

中期股息

董事會並不建議宣派截至二零零五年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零零四年六月三十日止六個月：無)。

管理層討論及分析

業務回顧及展望

本集團截至二零零五年六月三十日止六個月期間之營業額為**147,649,000**港元(截至二零零四年六月三十日止六個月：**148,200,000**港元)，較去年同期減少約**0.37%**。本公司股東應佔虧損為**7,850,000**港元，而去年度同期之本公司股東應佔經重新表述之虧損為**15,351,000**港元。

本集團之核心業務為製造及出口運動鞋及運動型輕便鞋，同時亦製造工作鞋、安全鞋及高爾夫球鞋。主要客戶有**Fila**、**Hi-Tec**、**Geox**等。

在二零零五年上半年度內，人事的變動，架構的重組對本集團而言都極具挑戰性。

期內，由於原油價格創歷史新高，以及珠江三角洲地區勞工成本的上升，鞋業內的競爭，都令到經營環境仍然十分困難。本集團雖已不斷致力控制整體生產支出與銷售及行政開支，但市場壓力仍然強大。在如此不利之經營環境下，以致於本集團上半年度之業務仍錄得一定的虧損。

雖然如此，但本集團仍對未來充滿了信心。為了提升本集團之營運效率，現正全力推行全新的企業資源計劃(ERP)系統，預期將於二零零五年底全面上線運作。本集團預期物料採購、存貨控制、生產管理、項目管理和營運資金管理等方面都會取得良好的改進。

業務回顧及展望 (續)

鑑於目前的市場環境複雜多變，本集團現正考慮多項可能的措施以進一步提升使用資源的整體效率和降低營運成本。

展望未來，管理層深信本集團將透過各方面的全面改革提高生產力，改善成本控制，力求提升競爭力，並且亦會竭盡所能維持穩健的財政狀況，鞏固市場領導地位及採取平衡及審慎的計劃發展策略，以為股東創造最高的價值，並竭力保持產品及服務之質素。

流動資金、財務資源及資本架構

對於監控及管理其現金資源及銀行融資，本集團一直嚴守審慎之財務政策。於二零零五年六月三十日，本集團擁有可動用現金及銀行結餘約**22,543,000**港元(二零零四年：**27,038,000**港元)，其中包括予以本集團可動用之銀行融資**25,000,000**港元(二零零四年：**35,000,000**港元)，並無作出任何存款抵押(二零零四年：無)。銀行融資亦以本集團於香港及台灣兩地之若干土地及樓宇作法定抵押，其於二零零五年六月三十日之總賬面淨值約為**45,534,000**港元(二零零四年：**46,012,000**港元)。

本集團之營運資金主要來自內部資源。本集團於二零零五年六月三十日止並無任何銀行借貸(二零零四年：無)。

管理層相信，本集團財政資源充裕，不僅足以應付營運所需之資金，更有利於本集團日後擴展業務。

本公司資本架構在期間內並無任何變化。

外匯風險

於二零零五年六月三十日，本集團之買賣則主要以港元、人民幣、新台幣或美元結算。鑑於以上貨幣之匯率相對穩定，因此，董事認為本集團並無重大匯率波動風險。

僱員及酬金政策

於二零零五年六月三十日，本集團之香港及台灣辦公室僱用了約15名員工，另有約4,000名工人在本集團位於中國內地之加工基地工作。本集團除了向僱員提供優厚薪酬福利組合外，亦會按本集團之業績及個別僱員表現，向合資格僱員授予酬情花紅。

重大投資

截至二零零五年六月三十日止六個月內，本集團並無作出任何重大投資。

附屬公司重大收購及出售

截至二零零五年六月三十日止六個月內，並無作出任何附屬公司之重大收購或出售。

董事購買股份或債券之權利

本公司於二零零三年六月十日採納購股權計劃（「該計劃」）旨在獎勵或報酬對本集團有所貢獻之特定合資格參與者。除非計劃被取消或修訂，否則將於該日起計十年內仍然生效。

根據該計劃之條款，本公司之董事可授予本公司或其附屬公司之僱員（包括任何此等公司之董事）購股權，按該計劃條款及條件之規定認購本公司之股份。然而，於二零零五年六月三十日期間內，本公司並未授出購股權。