

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

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：3813)

截至二零一一年三月三十一日止六個月

未經審核中期業績

本集團財務摘要	截至三月三十一日止六個月		百分比 增幅
	二零一一年	二零一零年	
營業收入 (千美元)	771,228	654,182	17.9%
經營溢利 (千美元)	42,183	16,097	162.1%
本公司擁有人應佔溢利 (千美元)	34,516	8,828	291.0%
每股基本盈利 (美仙)	0.80	0.21	281.0%

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」)截至二零一一年三月三十一日止六個月之未經審核簡明綜合業績，與二零一零年同期的比較數字載列如下：

簡明綜合收益表

截至二零一一年三月三十一日止六個月

		截至三月三十一日止六個月	
		二零一一年	二零一零年
	附註	千美元	千美元
		(未經審核)	(未經審核)
營業收入	3	771,228	654,182
銷售成本		(534,601)	(453,786)
毛利		236,627	200,396
其他收入		17,194	6,143
銷售及經銷開支		(179,600)	(151,727)
行政開支		(32,038)	(38,715)
經營溢利		42,183	16,097
須於五年內悉數償還之銀行借貸利息		(5,133)	(6,348)
財務收入		3,248	1,482
融資成本—淨額		(1,885)	(4,866)
應佔聯營公司業績		(21)	629
應佔共同控制實體業績		(4,533)	4,122
衍生金融工具公平值變動		(4,720)	217
視作出售共同控制實體之收益		18,767	—
於聯營公司及共同控制實體權益之 減值虧損		(2,000)	(2,480)
可供出售投資之減值虧損		(100)	—
稅前溢利		47,691	13,719
所得稅開支	4	(12,175)	(5,219)
本期溢利	5	35,516	8,500

	附註	截至三月三十一日止六個月 二零一一年 千美元 (未經審核)	二零一零年 千美元 (未經審核)
應佔：			
本公司擁有人		34,516	8,828
非控股權益		1,000	(328)
		<u>35,516</u>	<u>8,500</u>
每股盈利	6		
— 基本		<u>0.80美仙</u>	<u>0.21美仙</u>
— 攤薄		<u>0.80美仙</u>	<u>0.21美仙</u>

簡明綜合全面收益表

截至二零一一年三月三十一日止六個月

		截至三月三十一日止六個月 二零一一年 千美元 (未經審核)	二零一零年 千美元 (未經審核)
本期溢利		35,516	8,500
換算所產生之匯兌差額		14,839	341
本期全面收益總額		<u>50,355</u>	<u>8,841</u>
應佔：			
本公司擁有人		48,967	9,102
非控股權益		1,388	(261)
		<u>50,355</u>	<u>8,841</u>

簡明綜合財務狀況表

於二零一一年三月三十一日

	附註	於二零一一年 三月三十一日 千美元 (未經審核)	於二零一零年 九月三十日 千美元 (經審核)
非流動資產			
物業、機器及設備		116,090	143,680
收購物業、機器及設備支付之按金		750	465
預付租賃款項		24,055	27,080
租金按金及預付款項		27,927	22,375
無形資產		112,012	70,612
商譽		42,226	27,622
於聯營公司之權益		7,432	7,809
借予聯營公司之貸款		7,808	7,659
於共同控制實體之權益		41,548	55,014
借予共同控制實體之貸款		47,304	58,042
收購共同控制實體餘下權益 所支付之按金		-	19,223
應收長期貸款		11,180	17,642
可供出售投資		-	100
衍生金融工具		33,244	46,024
已抵押銀行存款		12,201	-
遞延稅項資產		741	2,293
		484,518	505,640
流動資產			
存貨		326,055	262,049
應收貨款及其他應收款項	7	276,603	249,164
預付租賃款項		611	654
可收回稅項		457	1,978
可供出售投資		3,050	8,227
應收相關人士款項		3,603	14,307
銀行結餘及現金		147,329	178,056
		757,708	714,435
分類為持作出售之資產		35,978	-
		793,686	714,435

	附註	於二零一一年 三月三十一日 千美元 (未經審核)	於二零一零年 九月三十日 千美元 (經審核)
流動負債			
應付貨款及其他應付款項	8	201,162	167,917
收購子公司之應付代價		3,139	–
應付稅項		6,172	7,150
應付相關人士款項		1,024	1,024
銀行借貸		145,739	184,353
		<u>357,236</u>	<u>360,444</u>
流動資產淨值		<u>436,450</u>	<u>353,991</u>
總資產減流動負債		<u>920,968</u>	<u>859,631</u>
非流動負債			
銀行借貸		26,893	33,611
收購子公司之應付代價		3,139	–
遞延稅項負債		31,466	21,695
		<u>61,498</u>	<u>55,306</u>
資產淨值		<u><u>859,470</u></u>	<u><u>804,325</u></u>
資本及儲備			
股本		5,504	5,504
儲備		838,785	784,813
		<u>844,289</u>	<u>790,317</u>
本公司擁有人應佔權益		844,289	790,317
非控股權益		15,181	14,008
		<u>859,470</u>	<u>804,325</u>
權益總額		<u><u>859,470</u></u>	<u><u>804,325</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《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準則第34號(「香港會計準則第34號」)「中期財務報告」編製。

2. 主要會計政策

除若干金融工具按公平值計量外，簡明綜合財務報表乃按歷史成本法編製。

主要會計政策

編製簡明綜合財務報表所用之會計政策與編製本公司及其子公司(「本集團」)截至二零一零年九月三十日止年度之全年財務報表所採用者一致。此外，本集團就分階段達成的業務合併(本集團以往持有被收購方的股本權益)以及業務合併中的或然代價採納下列新會計政策。

業務合併

二零零九年十月一日或之後的業務合併

或然代價

倘本集團於業務合併中轉讓的代價包括或然代價安排產生的資產或負債，或然代價按其收購日期公平值計量並視為於業務合併中所轉讓代價的一部份。

不符合計量期間調整條件之或然代價，其後期公平值變動之入賬方式應取決於或然代價之分類方法。分類為權益之或然代價於其後之報告日期不會重新計量，其日後結算於權益表內入賬。

分階段達成的業務合併

倘業務合併是分階段達成，本集團先前於被收購方持有的股本權益於收購日期(即本集團獲得控制權當日)重新計量其公平值，由此所產生的任何收益或虧損於損益賬中確認。先前於其他全面收益中計入之金額，一概按有關權益於收購日期已經出售之基準確認。

於本期間生效之新訂及經修訂準則、修訂及詮釋

於本中期期間，本集團首次應用香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈自二零一零年十月一日開始於本集團財政年度生效的多項新訂及經修訂準則、修訂及詮釋(「新訂及經修訂香港財務報告準則」)。採用此等新訂及經修訂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簡明綜合財務報表並無重大影響。

已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團並無提早應用以下已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則(修訂本)	二零一零年香港財務報告準則之改進，惟對香港財務報告準則第3號(於二零零八年經修訂)及香港會計準則第27號(於二零零八年經修訂)之修訂除外 ¹
香港會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產 ³
香港會計準則第24號(經修訂)	關連方披露 ¹
香港財務報告準則第1號(修訂本)	嚴重惡性通脹與首次採納者剔除既定日期 ²
香港財務報告準則第7號(修訂本)	披露—轉移金融資產 ²
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁴
香港(國際財務報告詮釋委員會) —詮釋第14號(修訂本)	預付最低資金規定 ¹

¹ 於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效

本公司董事預期，應用已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則不會對本集團之業績及財務狀況構成重大影響。

3. 營業收入及分部資料

本集團之經營分部乃根據向主要經營決策者(「主要經營決策者」)(即本公司董事會)報告以分配資源及評核表現之資料而劃分。於以往年度，向零售商及經銷商出租大型商業地方乃以一項單獨經營分部之方式向主要經營決策者匯報。自本集團更改經營及匯報架構後，自本期開始，有關業務活動乃與本集團之零售業務合併，然後再向主要經營決策者匯報。因此，主要經營決策者現根據下文所載之三個經營分部及有關分部個別財務資料審閱本集團之內部報告。

- (i) 零售體育用品(「零售業務」)；
- (ii) 經銷代理品牌產品(「品牌代理業務」)；及
- (iii) 製造及銷售OEM鞋履(「製造業務」)。

下列為期內本集團按經營分部劃分的營業收入及業績分析。截至二零一零年三月三十一日止六個月之相應分部資料已經重列，以反映上述變動。

分部營業收入及業績

截至二零一一年三月三十一日止六個月

	零售業務 千美元	品牌 代理業務 千美元	製造業務 千美元	分部總計 千美元	撇銷 千美元	綜合 千美元
營業收入						
外部銷售	666,407	28,670	76,151	771,228	-	771,228
分部間銷售	-	7,633	-	7,633	(7,633)	-
	<u>666,407</u>	<u>36,303</u>	<u>76,151</u>	<u>778,861</u>	<u>(7,633)</u>	<u>771,228</u>
總計	<u>666,407</u>	<u>36,303</u>	<u>76,151</u>	<u>778,861</u>	<u>(7,633)</u>	<u>771,228</u>
業績						
分部業績	<u>38,949</u>	<u>1,296</u>	<u>8,065</u>	<u>48,310</u>	<u>-</u>	<u>48,310</u>
調節項目：						
中央行政開支						(6,127)
融資成本－淨額						(1,885)
應佔聯營公司業績						(21)
應佔共同控制實體業績						(4,533)
衍生金融工具公平值變動						(4,720)
視作出售共同控制實體 之收益						18,767
於聯營公司及共同控制 實體權益之減值虧損						(2,000)
可供出售投資之減值虧損						(100)
						<u>47,691</u>
稅前溢利						<u>47,691</u>

分部營業收入及業績

截至二零一零年三月三十一日止六個月(重列)

	零售業務 千美元	品牌 代理業務 千美元	製造業務 千美元	分部總計 千美元	撇銷 千美元	綜合 千美元
營業收入						
外部銷售	571,030	23,796	59,356	654,182	–	654,182
分部間銷售	–	3,150	–	3,150	(3,150)	–
	<u>571,030</u>	<u>26,946</u>	<u>59,356</u>	<u>657,332</u>	<u>(3,150)</u>	<u>654,182</u>
總計	<u>571,030</u>	<u>26,946</u>	<u>59,356</u>	<u>657,332</u>	<u>(3,150)</u>	<u>654,182</u>
業績						
分部業績	<u>12,279</u>	<u>2,590</u>	<u>6,324</u>	<u>21,193</u>	<u>–</u>	21,193
調節項目：						
中央行政開支						(5,096)
融資成本－淨額						(4,866)
應佔聯營公司業績						629
應佔共同控制實體業績						4,122
衍生金融工具公平值變動						217
於共同控制實體權益之 減值虧損						<u>(2,480)</u>
稅前溢利						<u>13,719</u>

分部業績指各分部所賺取之溢利，並未計入調節項目，有關詳情已載於上文。此乃就資源分配及評核分部表現而向主要經營決策者呈報之方法。

4. 所得稅開支

	截至三月三十一日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	千美元
本公司及其子公司應佔稅項：		
本期稅項：		
香港利得稅 (附註i)	395	297
中國企業所得稅 (「企業所得稅」) (附註ii)	9,478	4,748
海外所得稅 (附註iii)	857	745
過往年度撥備不足：		
中國企業所得稅	639	—
	<u>11,369</u>	<u>5,790</u>
遞延稅項 (抵免)	806	(571)
	<u>12,175</u>	<u>5,219</u>

附註：

(i) 香港

香港利得稅乃根據本期間的估計應課稅溢利之16.5% (二零一零年：16.5%) 計算。

(ii) 中國

中國企業所得稅乃按該等於中國成立的子公司應課稅溢利之25%的法定稅率計算，有關稅率乃根據中國相關所得稅規則及規例釐定，惟下列各項除外：

- (a) 根據中國相關法律及規例，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%。稅項寬減期及寬免已於或將於二零零九年至二零一二年間屆滿。
- (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，當來自鼓勵發展行業的年度營業收入佔該財政年度營業收入總額逾70%，即可按優惠稅率15%納稅。

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(a)項所載企業所得稅寬減將繼續適用，直至相關寬減屆滿為止。待上文所載的條件達成後，上文第(b)項所載的稅務優惠待遇在中國企業所得稅法執行辦法下仍繼續有效。

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未來年度，直至屆滿為止。然而，倘實體因錄得虧損而並無開始其稅務寬免期，則有關稅務寬免期會被視為於二零零八年起開始。由於若干中國子公司直至二零零八年一直錄得虧損，因此其稅務寬免期被視為於二零零八年開始。

(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	
	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
本期溢利於扣除(計入)以下各項目後計算：		
物業、機器及設備折舊	13,758	15,629
預付租賃款項撥回	329	476
無形資產攤銷	2,837	2,310
匯兌(收益)虧損	(882)	78
(撥回)確認應收貨款減值虧損	(364)	22
(撥回)存貨撥備	(1,250)	3,032
自供應商之資助、回贈及其他收入(計入其他收入)	(10,442)	(3,245)
於聯營公司及共同控制實體權益之減值虧損 (計入分類為持作出售之資產者除外)(附註)	2,000	800
	<u>2,000</u>	<u>800</u>

附註：於截至二零一一年三月三十一日止六個月，就本集團於一間聯營公司及若干共同控制實體之權益根據可見未來於預計處分時預期產生之損失提列減值虧損約2,000,000美元(截至二零一零年三月三十一日止六個月：800,000美元)。聯營公司及共同控制實體之可收回金額已按其公平值減去出售成本估算出來。

6. 每股盈利

本公司擁有人應佔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	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)
盈利：		
藉以計算每股基本及攤薄盈利之 本公司擁有人應佔本期溢利	<u>34,516</u>	<u>8,828</u>
	截至三月三十一日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
股份數目：		
藉以計算每股基本盈利之已發行普通股數目	4,290,495,163	4,290,495,163
普通股潛在攤薄影響：		
購股權	<u>137,462</u>	<u>—</u>
藉以計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數目	<u>4,290,632,625</u>	<u>4,290,495,163</u>

計算截至二零一零年三月三十一日止六個月之每股攤薄盈利時並無假設行使本集團之購股權，因該等購股權之行使價高於有關期間該等股份平均市價。

7. 應收貨款及其他應收款項

本集團與其各貿易客戶協定提供介乎30日至60日的平均信貸期。

應收貨款及其他應收款項包括136,807,000美元之應收貨款及票據(二零一零年九月三十日：122,780,000美元)，而按發票日期計算的賬齡分析如下：

	於二零一一年 三月三十一日 千美元 (未經審核)	於二零一零年 九月三十日 千美元 (經審核)
0至30日	127,607	118,858
31至90日	7,213	2,902
超過90日	1,987	1,020
	<u>136,807</u>	<u>122,780</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109,674,000美元之應付貨款及票據(二零一零年九月三十日：99,427,000美元)，而按發票日期計算的賬齡分析如下：

	於二零一一年 三月三十一日 千美元 (未經審核)	於二零一零年 九月三十日 千美元 (經審核)
0至30日	107,795	97,431
31至90日	1,169	1,138
超過90日	710	858
	<u>109,674</u>	<u>99,427</u>

中期股息

董事並不建議就截至二零一一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

業務回顧

本集團於個別業務方面，零售業務乃經銷若干國際及國內領先體育用品品牌的產品，包括各式運動鞋、服裝及配飾，除透過開設直營店向終端客戶經銷外，亦會批發予零售加盟商，在本集團監督下經由該等加盟商自行開設的零售店進行銷售。為配合本集團擴充零售網路、品牌組合及地區覆蓋範圍的策略，本集團先後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，該等區域合資公司按照與本集團相似的模式經營零售業務，於二零一一年三月三十一日，本集團直營零售店舖及加盟店舖分別達2,765間及3,282間，而區域合資公司共經營直營店舖1,251間及加盟店舖1,018間（本集團已於二零一零年十月一日完成對原合資公司浙江易川體育用品連鎖有限公司（「浙江易川」）餘下股權之收購，前述集團直營零售店舖及加盟店舖數量，已含「浙江易川」之店舖數量）。

品牌代理業務方面，本集團為指定國際品牌Converse、Reebok、Wolverine及Hush Puppies之獨家品牌代理商。已訂立之品牌代理協定一般讓本集團在指定期間於大中華特定區域內對代理品牌之產品享有設計、開發、製造、推廣及經銷之權利，並可靈活定價。目前，本集團為Converse運動鞋、服裝及配飾於港澳及台灣的獨家品牌代理商，至二零一二年十二月三十一日止。此外，本集團亦為Reebok產品於中國區之獨家品牌代理商，直至二零一五年十二月三十一日止。

製造業務方面，本集團之太倉廠房為李寧、安踏、Umbro、Kappa、361°、Lotto、特步等數個品牌進行OEM/ODM生產。

在合資業務方面，集團於二零一零年十月一日完成對浙江易川餘下股權之收購，使之成為集團全資附屬公司，一系列整合工作即時開展。基於零售市場擴展、區域覆蓋、以及代理品牌多元化之長遠考量，本集團持續與數個區域合資公司進行業務、財務管理及系統之整合工作，並只會在該等整合工作成熟且市場環境有利時，才考慮收購此等區域合資公司餘下權益，以追求大中華區領導零售商之理念。

財務回顧

截至二零一一年三月三十一日止六個月，本集團錄得營業收入771百萬美元及本公司擁有人應佔溢利34.5百萬美元(本公司擁有人應佔溢利已反映視作出售共同控制實體之收益，衍生金融工具公平值變動及於聯營公司及共同控制實體權益之減值虧損等非經常性淨收益11.9百萬美元)，分別較去年同期增加17.9%及291%。

本集團在自身業務經營情況逐漸趨於穩定之同時，整體區域合資公司表現較過往疲弱，排除收購及解除合作之因素後，大部分區域合資公司各自受到其經營模式及經營調整步伐滯後的影響，以致表現較過往疲弱。截至二零一一年三月三十一日止六個月，分佔合資公司業績為虧損4.6百萬美元。針對前述情況，集團已密切與合資夥伴探討改善營運方案並檢討合資公司之投資方向及架構，力求增加獲利。

綜上所述，在體育零售產業開始復甦的環境下，本集團堅持繼續從體質上著手，例如以優化經營網點分佈、優化存貨水平及提高當季產品之銷售比率等方案，強化獲利能力，相信最終可建立長遠及持續之核心優勢，從而增進利潤及鞏固市場領先地位。

營業收入

本集團截至二零一一年三月三十一日止六個月之營業收入較去年同期增加17.9%，至771百萬美元，主要是由於零售及製造業務持續增長所致，其中零售業務增長包括了來自收購浙江易川餘下權益之因素，倘若不包括此收購項目，本期營業收入為689百萬美元，同比增長5.4%。

零售業務

零售業務之營業收入較去年同期增加16.7%，至666百萬美元，增加主要來自收購浙江易川所致。

品牌代理業務

品牌代理業務之營業收入較去年同期增加20.5%，至28.7百萬美元，增長主要由於RBK業務開展及現有品牌自然增長。

製造業務

由於生產線自去年同期之19條增加至本期之24條，製造業務之營業收入較去年同期增加28.3%，至76.2百萬美元。期內產能利用率達成熟滿載狀態且平均售價保持穩定。

毛利及毛利率

本集團本期毛利237百萬美元，較去年同期增加18.1%，毛利率30.7%。

銷售及經銷開支、行政開支

截至二零一一年三月三十一日止六個月，本集團之銷售及經銷開支、行政開支較去年同期增加11.1%，至212百萬美元，費用增加主要由於本年度全數合併浙江易川財務資料所致。集團力行以合理化經營成本為目標，持續節約成本，銷售及經銷開支、行政開支佔營業收入之百分比已由去年同期之29.1%，下降至本期之27.4%。

經營溢利

綜上所述，本集團期內經營溢利較去年同期大幅增加162.1%，至42.2百萬美元。

視作出售共同控制實體之收益

期內，因完成收購浙江易川餘下50%股權而產生視作出售共同控制實體之非經常性收益共18.8百萬美元。

於聯營公司及共同控制實體之減值撥備

截至二零一一年三月三十一日止六個月，因預期可能於將來出售一間聯營公司及若干共同控制實體之權益而作出撥備約2百萬美元。

衍生金融工具公平值變動

截至二零一一年三月三十一日止六個月，本集團之衍生金融工具公平值變動虧損4.7百萬美元。假設用作評估衍生金融工具價值之基本參數維持不變，本集團預期因執行購股權權利之剩餘年期逐漸縮短而導致衍生金融工具價值逐年下降。

須於五年內悉數償還的銀行貸款利息支出

期內，由於平均每月未償還銀行借貸金額減少，本集團須於五年內悉數償還的銀行貸款利息支出較去年同期減少19.1%，至5.1百萬美元。

應佔聯營公司及共同控制實體業績

截至二零一一年三月三十一日止六個月，本集團應佔聯營公司及共同控制實體業績合共虧損4.6百萬美元，去年同期為應佔溢利4.8百萬美元。應佔合資公司業績由盈轉虧之主要原因為：(1)去年同期集團尚有分佔浙江易川、金冠、杰之行及申格四家合資公司業績，惟自去年下旬開始，集團陸續對前述公司進行處分或收購，從而導致本期在此項目下分佔合資公司業績之基數減少；及(2)部分合資公司因通路擴張但伴隨效益減緩，採取較大力度的銷清並提高減價幅度，從而增加相關銷管費用並對溢利造成壓力，產生虧損。

所得稅開支

因集團附屬公司稅前溢利增加，所得稅開支較去年同期增加133.3%，至12.2百萬美元。集團於中國境內之附屬公司，除若干公司享有不同所得稅優惠政策外，其餘皆適用25%之法定所得稅稅率。

本期溢利

本集團截至二零一一年三月三十一日止六個月之溢利較去年同期大幅增加317.8%，至35.5百萬美元。

營運資金效益

截至二零一一年三月三十一日止六個月及二零一零年九月三十日止財政年度之平均存貨周轉期分別為100天及111天。平均存貨周轉期減少主要是由於本集團持續採取各種措施解決存貨過剩的問題，目前存貨平均周轉期已回復至合理水平。

截至二零一一年三月三十一日止六個月及二零一零年九月三十日止財政年度之平均應收貨款周轉期分別為31天及33天。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60日之信貸期。

截至二零一一年三月三十一日止六個月及二零一零年九月三十日止財政年度之平均應付貨款及票據周轉期分別為36天及43天。期內，本集團於本財政年度錄得較為充裕之經營活動現金流，故持續按計劃使用營運資金縮短貨品付款期以配合品牌公司之現金返利政策，因而平均應付貨款及票據周轉期縮短。

流動資金及財務資源

於二零一一年三月三十一日，本集團之現金及等同現金項目有147百萬美元（二零一零年九月三十日：178百萬美元），營運資金（流動資產減去流動負債）為436百萬美元（二零一零年九月三十日：354百萬美元）。銀行借貸總額共173百萬美元，較二零一零年九月三十日之218百萬美元減少21%，大部分銀行借貸於一年內到期償還，其中146百萬美元須於一年內償還，26.9百萬美元則須於一年後但不超過三年內償還。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。流動比率222%（二零一零年九月三十日：198%），資產負債比率乃按總借貸除以總資產計算，於二零一一年三月三十一日之資產負債比率14%（二零一零年九月三十日：18%）。

截至二零一一年三月三十一日止六個月，經營活動現金流入淨額47.4百萬美元，本集團相信未來可藉經營活動所得現金及銀行借貸滿足流動資金所需。投資活動所得現金淨額10百萬美元，期內用於購買物業、機器及設備之資本性支出共15.1百萬美元。融資活動所用現金淨額70.3百萬美元，期內新增及償還銀行借貸分別為94百萬美元和159百萬美元。

資本承諾及或然負債

於二零一一年三月三十一日，本集團就投資於共同控制實體產生之資本承諾為1.6百萬美元。另就共同控制實體及一家前附屬公司所獲銀行信貸而向銀行提供擔保之或然負債分別為10.8百萬美元及12.2百萬美元。

外幣匯兌

本集團主要於中國經營業務，絕大部份交易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換算收益或虧損。於二零一一年三月三十一日，本集團並無重大外匯對沖。

展望

目前，多方面的數據和跡象表明，全球經濟已邁入復甦及增長的態勢，然而，在中國經濟保持高增長的態勢下，開始面對通貨膨脹的隱憂，此或影響消費者之邊際消費能力及意欲；另一方面，就本集團所處產業環境而言，奧運前後階段造成之體育零售行業過度擴張所產生的滯後影響已導致整體產業進入重新調整及整合改造的階段，過程中蘊藏了成長機會及風險。面對這種變化，本集團作為行業中領導零售商，必須加快速度進行整體組織、體質、營運模式等改造，建立融合之企業文化、完善的員工價值觀以保持中長期的核心競爭力並致力達成企業使命。

本集團憑藉管理團隊過去以來持續重整及規劃商品採購及產品線組合，目前庫存已逐漸達到相對健康的水平。展望未來，本集團將繼續謹慎考量整體經濟局勢及自身業務的經營，採取以下策略，積極地強化我們在中國體育用品零售市場的領導地位。

- 本集團致力持續增長以保持市場領先地位，將會更專注提升現有店面的生產力，並發展創新的通路或模式(如多品牌店)，作為我們主要之增長動力。此外，將審慎加速開展全國下線級別城市之零售及批發版圖，抓住在城鎮化及人均收入增加的過程中所產生的潛在商機並藉此維持經濟規模。

- 本集團持續優化經營網點分佈、優化存貨水平、提高當季正價產品之銷售率等措施，提高營運效率，並配以簡化組織架構等其他規劃，改善整體經營業績。
- 本集團持續關注擴大品牌代理業務的機會，豐富業務組合，締造未來業績成長的有利基礎。關於銳步品牌，本集團短期目標是提高品牌強度，統整產品線並開發符合中國市場消費者喜好之設計產品；中期將進一步擴大零售及加盟網路，實現經濟規模，最終集設計、開發及生產形成一個價值鏈最大化的營運模式。本集團將持續與主要經銷品牌公司研究進一步之供應鏈方案，發展出整合價值鍊、優化存貨管理和降低營運資金使用等創新營運模式，改善目前較為長期的營運週期。
- 關於合資公司的整合及發展管理上，基於代理品牌業務的差異，目前整體合資公司正面臨管理及業務改造的階段，此等情況類似先前本集團之調整過程，需要若干時間整理。本集團正密切與若干具備優質潛力之合資公司協商如何進一步合作或整合機會，並將會謹慎規劃，追求擴大市場份額及強化行業之領導地位。
- 在未來的發展上，本集團將分為三個階段：

近期「內生蛻變」階段

實施整體集團出擊戰略：本集團將會把全國零售業務細分為數個主要區域經營，力求因地制宜、資源整合及精耕細作地挖掘每個地理單位的利潤擴張機會。在品牌關係的發展上，將充分發揮本集團作為全國級零售集團所具備的資源整合、資訊分享、經驗推廣、資源爭取、貨品調撥、人才流動等優勢來加強整體的獲利能力。

中短期「創新突破」階段

本集團將大幅推廣渠道創新和零售創新的研究成果，打造出基於消費者喜好習性的零售模式，為消費者創造出更多的附加價值。此外，將充分利用集團優勢並結合品牌代理事業部門，加大多品管道與代理品牌的業務比例，實現行業超額利潤。

長期「確立領導地位」階段

本集團將致力達到領先的市場地位，開發各種配合品牌及商品之通路組合，以高於行業競爭者的經營能力，達成與消費者緊密結合及具備創新能力之領導運動零售商的願景。本集團將是消費者心中的第一選擇，也將是品牌公司最佳的合作夥伴。

人力資源

於二零一一年三月三十一日，本集團共有26,600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。高級管理人員方面，本集團按不同的表現準則向彼等發放年度獎金。此外，本集團亦提供其他福利，例如社會保險、強制性退休基金保險、醫療福利及因應個人事業發展為僱員提供培訓計劃。

購股權計劃

於二零一一年一月二十日，本公司向若干參與者授出購股權，持有人根據購股權計劃可按行使價每股股份1.23港元認購本公司股本中每股面值0.01港元之普通股份，是次授出之購股權並據此可行使及認購之股份數目為55,000,000股。

買賣或贖回上市證券

於截至二零一一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二零一一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「公司獨立核數師對中期財務資料的審閱」，審閱截至二零一一年三月三十一日止六個月之中期財務資料。

企業管治

於截至二零一一年三月三十一日止六個月內，本公司一直應用香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》（「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董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為本公司有關董事買賣本公司證券的標準守則。經本公司作出具體查詢後，全體董事均確認，彼等於截至二零一一年三月三十一日止六個月期間內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。

本公司二零一一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於期內一直的努力及至誠服務。

承董事會命
主席
蔡乃峰

香港，二零一一年五月三十一日

於本公佈日期，蔡乃峰先生為主席及非執行董事；張挹芬女士為首席執行官及執行董事；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、麥建光先生及張立憲先生為獨立非執行董事。

網址：www.pousheng.com