度萎縮，抵銷了市場佔有率擴大的利好影響。

在北美洲以外的市場，集團的原設計生產業務繼續表現理想。歐洲市場的收入上升17.3%至101,700,000美元，佔電訊產品業務總收入的29.4%。亞太區和其他地區的收入亦分別達7,400,000美元和17,200,000美元，增幅分別為111.4%和39.8%。集團能提供工業設計及價格較佳的產品，故能吸引新客戶和增加對現有客戶的銷售額，帶動業務增長。同時，競爭對手轉弱，令現有客戶更有需要採用可靠的供應商，亦對集團有利。

二零零八年九月，集團成為德國最大的電訊公司之一Deutsche Telekom AG (Deutsche Telekom)的獨家供應商，鞏固了我們在歐洲市場的地位。根據協議，偉易達取得專有權為Deutsche Telekom的著名 T-Home品牌供應有繩及無繩電話，包括Sinus和Concept產品系列。此協議為期三年，並可再額外延續一年。預期首批「T-Home／偉易達」共同品牌產品將於二零零九年年初付運。

電子學習產品業務收入進一步增長

電子學習產品業務的收入較上一財政年度首六個月上升10.7%至290,100,000美元，佔集團總收入的37.3%。

由於集團推出更多產品，並受惠於貨架空間增加，獨立(standalone)產品的銷情最為出色，其中幼兒學習產品的增幅尤其強勁。Kidizoom Camera™數碼相機和V-Motion™的銷售貢獻亦表現理想。期內，獨立產品佔電子學習產品業務總收入的68.0%，而平台(platform)產品，包括所有主機、遊戲盒帶和配件，則佔餘下的32.0%。

期內，集團出色的產品系列再次囊括多個重要獎項。以動作控制的教育電視遊戲機平台產品V-Motion™，不單榮登玩具反斗城的「熱賣玩具排行榜」(Hot Toy List)，同時躋身沃爾瑪的「聖誕12大玩具」(12 Toys of Christmas)。該產品還獲得Creative Child「Seal of Excellence Award」和The National Parenting Center「Seal of Approval」。有助小朋友提高創意的KidiArt Studio™則榮獲Creative Child「2008年最佳玩具」獎，及被The Toy Book/Redbook的Toy Insider評為「假期20大熱門玩具」。

按地區劃分，期內各市場均錄得銷售額增長。在北美洲，電子學習產品收入上升14.9%至138,400,000美元，佔該業務總收入的47.7%。在歐洲，電子學習產品收入增長5.0%至129,100,000美元，佔該業務總收入的44.5%。在亞太區和其他地區，電子學習產品收入分別上升33.8%和14.9%，至8,700,000美元和13,900,000美元，佔該業務總收入的3.0%和4.8%。

承包生產業務保持超卓成績

於二零零九財政年度上半年，承包生產業務的收入上升22.7%至142,200,000美元，佔集團總收入的18.2%。

儘管市道困難，但集團的承包生產業務仍能錄得優於同業的增長率。

在電源供應產品方面，我們提升了現有客戶的訂單佔有率；而在固態照明設備方面，市場需求上升，帶動現有客戶的訂單增加。

集團在專業音響設備業的聲譽日隆，客戶基礎繼續擴大。專業音響行業的增長相對穩定，競爭較少，較能抵禦經濟不景的衝擊。

開關電源供應產品於二零零九財政年度上半年再度成為承包生產業務最大的產品類別，佔該業務總收入的29.5%，其次為佔總收入26.5%的專業音響設備、佔16.4%的家庭電器及佔10.4%的無線產品。

按地區劃分，期內北美洲和歐洲的銷售額均錄得增長，收入分別上升29.1%和26.9%至59,500,000美元和67,500,000美元。在亞太區，承包生產業務的收入則下跌8.4%至15,200,000美元。

前景

鑑於市況持續轉弱，集團於二零零八年七月公布全年業績時，已提醒投資者不要預期二零零九財政年度的業績有所增長。目前可見美國和歐洲市場正步入衰退，失業率上升和消費信心疲弱正引致消費開支縮減。雖然集團在上半年得以維持銷售額增長，但期望全年保持增長是不切實際的。我們預計今年聖誕將出現近年來最淡靜的市道，而疲弱的經濟環境將最少延續至整個二零零九年。

如前所述，困境中亦不乏利好因素，包括工資的上升壓力正在減退、原材料的成本正在下降，而人民幣的升值步伐亦已放緩。與此同時，行業整合已經加快，對偉易達等實力雄厚的企業有利。

展望集團業務，電訊產品業務方面，由於無繩電話的銷路將受美國經濟放緩影響，集團預計品牌業務會持續疲弱。然而，最近一個主要的競爭對手已退出市場，相信可令集團進一步擴大市場佔有率。此外，無繩電話業務的新產品無繩耳機，已於今年十月上架。這些產品已開始對二零零九財政年度下半年的銷售額作出貢獻。

原設計生產業務預計會維持動力，並在本財政年度下半年繼續取得銷售額增長。隨著競爭對手轉弱，加上集團的產品質素更高而價格具競爭力，預期集團會吸引更多新客戶，並擴大在現有客戶的訂單佔有率。集團與Deutsche Telekom的獨家供應商協議將於二零零九年年年初開始對集團的銷售額作出貢獻。

基於多項因素，集團預期電子學習產品業務在本財政年度下半年的銷售額將會下跌。北美最近的銷售點數據顯示消費需求正在減弱，而由於預期經濟會進一步放緩，客戶正減少存貨，並減慢補貨訂單。隨著歐洲經濟步入衰退，集團預計這些市場的聖誕銷情亦會較為淡靜。

儘管如此，我們將加強宣傳推廣，冀能於聖誕新年維持良好的零售銷情。此外，我們預期集團的獨立產品，特別是幼兒產品類別將維持強勁的勢頭，並預計該類產品會在二零零九年爭取到更多貨架空間。集團將於明年推出一個新的幼兒系列，藉此將旗下的電子學習產品從學習產品貨架擴展至幼兒產品貨架，開拓新的增長來源。

承包生產業務下半年的銷售情況預計亦會放緩，因為客戶同樣預期消費需求下降，因此會減少訂單和存貨。然而，集團會繼續精簡工序和加強自動化運作，以提高生產力、減少對勞工的倚賴和提升產品質素。長遠而言，集團對承包生產業務的增長保持樂觀，原因是邊際利潤的下調壓力，相信會促使企業增加將設計和生產工序外判，因而有利集團的承包生產業務。此外，相對整體電子製造服務市場，我們的產品範疇所面對的競爭較少，而我們仍然預期固態照明等領域會保持穩定增長，因為此產品類別的市場在世界各地正在擴展。

總括而言，集團相信疲弱的經濟環境將最少延續至整個二零零九年。面對經濟不景，集團現正採取多項回應措施，包括加強節流、重整營運流程及提高生產力。同時，集團已受惠於成本下降及市場整固。集團的穩健策略，以致力產品創新、擴大市場份額、開拓地區市場和力臻卓越營運為基石，將使我們能安渡困境，並成為實力更強大的企業。

財務回顧

收入

截至二零零八年九月三十日止六個月期間，集團收入達778,500,000美元，較上一財政年度同期增加44,400,000美元，升幅為6.0%。收入上升，主要由於較二零零八財政年度同期電子學習產品和承包生產業務的銷售額增加，抵銷了電訊產品業務收入輕微下跌的影響。

電訊產品業務的收入微跌2.8%至346,200,000美元。在主要從事品牌業務的北美洲，收入較上一財政年度同期下跌13.3%。雖然這項業務於期內繼續擴大市場佔有率，但美國經濟惡化，令美國無繩電話市場以較預期更快的速度萎縮，抵銷了市場佔有率擴大的利好影響。在北美洲以外的市場，集團的原設計生產業務繼續表現理想。歐洲市場的收入，較上一財政年度同期上升17.3%。亞太區和其他地區的收入亦分別上升111.4%和39.8%，增長主要受新客戶的強勁需求和現有客戶的銷售額上升所帶動。

電子學習產品業務的收入持續增長，較上一財政年度同期上升10.7%至290,100,000美元。由於我們增加產品種類，並取得更多的貨架空間，令收入增長。該增長主要由獨立產品的銷售額上升所帶動，其中幼兒學習產品錄得尤其強勁的增幅。Kidizoom Camera™數碼相機和V-Motion™亦對本財政年度的收入增長作出貢獻。

承包生產業務的收入達142,200,000美元，較上一財政年度首六個月上升22.7%。收入增長，主要由於若干重要客戶對某些產品類別需求殷切所致，尤以開關電源供應產品、家庭電器和無線產品為然。

集團三大核心業務的收入比重：電訊產品業務為44.5%、電子學習產品業務為37.3%，及承包生產業務為18.2%。

北美洲仍然是本集團的最大市場，於二零零九財政年度上半年佔集團總收入的53.7%，而歐洲和亞太區市場則分別佔38.3%及4.0%。與上一財政年度同期比較，這三個地區佔集團收入的比例出現變化，主要反映歐洲各項業務的收入增加，彌補了北美洲電訊產品業務銷售額的下跌，而北美洲電子學習產品和承包生產業務的銷售額亦有增長。

毛利/毛利率

截至二零零八年九月三十日止六個月期間的毛利為263,400,000美元，較上一財政年度同期錄得的247,500,000美元增加15,900,000美元。期內，毛利率由33.7%微升至33.8%。儘管期內所有業務均備受成本壓力，包括勞工成本上升、原材料價格上漲、中國內地通脹及人民幣升值，但管理層推行措施提升製造工序的營運效率、改善產品的工程設計及提高生產力，令集團得以維持穩定的毛利率。

經營溢利/經營溢利率

截至二零零八年九月三十日止六個月期間，經營溢利為74,800,000美元，較上一財政年度同期減少17,900,000美元或19.3%。經營溢利率亦由上一財政年度首六個月的12.6%降至本財政年度同期的9.6%。

銷售及分銷成本由上一財政年度首六個月的106,200,000美元增至本財政年度同期的117,500,000美元，增幅為10.6%。銷售及分銷成本佔集團總收入的百分比由上一財政年度首六個月的14.5%增至15.1%，主要由於電子學習產品業務的廣告及推廣活動的開支於二零零九財政年度上半年提高所致。

於期內，管理及其他經營費用由上一財政年度首六個月的22,200,000美元增至41,500,000美元。由於歐元及英鎊兌美元貶值，集團因此於管理及其他經營費用中錄得在正常經營環球業務的過程所產生的匯兌虧損11,200,000美元；而上一財政年度同期則錄得8,000,000美元的匯兌收益。撇除匯兌差額的影響，管理及其他經營費用較上一財政年度首六個月輕微上升100,000美元。撇除匯兌差額的影響，管理及其他經營費用佔集團總收入的百分比，實際上由上一財政年度首六個月的4.1%降至本財政年度同期的3.9%。

研究及開發（研發）活動對集團的長線發展非常重要。於二零零九財政年度上半年，集團的研發開支為29,600,000美元，約佔集團總收入約3.8%。

淨溢利及股息

截至二零零八年九月三十日止期間，股東應佔溢利為68,800,000美元，較上一財政年度同期減少17,700,000美元。

截至二零零八年九月三十日止期間，每股基本盈利為28.2美仙，而上一財政年度上半年則為36.0美仙。於結算日後，董事會建議派發中期股息每股12.0美仙，共計29,500,000美元。

流動資金與財務資源

集團的財務資源保持強勁。於二零零八年九月三十日，集團持有163,000,000美元的淨現金及保本貨幣掛鈎存款。除一筆小額的定息設備貸款外，集團基本上並無債務。該筆貸款以歐元為單位，並須於一年內償還。集團擁有充裕流動資金，足以應付目前及未來營運資金的需求。

財務政策

集團的財務政策旨在紓緩匯率波動對集團環球營運的影響，以把集團的財務風險減至最低。集團審慎運用衍生融資工具作風險管理，主要以外匯期貨合約作對沖交易與適當調控集團的資產和負債。集團的政策是不參與投機性的衍生融資交易。

營運資金

於二零零八年九月三十日的存貨及應收賬款分別為207,300,000美元及338,700,000美元，而於二零零八年三月三十一日分別為132,400,000美元及182,200,000美元。存貨水平增加，主要為了配合市場於本財政年度下半年對三項核心業務產品的需求。應收賬款增加，則主要是由於首六個月期間電子學習產品和承包生產業務的銷售額上升所致。另一方面，歐洲的電訊產品業務銷售額有所增長，加上當地原設計生產業務客戶的賬期一般較長，亦使應收賬款結餘上升。存貨及應收賬款的週轉日數分別為95日及62日，而上一財政年度同期為112日及63日。

資本開支及或然負債

截至二零零八年九月三十日止期間，集團共投資16,300,000美元興建樓宇、購置廠房及機器、儀器、電腦系統及其他有形資產，所有資本開支均以內部資源應付。

於本財政年度上半年的結算日，據董事所知，本公司及其附屬公司接獲多宗有關侵犯專利權的指控。法律顧問認為，現時評估這些案件的結果實屬言之過早，但本公司已就可作出可靠估計的金額作出準備。

企業管治常規守則

本公司之股份分別在香港交易所及倫敦交易所上市。由二零零八年十月七日起，本公司已於倫敦交易所自願取消上市地位。適用於本公司之企業管治規則，即上市規則附錄14所載之企業管治常規守則（「該守則」）。偉易達致力維持高度之企業管治，以使所有商業活動及決策得到適當的監管。於二零零八年九月三十日止六個月內，本公司均遵守該守則之所有守則條文，亦已遵守很大部份該守則內建議之最佳常規，惟偏離下文所述該守則第A.2.1條守則條文的規定。

根據該守則第A.2.1條守則條文，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。而黃子欣博士則擔任主席同時兼任集團行政總裁。董事會認為此架構不會削弱董事會與集團管理層之間的權力及授權分佈之平衡，因大部份董事會成員為非執行董事，而其中七分之四則為獨立非執行董事。因黃子欣博士於業內擁有資深的經驗，董事會相信委任彼為主席兼集團行政總裁之職位對本集團會帶來益處。

董事會已成立審核委員會，酬金委員會及提名委員會，並具備界定之職權範圍，其內容不比該守則之規定寬鬆。本公司於二零零八年九月三十日止六個月內已遵守該守則內建議之企業管治常規，並與本公司二零零八年之年報內所遵守的企業管治常規一致。

購買、出售或贖回上市股份

截至二零零八年九月三十日止六個月內，本公司概無贖回其任何股份。於回顧期內，本公司或其任何附屬公司概無購買或出售本公司之股份。

審核委員會

審核委員會之主席為何柏初先生及其成員分別為馮國綸博士、田北辰先生及汪穗中博士，四位均為獨立非執行董事。審核委員會以協助董事會履行多方面的監督責任，範圍包括財務匯報、風險管理，以及評估內部控制及審核程序。審核委員會亦須確保集團遵守所有適用法例。

審核委員會已聯同管理層檢討本集團採納之會計準則及慣例，並檢討財務報告事項(包括截至二零零八年九月三十日止未經審核之中期綜合財務報表)。

證券交易標準守則

本公司就本中期報告所包括的會計年度已採納上市規則附錄10所載有關董事及高層管理人員進行證券交易的標準守則。經向本公司所有董事作出具體查詢後，本公司各董事均確認在截至二零零八年九月三十日止六個月內已遵守標準守則的規定。

承董事會命
VTech Holdings Limited
偉易達集團
主席
黃子欣

香港，二零零八年十一月十九日

於此公告之日，本公司之執行董事為黃子欣博士（主席兼集團行政總裁）、應連君先生及彭景輝博士，獨立非執行董事為馮國綸博士、何柏初先生、田北辰先生及汪穗中博士。

<http://www.vtech.com>

<http://www.irasia.com/listco/hk/vtech>

* 僅供識別