



永恩國際集團有限公司

Prime Success International Group Limited

股份代號：210

中期報告

06



目 錄

公司資料	2
財務及經營摘要	3
管理層討論及分析	6
簡明綜合損益表	15
簡明綜合資產負債表	16
簡明綜合權益變動表	17
簡明綜合現金流量表	18
簡明綜合中期賬目附註	19
其他資料	26



公司資料

董事會

執行董事

陳英杰 (主席)
陳賢民 (董事總經理)
張智凱

獨立非執行董事

蕭溪明
黃順財
郭榮振

審核委員會

蕭溪明 (主席)
黃順財
郭榮振

薪酬委員會

郭榮振 (主席)
陳賢民
蕭溪明
黃順財

提名委員會

黃順財 (主席)
陳英杰
蕭溪明
郭榮振

公司秘書

陳愛珠

註冊辦事處

Ugland House
South Church Street
P.O. Box 309
George Town
Grand Cayman
Cayman Islands
British West Indies

總辦事處及主要營業地點

香港
中環
干諾道中19-20號
馮氏大廈17樓

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
香港中環
太子大廈22樓

主要往來銀行

華僑銀行
花旗銀行
星展銀行(香港)有限公司
恒生銀行有限公司
渣打銀行(香港)有限公司
三菱東京UFJ銀行
兆豐國際商業銀行股份有限公司

香港股份過戶登記分處

秘書商業服務有限公司
香港灣仔
皇后大道中28號
金鐘匯中心26樓

股份資料

股份代號：210
每手單位：2,000股

網址

<http://www.prime-success.com.hk>

主要財政事項日期

公佈二零零六年 中期業績	二零零六年 九月十三日
二零零六年 中期股息 暫停辦理股份 過戶手續	二零零六年 十月九日至 二零零六年 十月十一日
派發二零零六年 中期股息	二零零六年 十月二十五日

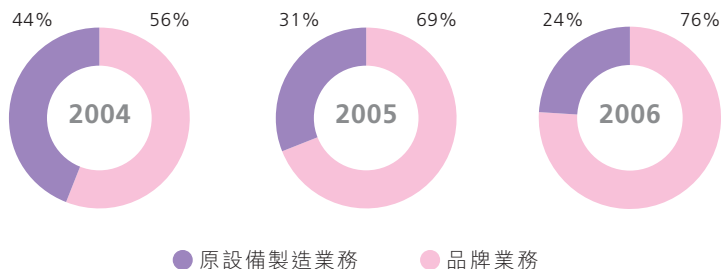
永恩國際集團有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零零六年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績，連同二零零五年同期之比較數字。

財務及經營摘要

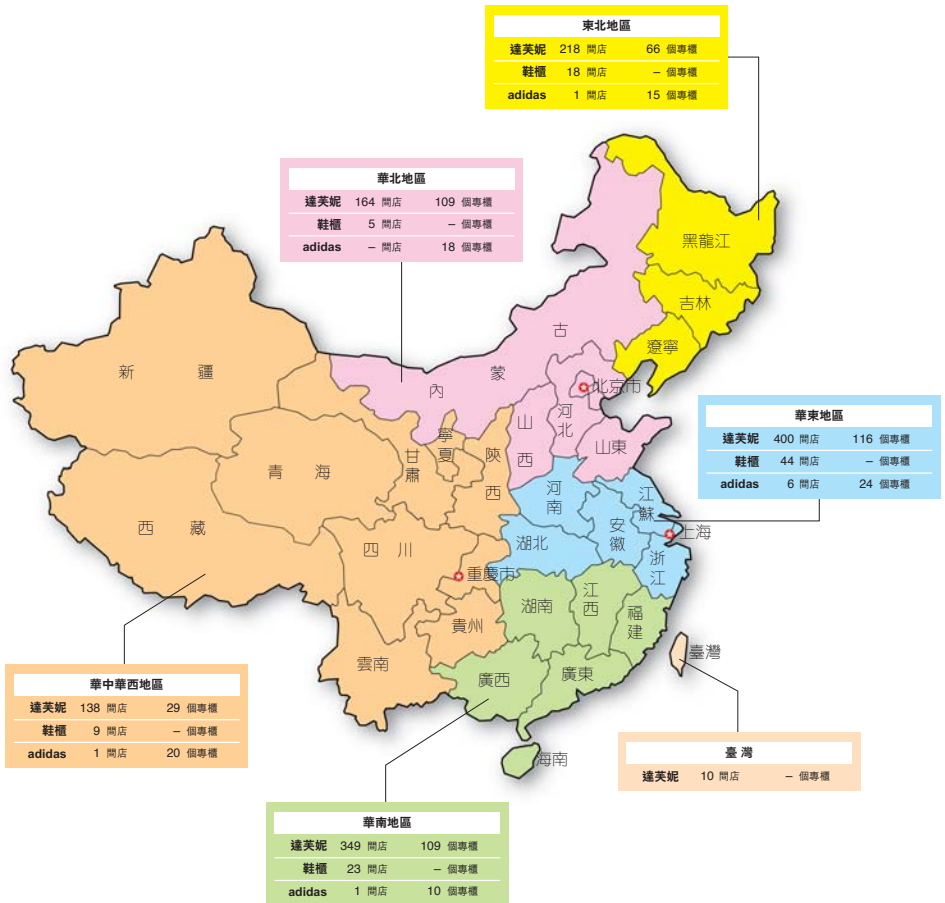
財務概要

	六月三十日		
	二零零六年	二零零五年	二零零四年
營業額 (千港元)	1,441,031	1,154,576	839,572
毛利 (千港元)	665,706	498,560	533,827
經營盈利 (千港元)	172,638	133,153	82,062
本公司股東應佔盈利 (千港元)	147,433	106,334	66,030
每股盈利 – 基本 (港仙)	9.00	6.74	4.26
每股中期股息 (港仙)	2.0	2.5	1.5
現金及銀行結餘淨額 (千港元)	148,861	187,625	155,562
存貨週轉期 (日數)	169	144	138
應收賬款週轉期 (日數)	17	14	22
應付賬款週轉期 (日數)	77	69	77

營業額按業務劃分



本集團之銷售及分銷網絡



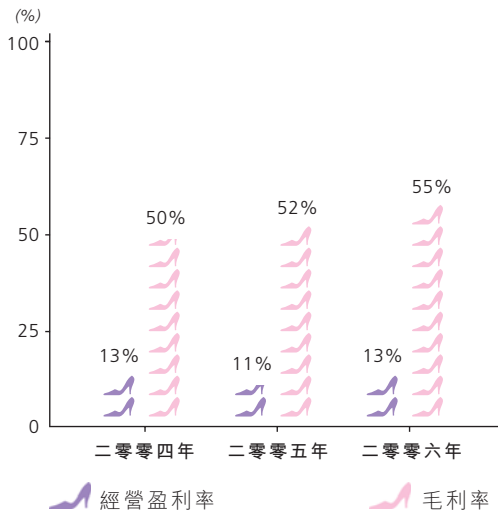
營業額及經營盈利／（虧損）按品牌劃分

截至二零零六年六月三十日止六個月

(千港元)	adidas			合計
	達芙妮	經典系列	鞋櫃	
營業額				
— 店舖	575,668	12,428	56,025	644,121
— 專櫃	223,242	101,345	—	324,587
— 其他	118,020	—	2,565	120,585
	<u>916,930</u>	<u>113,773</u>	<u>58,590</u>	<u>1,089,293</u>
經營盈利／（虧損）	<u>139,071</u>	<u>7,944</u>	<u>(4,440)</u>	<u>142,575</u>

毛利率及經營盈利率趨勢分析按品牌業務劃分

截至六月三十日止六個月



中期股息

董事會於二零零六年九月十三日議決宣派截至二零零六年十二月三十一日止年度中期股息每股普通股2.0港仙(二零零五年:2.5港仙)。中期股息將於二零零六年十月二十五日或之前派發予於二零零六年十月十一日下午四時正名列本公司股東名冊之股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零零六年十月九日至二零零六年十月十一日(首尾兩日包括在內)止期間暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格享有宣派之中期股息,股東最遲須於二零零六年十月六日下午四時正前將所有過戶文件,連同有關股票,一併送交本公司之香港股份過戶登記處秘書商業服務有限公司,地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

管理層討論及分析

業務回顧

本集團業務於二零零六年首六個月持續平穩增長。隨著消費力日益增加,中國消費者對優質的時款鞋類產品需求殷切,推動本集團品牌業務迅速增長。於回顧期內,本集團營業額達1,441,031,000港元,較去年同期增加25%。股東應佔盈利亦上升39%至147,336,000港元。



原設備製造業務

於回顧期間，原設備製造業務仍然為本集團其中一項核心業務，帶來共351,738,000港元（二零零五年：361,718,000港元）的收入貢獻，相等於本集團總營業額的24%（二零零五年：31%）。

面對生產成本於回顧期內持續上升，本集團策略性地選取邊際利潤較高的訂單，並靈活調配其生產力至品牌業務，務求致力維持本集團的盈利能力。然而，受生產成本包括原材料及人力成本等經常性開支高企所影響，本集團的利潤水平持續受壓。期內，原設備業務的經營盈利下跌36%至28,991,000港元（二零零五年：45,073,000港元），其毛利率和經營盈利率分別下跌至20%及8%（二零零五年：24%及12%）。

於本年度上半年，本集團繼續致力開拓海外市場，而美利堅合眾國（「美國」）保持為本集團的主要出口市場，佔總營業額的23%。

品牌業務

受中國強勁的內銷推動，本集團品牌產品的銷售於過去六個月內顯著增長。本集團自家品牌「達芙妮」包括於「達芙妮D28」及「達芙妮D18」連鎖店銷售及「鞋櫃」之一系列鞋類、手袋及配飾等女装流行服飾。此外，本集團亦擁有「adidas經典系列」的中國獨家零售店經營權。三個品牌各針對特定的目標市場，為本集團締造全面的品牌組合，覆蓋不同市場的需要。



於二零零六年上半年，本集團品牌業務的營業額顯著上升37%至1,089,293,000港元（二零零五年：792,858,000港元），佔總營業額76%。「達芙妮」業務的營業額增加32%至916,930,000港元（二零零五年：695,418,000港元），佔總營業額64%。「鞋櫃」業務的營業額為58,590,000港元（二零零五年：31,477,000港元），佔總營業額4%。「adidas經典系列」獨家零售店業務的營業額達113,773,000港元（二零零五年：65,963,000港元），佔總營業額8%。

本集團品牌業務的經營盈利亦上升63%至142,575,000港元。由於品牌產品的平均售價穩定上升，該業務錄得毛利率及經營盈利率分別達55%及13%。

「達芙妮」業務

「達芙妮」品牌的女裝流行配飾尤其鞋類產品的銷售持續上升。作為中國市場極具知名度並深受顧客歡迎的女裝時尚配飾品牌，「達芙妮」業務繼續成為本集團的主要增長動力。於二零零五年，本集團揀選出「達芙妮」旗下四個產品系列中的青春系列，獨立於新開設的「達芙妮D18」銷售點中銷售。「達芙妮D18」主要針對15至25歲追求時尚的年輕少女而設，現已成為廣受一眾具備潮流觸角並高消費能力的中國女性顧客歡迎的品牌。本集團於過去六個月內已增設97個新的「達芙妮D18」銷售點，務求令其覆蓋更全面，以進一步把握龐大的市場潛力。

同時，本集團另外三個系列－「粉領」，「酷邇」及「舒軟」系列均於「達芙妮D28」銷售點銷售。「達芙妮D28」以26至50歲女性為目標客戶，其產品營業額於回顧期內亦有所增加。於二零零六年六月三十日，「達芙妮」於全國擁有合共超過1,698個銷售點，包括1,269間店及429個專櫃，較二零零五年底增加了255個銷售點（二零零五年十二月三十一日：1,070間店及373個專櫃）。

於二零零六年上半年，「達芙妮」首度進軍海外市場。建基於「達芙妮」於中國的成功經驗及業務模式，首間「達芙妮」店於本年度四月在台灣開幕。由於市場反應相當理想，本集團正積極於台灣市場擴展其銷售及分銷網絡，並計劃於二零零六年內將台灣的「達芙妮」店舖數目增至30間。在建立廣泛的銷售及分銷網絡後，本集團將會大力推行「達芙妮」的宣傳活動，務求加強其於台灣市場的品牌知名度及銷售。然而，拓展台灣市場僅為本集團開拓海外市場的第一步，本集團現正考慮以批發模式將其產品銷售拓展至其他海外市場。

本集團對「達芙妮」品牌對非常重視，一直致力保持其於中國女裝流行服飾市場的知名度及領導地位，並採取一系列富創意而兼具成本效益的市場推廣策略。本集團是中國首個為其產品舉行時裝表演及推出顧客保障計劃的流行配飾品牌。為進一步提升「達芙妮」在中國的滲透率，於二零零六年上半年，本集團繼續進行由「達芙妮D28」中國及台灣代言人劉若英小姐主演的電影「我愛達芙妮」（暫名）的製作，並製作由「達芙妮D18」代行人流行女子組合「S.H.E」主唱的歌曲以宣傳「達芙妮」品牌，以及贊助各項大型活動及時裝表演等，當中包括紅歌星張信哲先生及周華健先生的演唱會。本集團以品牌代言人主演電影及主唱歌曲以宣傳品牌的市場推廣策略，領先中國本地各消費品牌。

「鞋櫃」業務

作為本集團另一極具潛力的品牌，「鞋櫃」自二零零四年中推出以來，於過去六個月內繼續維持理想增長。本集團相信以其優質實惠的鞋類產品，「鞋櫃」將可充份把握主流鞋類產品市場的龐大潛力，實現業務增長。

作為一個推出僅兩年的新品牌，「鞋櫃」的知名度正逐漸提升。唯業務仍處於投資階段，需要持續投入，故本業務於回顧期內仍然錄得經營虧損。整體而言，本集團對「鞋櫃」業務的進展感到滿意。

於二零零六年首六個月，本集團於中國多個主要城市開設了24間新的「鞋櫃」店，令店舖總數增加至99間。所有店舖均設於人流暢旺的地區。本集團計劃持續拓展「鞋櫃」的銷售網絡，預期相應的開設成本將會增加。

「adidas經典系列」業務

「adidas經典系列」業務於期內繼續為本集團帶來理想的收入貢獻。較去年同期相比，該業務的營業額及利潤率均有理想升幅。期內舉行的二零零六年世界杯有助刺激中國對運動及休閒鞋類產品及服飾的需求。於回顧期內，本集團增設了5間adidas店。

配合所獲得二零零八年北京奧運會的贊助合約，adidas投放了更多資源發展中國市場。期內，adidas推出了更高質素的產品系列，並積極加強其品牌推廣工作。為把握北京奧運帶來的商機，本集團計劃於二零零八年前開設不少於300間「adidas經典系列」店。

基建發展

本集團北京及瀋陽物流中心的建築工程已於二零零六年上半年竣工。連同較早前於上海及福建設立的物流中心，本集團四間物流中心均配備先進的庫存系統，可供本集團更有效管理存貨和制定生產及採購計劃。該等物流中心的設立亦可加快點對點的運輸，從而提升本集團的供應鍊運作。除降低本集團在各地區的運輸成本及存貨積壓之餘，亦有助改善本集團的現金流量。此外，新的企業資源管理規劃(ERP)系統亦於二零零五年開始運作，協助本集團更有效地管理銷售及分銷過程。

財務回顧

業績表現

截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團之營業額較去年同期增加25%至1,441,031,000港元（二零零五年：1,154,576,000港元），主要由中國強勁的內銷帶動本集團品牌業務銷售額大幅增加37%至1,089,293,000港元所致。儘管生產成本不斷上漲，透過收緊成本控制及慎選邊際利潤較高的訂單，本集團的毛利率及純利率分別微升至46%（二零零五年：43%）及10%（二零零五年：9%）。

於回顧期內，本集團的每股基本盈利約為9.00港仙（二零零五年：6.74港仙）。董事會建議派發截至二零零六年六月三十日止六個月止之中期股息每股2.0港仙（二零零五年：2.5港仙）。

流動資金及財政資源

於二零零六年六月三十日，本集團維持穩健現金水平，現金及銀行存款為148,861,000港元（二零零五年十二月三十一日：152,486,000港元），未動用銀行融資則為133,071,000港元（二零零五年十二月三十一日：114,343,000港元）。本集團之資產流動比率由於二零零五年十二月三十一日之1.70，改善至於二零零六年六月三十日之1.77。從日常業務營運所得之穩定現金流入加上現有的現金及未動用銀行融資，本集團具備充足資源支持未來擴展。

於二零零六年六月三十日，本集團之資產負債比率（即按銀行借貸137,361,000港元（二零零五年十二月三十一日：133,062,000港元）相對股東權益855,491,000港元（二零零五年十二月三十一日：744,207,000港元）之比率計算）由二零零五年十二月三十一日之18%輕微下降至16%。於回顧期內，所有銀行借貸均以浮息計算。

外匯風險管理

本集團之貨幣資產、負債及交易主要以港元、人民幣、美元及新台幣為結算單位。如有需要，由於外幣價格波動所產生之外匯風險由本集團透過遠期外匯合約調控。

資產抵押

於二零零六年六月三十日，本集團之短期銀行貸款為60,701,000港元（二零零五年十二月三十一日：71,753,000港元）以總賬面淨值4,128,000港元（二零零五年十二月三十一日：13,613,000港元）之若干土地使用權及租賃樓宇、銀行存款6,000,000港元（二零零五年十二月三十一日：6,000,000港元）以及賬面值為零（二零零五年十二月三十一日：零）之待售金融資產作抵押。

重大資本投資

截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團按計劃投資大約3,800,000港元於北京及瀋陽興建兩所物流中心。集團亦計劃於短期內於成都及廣東設立兩所新物流中心，預計於二零零七年開始運作。

配合集團於二零一零年前開設5,000個銷售點的目標，各物流中心的設立有助加強集團全國銷售及分銷網絡的運作。

或然負債

於二零零六年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

人力資源

於二零零六年六月三十日，本集團於香港、台灣及中國之僱員人數超過24,000人（二零零五年十二月三十一日：24,000人）。截至二零零六年六月三十日止六個月之員工開支為194,590,000港元（二零零五年：178,532,000港元）。本集團重視其人力資源並深明吸引及留聘人才對集團保持佳績的重要性。本集團提供之薪酬及福利乃參考市場水平及員工個人能力而定，並按員工之表現提供購股權及酌情花紅。此外，集團亦為僱員提供強積金、醫療保障、員工購物優惠及培訓課程。

展望

原設備製造業務

在維持其原設備製造業務於美國市場的理想成績的同時，本集團亦將致力開拓歐洲及日本等海外市場。本集團預期原材料價格將於本年度下半年轉趨穩定，加上本集團所實行各項控制成本的措施，預期本集團之原設備製造業務長遠而言可維持穩定的利潤率及業務增長。

品牌業務

本集團預期中國經濟的蓬勃增長將帶動國內的消費力繼續上升，其品牌業務之增長勢頭將於二零零六年下半年持續。憑藉本集團於市場上具領導地位的品牌「達芙妮」及「adidas經典系列」以及廣受市場歡迎的新品牌「鞋櫃」及「達芙妮D18」系列，本集團的品牌業務已穩步進入增長軌道，預期將在未來再創高峰。

為推動品牌業務的持續增長，本集團將繼續擴充中國及台灣市場的銷售網絡。於二零零六年六月三十日，「達芙妮」於台灣共設有10個銷售點，本集團並計劃於本年內將銷售點數目增加至30個。為提升「達芙妮」於台灣市場的知名度，本集團將繼續由台灣著名藝人劉若英小姐出任「達芙妮」台灣代言人及「達芙妮D28」中國代言人，另由大中華地區人氣女子組合「S.H.E」擔任「達芙妮D18」代言人以推廣其產品。本集團亦計劃於本年度下半年投放更多資源於台灣市場推廣「達芙妮」品牌。

有見「達芙妮」於台灣市場的成績，本集團將繼續實行其將擴展業務至其他海外市場的計劃。藉著透過原設備製造業務與海外買家建立的良好關係，本集團正計劃以批發模式於海外市場銷售「達芙妮」品牌產品。本集團相信批發模式將可讓集團以低投資成本低風險將其業務拓展至海外市場。

同時，為善用「達芙妮」品牌於中國的知名度，本集團正計劃以該品牌推出其他新產品系列。本集團以特許生產商製造「達芙妮」品牌手錶及眼鏡產品。當中「達芙妮」手錶已於二零零六年八月份起開始發售，而「達芙妮」眼鏡系列亦將於二零零七年初推出市場。該等特許製造模式不僅有助多元化擴展「達芙妮」的產品組合，更有助本集團以更全面的「達芙妮」產品進軍中國以外市場。繼手錶及眼鏡系列後，本集團正積極考慮於短期內為「達芙妮」品牌引入其他配飾或流行消費品。

本集團對「鞋櫃」業務的前景充滿信心，並會於二零零六年九月九日增持該業務之36%，將股權增至95%。此舉讓集團可全面控制「鞋櫃」業務的未來發展，並分享更多從業務增長所產生的收益成果。

為滿足中國較低收入家庭對質優價廉鞋類產品的殷切需求，本集團計劃於二零零六年內開設最少70間新「鞋櫃」店舖，並有信心此業務將於下一財政年度開始錄得盈利。

踏入距二零零八年北京奧運兩年的倒數階段，本集團預期國內對運動鞋類產品及服飾之需求將不斷增長。有見及此，本集團計劃於二零零八年前將「adidas經典系列」的銷售點由目前超過95個增加至不少於300個。為配合adidas作為二零零八年北京奧運主要贊助商之一進行的宣傳工作，本集團將投放更多資源於市場推廣活動上，務求能全面把握此萬眾期待的盛事所帶來的回報。

基建發展

為支援本集團於中國、台灣及其他海外市場的業務發展，本集團持續完善其基礎設施。為加強其全國性銷售及分銷網絡的運作效率，本集團已採納先進的庫存管理系統（「WMS」）、企業資源管理規劃（「ERP」）系統及於全國多個城市設立物流中心網絡。本集團設有支援銷售及分銷、存貨管理及數據分析等不同系統，其ERP系統、WMS系統及已有的電子銷售點系統（「e-POS」）更互相連繫，支援集團迅速搜集及分析多項銷售及營運情況之資料。此外，本集團正計劃於成都及廣東設立兩所新的物流中心，預計將於二零零七年底前投入運作。透過中央管理供應鏈和銷售及分銷網絡，將有助本集團進一步減省成本，提升營運效益。

市場拓展方面，在維持本集團於中國及美國市場的優秀表現的同時，本集團亦將積極拓展台灣、日本及歐洲市場，並會繼續物色其他具有潛力的國際市場。

展望未來，憑藉業務夥伴、全體員工及股東的支持，本集團對其前景非常樂觀，並有信心繼續為股東帶來理想的回報。

簡明綜合損益表

截至二零零六年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
營業額	2	1,441,031	1,154,576
銷售成本		(775,325)	(656,016)
毛利		665,706	498,560
其他收入		5,346	2,898
銷售及分銷開支		(397,323)	(291,392)
一般及行政開支		(101,091)	(76,913)
經營盈利	3	172,638	133,153
財務成本		(3,417)	(2,023)
應佔一間聯營公司盈利		88	128
除稅前盈利		169,309	131,258
稅項	4	(21,876)	(24,528)
期內盈利		147,433	106,730
以下各方應佔：			
— 股東		147,336	106,334
— 少數股東權益		97	396
		147,433	106,730
中期股息	5	32,758	40,947
每股盈利—基本	6	9.00港仙	6.74港仙

簡明綜合資產負債表

於二零零六年六月三十日

	附註	未經審核 二零零六年 六月三十日 千港元	經審核 二零零五年 十二月三十一日 千港元
非流動資產			
土地使用權	7	24,945	19,197
固定資產	7	324,405	302,589
於一間聯營公司之權益		2,266	2,346
待售金融資產		33,624	33,437
其他非流動資產		24,969	21,786
遞延稅項資產		27,067	17,942
		<u>437,276</u>	<u>397,297</u>
流動資產			
存貨		717,214	632,387
貿易應收賬款	8	132,990	122,464
其他應收賬款、按金及預付款項		143,261	129,722
衍生金融工具	9	143	268
已抵押銀行存款		6,000	6,000
銀行結餘及現金		142,861	146,486
		<u>1,142,469</u>	<u>1,037,327</u>
流動負債			
貿易應付賬款	10	325,024	288,702
其他應付賬款及應計費用		138,736	145,851
應繳稅項		44,986	42,910
銀行貸款及透支	11	137,361	133,062
		<u>646,107</u>	<u>610,525</u>
流動資產淨值		<u>496,362</u>	<u>426,802</u>
總資產減流動負債		<u>933,638</u>	<u>824,099</u>
資金來源：			
股本	12	163,789	163,789
儲備		691,702	580,418
股東權益		<u>855,491</u>	<u>744,207</u>
少數股東權益		77,462	79,409
總權益		<u>932,953</u>	<u>823,616</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		685	483
		<u>933,638</u>	<u>824,099</u>

簡明綜合權益變動表

截至二零零六年六月三十日止六個月

	未經審核										少數股東	
	股東應佔										權益	總權益
	股本	股份溢價	股本贖回儲備	公平值調整儲備	換算儲備	商譽	合併儲備	其他儲備	保留盈利	合計	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	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零零六年一月一日	163,789	24,505	2,882	(4,000)	(4,586)	(36,782)	322	14,234	583,843	744,207	79,409	823,616
外幣換算差額	-	-	-	-	4,895	-	-	-	-	4,895	187	5,082
轉撥	-	-	-	-	-	-	-	866	(866)	-	-	-
應佔一間聯營公司儲備	-	-	-	-	-	-	-	5	(5)	-	-	-
期內盈利	-	-	-	-	-	-	-	-	147,336	147,336	97	147,433
股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(40,947)	(40,947)	(2,231)	(43,178)
於二零零六年六月三十日	<u>163,789</u>	<u>24,505</u>	<u>2,882</u>	<u>(4,000)</u>	<u>309</u>	<u>(36,782)</u>	<u>322</u>	<u>15,105</u>	<u>689,361</u>	<u>855,491</u>	<u>77,462</u>	<u>932,953</u>
於二零零五年一月一日	156,789	9,735	2,882	(4,000)	(12,415)	(36,782)	322	11,984	405,205	533,720	48,839	582,559
外幣換算差額	-	-	-	-	(443)	-	-	-	-	(443)	8	(435)
根據購股權計劃發行股份	7,000	14,770	-	-	-	-	-	-	-	21,770	-	21,770
轉撥	-	-	-	-	-	-	-	1,205	(1,205)	-	-	-
應佔一間聯營公司儲備	-	-	-	-	-	-	-	4	(4)	-	-	-
期內盈利	-	-	-	-	-	-	-	-	106,334	106,334	396	106,730
股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(32,758)	(32,758)	(3,141)	(35,899)
少數股東出售權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(86)	(86)
應付少數股東款項增加	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,723	17,723
於二零零五年六月三十日	<u>163,789</u>	<u>24,505</u>	<u>2,882</u>	<u>(4,000)</u>	<u>(12,858)</u>	<u>(36,782)</u>	<u>322</u>	<u>13,193</u>	<u>477,572</u>	<u>628,623</u>	<u>63,739</u>	<u>692,362</u>

簡明綜合現金流量表

截至二零零六年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
經營活動所得現金淨額	93,257	88,942
投資活動所用現金淨額	(56,111)	(68,718)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(44,178)	33,846
現金及現金等價物(減少)／增加	(7,032)	54,070
一月一日之現金及現金等價物	146,467	126,893
匯率變動影響	3,426	431
六月三十日之現金及現金等價物	142,861	181,394
現金及現金等價物結餘分析：		
銀行結餘及現金	142,861	181,625
銀行透支	—	(231)
	142,861	181,394

簡明綜合中期賬目附註

1. 編製基準及會計政策

此等未經審核簡明綜合中期賬目乃遵照香港會計師公會頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」之規定編製。

此等簡明綜合中期賬目應與二零零五年度之全年賬目一併閱讀。編製此等簡明綜合中期賬目所採用之會計政策及計算方法與編製截至二零零五年十二月三十一日止年度全年賬目所用者符合一致。

於二零零六年，本集團採納於二零零五年十二月三十一日或二零零六年一月一日或以後開始會計期間生效之新訂／經修訂香港會計準則（「香港會計準則」）及香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）。採納該等新訂／經修訂香港會計準則及香港財務報告準則對編製及呈列本集團之業績及財務狀況並無重大影響。

本集團並無於此等簡明綜合中期賬目採納以下已頒佈但尚未生效之新準則、修訂及詮釋：

		於以下會計期間或 之後日期開始生效
香港會計準則第1號（修訂）	股本披露	二零零七年一月一日
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露	二零零七年一月一日
香港財務報告準則一詮釋第7號	應用香港會計準則第29號 「嚴重通脹經濟中的財務報告」 的重列處理	二零零六年三月一日
香港財務報告準則一詮釋第8號	香港財務報告準則第2號範圍	二零零六年五月一日
香港財務報告準則一詮釋第9號	重新評估內含衍生工具	二零零六年六月一日

本公司董事預計採用該等準則、修訂及詮釋將不會對本集團會計政策及賬目呈列方式有重大影響。

2. 營業額及分類資料

本集團之主要業務為製造及分銷鞋類產品。

業務分類

本集團之業務分為兩個類別：品牌業務及原設備製造業務。截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團按業務分類劃分之營業額及經營業績分析如下：

	截至六月三十日止六個月			截至六月三十日止六個月		
	二零零六年 原設備 品牌業務 千港元	二零零六年 製造業務 千港元	二零零六年 本集團 千港元	二零零五年 品牌業務 千港元	二零零五年 製造業務 千港元	二零零五年 本集團 千港元
營業額	<u>1,089,293</u>	<u>351,738</u>	<u>1,441,031</u>	792,858	361,718	1,154,576
分類業績	<u>142,575</u>	<u>28,991</u>	<u>171,566</u>	87,690	45,073	132,763
來自非上市待售 金融資產之收益			1,500			1,500
未分配收入			215			233
未分配開支			(643)			(1,343)
經營盈利			<u>172,638</u>			<u>133,153</u>

地域分類

按地域分類呈報資料時，分類營業額乃以客戶所在地為基準計算。截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團按地域分類劃分之營業額分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
中國	1,087,846	792,858
美國	331,800	352,180
其他	21,385	9,538
	<u>1,441,031</u>	<u>1,154,576</u>

3. 經營盈利

經營盈利已(計入)/扣除下列各項:

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
攤銷土地使用權	541	500
已售存貨成本	641,004	530,183
固定資產折舊	29,687	24,624
僱員福利開支	194,590	178,532
衍生金融工具之公平價值調整	(143)	(2,068)
出售待售金融資產之收益	(273)	—
出售固定資產之虧損	3,430	1,112
滯銷存貨撥備	12,706	9,066

4. 稅項

由於本集團並無在香港產生任何應課稅盈利，故並無在賬目內作出香港利得稅撥備。香港以外地區產生之所得稅，乃根據截至二零零六年六月三十日止六個月之估計應課稅盈利，按本集團經營業務所在國家或地方之適用稅率計算。

本公司若干在中國經營業務之附屬公司可享有若干稅項豁免及寬減，包括減稅期及降低企業所得稅率。因此，此等附屬公司之中國企業所得稅已計及此等稅項豁免及寬減而作出撥備。

自簡明綜合損益表扣除/(計入)之稅項包括:

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
現行稅項－香港以外地區之稅項	30,799	26,619
遞延稅項	(8,923)	(2,091)
	21,876	24,528

5. 中期股息

本集團董事會於結算日後宣派之中期股息如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
擬派中期股息每股普通股2.0港仙 (二零零五年: 2.5港仙)	32,758	40,947

6. 每股盈利

每股基本盈利乃根據本集團股東應佔盈利147,336,000港元(二零零五年: 106,334,000港元)計算, 而每股基本盈利則按於截至二零零六年六月三十日止六個月之已發行普通股加權平均數1,637,892,384股(二零零五年: 1,578,250,023股)計算。

由於本集團分別於截至二零零六年六月三十日止及二零零五年六月三十日止六個月並無任何已發行之潛在攤薄股份, 故並無呈列每股攤薄盈利。

7. 資本開支

	土地使用權 千港元	固定資產 千港元
於二零零六年一月一日之賬面淨值	19,197	302,589
匯兌調整	293	3,213
增加	5,996	51,799
攤銷/折舊費用	(541)	(29,687)
出售	—	(3,509)
於二零零六年六月三十日之賬面淨值	24,945	324,405

8. 貿易應收賬款

按發票日期統計之貿易應收賬款賬齡分析如下：

	二零零六年 六月三十日 千港元	二零零五年 十二月三十一日 千港元
0 至 30日	97,880	93,188
31 至 60日	24,693	19,668
61 至 90日	6,330	4,439
91 至 120日	1,553	3,578
121 至 180日	1,119	875
181 至 360日	1,380	704
360日以上	35	12
	132,990	122,464

本集團一般給予購貨客戶平均30至60日信貸期，惟主要及長期客戶之特別延長信貸期則由本集團與有關客戶雙方協定。

9. 衍生金融工具

衍生金融工具指根據香港會計準則第39號之規定不符合以對沖會計法處理之遠期外匯合約，此等衍生金融工具將被視為持作買賣用途。

10. 貿易應付賬款

按發票日期統計之貿易應付賬款(包括應付關連人士款項結餘)賬齡分析如下：

	二零零六年 六月三十日 千港元	二零零五年 十二月三十一日 千港元
0 至 30日	158,358	168,464
31 至 60日	97,516	79,853
61 至 90日	45,038	13,166
91 至 120日	7,940	4,729
121 至 180日	5,963	15,451
181 至 360日	2,688	2,784
360日以上	7,521	4,255
	325,024	288,702

11. 銀行貸款及透支

於二零零六年六月三十日，本集團有短期銀行貸款60,701,000港元（二零零五年十二月三十一日：71,753,000港元）由本集團下列資產作抵押：

- (a) 賬面淨值4,128,000港元（二零零五年十二月三十一日：13,613,000港元）之若干土地使用權及租賃樓宇；
- (b) 賬面值為零（二零零五年十二月三十一日：零）之上市待售金融資產；及
- (c) 銀行存款6,000,000港元（二零零五年十二月三十一日：6,000,000港元）。

12. 股本

	二零零六年 六月三十日 千港元	二零零五年 十二月三十一日 千港元
法定股本：		
10,000,000,000股每股面值0.10港元之普通股	1,000,000	1,000,000
已發行及繳足股本：		
1,637,892,384股每股面值0.10港元之普通股	163,789	163,789

於本期間，本公司股本並無任何變動。

13. 購買土地使用權及固定資產之資本承擔

	二零零六年 六月三十日 千港元	二零零五年 十二月三十一日 千港元
已授權但未訂約	75,701	114,791
已訂約但未撥備	33,667	18,601
	109,368	133,392

14. 關連人士交易及結餘

採購貨品

於截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團曾於正常業務過程中與關連人士訂立下列交易：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
向被投資公司採購	(a)	13,024	17,224
向一間聯營公司採購	(b)	70	—
		13,094	17,224

附註：

- (a) 本集團向被投資公司尚鋒興業股份有限公司、莆田涵江金星鞋業有限公司及大恩鞋材有限公司採購鞋類物料及鞋類產品，有關交易按雙方議定及協定之貿易條款進行。
- (b) 向一間聯營公司莆田市涵江大永鞋業有限公司之採購乃按雙方議定及協定之貿易條款進行。

應付關連公司結餘

本集團截至二零零六年六月三十日之貿易應付賬款包括上文之應付一間聯營公司賬款及應付被投資公司賬款分別為112,000港元（二零零五年十二月三十一日：41,000港元）及1,046,000港元（二零零五年十二月三十一日：887,000港元）。上述款項按雙方協定之貿易條款償還。

主要管理人員補償

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
薪金及花紅	6,155	3,106
定額退休金供款成本	49	18
	6,204	3,124

15. 結算日後事項

於二零零六年九月九日，本集團與本公司附屬公司鞋櫃控股有限公司若干少數股東訂立協議，以總現金代價40,874,000港元收購「鞋櫃」業務合共36%額外股本權益。代價乃根據少數股東原本注資額加溢價約20.4%釐定。

其他資料

購買、出售或贖回本公司股份

於截至二零零六年六月三十日止六個月，本公司並無贖回其任何股份，且本公司或其任何附屬公司於期內亦無購買或出售本公司任何股份。

董事及主要行政人員於本公司股份及相關股份中之權益

於二零零六年六月三十日，按本公司根據證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條之規定存置之登記冊所記錄，董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份及相關股份中擁有之權益或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）已知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之權益如下：

於本公司每股面值0.10港元普通股之好倉

董事姓名	權益性質	所持股份數目	佔本公司已發行
			股本百分比
陳英杰	公司	147,738,920 (附註)	9.02

附註：陳英杰先生透過Pushkin Holding Limited擁有本公司147,738,920股實益權益。Pushkin Holding Limited於英屬處女群島註冊成立，由陳英杰先生持有三分之一股本權益。

除上述者外，本公司董事總經理陳賢民先生亦僅就確保若干附屬公司有超過一名股東而持有有關附屬公司之無投票權遞延股份及代理人股份。

除上文所披露者外，於二零零六年六月三十日，各董事或主要行政人員或彼等之任何聯繫人士（包括彼等之配偶及18歲以下之子女）概無擁有或獲授或行使可認購本公司及其相聯法團股份之權利而須根據證券及期貨條例作出披露。

於期內任何時間，本公司或其任何附屬公司均無參與任何安排致使本公司董事及主要行政人員（包括其配偶及18歲以下之子女）於本公司或其相聯法團股份、相關股份或債券中持有任何權益或淡倉。

主要股東於本公司股份及相關股份中之權益

根據證券及期貨條例第XV部第336條本公司須予存置之主要股東登記冊所示，截至二零零六年六月三十日，本公司已獲知會有以下主要股東擁有本公司已發行股本5%或以上之權益。此等權益是繼於「董事及主要行政人員於本公司股份及相關股份中之權益」一節外所披露之權益。

於本公司每股面值0.10港元普通股之好倉

名稱	身份	所持股份數目	佔本公司已發行股本百分比
Lucky Earn International Limited	實益擁有人	434,669,995 (附註1)	26.54
Top Glory Assets Limited	實益擁有人	192,192,895 (附註2)	11.73
陳怡臻	受控公司之權益	192,192,895 (附註2)	11.73
陳怡勳	受控公司之權益	192,192,895 (附註2)	11.73
Pushkin Holding Limited	實益擁有人	147,738,920 (附註3)	9.02
陳英杰	受控公司之權益	147,738,920 (附註3)	9.02
陳英典	受控公司之權益	147,738,920 (附註3)	9.02
陳英哲	受控公司之權益	147,738,920 (附註3)	9.02

附註：

1. 本公司執行董事張智凱先生、彼之兄弟及兩名姊妹分別實益擁有在英屬處女群島註冊成立之Lucky Earn International Limited 26%、26%及24%權益。
2. 陳怡臻女士（「陳女士」）及陳怡勳先生（「陳先生」）各自實益擁有在英屬處女群島註冊成立之Top Glory Assets Limited 50%權益。根據證券及期貨條例，彼等被視為在Top Glory Assets Limited所持有之192,192,895股本公司股份中擁有權益。陳女士及陳先生為本公司董事總經理陳賢民先生之子女。
3. 本公司主席陳英杰先生及彼之兩名兄弟陳英典先生及陳英哲先生各自實益擁有Pushkin Holding Limited三分之一的權益。根據證券及期貨條例，彼等被視為在Pushkin Holding Limited所持有之147,738,920股本公司股份中擁有權益。

企業管治

本公司於期內一直遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治常規守則（「守則」）之規定。

董事進行之證券交易

本公司採納了上市規則附錄十所載標準守則。本公司各董事在本公司作出特定查詢後確認，彼等於截至二零零六年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則所載規定準則。

審核委員會

審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成，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，並商討有關審計、內部監控及財務報告等事宜，本集團之未經審核簡明綜合中期賬目已由審核委員會審閱及批准，委員會認為有關賬目已遵從適用之會計準則、上市規則及所有法列規定，並已作充分披露。

薪酬委員會

薪酬委員會由本公司三名獨立非執行董事組成。薪酬委員會之職責為不時審核及評估執行董事及高級管理人員之薪酬政策並向董事會提供意見。

提名委員會

提名委員會由本公司三名獨立非執行董事組成。提名委員會之職責包括定期檢討董事會之架構、規模及組合，以及就任何建議變動向董事會提供意見。

代表董事會
主席
陳英杰

香港，二零零六年九月十三日