

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，且表明不會就本公佈全部或任何部分內容所導致或因倚賴該等內容而產生的任何損失承擔任何責任。



POU SHENG INTERNATIONAL (HOLDINGS) LIMITED

寶勝國際（控股）有限公司

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：3813)

**截至二零零九年三月三十一日止六個月
未經審核中期業績**

集團財務摘要	截至三月三十一日止六個月		百分比 增幅(減幅)
	二零零九年	二零零八年	
收益(千美元)	533,895	419,627	27.2
本公司股權持有人應佔溢利(千美元)	4,784	34,062	(86.0)
每股基本盈利(美仙)	0.13	1.80	(92.8)
每股股息—中期(美仙)	—	—	—

業績

寶勝國際(控股)有限公司(「本公司」)董事(「董事」)欣然公佈本公司及其子公司(統稱「本集團」)截至二零零九年三月三十一日止六個月的未經審核簡明綜合業績，與二零零八年同期的比較數字如下：

簡明綜合收益表

截至二零零九年三月三十一日止六個月

	附註	截至三月三十一日止六個月 二零零九年 (未經審核) 千美元	二零零八年 (未經審核) 千美元
收益	3	533,895	419,627
銷售成本		(358,750)	(261,965)
毛利		175,145	157,662
其他收入		7,312	15,597
銷售及經銷開支		(142,136)	(103,503)
行政開支		(46,370)	(31,171)
衍生金融工具公平值變動		69	8,011
須於五年內悉數償還之銀行借貸利息		(8,658)	(8,416)
應佔聯營公司業績		1,799	2,616
應佔共同控制實體業績		17,138	9,294
稅前溢利		4,299	50,090
所得稅開支	4	(1,849)	(9,591)
本期溢利	5	2,450	40,499
應佔：			
本公司股權持有人		4,784	34,062
少數股東權益		(2,334)	6,437
		2,450	40,499
每股盈利			
— 基本	6	0.13美仙	1.80美仙
— 攤薄		0.13美仙	不適用

簡明綜合資產負債表

於二零零九年三月三十一日

	附註	於二零零九年 三月三十一日 (未經審核) 千美元	於二零零八年 九月三十日 (經審核) 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備		202,203	169,564
收購物業、廠房及設備之按金		10,807	22,447
預付租賃款項		15,574	15,772
商譽		2,101	2,101
於聯營公司之權益		21,801	20,357
借予聯營公司之貸款		18,164	7,304
於共同控制實體之權益		73,714	65,207
借予共同控制實體之貸款		74,977	75,604
可供出售投資		1,000	–
租金按金及預付款項		32,266	35,408
遞延稅項資產		3,292	1,908
		<u>455,899</u>	<u>415,672</u>
流動資產			
存貨		254,143	250,623
應收貨款及其他應收款項	7	194,786	217,485
租金按金及預付款項		4,803	5,855
預付租賃款項		482	482
可收回稅項		33	154
衍生金融工具		59,813	59,744
應收共同控制實體款項		8,828	–
應收子公司少數股東款項		–	1,801
有抵押銀行存款		–	2,337
銀行結餘及現金		148,614	183,253
		<u>671,502</u>	<u>721,734</u>

於二零零九年三月三十一日

	附註	於二零零九年 三月三十一日 (未經審核) 千美元	於二零零八年 九月三十日 (經審核) 千美元
流動負債			
應付貨款及其他應付款項	8	144,264	151,275
應付稅項		5,744	6,728
應付子公司少數股東款項		1,234	1,919
銀行借貸		297,568	306,288
		<u>448,810</u>	<u>466,210</u>
流動資產淨額		<u>222,692</u>	<u>255,524</u>
總資產減流動負債		<u>678,591</u>	<u>671,196</u>
非流動負債			
銀行借貸		4,681	5,843
遞延稅項負債		3,463	3,044
		<u>8,144</u>	<u>8,887</u>
資產淨額		<u><u>670,447</u></u>	<u><u>662,309</u></u>
資本及儲備			
股本		4,575	4,575
儲備		649,620	641,141
本公司股權持有人應佔權益		<u>654,195</u>	<u>645,716</u>
少數股東權益		<u>16,252</u>	<u>16,593</u>
權益總額		<u><u>670,447</u></u>	<u><u>662,309</u></u>

簡明綜合財務報表附註

1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）《證券上市規則》（「上市規則」）附錄十六之適用披露規定及香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表所用之會計政策與本集團截至二零零八年九月三十日止年度之財務報表所採用者一致。

於本期間，本集團首次應用香港會計師公會所頒佈自二零零八年十月一日開始於本集團財政年度生效的多項新修訂及詮釋（「新香港財務報告準則」）。

採用香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第13號及其他新香港財務報告準則對本集團本會計期間或過往會計期間之業績及財務狀況並無重大影響。因此，毋須作出過往期間調整。

3. 收益及分部資料

業務分部

就管理而言，本集團現時分為以下經營分部：(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(iv)經營及管理運動城（「物業租賃及管理業務」）。

本集團基於該等分部呈報主要分部資料。

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
收益						
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						(8,379)
衍生金融工具 公平值變動						69
須於五年內悉數 償還之銀行 借貸利息						(8,658)
應佔聯營公司業績	-	1,799	-	-	-	1,799
應佔共同控制 實體業績	-	17,138	-	-	-	17,138
稅前溢利						4,299
所得稅開支						(1,849)
本期溢利						2,450

* 分部間銷售乃按當前市場價格計算。

截至二零零八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
收益						
外部銷售	48,140	279,163	91,423	901	-	419,627
分部間銷售*	-	-	14,504	-	(14,504)	-
	<u>48,140</u>	<u>279,163</u>	<u>105,927</u>	<u>901</u>	<u>(14,504)</u>	<u>419,627</u>
總計	<u>48,140</u>	<u>279,163</u>	<u>105,927</u>	<u>901</u>	<u>(14,504)</u>	<u>419,627</u>
業績						
分部業績	<u>5,553</u>	<u>16,641</u>	<u>19,536</u>	<u>(1,644)</u>	<u>-</u>	40,086
未分配公司收入						1,395
未分配公司開支						(2,896)
衍生金融工具 公平值變動						8,011
須於五年內悉數 償還之銀行 借貸利息						(8,416)
應佔聯營公司業績	-	2,616	-	-	-	2,616
應佔共同控制 實體業績	-	9,294	-	-	-	9,294
稅前溢利						50,090
所得稅開支						(9,591)
本期溢利						<u>40,499</u>

* 分部間銷售乃按當前市場價格計算。

4. 所得稅開支

	截至三月三十一日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	千美元	千美元
本公司及其子公司之稅項：		
利得稅：		
香港利得稅 (附註i)	227	485
中華人民共和國(「中國」)企業所得稅 (「企業所得稅」) (附註ii)	2,113	8,073
海外所得稅 (附註iii)	474	1,033
	<hr/>	<hr/>
	2,814	9,591
遞延稅項抵免	(965)	—
	<hr/>	<hr/>
	1,849	9,591
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

附註：

(i) 香港

於二零零八年六月二十六日，香港立法會通過《二零零八年收入條例草案》，自二零零八／二零零九年課稅年度起香港利得稅率由17.5%減至16.5%。降低稅率之有關影響已於計量截至二零零九年三月三十一日止六個月之當期稅項中反映。截至二零零九年三月三十一日止六個月所使用之稅率為16.5% (二零零八年：17.5%)。

(ii) 中國

中國企業所得稅乃按於中國成立的該等子公司應課稅溢利25%的法定稅率計算，有關稅率乃根據中國相關所得稅法規及規則釐定，惟下列各項除外：

- (a) 根據中國相關法律及法規，本集團若干中國子公司自首個獲利年度起計兩年內獲豁免繳納中國所得稅，其後三年適用稅率獲減免50%。免稅期及稅項寬減期於二零零八年至二零一零年間屆滿。
- (b) 根據《國家稅務總局關於落實西部大開發有關稅收政策具體實施意見的通知》及有關國家政策，並經稅務當局批准，於二零零一年至二零一零年期間，位於中國西部指定省份從事指定鼓勵發展行業的若干子公司可按優惠稅率15%納稅。

- (c) 根據中國所得稅法規定，本公司於核准中國經濟技術開發區經營的主要子公司裕晟(昆山)體育用品有限公司享有優惠所得稅率15%，且當其製造業務年度收益佔該財政年度總收益逾50%，則可獲豁免繳納地方所得稅稅率3%，惟優惠稅率之持續須待地方稅局每年確認。

根據《國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知(國發[2007]第39號)》，上文第(c)項所述過往享有稅務優惠的公司之稅率將於五年內遞增至25%。根據中國企業所得稅法(「新稅法」)，於五年過渡期結束前，上文第(a)項所述企業所得稅減免將繼續有效。實施新稅法後，上文第(b)項所載的稅務優惠仍繼續有效。

就根據當時現有稅務優惠待遇有權享有未動用稅務寬免期(包括兩免三半)之實體而言，未動用之稅務寬免期可結轉至二零零八年及未來年度，直至屆滿為止。然而，倘實體因錄得虧損而尚未開始其稅務寬免期，則有關稅務寬免期會被視為於二零零八年起開始。

(iii) 海外

於其他司法權區產生的稅項乃按相關司法權區之現行稅率計算。

5. 本期溢利

	截至三月三十一日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	千美元	千美元
本期溢利於扣除以下各項目後計算：		
物業、廠房及設備折舊	16,577	8,019
解除預付租賃款項	218	47
研究及開發費用	867	1,106
確認應收貨款減值虧損	164	437
存貨撥備	1,673	1,583
	<u>16,577</u>	<u>8,019</u>

6. 每股盈利

本期每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

	截至三月三十一日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	千美元	千美元
盈利：		
藉以計算每股基本及攤薄盈利之本公司 股權持有人應佔本期溢利	<u>4,784</u>	<u>34,062</u>
	截至三月三十一日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
股份數目：		
藉以計算每股基本盈利之普通股數目	<u>3,567,559,000</u>	<u>1,894,268,550</u>
普通股潛在攤薄影響：		
首次公開發售前股份認購計劃	<u>124,252,000</u>	不適用
藉以計算每股攤薄盈利之普通股數目	<u>3,691,811,000</u>	不適用

截至二零零八年三月三十一日止期間之股份加權平均數已根據本公司日期為二零零八年五月二十六日之招股章程（「招股章程」）所述於二零零八年五月進行之集團重組及資本化股份溢價之影響而追溯調整。

7. 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九十天的平均信貸期。

應收貨款及其他應收款項包括應收貨款及應收票據105,591,000美元(二零零八年九月三十日：137,664,000美元)，賬齡分析如下：

	於二零零九年 三月三十一日 千美元	於二零零八年 九月三十日 千美元
0至30日	89,045	111,238
31至90日	14,470	25,283
超過90日	2,076	1,143
	<u>105,591</u>	<u>137,664</u>

8. 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87,327,000美元(二零零八年九月三十日：93,016,000美元)，賬齡分析如下：

	於二零零九年 三月三十一日 千美元	於二零零八年 九月三十日 千美元
0至30日	48,005	82,005
31至90日	28,311	9,166
超過90日	11,011	1,845
	<u>87,327</u>	<u>93,016</u>

中期股息

董事並不建議就截至二零零九年三月三十一日止六個月派付任何中期股息。

管理層討論及分析
財務摘要及業務回顧
摘要

與截至二零零八年三月三十一日止六個月相比：

- 收益增加27.2%至5.339億美元
- 毛利增加11.0%至1.751億美元
- 銷售及經銷開支增加37.3%至1.421億美元
- 本公司股權持有人應佔溢利(不包括衍生金融工具公平值變動)減少82.0%至470萬美元

業務回顧

截至二零零九年三月三十一日止六個月實乃滿營挑戰，荊棘滿途。中國體育用品業經歷了更為嚴峻的全球金融危機，加上奧運後出現經濟放緩，令國內整體消費者信心備受打擊，以致存貨增加，價格競爭熾烈。在如此環境下，為了長遠增強本集團的核心能力，本集團不得不採取行政措施，如對獲利欠佳的渠道進行重組，或以較高折扣促銷存貨，這些措施不啻犧牲了短期的毛利率，令業績未如理想。幸而，中國體育用品業滲透率偏低、人均可支配收入不斷上升，以及體育活動日益普及等，令體育用品整體需求仍不斷上升。我們相信，零售業務的表現很大程度上乃由消費信心所帶動，故在短期內仍會波動。然而，作為中國主要的體育用品零售商，本集團具備有利條件把握市場機會，憑藉加強營運效益及進一步優化龐大店鋪網絡的管理，提升經營及盈利能力。本集團因時制宜，迅速對營商環境作出反應，加上不斷改善的經濟，最終將令本集團受惠，在短期內創造出競爭優勢。

於二零零九年三月三十一日，本集團與區域合資公司合共經營4,885間直營店，足跡幾乎遍布中國所有省份。於二零零九年三月三十一日，本集團超過90%區域合資公司所經營的零售店及19間區域合資公司與非全資公司中，其中18家已成功使用POS(銷售點)系統及財務管理系統。

零售業務方面，本集團經銷若干國際及國內領先體育用品品牌的體育用品產品，包括各式運動鞋、服裝及配飾，除透過直營店向終端客戶經銷，亦會批發予零售加盟商，由其在在本集團監督下經由零售店銷售。於二零零九年三月三十一日，本集團零售加盟商（包括因Converse中國重新分類之店鋪）及區域合資公司的零售加盟商所經營的零售店分別達2,267間及2,800間。

為配合本集團擴充零售網絡、品牌組合及地區覆蓋範圍的策略，本集團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。本集團的區域合資公司按照與本集團相似的模式經營零售業務。

品牌代理業務方面，本集團為指定國際品牌（Wolverine及Hush Puppies）的獨家品牌代理商。本集團訂立的品牌代理協議一般讓本集團享有獨家權利，於大中華地區指定區域內，在指定期間設計、開發、製造、推廣及經銷代理品牌的產品，並可靈活定價。誠如招股章程所披露，本集團與Converse訂立的獨家品牌代理安排已於二零零八年十二月三十一日正式終止。自二零零九年一月一日起，本集團成為Converse產品於中國的獨家經銷商，直至二零一一年十二月三十一日為止。本集團仍為Converse於港澳及台灣的獨家品牌代理商，分別至二零一零年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日止。

此外，本集團的太倉廠房為李寧、安踏、Umbro、Kappa、361°及Diadora等六個品牌進行生產，僅向本集團OEM/ODM客戶銷售。太倉廠房的產能已由二零零八年九月三十日的18條生產線增加至二零零九年三月三十一日的19條生產線。

為進一步支援本集團擴充零售網絡及推廣「YY Sports」品牌，本集團物業租賃及管理業務擁有專責隊伍，負責租置位於有利地點的大型零售鋪位。該等店鋪乃根據「YY體育用品店」的概念設計，細分後租予本集團或第三方零售經銷商。

由於本集團正在與區域合資公司進行整合，本集團一直密切監察該等公司的經營及財務狀況。截至二零零九年三月三十一日止六個月，區域合資公司的整體表現符合本集團預期。本集團一直透過為區域合資公司裝設資訊系統及引進本集團的最佳管理範例，以確保自區域合資公司取得最高回報。

財務回顧

截至二零零九年三月三十一日止六個月，本集團錄得收益5.339億美元及未扣除少數股東權益純利(不包括衍生金融工具公平值變動) 470萬美元，分別較截至二零零八年三月三十一日止六個月增加27.2%及減少82.0%。本集團區域合資公司表現合符預期，截至二零零九年三月三十一日止六個月合計貢獻純利合共1,890萬美元，較截至二零零八年三月三十一日止六個月增長58.8%。儘管面對嚴峻的營商環境，我們相信，本集團能果敢決斷、因時制宜，提升渠道質素及存貨水平，而非只求一時之利，最終定能令本公司從中獲益，並在不遠的將來創造競爭優勢。

收益

本集團合併收益由截至二零零八年三月三十一日止六個月的4.196億美元增加27.2%至截至二零零九年三月三十一日止六個月的5.339億美元，主要是由於本集團零售、製造及物業租賃業務持續增長。

零售業務

零售業務收益由截至二零零八年三月三十一日止六個月的2.792億美元增加53.7%至截至二零零九年三月三十一日止六個月的4.292億美元，主要是由於直營店數目增加、加盟商網絡擴充，以及因轉為Converse在中國的獨家經銷商而將銷售Converse之銷售額2,940萬美元自二零零九年一月一日起由品牌代理業務重新分類為零售業務。倘若並無重新分類Converse於中國的銷售額，則零售業務收益之增幅將會較小，由截至二零零八年三月三十一日止六個月的2.792億美元增加43.2%至截至二零零九年三月三十一日止六個月的3.998億美元。

本集團直營店數目由二零零八年三月三十一日的1,694間增加368間至二零零九年三月三十一日的2,062間。至於本集團的加盟商網絡，則由二零零八年三月三十一日的709間增加1,558間至二零零九年三月三十一日的2,267間。在該等增加的店鋪中，分別有299間及1,259間來自原加盟店增長及Converse店鋪重新分類。

品牌代理業務

本集團品牌代理業務收益由截至二零零八年三月三十一日止六個月的9,140萬美元下降54.6%至截至二零零九年三月三十一日止六個月的4,150萬美元，主要是由於(i)本集團與Converse訂立的獨家品牌代理安排已於二零零八年十二月三十一日終止；及(ii)向零售客戶銷貨的銷售額遜於預期所致。自二零零九年一月一日起，本集團成為Converse產品於中國的獨家經銷商，因此，原本分類為本集團品牌代理業務

的收益自此重新分類為本集團的零售業務。倘若並無作出有關會計重新分類，則本集團品牌代理業務收益之跌幅將較為輕微，由截至二零零八年三月三十一日止六個月之9,140萬美元減少22.4%至截至二零零九年三月三十一日止六個月之7,090萬美元。

製造業務

本集團製造業務收益由截至二零零八年三月三十一日止六個月的4,810萬美元增至截至二零零九年三月三十一日止六個月的5,910萬美元，增幅為22.9%，主要是由於太倉廠房生產線於期內由15條增至19條使產能增加。太倉廠房於截至二零零九年三月三十一日止六個月已接近全面投產。在同一期間，本集團製造業務產品的平均售價與上一財政年度相對保持穩定。

物業租賃及管理業務

本集團物業租賃及管理業務的收益由截至二零零八年三月三十一日止六個月的90萬美元增加330萬美元至截至二零零九年三月三十一日止六個月的420萬美元。本集團為實現零售渠道多樣化，於二零零六年十二月開展此業務。

銷售成本

本集團截至二零零九年三月三十一日止六個月的銷售成本為3.588億美元，較截至二零零八年三月三十一日止六個月的2.62億美元增加36.9%，增幅較收益增幅為大。此乃主要由於向終端客戶提供較高折扣藉以增加銷量及降低過高的存貨水平所致。參考業界慣例，自二零零八年十月一日起，本集團將供應商返利款項由其他收入重新分類為銷售成本調減項目，截至二零零九年三月三十一日止六個月此金額為1,050萬美元，或銷售成本的2.9%。

毛利及毛利率

基於上述因素，本集團毛利由截至二零零八年三月三十一日止六個月的1.577億美元增加11.0%至截至二零零九年三月三十一日止六個月的1.751億美元。至於整體毛利率則由截至二零零八年三月三十一日止六個月的37.6%下降至截至二零零九年三月三十一日止六個月的32.8%。毛利率下降主要是由於為增加產品銷量提高折扣令零售業務及品牌代理業務的毛利率減少，以及本集團轉為Converse的獨家經銷商影響所致。整體毛利率的下降部份由供應商返利款項重新分類所抵銷。截至二零零九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31.7%及43.5%。

其他收入

本集團截至二零零九年三月三十一日止六個月的其他收入為730萬美元，較截至二零零八年三月三十一日止六個月的1,560萬美元減少830萬美元或53.2%。本集團其他收入減少主要是由於供應商返利款項由其他收入重新分類至銷售成本，截至二零零九年三月三十一日止六個月此金額為1,050萬美元。

銷售及經銷開支

本集團截至二零零九年三月三十一日止六個月的銷售及經銷開支為1.421億美元，較截至二零零八年三月三十一日止六個月的1.035億美元增加3,860萬美元或37.3%。開支增加是由於：(i)租金開支上升2,350萬美元或52.9%至6,790萬美元，主要因零售店數目較去年同期有所增加；(ii)僱員成本增加920萬美元或46.0%至2,920萬美元，主要是由於店鋪擴充以致僱員數目增加以及推廣活動頻密令銷售獎金增加；(iii)折舊及攤銷增加540萬美元至1,200萬美元，主要是由於零售店數目及相關店鋪設備及租賃改良物增加；(iv)購物商場開支增加400萬美元至760萬美元，主要是由於在促銷時須向購物商場或百貨公司支付或與其攤分更多開支；及(v)一般開支增加460萬美元至1,520萬美元，主要是由於地區及業務擴充導致物流、水電及辦公室開支上升。

行政開支

本集團截至二零零九年三月三十一日止六個月的行政開支為4,640萬美元，較截至二零零八年三月三十一日止六個月的3,120萬美元增加1,520萬美元或48.7%，主要是由於(i)員工成本增加630萬美元或40.1%，主要因員工數目增加，導致薪金開支及社會保險費用上升，以及本公司唯一股東於二零零八年五月十四日議決有條件批准的首次公開發售前股份認購計劃所攤銷的股權結算股份付款增加；(ii)一般開支增加290萬美元或29.3%，主要是由於業務及地區擴充，導致運輸、差旅及水電開支增加；(iii)公司租金開支增加120萬美元至330萬美元，主要是用於擴充地區辦公室；(iv)出售物業、廠房及設備虧損增加260萬美元，主要是由於對獲利欠佳的渠道進行重組；及(v)折舊及攤銷增加130萬美元至280萬美元，主要是由於辦公室設施因擴充地區及業務擴充而增加。

衍生金融工具公平值變動

衍生金融工具公平值變動由截至二零零八年三月三十一日止六個月的800萬美元減至截至二零零九年三月三十一日止六個月的10萬美元，主要是由於整體營商環境改變所致。於二零零九年三月三十一日，本集團與15間區域合資公司的夥伴及本集團三家非全資子公司的少數股東訂立購股權協議。

須於五年內悉數償還的銀行借貸利息

本集團融資成本由截至二零零八年三月三十一日止六個月的840萬美元微幅增加3.6%至截至二零零九年三月三十一日止六個月的870萬美元，此乃主要由於截至二零零九年三月三十一日止六個月的平均每月未償還借貸金額減少，以及銀行收取的浮動利率上升所致。

應佔聯營公司業績

本集團應佔聯營公司業績由截至二零零八年三月三十一日止六個月的260萬美元減至截至二零零九年三月三十一日止六個月的180萬美元，主要是由於本集團在二零零六年底及二零零七年所投資的兩家聯營公司，為銷清過剩存貨而提供較預期為高的銷售折扣，增加對毛利率的壓力，以致貢獻減少。

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二零零八年三月三十一日止六個月的930萬美元增至截至二零零九年三月三十一日止六個月的1,710萬美元，主要是來自本集團所投資的13家共同控制實體的貢獻增加。

稅前溢利

基於上述因素，本集團截至二零零九年三月三十一日止六個月的稅前溢利為430萬美元，較截至二零零八年三月三十一日止六個月的5,010萬美元減少91.4%。

稅項

本集團截至二零零九年三月三十一日止六個月的稅項開支為180萬美元，較截至二零零八年三月三十一日止六個月的960萬美元減少81.3%，主要是由於稅前溢利下降所致。

本期溢利

基於上述因素，本集團截至二零零九年三月三十一日止六個月的溢利為250萬美元，較截至二零零八年三月三十一日止六個月的4,050萬美元減少3,800萬美元或93.8%。

少數股東權益

截至二零零九年三月三十一日止六個月的少數股東權益為虧絀230萬美元，較截至二零零八年三月三十一日止六個月的溢利640萬美元減少870萬美元，主要是由於非全資子公司增加虧損所致。

本公司股權持有人應佔溢利

截至二零零九年三月三十一日止六個月的本公司股權持有人應佔溢利為480萬美元，較截至二零零八年三月三十一日止六個月的3,410萬美元減少2,930萬美元或85.9%。

營運資金效益

截至二零零九年三月三十一日止六個月及二零零八年九月三十日止財政年度的平均存貨周轉期分別為128.4日及107.7日。平均周轉期延長主要是由於整體營運環境轉壞導致存貨囤積，本集團已積極採取措施解決，或需若干時間方可令存貨水平回復至合理水平。

截至二零零九年三月三十一日止六個月及二零零八年九月三十日止財政年度的平均應收貨款周轉期分別為41.6日及39.0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。

截至二零零九年三月三十一日止六個月及二零零八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45.9日及51.7日。平均應付貨款及票據周轉期縮短，乃由於本集團有策略地積極縮短貨品付款期，以配合品牌公司的現金返利政策。

流動資金及財務資源

本集團的現金及等同現金項目由二零零八年九月三十日的1.833億美元減少18.9%至二零零九年三月三十一日的1.486億美元。於二零零九年三月三十一日，本集團的營運資金為2.227億美元，較二零零八年九月三十日的2.555億美元有所下降。

於二零零九年三月三十一日，本集團的流動比率為149.6%，而二零零八年九月三十日則為154.8%。至於資產負債比率（總借貸除以總資產）為26.8%，而二零零八年九月三十日則為27.4%。

本集團的借貸總額由二零零八年九月三十日的3.121億美元減少3.2%至二零零九年三月三十一日的3.022億美元，主要是由於償還期內部份到期的銀行借貸而並無作出展期。

各項銀行借貸之還款期約為一年，其中2.976億美元須於一年內償還，470萬美元則須於一年後但不超過五年內償還。

本集團之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。於二零零九年三月三十一日，定息借貸約為1,100萬美元。

本集團之借貸主要為短期貸款，一般於一年內到期，其後持續延展。除就本集團收購遠見國際有限公司（其主要資產為大連東之杰運動產業發展有限公司全部股權）一事而籌集有關現金部分的資金（裕元已於二零零九年一月十三日就此發出股東批准書，並預期將以裕元認購本公司股份之所得款項支付，有關詳情載於本公司日期為二零零九年一月十五日之公佈及二零零九年二月四日之通函內），於可見未來，本集團相信可藉全球發售所得款項、經營活動所得現金以及短期或長期借貸，應付流動資金所需。

於截至二零零九年三月三十一日止六個月，經營活動現金流入淨額為3,040萬美元，而截至二零零八年三月三十一日止六個月的現金流出淨額則為1.098億美元。截至二零零九年三月三十一日止六個月的經營現金流入淨額有所改善，主要是由於本公司集中實行提升現有渠道質素及改善存貨週轉的存貨控制措施及渠道重組計劃。

截至二零零九年三月三十一日止六個月的投資活動所用現金淨額為4,640萬美元，而截至二零零八年三月三十一日止六個月則為6,400萬美元。期內，本集團分別投資約3,790萬美元購買物業、廠房及設備，以及向其中一家聯營公司提供1,080萬美元的墊款。

於截至二零零九年三月三十一日止六個月的融資活動流出現金淨額為1,890萬美元，而截至二零零八年三月三十一日止六個月則為流入現金2.364億美元。期內，本集團新增銀行借貸1.411億美元，並償還銀行借貸1.513億美元。

資本承諾及或有負債

於二零零九年三月三十一日，本集團分別就購買物業、廠房及設備以及分別向聯營公司及共同控制實體注資而產生資本承諾340萬美元、490萬美元及150萬美元。

於二零零九年三月三十一日，本集團就共同控制實體所獲銀行信貸而向銀行提供之擔保的或有負債總額為3,380萬美元。

外幣匯兌

本集團主要於中國經營業務，其大部份交易均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美元換算收益或虧損。於二零零九年三月三十一日，本集團並無重大外匯對沖。

展望

本集團目標採取以下策略，鞏固我們在中國體育用品零售市場的領導地位。

繼續改善現有店面經營效益、存貨管理、零售網絡質素及品牌組合

為專注於改善店面經營效益，本集團將會透過審視每平方米銷售額及同店銷售增長率，集中評估各店鋪的生產力，從而嚴格控制銷售及經銷開支。本集團亦將會實施更嚴謹的店鋪擴充政策，以便更有效地控制整體資本開支。此外，本集團亦明白存貨及流動資金管理的重要性，因此，本集團將會透過訂購合理數量的存貨及盡量增加銷售額，使存貨水平管理及採購策略維持於最佳水準。

本集團對15家區域合資公司及3家非全資子公司擁有購股權安排，可以收購該等公司之餘下全部權益，從而取得該等公司之控制權。本集團定期檢討該等購股權安排，並只會在收購該等區內領先零售商的餘下權益能為股東帶來最大回報時，方會行使該等購股權。

本集團亦計劃擴大品牌及產品的數目及種類，以更切合客戶的喜好、加強競爭力及提高本集團運動城的吸引力。

繼續開發端對端供應鏈方案

結合我們自行開發的功能強大的資訊技術、零售網絡及太倉的製造廠房，本集團計劃開發端對端供應鏈方案，相信可為提高營運效率、優化存貨水平管理、降低資本承諾、減少銷售折扣從而提高利潤奠定更穩固的基礎。本集團現時正與指定的品牌公司試驗端對端供應鏈方案。

人力資源

於二零零九年三月三十一日，本集團合共有24,553名職員。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。高級管理層方面，本集團按不同的表現準則向彼等發放年度獎金，此外，本集團亦設有兩項以股份支付酬金計劃作為高級管理層薪酬的一部份，有關主要條款已載列於招股章程。再者，本集團亦提供其他福利，例如強制性退休基金、保險及醫療福利等，並因應個人事業發展為僱員提供培訓計劃。

以股份支付酬金計劃

本公司唯一股東於二零零八年五月十四日議決批准的首次公開發售前股份認購計劃及購股權計劃的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。於二零零九年三月三十一日，並無根據購股權計劃授出購股權。所有根據首次公開發售前股份認購計劃發出及接受的邀請皆披露於招股章程。除此以外並無作出其他認購計劃及購股權計劃邀請。此外，誠如本公司日期為二零零九年六月八日之公佈所披露，首年認購股份的限期已經屆滿，各認購權之合資格參與者概無作出任何認購。鑒於本公司股價的表現，董事會決定不會強制執行該等認購，並正考慮在現況下更為合適的其他股份獎勵計劃。

買賣或贖回上市證券

於截至二零零九年三月三十一日止六個月，本公司或其任何子公司概無買賣或贖回本公司任何上市證券。

賬目審閱

本公佈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二零零九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「實體獨立核數師審閱中期財務資料」，審閱截至二零零九年三月三十一日止六個月之中期財務資料。

企業管治

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》的原則，並且遵守所有守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)，作為其本身有關董事買賣本公司證券的標準守則。經本公司作出特別查詢後，全體董事均確認，彼等於截至二零零九年三月三十一日止六個月一直遵守標準守則所載之所需標準。

刊發業績公佈及中期報告

本公佈乃於本公司網站(www.pousheng.com)及聯交所指定發行人網站(www.hkexnews.hk)刊發。

本公司二零零九年度中期報告將於稍後寄發予本公司股東，並可於上述網站瀏覽。

鳴謝

本人謹此衷心感謝各位客戶、供應商及股東的支持，亦感謝各位董事同袍的寶貴貢獻及本集團各位職工一直的努力及至誠服務。

承董事會命
主席
蔡乃峰

於本公佈日期，蔡乃峰先生為主席兼非執行董事；李宗文先生、黃春華先生、盧寧先生及張挹芬女士為執行董事；蔡佩君女士及過莉蓮女士為非執行董事；而陳煥鐘先生、胡勝益先生、麥建光先生及鄭明訓先生為獨立非執行董事。

香港，二零零九年六月十九日

網址：www.pousheng.com