



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)

中期報告 2009



目錄

集團財務摘要	1
中期業績	
簡明綜合收益表	2
簡明綜合資產負債表	3
簡明綜合權益變動表	4
簡明綜合現金流量表	5
簡明綜合財務報表附註	6
管理層討論及分析	19
其他資料	29

集團財務摘要



	截至三月三十一日止六個月		百分比
	二零零九年	二零零八年	增幅(減幅)
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)	-	-	-

中期業績

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	7	0.13美仙	1.80美仙
— 攤薄		0.13美仙	不適用

中期業績

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	8	202,203	169,564
收購物業、廠房及設備之按金	8	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
		455,899	415,672
流動資產			
存貨		254,143	250,623
應收貨款及其他應收款項	9	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	10	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
		671,502	721,734
流動負債			
應付貨款及其他應付款項	11	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
		448,810	466,210
流動資產淨額		222,692	255,524
總資產減流動負債		678,591	671,196
非流動負債			
銀行借貸		4,681	5,843
遞延稅項負債		3,463	3,044
		8,144	8,887
資產淨額		670,447	662,309
資本及儲備			
股本	12	4,575	4,575
儲備		649,620	641,141
本公司股權持有人應佔權益		654,195	645,716
少數股東權益		16,252	16,593
權益總額		670,447	662,309

中期業績

簡明綜合權益變動表

截至二零零九年三月三十一日止六個月

	本公司股權持有人應佔權益								總計 千美元	少數 股東權益 千美元	總計 千美元
	股本及 繳足股本 千美元 (附註12)	股份溢價 千美元	特別儲備 千美元 (附註(i))	其他儲備 千美元 (附註(ii))	股份支付 酬金儲備 千美元 (附註(iii))	不可 分派儲備 千美元 (附註(iii))	匯兌儲備 千美元	累計溢利 千美元			
於二零零七年十月一日 (經審核)	53,488	30,781	-	-	-	6,455	4,899	42,794	138,417	48,972	187,389
直接於權益確認換算財務 報表所產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	15,014	-	15,014	5,574	20,588
本期溢利	-	-	-	-	-	-	-	34,062	34,062	6,437	40,499
已確認本期收入及開支總額	-	-	-	-	-	-	15,014	34,062	49,076	12,011	61,087
註冊成立/成立子公司	12,000	-	-	-	-	-	-	-	12,000	-	12,000
轉撥	-	-	-	-	-	2,680	-	(2,680)	-	-	-
於二零零八年三月三十一日 (未經審核)	65,488	30,781	-	-	-	9,135	19,913	74,176	199,493	60,983	260,476
直接於權益確認換算財務 報表所產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	14,918	-	14,918	(2,748)	12,170
本期溢利	-	-	-	-	-	-	-	35,962	35,962	3,240	39,202
已確認本期收入及開支總額	-	-	-	-	-	-	14,918	35,962	50,880	492	51,372
產生自集團重組	(65,488)	(30,781)	96,269	-	-	-	-	-	-	-	-
發行股份	1,189	361,254	-	-	-	-	-	-	362,443	-	362,443
為增購子公司權益發行股份	12	255,865	-	(211,176)	-	-	-	-	44,701	(44,701)	-
發行新股份之交易成本	-	(12,507)	-	-	-	-	-	-	(12,507)	-	(12,507)
透過資本化股份溢價賬 發行股份	3,374	(3,374)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
確認股權結算股份付款	-	-	-	-	706	-	-	-	706	-	706
已付子公司少數股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(181)	(181)
轉撥	-	-	-	-	-	4,198	-	(4,198)	-	-	-
於二零零八年九月三十日 (經審核)	4,575	601,238	96,269	(211,176)	706	13,333	34,831	105,940	645,716	16,593	662,309
直接於權益確認換算財務 報表所產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	1,115	-	1,115	(4)	1,111
本期溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	4,784	4,784	(2,334)	2,450
已確認本期收入及開支總額	-	-	-	-	-	-	1,115	4,784	5,899	(2,338)	3,561
確認股權結算股份付款	-	-	-	-	2,580	-	-	-	2,580	-	2,580
已付子公司少數股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(164)	(164)
收購子公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,161	2,161
轉撥	-	-	-	-	-	491	-	(491)	-	-	-
於二零零九年三月三十一日 (未經審核)	4,575	601,238	96,269	(211,176)	3,286	13,824	35,946	110,233	654,195	16,252	670,447

附註：

- (i) 特別儲備指本公司發行股本面值與股份溢價及二零零八年進行集團重組前本集團旗下子公司之股本面值之差額。
- (ii) 其他儲備指自少數股東收購子公司淨資產之已付代價之公平值及應佔該等資產之賬面值之差額。
- (iii) 根據中華人民共和國(「中國」)相關法律，中國境內的外商獨資企業須將根據中國會計法規計算的稅後純利最少10%轉撥至不可分派儲備基金，直至該儲備結餘達致註冊資本的50%，且須在分派股息予股權持有人前作出。不可分派儲備基金可用於抵銷過往年度的虧損(如有)。除清盤外，不可分派儲備基金不得分派。

中期業績

簡明綜合現金流量表

截至二零零九年三月三十一日止六個月

	截至三月三十一日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 千美元	二零零八年 (未經審核) 千美元
經營活動所得(所用)現金淨額	30,354	(109,768)
投資活動所用現金淨額		
購買物業、廠房及設備	(37,904)	(41,767)
向聯營公司墊款	(10,836)	(2,852)
向共同控制實體墊款	(2,253)	(25,667)
購買可供出售投資	(1,000)	-
於聯營公司之投資	(95)	(342)
共同控制實體還款	2,983	-
於共同控制實體之投資	-	(3,229)
其他投資現金流量	2,702	9,825
	(46,403)	(64,032)
融資活動(所用)所得現金淨額		
償還銀行借貸	(151,306)	(66,389)
新增銀行借貸	141,130	260,104
關連人士墊款	-	39,106
發行股份及繳足股本所得款項	-	12,000
其他融資現金流量	(8,732)	(8,416)
	(18,908)	236,405
現金及等同現金項目(減少)增加淨額	(34,957)	62,605
匯率變動影響	318	6,404
承前現金及等同現金項目	183,253	85,584
結轉現金及等同現金項目	148,614	154,593
現金及等同現金項目結餘分析：		
銀行結餘及現金	148,614	160,472
銀行透支	-	(5,879)
	148,614	154,593

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

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。

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」）截至二零零八年九月三十日止年度之全年財務報表所採用者一致。此外，本集團於本期內採用下列新會計政策。

金融工具

金融資產

可供出售金融資產

可供出售金融資產為指定，或未有劃分為按公平值計入損益賬之金融資產、貸款及應收款項或持至到期投資之非衍生工具。本集團指定投資於私人實體發行之非上市股本證券為可供出售投資。

在活躍市場並無報價及其公平值未能可靠計量之本集團可供出售股本投資，於首次確認後各個結算日，按成本減任何已識別減值虧損計量（見下文有關金融資產減值之會計政策）。

可供出售金融資產減值

就按成本列賬的金融資產而言，減值虧損數額乃按資產賬面值與以同類金融資產現行市場回報率折現估計未來現金流量所得現值二者的差額確認。該減值虧損於其後期間不予撥回。

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

2. 主要會計政策(續)

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」)。採納香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號導致本集團有關以下方面的會計政策有所變動：

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號「客戶忠誠計劃」影響本集團客戶獎勵之會計處理，其須入賬為銷售交易之獨立可識別部分。所收取或應收取之代價之公平值乃分配至獎勵及銷售之其他部分。分配至獎勵之代價乃參照其公平值(即獎勵原可獨立銷售之金額)計量。於採用香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號前，收益乃悉數確認，而客戶獎勵則於使用時列支。此會計政策之變動已追溯應用。

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。

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準則、修訂或詮釋。

香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則之改進 ¹
香港財務報告準則(修訂本)	二零零九年香港財務報告準則之改進 ²
香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表之呈報 ³
香港會計準則第23號(經修訂)	借貸成本 ³
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表 ⁴
香港會計準則第32號及第1號(修訂本)	可沽售金融工具及清盤時產生之責任 ³
香港會計準則第39號(修訂本)	合資格對沖項目 ⁴
香港財務報告準則第1號及 香港會計準則第27號(修訂本)	於子公司、共同控制實體或聯營公司之投資成本 ³
香港財務報告準則第2號(修訂本)	歸屬條件及註銷 ³
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 ⁴
香港財務報告準則第7號(修訂本)	改進有關金融工具之披露 ³
香港財務報告準則第8號	營運分部 ³
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第15號	興建房地產協議 ³
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產 ⁴
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第18號	自客戶轉讓資產 ⁵

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

2. 主要會計政策(續)

- ¹ 於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效，惟香港財務報告準則第5號之修訂本於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效
- ² 於二零零九年一月一日、二零零九年七月一日及二零一零年一月一日(如適用)或之後開始之年度期間生效
- ³ 於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效
- ⁴ 於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效
- ⁵ 對二零零九年七月一日或之後之轉讓生效

應用香港財務報告準則第3號(經修訂)或會影響本集團對收購日期在二零零九年十月一日或之後的業務合併之會計處理。香港會計準則第27號(經修訂)將影響本集團所持子公司股權有變但不致於失去控制權之會計處理，此情況將列為權益交易。

本公司董事預期應用其他新訂及經修訂準則、修訂或詮釋不會嚴重影響本集團業績及財務狀況。

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。

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

3. 收益及分部資料(續)

業務分部(續)

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。

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

3. 收益及分部資料(續)

業務分部(續)

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)	-
總計	48,140	279,163	105,927	901	(14,504)	419,627
業績						
分部業績	5,553	16,641	19,536	(1,644)	-	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						40,499

* 分部間銷售乃按當前市場價格計算。

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

4. 所得稅開支

	截至三月三十一日止六個月	
	二零零九年 千美元	二零零八年 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
	2,814	9,591
遞延稅項抵免	(965)	-
	1,849	9,591

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。

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

4. 所得稅開支(續)

附註：(續)

(ii) 中國(續)

- (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

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

6. 股息

期內並無派付或宣派任何股息。董事並不建議派付中期股息(二零零八年：無)。

7. 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 千美元	二零零八年 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	4,784	34,062

	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	3,567,559,000	1,894,268,550
普通股潛在攤薄影響：		
首次公開發售前股份認購計劃	124,252,000	不適用
藉以計算每股攤薄盈利之普通股數目	3,691,811,000	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。

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

8. 物業、廠房及設備／收購物業、廠房及設備按金的變動

期內，本集團購入約值51,910,000美元(截至二零零八年三月三十一日止六個月：41,767,000美元)之物業、廠房及設備。

9. 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
	105,591	137,664

10. 衍生金融工具

	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
衍生金融資產：		
增購子公司、聯營公司及共同控制實體權益的購股權	59,813	59,744

於二零零七年十月，本集團與若干子公司、聯營公司及共同控制實體(「有關公司」)之股東(本集團除外)(「有關夥伴」)訂立購股權協議，據此，本集團有權(而非有責任)酌情向各有關夥伴收購彼等各自於有關公司的股權(「有關股權」)(「購股權」)，作為本集團向各有關夥伴支付溢價(「購股權溢價」)的代價。

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

10. 衍生金融工具(續)

購股權可於本公司股份開始在聯交所買賣滿六個月(即二零零八年十二月六日)起五年內予以行使，惟須待本公司與有關夥伴就各協議所訂有關公司於既定溢利評估期內表現之若干條件達成協定。於購股權行使期內，各有關夥伴同意在未得本集團事先書面同意前，不會轉讓或出售有關股權。

根據購股權協議，收購有關股權的代價乃根據有關夥伴在既定溢利評估期內應佔有關公司的實際溢利及於指定期間內本公司的市盈率，在作出本公司與有關夥伴協定的折讓後而釐定。代價在扣除已付的購股權溢價後，將按於同一指定期間內股份的平均股價，以發行本公司股份的方式支付。

各項購股權於二零零九年三月三十一日之價值乃由獨立估值師第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司以二項式模式進行評估。輸入有關模式的主要因素包括有關公司的估計盈利及於購股權獲行使時本公司之預期市盈率，有關詳情載列如下。

	於二零零九年 三月三十一日	於二零零八年 九月三十日
衍生資產 — 購股權：		
預期市盈率—本公司	6	5
預期波幅—本公司	64%	48%
預期波幅—有關公司	40%	31%
無風險利率	2.30%	3.53%
購股權年期	4.7年	5.0年
預期股息回報	無	無

預期波幅乃按預計股價回報的標準差，基於過往年度本公司及經營同類業務之可作比較公司的每日平均股價統計分析計算。

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

11. 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
	87,327	93,016

12. 股本及繳足股本

	股份數目	面值 千港元
每股面值0.01港元之普通股		
法定:		
於二零零七年十月一日	-	-
於註冊成立時	10,000,000	100
法定股本增加	29,990,000,000	299,900
於二零零八年九月三十日及二零零九年三月三十一日	30,000,000,000	300,000
已發行及繳足:		
於註冊成立時配發及發行	1	-
於集團重組時發行股份	99,999	1
資本化股份溢價賬發行股份	2,631,544,000	26,315
就收購發行股份	94,978,000	950
根據全球發售發行股份	823,378,000	8,234
行使超額配股權時發行	17,559,000	176
於二零零八年九月三十日及二零零九年三月三十一日	3,567,559,000	35,676
	相等於千美元	4,575

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

12. 股本及繳足股本(續)

本公司於二零零七年十一月十四日註冊成立時法定股本為100,000港元，分為10,000,000股每股面值0.01港元之股份。於註冊成立日期，本公司以零代價發行1股面值0.01港元的普通股予本公司股東。

由於集團重組於二零零八年五月二十三日方告完成，故於二零零七年十月一日的股本結餘為由最終控股公司裕元工業(集團)有限公司(「裕元」)於集團重組前直接持有之本集團旗下子公司之股本及繳足股本總額。

13. 或有負債及承擔

本集團之或有負債及承擔如下：

(i) 或有負債

	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
就下列公司獲授之銀行信貸向銀行作出之擔保		
(i) 共同控制實體		
— 擔保金額	44,028	44,697
— 已動用金額	33,749	39,323
(ii) 聯營公司		
— 擔保金額	1,755	7,300
— 已動用金額	—	7,300

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

13. 或有負債及承擔(續)

(II) 承擔

	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
就收購物業、廠房及設備已訂約但尚未於 簡明綜合財務報表撥備的資本開支	3,401	21,529
就以下項目已訂約但尚未於簡明綜合財務報表 撥備的其他承擔：		
－ 於聯營公司之投資	4,850	4,850
－ 於共同控制實體之投資	1,519	1,519
	6,369	6,369
	9,770	27,898

此外，本集團有就向聯營公司及共同控制實體作額外投資之或有承擔。有關詳情載於二零零八年年報附註15及16。

於二零零九年一月，本集團訂立一項買賣協議，內容有關收購並非由本集團擁有之遠見國際有限公司餘下70%權益，代價將以54,946,000美元現金及按發行價每股0.925港元發行393,584,541股每股面值0.01港元之普通股支付（「遠見收購事項」）。由於完成此收購事項之若干先決條件尚未達成，故截至本報告日期，有關交易尚未完成。

本集團亦與裕元訂立一項股份認購協議，內容有關按認購價每股0.925港元認購421,621,622股本公司每股面值0.01港元之普通股，總代價為390,000,000港元（相當於約50,000,000美元）（「裕元認購事項」）。裕元認購事項須待（其中包括）遠見收購事項完成後，方可作實。

有關遠見收購事項及裕元認購事項之詳情載於本公司日期為二零零九年二月四日之通函內。

管理層討論及分析

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。

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。

管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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)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符合預期，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。

管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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，主要是由於店舖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舖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。

管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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。

其他資料

董事及主要行政人員於證券之權益

於二零零九年三月三十一日，本公司董事（「董事」）及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份及／或相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部已知會本公司及聯交所（包括根據證券及期貨條例該等條文本公司董事及主要行政人員被當作或視作擁有的權益及淡倉），或已記入本公司根據證券及期貨條例第352條須予存置之登記冊或根據香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》（「上市規則」）所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）已知會本公司及聯交所之權益或淡倉如下：

好倉

董事姓名	普通股數目				合計	佔本公司 已發行 股本百分比
	實益擁有人	由配偶及／ 或未滿18歲 子女持有	由所控制 法團持有	由全權 信託持有		
本公司每股面值0.01港元之普通股						
蔡乃峰	3,037,000	-	-	-	3,037,000	0.09%
蔡佩君	4,460,000	-	-	-	4,460,000	0.13%
根據首次公開發售前股份認購計劃將予發行之普通股						
李宗文*	18,638,000	-	-	-	18,638,000	0.52%
黃春華*	12,425,000	-	-	-	12,425,000	0.35%
張挹芬*	14,910,000	-	-	-	14,910,000	0.42%
盧寧*	15,975,000	-	-	-	15,975,000	0.45%

* 董事已根據本公司之首次公開發售前股份認購計劃接納邀請認購所示之本公司股份。根據證券及期貨條例，彼等於該等股份中擁有權益。

其他資料

購買股份或債券之安排

本公司認同，透過授出以股份支付之獎勵吸引人才及挽留員工尤為重要。本公司相信，這可令僱員與本公司的利益掛鈎。因此，本公司已設立兩項以股份支付酬金計劃，即購股權計劃及首次公開發售前股份認購計劃。有關詳情載列如下：

1. 首次公開發售前股份認購計劃

於二零零八年五月十四日，本公司採納一項首次公開發售前股份認購計劃（「該計劃」），該計劃為一次性有限期計劃，據此，下文所列之合資格董事及僱員獲邀請、並且已接納按較本公司股份之首次公開發售價折讓30%之認購價認購若干數目之本公司股份（「計劃股份」）。認購價乃釐定為每股2.14港元。

姓名	邀請日期	計劃股份數目 (五年計劃) (附註i)	經調減計劃		合計
			股份數目 (五年計劃) (附註iii)	計劃股份數目 (十年計劃) (附註ii)	
董事					
張挹芬	二零零八年五月二十三日	8,520,000	0	6,390,000	14,910,000
黃春華	二零零八年五月二十三日	7,100,000	0	5,325,000	12,425,000
李宗文	二零零八年五月二十三日	10,650,000	0	7,988,000	18,638,000
盧寧	二零零八年五月二十三日	10,650,000	0	5,325,000	15,975,000
		36,920,000	0	25,028,000	61,948,000
僱員					
	二零零八年五月二十三日	34,081,000	7,633,000	28,223,000	47,216,000
		71,001,000	7,633,000	53,251,000	109,164,000

附註：

- (i) 可於邀請日期各個週年後認購20%計劃股份。
- (ii) 可於邀請日期各個週年後認購10%計劃股份。
- (iii) 由於兩名僱員於本期內離職，故調減計劃股份數目。

於二零零九年三月三十一日，概無根據該計劃認購任何股份。

其他資料

2. 購股權計劃

除該計劃外，於二零零八年五月十四日，本公司亦採納一項購股權計劃（「購股權計劃」），據此，董事會可酌情按其認為合適的情況向任何合資格參與者授出購股權。購股權計劃自二零零八年五月十四日起計十年內合法有效，惟該期限後將不得再發出要約或授出購股權。自採納購股權計劃以來，概無據其授出任何購股權。

除上文所披露者外，自二零零八年十月一日至二零零九年三月三十一日止期間內任何時間，本公司或其任何控股公司、同系子公司或子公司概無參與任何安排，以使本公司董事可藉購入本公司或任何其他法人團體之股份或債務證券（包括債券）而獲得利益。

主要股東權益

就本公司任何董事或主要行政人員所知，於二零零九年三月三十一日，股東（不包括本公司董事或主要行政人員）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司披露或已記入本公司根據證券及期貨條例第336條須予存置之登記冊之權益或淡倉如下：

股東名稱	附註	身份／權益性質	持有之普通股數目	佔本公司已發行股本概約百分比
Major Focus Management Limited（「Major Focus」）	b	實益權益	1,986,723,000	55.69%
Wealthplus Holdings Limited（「Wealthplus」）	b, c, g	由所控制法團持有	2,408,344,622	67.50%
裕元工業（集團）有限公司（「裕元」）	b	實益權益	421,621,622	11.81%
裕元	b, c	由所控制法團持有	1,986,723,000	55.69%

其他資料

股東名稱	附註	身份／權益性質	持有之普通股數目	佔本公司已發行股本概約百分比
寶成工業股份有限公司(「寶成」)	b, c, g	由所控制法團持有	2,408,344,622	67.50%
Jollyard Investments Limited (「Jollyard」)	d	實益權益	216,945,000	6.08%
Sitori Trading Limited (「Sitori Trading」)	d	由所控制法團持有	216,945,000	6.08%
Shih Ching-I	d	由所控制法團持有	216,945,000	6.08%
Sports Group Limited (「Sports Group」)	f	實益權益	248,196,000	6.96%
黃宗仁	f	由所控制法團持有	248,196,000	6.96%
Chiang Lin-Lin	e	配偶權益	248,196,000	6.96%
Managecorp Limited	f	受託人	248,196,000	6.96%
Chan Chou-Hou	h	配偶權益	393,584,541	11.03%
Noriko Yamaguchi	i	由所控制法團持有	393,584,541	11.03%
Megabillion Investment Limited	i	由所控制法團持有	393,584,541	11.03%
Long Rich Management Limited	i	由所控制法團持有	393,584,541	11.03%
Proudview Holdings Limited	i	實益權益	393,584,541	11.03%

其他資料

附註：

- (a) 所有股份均為好倉。
- (b) 1,986,723,000股股份乃由裕元全資子公司Major Focus Management Limited持有。
- (c) 根據證券及期貨條例，由於寶成工業股份有限公司擁有Wealthplus Holdings Limited超過三分之一投票股份而被視為擁有該等股份之權益，而根據證券及期貨條例，由於Wealthplus Holdings Limited擁有裕元超過三分之一投票股份而被視為擁有該等股份之權益。Wealthplus Holdings Limited由寶成工業股份有限公司全資擁有，並擁有裕元約46.15%已發行股本之權益。董事蔡乃峰先生與蔡佩君女士亦為Wealthplus Holdings Limited之董事。董事蔡乃峰先生亦為寶成工業股份有限公司之董事。董事蔡乃峰先生與蔡佩君女士亦為裕元之董事。
- (d) 該等股份由Jollyard Investments Limited持有。Jollyard Investments Limited由Sitori Trading Limited全資擁有，而Sitori Trading Limited則由Shih Ching-I女士全資擁有。
- (e) 該等股份由Sports Group Limited持有，該公司由黃宗仁先生為創辦人之The Huang Family Trust全資擁有。由於黃宗仁先生亦被視為透過Sports Group Limited而持有本公司已發行股本5%以上之權益，而Chiang Lin-Lin女士為黃宗仁先生之配偶，故被視為擁有該等股份之權益。
- (f) 該等股份由Sports Group Limited持有，該公司由The Huang Family Trust全資擁有。The Huang Family Trust為一項全權信託，其受託人為Managecorp Limited。The Huang Family Trust由黃宗仁先生為其家族成員之利益而成立。黃宗仁先生為The Huang Family Trust之創辦人，根據證券及期貨條例，彼被視為擁有該等股份之權益。黃宗仁先生為Sports Group Limited之董事。
- (g) 根據證券及期貨條例，裕元因訂立裕元認購協議而被視為擁有421,621,622股股份之權益。根據證券及期貨條例，由於寶成工業股份有限公司擁有Wealthplus Holdings Limited超過三分之一投票股份而被視為擁有該等股份之權益，而根據證券及期貨條例，由於Wealthplus Holdings Limited擁有裕元超過三分之一投票股份而被視為擁有該等股份之權益。
- (h) Chan Chou-Hou先生為Noriko Yamaguchi女士之配偶，故根據證券及期貨條例被視為擁有該等股份之權益。

其他資料

- (i) 根據證券及期貨條例，Proudview Holdings Limited因訂立遠見收購事項買賣協議而被視為擁有該等股份之權益。根據證券及期貨條例，由於Noriko Yamaguchi女士擁有Megabillion Investment Limited超過三分之一投票股份而被視為擁有該等股份之權益，而根據證券及期貨條例，由於Megabillion Investment Limited擁有Long Rich Management Limited超過三分之一投票股份而被視為擁有該等股份之權益，而根據證券及期貨條例，由於Long Rich Management Limited擁有Proudview Holdings Limited超過三分之一投票股份而被視為擁有該等股份之權益。

除上文所披露者外，於二零零九年三月三十一日，董事並不知悉有任何其他人士（不包括本公司董事或主要行政人員）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及聯交所披露或根據證券及期貨條例第336條須記入該條文所述本公司存置之登記冊之權益或淡倉。

根據上市規則第13.51B(1)條更新董事資料

本公司執行董事張挹芬女士已獲委任為部份本公司於香港及英屬處女群島註冊成立之子公司之董事，茲載列如下：

1. A-Grade Holdings Limited
2. 兆立投資有限公司
3. 澤宏集團有限公司
4. Dedicated Group Limited
5. 龍光集團有限公司
6. Gorgeous Time Limited
7. 人海集團有限公司
8. 信浩投資有限公司
9. 鉅永國際有限公司
10. 創利集團有限公司
11. 裕勝管理有限公司
12. 柏洋投資有限公司
13. Selangor Gold Limited
14. 邦業投資有限公司
15. 萬和投資有限公司
16. 寶連國際有限公司
17. 偉晴投資有限公司
18. 榮業投資有限公司

其他資料

本公司非執行董事過莉蓮女士已獲委任為部份本公司於香港及英屬處女群島註冊成立之子公司之董事，茲載列如下：

1. A-Grade Holdings Limited
2. 澤宏集團有限公司
3. Dedicated Group Limited
4. 銘發控股有限公司
5. 人海集團有限公司
6. Hillside Investments Limited
7. Nice Palace Investments Limited
8. 好威投資有限公司
9. 巧信投資有限公司
10. 裕勝管理有限公司
11. Selangor Gold Limited
12. 寶連國際有限公司
13. Wellmax Business Group Limited
14. 裕銘國際有限公司
15. YY體育控股有限公司

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

本報告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。

其他資料

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。

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。

董事

於本報告日期，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。

承董事會命

主席

蔡乃峰

香港，二零零九年六月十九日

網址：www.pousheng.com