

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Win Hanverky Holdings Limited

永嘉集團控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：3322)

截至二零零九年六月三十日止六個月的 中期業績公佈

摘要

- 截至二零零九年六月三十日止六個月收益達1,551,400,000港元，較二零零八年同期減少9.4%。
- 截至二零零九年六月三十日止六個月經營溢利為108,300,000港元，較二零零八年同期減少17.4% (倘扣除二零零八年及二零零九年若干資產的非現金減值虧損分別為2,300,000港元及25,300,000港元，期內經營溢利將維持為133,600,000港元 (二零零八年：133,400,000港元))。
- 截至二零零九年六月三十日止六個月本公司股權持有人應佔溢利達92,700,000港元，較二零零八年同期減少9.8%。
- 每股基本盈利為7.3港仙。
- 於二零零九年六月三十日每股資產淨值達1.65港元，較二零零八年十二月三十一日增加3.1%。
- 董事會宣派中期股息每股2.5港仙，與二零零八年同期相同。

永嘉集團控股有限公司 (「本公司」) 董事會 (「董事會」或「董事」) 欣然呈列本公司及其附屬公司 (統稱「本集團」) 截至二零零九年六月三十日止六個月的未經審核中期業績，連同二零零八年同期的比較數字如下：

簡明綜合中期損益表
截至二零零九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 二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
收益	3	1,551,366	1,712,822
銷售成本		(1,094,134)	(1,168,906)
毛利		457,232	543,916
銷售及分銷成本		(145,224)	(190,542)
一般及行政開支		(205,417)	(223,255)
其他收入及收益		1,713	970
經營溢利		108,304	131,089
融資收入		2,572	7,040
融資成本		(2,587)	(2,290)
應佔聯營公司溢利／(虧損)		2,957	(986)
除所得稅前溢利		111,246	134,853
所得稅開支	4	(30,958)	(31,781)
期內溢利		80,288	103,072
應佔：			
— 本公司股權持有人		92,661	102,728
— 少數股東權益		(12,373)	344
		80,288	103,072
本公司股權持有人應佔溢利之			
每股盈利(以每股港仙計)	5		
— 基本		7.3	8.1
— 攤薄		7.3	8.1
股息	6	31,710	31,710

簡明綜合中期全面收益表
截至二零零九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	
	二零零九年	二零零八年
	千港元	千港元
期內溢利	80,288	103,072
其他全面收益		
貨幣換算差額	3,409	49,174
出售附屬公司權益之應收少數股東權益款項之 估計代價變動	(5,895)	—
期內全面收益總額	<u>77,802</u>	<u>152,246</u>
應佔全面收益總額：		
— 本公司股權持有人	88,779	143,975
— 少數股東權益	(10,977)	8,271
	<u>77,802</u>	<u>152,246</u>

簡明綜合中期資產負債表
於二零零九年六月三十日

	附註	未經審核 於二零零九年 六月三十日 千港元	經審核 於二零零八年 十二月三十一日 千港元
非流動資產			
租賃土地及土地使用權	7	53,824	55,521
物業、機器及設備	7	626,667	662,000
無形資產	7	233,365	245,190
於聯營公司之投資		26,808	23,851
遞延所得稅資產		9,784	6,890
可供出售金融資產		1,000	6,370
其他應收帳款		3,347	8,417
		<u>954,795</u>	<u>1,008,239</u>
流動資產			
存貨		467,986	547,674
應收貿易帳款及票據	8	666,694	769,350
按金、預付帳款及其他應收帳款		60,218	88,633
現金及現金等價物		555,654	363,272
		<u>1,750,552</u>	<u>1,768,929</u>
流動負債			
應付貿易帳款及票據	9	299,288	386,627
應計帳款及其他應付帳款		167,281	188,449
即期所得稅負債		70,878	55,861
借貸		57,066	102,026
		<u>594,513</u>	<u>732,963</u>
流動資產淨值		<u>1,156,039</u>	<u>1,035,966</u>
總資產減流動負債		<u>2,110,834</u>	<u>2,044,205</u>

	附註	未經審核 於二零零九年 六月三十日 千港元	經審核 於二零零八年 十二月三十一日 千港元
非流動負債			
借貸		11,340	11,300
遞延所得稅負債		2,478	3,711
		<u>13,818</u>	<u>15,011</u>
淨資產		<u>2,097,016</u>	<u>2,029,194</u>
權益			
本公司股權持有人應佔資本及儲備			
股本		126,840	126,840
儲備		1,736,951	1,658,152
		1,863,791	1,784,992
少數股東權益		233,225	244,202
總權益		<u>2,097,016</u>	<u>2,029,194</u>

附註：

1 編製基準

是份截至二零零九年六月三十日止六個月的簡明綜合中期財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。其應連同根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製的截至二零零八年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

2 主要會計政策

除下述者外，所採用的會計政策與截至二零零八年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採用者一致：

(a) 下列新訂或經修訂準則及準則之修訂於二零零九年一月一日開始之財政年度首次強制採納並與本集團相關：

- 香港會計準則第1號（經修訂）「財務報表的呈報」。經修訂準則禁止於權益變動表呈列收入及開支項目（即「非擁有者權益變動」），並要求將「非擁有者權益變動」與擁有者權益變動分開呈列。所有「非擁有者權益變動」須於業績報表呈列。實體有權選擇以一份業績報表（即全面收益表）或兩份報表（即收益表及全面收益表）形式呈列。本集團已選擇以兩份報表：綜合收益表及綜合全面收益表呈列。此中期財務報表已根據經修訂披露規定編製。
- 香港會計準則第23號（經修訂）「借貸成本」。此修訂規定實體將收購、建造或生產合資格資產（需經一段長時間方能使用或出售之資產）直接應佔借貸成本撥充資本，作為該資產成本其中部分，並已取消即時支銷該等借貸成本之選擇權。由於本集團有關借貸成本之現行會計政策符合經修訂之規定，故此修訂對本集團之財務報表並無重大影響。
- 香港財務報告準則第2號之修訂「以股份為基礎的薪酬」。此修訂對歸屬條件及註銷作出修訂，澄清歸屬條件僅指服務條件及表現條件。股份付款的其他特點均不屬於歸屬條件。由於與僱員及其他提供類似服務人士交易授出當日的公平值需計入該等特點，換言之，此等特點不會影響預期將於授出日期後歸屬的購股權數量或其估值。所有註銷均採用相同會計處理方法，而不論由實體或其他人士作出。香港財務報告準則第2號之修訂對本集團之財務報表並無影響。

- 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號取代香港會計準則第14號「分部報告」。其規定遵從「管理方法」，據此，分部資料按內部申報採用之相同基準呈列。本集團已自二零零九年一月一日起應用香港財務報告準則第8號，而對可申報分部數目及分部申報之方式並無影響。

商譽由管理層按分部水平分配予現金產生單位組別。

- 香港財務報告準則第7號之修訂「金融工具：披露」。此修訂增加公平值計量之披露規定，並修訂流動資金風險之披露。此修訂引入三個層次之金融工具公平值計量披露，並規定須就該等分類為最低層次之工具作出某些具體量化披露。此等披露將有助提升實體之間有關公平值計量影響之可比較性。此外，此修訂澄清並加強披露流動資金風險之現有規定，主要規定對衍生及非衍生金融負債單獨作出流動資金風險分析。其亦規定對金融資產作出到期日分析，當中需要有關資料以便了解流動資金風險之性質及內容。本集團將於其截至二零零九年十二月三十一日止之財務報表內作出相關額外披露。

(b) 下列新準則、準則之修訂及詮釋已頒佈，惟尚未於二零零九年一月一日開始之財政年度生效，故並無提前採納：

- | | |
|----------------------|-------------|
| • 香港財務報告準則第3號(經修訂) | 業務合併 |
| • 香港會計準則第7號 | 現金流量報表 |
| • 香港會計準則第17號 | 租賃 |
| • 香港會計準則第36號 | 資產減值 |
| • 香港會計準則第38號 | 無形資產 |
| • 香港會計準則第39號 | 金融工具：確認及計算 |
| • 香港財務報告準則第8號 | 經營分部 |
| • 香港(國際財務報告詮釋委員會)第9號 | 重新評估嵌入式衍生工具 |

(c) 其他於二零零九年一月一日開始之財政年度首次強制採納之新準則、準則之修訂及詮釋現時與本集團無關。

3 分部資料

業務分部

首席經營決策者已獲識別為本公司執行董事（「執行董事」）。執行董事審閱本集團之內部呈報，以評估表現並分配資源。管理層已根據此等報告釐定經營分部。

執行董事主要從業務營運角度檢閱本集團之表現。本集團有兩個主要業務分部，即(i)生產及(ii)分銷及零售。生產分部指主要根據原設備生產模式安排生產運動服與活動及戶外服裝予歐洲、北美洲及中國大陸客戶。分銷及零售分部指在中國大陸及香港分銷及零售Umbro及Diadora品牌運動服、鞋類、配件及體育器材。

執行董事根據計量每個分部之經營業績評估經營分部之表現，該計量並不包括非經常性收益及開支和融資收入及融資成本對執行董事所審閱每個經營分部之業績之影響。執行董事獲提供之其他資料乃按與綜合財務報表一致之方式計量。

截至二零零九年六月三十日止六個月之分部業績及於二零零九年六月三十日之分部資產及負債如下：

	生產 千港元	分銷及零售 千港元	未分類 千港元	總數 千港元
分部總收益	1,287,793	285,803	—	1,573,596
分部間收益	(22,230)	—	—	(22,230)
收益	<u>1,265,563</u>	<u>285,803</u>	<u>—</u>	<u>1,551,366</u>
經營溢利(虧損)／分部業績	155,873	(47,402)	(167)	108,304
融資收入				2,572
融資成本				(2,587)
應佔聯營公司溢利	2,957	—	—	2,957
除所得稅前溢利				<u>111,246</u>
所得稅開支				(30,958)
期內溢利				<u><u>80,288</u></u>

計入簡明綜合中期損益表之其他開支分部項目如下：

銷售貨品成本	927,520	166,614	—	1,094,134
物業、機器及設備折舊	38,951	13,514	—	52,465
租賃土地及土地使用權攤銷	598	—	—	598
無形資產攤銷	—	4,428	—	4,428
物業、機器及設備減值	435	—	—	435
無形資產減值	—	7,500	—	7,500
可供出售之金融資產減值	5,370	—	—	5,370
存貨減值淨額	816	2,751	—	3,567
應收帳款減值淨額	8,277	125	—	8,402
出售物業、機器及設備虧損	837	207	—	1,044
資產	<u>1,921,814</u>	<u>722,873</u>	<u>33,852</u>	<u>2,678,539</u>
聯營公司	26,808	—	—	26,808
總資產	<u><u>1,948,622</u></u>	<u><u>722,873</u></u>	<u><u>33,852</u></u>	<u><u>2,705,347</u></u>
總負債	<u><u>362,367</u></u>	<u><u>172,608</u></u>	<u><u>73,356</u></u>	<u><u>608,331</u></u>

截至二零零八年六月三十日止六個月之分部業績及於二零零八年十二月三十一日之分部資產及負債如下：

	生產 千港元	分銷及零售 千港元	未分類 千港元	總數 千港元
分部總收益	1,391,439	327,527	—	1,718,966
分部間收益	(6,144)	—	—	(6,144)
收益	<u>1,385,295</u>	<u>327,527</u>	<u>—</u>	<u>1,712,822</u>
經營溢利／分部業績	125,346	7,761	(2,018)	131,089
融資收入				7,040
融資成本				(2,290)
應佔聯營公司虧損	(986)	—	—	(986)
除所得稅前溢利				<u>134,853</u>
所得稅開支				(31,781)
期內溢利				<u><u>103,072</u></u>
計入簡明綜合中期損益表之其他分部開支項目如下：				
銷售存貨成本	987,379	180,001	—	1,167,380
物業、機器及設備折舊	33,176	10,102	—	43,278
租賃土地及土地使用權攤銷	517	—	—	517
無形資產攤銷	—	1,747	—	1,747
存貨減值淨額	—	2,539	—	2,539
應收帳款減值撥回淨額	(255)	—	—	(255)
出售物業、機器及設備虧損	—	238	—	238
資產	<u>1,854,304</u>	<u>847,005</u>	<u>52,008</u>	<u>2,753,317</u>
聯營公司	23,851	—	—	23,851
總資產	<u><u>1,878,155</u></u>	<u><u>847,005</u></u>	<u><u>52,008</u></u>	<u><u>2,777,168</u></u>
總負債	<u><u>445,290</u></u>	<u><u>243,112</u></u>	<u><u>59,572</u></u>	<u><u>747,974</u></u>

分部間交易乃按照集團旗下公司協定之條款進行。未分類成本指公司開支。

4 所得稅開支

香港利得稅已按稅率16.5%計提撥備(二零零八年：16.5%)。

在中國大陸成立及經營之附屬公司及聯營公司須按25%(二零零八年：25%)的稅率繳納中國大陸企業所得稅。根據有關稅法規定，該等在中國大陸成立為外商獨資企業或中外合資企業的附屬公司及聯營公司，由不遲於二零零八年起計，首兩年可獲豁免繳付企業所得稅，而其後三年則獲半免。

於簡明綜合中期損益表扣除的所得稅開支是指：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	千港元	千港元
即期所得稅一		
香港所得稅	35,747	29,560
中國大陸企業所得稅	(662)	9,532
遞延所得稅	(4,127)	(7,311)
	<u>30,958</u>	<u>31,781</u>

5 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利乃根據本公司股權持有人應佔綜合溢利及期內已發行股份加權平均數計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
本公司股權持有人應佔溢利(千港元)	<u>92,661</u>	<u>102,728</u>
已發行股份的加權平均數(千股)	<u>1,268,400</u>	<u>1,268,400</u>
每股基本盈利(港仙)	<u>7.3</u>	<u>8.1</u>

(b) 攤薄

每股攤薄盈利乃假設兌換所有具潛在攤薄影響的普通股而調整加權平均已發行股份數目而計算。根據購股權計劃可發行的股份為唯一具潛在攤薄影響的普通股。本公司根據未行使購股權所附認購權的貨幣價值作出計算以釐定可能按公平值(乃本公司股份的每日平均市價)收購的股份數目。上述所計算的股份數目與假設行使購股權而發行的股份數目作出比較。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
本公司股權持有人應佔溢利 (千港元)	<u>92,661</u>	<u>102,728</u>
加權平均已發行股份數目 (千股)	<u>1,268,400</u>	1,268,400
購股權調整 (千份)	<u>—</u>	<u>1,738</u>
每股攤薄盈利的加權平均股份數目 (千股)	<u>1,268,400</u>	<u>1,270,138</u>
每股攤薄盈利 (港仙)	<u>7.3</u>	<u>8.1</u>

6 股息

截至二零零八年十二月三十一日止年度的股息10,147,000港元已於二零零九年六月支付(二零零八年：44,394,000港元)。

於二零零九年九月十六日舉行的董事會會議，董事會宣派中期股息每股2.5港仙(二零零八年：2.5港仙)。中期股息總額31,710,000港元(二零零八年：31,710,000港元)尚未於本中期財務資料確認為負債。

7 資本開支

	租賃土地及 土地使用權 千港元	物業、 機器及設備 千港元	無形資產 千港元
截至二零零九年六月三十日止六個月			
於二零零九年一月一日的期初帳面淨值	55,521	662,000	245,190
匯兌差額	139	2,054	103
添置	—	19,049	—
出售	(1,238)	(3,536)	—
折舊及攤銷	(598)	(52,465)	(4,428)
減值	—	(435)	(7,500)
	<u>53,824</u>	<u>626,667</u>	<u>233,365</u>
截至二零零八年六月三十日止六個月			
於二零零八年一月一日的期初帳面淨值	53,086	547,028	52,324
匯兌差額	467	22,540	6,203
添置(附註(a))	—	145,608	221,387
出售	—	(355)	—
折舊及攤銷	(517)	(43,278)	(1,747)
	<u>53,036</u>	<u>671,543</u>	<u>278,167</u>

附註：

- (a) 於二零零八年四月，本集團認購一間新成立的公司的60%股權，負責於中國大陸、香港及澳門製造及銷售標有「Diadora」商標產品。於完成成立該公司後，221,387,000港元的「Diadora」商標已被確認及按其估計可使用年期25年攤銷。

8 應收貿易帳款及票據

	於	
	二零零九年 六月三十日 千港元	二零零八年 十二月三十一日 千港元
應收貿易帳款		
— 來自第三方	684,213	738,135
— 來自關聯方	9,367	2,022
應收票據	5,591	54,211
	<u>699,171</u>	<u>794,368</u>
減：應收貿易帳款的減值撥備	(32,477)	(25,018)
	<u>666,694</u>	<u>769,350</u>

應收貿易帳款及票據帳面值與彼等的公平值相若。

應收貿易帳款主要來自擁有良好信貸紀錄的客戶，信貸期介乎7至90日。本集團的銷售大部份以記帳方式進行，而向少數客戶的銷售使用銀行發出的信用狀支付或由銀行發出的付款文件清算。應收貿易帳款及票據的帳齡分析如下：

	於	
	二零零九年 六月三十日	二零零八年 十二月三十一日
	千港元	千港元
0至30天	298,877	356,545
31至60天	189,051	277,475
61至90天	139,648	72,400
91至120天	29,632	34,977
121至180天	14,571	18,496
181至365天	7,174	20,158
365天以上	20,218	14,317
	<u>699,171</u>	<u>794,368</u>

於二零零九年六月三十日，一名(二零零八年十二月三十一日：一名)客戶的未清繳款項超出本集團來自第三方人士的應收貿易帳款及票據總額10%，而應收該客戶的結餘總額則佔本集團來自第三方人士的應收貿易帳款及票據總額約67% (二零零八年十二月三十一日：54%)。除此客戶外，並無有關應收貿易帳款及票據的集中信貸風險。

9 應付貿易帳款及票據

	於	
	二零零九年 六月三十日	二零零八年 十二月三十一日
	千港元	千港元
應付貿易賬款		
— 予第三方	255,096	333,154
— 予關連方	43,235	48,999
應付票據	957	4,474
	<u>299,288</u>	<u>386,627</u>

應付貿易帳款及票據的帳齡分析如下：

	於	
	二零零九年 六月三十日	二零零八年 十二月三十一日
	千港元	千港元
0至30天	197,953	193,756
31至60天	32,096	98,055
61至90天	54,544	53,521
91至120天	8,574	25,390
121至365天	1,066	9,967
365天以上	5,055	5,938
	<u>299,288</u>	<u>386,627</u>

管理層討論及分析

財務回顧

截至二零零九年六月三十日止六個月，環球經濟衰退導致市場氣氛薄弱持續打擊本集團的業務及財政表現，故本集團毅然在本年度第二季終止錄得虧損的美國市場活動服裝業務。此舉遂難免令收益受影響。本集團錄得的整體收益較二零零八年同期1,712,800,000港元下跌9.4%至1,551,400,000港元。

毛利達到457,200,000港元，較去年同期下跌15.9%。而毛利率亦由二零零八年同期的31.8%減至29.5%。經營溢利由131,100,000港元減至108,300,000港元。期內及二零零八年同期的經營溢利包括若干資產的非現金減值虧損分別為25,300,000港元及2,300,000港元。扣除該等減值虧損後，截至二零零九年六月三十日止六個月的經營溢利將維持為133,600,000港元(二零零八年：133,400,000港元)。

融資收入淨額由4,800,000港元減至近乎零，主要是由於低利率令來自銀行存款的利息收入大幅削減所致。然而，本集團的現金及現金等價物於回顧期內有所上升。

本集團適用的實際稅率為27.8%，而二零零八年同期則為23.6%。本公司股權持有人應佔溢利為92,700,000港元，而每股基本盈利為7.3港仙。

董事會宣派截至二零零九年六月三十日止六個月中期股息每股2.5港仙。

業務回顧

本集團為國際著名體育品牌的生產、分銷及零售商。該兩類業務(即「生產」及「分銷及零售」)的財務表現概述於下文。

生產業務

本集團生產業務主要以原設備生產方式為國際品牌生產運動服產品經營。本集團大部分貨品出口及銷售至歐洲、北美及亞洲。本公司歷史悠久，於成衣製造方面地位顯赫。儘管於回顧期內的經營環境嚴峻及困難，本集團不僅與其主要客戶維持良好的業務關係，而且不斷發掘新的潛在客戶。這樣有助鞏固及擴闊其客戶基礎及維持業務的銷售收入。雖然環球經濟衰退令國際貿易下滑，本集團客戶於回顧期內並無顯著減少對成衣製品的需求及訂單。整體而言，生產業務的銷售收益減少7.4%至1,287,800,000港元(包括集團內公司間銷售22,200,000港元)，佔本集團總銷售收益的81.8%，而二零零八年同期則為80.9%。銷售收益減少主要由於美國市場的銷售收縮，其中活動服裝產品的銷售收益由161,300,000港元減少至76,700,000港元，減幅為52.4%。故此，本集團已於年內第二季終止美國市場的活動服裝業務。

在管理層的領導和努力下，本集團仍得以應付經濟衰退所帶來的影響，而有關影響並非如預期般嚴重。本集團亦已實施有效措施收緊業務的生產及經營成本。本公司已關閉三間舊式及低效率的工廠並重組內部資源以提升其餘位於中國大陸工廠的整體生產效益及增大使用率。儘管該三間工廠已被關閉，本集團於二零零九年六月三十日仍能維持每月6,000,000件成衣的產能。管理層預期本集團現有產能足以應付日後市場復甦時湧現的需求，故預期於未來數年會將資本開支維持在最低水平。若產量輸出開始提升，則本集團亦可享受規模經濟效益且每件成衣的成本將會相應降低。

上述的重組措施有助減少銷售及行政開支分別約40.0%及20.0%。在嚴峻的經濟狀況下，本集團就若干資產及應收款項作出減值虧損撥備14,900,000港元。儘管因市況嚴峻而在無可避免的情況下分部毛利及毛利率由去年同期的404,100,000港元及29.0%下降至360,300,000港元及28.0%，在上述本集團重組內部營運及削減經營成本的努力下，經營溢利由去年同期的125,300,000港元錄得改善至截至二零零九年六月三十日止六個月的155,900,000港元。管理層有信心，當市場開始復甦及運動服生產業務訂單開始增長時，本集團的收益及經營溢利將會有增長潛力。

分銷及零售業務

該分部包括透過天運洋行集團分銷Umbro產品的業務，透過永歷集團分銷Diadora產品及透過嘉運集團零售多品牌產品及分銷產品業務。

分部的銷售收益下跌12.7%至285,800,000港元，佔本集團總銷售收益18.2%，二零零八年同期則為19.1%。而分部毛利亦由139,900,000港元(毛利率為42.7%)下降至97,000,000港元(毛利率為33.9%)。下跌乃因市場特別是國際運動品牌高估二零零八年北京奧運會的需求造成。存貨囤積加上毫無先兆的全球經濟不景，導致供應過剩，迫使本集團提供更多折扣以清理存貨及擴大銷售量及銷售額。所以，該業務的銷售收益及毛利均受到影響。

分部經營虧損為47,400,000港元(二零零八年：經營溢利7,800,000港元)。該分部的銷售收益及毛利大幅下跌為期內錄得經營虧損的主因。儘管管理層致力控制職能及活動的經營及行政開支，但因永歷集團(於二零零八年四月成立)的經營業績包括商標攤銷、品牌促銷及市場宣傳及多種銷售及行政開支合共16,400,000港元已於期內悉數入賬，估該分部出現經營虧損。注意到低迷的市況，本集團亦就業務的商譽、存貨及若干應收款項作出為數10,400,000港元的撥備。所有該等因素集合起來便解釋了該分部產生的經營虧損。

對各分項的銷售表現及毛利率所作出的詳細討論載列如下：

分銷Umbro產品

天運洋行集團在大中華地區擁有獨家分銷Umbro產品的權利，直至二零二零年為止。於回顧期內，該業務的銷售收益下降至198,900,000港元(包括集團內公司間銷售29,500,000港元)，而二零零八年同期則為257,200,000港元(包括集團內公司間銷售32,900,000港元)。誠如上文所討論，天運洋行集團須要提供銷售折扣以吸引客戶及維持合理的市場份額。因此，該業務的毛利率於期內由43.0%縮減至30.6%。

於二零零九年六月三十日，天運洋行集團擁有由158個Umbro產品分銷商組成的銷售網絡，在大中華地區經營約1,400個銷售點(其中約1,300個位於中國大陸)。嘉運集團亦為Umbro產品的分銷商之一。有關銷售網絡的詳情呈列如下。

分銷Diadora產品

永歷集團於二零零八年四月成立，負責於中國大陸、香港及澳門生產、銷售及分銷Diadora產品。於回顧期內，錄得銷售收益30,100,000港元(包括集團內公司間銷售4,900,000港元)，毛利率為34.6%而就若干市場推廣及推銷活動、貿易展及展覽及商標攤銷花費合共16,400,000港元銷售及行政開支。儘管於中國大陸的運動服產品批發及零售市場仍然面臨挑戰，但管理層於市場推廣及宣傳的管理方面努力不懈，本集團仍然對中國大陸的增長潛力充滿信心。該業務的發展其他詳情載列於下文「展望」中。

於二零零九年六月三十日，永歷集團擁有由27個Diadora產品分銷商組成的銷售網絡，於中國大陸經營約100個銷售點。嘉運集團亦為銷售Diadora產品的分銷商之一。其銷售網絡的詳情呈列如下。

多品牌產品的零售

嘉運集團主要經營運動服零售業務，於中國大陸銷售Umbro產品及Diadora產品，並於香港銷售多個運動服品牌的產品。與去年同期相較，該業務的銷售收益由103,200,000港元下降至91,200,000港元，而其毛利率則由30.9%降至27.1%。與天運洋行集團面臨相同問題，嘉運集團亦須提供巨額折讓以提高銷量，令毛利率顯著受壓。於中國大陸及香港的高昂租金開支亦對業務構成壓力。

於二零零九年六月三十日，嘉運集團在中國大陸擁有91個單一品牌店舖銷售Umbro產品及Diadora產品，在香港則擁有9間自主經營的零售店舖，其中2間以「Futbol Trend」名義經營、3間以「運動站」名義經營，餘下的為其他國際運動品牌的單一品牌店舖。

展望

至目前為止，由於金融危機的陰霾仍然未散，影響營商環境，故二零零九年對本集團而言仍充滿挑戰。儘管股票市場及物業市場於回顧期內有復甦的跡象，但由於存貨積壓、價格戰爆發及經營成本高昂而令零售市場表現仍然呆滯。然而，鑒於有跡象顯示經濟下滑的情況正穩定下來，且南非世界盃將於二零一零年舉行，故本集團對下一年度的業務前景表示審慎樂觀。

生產業務

本集團不斷致力與主要運動品牌客戶維持良好的業務關係，並在經濟低迷之時證明了其價值。手頭及預測來自客戶的下半年運動服原設備生產訂單已獲確認，並較上半年所預期為佳。此外，本集團完成整合其業務、關閉三間舊式及低效率的工廠及整合其內部結構，本集團已可有效控制及優化生產、經營、銷售及行政成本。不論在任何營商環境，成本控制均一直為本集團不斷努力的焦點。

於過去兩個年度，本集團已投資硬件以提高其產能輸出至每個月6,000,000件成衣，相信足以應付未來數年的生產訂單及銷售需求。這意味著本集團將能在可見未來把資本開支維持在最低點，並預期當產量增加時，每件成衣的成本將得以降低。

此外，本集團在本年度第二季已終止於美國市場銷售活動服裝產品。此舉已消除再次就此業務產生巨額虧損的可能性。

展望未來，預期會獲得與二零一零年世界盃有關的業務及會由新客戶接獲新訂單，故本集團相信該分部的營業額將得以改善，而本集團的工廠使用率將攀升。

分銷及零售業務

本集團預計該分部市場於下半年仍充滿挑戰，而中國大陸及香港的批發及零售業務大有可能仍然低迷。為振興分銷及零售業務，本集團將：

- (1) 繼續致力令存貨水平回復至正常水平；
- (2) 藉關閉產生虧損的銷售網點及於營業潛力優厚的地點開設新店舖改善銷售網絡；
- (3) 加緊與Umbro集團合作以開發設計及質素俱佳的新世代產品；及
- (4) 繼續力求達致於年底前開設200間Diadora產品店舖的目標。

此外，本集團在市場推廣方面將投入額外資源及人力。於二零零九年八月，本集團委任黃曉明先生為新代言人，加強Diadora產品於中國大陸、香港及澳門的形象並提升其銷量。而Umbro則已推出全新的店舖形象並將新產品設計推出市場。本集團又在香港的足球旗艦連鎖店Futbol Trend舉行巴克萊英超勁旅托定咸熱刺的簽名活動，藉此提高零售店的形象。

儘管於回顧期內分銷及零售業務尚未錄得理想業績，而下半年的環境仍然嚴峻，本集團相信，該分部以及本集團本身已準備就緒於市場開始踏上復甦之路的時候，可把握機會重現光輝。

財務狀況及流動資金

本集團一般以內部產生的現金流量及銀行融資作為業務的營運資金。回顧年內，面對環球金融危機，本集團財務狀況仍維持穩健。於二零零九年六月三十日，本集團的現金及現金等價物為555,700,000港元(二零零八年十二月三十一日：363,300,000港元)。增幅主要是由於期內經營產生現金所致。

於二零零九年六月三十日，本集團有銀行借貸68,400,000港元(二零零八年十二月三十一日：113,300,000港元)。所有借貸均按浮動利率支付利息，而大部份以人民幣結算。本集團並無訂立任何利率掉期對沖相關利率風險。於二零零九年六月三十日，本集團仍有未動用的銀行融資484,100,000港元(二零零八年十二月三十一日：439,900,000港元)。於二零零九年六月三十日，本集團的負債資產比率(銀行借貸總額除以總權益)為3.3%(二零零八年十二月三十一日：5.6%)。

員工及薪酬政策

於二零零九年六月三十日，本集團擁有約16,000名員工(二零零八年十二月三十一日：約17,000名員工)。本集團根據各員工表現、工作經驗及當時市況釐定薪酬。其他員工福利包括強積金、保險、醫療津貼及購股權計劃。

本集團資產抵押

於二零零九年六月三十日，本集團並無抵押任何資產用作擔保銀行融資。

外幣風險

本集團銷售額及大部分原料採購以美元結算為主，惟若干採購及開支除外，例如員工成本及中國當地原料成本均以其他貨幣(如港元及人民幣)結算。由於董事認為外幣風險並不顯著，因此本集團於回顧期內並無使用任何衍生工具對沖該等風險。

或然負債

於二零零九年六月三十日，本集團並無重大或然負債或重大訴訟或仲裁。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）所載有關董事證券交易的標準守則。經向全體董事作出查詢後，彼等均確認於中期報告所涵蓋會計期內一直遵守標準守則所載之規定。

購回、出售或贖回證券

於截至二零零九年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

中期股息

截至二零零九年六月三十日止六個月，董事會宣派中期股息每股本公司股份2.5港仙（二零零八年：2.5港仙）予於二零零九年十月九日（星期五）營業時間結束時名列本公司股東名冊的本公司股東。中期股息將約於二零零九年十月三十日（星期五）派付。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零零九年十月七日（星期三）至二零零九年十月九日（星期五）（包括首尾兩日）期間暫停辦理本公司股份過戶登記手續，在此其間本公司股份不能過戶。為符合資格獲派截至二零零九年六月三十日止六個月中期股息，股東最遲須於二零零九年十月六日（星期二）下午四時三十分前將所有本公司股份過戶文件連同有關股票送達本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

企業管治

董事會採納本身的企業管治守則，其涵蓋上市規則附錄十四所載企業管治常規守則（「企業管治守則」）之所有守則條文及大部分建議最佳常規。

本公司於截至二零零九年六月三十日止六個月一直遵守上市規則所載企業管治守則之所有守則條文。

中期業績及中期報告之刊登

此業績公佈已刊登於香港聯合交易所有限公司網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.winhanverky.com>)。截至二零零九年六月三十日止六個月止之中期報告稍後將寄發予股東及於上述網站公佈。

審核委員會的審閱

審核委員會已和本公司管理層討論有關編製截至二零零九年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務資料的內部監控及財務報告事宜。審核委員會亦已連同本公司的管理層及核數師審閱截至二零零九年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務資料，並向董事會建議通過。

董事會

於本公佈日期，董事會由執行董事李國棟先生、黎清平先生、張智先生及李國樑先生，以及獨立非執行董事陳光輝博士、溫澤光先生、馬家駿先生及關啟昌先生組成。

承董事會命
永嘉集團控股有限公司
主席
李國棟

香港，二零零九年九月十六日