

目錄

集團財務摘要	1
中期業績	
簡明綜合收益表	2
簡明綜合全面收益表	3
簡明綜合財務狀況表	4
簡明綜合權益變動表	5
簡明綜合現金流量表	6
簡明綜合財務報表附註	7
管理層討論及分析	21
其他資料	30

集團財務摘要

	截至三月三十一日止六個月		百分比 增幅
	二零一零年	二零零九年	
營業收入(千美元)	654,182	533,895	22.5%
本公司擁有人應佔溢利(千美元)	8,828	4,784	84.5%
每股基本盈利(美仙)	0.21	0.13	61.5%
每股股息 - 中期(美仙)	-	-	不適用

中期業績

簡明

中期業績

簡明綜合財務狀況表

於二零一零年三月三十一日

	附註	於二零一零年 三月三十一日 千美元 (未經審核)	於二零零九年 九月三十日 千美元 (經審核)
非流動資產			
物業、機器及設備	8	181,939	185,951
收購物業、機器及設備之按金	8	350	4,436
預付租賃款項		36,560	36,985
租金按金及預付款項		25,780	29,455
無形資產		71,470	73,756
商譽		27,622	27,622
於聯營公司之權益		8,730	8,099
借予聯營公司之貸款		7,502	7,499
於共同控制實體之權益		74,443	77,794
借予共同控制實體之貸款		85,631	73,613
可供出售投資		1,000	1,000
衍生金融工具	9	54,595	55,321
遞延稅項資產		1,215	1,215
		576,837	582,746
流動資產			
存貨		255,419	300,447
應收貨款及其他應收款項	10	201,832	192,446
預付租賃款項		1,008	1,047
可收回稅項		558	761
應收共同控制實體款項		14,619	8,493
應收子公司非控股權益款項		-	732
衍生金融工具	9	943	-
銀行結餘及現金		182,281	179,830
		656,660	683,756
分類為持作出售之資產	11	5,479	-
		662,139	683,756
流動負債			
應付貨款及其他應付款項	12	147,311	189,095
應付稅項		9,280	8,622
應付子公司非控股權益款項		1,024	1,088
銀行借貸		232,170	253,589
		389,785	452,394
流動資產淨值		272,354	231,362
總資產減流動負債		849,191	814,108
非流動負債			
銀行借貸		47,582	20,652
遞延稅項負債		22,309	22,880
		69,891	43,532
資產淨值		779,300	770,576
資本及儲備			
股本	13	5,504	5,504
儲備		758,342	748,827
本公司擁有人應佔權益		763,846	754,331
非控股權益		15,454	16,245
權益總額		779,300	770,576

中期業績

簡明綜合權益變動表

截至二零一零年三月三十一日止六個月

	本公司擁有人應佔權益										非控股 權益 千美元	總計 千美元
	股本 千美元	股份溢價 千美元	特別儲備 千美元 (附註(i))	其他儲備 千美元 (附註(ii))	重估儲備 千美元 (附註(iii))	股份支付 酬金儲備 千美元	不可 分派儲備 千美元 (附註(iv))	匯兌儲備 千美元	累計溢利 千美元	總計 千美元		
於二零零八年十月一日(經審核)	4,575	601,238	96,269	(211,176)	-	706	13,333	34,831	105,940	645,716	16,593	662,309
換算財務報表所產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	1,115	-	1,115	(4)	1,111
本期溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	4,784	4,784	(2,334)	2,450
已確認本期收入及開支總額	-	-	-	-	-	-	-	1,115	4,784	5,899	(2,338)	3,561
確認用權益結算以股份為基礎之付款支出	-	-	-	-	-	2,580	-	-	-	2,580	-	2,580
收購子公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,161	2,161
轉撥	-	-	-	-	-	-	491	-	(491)	-	-	-
於二零零九年三月三十一日(未經審核)	4,575	601,238	96,269	(211,176)	-	3,286	13,824	35,946	110,233	654,195	16,416	670,611
換算財務報表所產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	(1,805)	-	(1,805)	49	(1,756)
收購子公司時重估增加	-	-	-	-	8,108	-	-	-	-	8,108	-	8,108
本期虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	(8,480)	(8,480)	(220)	(8,700)
已確認本期收入及開支總額	-	-	-	-	8,108	-	-	(1,805)	(8,480)	(2,177)	(171)	(2,348)
為收購子公司發行股份	388	41,984	-	-	-	-	-	-	-	42,372	-	42,372
發行股份予裕元工業(集團)有限公司	541	49,459	-	-	-	-	-	-	-	50,000	-	50,000
確認用權益結算以股份為基礎之付款支出	-	-	-	-	-	9,941	-	-	-	9,941	-	9,941
註銷首次公開發售前股份認購計劃	-	-	-	-	-	(13,227)	-	-	13,227	-	-	-
轉撥	-	-	-	-	-	-	1,451	-	(1,451)	-	-	-
於二零零九年九月三十日(經審核)	5,504	692,681	96,269	(211,176)	8,108	-	15,275	34,141	113,529	754,331	16,245	770,576
換算財務報表所產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	274	-	274	67	341
本期溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,828	8,828	(328)	8,500
已確認本期收入及開支總額	-	-	-	-	-	-	-	274	8,828	9,102	(261)	8,841
確認用權益結算以股份為基礎之付款支出	-	-	-	-	-	413	-	-	-	413	-	413
撤銷註冊子公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(123)	(123)
已付子公司非控股權益股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(407)	(407)
轉撥	-	-	-	-	-	-	1,582	-	(1,582)	-	-	-
於二零一零年三月三十一日(未經審核)	5,504	692,681	96,269	(211,176)	8,108	413	16,857	34,415	120,775	763,846	15,454	779,3

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

2. 主要會計政策(續)

本集團並無提早應用以下已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂準則、修訂或詮釋。

香港財務報告準則(修訂本)	對香港財務報告準則第5號、香港財務報告準則第8號、香港會計準則第1號、香港會計準則第7號、香港會計準則第17號、香港會計準則第36號及香港會計準則第39號之修訂,作為二零零九年香港財務報告準則改進之一部份 ¹
香港財務報告準則(修訂本)	二零一零年香港財務報告準則之改進 ⁴
香港會計準則第24號(經修訂)	關連方披露 ²
香港會計準則第32號(修訂本)	供股之分類 ³
香港財務報告準則第1號(修訂本)	首次採納者之額外豁免 ¹
香港財務報告準則第1號(修訂本)	首次採納者有關香港財務報告準則第7號比較披露資料之有限豁免 ⁵
香港財務報告準則第2號(修訂本)	集團用現金結算以股份支付之交易 ¹
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁶
香港(國際財務報告詮釋委員會) - 詮釋第14號(修訂本)	預付最低資金規定 ²
香港(國際財務報告詮釋委員會) - 詮釋第19號	區分金融負債與股權工具 ⁵

¹ 於二零一零年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零一零年二月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 於二零一零年七月一日及二零一一年一月一日(如適用)或之後開始之年度期間生效

⁵ 於二零一零年七月一日或之後開始之年度期間生效

⁶ 於二零一零年一月一日或之後開始之年度期間生效

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

3. 營業收入及分部資料

本集團自二零零九年十月一日起採納香港財務報告準則第8號「經營分部」。香港財務報告準則第8號規定，經營分部須以內部呈報就集團在各分部間之資源分配及評估其表現而定期由主要經營決策者(即本公司董事會)審閱之報告的基礎上作出識別。

相對而言，此準則之前身香港會計準則第14號規定，要求按採用風險及回報方法劃分兩組分部(業務及地區分部)，而對主要管理人員作出之內部財務報告制度僅作為識別此等分部之起點。過往，本集團主要呈報形式為業務分部。

董事認為，本集團於過往年度根據香港會計準則第14號呈列其主要分部資料之基準與呈列予本公司董事會之內部報告之基準相同。因此，本集團根據香港財務報告準則第8號釐定之經營分部與根據香港會計準則第14號釐定之業務分部一致。與根據香港會計準則第14號所釐定的主要須予呈報分部相比，應用香港財務報告準則第8號並沒有導致重列本集團之須予呈報分部。採納香港財務報告準則第8號亦不會更改分部營業收入、溢利或虧損、資產與負債之計量基準。

本集團根據香港財務報告準則第8號釐定之經營分部與根據香港會計準則第14號釐定之業務分部相同，經營分部分為：

- (i) 製造及銷售OEM鞋履(「製造業務」)；
- (ii) 零售體育用品(「零售業務」)；
- (iii) 經銷代理品牌產品(「品牌代理業務」)；及

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

3. 營業收入及分部資料(續)

截至二零一零年三月三十一日止六個月

	製造業務 千美元	零售業務 千美元	品牌代理 業務 千美元	物業租賃 及管理業務 千美元	撇銷 千美元	綜合 千美元
營業收入						
外部銷售	59,356	566,155	23,796	4,875	-	654,182
分部間銷售*	-	-	3,150	400	(3,550)	-
總計	59,356	566,155	26,946	5,275	(3,550)	654,182
業績						
分部業績	6,324	18,691	2,590	(6,412)	-	21,193
未分配公司收入						1,482
未分配公司開支						(4,954)
用權益結算以股份為基礎 之付款支出						(142)
須於五年內悉數償還之 銀行借貸利息						(6,348)
衍生金融工具公平值變動						217
於共同控制實體之權益減值虧損						(2,480)
應佔聯營公司業績						629
應佔共同控制實體業績						4,122
稅前溢利						13,719

* 分部間銷售乃按當前市場價格計算。

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

3. 營業收入及分部資料(續)

截至二零零九年三月三十一日止六個月

	製造業務 千美元	零售業務 千美元	品牌代理 業務 千美元	物業租賃 及管理業務 千美元	撇銷 千美元	綜合 千美元
營業收入						
外部銷售	59,111	429,181	41,452	4,151	-	533,895
分部間銷售*	-	-	8,841	-	(8,841)	-
總計	59,111	429,181	50,293	4,151	(8,841)	533,895
業績						
分部業績	6,506	(6,084)	6,471	(6,608)	-	285
未分配公司收入						2,045
未分配公司開支						(5,799)
用權益結算以股份為基礎 之付款支出						(2,580)
須於五年內悉數償還之 銀行借貸利息						(8,658)
衍生金融工具公平值變動						69
應佔聯營公司業績						1,799
應佔共同控制實體業績						17,138
稅前溢利						4,299

* 分部間銷售乃按當前市場價格計算。

分部溢利(虧損)指各分部所賺取(引致)之溢利(虧損),並未分配其他收入、中央行政費用、用權益結算以股份為基礎之付款支出、銀行借貸利息、衍生金融工具公平值變動及應佔共同控制實體及聯營公司業績或與共同控制實體及聯營公司有關之項目。此乃就資源分配及評估分部業績而向主要經營費(費引費))

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

8. 物業、機器及設備 收購物業、機器及設備按金的變動

期內，本集團購入約值13,869,000美元(截至二零零九年三月三十一日止六個月：51,910,000美元)之物業、機器及設備。

9. 衍生金融工具

	於二零一零年 三月三十一日 千美元	於二零零九年 九月三十日 千美元
衍生金融資產：		
增購子公司、聯營公司及共同控制實體權益的購股權	55,538	55,321
為呈報用途所作分析：		
非流動資產	54,595	55,321
流動資產	943	-
	55,538	55,321

於二零零七年十月，本集團與若干子公司、聯營公司及共同控制實體(「有關公司」)之其他股東(本集團除外)(「有關夥伴」)訂立購股權協議，據此，本集團有權(而非有責任)酌情向各有關夥伴收購彼等各自於有關公司的股權(「有關股權」)(「購股權」)，作為本集團向各有關夥伴支付溢價(「購股權溢價」)的代價。

購股權可於本公司股份開始在聯交所買賣滿六個月(即二零零八年十二月六日)起五年內予以行使，惟須待本公司與有關夥伴就各協議所訂有關公司於既定溢利評估期內表現之若干條件達成協定。於報告期結束時，各有關夥伴同意在未取得本集團事先書面同意前，不會轉讓或出售有關股權。

根據購股權協議，收購有關股權的代價乃根據有關夥伴在既定溢利評估期內應佔有關公司的實際溢利及於指定期間內本公司的市盈率，在作出本公司與有關夥伴協定的折讓後而釐定。代價在扣除已付的購股權溢價後，將按於同一指定期間內股份的平均股價，以發行本公司股份的方式支付。

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

9. 衍生金融工具(續)

於二零一零年三月三十一日之餘額中，與關於共同控制實體之購股權有關之金額943,000美元分類為持作出售(見附註11)。此購股權之公平值根據其於可預見未來預期出售引致之預計代價釐定。其他購股權於二零一零年三月三十一日之價值乃由獨立估值師第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司以二項式模式進行評估。輸入有關模式的主要因素包括有關公司的估計盈利及於購股權獲行使時本公司之預期市盈率，有關詳情載列如下：

	於二零一零年 三月三十一日	於二零零九年 九月三十日
衍生金融資產 — 購股權：		
預期市盈率 - 本公司	36	35
預期波幅 - 本公司	54%	56%
預期波幅 - 有關公司	35%	37%
無風險利率	2.45%	2.73%
行使期	3.7年	4.2年
預期股息回報	無	無

預期波幅乃按預計股價回報的標準差，基於過往年度本公司及經營同類業務之可作比較公司的每日平均股價統計分析計算。

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

10. 應收貨款及其他應收款項

本集團與各貿易客戶分別協定介乎三十至六十天的平均信貸期。

應收貨款及其他應收款項包括應收貨款及應收票據114,623,000美元(二零零九年九月三十日:115,469,000美元),根據發票日期之賬齡分析如下:

	於二零一零年 三月三十一日 千美元	於二零零九年 九月三十日 千美元
0至30日	112,148	108,283
31至90日	1,739	5,897
超過90日	736	1,289
	114,623	115,469

11. 分類為持作出售之資產

	於二零一零年 三月三十一日 千美元
金額包括:	
於共同控制實體之權益	5,479

於二零一零年三月十一日,本集團與共同控制實體之合營夥伴訂立協議,據此,雙方同意(其中包括)出售本集團於共同控制實體之投資。截至二零一零年三月三十一日止六個月本集團確認減值虧損約1,680,000美元,此減值虧損乃按本集團於二零一零年三月三十一日於共同控制實體之權益之賬面值及估計應收代價之差額計算。

有關該交易之進一步詳情載於本公司於二零一零年三月三十一日刊發之通函。於本報告日期,該交易尚未完成。

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

12. 應付貨款及其他應付款項

應付貨款及其他應付款項包括應付貨款及應付票據70,735,000美元(二零零九年九月三十日:120,610,000美元),根據發票日期之賬齡分析如下:

	於二零一零年 三月三十一日 千美元	於二零零九年 九月三十日 千美元
0至30日	68,763	105,539
31至90日	1,461	14,620
超過90日	511	451
	70,735	120,610

13. 股本

	股份數目	面值 千港元
每股面值0.01港元之普通股		
法定:		
於二零零八年十月一日、二零零九年三月三十一日、 二零零九年九月三十日及二零一零年三月三十一日	30,000,000,000	300,000
已發行及繳足:		
於二零零八年十月一日及二零零九年三月三十一日	3,567,559,000	35,676
收購子公司時發行股份	301,314,541	3,013
發行股份予裕元工業(集團)有限公司	421,621,622	4,216
於二零零九年九月三十日及二零一零年三月三十一日	4,290,495,163	42,905
於以下日期之簡明綜合財務報表所示:		千美元
二零零八年十月一日及二零零九年三月三十一日		4,575
二零零九年九月三十日及二零一零年三月三十一日		5,504



中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

15. 或有負債及承擔

本集團之或有負債及承擔如下：

(I) 或有負債

	於二零一零年 三月三十一日 千美元	於二零零九年 九月三十日 千美元
就共同控制實體獲授之銀行信貸向銀行作出之擔保		
- 擔保金額	37,508	44,086
- 已動用金額	30,379	34,840

(II) 承擔

	於二零一零年 三月三十一日 千美元	於二零零九年 九月三十日 千美元
就收購物業、機器及設備已訂約但尚未於簡明綜合財務報表撥備的資本開支	2,160	1,997
就於共同控制實體之資本投資已訂約但尚未於簡明綜合財務報表撥備的其他承擔	1,523	1,523
	3,683	3,520

此外，本集團有就向共同控制實體作額外投資之或有承擔。有關詳情載於二零零九年年報附註18。於報告期結束時，有關承擔之公平值之數額不大。

管理層討論及分析

中期股息

董事並不建議就截至二零二零年三月三十一日止六個月派付任何中期股息。

業務回顧

本集團

本集團於個別業務方面，零售業務乃經銷若干國際及國內領先體育用品品牌的產品，包括各式運動鞋、服裝及配飾，除透過開設直營店向終端客戶經銷外，亦會批發予零售加盟商，在本集團監督下經由該等加盟商自行開設的零售店進行銷售。為配合本集團擴充零售網路、品牌組合及地區覆蓋範圍的策略下，本集團先後與各區域市場領先的零售商，在中國各地成立區域合資公司，該等區域合資公司按照與本集團相似的模式經營零售業務，於截至二零二零年三月三十一日止六個月，本集團直營零售店舖及加盟店舖分別達2,272間及2,811間，而區域合資公司共經營直營店舖2,039間、加盟店舖1,894間(因本集團已與集能集團達成確切協議以出售合資公司「湖北杰之行」之權益，前述合資公司經營店舖數量，並未包含該公司資料)，本集

管理層討論及分析

營業收入

本集團之營業收入由截至二零零九年三月三十一日止六個月的5.339億美元增加22.5%至截至二零一零年三月三十一日止六個月的6.542億美元，主要是由於本集團零售、製造及物業租賃業務持續增長，其中零售業務增長部份包括了來自收購東之杰全部權益之因素，倘若無此收購項目，本集團之營業收入則由截至二零零九年三月三十一日止六個月的5.339億美元增加0.2%至截至二零一零年三月三十一日止六個月的5.352億美元。

零售業務

零售業務之營業收入由截至二零零九年三月三十一日止六個月的4.292億美元增加31.9%至截至二零一零年三月三十一日止六個月的5.662億美元，主要是由於收購東之杰，以及重新分類中國區Converse之銷售額為零售業務等因素所致。

品牌代 真止

管理層討論及分析

銷售成本

本集團截至二零一零年三月三十一日止六個月的銷售成本為4.538億美元，較截至二零零九年三月三十一日止六個月的3.588億美元增加26.5%，增幅較收益增幅為大，主要是由於在達致一流營運為主要目標下，本集團於短期內提高產品減價幅度以增加銷量及變現過多存貨所致。

毛利及毛利率

基於上述變化，本集團毛利由截至二零零九年三月三十一日止六個月的1.751億美元增加14.4%至截至二零一零年三月三十一日止六個月的2.004億美元。整體毛利率則由截至二零零九年三月三十一日止六個月的32.8%下降至截至二零一零年三月三十一日止六個月的30.6%。本期毛利率下降主要是由於零售業務端提高減價幅度以增加產品銷量並降低庫存所致。此外，本集團因中國區Converse的銷售已轉為零售業務中的獨家批發業務，其毛利率亦相較原為品牌代理業務時為低。截至二零一零年三月三十一日止六個月，本集團零售業務及品牌代理業務的毛利率分別為30.1%及43.5%，製造業務毛利率則持續保持穩定。

其他收入

截至二零一零年三月三十一日止六個月，本集團之其他收入為760萬美元，而截至二零零九年三月三十一日止六個月則為730萬美元。

銷售及經銷開支、行政開支

本集團截至二零一零年三月三十一日止六個月的銷售及經銷開支、行政開支合共為1.9億美元，較截至二零零九年三月三十一日止六個月的1.859億美元增加410萬美元或2.2%。由於經濟規模產生的經營槓桿作用，使得銷售及經銷開支、行政開支佔銷售額之百分比由二零零九財政年度上半年之34.8%減少至本期之29.0%。上述開支增加之主要原因：(i) 收購東之杰致銷售及經營直營店舖數量增加而導致僱員費用及租賃費用皆上升；(ii) 零售業務在持續調整庫存目標下，舉辦推廣及特賣活動較為頻繁，令相關商場活動支出等費用增加；(iii) 對收購東之杰而產生之無形資產進行攤銷；及(iv) 存貨備抵金額增加，主要是評估現有存貨於市場情況下，多預提額外撥備。

管理層討論及分析

以股份為基礎之付款支出

本集團唯一股東於二零零八年五月十四日議決批准購股權計劃(其主要條款及條件概要載於招股章程附錄八「以股份支付酬金計劃」一節),旨在嘉許及鼓勵在過往及未來為本集團成長及發展作出貢獻之參與者,亦鼓勵一眾參與者致力為本公司及其股份增值及提升本公司及其股東之整體利益繼續努力。基於此,本集團已於二零一零年一月二十一日,向若干參與者授出購股權,持有人根據購股權計劃可按行使價每股股份1.62港元認購本公司股本中每股面值0.01港元之普通股份,是次授出之購股權並據此可行使及認購之股份數目為64,500,000股。本集團截至二零一零年三月三十一日止六個月按購股權於授出日之公允價值已認列費用41萬美元。

於共同控制實體權益的減值撥備

本集團截至二零一零年三月三十一日止六個月因預期可能出售兩家共同控制實體之權益而作出之減值撥備約為250萬美元,該撥備金額乃預期於結算日後處分資產時產生之損失。對於上述兩家合資公司,其中一家合資公司「湖北杰之行」已達成出售之確切協議(相關細節已刊載於本公司二零一零年三月十一日之公告及二零一零年三月三十一日之通函內),有關交易截至本報告發出日期仍未完成。

鑒於長遠利益及戰略佈局考量,本集團有意繼續出售於若干特定合資公司之權益。目前就其中幾家合營企業,正與該等合營企業夥伴進行有關商談。

衍生金融工具公平值變動

截至二零一零年三月三十一日止六個月,本集團之衍生金融工具公平值變動為20萬美元,而截至二零零九年三月三十一日止六個月則為10萬美元。

須於五年內悉數償還的銀行貸款利息

本集團融資成本由截至二零零九年三月三十一日止六個月止的870萬美元減少27.6%至截至二零一零年三月三十一日止六個月止的630萬美元,主要由於期內平均每月未償還銀行借貸金額減少及向銀行融資之浮動利率保持平穩。

管理層討論及分析

應佔聯營公司業績

本集團應佔聯營公司業績由截至二零零九年三月三十一日止六個月的180萬美元減少至截至二零一零年三月三十一日止六個月的60萬美元。不計及東之杰之影響，餘下應佔聯營公司業績實際增加41.5%至60萬美元。

應佔共同控制實體業績

本集團應佔共同控制實體業績由截至二零零九年三月三十一日止六個月的1,710萬美元減少76%至截至二零一零年三月三十一日止六個月的410萬美元，主要由於本集團所投資的共同控制實體，去年以來之通路擴張但伴隨效益減緩，故亦開始採取較大力度的銷清、提高減價幅度及減少採購數量，以致增加了相關營業費用並對毛利產生較高的壓力，因而貢獻減少。

稅前溢利

基於上述因素，本集團截至二零一零年三月三十一日止六個月的稅前溢利為1,370萬美元，較截至二零零九年三月三十一日止六個月的溢利430萬美元增加218.6%。

所得稅開支

本集團截至二零一零年三月三十一日止六個月的所得稅開支為520萬美元，較截至二零零九年三月三十一日止六個月的180萬美元增加188.9%，主要是由於集團內子公司稅前溢利增加所致。本集團除若干中國境內子公司享有不同所得稅優惠政策外，其餘皆適用25%之法定所得稅稅率。

本期溢利

基於上述因素，本集團截至二零一零年三月三十一日止六個月止的溢利為850萬美元，較截至二零零九年三月三十一日止六個月止的溢利250萬美元增加600萬美元或240%。

非控股權益

截至二零一零年三月三十一日止六個月的非控股權益為虧絀30萬美元，較截至二零零九年三月三十一日止六個月之虧絀230萬美元減少200萬美元，主要是由於部分非全資子公司本期虧損較去年同期減少。

管理層討論及分析

營運資金效益

截至二零一零年三月三十一日止六個月及二零零九年九月三十日止財政年度的平均存貨周轉期分別為111.8日及127.5日。平均存貨周轉期減少主要是由於本集團自二零零九下半年開始，持續採取各種措施解決存貨過剩的問題，目前存貨平均周轉期已回復至合理水準。

截至二零一零年三月三十一日止六個月及二零零九年九月三十日止財政年度的平均應收貨款周轉期分別為32.1日及40.4日。平均應收貨款周轉期繼續符合本集團給予百貨店專櫃及零售經銷商30至45日的信貸期。

截至二零一零年三月三十一日止六個月及二零零九年九月三十日止財政年度的平均應付貨款及票據周轉期分別為38.5日及49.4日。由於本集團有策略地使用資金縮短貨品付款期以配合品牌公司的現金返利政策，因而平均應付貨款及票據周轉期有所縮短。

流動資金及財務資源

本集團的現金及等同現金項目由二零零九年九月三十日的1.798億美元增加1.4%至二零一零年三月三十一日的1.823億美元。於二零一零年三月三十一日，本集團的營運資金(流動資產減去流動負債)為2.724億美元，較二零零九年九月三十日的2.314億美元增加17.7%。

於二零一零年三月三十一日，本集團的流動比率為169.9%，而二零零九年九月三十日則為151.1%。本期之資產負債比率(總借貸除以總資產)為22.6%，而二零零九年九月三十日則為21.7%。

本集團之銀行借貸主要為短期借款，到期持續延展。銀行借貸總額由二零零九年九月三十日的2.742億美元增加2.0%至二零一零年三月三十一日的2.798億美元，大部分銀行借貸於一年內到期償還，其中2.322億美元須於一年內償還，4,760萬美元則須於一年後但不超過三年內償還。銀行借貸主要以人民幣計值，而現金及等同現金項目亦主要以人民幣持有。

截至二零一零年三月三十一日止六個月，經營活動現金流入淨額為2

管理層討論及分析

截至二零一零年三月三十一日止六個月的投資活動所用現金淨額為2,620萬美元，而截至二零零九年三月三十一日止六個月則為4,640萬美元。期內，用於購買固定資產、機器及設備之資本性支出為950萬美元。

截至二零一零年三月三十一日止六個月的融資活動所用現金淨額為130萬美元，而截至二零零九年三月三十一日止六個月則為1,890萬美元。期內，本集團新增及償還銀行借貸分別為2.305億美元和2.25億美元。

資本承諾及或然負債

於二零一零年三月三十一日，本集團分別就購買物業、機器及設備以及向共同控制實體注資而產生之資本承諾為220萬美元及150萬美元。

於二零一零年三月三十一日，本集團就共同控制實體所獲銀行信貸而向銀行提供擔保之或然負債總額為3,040萬美元。

外幣匯兌

本集團主要於中國經營業務，絕大部份交易以人民幣計值及結算。由於本集團以美元為報告貨幣，故美元兌人民幣升值或貶值或會導致本集團於財務報表中出現換算收益或虧損。於二零一零年三月三十一日，本集團並無重大外匯對沖。

展望

目前多方面的數據和跡象表明，二零零九年宏觀經濟中最困難的底部應該已經過去，然而，在中國經濟維持高增長的態勢下，仍然面對了通貨膨脹的隱憂，此或影響消費者之邊際消費能力及意願；此外，奧運前後階段造成之體育零售行業過度擴張，所產生的滯後影響導致整體產業進入了重新調整的階段，作為行業中領導零售商，本集團仍必須加大力度及速度進行整體組織、體質、營運模式等改造，保持中長期的核心競爭力。因此，本集團將繼續謹慎考量整體經濟局勢及自身業務的情形下，採取以下策略：

管理層討論及分析

- 本集團將持續優化經營網點分佈、優化存貨水平、提高在線產品銷售率等措施提高營運效率，並配以簡化組織架構等其他新計劃以改善整體經營業績。
- 本集團亦將持續關注擴大品牌代理業務的機會，以豐富本集團的業務組合並鞏固未來業績成長的有利基礎。
- 本集團將持續與主要品牌公司研究進一步之供應鏈方案，為目前較為長期的營運周期，創造出提高整體營運效率、優化存貨管理、降低營運資金使用等創新模式。

人力資源

本集團定期審視僱員的表現，作為年度薪酬檢討及升遷評估的考慮因素。為保持在人力市場的競爭力，本集團亦會研究其他同業所提供的薪酬政策。高級管理人員的薪酬政策如下：

其他資料

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零一零年三月三十一日，本公司董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券中擁有已記入本公司根據《證券及期貨條例》(「證券及期貨條例」)第352條須予存置之登記冊，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」)已知會本公司及聯交所之權益或淡倉如下：

好倉

董事姓名	普通股數目				合計	佔本公司 已發行 股本百分比
	實益擁有人	由配偶及 或未滿18歲 子女持有	由所控制 法團持有	由全權 信託持有		
本公司每股面值0.01港元之普通股						
蔡乃峰	3,037,000	-	-	-	3,037,000	0.07%
蔡佩君	4,460,000	-	-	-	4,460,000	0.10%
根據購股權計劃將予發行之普通股						
張挹芬*	3,800,000	-	-	-	3,800,000	0.09%

* 該等購股權已於二零一零年一月二十一日授出，有關購股權之詳情載於本中期報告「購股權計劃」一節內。

其他資料

購買股份或債券之安排

本公司認同，透過授出以股份支付之獎勵吸引人才及挽留員工尤為重要。本公司相信，這可令僱員與本公司的利益掛鉤。因此，本公司為僱員設立購股權計劃。有關購股權計劃之詳情載列如下：

購股權計劃

於二零零八年五月十四日，本公司採納購股權計劃，據此，本公司董事會(「董事會」)可酌情按其認為合適的情況向任何合資格參與者授出購股權。購股權計劃自二零零八年五月十四日起計十年內合法有效，惟該期限後將不得再發出要約或授出購股權。

期內，本公司向本集團之合資格參與者授出合共64,500,000份購股權，並確認用權益結算以股份為基礎之付款支出之費用為413,000美元。

期內，根據購股權計劃授出之購股權變動於下文載列：

類別	於二零零九年		於期內 授出之購 股權數目	於期內 行使之購 股權數目	於期 內註銷 失效之購 股權數目	於二零一零年		行使價 港元	行使期
	十月一日 持有之 購股權數目	授出日期				三月三十一日 持有之購 股權數目			
董事									
張挹芬	0	21/01/2010	3,800,000	0	0	3,800,000	1.62	21/01/2011至 20/01/2018	
僱員	0	21/01/2010	60,700,000	0	750,000	59,950,000	1.62	21/01/2011至 20/01/2018	
	0		64,500,000	0	750,000	63,750,000			

其他資料

其他資料

其他資料

附註：

所有股份均為好倉。

a. 2,408,344,622股股份乃由裕元之全資子公元羚醕漆繼以觀隳瓠崗柜

其他資料

賬目審閱

本報告內有關財務資料之披露事項，乃遵照上市規則附錄十六之規定。本公司審核委員會已審閱本集團所採納之會計原則及慣例，並與管理層討論內部監控及與編製截至二零一零年三月三十一日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表有關之財務彙報事宜。

外聘核數師已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號「獨立核數師對中期財務資料的審閱」，審閱截至二零一零年三月三十一日止六個月之中期財務資料。

企業管治

於截至二零一零年三月三十一日止六個月，本公司一直應用上市規則附錄十四所載《企業管治常規守則》（「守則」）的原則，並且遵守所有守則條文，惟誠如本公司之二零零九年年報所披露的偏離守則條文第A.2.1條除外。

自劉文新先生辭任本公司首席執行官的職務後，本公司主席蔡乃峰先生於二零零九年六月十九日起暫掌本公司代理首席執行官一職，直至本公司首席財務執行官及執行董事張挹芬女士於二零一零年一月一日獲委任為本公司新首席執行官。由於本公司的主席與首席執行官的角色於二零零九年六月十九日至二零零九年十二月三十一日止期間未有區分，因此偏離了守則條文第A.2.1條有關主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任之規定。

於本公司主席蔡乃峰先生兼任代理首席執行官的期間，本公司成立了由管理層成員組成之執行委員會，以監督本集團之不同業務分部。出任本公司主席兼代理首席執行官的蔡乃峰先生負責本集團之整體管理及制訂策略，包括銷售及市場推廣活動，以及暫時負責監察本集團之整體策略、計劃以及日常營運及管理。由於上述安排乃臨時措施，本公司並同時積極另覓人選出任正式首席執行官，負責本集團之日常營運及管理，加上本集團各項業務運作均已劃分責任，因此，董事會並不認為此架構將有損董事會與本公司管理層之間的權力制衡。

其他資料