

潛在投資者應閱覽對我們於二零零六年、二零零七年及二零零八年六月三十日以及於二零零九年三月三十一日的財務狀況及經營業績的討論及分析，並應與我們於截至二零零六年、二零零七年及二零零八年六月三十日止財政年度以及截至二零零八年及二零零九年三月三十一日止九個月的合併財務資料及載於本招股章程附錄一會計師報告的隨附附註一併閱讀。我們於二零零八年三月三十一日及截至二零零八年三月三十一日止九個月的合併財務資料未經審核。我們的合併財務報表乃根據香港財務報告準則編製。潛在投資者應閱覽本招股章程附錄一所載的整份會計師報告，而非僅依賴本節所載的資料。以下討論及分析載有涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。有關該等風險及不明朗因素的其他資料，請參閱本招股章程「風險因素」一節。

概覽

我們為中國領先的運動服飾企業之一。截至最後實際可行日期，我們的361°產品在中國31個省份及大部分主要城市超過5,900間361°授權零售門店均有銷售。根據Frost & Sullivan的資料，就二零零八年較二零零七年的收益增長率而言，我們是中國運動服飾市場十大商家（此乃根據二零零八年的收益進行評選）中增長最快的品牌；就二零零八年的收益而言，我們位居國內品牌前五強，同期佔中國運動服飾市場收益總額的4.2%；就截至二零零九年三月三十一日的中國境內的零售門店數目而言，我們位居五大品牌之列⁽¹⁾。我們設計、開發、生產、推廣及分銷高性能、具創新性且時尚的運動服飾產品（包括運動鞋、服裝及配飾）。我們361°產品主要對快速增長、日漸重要的消費群體進行推廣，該消費群體由具有運動精神、年齡介乎16至25歲不等的消費者組成。我們成立於二零零三年，近年來在授權零售門店的銷售額及數量方面迅速增長。我們認為，我們的增長主要歸功於我們成功推廣361°品牌、快速擴張361°零售網絡、改善產品設計、增加我們供應的產品種類以及我們轉為獨家分銷業務模式。對運動服飾產品的持續市場需求以及中國經濟狀況的改善亦推動我們的增長。

我們的品牌361°代表一個完整的圓周360度再加上額外的1度，象徵我們建立品牌的目標是在運動體驗及功能性方面提供完全的滿意度，同時增多一度的創新性及創造力。361°亦代表我們對追求多一度的卓越管理及營運的持續承諾，並突顯我們通過這一度令361°從其他競爭對手中脫穎而出的目標。

截至最後實際可行日期，我們361°產品的分銷網絡由30家分銷商組成，該等分銷商監管著3,173家授權零售商。該等授權零售商擁有並經營5,925家361°授權零售門店，覆蓋中國的31個省、逾450個地級市及逾1,200個縣級城市。當前，我們並無擁有任何分銷商、授權零售商或361°授權零售門店的任何權益，亦無對其進行經營。雖然我們與授權零售商並無直接的合約關係，但我們的分銷商與授權零售商另行訂立協議，並要求彼等遵守我們的標準營運程序，其中部分包括有關361°授權零售門店的設計及陳設、產品定價及客戶服務的指引等。為確保符合該等程序並在營銷及銷售方面協助授權零售商，我們的區域銷售經理會定期走訪361°授權零售門店。此外，我們每年為授權零售商及361°授權零售門店提供數次培訓課程。

我們的生產廠房位於中國福建省晉江市。截至最後實際可行日期，我們經營16條鞋類

附註：

(1) 有關更多資料，請參閱本招股章程中「行業概覽—中國運動服飾行業」一節。

產品生產線，總年產能約為13,600,000雙鞋。於往績紀錄期間，我們並無經營任何服裝或配飾的生產廠房，而是將該等產品的生產全部外包予第三方合約製造商。

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年六月三十日止財政年度，我們的收益分別約為人民幣262,900,000元、人民幣373,300,000元及人民幣1,317,100,000元，年複合增長率為123.8%。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年六月三十日止財政年度，我們的毛利分別約為人民幣27,100,000元、人民幣76,900,000元及人民幣348,000,000元，年複合增長率為258.6%。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年六月三十日止財政年度，我們的純利分別約為人民幣11,000,000元、人民幣22,900,000元及人民幣179,000,000元，年複合增長率為303.3%。截至二零零八年及二零零九年三月三十一日止九個月，我們的收益分別約為人民幣853,700,000元及人民幣2,423,700,000元，同比增幅為183.9%。截至二零零八年及二零零九年三月三十一日止九個月，我們的毛利分別約為人民幣202,400,000元及人民幣791,300,000元，同比增幅為291.1%。截至二零零八年及二零零九年三月三十一日止九個月，我們的純利分別約為人民幣102,700,000元及人民幣364,200,000元，同比增幅為254.8%。與截至二零零七年六月三十日止財政年度及截至二零零八年三月三十一日止九個月相比，於截至二零零八年六月三十日止財政年度及截至二零零九年三月三十一日止九個月，我們的利潤大幅增長，主要是由於我們成功推廣361°品牌、快速擴張361°零售網絡、改善產品設計、增加我們供應的產品種類，以及我們轉為獨家分銷業務模式，促使我們的分銷商將其資源集中於專門批發分銷我們的361°產品，並幫助我們發展及擴張361°零售網絡。

財務資料呈報基準

丁輝煌先生、丁伍號先生及丁輝榮先生於英屬處女群島、香港及中國擁有幾家主要在中國從事體育用品(包括鞋類、服裝及配飾)製造及貿易的公司。籌備本公司股份在聯交所上市時為了使企業架構合理化，本公司經歷了企業重組，有關詳情載於本招股章程附錄六的「企業重組」一節。

由於企業重組前後同一組最終股權持有人——丁輝煌先生、丁伍號先生及丁輝榮先生(統稱為「**控股權益持有人**」)透過彼等於銘榕國際、丁氏國際及輝榮國際的權益控制參與企業重組的公司，隨後對控股權益持有人所構成的風險及益處將會持續，因此被視為共同控制下的業務合併，而該等交易已應用會計指引第5號「共同控制合併之合併會計法」。合併財務資料乃採用合併會計基準編製(猶如本集團一直存在)。就控股權益持有人的立場而言，合併公司的淨資產按現有賬面值進行合併。

本招股章程附錄一的會計師報告所載本集團於往績紀錄期間的合併收益表、合併權益變動表及合併現金流量表包括本集團旗下公司(或就於二零零五年七月一日之後註冊成立／成立的公司而言，於註冊成立／成立之日至二零零九年三月三十一日期間)的經營業績，猶如現時的集團架構於往績紀錄期間內一直存在。本招股章程附錄一的會計師報告所載本集團於二零零六年、二零零七年及二零零八年六月三十日以及二零零九年三月三十一日的合併資產負債表乃為呈報本集團旗下公司於該等日期的財務狀況而編製，猶如現有的集團架構於各日期已存在。

本招股章程附錄一會計師報告內所載合併財務資料乃按照香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則、公司條例的披露規定及上市規則的適用披露規定而編製。香港財務報告準則包括香港會計準則及詮釋。

我們之前並無編製合併財務報表。本文為我們首次採用香港財務報告準則編製的合併財務資料，已適用香港財務報告準則第1號「首次採用香港財務報告準則」。

於往績紀錄期間，香港會計師公會頒佈許多新的及經修訂的香港財務報告準則。為編製此財務資料，我們已採納所有適用於往績紀錄期間新的及經修訂的香港財務報告準則，於尚未於二零零九年一月一日或之後開始的會計期間生效的任何新準則或詮釋除外。請參閱本招股章程附錄一中的合併財務報表附註26。

編製合併財務資料時集團內部的結餘及交易被悉數撇銷。

影響我們財務狀況及經營業績的因素

我們的財務狀況及經營業績已經並將繼續受多項因素(包括下文所討論者)影響，其中若干因素並非我們所能控制。

中國消費者對運動服飾的需求

中國消費者對運動服飾的需求，為我們銷售旗下361°產品錄得收益的主要推動力之一，且主要取決於中國的整體經濟狀況、中國居民的可支配收入增長及中國的消費模式。中國居民的購買力增加，預期將推動購買知名度較高的品牌運動服飾產品的部分意願，此可能為我們的經營業績帶來積極影響。根據中國國家體育總局的資料，收入水平的日益上升與體育運動的日益普及之間存在一般相關性。

我們的增長亦取決於中國消費者運動服飾支出偏好的存在與否及持續性。根據 Frost & Sullivan 的數據，中國運動服飾的收益總額由二零零四年的約25億美元(約人民幣208億元)增至二零零八年的77億美元(人民幣533億元)。根據 Frost & Sullivan 的資料，預期中國運動服飾收益總額於二零一三年將達313億美元(人民幣1,979億元)，自二零零八年至二零一三年期間的年複合增長率為32.5%。我們亦預期(其中包括)2008年北京奧運會、香港2009東亞運動會及廣州2010年亞運會(第十六屆亞運會)等體壇盛事將增加中國消費者對體育運動的興趣。中國消費模式的變動或消費者對運動服飾產品的支出增長遜於預期，均可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們維持競爭優勢以求在競爭對手中脫穎而出的能力

隨着中國整體經濟的增長，近幾年中國對運動服飾的需求已迅速增長。我們認為，中國運動服飾行業的競爭相當激烈，且此狀況將於近期內維持不變。中國市場的運動服飾行業參與者(包括國際及地方品牌)，在(其中包括)品牌忠誠度、產品多元化、產品設計、產品質量、營銷及推廣、分銷網絡的覆蓋範圍、價格及能否履行向分銷商與授權零售商所作出的付運承諾方面互相競爭。該等競爭已促成領先品牌淘汰知名度較低的低檔品牌而持續搶佔市場份額。我們必須透過維持我們的競爭優勢(如我們龐大而迅速增長的分銷網絡、創新的設計及產品開發能力、創新的營銷及推廣策略以及經驗豐富的管理團隊)，以在中國向客戶提供最優質產品並從競爭對手中脫穎而出。

我們持續維持及提升旗下361°品牌知名度的能力

我們能否持續維持及提升我們361°品牌知名度亦將影響我們的財務狀況及經營業績。尤其是，我們相信我們的成功乃取決於我們能否實施創新的多媒體營銷及市場推廣策略並

在規模、地點及格局方面改進我們的授權零售門店。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年六月三十日止財政年度以及截至二零零九年三月三十一日止九個月，我們的廣告及營銷開支分別佔各期間我們收益總額的3.3%、9.1%、6.4%及9.3%。我們目前擬增加廣告及營銷開支以進一步增強我們的品牌及市場地位。倘我們未能成功推廣我們361°品牌或未能維持我們的品牌地位，我們361°品牌的市場滲透度及消費者認可度或會受到削弱，且我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們繼續擴大及發展361°分銷網絡的能力

在我們現有的業務模式下，我們的361°產品全部出售予我們的分銷商。二零零八年之前，我們只向將我們的產品轉售予授權零售商或在自營的零售門店出售我們的產品的客戶進行銷售。我們相信，於二零零八年曆年內的迅速增長乃部分得益於我們採納獨家分銷業務模式後利用分銷商資源的能力。然而，我們無法向閣下保證，我們在日後將能一直保持或取得我們自二零零八年開始採取新業務模式所取得的大幅增長。我們的財務狀況及經營業績會受我們能否與分銷商緊密合作以增加及完善我們的市場推廣計劃、擴大及優化我們的分銷商網絡的能力所影響，亦受我們的分銷商及授權零售商進一步改善於彼等專屬區域內所經營的361°授權零售門店網絡的能力所影響。倘我們無法擴張及發展我們361°產品的分銷網絡，則我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。請參閱「風險因素 — 我們倚賴分銷商監管授權零售商及擴展361°零售網絡」及「我們的361°品牌在品牌運動服飾行業的歷史較短，且我們新的獨家分銷業務模式的往績紀錄較短」。

我們產品的定價

我們361°品牌的品牌力量是我們釐定361°產品建議零售價時所考慮的重要因素。我們繼續將我們的361°產品定價於當前水平的能力，對我們的財務表現而言屬至關重要。我們要求分銷商及授權零售商遵守我們根據各種因素（比如我們的內部及外包生產成本、競爭對手的定價策略、中國消費者的購買力及中國的整體經濟狀況）而釐定的統一零售價。我們向迅速增長及日漸重要的消費群體推廣我們的361°產品，該消費群體由具有運動精神、年齡介乎16至25歲之間的消費者組成，我們相信彼等願意為包含運動功能、創新性及創造力的運動服飾產品支付相對較高的價格。我們相信，我們的產品定位令我們得以把握一個需求不斷增長且界定清晰的市場。鑒於我們產品的需求與受歡迎程度一直上升，我們已於往績紀錄期間內上調我們361°鞋類產品的平均批發價及零售價，我們相信此舉已有助於提高銷售額與盈利能力。展望未來，我們能否繼續透過提供包含運動功能、創新性及創造力且有別於競爭對手的產品來吸引消費者，應該會直接影響我們產品的定價。

我們的產品組合

我們為男女顧客提供多種運動服飾產品，包括鞋類、服裝及配飾產品。我們持續監控我們的產品組合，並開發我們相信將帶來更大客戶需求的新產品，藉以最大程度地提高收益。於往績紀錄期間，我們由不同產品線所產生的收益組合發生轉變。我們來自服裝產品的銷售收益比例由截至二零零七年六月三十日止財政年度及截至二零零八年三月三十一日止九個月分別佔旗下361°品牌產品收益的6.2%及29.3%，提高至截至二零零八年六月三十日止財政年度及截至二零零九年三月三十一日止九個月的33.1%及50.9%。我們亦於二零零七

年推出361°配飾，於該年度內361°配飾在我們的三條361°產品線中實現了最高的毛利率。儘管我們認為不久的將來我們三條產品線各自的收益貢獻比例(佔收益總額的百分比)將保持相對穩定，但我們將繼續調整各條生產線中的產品組合，並提高產品定位，藉此提高收益及毛利。我們調整產品組合的同時，我們的毛利將受到每條產品線各自的收益及毛利率的任何變動所影響。

我們的361°產品的原材料成本

我們生產鞋類產品所採用的主要原材料為皮革、人造革、布、橡膠、塑料及鞋底。於截至二零零六年、二零零七年及二零零八年六月三十日止財政年度以及截至二零零九年三月三十一日止九個月，我們的原材料成本分別佔銷售成本的約53.1%、56.4%、47.0%及23.8%。我們的原材料成本不包括我們於往績紀錄期間將部分鞋類、所有服裝及配飾的生產向其外包的合約製造商所採購原材料的成本。對我們十分重要的是，我們必須能及時以具競爭力的價格為我們鞋類的內部生產向我們的供應商取得足夠的優質原材料。我們若干主要原材料的成本受若干因素影響，如商品(包括石油)價格的波動、採購量及替代物料的供應情況等。我們並無與我們的原材料供應商訂立長期協議。我們主要原材料成本的波動及我們無法透過提高我們產品的建議零售價或提高對我們分銷商的售價將原材料成本的任何增幅轉嫁予客戶，可能對銷售成本及毛利率造成重大不利影響。請參閱本招股章程「風險因素——與我們業務有關的風險」一節中的「我們倚賴少數供應商供應若干原材料。原材料價格、供應及品質的不利波動可能導致生產延誤及大幅增加生產成本」。

透過內部及外部生產維持生產靈活性的能力

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年六月三十日止財政年度以及截至二零零九年三月三十一日止九個月，我們在位於中國福建省晉江市的自有生產廠房分別生產約100%、98.5%、90.4%及60.7%的鞋類產品(就產量而言)。於截至二零零九年三月三十一日止九個月，我們外包生產鞋類產品的比例大幅上升至約39.3%，此乃由於同期我們的產能(約10,200,000雙鞋)已不能滿足對我們鞋類產品日益增長的需求(該期間內已售出約14,300,000雙鞋)。截至最後實際可行日期，我們經營16條鞋類生產線，總產能約為13,600,000雙鞋類產品/年。我們目前擬於二零零九年十二月及二零一零年六月前將我們鞋類生產的年產能分別提升至約15,300,000雙鞋及17,900,000雙鞋。我們亦計劃啟動我們自有的服裝生產，於二零一零年六月前，年產能將約為1,800,000件服裝。由於銷售額增長，故在我們能夠提高內部產能之前，我們預期在不久的將來將倚賴我們的外部生產以增加產能。倘合約製造商未能及時滿足我們的生產要求，或根本無法滿足，則我們業務增長將會受到不利影響。我們維持強大生產力的能力及有效利用內部生產及合約製造商的靈活性將對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。

季節性

我們的經營業績受季節性影響。我們的361°品牌產品一般於我們銷售春夏季產品予分銷商時會錄得較高的銷售額，原因是對運動服飾的季節性需求，以及春夏季產品的平均售價與秋冬季產品相比為低所致。我們一般於二月至八月銷售及分銷春夏季產品，於九月至一月銷售及分銷秋冬季產品。氣候若出現意外及反常的變化，亦可能影響我們計劃於某一季推出的產品的銷售。舉例說，較溫暖的冬季可能影響我們夾克衫及其他冬季產品的銷售；

較清涼的夏季則可能影響T恤及其他夏季產品的銷售。因此，我們相信，我們於任何中期期間的經營業績與淨收入的比較亦未必具意義，而有關比較亦未必可作為我們未來表現的準確指標。

所得稅水平及優惠稅務待遇

我們的股東應佔利潤受我們繳納的所得稅水平及我們可享有的稅務優惠所影響。於二零零七年三月十六日，中國的全國人民代表大會頒佈《中華人民共和國企業所得稅法》(「新稅法」)，自二零零八年一月一日起生效。新稅法整合內資企業及外商投資企業的兩套獨立稅制(「舊稅制」)，對位於中國的內資企業及外商投資企業統一按25%的企業所得稅率徵稅。

根據新稅法，從二零零八年一月一日起五年內，對於新稅法頒佈前享受優惠稅率的外商投資企業將逐步過渡到按新稅率徵稅。原先按24%的稅率繳稅的外商投資企業於二零零八年其稅率將提高到25%。於新稅法頒佈前享受固定期間稅務減免的外商投資企業將繼續享受該優惠稅率直至規定期間屆滿；由於無利潤而未開始享受稅務優惠待遇的企業將從二零零八年一月一日開始享受該優惠稅務待遇。

根據舊稅制，並經相關稅務機關批准，作為一間外商投資企業，三六一度福建由二零零四年一月一日開始的首兩個獲利年度獲豁免繳納企業所得稅，隨後有權於截至二零零八年十二月三十一日止連續三年內獲減免50%的企業所得稅。三六一度福建於二零零四年及二零零五年獲豁免繳納企業所得稅，於二零零六年及二零零七年按企業所得稅稅率(為24%)減免50%，這對我們截至二零零六年及二零零七年六月三十日止財政年度的除稅後利潤有重大正面影響。根據新稅法，直至二零零八年十二月三十一日，三六一度福建繼續享有對逐步適用的25%企業所得稅率減半的優惠，此後已按25%的稅率繳稅。

根據新稅法，三六一度中國獲豁免其首兩個獲利年度的企業所得稅(由二零零八年一月一日起開始)，並有權於其後三個年度(直至二零一二年十二月三十一日)享有對逐步採取的25%企業所得稅率減半的優惠。我們預期三六一度中國目前全數豁免繳交企業所得稅的期限屆滿後，自二零一零年起適用於本集團的稅率將上調，繼以上稅務優惠待遇屆滿後，自二零一三年起稅率將進一步上調。

三六一度廈門於二零零八年五月十九日註冊成立，且自其註冊成立以來並無資格享有任何稅務豁免或減免待遇。該公司直至二零零八年九月才開始經營並產生應課稅利潤，此後其應課稅利潤已按逐步適用的25%的企業所得稅稅率繳稅。

根據新稅法，倘於中國境外註冊成立的企業的「實際管理機構」位於中國境內，則該企業或可被確認為中國納稅居民企業，並須按25%的統一企業所得稅率就其全球收入納稅。對於並非在中國註冊成立的本集團成員公司，我們不能排除彼等日後可能根據中國稅務機關頒佈的新稅法，被確認為中國納稅居民企業。根據新稅法，合資格的中國納稅居民向另一名中國納稅居民收取的股息可獲豁免企業所得稅。然而，由於新稅法實施時間尚短，故我們仍無法確定享有該等豁免的資格要求詳情，亦無法確定若本集團於中國的成員公司被確認為中國納稅居民，彼等向海外控股公司宣派及派付的股息會否獲豁免企業所得稅。倘該等股息須繳納企業所得稅，則我們的財務表現將會受到重大不利影響。請參閱本招股章程「風險因素—與在中國經營業務有關的風險」一節中的「我們於中國的稅務待遇的任何變動(包括優惠企業稅率的不利變動)或會對我們的財務狀況及經營業績構成重大不利影響」。

此外，根據新稅法及其實施細則，本公司日後或會被中國稅務當局確認為中國納稅居民企業，而海外股東出售我們股份所變現的資本收益及我們股份應付海外股東的股息或會被視為「源自中國境內」的收入，因而須按10%稅率繳納預扣所得稅。倘我們根據新稅法，須對出售股份所得資本收益及／或我們股份應付海外股東股息計提中國所得稅，則我們海外股東於我們股份的投資價值或會受到重大不利影響。

重要會計政策及估計

編製符合香港財務報告準則的財務報表時，我們須作出影響政策應用、資產與負債的報告數額、收入與開支的判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃根據過往經驗及多個相信在有關情況下屬合理的其他因素而作出，其結果構成就其他來源而言並非顯而易見的資產及負債的賬面值的判斷基準。實際結果可能有別於該等估計。

該等估計及相關假設會持續檢討。對會計估計進行修訂時，若修訂會計估計只影響修訂期間，則會計估計的修訂會在該期間內確認；若修訂影響到當前期間及日後期間，則在修訂期間及日後期間內確認。

本招股章程附錄一所載的會計師報告中合併財務報表附註24中討論了我們應用香港財務報告準則時所作出的對財務資料有重大影響的判斷及下一年度內有很大可能作出重大調整的估計。

下文所載會計政策已貫徹適用於財務資料中列示的所有期間。

收益確認

當有關損益能可靠計量，且經濟利益可能流入本集團時，我們將收益確認為損益。以下各類收益確認如下：

- 貨品銷售 — 收益在我們的產品調出我們的倉庫時被確認，因為客戶已在此時接收所有權相關的風險及回報。收益並不包括增值稅或其他銷售稅，並已扣除任何營業折扣及退貨。
- 利息收入 — 利息收入於應計提時採用實際利率法確認。
- 政府補助金 — 倘可合理確定能夠收取政府補助金，而我們將符合政府補助金所附帶的條件，則政府補助金將初步在資產負債表中確認。補償我們所產生開支的補助金於產生開支的同一期間有系統地於損益賬中確認為收益。補償我們資產成本的補助金初步確認為遞延收入，其後於滿足補助金附帶的條件時於損益賬中確認為收益。

貿易及其他應收款項減值

我們於各結算日對以成本或攤銷成本列賬的貿易及其他應收款項進行審核，以確定是否該等日期存在減值的客觀證據。客觀減值證據包括以下一項或多項虧損事件的可觀察數據：

- 債務人的嚴重財務困難；
- 違約，如拖欠利息或本金；

- 債務人可能破產或進入其他財務重組；及
- 技術、市場、經濟或法律環境出現重大變動而對債務人造成不利影響。

倘有任何該等證據存在，減值虧損金額按資產賬面值與估計未來現金流量現值的差額計量，如貼現影響屬重大，則按金融資產原來實際利率(即初始確認該等資產時計算的實際利率)貼現。倘按攤銷成本列賬的金融資產具備類似的風險特徵，例如類似的逾期情況及並未單獨被評估為減值，則有關的評估會同時進行。共同進行減值評估的金融資產的未來現金流量乃以具有類似於共同評估資產的信貸風險特徵的資產的過往虧損情況為基準。

倘於往後期間，減值虧損數額減少，而客觀而言，該減少與減值虧損確認後發生的事件有連帶關係，則減值虧損透過損益賬撥回。減值虧損撥回後不會導致資產賬面值超出過往年度在無確認減值虧損的情況下所釐定的賬面值。

貿易及其他應收款項的可收回性被視為難以預測但並非微乎其微，因此就包含於貿易及其他應收款項中的貿易應收款項及應收票據而確認的減值虧損乃採用撥備賬予以記錄。倘我們確認能收回應收款項的機會微乎其微，則視為不可收回金額會直接從貿易應收款項及應收票據中撤銷，而在撥備賬中就該債務保留的任何金額會被撥回。倘之前計入撥備賬的款項在其後收回，則有關款項於撥備賬撥回。撥備賬的其他變動及其後收回先前直接撤銷的款項均於損益賬中確認。

存貨

存貨以成本及可變現淨值兩者中的較低者入賬。成本以加權平均成本法計算，並包括所有採購成本、兌換成本及將存貨運至現址和變成現狀的其他成本。可變現淨值乃日常業務過程中的估計售價減去估計完成生產及銷售所需的成本。該等估計乃基於目前市場狀況及我們在製造與銷售同類產品方面的經驗。該等估計可能會因為消費者喜好的變動及競爭對手為應對嚴峻行業週期而採取的行動出現重大變動。我們已對各結算日的該等估計進行了重估。

存貨出售時，該等存貨的賬面值於確認有關收益的期間確認為開支。存貨撇減至可變現淨值的減幅及所有存貨虧損一概在撇減或虧損產生期間確認為開支。任何存貨撇減或撥回的金額，在作出撥回期間確認為已確認為開支的存貨金額減少。

我們於各財政年度末會對實物庫存進行盤點，倘由於(其中包括)存貨廢棄或受損而導致任何存貨的可變現淨值預期低於該等存貨的相應成本，則我們會記錄特定的撥備。由於我們於二零零八年之前僅於經客戶確認購買訂單後才開始大規模生產，故於往績紀錄期間我們毋須作出任何撥備。自二零零八年開始，在分銷商對產品樣本進行審核的過程中，就我們接獲其表示會大量購買的意向而於接獲意向購買量中的一部分產品的採購訂單前，我們會採購部分原材料，並開始生產，而我們於經分銷商或客戶確認購買訂單後才購買大部分原材料並開始生產大部分產品。截至二零零九年四月三十日，截至二零零六年、二零零七年及二零零八年六月三十日所有庫存的製成品，以及截至二零零九年三月三十一日價值約人民幣76,400,000元或約90.7%的庫存製成品隨後均以高於成本的價格消耗或出售。

物業、廠房及設備

我們在資產負債表中按成本減累計折舊列示各項物業、廠房及設備。自建物業、廠房及設備的成本包括材料成本、直接勞工成本、拆卸及搬遷項目以及恢復項目所在地原貌的成本的初步估計(倘有關)和適當比例的生產經常費用及借貸成本。我們按下列估計可使用年期，在扣除估計剩餘價值(如有)後，以直線法計算折舊以撇銷物業、廠房及設備的成本：

- 位於租賃土地上的樓宇按未屆滿的租期及估計可使用年期(以時間較短者為準，不超過竣工之日後20年)折舊。
- 廠房及機器 5-10年
- 汽車..... 5年
- 辦公設備及其他固定資產..... 2-5年

資產的可使用年期及剩餘價值(如有)每年至少進行一次檢討。

報廢或出售固定資產項目所帶來的收益或虧損乃按該項目的出售所得收益淨額與賬面值之間的差額釐定，並於報廢或出售當日在損益中確認。

物業、廠房及設備乃經計及彼等的估計剩餘價值後，按彼等的估計可使用年期，以直線法進行折舊。我們定期審閱有關資產的估計可使用年期，以釐定將於任何報告期間紀錄的折舊費用金額。可使用年期以我們以往對類似資產的經驗為基準，並計及預期發生的技術變動後釐定。倘與原來的估計相比存在重大變動，則會調整未來期間的折舊費用。

財務資料

經營業績

節選合併收益表資料

以下載列的截至二零零六年、二零零七年及二零零八年六月三十日止財政年度以及截至二零零八年及二零零九年三月三十一日止九個月的節選合併收益表資料乃摘錄自本招股章程附錄一所載的會計師報告中的合併財務報表。我們於二零零八年三月三十一日及截至二零零八年三月三十一日止九個月的合併財務資料尚未經審核。

	截至六月三十日止財政年度			截至三月三十一日止九個月	
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元
收益	262,923	373,346	1,317,069	853,651	2,423,679
銷售成本	(235,865)	(296,423)	(969,041)	(651,292)	(1,632,354)
毛利	27,058	76,923	348,028	202,359	791,325
其他收益	824	1,591	2,467	1,031	5,827
其他虧損	—	—	(1,948)	—	(54)
銷售及分銷開支	(9,977)	(36,484)	(106,409)	(62,507)	(286,288)
行政開支	(5,668)	(12,699)	(39,595)	(24,561)	(68,209)
經營所得利潤	12,237	29,331	202,543	116,322	442,601
財務成本	(1,250)	(3,026)	(5,371)	(3,457)	(11,883)
除稅前利潤	10,987	26,305	197,172	112,865	430,718
所得稅	19	(3,394)	(18,199)	(10,209)	(66,513)
年度／期間利潤	11,006	22,911	178,973	102,656	364,205
於年度／期間應付本公司					
權益持有人的股息：					
年內／期內宣派的股息	—	—	—	—	45,342
結算日後宣派的股息	—	—	—	—	31,400
	—	—	—	—	76,742
每股基本盈利(人民幣元)	0.007	0.015	0.119	0.068	0.243

財務資料

主要收益表組成

收益

我們幾乎所有的收益均來自我們361°產品(包括鞋類、服裝及配飾)的銷售。此外，於截至二零零六年、二零零七年及二零零八年六月三十日止財政年度，我們的收益分別約有0.5%、1.3%及0.7%乃由鞋類材料的銷售額所貢獻，鞋類材料包括我們為出售予多家鞋底製造商而製造的熱塑性橡膠粒料及熱塑性聚氨酯粒料。我們於二零零八年七月停止生產及銷售該等粒料，其原因是該項業務並未達致我們的目標業績。此外，我們曾以我們的成本價，向我們的分銷商及二零零八年之前的客戶提供印有361°標識的鞋盒及購物袋等若干包裝材料，以供授權零售商銷售我們的361°產品時使用，且該等成本已被確認為我們的銷售及分銷開支。為了促進資源管理的效率，自二零零八年六月起，我們僅以我們的成本價向我們的分銷商提供我們認為適當數量的包裝材料，且我們僅應分銷商的要求，向彼等提供額外的包裝材料，並向其收取費用。該等費用則被視為我們銷售包裝材料的銷售額。截至二零零九年三月三十一日止九個月，包裝材料的銷售額佔我們收益的約0.1%。收益指已售出貨品的價值減去退貨、折扣、增值稅及其他銷售稅。下表載列於往績紀錄期間我們的收益明細：

	截至六月三十日止財政年度						截至三月三十一日止九個月			
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		二零零八年		二零零九年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元 (未經 審核)	%	人民幣 千元	%
收益										
鞋類.....	240,325	91.4	345,890	92.6	866,134	65.8	599,087	70.2	1,133,237	46.8
服裝.....	21,229	8.1	22,739	6.1	432,737	32.8	248,211	29.1	1,232,942	50.9
配飾及 其他 ⁽¹⁾ ...	1,369	0.5	4,717	1.3	18,198	1.4	6,353	0.7	57,500	2.3
總計.....	262,923	100.0	373,346	100.0	1,317,069	100.0	853,651	100.0	2,423,679	100.0

附註：

- (1) 「其他」包括分別於截至二零零八年六月三十日止三個財政年度銷售熱塑性橡膠粒料及熱塑性聚氨酯粒料以及於截至二零零九年三月三十一日止九個月銷售若干包裝材料所產生的收益。

361°產品銷售額大幅增長主要是由於361°品牌的成功推廣、361°零售網絡的迅速擴張(零售網絡自截至二零零六年六月三十日的1,391間361°授權零售門店擴張至截至二零零七年六月三十日的3,126間、截至二零零八年六月三十日的4,632間及截至二零零九年三月三十一日的5,543間361°授權零售門店)、產品設計的改進、產品供應種類的增加以及我們轉變成獨家分銷業務模式，這促使我們的分銷商將其資源專門集中於對我們的361°產品進行批發分銷，且有助於我們發展及擴張361°零售網絡。中國運動服飾產品的市場需求日益增長及經濟狀況有所好轉亦有助於我們的增長。此外，2008年北京奧運會提升了中國大眾對運動及健身的興趣及意識，對我們二零零八年及二零零九年第一季度的銷售額增長有貢獻。由於我們實施進一步發展及提高我們361°品牌知名度的策略，我們相信我們的361°品牌將繼續加強並贏得日益提升的市場認可度，因此我們認為2008年北京奧運會的落幕不會對我們的增長造成重大不利影響。

由於我們於二零零五年二月將361°生產線擴張至包含服裝在內並於二零零七年九月擴張至包含配飾在內，以滿足消費者對361°服裝及配飾的需求並使旗下的361°品牌產品供應多樣化，我們的產品組合於往績紀錄期間發生了重大變動。因此，我們來自鞋類銷售的收益有所減少，由截至二零零六年六月三十日止財政年度佔我們總收益的91.4%，降低至截至二零零八年六月三十日止財政年度及截至二零零九年三月三十一日止九個月分別佔我們總收益的65.8%及46.8%。另一方面，我們來自服裝銷售的收益則有所增加，由截至二零零六年六月三十日止財政年度佔我們總收益的8.1%，提高至截至二零零八年六月三十日止財政年度及截至二零零九年三月三十一日止九個月分別佔我們總收益的32.8%及50.9%。然而，我

財務資料

我們認為，短期內我們三條產品線（即鞋類、服裝及配飾）各自的收益貢獻比例（佔收益總額的百分比）將保持相對穩定。

下表載列於往績紀錄期間我們已售出的361°產品的單位數目及平均批發售價：

	截至六月三十日止財政年度						截至三月三十一日止九個月			
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		二零零八年		二零零九年	
	已售單位 總數	平均批發 售價 ⁽¹⁾	已售單位 總數	平均批發 售價 ⁽¹⁾	已售單位 總數	平均批發 售價 ⁽¹⁾	已售單位 總數	平均批發 售價 ⁽¹⁾	已售單位 總數	平均批發 售價 ⁽¹⁾
千	人民幣元	千	人民幣元	千	人民幣元	千	人民幣元	千	人民幣元	
361°產品										
鞋類(雙) ..	4,973	48.3	5,888	58.7	12,095	71.6	8,210	73.0	14,262	79.5
服裝(件) ..	316	67.2	337	67.5	8,756	49.4	5,488	45.2	20,174	61.1
配飾(件/ 雙).....	—	—	—	—	1,422	6.8	19	14.8	5,399	10.3

附註：

(1) 平均批發售價乃以該年度／期間已售項目的收益除以該項目的已售單位總數計算。

我們361°鞋類的已售總數由截至二零零六年六月三十日止財政年度的約5,000,000雙增長18.4%至截至二零零七年六月三十日止財政年度的約5,900,000雙，並由截至二零零七年六月三十日止財政年度的約5,900,000雙增長105.4%至截至二零零八年六月三十日止財政年度的約12,100,000雙。我們361°鞋類的已售總數由截至二零零八年三月三十一日止九個月的約8,200,000雙增長73.7%至截至二零零九年三月三十一日止九個月的約14,300,000雙。該等增長主要是由於我們成功推廣361°品牌、快速擴張361°零售網絡、改善產品設計、增加我們供應的產品種類以及我們轉為獨家分銷業務模式。對運動服飾產品的持續市場需求以及中國經濟狀況的改善亦推動我們的增長。

我們361°鞋類的平均批發售價由截至二零零六年六月三十日止財政年度的人民幣48.3元上漲21.5%至截至二零零七年六月三十日止財政年度的人民幣58.7元，主要是由於我們361°品牌的高知名度，使我們得以提高361°鞋類的建議零售價。我們361°鞋類的平均批發售價由截至二零零七年六月三十日止財政年度的人民幣58.7元上漲22.0%至截至二零零八年六月三十日止財政年度的人民幣71.6元，此乃主要基於前述原因以及由於我們361°品牌的高知名度使得我們能夠降低我們向客戶銷售361°產品的建議零售價的折扣所致。我們361°鞋類的平均批發售價由截至二零零八年三月三十一日止九個月的人民幣73.0元增長8.9%至截至二零零九年三月三十一日止九個月的人民幣79.5元，此乃主要由於我們361°品牌的品牌知名度有所提升以及我們鞋類產品供應種類變動所致。

我們361°服裝的已售總數由截至二零零六年六月三十日止財政年度的約316,000件增長6.6%至截至二零零七年六月三十日止財政年度的約337,000件，主要是由於市場對我們運動服裝的需求增加及我們令提供的361°品牌產品多樣化的策略所致。我們361°服裝的銷售總數由截至二零零七年六月三十日止財政年度的約337,000件增長約25倍至截至二零零八年六月三十日止財政年度的約8,800,000件，主要是由於我們的銷售經營業務開始成熟（此由我們能夠借助361°鞋類的成功及361°品牌於中國運動服飾市場中的知名度的提升所證實）。該項增長亦由於市場對我們361°服裝認可度的提升使得我們擴充了我們361°服裝產品的供應所致。我們361°服裝的已售總數由截至二零零八年三月三十一日止九個月的約5,500,000件增長267.6%至截至二零零九年三月三十一日止九個月的約20,200,000件，主要是由於361°服裝的利潤率一般高於我們361°鞋類的利潤率，故我們策略性地尋求提升我們361°服裝所貢獻的收益。

財務資料

我們361°服裝的平均批發售價由截至二零零六年六月三十日止財政年度的人民幣67.2元輕微上漲0.4%至截至二零零七年六月三十日止財政年度的人民幣67.5元。我們361°服裝的平均批發售價由截至二零零七年六月三十日止財政年度的人民幣67.5元下降26.8%至截至二零零八年六月三十日止財政年度的人民幣49.4元。該下跌主要是由於與截至二零零七年六月三十日止財政年度相比，截至二零零八年六月三十日止財政年度內361°的春季及夏季服裝(如T恤)，(平均批發售價一般都低於361°的秋季及冬季服裝(如夾克)的平均批發售價)佔我們收益的比例上升所致。此外，製造成本下降使我們節省了開支，因此我們於二零零八年期間降低了服裝的建議零售價，以使我們的客戶與我們一起受惠。由於我們增加了訂購量，合約製造商下調了向我們收取的價格，因此於該期間內我們製造服裝的外包成本有所減少。由於我們361°品牌強大的品牌知名度使得我們於該期間能夠降低我們向客戶銷售361°產品的建議零售價的折扣，部分抵銷了建議零售價下跌引起的平均批發售價下跌。我們361°服裝的平均批發售價由截至二零零八年三月三十一日止九個月的人民幣45.2元增長35.1%至截至二零零九年三月三十一日止九個月的人民幣61.1元，主要是由於我們361°品牌的品牌知名度提升，以及平均批發售價較高的服裝產品(例如若干款式的冬裝及女裝)的供應範圍擴大。

於二零零七年九月，我們將旗下的361°生產線擴張至包含配飾在內，以滿足客戶對361°配飾日益增長的需求並使361°品牌產品的供應多樣化。於截至二零零八年六月三十日止財政年度，我們361°配飾的已售總數為約1,400,000件，截至二零零八年六月三十日止財政年度我們361°配飾的平均批發售價為人民幣6.8元。截至二零零八年及二零零九年三月三十一日止九個月，我們361°配飾的已售總數分別為約19,000件及5,400,000件。截至二零零八年及二零零九年三月三十一日止九個月，我們361°配飾的平均批發售價分別為人民幣14.8元及人民幣10.3元。

銷售成本

我們絕大部分的銷售成本均來自361°產品的銷售，由鞋類、服裝及配飾組成。此外，我們於往績紀錄期間所產生的少數銷售成本與製造及銷售熱塑性橡膠粒料及熱塑性聚氨酯粒料，以及銷售若干包裝材料有關。下表載列於往績紀錄期間我們361°產品的銷售成本明細(不包括與製造及銷售熱塑性橡膠粒料及熱塑性聚氨酯粒料，以及銷售若干包裝材料有關的銷售成本)：

	截至六月三十日止財政年度						截至三月三十一日止九個月			
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		二零零八年		二零零九年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
							(未經審核)			
361°產品										
鞋類(內部 生產)										
原材料.....	124,175	53.1	164,399	56.4	452,026	47.0	316,870	49.1	388,061	23.8
勞工.....	31,210	13.3	32,256	11.1	48,300	5.0	36,350	5.6	55,054	3.4
製造成本...	61,920	26.5	75,353	25.8	97,597	10.2	77,662	12.0	93,358	5.7
小計.....	217,305	92.9	272,008	93.3	597,923	62.2	430,882	66.8	536,473	32.9
鞋類(外包) ..	—	—	2,233	0.7	62,419	6.5	43,021	6.7	261,003	16.0
服裝(外包) ..	16,483	7.1	17,351	6.0	294,823	30.7	171,392	26.6	798,870	49.0
配飾(外包) ..	—	—	—	—	5,651	0.6	197	0.03	33,659	2.1
361°產品的 銷售成本.....	233,788	100.0	291,592	100.0	960,816	100.0	645,492	100.0	1,630,005	100.0

我們361°產品的銷售成本主要包括內部生產成本及外包生產成本。內部生產成本包括原材料成本、自主生產361°鞋類所引致的勞工成本及製造成本。原材料成本指，用於鞋類產品

財務資料

內部生產的原材料(例如,皮革、合成革、布料、橡膠、塑料及鞋底)採購成本。勞工成本包括向生產人員支付的工資。製造成本主要包括向製造過程中涉及的行政管理人員支付的工資、獎金及其他薪酬開支、生產設施折舊、與設施運作相關的成本(比如電力、水力及維護成本)、我們支付予合約製造商的加工費、銷售稅以及與製造業務相關的其他雜項成本。外包生產成本是指鞋類、服裝及配飾製成品的採購成本(即支付予合約製造商的款項)。

毛利及毛利率

我們大部分毛利均與我們361°產品銷售有關,由鞋類、服裝及配飾組成。此外,我們於往績紀錄期間實現的毛利(毛損)與製造及銷售熱塑性橡膠粒料及熱塑性聚氨酯粒料,以及銷售若干包裝材料有關。我們361°產品的毛利為相關期間來自361°產品銷售的收益減去同期361°產品的銷售成本所得。下表載列於往績紀錄期間我們361°產品的毛利及毛利率的明細(不包括與製造及銷售熱塑性橡膠粒料及熱塑性聚氨酯粒料以及銷售若干包裝材料有關的毛利(毛損)及毛利(毛損)率):

	截至六月三十日止財政年度						截至三月三十一日止九個月			
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		二零零八年		二零零九年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
361° 產品										
鞋類.....	23,020	9.6	71,649	20.7	205,792	23.8	125,184	20.9	335,761	29.6
服裝.....	4,746	22.4	5,388	23.7	137,914	31.9	76,819	30.9	434,072	35.2
配飾.....	—	—	—	—	3,962	41.2	84	29.9	22,192	39.7
總計.....	27,766	10.6	77,037	20.9	347,668	26.6	202,087	23.8	792,025	32.7

我們361°產品的毛利由截至二零零六年六月三十日止財政年度的約人民幣27,800,000元增長177.5%至截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣77,000,000元;並由截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣77,000,000元增長351.3%至截至二零零八年六月三十日止財政年度的約人民幣347,700,000元,主要是由於銷售額的增長所致。我們361°產品的毛利率由截至二零零六年六月三十日止財政年度的10.6%增至截至二零零七年六月三十日止財政年度的20.9%,並進一步增至截至二零零八年六月三十日止財政年度的26.6%,此項增長是由於收益增長率超過銷售成本增長率。此乃主要由於我們361°鞋類平均批發售價(包括我們361°大部分產品銷售)的上漲所致,而出現該現象是由於成功的品牌推廣、產品設計改進及產品供應範圍擴大。我們的產品組合向361°服裝及配飾(平均而言,361°服裝及配飾的毛利率高於我們361°鞋類的毛利率)的轉變亦對我們361°產品的毛利率產生了積極影響。

我們361°產品的毛利由截至二零零八年三月三十一日止九個月的約人民幣202,100,000元增長291.9%至截至二零零九年三月三十一日止九個月的約人民幣792,000,000元,此乃主要由於銷售額有所增長。我們361°產品的毛利率於同期由23.8%增至32.7%,此乃主要由於我們的產品組合轉向361°服裝及配飾(平均而言,該等服裝及配飾的毛利率高於我們的361°鞋類的毛利率),及規模經濟效應令我們的外包成本減少,以及我們與合約製造商建立了牢固的關係。我們361°產品的毛利率亦受到我們361°服裝的平均批發售價上漲的正面影響,而361°服裝的銷售額構成我們361°產品於截至二零零九年三月三十一日止九個月的的大部分銷售額,此乃主要因我們361°品牌的品牌知名度提升,以及平均批發售價較高的服裝產品(例如若干款式的冬裝及女裝)的供應範圍擴大。

其他收益

我們的其他收益主要包括來自中國政府的政府補助金及利息收入。來自中國政府的政府補助金，指從中國政府機構，例如晉江市財政局、福建省經濟貿易委員會及晉江市陳埭鎮總工會取得的非經常性政府補助金，作為我們透過開發361°品牌及技術而對當地經濟作出貢獻的認可。任何符合有關政府機構所制定的規定的企業均可獲得該等政府補助金。就政府補助金而言，我們並無持續義務、要求或條件。於往績紀錄期間，我們所收取的政府補助金款項有所變動，此乃主要由於於截至二零零六年、二零零七年及二零零八年六月三十日止財政年度以及截至二零零八年及二零零九年三月三十一日止九個月，所有企業可獲取的政府補助金的總額，以及我們有資格享有的政府補助金的金額有所變動，而該等金額主要取決於相關的政府政策。利息收入為來自銀行存款的利息收入。

其他虧損

於截至二零零八年六月三十日止財政年度及截至二零零九年三月三十一日止九個月的其他虧損分別涉及於各自期間，以低於賬面淨值的價格出售鞋類材料設備及出售其也生產設備所產生的虧損約人民幣1,900,000元及約人民幣54,000元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括廣告及營銷開支、舉辦展銷會的相關成本、印有361°標識的鞋盒及購物袋等若干包裝材料(我們向分銷商提供以供授權零售商銷售我們361°產品時使用)的成本，以及營銷及銷售人員的工資及差旅費。廣告及營銷開支包括就電視廣告及廣告牌所支付的費用及支付予營銷顧問的費用以及贊助費用。

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年六月三十日止財政年度，銷售及分銷開支分別約為人民幣10,000,000元、人民幣36,500,000元及人民幣106,400,000元，分別佔我們總收益的3.8%、9.8%及8.1%。截至二零零八年及二零零九年三月三十一日止九個月，銷售及分銷開支分別約為人民幣62,500,000元及人民幣286,300,000元，分別佔我們總收益的7.3%及11.8%。

行政開支

行政開支主要包括行政人員的薪資(涉及生產過程的人員除外)、所有員工的福利及其他利益(包括生產人員)、法律及專業費用、呆賬撥備、招待費及固定資產折舊費用。行政人員的薪資包括工資、獎金及差旅費。福利及其他利益費用包括住宿成本、培訓成本及員工的其他福利成本。截至二零零八年六月三十日止財政年度，我們亦產生用於我們的慈善捐贈的費用約人民幣10,000,000元，其中約人民幣5,900,000元為非經常性開支作為我們向賑災組織的慈善捐贈，以援助在二零零八年五月十二日四川地震中的受害者。

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年六月三十日止財政年度，行政開支分別約為人民幣5,700,000元、人民幣12,700,000元及人民幣39,600,000元，分別佔我們總收益的2.2%、3.4%及3.0%。截至二零零八年及二零零九年三月三十一日止九個月，行政開支分別約為人民幣24,600,000元及人民幣68,200,000元，分別佔我們總收益的2.9%及2.8%。

財務資料

財務成本

我們的財務成本主要包括就銀行借款的利息。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年六月三十日止財政年度，財務成本分別約為人民幣1,300,000元、人民幣3,000,000元及人民幣5,400,000元。截至二零零八年及二零零九年三月三十一日止九個月，財務成本分別約為人民幣3,500,000元及人民幣11,900,000元。

所得稅

所得稅，指我們所支付的企業所得稅金額。由於我們於往績紀錄期間並無在香港產生任何應課稅利潤，故並無就香港利得稅作出撥備。我們於往績紀錄期間亦毋須繳納任何開曼群島及英屬處女群島的稅項。然而，我們的中國附屬公司須繳納中國企業所得稅。下表載列於往績紀錄期間適用於我們中國附屬公司的中國企業所得稅稅率：

	截至六月三十日止財政年度			截至三月三十一日止 九個月
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
三六一度福建	12.0% ⁽¹⁾	12.0%	12.0%/12.5% ⁽²⁾	12.5%/25% ⁽³⁾
三六一度中國	不適用	不適用	全數豁免	全數豁免
三六一度廈門	不適用	不適用	25.0% ⁽⁴⁾	25.0% ⁽⁴⁾

附註：

- (1) 於二零零五年七月一日至二零零五年十二月三十一日期間內，根據舊稅制，三六一度福建獲豁免繳納中國企業所得稅。
- (2) 於二零零七年七月一日至二零零七年十二月三十一日期間內，根據舊稅制，於企業所得稅率24.0%減免50.0%後，三六一度福建適用的中國企業所得稅稅率為12.0%。於截至二零零八年六月三十日止六個月，根據新稅法，於逐步採取的企業所得稅率25.0%減免50.0%後，三六一度福建適用的中國企業所得稅稅率為12.5%。
- (3) 於二零零八年七月一日至二零零八年十二月三十一日期間，根據新稅法，對逐步適用的企業所得稅稅率25.0%減免50.0%後，三六一度福建適用的中國企業所得稅稅率為12.5%。自二零零九年一月一日以來，三六一度福建不再有權享有任何稅項豁免，且根據新稅法，三六一度福建適用的中國企業所得稅稅率為逐步適用的企業所得稅稅率25.0%。
- (4) 三六一度廈門於二零零八年五月十九日註冊成立，且自其註冊成立以來無權享有任何稅項豁免或減免。該公司直至二零零八年九月才開始經營並產生應課稅利潤，此後其應課稅利潤已按逐步適用的25%的企業所得稅稅率繳稅。

有關我們所適用稅項的其他詳情，請參閱本招股章程本節「影響我們財務狀況及經營業績的因素—所得稅水平及優惠稅務待遇」。

財務資料

下表載列於往績紀錄期間，我們的實際稅項抵免或開支與我們的除稅前利潤的對賬：

	截至六月三十日止財政年度			截至三月三十一日止九個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
除稅前利潤.....	10,987	26,305	197,172	112,865	430,718
按有關司法權區適用稅率計算 的除稅前利潤的名義稅項...	2,637	6,314	48,987	28,046	107,680
不可扣稅開支的稅務影響 ⁽¹⁾ ...	79	824	532	150	2,798
可享中國稅項豁免利潤的稅務 影響 ⁽²⁾	(2,735)	(3,744)	(31,320)	(17,987)	(43,965)
實際稅項(抵免)／開支.....	(19)	3,394	18,199	10,209	66,513

附註：

- (1) 「不可扣稅開支的稅務影響」主要指不可扣稅的招待開支。
- (2) 「可享中國稅項豁免利潤的稅務影響」指目前於稅項優惠期內就所得收入須支付的稅項開支與在並未授出稅項優惠時就所得收入而須支付的稅項開支之間的差異。有關更多詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註5(iii)。

不同期間的經營業績比較

截至二零零八年三月三十一日止九個月(未經審核)對比截至二零零九年三月三十一日止九個月

收益

收益由截至二零零八年三月三十一日止九個月的約人民幣853,700,000元增長183.9%至截至二零零九年三月三十一日止九個月的約人民幣2,423,700,000元，收益增長的主要原因如下：

我們361°鞋類的銷售

我們361°鞋類的銷售收益由截至二零零八年三月三十一日止九個月的約人民幣599,100,000元增長89.2%至截至二零零九年三月三十一日止九個月的約人民幣1,133,200,000元，主要是由於我們361°鞋類的已售總數由截至二零零八年三月三十一日止九個月的約8,200,000雙增長73.7%至截至二零零九年三月三十一日止九個月的約14,300,000雙。銷量的增加主要是因為我們成功推廣361°品牌、快速擴張361°零售網絡、改善產品設計、增加我們供應的產品種類以及我們轉為獨家分銷業務模式。對中國運動服飾產品的持續市場需求以及中國經濟狀況的改善亦增加了我們的銷量。我們的361°鞋類的平均批發售價的增加亦推動銷售額的增加。我們的361°鞋類的平均批發售價由截至二零零八年三月三十一日止九個月的人民幣73.0元增長8.9%至截至二零零九年三月三十一日止九個月的人民幣79.5元，主要是由於我們361°品牌的品牌知名度提升，以及我們鞋類產品供應範圍發生的變動所致。

我們361°服裝的銷售

我們361°服裝的銷售收益由截至二零零八年三月三十一日止九個月的約人民幣248,200,000元增長396.7%至截至二零零九年三月三十一日止九個月的約人民幣1,232,900,000元，主要是由於我們361°服裝的總銷量由截至二零零八年三月三十一日止九個月的約5,500,000件增長約

267.6%至截至二零零九年三月三十一日止九個月的約20,200,000件。銷量的增加主要是由於361°服裝的利潤率一般高於我們361°鞋類的利潤率，故我們策略性地尋求提升我們361°服裝所貢獻的收益。該項增長亦由於市場對我們361°服裝認可度的提升使得我們擴充了我們361°服裝品牌的供應所致。同期我們361°服裝的平均批發售價下跌，部分抵銷了該等因素的影響。我們361°服裝的平均批發售價由截至二零零八年三月三十一日止九個月的人民幣45.2元降低35.1%至截至二零零九年三月三十一日止九個月的人民幣61.1元，主要是由於我們361°品牌的品牌知名度提升，以及平均批發售價較高的服裝產品(例如若干款式的冬裝及女裝)的供應範圍擴大。

我們361°配飾的銷售

截至二零零八年及二零零九年三月三十一日止九個月，我們361°配飾的銷售額分別約為人民幣300,000元及人民幣55,900,000元。我們於二零零七年九月將我們的361°產品線擴大至包括配飾在內，以滿足客戶對361°品牌配飾的需求，並使我們的361°品牌產品的供應多樣化。鑒於361°配飾僅於二零零七年九月才推向市場，故我們認為將截至二零零八年及二零零九年三月三十一日止九個月的361°配飾的銷售額進行比較分析並無意義。

銷售成本

我們361°產品的銷售成本由截至二零零八年三月三十一日止九個月的約人民幣645,500,000元增長152.5%至截至二零零九年三月三十一日止九個月的約人民幣1,630,000,000元，主要是由於我們361°產品的銷售額有所增加。我們內部鞋類生產的原材料成本由截至二零零八年三月三十一日止九個月的約人民幣316,900,000元增加22.5%至截至二零零九年三月三十一日止九個月的約人民幣388,100,000元，主要是由於所生產的鞋類數量有所增加以及使用優質原材料所致。內部鞋類生產的勞工成本由截至二零零八年三月三十一日止九個月的約人民幣36,400,000元增加51.5%至截至二零零九年三月三十一日止九個月的約人民幣55,100,000元，主要是由於我們在內部生產中聘請的員工人數增加，且工資上漲引致額外的薪金開支。內部鞋類生產的製造成本由截至二零零八年三月三十一日止九個月的約人民幣77,700,000元增加20.2%至截至二零零九年三月三十一日止九個月的約人民幣93,400,000元，主要是由於我們拓展了製造業務且涉及生產過程的行政管理人員的人數有所增加。外包生產成本由截至二零零八年三月三十一日止九個月的約人民幣214,600,000元增加409.5%至截至二零零九年三月三十一日止九個月的約人民幣1,093,500,000元，主要是由於向我們的合約製造商採購鞋類、服裝及配飾的數量有所增加以及就服裝及配飾而大量使用優質的原材料所致。

毛利及毛利率

我們361°產品的毛利由截至二零零八年三月三十一日止九個月的約人民幣202,100,000元增長291.9%至截至二零零九年三月三十一日止九個月的約人民幣792,000,000元，主要是由於銷售額的增加。同期毛利率由23.8%增至32.7%，此乃主要由於我們的產品組合轉向361°服裝及配飾(平均而言，該等服裝及配飾的毛利率高於我們361°鞋類的毛利率)，及經濟規模效應令外包成本減少，以及我們與合約製造商建立了牢固的關係。我們361°產品的毛利率亦受到我們361°服裝的平均批發售價上漲的正面影響，而361°服裝的銷售額構成我們361°產品於截至二零零九年三月三十一日止九個月的大部分銷售額，此乃主要由於我們平均售價較高的服裝產品(例如若干款式的冬裝及女裝)的供應範圍擴大。

我們361°鞋類的毛利及毛利率

我們361°鞋類的毛利由截至二零零八年三月三十一日止九個月的約人民幣125,200,000元增加168.2%至截至二零零九年三月三十一日止九個月的約人民幣335,800,000元。我們361°鞋類的毛利率由截至二零零八年三月三十一日止九個月的20.9%提升至截至二零零九年三月

三十一日止九個月的29.6%，其原因是我們361°鞋類的銷售額增長速度超過相應的銷售成本增長速度。此乃主要由於規模經濟效應令我們的外包成本減少，及我們與合約製造商建立了牢固的關係，以及我們的361°鞋類的平均批發售價有所上漲。

我們361° 服裝的毛利及毛利率

我們361°服裝的毛利由截至二零零八年三月三十一日止九個月的約人民幣76,800,000元增加465.1%至截至二零零九年三月三十一日止九個月的約人民幣434,100,000元，主要是由於銷售額的增加。我們361°服裝的毛利率由截至二零零八年三月三十一日止九個月的30.9%提升至截至二零零九年三月三十一日止九個月的35.2%，其原因是我們361°服裝的銷售增長速度超過相應的銷售成本增長速度。此乃主要由於我們361°品牌的品牌知名度提升以及平均售價較高的服裝產品(例如若干款式的冬裝及女裝)的供應範圍有所擴大，從而令我們361°服裝的平均批發售價有所上漲。

我們361° 配飾的毛利

截至二零零八年及二零零九年三月三十一日止九個月，我們361°配飾的毛利分別約為人民幣84,000元及人民幣22,200,000元。截至二零零八年及二零零九年三月三十一日止九個月，我們361°配飾的毛利率分別為29.9%及39.7%。

鑒於361°配飾僅於二零零七年九月才推向市場，故我們認為將截至二零零八年及二零零九年三月三十一日止九個月的361°配飾的銷售額進行比較分析並無意義。

其他收益

截至二零零八年三月三十一日止財政年度及截至二零零九年三月三十一日止九個月的其他收益分別約為人民幣1,000,000元及人民幣5,800,000元，其中的82.4%及81.5%乃分別與獲授中國政府授出的政府補助金有關。

其他虧損

截至二零零九年三月三十一日止九個月的其他虧損為約人民幣54,000元，該項虧損乃因我們於該期間將鞋類材料設備按低於賬面淨值的價格出售及出售其他生產設備所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零零八年三月三十一日止九個月的約人民幣62,500,000元增長358.0%至截至二零零九年三月三十一日止九個月的約人民幣286,300,000元，主要是由於與電視廣告及贊助有關的廣告及營銷開支大幅增加。由於銷量增加且採用了價格更昂貴的環保購物袋，因此印有361°標識的鞋盒及購物袋(我們向分銷商提供以供授權零售商銷售我們361°產品時使用)的成本亦大幅增加。此外，由於於二零零八年之前，展銷會在武漢市及廈門市等大城市舉行，而非在我們的總部晉江市舉行，故與舉辦展銷會有關的成本亦有所增加。截至二零零九年三月三十一日止九個月，銷售及分銷開支佔我們總收益的11.8%(而截至二零零八年三月三十一日止九個月，該等開支佔我們總收益的7.3%)。展望未來，我們預計隨着業務的增長，銷售及分銷開支將有所增加，其原因是我們擬(其中包括)擴大我們的賽事贊助活動及增加產品搭賣安排以提高我們361°品牌的知名度，從而將使我們的廣告及營銷開支有所增加。

行政開支

行政開支由截至二零零八年三月三十一日止九個月的約人民幣24,600,000元增長177.7%至截至二零零九年三月三十一日止九個月的約人民幣68,200,000元，主要是由於呆賬撥備及支付予外聘設計公司的專業費用增加，以及因我們招聘更多員工且薪金水平提高，導致所產生的薪金及福利付款增加所致。由於我們持續擴張我們的業務及為滿足上市公司的需要而使得行政人員的成本增加、因成為上市公司而使專業費用增加，以及為維持我們在運動服飾行業的競爭力而使研發經費增加，故我們預計日後的行政開支將大幅增加。

經營所得利潤

經營所得利潤由截至二零零八年三月三十一日止九個月的約人民幣116,300,000元增長280.5%至截至二零零九年三月三十一日止九個月的約人民幣442,600,000元，主要是由上述因素所致。

財務成本

財務成本由截至二零零八年三月三十一日止九個月的約人民幣3,500,000元增長243.7%至截至二零零九年三月三十一日止九個月的約人民幣11,900,000元，主要是因為用於為營運資本需求提供資金的銀行借款增加。倘若我們須增加銀行借款來為我們的擴張計劃提供資金，或倘若利率上調，則我們的財務開支或會增加。

除稅前利潤

除稅前利潤由截至二零零八年三月三十一日止九個月的約人民幣112,900,000元增長281.6%至截至二零零九年三月三十一日止九個月的約人民幣430,700,000元，主要是由上述因素所致。

所得稅

所得稅開支由截至二零零八年三月三十一日止九個月的約人民幣10,200,000元大幅增加551.5%至截至二零零九年三月三十一日止九個月的約人民幣66,500,000元，主要是由於銷售額增加令除稅前利潤增加，而三六一度福建適用的稅率自二零零七年七月至二零零七年十二月期間內的12.0%上調至二零零八年七月至二零零八年十二月期間內的12.5%，於企業所得稅的豁免期屆滿後，將自二零零九年一月起進一步上調至25.0%。實際稅率由截至二零零八年三月三十一日止九個月的9.0%上調至截至二零零九年三月三十一日止九個月的15.4%，主要是由於上述的同一原因所致。

期間利潤

純利由截至二零零八年三月三十一日止九個月的約人民幣102,700,000元大幅增長254.8%至截至二零零九年三月三十一日止九個月的約人民幣364,200,000元，主要是由上述因素所致。由於前述原因，我們的純利率由截至二零零八年三月三十一日止九個月的12.0%增至截至二零零九年三月三十一日止九個月的15.0%。

截至二零零七年六月三十日止財政年度對比截至二零零八年六月三十日止財政年度

收益

收益由截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣373,300,000元增長252.8%至截至二零零八年六月三十日止財政年度的約人民幣1,317,100,000元，收益增加的主要原因如下：

我們361°鞋類的銷售

我們361°鞋類的銷售收益由截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣345,900,000元增長150.4%至截至二零零八年六月三十日止財政年度的約人民幣866,100,000元，主要是由於我們361°鞋類的已售總數由截至二零零七年六月三十日止財政年度的約5,900,000雙增長105.4%至截至二零零八年六月三十日止財政年度的約12,100,000雙。該等數量的增加主要是因為我們成功推廣361°品牌、快速擴張361°零售網絡、改善產品設計、增加我們供應的產品種類以及我們轉為獨家分銷業務模式。對中國運動服飾產品的持續市場需求以及中國經濟狀況的改善亦增加了我們的銷量。我們361°鞋類的平均批發售價的上升亦推動銷售額的增加。我們的361°鞋類的平均批發售價由截至二零零七年六月三十日止財政年度的人民幣58.7元上漲22.0%至截至二零零八年六月三十日止財政年度的人民幣71.6元，主要是由於我們361°品牌的品牌知名度提升使得我們能夠降低向客戶銷售361°產品的建議零售價的折扣以及能夠上調我們361°鞋類的建議零售價所致。

我們361°服裝的銷售

我們361°服裝的銷售收益由截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣22,700,000元增長約18倍至截至二零零八年六月三十日止財政年度的約人民幣432,700,000元，主要是由於我們361°服裝的總销售量由截至二零零七年六月三十日止財政年度的約337,000件增長約25倍至截至二零零八年六月三十日止財政年度的約8,800,000件。銷量的增加主要是由於我們的服裝銷售業務開始成熟(此乃經由我們能夠借助我們鞋類產品的成功及361°品牌於中國運動服飾市場中的知名度提升所證實)。該項增長亦由於市場對我們361°服裝認可度的提升使得我們擴充了我們361°服裝品牌的供應所致。同期我們361°服裝的平均批發售價下跌，部分抵銷了該等因素的影響。我們361°服裝的平均批發售價由截至二零零七年六月三十日止財政年度的人民幣67.5元下降26.8%至截至二零零八年六月三十日止財政年度的人民幣49.4元，主要是由於與截至二零零七年六月三十日止財政年度相比，截至二零零八年六月三十日止財政年度，市場對我們361°的春夏季服裝的認可度提升使得361°的春夏季服裝(如T恤，一般其平均批發售價低於361°的秋冬季服裝(如夾克)的平均批發售價)佔我們收益的比例擴大所致。此外，製造成本下降使我們節省了開支，因此我們降低了服裝的建議零售價，以使我們的客戶與我們一起受惠，從而提升了我們的產品在定價方面的競爭性。由於我們增加了訂購量，合約製造商下調了向我們收取的價格，因此於該期間內我們製造服裝的外包成本有所減少。由於我們361°品牌的品牌知名度提升使得我們能夠降低向客戶銷售361°服裝的建議零售價的折扣，這部分抵銷了建議零售價下跌所引致的平均批發售價下降。

我們361°配飾的銷售

於截至二零零八年六月三十日止財政年度，我們的361°配飾的銷售收益約為人民幣9,600,000元。於二零零七年九月，我們將361°的產品線拓展至包括配飾在內，以滿足客戶對361°品牌配飾的需求，並使361°品牌的產品供應多樣化。

銷售成本

我們361°產品的銷售成本由截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣291,600,000元增長229.5%至截至二零零八年六月三十日止財政年度的約人民幣960,800,000元，主要是由於我們361°產品的銷售額有所增加。我們內部鞋類生產的原材料成本由截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣164,400,000元增加175.0%至截至二零零八年六月三十日止財政年度的約人民幣452,000,000元，主要是由於該期間內生產及出售鞋類的數量大幅增加且原材料(如布料與皮革)成本有所上升所致。內部鞋類生產的勞工成本由截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣32,300,000元增加49.7%至截至二零零八年六月三十日止財政年度的約人民幣48,300,000元，主要是由於我們在內部生產中聘請的員工人數增加，且工資上漲引致額外的薪金開支。內部鞋類生產的製造成本由截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣75,400,000元增加29.5%至截至二零零八年六月三十日止財政年度的約人民幣97,600,000元，主要是由於我們拓展了製造業務且涉及生產過程的行政管理人員的人數有所增加。外包生產成本由截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣19,600,000元增加約18倍至截至二零零八年六月三十日止財政年度的約人民幣362,900,000元，主要是由於我們於二零零七年四月開始將我們的部分361°鞋類外包生產，且向我們的合約製造商採購服裝的數量有所增加。

毛利及毛利率

我們361°產品的毛利由截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣77,000,000元增長351.3%至截至二零零八年六月三十日止財政年度的約人民幣347,700,000元，主要是由於銷售額的增加。同期毛利率由20.9%增至26.6%，其原因是我們的收益增長率超過銷售成本增長率。此乃主要由於我們361°鞋類平均批發售價(包括我們361°大部分產品銷售)的上漲所致，而出現該現象是由於成功的品牌推廣、產品設計改進及產品供應範圍擴大。此外，售出產品數目的增加亦令我們得以在361°鞋類的內部生產成本及361°服裝的外包成本方面實現規模經濟效應。我們361°產品的毛利率亦因我們的產品組合轉向361°服裝及配飾而有所提高(平均而言，361°服裝及配飾的毛利率高於361°鞋類的毛利率)。

我們361°鞋類的毛利及毛利率

我們361°鞋類的毛利由截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣71,600,000元增加187.2%至截至二零零八年六月三十日止財政年度的約人民幣205,800,000元。我們361°鞋類的毛利率由截至二零零七年六月三十日止財政年度的20.7%增至截至二零零八年六月三十日止財政年度的23.8%，其原因是我們361°鞋類的銷售增長速度超過相應的銷售成本增長速度。此乃主要由於隨着銷量的增加，我們在自主生產過程中實現了規模經濟效應，且我們361°鞋類的平均批發售價有所上漲。

我們361°服裝的毛利及毛利率

我們361°服裝的毛利由截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣5,400,000元增加約25倍至截至二零零八年六月三十日止財政年度的約人民幣137,900,000元，主要是由於銷售額的增加。我們361°服裝的毛利率由截至二零零七年六月三十日止財政年度的23.7%增至截至二零零八年六月三十日止財政年度的31.9%，其原因是我們361°服裝的銷售增長速度超過相應的銷售成本增長速度。此乃主要由於我們增加了訂購量，令合約製造商下調了向我們收取的價格，從而令我們在外包成本方面實現了規模經濟效應。

我們361°配飾的毛利

截至二零零七年六月三十日止財政年度，我們並無銷售361°配飾。截至二零零八年六月三十日止財政年度，我們361°配飾的毛利及毛利率分別約為人民幣4,000,000元及41.2%。

其他收益

其他收益由截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣1,600,000元增長55.1%至截至二零零八年六月三十日止財政年度的約人民幣2,500,000元，主要是由於獲得中國政府的政府補助金，於截至二零零七年及二零零八年六月三十日止財政年度，補助金分別佔其他收益總額的84.6%及85.3%。

其他虧損

截至二零零八年六月三十日止財政年度的其他虧損為約人民幣1,900,000元，該項虧損乃因我們於年內將鞋類材料設備按低於賬面淨值的價格出售及出售其他生產設備所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣36,500,000元增長191.7%至截至二零零八年六月三十日止財政年度的約人民幣106,400,000元，主要是由於電視廣告相關的廣告及營銷開支及支付予營銷顧問的費用、舉辦展銷會的相關成本以及印有361°標識的鞋盒及購物袋(我們向分銷商提供以供授權零售商銷售我們361°產品時使用)的成本大幅增加所致。與我們在過往業務模式下管理數以百計的客戶相比，我們在獨家分銷業務模式下僅須管理相對較少的客戶，這部分抵銷了上述開支的增長。截至二零零八年六月三十日止財政年度，銷售及分銷開支佔我們總收益的8.1%(而截至二零零七年六月三十日止財政年度該等開支佔我們總收益的9.8%)。

行政開支

行政開支由截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣12,700,000元增長211.8%至截至二零零八年六月三十日止財政年度的約人民幣39,600,000元，主要是由於慈善捐贈、呆賬撥備及支付予外聘設計公司的專業費用，以及因我們招聘更多員工(尤其是薪金水平較高的高級員工)而產生的薪金及福利的增加所致。

經營所得利潤

經營所得利潤由截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣29,300,000元增長590.5%至截至二零零八年六月三十日止財政年度的約人民幣202,500,000元，主要是由上述因素所致。

財務成本

財務成本由截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣3,000,000元增長77.5%至截至二零零八年六月三十日止財政年度的約人民幣5,400,000元，主要是由於銀行借款增加且利率上升。

除稅前利潤

除稅前利潤由截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣26,300,000元增長649.6%至截至二零零八年六月三十日止財政年度的約人民幣197,200,000元，主要是因上述因素所致。

所得稅

所得稅開支由截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣3,400,000元大幅增加436.2%至截至二零零八年六月三十日止財政年度的約人民幣18,200,000元，主要是由於銷售額增加令除稅前利潤增加，而三六一度福建適用的稅率自於二零零六年七月至二零零七年十二月期間內的12.0%上調至二零零八年一月至二零零八年六月期間內的12.5%。實際稅率由截至二零零七年六月三十日止財政年度的12.9%下降至截至二零零八年六月三十日止財政年度的9.2%，此乃主要由於與截至二零零七年六月三十日止財政年度相比，於截至二零零八年六月三十日止財政年度三六一度中國（三六一度中國於二零零七年十二月才開始經營，且於截至二零零八年六月三十日止財政年度完全豁免繳納中國所得稅）對本集團的除稅前利潤作出了貢獻。

年度利潤

純利由截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣22,900,000元增長681.2%至截至二零零八年六月三十日止財政年度的約人民幣179,000,000元，主要是因上述因素所致。主要由於前述原因，我們的純利率由截至二零零七年六月三十日止財政年度的6.1%增至截至二零零八年六月三十日止財政年度的13.6%。

截至二零零六年六月三十日止財政年度對比截至二零零七年六月三十日止財政年度

收益

收益由截至二零零六年六月三十日止財政年度的約人民幣262,900,000元增加42.0%至截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣373,300,000元，收益增加的主要原因如下：

我們361°鞋類的銷售

我們361°鞋類的銷售收益由截至二零零六年六月三十日止財政年度的約人民幣240,300,000元增長43.9%至截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣345,900,000元，主要是由於我們361°鞋類的售出總數由截至二零零六年六月三十日止財政年度的約5,000,000雙增長18.4%至截至二零零七年六月三十日止財政年度的約5,900,000雙。該等數量的增加主要是因為我們成功推廣361°品牌、快速擴張361°零售網絡、改善產品設計、增加我們供應的產品種類。我們361°鞋類的平均批發售價的上漲亦推動我們銷售額的增長。我們361°鞋類的平均批發售價由截至二零零六年六月三十日止財政年度的人民幣48.3元上漲21.5%至截至二零零七年六月三十日止財政年度的人民幣58.7元，主要是由於我們361°品牌的品牌知名度提升，令我們能夠提高我們361°鞋類的建議零售價。

我們361°服裝的銷售

我們361°服裝的銷售收益由截至二零零六年六月三十日止財政年度的約人民幣21,200,000元增長7.1%至截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣22,700,000元，主要由於我們361°服裝的銷量由截至二零零六年六月三十日止財政年度的約316,000件增加6.6%至截至二零零七年六月三十日止財政年度的約337,000件。銷量的增長主要是由於市場對我們361°

服裝的需求增加及我們對361°品牌產品的供應實行多樣化的策略所致。我們361°服裝的平均批發售價上升亦推動銷售額的增長。我們361°服裝的平均批發售價由截至二零零六年六月三十日止財政年度的人民幣67.2元小幅上漲0.4%至截至二零零七年六月三十日止財政年度的人民幣67.5元。

銷售成本

我們361°產品的銷售成本由截至二零零六年六月三十日止財政年度的約人民幣233,800,000元增長24.7%至截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣291,600,000元，主要是由於銷售額增加所致。我們內部鞋類生產的原材料成本由截至二零零六年六月三十日止財政年度的約人民幣124,200,000元增加32.4%至截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣164,400,000元，主要是由於該期間內生產及銷售鞋類產品的數量增加。內部鞋類生產的勞工成本由截至二零零六年六月三十日止財政年度的約人民幣31,200,000元增加3.4%至截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣32,300,000元，主要原因是我們在內部生產中聘請的員工人數增加且薪金水平有所提升所致。內部鞋類製造成本由截至二零零六年六月三十日止財政年度的人民幣61,900,000元增加21.7%至截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣75,400,000元，主要是由於我們拓展了製造業務，且涉及生產過程的行政管理人員的人數有所增加所致。外包生產成本由截至二零零六年六月三十日止財政年度的約人民幣16,500,000元增加18.8%至截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣19,600,000元，主要由於我們於二零零七年開始產生鞋類外包成本及我們從合約製造商採購的服裝數量增加所致。

毛利及毛利率

毛利由截至二零零六年六月三十日止財政年度的約人民幣27,800,000元增加177.5%至截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣77,000,000元，主要原因是銷售額增加。同期我們361°產品的毛利率由10.6%增至20.9%，原因是我們的收益增長率超過銷售成本增長率。此乃主要由於我們361°鞋類的平均批發售價(包括我們361°大部分產品銷售)上漲所致，而出現該現象是由於我們成功推廣品牌、改善產品設計及增加我們供應的產品種類。此外，售出產品數量增加亦使我們得以在內部生產成本方面實現規模經濟效應。

我們361°鞋類的毛利及毛利率

我們361°鞋類的毛利由截至二零零六年六月三十日止財政年度的約人民幣23,000,000元增長211.2%至截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣71,600,000元。我們361°鞋類的毛利率由截至二零零六年六月三十日止財政年度的9.6%增至截至二零零七年六月三十日止財政年度的20.7%，原因是我們361°鞋類的銷售增長速度超過相應的銷售成本增長速度。此乃主要由於隨着銷量的增加，我們在自主生產過程中實現了規模經濟效應，以及我們361°鞋類的平均批發售價有所上漲。

我們361°服裝的毛利及毛利率

我們361°服裝的毛利由截至二零零六年六月三十日止財政年度的約人民幣4,700,000元增加13.5%至截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣5,400,000元。由於我們361°服裝的銷售增長速度超過相應的銷售成本增長速度，我們361°服裝的毛利率由截至二零零六年六月三十日止財政年度的22.4%增至截至二零零七年六月三十日止財政年度的23.7%。此乃主要由於我們361°服裝的銷售額有所增加，該項增加則由於對我們361°服裝日益增長的市場需求以及令我們361°品牌產品供應多樣化的策略，以及我們的外包成本實現的規模經濟效應使得我們361°服裝單位成本由二零零六年的人民幣52.2元小幅下降至二零零七年的人民幣51.5元(此乃由於我們的合約製造商因我們的訂單量增加而降低了向我們收取的價格)。

其他收益

其他收益由截至二零零六年六月三十日止財政年度的約人民幣824,000元增加93.1%至截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣1,600,000元，主要是由於來自中國政府的政府補助金增加，於截至二零零六年及二零零七年六月三十日止財政年度，補貼分別佔其他收益的82.5%及84.6%。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零零六年六月三十日止財政年度的約人民幣10,000,000元增長265.7%至截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣36,500,000元，主要由於因推廣品牌增加了廣告及營銷活動而令廣告及營銷開支增加所致。截至二零零七年六月三十日止財政年度銷售及分銷開支佔我們總收益的9.8%，而截至二零零六年六月三十日止財政年度該等開支則佔我們總收益的3.8%。

行政開支

行政開支由截至二零零六年六月三十日止財政年度的約人民幣5,700,000元增長124.0%至截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣12,700,000元，主要是由於因我們提高薪資水平及員工人數而導致的薪金及福利付款、慈善捐贈、參加貿易展及會議的員工差旅費、招待費及呆賬撥備等的增加所致。

經營所得利潤

經營所得利潤由截至二零零六年六月三十日止財政年度的約人民幣12,200,000元增長139.7%至截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣29,300,000元，主要由上述因素所致。

財務成本

財務成本由截至二零零六年六月三十日止財政年度的約人民幣1,300,000元增長142.1%至截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣3,000,000元，主要由於銀行借款金額有所增加所致。

除稅前利潤

除稅前利潤由截至二零零六年六月三十日止財政年度的約人民幣11,000,000元增長139.4%至截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣26,300,000元，主要是因上述因素所致。

所得稅

所得稅由截至二零零六年六月三十日止財政年度的所得稅抵免約人民幣19,000元轉變為截至二零零七年六月三十日止財政年度的所得稅費用約人民幣3,400,000元，主要是由於除稅前利潤增加所致。於截至二零零六年六月三十日止財政年度的實際稅率為負數，其原因是我們於截至二零零六年六月三十日止財政年度有權享有稅項豁免約人民幣2,700,000元，該金額高於應付名義稅項約人民幣2,600,000元。截至二零零六年六月三十日止財政年度的名義稅項約人民幣2,600,000元包括本年度的所得稅撥備約人民幣855,000元、年內自呆賬撥

備產生的遞延稅項抵免約人民幣874,000元、有權享有稅項豁免的利潤的稅務影響約人民幣2,700,000元及不可扣減開支的稅務影響約人民幣79,000元。有權享有稅項豁免的利潤的稅務影響約人民幣2,700,000元包括於年內所賺取的獲豁免繳納所得稅的利潤的稅務影響，以及於確認遞延稅項資產時的稅率（即12.0%）與預期遞延稅項資產將予以變現時的稅率（即25.0%）之間的差異的稅務影響。有關適用於我們的稅項的其他詳情，請參閱本招股章程本節中的「影響我們財務狀況及經營業績的因素 — 所得稅及優惠稅務待遇的水平」及「主要收益表組成 — 所得稅」。實際稅率由截至二零零六年六月三十日止財政年度的-0.2%上調至截至二零零七年六月三十日止財政年度的12.9%，此乃主要由於於相關期間，唯一經營附屬公司三六一度福建自二零零五年七月一日起至二零零五年十二月三十一日止期間完全豁免繳納所得稅，而自二零零六年一月一日至二零零七年十二月三十一日止期間須按12.0%的稅率繳納中國企業所得稅。

年度利潤

純利由截至二零零六年六月三十日止財政年度的約人民幣11,000,000元增長108.2%至截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣22,900,000元，主要由於上述因素所致。我們的純利率由截至二零零六年六月三十日止財政年度的4.2%上升至截至二零零七年六月三十日止財政年度的6.1%，主要是由以上原因所致。

流動資金及資本來源

我們主要將現金用於支付供應商及合約製造商的採購款、滿足我們各種營運開支及資本支出需求。過往我們主要透過銀行貸款、股東出資及股東貸款為我們的流動資金需求提供資金。於往績紀錄期間，現金來源及用途的根本推動因素並無重大變動。

展望未來，我們相信結合全球發售所得款項、經營活動產生的現金及銀行貸款將能滿足我們的流動資金需求。我們將來自全球發售的部分所得款項用於滿足日後進行擴充的資本承擔；基於我們目前及預期的營運水平及市場與行業狀況，我們認為，我們能夠從我們的業務中產生充足的現金，可為我們的持續經營現金需求及我們業務的持續擴張提供資金。我們可能動用短期銀行借款，為經營業務提供資金；一旦我們的資金狀況出現盈餘，則會償還銀行借款。我們的政策是定期監控我們的流動資金需求及遵守債務契約的情況（倘有），以確保我們能維持充足的現金來源及足夠的債券或股票融資。於我們的債務到期時，我們從未在償還債務方面經歷任何困難且預期不會經歷任何困難。然而，我們為營運資本需求提供資金、償還債務及為其他債務提供資金的能力取決於我們日後的經營表現及現金流量，而該等經營表現及現金流量則取決於現行的經濟狀況、我們客戶的支出水平及其他因素，其中許多因素超出我們的控制範圍。日後任何重大收購或擴張或會需要額外資金，而我們無法向閣下保證，我們將能以可接受的條款取得該等資金（倘能夠取得該等資金）。請參閱「風險因素 — 我們取得額外融資的能力或會有限，可能導致我們一項或多項策略延遲或未能完成」。

於截至二零零六年及二零零七年六月三十日止財政年度，我們錄得經營活動中使用的現金淨額，主要是由於我們的貿易及其他應收款項、存貨及應收關連方款項的增加所致。有關相關披露，請參閱「風險因素 — 與我們的業務有關的風險」一節中的「我們於截至二零零六年及二零零七年六月三十日止兩個財政年度錄得負經營現金流量，於截至二零零八年六月三十日止財政年度及截至二零零九年三月三十一日止九個月錄得正經營現金流量，且未必能在日後繼續錄得正經營現金流量」一段。

財務資料

下表為我們於所示期間合併現金流量表的簡明概要：

	截至六月三十日止財政年度			截至三月三十一日止九個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動中(使用)／產生的					
現金淨額.....	(39,868)	(52,540)	4,734	(7,685)	162,483
用於投資活動的現金淨額.....	(5,113)	(9,378)	(121,487)	(44,177)	(149,660)
融資活動產生的現金淨額.....	49,337	73,696	202,101	116,991	8,122
現金及現金等價物增加淨額...	<u>4,356</u>	<u>11,778</u>	<u>85,348</u>	<u>65,129</u>	<u>20,945</u>
年末／期末的現金及					
現金等價物	<u>11,769</u>	<u>23,547</u>	<u>108,895</u>	<u>88,676</u>	<u>129,840</u>

經營活動產生的現金流量

我們自經營活動中產生的現金主要源自銷售我們361°產品所收取的款項。我們經營活動中使用的現金主要用於購買原材料、支付外包費、支付薪金、廣告及營銷開支以及其他經營開支。

於截至二零零九年三月三十一日止九個月，未計及營運資金變動前但就非現金開支及收入作出調整後的經營利潤約為人民幣449,900,000元，經營活動所產生的現金淨額則約為人民幣162,500,000元。約人民幣287,400,000元的差額乃歸因於貿易及其他應收款項增加約人民幣939,900,000元，而該等增加主要是由於銷量增加及我們分銷網絡的擴充。用於經營活動的有關現金被(i)貿易及其他應付款項增加約人民幣579,900,000元(主要是由於銷量增加)，及(ii)存貨減少約人民幣49,400,000元(主要是由於於二零零九年三月我們倉庫的遷置令存貨控制及庫存清理的狀況有所改善)抵銷了一部分。

於截至二零零八年三月三十一日止九個月，未計及營運資金變動前但就非現金開支及收入作出調整後的經營利潤約為人民幣126,100,000元，用於經營活動的現金淨額則約為人民幣7,700,000元。約人民幣133,800,000元的差額乃歸因於貿易及其他應收款項增加約人民幣383,000,000元、存貨增加約人民幣53,600,000元，而該等增加主要是由於銷量增加。用於經營活動的有關現金被貿易及其他應付款項增加約人民幣223,700,000元(主要是由於銷量增加)及應收關連方款項增加約人民幣87,200,000元(該款項的增加與購置我們用於生產及行政用途的土地及樓宇而向若干關連方支付的預付款有關)抵銷了一部分。

截至二零零八年六月三十日止財政年度，未計及營運資金變動前但就非現金開支及收入作出調整後的經營利潤約為人民幣215,700,000元，經營活動產生的現金淨額則約為人民幣4,700,000元。為數約人民幣211,000,000元的差額主要是由於貿易及其他應收款項增加約人民幣535,400,000元及存貨增加約人民幣112,100,000元(該等增加主要由銷量增加所致)。經營活動中使用的該等現金被貿易及其他應付款項增加約人民幣378,100,000元(主要因銷量增加所致)及應收關連方款項減少約人民幣68,500,000元(該減少與購置用於我們的生產及行政用途的土地和樓宇而向若干關連方支付預付款有關)抵銷了一部分。

截至二零零七年六月三十日止財政年度，未計及營運資金變動前但就非現金開支及收入約人民幣33,900,000元及經營活動中所使用的現金淨額約人民幣52,500,000元作出調整後，我們錄得經營利潤。為數約人民幣86,400,000元的差額主要是由於貿易及其他應收款項增加

財務資料

約人民幣45,100,000元(主要因銷量增加所致),存貨增加約人民幣33,700,000元(主要因銷量增加所致),及應收關連方款項增加約人民幣7,600,000元(涉及生產及行政職能購置土地和樓宇而向若干關連方支付預付款)。經營活動中使用的該等現金被貿易及其他應付款項增加約人民幣2,300,000元(主要因銷量增加所致)而抵銷了一部分。

截至二零零六年六月三十日止財政年度,未計及營運資金變動前但就非現金開支及收入約人民幣14,800,000元及經營活動中使用的現金淨額約人民幣39,900,000元作出調整後,我們錄得經營利潤。為數約人民幣54,700,000元的差額主要歸因於貿易及其他應收款項增加人民幣68,500,000元(主要因銷量增加所致),應收關連方款項增加約人民幣42,500,000元(主要因生產及行政職能購置土地和樓宇而向若干關連方支付預付款所致)及存貨增加約人民幣20,600,000元(主要因銷量增加所致)。經營活動中使用的該等現金被貿易及其他應付款項增加約人民幣77,400,000元(主要因銷量增加所致)抵銷了一部分。

投資活動產生的現金流量

我們投資活動所產生的現金主要源自就銀行存款所收取的利息。我們用於投資活動的現金主要用於購置固定資產及作出有關我們應付票據(該應付票據規定我們須在銀行存放應我們要求而由銀行發行的應付票據的若干百分比)的已抵押定期存款。

於截至二零零九年三月三十一日止九個月,我們用於投資活動的現金淨額約為人民幣149,700,000元,主要是由於購置固定資產(主要包括物業、廠房及設備)的付款約人民幣97,600,000元、已抵押銀行存款增加約人民幣53,200,000元,該等款項被已收利息約人民幣1,100,000元抵銷了一部分。

於截至二零零八年三月三十一日止九個月,我們用於投資活動的現金淨額約為人民幣44,200,000元,主要是由於購置固定資產(主要包括物業、廠房及設備)的付款約人民幣41,800,000元、已抵押銀行存款增加約人民幣2,600,000元,該等款項被已收利息約人民幣181,000元抵銷了一部分。

截至二零零八年六月三十日止財政年度,我們投資活動使用的現金淨額約為人民幣121,500,000元,主要是由於就購置價值約為人民幣98,000,000元的固定資產(主要包括物業、廠房及設備)而支付款項及質押銀行存款增加約人民幣25,900,000元所致,該等款項被出售固定資產所得款項約人民幣2,100,000元抵銷了一部分。

截至二零零七年六月三十日止財政年度,我們投資活動所用的現金淨額約為人民幣9,400,000元,主要是由於就購置價值約為人民幣6,600,000元的固定資產而支付款項及質押銀行存款增加約人民幣3,000,000元,該等款項被收取的利息約人民幣245,000元抵銷了一部分。

截至二零零六年六月三十日止財政年度,我們投資活動所用的現金淨額約為人民幣5,100,000元,主要是由於就購置價值約為人民幣2,300,000元的固定資產而支付款項及質押銀行存款增加約人民幣3,000,000元,該等款項被收取的利息約人民幣144,000元抵銷了一部分。

融資活動產生的現金流量

我們於融資活動中產生的現金主要源自新增銀行貸款、股東貸款所得款項以及注資所得款項。我們於融資活動所用的現金主要是為償還銀行貸款及支付利息。

於截至二零零九年三月三十一日止九個月,我們擁有融資活動產生的現金淨額約人民幣8,100,000元,主要是由於銀行貸款所得款項約人民幣265,500,000元,該等款項被銀行貸款的還款約人民幣188,000,000元,應付本公司股東款項減少約人民幣12,200,000元及已付股息約人民幣45,300,000元抵銷了一部分。

財務資料

於截至二零零八年三月三十一日止九個月，我們擁有融資活動產生的現金淨額約為人民幣117,000,000元，主要是由於銀行貸款所得款項約人民幣64,000,000元及應付本公司股東款項增加約人民幣105,400,000元，該等款項被銀行貸款的還款約人民幣49,000,000元抵銷了一部分。

截至二零零八年六月三十日止財政年度，我們融資活動產生的現金淨額約為人民幣202,100,000元，主要是由於銀行貸款所得款項約人民幣149,500,000元及應付本公司股東款項增加約人民幣118,000,000元，償還銀行貸款約人民幣60,000,000元部分抵銷了上述款項。

截至二零零七年六月三十日止財政年度，我們融資活動產生的現金淨額約為人民幣73,700,000元，主要是由於銀行貸款所得款項約人民幣72,000,000元及注資所得款項約人民幣30,600,000元以及應付股東款項增加約人民幣29,100,000元，該等款項被償還銀行貸款約人民幣55,000,000元抵銷了一部分。

截至二零零六年六月三十日止財政年度，我們融資活動產生的現金淨額約為人民幣49,300,000元，主要是由於銀行貸款所得款項約人民幣60,000,000元及注資所得款項約人民幣17,600,000元，該等款項被償還銀行貸款約人民幣27,000,000元抵銷了一部分。

資本支出

過往我們以銀行貸款、股東貸款及股東出資所得款項為我們的資本支出提供資金。我們的資本支出主要包括有關物業、廠房、設備、土地使用權的支出。我們預期截至二零零九年六月三十日止財政年度，就收購五裏工業園一期的新生產設施及倉庫、江頭工業園的新生產設施及湖裏高新技術園的新辦公總部的土地使用權及建造，我們將繼續產生重大資本支出。下表載列於往績紀錄期間我們的資本支出明細：

	截至六月三十日止財政年度			截至三月 三十一日止 九個月
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備	1,190	970	69,268	8,936
在建工程	—	—	10,636	67,129
土地使用權	—	22,267	1,671	64,412
總計	1,190	23,237	81,575	140,477

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年六月三十日止財政年度以及截至二零零九年三月三十一日止九個月，我們的資本支出包括有關物業、廠房及設備、在建工程及土地使用權的費用。我們的資本支出由截至二零零六年六月三十日止財政年度的約人民幣1,200,000元增長約19倍至截至二零零七年六月三十日止財政年度的約人民幣23,200,000元，主要由於收購五裏工業園一期的新生產設施及倉庫的土地使用權，以及江頭工業園的現有生產設施而增加約人民幣22,300,000元所致。我們截至二零零八年六月三十日止財政年度的資本支出較截至二零零七年六月三十日止財政年度增長251.1%至約人民幣81,600,000元，主要是由於購置物業、廠房及設備增加約人民幣68,300,000元，以及就五裏工業園一期的新生產廠房及倉庫而增加約人民幣10,600,000元的在建工程費用所致。於截至二零零九年三月三十一日止九個月，我們就新生產廠房而購置物業、廠房及設備的開支約為人民幣8,900,000元，五裏工業園一期的新生產廠房及倉庫在建工程的開支約為人民幣67,100,000元，就五裏工業園一期及湖裏高新技術工業園的土地使用權而支付的開支約為人民幣64,400,000元。

財務資料

下表載列截至二零零九年六月三十日止財政年度我們的預測資本支出，包括收購五裏工業園一期、五裏工業園二期、江頭工業園及湖裏高新技術園的土地使用權及建造：

	截至六月三十日 止財政年度
	二零零九年
	人民幣千元
物業、廠房及設備	11,467
在建工程(物業、廠房及設備)	70,943
土地使用權	64,412
總計	146,822

合約責任

下表載列我們按合併基準計算的於二零零六年、二零零七年及二零零八年六月三十日以及二零零九年三月三十一日的合約責任總額：

	截至六月三十日			截至三月 三十一日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
與以下各項有關的已訂約承擔：				
建設新廠樓	—	—	37,474	11,688
收購土地使用權	—	2,118	43,357	2,118
廣告及營銷開支	5,317	79,955	28,380	764,928
總計	5,317	82,073	109,211	778,734

於二零零九年三月三十一日的合約承擔主要與我們就贊助中央五台(體育頻道)的播音員及記者的運動服飾產品以及我們作為廣州2010年亞運會體育服裝高級合作夥伴而提供的贊助相關的廣告及營銷開支有關。我們預期，上述資本支出及承擔主要透過結合全球發售所得款項、經營活動產生的現金及銀行貸款來提供資金。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無進行任何資產負債表外交易。

財務資料

節選合併資產負債表數據

	截至六月三十日			截至三月 三十一日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產.....	20,266	40,892	112,080	244,937
流動資產.....	249,064	350,030	1,040,235	1,950,639
流動負債.....	197,592	263,791	831,145	1,541,814
流動資產淨值.....	51,472	86,239	209,090	408,825
總資產減流動負債.....	71,738	127,131	321,170	653,762
非流動負債.....	—	—	3,584	16,555
淨資產.....	71,738	127,131	317,586	637,207

流動資產淨值

我們於往績紀錄期間內各結算日的流動資產與負債詳情如下：

	截至六月三十日			截至三月 三十一日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產				
存貨.....	35,241	68,943	181,056	131,655
貿易及其他應收款項.....	93,518	138,394	673,767	1,597,444
應收關連方款項.....	98,936	106,546	38,017	—
已質押銀行存款.....	9,600	12,600	38,500	91,700
現金及現金等價物.....	11,769	23,547	108,895	129,840
	249,064	350,030	1,040,235	1,950,639
流動負債				
銀行貸款.....	43,000	60,000	149,500	227,000
貿易及其他應付款項.....	154,255	173,005	534,713	1,141,338
應付本公司股東款項.....	—	29,082	142,149	129,995
即期稅項.....	337	1,704	4,783	43,481
	197,592	263,791	831,145	1,541,814
流動資產淨值.....	51,472	86,239	209,090	408,825

我們的流動資產淨值自二零零六年六月三十日的約人民幣51,500,000元增長67.5%至二零零七年六月三十日的約人民幣86,200,000元，這主要是由於銷量增加使貿易及其他應收款項增加約人民幣44,900,000元及存貨增加約人民幣33,700,000元。該等增加因來自股東貸款，導致應付本公司股東款項增加約人民幣29,100,000元（所得款項用作為我們的擴展提供資金）及銷量上升導致貿易及其他應付款項增加約人民幣18,800,000元而被抵銷了一部分。

我們的流動資產淨值自二零零七年六月三十日的約人民幣86,200,000元增長142.5%至二零零八年六月三十日的約人民幣209,100,000元，這主要是由於銷量上升促進貿易及其他應收款項增加約人民幣535,400,000元及存貨增加約人民幣112,100,000元。該等增長因銷量上升導致貿易及其他應付款項增加約人民幣361,700,000元及應付本公司股東款項增加約人民幣113,100,000元而部分抵銷。應付本公司股東的款項增加，是由於股東貸款，其所得款項則為擴張提供資金的所得款項。

財務資料

我們的流動資產淨值自二零零八年六月三十日的約人民幣209,100,000元增加95.5%至二零零九年三月三十一日的約人民幣408,800,000元，主要是由於銷量增加導致貿易及其他應收款項增加約人民幣923,700,000元及因我們的應付票據增加導致已抵押銀行存款增加約人民幣53,200,000元。該等增加被以下變動抵銷了一部分：銷量增加導致貿易及其他應付款項增加約人民幣606,600,000元，以及就用於向我們的供應商支付款項而取得的銀行貸款增加約人民幣77,500,000元。

截至二零零九年四月三十日，我們的流動資產淨額約為人民幣448,400,000元。截至該日，我們的流動資產的主要組成部分包括存貨約人民幣87,500,000元、貿易及其他應收款項約人民幣1,663,700,000元、已抵押銀行存款約人民幣71,700,000元及現金及現金等價物約人民幣154,100,000元。我們的流動負債的主要組成部分包括銀行貸款約人民幣247,000,000元、貿易及其他應付款項約人民幣1,116,100,000元、應付本公司股東款項約人民幣129,800,000元及即期稅項約人民幣35,700,000元。

存貨分析

於往績紀錄期間，存貨為我們流動資產的主要組成部分之一。於二零零六年、二零零七年及二零零八年六月三十日以及二零零九年三月三十一日，我們的存貨價值分別佔我們流動資產總值的約14.1%、19.7%、17.4%及6.7%。我們於各財政年度末會對實物庫存進行盤點，倘由於(其中包括)存貨廢棄或受損而導致任何存貨的可變現淨值預期低於該等存貨的相應成本，則我們會記錄撥備。由於我們於二零零八年之前僅於經客戶確認購買訂單後才開始大規模生產，故於往績紀錄期間我們毋須作出任何撥備。自二零零八年開始，在分銷商對產品樣本進行審核的過程中，就我們接獲其表示會大量購買的意向時，接獲採購訂單前，我們會就部分意向購買量採購部分原材料，並開始生產，而我們於經分銷商或客戶確認購買訂單後才購買大部分原材料並開始生產大部分產品。

下表為於往績紀錄期間內各結算日以成本列賬的存貨餘額概要：

	截至六月三十日			截至三月三十一日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料.....	24,885	29,845	23,112	12,915
在製品.....	540	7,758	110,070	34,478
製成品.....	9,816	31,340	47,874	84,262
總計	35,241	68,943	181,056	131,655

我們的存貨由二零零六年六月三十日的約人民幣35,200,000元增加95.6%至二零零七年六月三十日的約人民幣68,900,000元，此乃主要由於銷量的增加以及我們的客戶要求我們交付製成品的時間。

我們的存貨由截至二零零七年六月三十日的約人民幣68,900,000元大幅增長162.6%至二零零八年六月三十日的約人民幣181,100,000元，此乃主要由於在建工程由截至二零零七年六月三十日的約人民幣7,800,000元大幅增至截至二零零八年六月三十日的約人民幣110,100,000元。在製品的數量大幅增加主要是由於銷量的增加以及我們於二零零八年初生產計劃的變動(如下文的進一步闡釋)導致我們截至二零零八年六月三十日的在製品的數量包括我們稍後用作生產的產品所涉及的款項這一事實。

於二零零八年之前，我們僅在與客戶確認購貨訂單後才開始大規模生產。我們自二零零八年起將生產時間表提前，實施方式為我們在收到分銷商於緊接展銷會前大約一個月對

財務資料

產品樣本進行審核的過程中表示其會大量購買的意向時，開始生產若干產品的意向購買量中的一部分。由於自二零零八年起開始採納新的生產計劃，我們於本曆年第二季度內按照我們在二零零八年四月所獲得分銷商在其預覽期間的意向購買量，開始生產部分產品。誠如上文所述，我們於二零零八年改變生產計劃前的過往年度，僅於與客戶確認購貨訂單後才會在該曆年的第三季度開始生產產品。我們相信，新的生產計劃將令我們能更好地控制生產成本及管理交付進度。

我們的存貨自二零零八年六月三十日的約人民幣181,100,000元減少約27.3%至二零零九年三月三十一日的約人民幣131,700,000元，主要是由於二零零九年三月我們倉庫的遷置令存貨控制及庫存清理的狀況有所改善。

截至二零零九年四月三十日，截至二零零六年、二零零七年及二零零八年六月三十日所有庫存的製成品，及截至二零零九年三月三十一日價值約人民幣76,400,000元或約90.7%的庫存製成品隨後均以高於成本的價格消耗或出售。截至二零零九年四月三十日，我們於二零零九年三月三十一日價值人民幣131,700,000元的存貨中的約人民幣93,800,000元的存貨或約71.2%的存貨已被消耗或出售。

下表載列於往績紀錄期間我們存貨的平均週轉日：

	截至六月三十日止財政年度			截至三月 三十一日止 九個月
	二零零六年 ⁽¹⁾	二零零七年 ⁽¹⁾	二零零八年 ⁽¹⁾	二零零九年 ⁽²⁾
存貨的平均週轉日	39	64	47	26

附註：

- (1) 存貨的平均週轉日等於期初及期末存貨的平均結餘除以銷售成本再乘以365日。
- (2) 截至二零零九年三月三十一日止九個月的存貨平均週轉日等於期初及期末存貨的平均結餘除以銷售成本再乘以274日。

我們存貨的平均週轉日由截至二零零六年六月三十日止財政年度的39天減少約64.1%至截至二零零七年六月三十日止財政年度的64天，主要原因是銷售額的增加使得產量及存貨有所增加。

我們存貨的平均週轉日由截至二零零七年六月三十日止財政年度的64天減少約26.6%至截至二零零八年六月三十日止財政年度的47天，主要原因是我們原材料採購控制與物流管理的完善以及存貨控制的改善。

我們存貨的平均週轉日自截至二零零八年六月三十日止財政年度的47天縮短約44.7%至截至二零零九年三月三十一日止九個月的26天，主要是由於二零零九年三月我們倉庫的遷置令存貨控制及庫存清理的狀況有所改善。

財務資料

貿易及其他應收款項分析

下表載列於往續紀錄期間我們的貿易及其他應收款項的賬齡分析：

	截至六月三十日			截至三月三十一日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及應收票據				
90天以內.....	38,889	51,135	393,264	1,112,614
91-180天.....	18,521	17,023	94,973	263,808
181-360天.....	6,521	9,356	48,946	42,681
360天以上.....	4,763	6,204	—	—
小計.....	<u>68,694</u>	<u>83,718</u>	<u>537,183</u>	<u>1,419,103</u>
存款及預付款.....	24,824	54,676	136,584	178,341
總計.....	<u>93,518</u>	<u>138,394</u>	<u>673,767</u>	<u>1,597,444</u>

我們一般向分銷商提供介乎30至180天不等的賒賬期，實際期限乃根據過往銷售表現、信貸紀錄及彼等擴張計劃等因素釐定。在某些情況下，我們允許若干分銷商在我們產品交付後的較長期限內付款。出於政策因素，我們不會向我們的任何分銷商或客戶授予超過180天的賒賬期。然而，當我們准許若干分銷商或客戶延期付款時，可能導致於我們361°產品交貨當日後超過180天才向我們付款的情況。我們特別授出該等延長期通常是由於我們相信該等賒賬期可增加分銷商或客戶的流動資金，從而有助於彼等開設新的361°授權零售門店及擴張361°零售網絡。於截至二零零六年、二零零七年及二零零八年六月三十日止財政年度以及截至二零零九年三月三十一日止九個月，在合共494家、614家及595家分銷商及二零零八年之前的客戶以及30家分銷商⁽¹⁾中，我們分別准許82家、69家及22家分銷商或二零零八年之前的客戶以及8家分銷商延期付款。我們亦對各個分銷商維持整體的賒賬限度，其金額乃因特定分銷商而有所不同。此外，在我們向彼等授予任何進一步賒賬期之前，我們要求擁有自開具賬單日期起計一年以上結餘的分銷商結清所有未償還結餘。具體的賒賬期及償還時間表由我們根據各種具體情況就我們361°產品的各項訂單與各分銷商釐定。於二零零八年採取新業務模式之前，我們的信貸政策與上述的現有信貸政策並無不同，惟我們一般會將客戶的賒賬期延長30天至90天則除外。二零零六年之前，我們客戶所購買的產品乃以電滙及現金的方式支付。自此，我們分銷商及客戶所購買的產品則以電滙的方式支付。請參閱「風險因素 — 倘我們的分銷商不能及時或完全不能支付彼等購買的產品，則我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響」。

截至二零零九年四月三十日我們已清償截至二零零九年三月三十一日的貿易應收款項及應收票據約人民幣1,419,100,000元中的約人民幣240,800,000元或17.0%。

截至二零零六年六月三十日的墊款及預付款約為人民幣24,800,000元，主要包括(i)向我們的供應商預付的款項約人民幣23,300,000元；及(ii)就購買江頭工業園土地使用權而預付的款項約人民幣1,100,000元。於二零零七年六月三十日的墊款及預付款約為人民幣54,700,000元，主要包括(i)向我們的供應商預付的款項約人民幣32,700,000元；(ii)為創建及推廣我們361°品牌而預付的廣告宣傳費約人民幣16,700,000元；(iii)因建議就服裝業務設立新的獨立部門而向員工墊款約人民幣3,500,000元；及(iv)購買五裏工業園一期的土地使用權而預付的款項約人民幣900,000元。於二零零八年六月三十日的墊款及預付款約為人民幣136,600,000元，主要包括(i)向我們的供應商預付的款項約人民幣59,900,000元；(ii)為創建及推廣我們361°品牌而預付的廣告宣傳費約人民幣53,000,000元；(iii)就購買位於五裏工業園一期用作建造新生產廠房及倉庫的土地及位於湖裏高新技術工業園用作建造公司新總部的土地支付的投標

附註：

(1) 自二零零九年一月以來，未曾向並非為我們的分銷商的二零零八年之前的客戶進行銷售。

財務資料

保證金約人民幣20,500,000元；及(iv)就購買五裏工業園一期的土地使用權而預付的款項約人民幣900,000元。截至二零零九年三月三十一日的存款及預付款約為人民幣178,300,000元，主要包括用於(i)向我們的供應商預付的款項約人民幣127,400,000元；(ii)就購買五裏工業園二期的土地使用權而預付的款項約人民幣17,000,000元；(iii)我們已預付的廣告宣傳費約人民幣10,300,000元；及(iv)就上市開支而預付的款項約人民幣10,100,000元。

下表載列於往績紀錄期間我們的貿易應收款項及應收票據的平均週轉日：

貿易應收款項及應收票據的平均週轉日...	截至六月三十日止財政年度			截至三月三十一日止九個月
	二零零六年 ⁽¹⁾	二零零七年 ⁽¹⁾	二零零八年 ⁽¹⁾	二零零九年 ⁽²⁾
	64	75	86	111

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據的平均週轉日等於期初及期末貿易應收款項及應收票據的平均結餘除以收益再乘以365日。
- (2) 貿易應收款項及應收票據的平均週轉日等於期初及期末貿易應收款項及應收票據的平均結餘除以收益再乘以274日。

我們的貿易應收款項及應收票據的平均週轉日由截至二零零六年六月三十日止財政年度的64天增加17.2%至截至二零零七年六月三十日止財政年度的75天，主要是由於向我們的客戶授予更長的賒賬期並准許延期付款以增加彼等的流動資金來開設規模更大的361°授權零售門店以及擴大361°零售網絡。

我們的貿易應收款項及應收票據的平均週轉日由截至二零零七年六月三十日止財政年度的75天增加14.7%至截至二零零八年六月三十日止財政年度的86天，由截至二零零八年六月三十日止財政年度的86天增加29.1%至截至二零零九年三月三十一日止九個月的111天，主要是由於我們轉變為獨家分銷業務模式後，我們向所有的分銷商授予更長的賒賬期並准許延期付款以增加彼等的流動資金，並鼓勵分銷商擴大361°零售網絡。請參閱「風險因素—倘我們的分銷商不能及時或完全不能支付彼等購買的產品，則我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響」。

我們認為我們的貿易應收款項及應收票據的平均週轉日將不會繼續增加。由於日後該等來自我們分銷商及授權零售商的業務所產生的現金流及利潤將持續穩定，我們相信，我們的分銷商及授權零售商不會要求我們授出更長的賒賬期來協助彼等擴張361°零售網絡。因此，我們現時並不打算延長我們目前向分銷商所提供的賒賬期。

貿易應收款項及應收票據的減值

我們於各結算日會檢討以成本或攤銷成本列賬的貿易及其他應收款項，以確定於該日期是否存在減值的客觀證據。倘存在減值的客觀證據，則減值虧損的金額乃以資產賬面值與按其初始實際利率（即在初始確認有關資產時計算的實際利率）折現（倘折現影響重大）後的預計未來現金流量的現值之間的差額計量。就貿易應收款項及應收票據而確認的減值虧損（該等貿易應收款項及應收票據能否收回是不確定的，但收回的可能性並非微乎其微）乃採用撥備賬進行記錄。

財務資料

於往績紀錄期間，呆賬(包括特定及共同虧損部分)撥備的變動如下：

	截至六月三十日止財政年度			截至三月 三十一日止 九個月
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年初／期初	3,495	3,976	5,378	14,279
已確認的減值虧損	481	1,402	8,901	25,241
於年末／期末	<u>3,976</u>	<u>5,378</u>	<u>14,279</u>	<u>39,520</u>

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年六月三十日以及二零零九年三月三十一日，我們的貿易應收款項及應收票據分別約為人民幣4,000,000元、人民幣5,400,000元、人民幣14,300,000元及人民幣39,500,000元被個別釐定為出現減值。個別減值應收款項與一部分客戶有關，惟管理層評估該應收款項無法收回。因此，截至二零零六年、二零零七年及二零零八年六月三十日以及二零零九年三月三十一日已確認呆賬特定撥備。我們在該等結餘方面並無持有任何抵押品。我們的呆賬撥備由二零零七年六月三十日的約人民幣5,400,000元增長165.5%至二零零八年六月三十日的約人民幣14,300,000元，並進一步增加176.8%至二零零九年三月三十一日的約人民幣39,500,000元。該項增長與以下情況相符：我們的收益於相應期間內分別增加252.8%及183.9%，以及我們轉變為獨家分銷業務模式後，向所有的分銷商授予更長的賒賬期並准許延期付款以增加彼等的流動資金，並鼓勵分銷商擴大361°零售網絡。

貿易及其他應付款項分析

下表載列於往績紀錄期間我們的貿易及其他應付款項的賬齡分析：

	截至六月三十日			截至三月 三十一日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據				
90天以內	53,360	48,145	142,449	340,648
91-180天	74,079	69,458	328,327	640,921
小計	<u>127,439</u>	<u>117,603</u>	<u>470,776</u>	<u>981,569</u>
其他應付款項、應計費用及預收款項				
應付薪金	3,713	2,788	7,285	10,968
其他應付稅款	778	1,007	19,995	45,452
其他應付款項	60	27,166	4,343	32,691
應計費用	4,642	3,805	—	31,000
預收款項	17,623	20,636	32,314	39,658
小計	<u>26,816</u>	<u>55,402</u>	<u>63,937</u>	<u>159,769</u>
貿易及其他應付款項	<u>154,255</u>	<u>173,005</u>	<u>534,713</u>	<u>1,141,338</u>

我們的貿易及其他應付款項主要與向原材料供應商採購原材料及向合約製造商購買外包產品有關，該等款項乃不計息款項，賒賬期為30至180天。我們亦可能向供應商作出墊款及預付款。於往績紀錄期間，貿易應付款項的最高額度約為人民幣81,200,000元，與截至二零零九年三月三十一日止九個月向我們的相關供應商購買原材料有關。截至二零零九年四月三十日，截至二零零九年三月三十一日的貿易及其他應付票據中的約人民幣129,600,000

財務資料

元或13.2%的貿易及其他應付款項已獲清償。我們向供應商購買的原材料乃以電滙的方式支付或於驗收該等原材料後以現金方式支付。

我們的其他應付款項、應計費用及預收款項包括應付薪金、其他應付稅款、其他應付款項、應計費用及預收款項。

我們的應付薪金由二零零六年六月三十日的約人民幣3,700,000元減少約24.9%至二零零七年六月三十日的約人民幣2,800,000元，主要是由於月薪乃於下一個月發放且六月份委聘的員工數目自二零零六年的2,997名減少至二零零七年的2,085名。我們的應付薪金由二零零七年六月三十日的約人民幣2,800,000元增長約161.3%至二零零八年六月三十日的人民幣7,300,000元，並由二零零八年六月三十日的約人民幣7,300,000元進一步增長約50.6%至二零零九年三月三十一日的約人民幣11,000,000元，主要是由於薪金水平有所提升且僱員人數有所增加。

我們的應付稅款由二零零六年六月三十日的約人民幣800,000元增長約29.5%至二零零七年六月三十日的約人民幣1,000,000元，並由二零零七年六月三十日的約人民幣1,000,000元增長約19倍至二零零八年六月三十日的人民幣20,000,000元，並由二零零八年六月三十日的人民幣20,000,000元進一步增長約127.3%至二零零九年三月三十一日的約人民幣45,500,000元，主要是由於我們毛利的增加導致應付增值稅的增加。

我們於二零零六年六月三十日的其他應付款項為人民幣60,000元，包括從我們其中一名客戶所收取的墊款。我們於二零零七年六月三十日的其他應付款項為約人民幣27,200,000元，主要包括(i)就五裏工業園一期建造新生產廠房及倉庫以及湖裏工業園建造新公司總部而購買的土地使用權所應付的約人民幣16,400,000元；及(ii)就廣告宣傳費而應付的約人民幣10,500,000元。我們於二零零八年六月三十日的其他應付款項為約人民幣4,300,000元，主要包括(i)用於展銷會的開支約人民幣2,400,000元；及(ii)廣告宣傳費約人民幣1,400,000元。我們於二零零九年三月三十一日的其他應付款項為約人民幣32,700,000元，主要由五裏工業園一期及江頭工業園在建工程的應付款項約人民幣26,700,000元組成。

我們的應計費用包括應計廣告宣傳費以及應計水電費。我們的應計費用由二零零六年六月三十日的約人民幣4,600,000元減少約18.0%至二零零七年六月三十日的約人民幣3,800,000元，主要是由於應計廣告宣傳費的減少。截至二零零八年六月三十日，我們並無錄得任何應計費用。截至二零零九年三月三十一日，我們錄得應計費用，該費用與應計廣告費約人民幣31,000,000元有關。

預收款項包括我們向我們的分銷商或客戶收取的其向我們訂購產品而預付的款項。我們的預收款項由二零零六年六月三十日的約人民幣17,600,000元增長約17.1%至二零零七年六月三十日的約人民幣20,600,000元，由二零零七年六月三十日的約人民幣20,600,000元增長約56.6%至二零零八年六月三十日的約人民幣32,300,000元，並由二零零八年六月三十日的約人民幣32,300,000元增長約22.7%至二零零九年三月三十一日的約人民幣39,700,000元，主要是由於收取廣州亞運會組委會的約人民幣24,300,000元作為廣告宣傳及促銷活動的開支，亦由於銷量的增加使得向我們作出的預付款增加。

財務資料

下表載列於往績紀錄期間我們的貿易應付款項及應付票據的平均週轉日：

貿易應付款項及應付票據的平均週轉日 ...	截至六月三十日止財政年度			截至三月 三十一日 止九個月
	二零零六年 ⁽¹⁾	二零零七年 ⁽¹⁾	二零零八年 ⁽¹⁾	二零零九年 ⁽²⁾
	164	151	111	122

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據的平均週轉日等於期初及期末貿易應付款項及應付票據的平均結餘除以銷售成本再乘以365日。
- (2) 貿易應付款項及應付票據的平均週轉日等於期初及期末貿易應付款項及應付票據的平均結餘除以銷售成本再乘以274日。

我們的貿易應付款項及應付票據的平均週轉日由截至二零零六年六月三十日止財政年度的164天減少約7.9%至截至二零零七年六月三十日止財政年度的151,並由截至二零零七年六月三十日止財政年度的151天減少約26.5%至截至二零零八年六月三十日止財政年度的111天。該等減少主要是由於我們向若干新的原材料供應商增加購買量。該等新的供應商通常提供優質原材料,但授予我們的賒賬期較我們當時現有的供應商所授予的賒賬期為短。此外,由於於截至二零零八年六月三十日止財政年度,我們的營運現金流有所改善,故我們能夠在較短期間內向供應商履行付款責任。我們的貿易應付款項及應付票據的平均週轉日減少並非由於我們的信用狀況或財務狀況惡化所致。我們的貿易應付款項及應付票據的平均週轉日由截至二零零八年六月三十日止財政年度的111天延長約9.9%至截至二零零九年三月三十一日止九個月的122天,主要是由於銷售額有所增長,導致使用更多的應付票據清償向供應商支付的採購款。

於近期內,我們貿易應付款項及應付票據的平均週轉日的長短主要取決於各種因素,如我們供應商所授予的賒賬期及我們向供應商履行付款義務的能力。展望未來,就我們的鞋類產能擴張而言(鞋類產能將於二零零九年十二月之前由約13,600,000雙提升至約15,300,000雙),我們擬向現有供應商採購更多原材料。由於我們增加採購量並加強與供應商的合作關係,我們預期供應商可能向我們提供較長的賒賬期,從而將為我們日後貿易應付款項及應付票據的平均週轉日的增加作出貢獻。然而,由於我們的現金流充足,我們擬在到期日之前向供應商履行付款責任,此舉將使得我們日後貿易應付款項及應付票據的平均週轉日減少。我們無法給出任何確保以保證我們的供應商不會縮短我們的賒賬期。

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年六月三十日的應付票據約人民幣48,000,000元、人民幣60,000,000元、人民幣46,500,000分別由別克福建做出擔保。此外,截至二零零八年六月三十日及二零零九年三月三十一日的應付票據約人民幣92,000,000元及約人民幣141,000,000元由丁伍號先生、丁輝煌先生、丁輝榮先生(均為我們的控股股東)、我們的股東丁建通先生及/或丁堂斌先生做出擔保。我們的董事確認上述擔保將於上市之前解除。

向關連方墊付的款項

於往績紀錄期間,我們應丁堂斌先生的要求向其作出無抵押的免息墊款,以滿足其與本集團營運無關的個人短期財務需求。根據三六一度福建、丁堂斌先生及丁輝煌先生於二零零八年八月二十日訂立的承諾,丁輝煌先生向三六一度福建承諾償還丁堂斌先生於二零零八年七月三十一日欠付三六一度福建的未償還餘款人民幣49,994,976.6元。有關墊款已於上市前由丁輝煌先生悉數償還,且於上市後將不會繼續發生。我們的中國法律顧問天元律師事務所已確認該等墊款(即向個人作出的墊款)並無違反中國的任何法律法規以及三六一度

財務資料

福建的組織章程細則；我們的董事確認，該等墊款已獲批准，且已妥善記錄於本集團的管理賬目中，根據中國法律乃屬合法有效，而該等墊付貸款活動於上市後將不會繼續發生。

此外，根據於二零零三年八月五日別克福建與我們訂立的協議，我們於往績紀錄期間亦向別克福建作出無抵押的免息墊款，以預付該等土地及物業的部分代價（詳情載於「歷史及企業架構—我們的歷史」一節），以及滿足別克福建對流動資金的需求，以清償其於二零零三年六月終止運動服飾業務經營之前所產生的應付賬款。有關墊款已於上市前悉數償還。我們的董事確認該等墊款已獲批准，並妥善記錄於本集團的管理賬目中。根據我們的中國法律顧問天元律師事務所的觀點，該等企業之間的貸款活動違反了中國人民銀行於一九九六年頒佈的貸款通則的若干條文。根據貸款通則，中國人民銀行可向我們收取的罰款金額相當於該項墊款所產生的收入（即利息）的一至五倍。由於該項墊款為免息，故我們並未因該項墊款而產生任何收入。因此，據我們的中國法律顧問天元律師事務所確認，中國人民銀行不可能因該等墊款活動向我們徵收罰款。無論發生何種情況，我們的控股股東已同意就本集團因上述墊款被中國人民銀行處以任何處罰所蒙受的任何虧損或損失而對本集團作出彌償。我們的董事確認，別克福建悉數償還後及上市前該等預支貸款活動已停止，且於上市後將不會繼續發生。

為確保該等墊付貸款活動日後不再發生，我們的公司秘書及／或合規顧問及／或其他外聘顧問將為我們所有的董事及高級管理層提供有關上市規則規定的定期培訓。我們將會採納與於日常業務過程中須予披露交易或不予作出披露交易有關的每月內部匯報機制，我們的董事及高級管理層將會檢討該等交易，以確保其合法性。我們亦將繼續聘請法律顧問，以於必要時就香港及中國的相關法規及合規事宜向我們提供意見。

債項

借款

下表載列於往績紀錄期間我們於各結算日的債項：

	截至六月三十日			截至三月三十一日
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
即期				
銀行貸款—有抵押.....	—	—	15,000	40,000
銀行貸款—無抵押.....	43,000	60,000	134,500	187,000
應付本公司股東款項.....	—	29,082	142,149	129,995
	<u>43,000</u>	<u>89,082</u>	<u>291,649</u>	<u>356,995</u>

下表載列於往績紀錄期間我們於各結算日的銀行貸款到期概況：

	截至六月三十日			截至三月三十一日
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
分析為：				
須於一年內償還的銀行貸款.....	<u>43,000</u>	<u>60,000</u>	<u>149,500</u>	<u>227,000</u>

財務資料

於二零零九年四月三十日(即用於本招股章程中此債項說明的最後實際可行日期)，我們的債項總額約為人民幣247,000,000元，包括短期有抵押銀行貸款約人民幣40,000,000元及短期無抵押銀行貸款約人民幣207,000,000元。我們確認自二零零九年四月三十日以來，我們的債項並無任何重大變動。

截至二零零九年四月三十日(即用於本招股章程中用於此債項說明的最後實際可行日期)，本集團的銀行信貸額度約為人民幣564,500,000元，已動用其中的約人民幣528,500,000元(該款項包括銀行貸款及應付票據)。以上銀行貸款均以人民幣計值。該等銀行貸款的固定年利率如下：截至二零零六年六月三十日止財政年度，介乎5.6%至6.0%之間；截至二零零七年六月三十日止財政年度，介乎5.6%至6.2%之間；截至二零零八年六月三十日止財政年度，介乎6.2%至8.2%之間。由於其屆滿期較短，即期銀行貸款的賬面值與其公允值相若。

截至二零零九年三月三十一日的銀行貸款約人民幣66,000,000元已由下列權益作抵押及／或下列擔保人作擔保：

- 約人民幣5,000,000元由三六一度福建所持有的物業及土地使用權作抵押；
- 約人民幣15,000,000元由三六一度福建所持有的土地使用權作抵押；
- 約人民幣20,000,000元由三六一度福建所持有的物業及土地使用權作抵押，以及由(a)三六一度中國、(b)丁堂斌先生、(c)丁建通先生、(d)丁伍號先生、(e)丁輝榮先生及(f)丁輝煌先生作擔保。
- 約人民幣1,700,000元由(a)三六一度中國、(b)丁堂斌先生、(c)丁建通先生、(d)丁伍號先生、(e)丁輝煌先生、(f)丁輝榮先生及(g)身為我們原材料供應商的若干獨立第三方作擔保；
- 約人民幣4,300,000元由(a)三六一度中國、(b)丁堂斌先生、(c)丁建通先生及身為我們原材料供應商的一名獨立第三方作擔保；
- 約人民幣10,000,000元由(a)三六一度福建、(b)丁伍號先生及(c)身為我們原材料供應商的一名獨立第三方作擔保；及
- 約人民幣10,000,000元由(a)三六一度福建、(b)丁建通先生、(c)丁伍號先生及(d)丁輝煌先生作擔保。

截至二零零八年六月三十日，銀行貸款約為人民幣15,000,000元，由根據經營租約而持有的賬面值為約人民幣5,945,000元的租賃土地權益作抵押。

截至二零零八年六月三十日的銀行貸款約人民幣149,500,000元由多個擔保人做出擔保：

- 約人民幣90,000,000元由(a)別克福建(由丁堂斌先生全資擁有)、(b)丁輝榮先生及(c)身為我們原材料供應商的若干獨立第三方作擔保；
- 約人民幣10,000,000元由三六一度中國作擔保；
- 約人民幣20,000,000元由(a)三六一度中國、(b)丁堂斌先生及(c)為我們原材料供應商的一家獨立第三方作擔保；
- 約人民幣9,500,000元由三六一度福建作擔保；及
- 約人民幣20,000,000元由(a)三六一度福建、(b)丁伍號先生及(c)為我們原材料供應商的一家獨立第三方作擔保。

截至二零零七年六月三十日的銀行貸款約人民幣60,000,000元由(a)別克福建及(b)為我們的原材料供應商的若干獨立第三方作擔保。

財務資料

截至二零零六年六月三十日的銀行貸款約人民幣43,000,000元由多個擔保人作擔保：

- 約人民幣40,000,000元由(a)別克福建及(b)為我們的原材料供應商的若干個獨立第三方作擔保；及
- 約人民幣3,000,000元由為我們的原材料供應商的一家獨立第三方作擔保。

我們的董事確認，上述擔保將於上市之前解除。若干擔保乃由我們的原材料供應商應貸款銀行獨立第三方擔保要求提供。我們及／或我們的關連方並無向該等原材料供應商提供任何交叉擔保及／或反擔保。

截至二零零八年六月三十日應付本公司控股股東約人民幣142,100,000元等同來自丁輝煌先生的貸款約160,000,000港元(此貸款乃用於繳足三六一度中國的註冊資本)。貸款總額約為160,000,000港元，免息且無抵押。有關上述貸款的詳情，請參閱「歷史及企業架構—我們的歷史」一節。丁輝煌先生於二零零九年六月十日放棄本公司欠其的所有未償還款項。

資產負債比率

我們於二零零六年、二零零七年及二零零八年六月三十日以及二零零九年三月三十一日的資產負債比率分別為16.0%、15.3%、13.0%及10.3%。資產負債比率乃以日常業務過程中產生的計息債務除以總資產而得出。

我們的資產負債比率由二零零六年六月三十日的16.0%下降至二零零七年六月三十日的15.3%，並下降至二零零八年六月三十日的13.0%，主要是由於存貨及貿易及其他應收款項增加而導致資產總額增加。我們的資產負債比率由二零零八年六月三十日的13.0%下降至二零零九年三月三十一日的10.3%，主要是由於貿易及其他應收款項增加而導致資產總額增加。

或然負債

截至二零零九年四月三十日，我們並無重大或然負債。我們目前並無涉及任何重大訴訟，亦不知悉我們有任何尚未了結或涉及任何潛在重大訴訟。倘我們涉及任何重大訴訟，而根據屆時所獲資料可能會產生虧損並可合理估計虧損金額，則我們將錄得或然虧損。

免責聲明

除上文「財務資料—債項」所披露者及集團內部負債外，我們於二零零九年四月三十日並無未償還按揭、抵押、債務、借貸資本、銀行透支、貸款、債券或其他類似債項、融資租賃或分期付款購買承擔、承兌債務或承兌信貸或任何擔保或其他未償還的重大或然負債。

我們的董事確認，直至最後實際可行日期，我們的債項及或然負債自二零零九年四月三十日以來並無重大變動。

利潤預測

我們相信，於並無發生不可預見的情況的前提下，且根據「附錄三—利潤預測」所載基準及假設，本公司於截至二零零九年六月三十日止財政年度的除稅後利潤少於約人民幣552,500,000元(約627,900,000港元)的可能性很低。基於各項預期財務資料、預期將發行的股

份加權平均數及當前財政年度內流通的1,501,369,863股股份(假設獨家全球協調人並未行使超額配股權)，於截至二零零九年六月三十日止財政年度按加權平均基準計算的預測每股股份盈利少於人民幣0.368元(0.418港元)的可能性很低。

按備考全面攤薄基準，並假設本公司自二零零八年七月一日起已上市，於整個年度的已發行及流通股份合共2,000,000,000股(並無計及任何因行使超額配股權及根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權或根據購股權計劃可能授出的購股權而可能予以發行的股份)，於截至二零零九年六月三十日止財政年度，預測每股股份盈利少於人民幣0.276元(0.314港元)的可能性很低。

本公司的申報會計師及獨家保薦人就利潤預測所發的函件全文載於「附錄三 — 利潤預測」。

股息及股息政策

本公司於二零零八年十二月宣派股息約人民幣45,300,000元，於二零零九年六月宣派股息約人民幣31,400,000元。所有該等已宣派股息均已於上市前支付。除上述股息以外，我們或我們的任何附屬公司於往績紀錄期間並無向彼等當時的股東派付任何其他股息。

除了從可供本公司合法宣派的利潤及儲備(包括股份溢價)中派發股息外，可能並不會宣派或派付任何股息。我們可能透過股東大會宣派股息，惟有關金額不得超過我們董事所建議的金額。在我們的董事認為利潤足以用作派息時，我們亦可能不時派付董事釐定的中期股息，倘我們的董事認為可供分派利潤足以支付股息金額時，亦可以固定息率每半年或按其他時間間距作出宣派。

我們的董事會以港元按每股股份基準宣派股息(如有)，並以港元支付有關股息。日後任何宣派或支付的股息金額將視乎(其中包括)我們的營運業績、現金流量及財務狀況、營運及資金需求、可分派利潤額、本公司組織章程、公司法、適用法例與規定以及我們董事認為相關的其他因素而定。股東有權根據繳足或入賬列為繳足股份的比例收取股息。股息的宣派、支付及金額將由我們的董事會全權酌情決定。我們日後的股息宣派未必反映我們過往的股息宣派。並無保證股息分派、派息金額或派付時間將按計劃進行。

在上述因素規限下，我們的董事會現擬於可預見將來，在本公司有關股東大會上建議向我們的股東派付不低於20%的可供分派純利作年度股息。

關連方交易

就本招股章程附錄一所載會計師報告中我們的合併財務報表的關連方交易而言，我們的董事確認，已根據一般商業條款進行該等交易，及／或該等條款對本集團的益處並不遜於向獨立第三方提供的條款，且屬公平合理，符合我們股東的整體利益。

有關關連方交易的討論，請參閱本招股章程附錄一。

可供分派儲備

截至二零零九年三月三十一日，我們並無擁有任何可分派予本公司股東的可供分派儲備。

營運資金

我們的董事認為，計及本公司現時可用財務資源(包括銀行貸款與其他內部資源及預期全球發售所得款項淨額)後，本公司擁有充足營運資金可滿足自本招股章程日期起計至少未來12個月的營運資金需求。

上市規則要求的披露

我們的董事已確認，並無任何倘我們須遵守上市規則第13章第13.13至13.19條則將導致我們須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露的情況。

無重大不利變動

我們的董事確認，於最後實際可行日期，除本文另行披露者外，在各種情況下我們的財務或經營狀況或前景自二零零九年三月三十一日以來並無重大不利變動，且自二零零九年三月三十一日以來並無可能對本招股章程附錄一所載會計師報告中我們的合併財務報表所載資料造成重大影響的事件。

未經審核備考經調整有形資產淨值

下文所載本集團未經審核備考經調整有形資產淨值表乃根據上市規則第4.29條編製，僅供說明用途，因此未必能夠反映全球發售完成後的本集團有形資產淨值的真實狀況。以下本集團未經審核備考經調整有形資產淨值乃用於闡釋全球發售完成對本集團截至二零零九年三月三十一日的合併有形資產淨值(猶如會計師報告中合併財務報表所示，全文載於本招股章程附錄一)的影響，且經調整如下。未經審核備考經調整有形資產淨值表並不構成會計師報告的一部分。

	於二零零九年 三月三十一日	估計	未經	每股未經
	本公司 股權持有人 應佔合併 有形資產淨值	全球發售所 得 款項淨額	審核備考 經調整有形 資產淨值	審核備考 經調整有形 資產淨值
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣元 (附註3)
按3.15港元／股的發售價 (最低發售價)計算	637,207	1,277,477	1,914,684	0.96
按4.35港元／股的發售價 (最高發售價)計算	637,207	0,786,997	2,424,204	1.21

附註：

- 於二零零九年三月三十一日本公司股權持有人應佔經審核合併有形資產淨值乃根據於二零零九年三月三十一日我們的經審核合併有形資產淨值約人民幣637,207,000元(此數據摘錄自載於本招股章程附錄一的會計師報告)計算。
- 估計全球發售所得款項淨額乃扣除包銷費及本公司應付的其他有關開支後，按發售價每股3.15港元及4.35港元計算。估計全球發售所得款項淨額的計算並無計及任何因行使超額配股權及根據首次公開發售前購股權計劃授出的任何購股權或根據購股權計劃可能授出的購股權而可能予以發行的股份。
- 未經審核備考每股有形資產淨值乃就附註(2)所述應付予本公司的全球發售估計所得款項淨額作出調整而得出，並假設於二零零九年三月三十一日已發行股份合共2,000,000,000股(包括本招股章程刊登日期已發行股份及根據全球發售及資本化發行予以發行的股份)。
- 本集團於二零零九年三月三十一日的物業權益估值詳情，載於本招股章程附錄四。本集團不會將重估盈餘或虧損列入本集團於截至二零零九年六月三十日止年度的財務報表內。本集團的會計政策乃根據有關的香港會計準則，按成本減累計折舊／攤銷及任何減值虧損(而非按重估金額)呈列本集團於根據經營租約持作自用的租賃土地以及物業、廠房及設備中的權益。本公司於二零零九年三月三十一日進行的減值審閱工作並無顯示需要為其根據經營租約持作自用的租賃土地以及物業、廠房及設備中的權益確認任何減值虧損。誠如本招股章程附錄四所載本集團物業權益的估值，本集團有關物業的重估盈餘約為人民幣25,200,000元。倘該重估盈餘計入本集團截至二零零九年六月三十日止年度的財務報表內，將產生每年約人民幣150,000元的額外折舊。

有關市場風險的定量及定性資料

利率風險

由於我們的債務責任均以固定利率計息，因此我們並無面臨重大市場利率變動風險。

外匯風險

我們主要在中國經營業務，大部分交易以人民幣結算。我們的資產與負債，及其經營過程中所產生的交易主要以人民幣計值。我們並未採用任何遠期合約或貨幣借款以對沖我們面臨的風險，因為我們認為所面臨的外匯風險被認為是微乎其微的。

信貸風險

根據我們的政策，任何有意以信貸方式進行交易的客戶均須經過信貸核實程序。此外，我們持續監控應收賬款結餘，且我們一般不要求我們的客戶提供抵押品以確保其付款責任。

我們包括現金及現金結餘、已質押存款及其他應收賬款在內的其他金融資產的信貸風險，乃因對手方違約而產生，最高風險相當於此等工具的賬面值。

於二零零六年、二零零七年及二零零八年六月三十日以及二零零九年三月三十一日，我們應收最大客戶款項佔貿易應收款項總額分別為約7.8%、7.7%、21.6%及13.7%，我們應收五大客戶款項佔貿易應收款項總額分別為約21.0%、23.6%、44.8%及52.3%。

商品價格風險

我們生產鞋類產品所用的主要原材料是皮革、合成皮、布料、橡膠、塑料及鞋底。我們面臨該等原材料價格(受到全球及地區供需狀況的影響)波動的風險。原材料價格的波動可能對我們的財務表現產生不利影響。我們過往並無採用任何商品衍生工具以對沖潛在的商品價格變動的風險。

流動資金風險

流動資金風險指無法獲得資金以履行所有到期合約財務承擔的風險。我們於二零零六年、二零零七年及二零零八年六月三十日及二零零九年三月三十一日的流動資產淨值為正值，故我們並無任何重大的流動資金風險。

通脹的影響

根據中國統計局的資料，截至二零零五年、二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十日止年度，中國的全國整體通脹率(以一般消費者物價指數的變動為代表)分別為約1.8%、1.5%、4.8%及5.9%。中國的通脹率自二零零七年以來一直呈上升趨勢。儘管無法保證通脹對未來期間不會造成影響，但於往績紀錄期間對我們的業務並無重大影響。截至最後實際可行日期，我們的業務並無因任何通脹或通縮而受到重大影響。

有關市場風險定量及定性分析資料的其他討論，請參閱本招股章程附錄一會計師報告所載的合併財務報表。