

## 管理層討論及分析

### 財務表現

截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團之營業額為76,298,000港元(截至二零零五年六月三十日止六個月：147,649,000港元)，較去年同期減少約48%。本公司股東應佔虧損為49,982,000港元，而去年同期之虧損為7,850,000港元。

### 業務回顧及展望

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、高爾夫球鞋及其他功能鞋。

於二零零六年上半年，本集團處於相當艱難之時期，營業額顯著下降，生產成本上升。營業額較去年同期減少48%，主要是由於二零零五年失去了若干主要客戶及市場競爭激烈所致。除產量下降以致喪失經濟規模效益外，珠江三角洲地區之最低工資上漲、期內油價高企導致物料價格上升，以及人民幣兌美元升值等因素，均令本集團成本受壓之情況加劇。結果，本集團於本年度首六個月仍錄得虧損。

繼本集團於期內被南華工業有限公司(「南華工業」)透過Micon Limited收購後，南華工業之新管理團隊已自二零零六年五月起接管本集團。南華工業從事鞋履業務已超過十年，且新管理團隊將協助本集團制定日後業務發展之計劃及策略。管理層所採取之業務改善措施主要包括重要客戶管理、供應鏈與採購管理、生產與效率之提升、存貨控制及管理、其他銷售、分銷及行政開支控制、以及營運資金管理。此外，本集團正計劃將位於中國東莞之一間廠房與本集團之其他生產設施進行整合，藉以提高生產效率及改善成本效益。

展望未來，本集團仍須付出很大的努力及決心以應付種種挑戰。憑藉本集團所擁有的專業營銷、生產及供應鏈團隊，生產力將不斷改進，並同時維持嚴謹之經營成本控制措施。通過更佳之規劃與監控，管理層具有相當信心能為集團帶來更大活力。

### 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信貸，本集團一直嚴守審慎之財務政策。於二零零六年六月三十日，本集團擁有可動用現金及銀行結餘7,167,000港元(二零零五年：20,846,000港元)。銀行給予本集團可動用之信貸金額為8,000,000港元(二零零五年：49,000,000港元)。銀行信貸金額以本集團之若干土地及樓宇作為抵押，其賬面淨值為5,327,000港元(二零零五年：14,884,000港元)。

本集團之營運資金主要來自內部資源。本集團於二零零六年六月三十日止並無任何銀行借貸(二零零五年：無)。因此，並無負債比率呈列。

本公司之資本架構於本期間並無變動。

## 外匯風險

董事認為本集團並無重大匯率波動風險，故並無採用對沖或其他減低外匯風險的措施。

## 僱員及酬金政策

於二零零六年六月三十日，本集團於香港及台灣之公司僱用約25名僱員，另有約2,400名工人在本集團位於中國之加工基地工作。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僱員個別表現，向合資格僱員授予酌情花紅。員工成本於本期間為22,306,000港元（截至二零零五年六月三十日止六個月：33,696,000港元）。

## 重大投資

截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團並無作出任何重大投資。

## 附屬公司重大收購及出售

截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團並無作出任何附屬公司之重大收購或出售。

## 資產抵押、或然負債及承擔

與最近刊發之年報相比，本集團之資產抵押、或然負債及承擔並無重大變動。