

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)

截至二零一二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(減)幅
	二零一二年	二零一一年	
營業收入(千美元)	846,108	771,228	9.7%
經營溢利(千美元)	11,964	42,183	(71.6)%
本公司擁有人應佔(虧損)溢利 (千美元)	(17,621)	34,516	(151.1)%
每股基本(虧損)盈利(美仙)	(0.41)	0.80	(151.3)%

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」)截至二零一二年三月三十一日止六個月之未經審核簡明綜合業績，與二零一一年同期的比較數字載列如下：

簡明綜合收益表

截至二零一二年三月三十一日止六個月

		截至三月三十一日止六個月	
	附註	二零一二年 千美元 (未經審核)	二零一一年 千美元 (未經審核)
營業收入	3	846,108	771,228
銷售成本		(589,377)	(534,601)
毛利		256,731	236,627
其他收入及收益(損失)		18,810	18,808
銷售及經銷開支		(221,094)	(179,600)
行政開支		(42,483)	(33,652)
經營溢利		11,964	42,183
須於五年內悉數償還之銀行借貸利息		(7,503)	(5,133)
財務收入		2,476	3,248
融資成本—淨額		(5,027)	(1,885)
應佔聯營公司業績		117	(21)
應佔共同控制實體業績		(7,541)	(4,533)
視作出售共同控制實體之收益		5,898	18,767
出售物業之收益		4,685	—
於聯營公司及共同控制實體權益之 減值虧損		(6,290)	(2,000)
可供出售投資減值虧損		—	(100)
衍生金融工具公平值變動		(15,161)	(4,720)
稅前(虧損)溢利		(11,355)	47,691
所得稅開支	4	(4,369)	(12,175)
本期(虧損)溢利	5	(15,724)	35,516

	附註	截至三月三十一日止六個月 二零一二年 千美元 (未經審核)	二零一一年 千美元 (未經審核)
應佔：			
本公司擁有人		(17,621)	34,516
非控股權益		1,897	1,000
		<u>(15,724)</u>	<u>35,516</u>
每股(虧損)盈利	6		
—基本		<u>(0.41)美仙</u>	<u>0.80美仙</u>
—攤薄		<u>(0.41)美仙</u>	<u>0.80美仙</u>

簡明綜合全面收益表

截至二零一二年三月三十一日止六個月

		截至三月三十一日止六個月 二零一二年 千美元 (未經審核)	二零一一年 千美元 (未經審核)
本期(虧損)溢利		(15,724)	35,516
換算所產生之匯兌差額		20,955	14,839
本期全面收益總額		<u>5,231</u>	<u>50,355</u>
應佔：			
本公司擁有人		3,105	48,967
非控股權益		2,126	1,388
		<u>5,231</u>	<u>50,355</u>

簡明綜合財務狀況表

於二零一二年三月三十一日

	附註	於二零一二年 三月三十一日 千美元 (未經審核)	於二零一一年 九月三十日 千美元 (經審核)
非流動資產			
物業、機器及設備		136,196	117,173
收購物業、機器及設備所支付之按金		971	918
預付租賃款項		24,659	24,321
租金按金及預付款項		26,584	25,927
無形資產		147,309	111,882
商譽		91,593	42,226
於聯營公司之權益		7,253	8,387
借予聯營公司之貸款		7,644	7,536
於共同控制實體之權益		28,422	41,950
借予共同控制實體之貸款		36,991	45,878
收購共同控制實體餘下權益 所支付之按金		1,963	1,219
建議收購業務所支付之按金		-	3,127
應收長期貸款		8,431	8,311
可供出售投資		-	-
衍生金融工具		5,834	22,363
已抵押銀行存款		12,687	12,507
遞延稅項資產		3,458	1,978
		539,995	475,703
流動資產			
存貨		553,962	400,806
應收貨款及其他應收款項	7	282,781	280,717
預付租賃款項		641	625
可收回稅項		640	1,369
應收相關人士款項		3,746	3,693
銀行結餘及現金		183,745	172,688
		1,025,515	859,898
分類為持作出售之資產		-	37,168
		1,025,515	897,066

	附註	於二零一二年 三月三十一日 千美元 (未經審核)	於二零一一年 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	292,557	279,512
應付稅項		5,543	5,298
應付相關人士款項		394	65
銀行透支		29,110	—
銀行借貸		285,398	168,187
		<u>613,002</u>	<u>453,062</u>
流動資產淨值		<u>412,513</u>	<u>444,004</u>
總資產減流動負債		<u>952,508</u>	<u>919,707</u>
非流動負債			
收購業務之應付代價		18,410	—
遞延稅項負債		37,417	30,403
		<u>55,827</u>	<u>30,403</u>
資產淨值		<u>896,681</u>	<u>889,304</u>
資本及儲備			
股本		5,465	5,513
儲備		873,361	868,819
		<u>878,826</u>	<u>874,332</u>
本公司擁有人應佔權益		878,826	874,332
非控股權益		17,855	14,972
		<u>896,681</u>	<u>889,304</u>
權益總額		<u>896,681</u>	<u>889,304</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」)截至二零一一年九月三十日止年度之全年財務報表所採用者一致。

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」)所頒佈自二零一一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。

香港財務報告準則第7號(修訂本)	披露—抵銷金融資產與金融負債 ¹
香港財務報告準則第7號及 香港財務報告準則第9號(修訂本)	香港財務報告準則第9號之強制生效日期及過渡性披露 ²
香港會計準則第1號(修訂本)	其他全面收益項目之呈報 ³
香港會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產 ⁴
香港會計準則第32號(修訂本)	抵銷金融資產與金融負債 ⁵
香港財務報告準則第9號	金融工具 ¹
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ¹
香港財務報告準則第11號	聯合安排 ¹
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體之權益 ¹
香港財務報告準則第13號	公平值計量 ¹
香港會計準則第19號 (二零一一年經修訂)	員工福利 ¹
香港會計準則第27號 (二零一一年經修訂)	獨立財務報表 ¹
香港會計準則第28號 (二零一一年經修訂)	於聯營公司及合營企業之投資 ¹
香港(國際財務報告詮釋委員會) —詮釋第20號	露天採礦場生產階段之剝採成本 ¹

- 1 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效
- 2 於二零一五年一月一日或之後開始之年度期間生效
- 3 於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效
- 4 於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效
- 5 於二零一四年一月一日或之後開始之年度期間生效

除截至二零一一年九月三十日止年度之年報所披露者外，本公司董事預期，應用已頒佈但尚未生效之其他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釐定。下文所載為適用之個別財務資料。

- (i) 零售運動服裝產品和鞋類產品及租賃大型商場空間予零售商和分銷商之特許專櫃銷售佣金（「零售業務」）；
- (ii) 經銷代理品牌運動服及鞋類產品（「品牌代理業務」）；及
- (iii) 製造及銷售OEM鞋履產品（「製造業務」）。

分部營業收入及業績

下列為回顧期內本集團按經營分部劃分的營業收入及業績分析。

截至二零一二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－運動服與鞋類產品	743,899	27,632	67,779	839,310	-	839,310
外部銷售－特許專櫃銷售佣金	6,798	-	-	6,798	-	6,798
分部間銷售*	-	11,142	-	11,142	(11,142)	-
	<u>750,697</u>	<u>38,774</u>	<u>67,779</u>	<u>857,250</u>	<u>(11,142)</u>	<u>846,108</u>
總計	<u>750,697</u>	<u>38,774</u>	<u>67,779</u>	<u>857,250</u>	<u>(11,142)</u>	<u>846,108</u>
業績						
分部業績	<u>19,674</u>	<u>(6,077)</u>	<u>5,999</u>	<u>19,596</u>	<u>-</u>	<u>19,596</u>
調節項目：						
中央行政開支						(7,632)
融資成本－淨額						(5,027)
應佔聯營公司業績						117
應佔共同控制實體業績						(7,541)
視作出售共同控制實體之收益						5,898
出售物業之收益						4,685
於聯營公司及共同控制實體 權益之減值虧損						(6,290)
衍生金融工具公平值變動						(15,161)
						<u>(11,355)</u>
稅前虧損						<u>(11,355)</u>

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－運動服與鞋類產品	661,621	28,670	76,151	766,442	－	766,442
外部銷售－特許專櫃銷售佣金	4,786	－	－	4,786	－	4,786
分部間銷售*	－	7,633	－	7,633	(7,633)	－
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)
可供出售投資減值虧損						(100)
稅前溢利						<u>47,691</u>

* 分部間銷售乃按當前市場價格計算。

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	
	二零一二年	二零一一年
	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)	336	395
中國企業所得稅 (「企業所得稅」) (附註ii)	6,649	9,478
海外所得稅 (附註iii)	1,174	857
過往年度撥備不足：		
中國企業所得稅	-	639
	<u>8,159</u>	<u>11,369</u>
遞延 (抵免) 稅項	<u>(3,790)</u>	<u>806</u>
	<u>4,369</u>	<u>12,175</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% (二零一一年：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二零一二年間屆滿。

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。

- (b) 根據《財政部、國家稅務總局、海關總署關於西部大開發稅收優惠政策問題的通知》(財稅【2001】第202號)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。有關稅務優惠獲延長十年(自二零一一年至二零二零年)，條件為有關企業必須根據於二零一一年頒佈的《[財政部、海關總署、國家稅務總局]關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》(財稅【2011】第58號)從事國家鼓勵類產業(定義見《西部地區鼓勵類產業目錄》(「目錄」))。本公司董事認為，有關子公司乃從事目錄下之國家鼓勵類產業，故於本期間繼續享有優惠稅率15%。

(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. 本期虧損(溢利)

截至三月三十一日止六個月
二零一二年 二零一一年
千美元 千美元

本期虧損(溢利)於扣除(計入)以下各項目後計算：

物業、機器及設備折舊	16,483	13,758
預付租賃款項撥回	319	329
無形資產攤銷(計入銷售及經銷開支)	3,613	2,837
匯兌收益淨額	(999)	(882)
自供應商之資助、回贈及其他收入 (計入其他收入及收益(損失))	(12,408)	(10,442)
(撥回)確認應收貨款減值虧損(計入其他收入及收益(損失))	512	(364)
撥回存貨撥備(計入其他收入及收益(損失))(附註i)	(1,718)	(1,250)
於聯營公司及共同控制實體權益之減值虧損(附註ii)	6,290	2,000
	<u>6,290</u>	<u>2,000</u>

附註：

- (i) 由於有相關存貨其後出售為佐證，以往確認之若干存貨撇減已於期內撥回。

- (ii) 於截至二零一二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6,290,000美元(截至二零一一年三月三十一日止六個月：2,000,000美元)。該等相關實體之可收回金額乃參考預期於報告期後可能出售於相關實體之權益而自合資伙伴可收回金額減去集團於該等實體之權益評估出來。

6. 每股(虧損)盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄(虧損)盈利乃按下列數據計算：

	截至三月三十一日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	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(虧損)盈利之本公司擁有人應佔本期(虧損)溢利	<u>(17,621)</u>	<u>34,516</u>
股份數目：		
藉以計算每股基本(虧損)盈利之普通股加權平均數目	4,262,552,581	4,290,495,163
普通股潛在攤薄影響：		
購股權	<u>—</u>	<u>137,462</u>
藉以計算每股攤薄(虧損)盈利之普通股加權平均數目	<u>4,262,552,581</u>	<u>4,290,632,625</u>

計算截至二零一二年三月三十一日止六個月之每股攤薄虧損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之平均市價。

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151,568,000美元之應收貨款及票據(二零一一年九月三十日：170,720,000美元)，而於報告期末按發票日期計算的賬齡分析如下：

	於二零一二年 三月三十一日 千美元 (未經審核)	於二零一一年 九月三十日 千美元 (經審核)
0至30日	143,838	165,904
31至90日	6,485	2,869
超過90日	1,245	1,947
	<u>151,568</u>	<u>170,720</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118,503,000美元之應付貨款及票據(二零一一年九月三十日：147,880,000美元)，而於報告期末按發票日期計算的賬齡分析如下：

	於二零一二年 三月三十一日 千美元 (未經審核)	於二零一一年 九月三十日 千美元 (經審核)
0至30日	116,084	145,627
31至90日	1,340	1,231
超過90日	1,079	1,022
	<u>118,503</u>	<u>147,880</u>

於報告期末之其他應付款項包括本期間收購附屬公司及業務之應付代價77,265,000美元(二零一一年九月三十日：3,280,000美元)。

中期股息

董事並不建議就截至二零一二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。於二零一二年三月三十一日，本集團直營零售店舖及加盟店舖分別達3,596間及2,436間，而區域合資公司共經營直營店舖894間及加盟店舖814間。本集團與Converse訂立的中國區獨家經銷商合約已於二零一一年十二月三十一日到期，對本集團零售業務中批發業務造成影響。本集團將發展Reebok及其他代理品牌業務藉以帶動零售業務以填補該空缺。

品牌代理業務方面，為配合集團未來規劃，集團已於二零一二年四月三十日分別與Wolverine及 Hush Puppies 提前終止於大中華及中國之品牌代理協定。目前本集團仍為Converse、Reebok及Hush Puppies於大中華其他特定區域之獨家品牌代理商。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。此外，本集團與Converse 訂立有關港澳及台灣及與Hush Puppies訂立於台灣之獨家品牌代理協定將於二零一二年十二月三十一日到期。本集團目前正與該等品牌公司商討延長Converse於台灣之品牌代理協定期一年至二零一三年十二月三十一日及延長Hush Puppies之品牌代理協定期五年至二零一七年，並預期短時間內完成有關安排。

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

在合資業務方面，集團於二零一一年十二月一日完成收購河北展新餘下股權及其相關Nike業務，使之成為集團全資附屬公司，並據此取得河北市場之優勢地位。一系列整合工作即時開展。基於零售市場規模擴展、區域覆蓋、以及代理品牌多元化之長遠考量，本集團將持續與數個優質之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。

財務回顧

截至二零一二年三月三十一日止六個月，本集團營業收入846.1百萬美元及本公司擁有人應佔虧損17.6百萬美元，分別較上年度增加9.7%及減少151.1%。

營業收入

截至二零一二年三月三十一日止六個月，本集團之營業收入較上年度增加9.7%，至846.1百萬美元，主要為零售業務持續增長所致，其中零售業務增長包括來自收購合資公司河北展新之Nike業務及陸續認列收購後之鵬達業務，倘若不包括該等收購項目，本期營業收入806.3百萬美元，按年增長4.5%。

零售業務

零售業務之營業收入較去年同期增加12.6%，至750.7百萬美元。本集團與Converse訂立的中國區獨家經銷商合約已於二零一一年十二月三十一日到期，對本集團零售業務中之批發業務造成影響；惟期內因收購合併以及業務自然成長，零售業務之營業收入仍錄得雙位數字增幅。

品牌代理業務

品牌代理業務之營業收入較去年同期減少3.6%，至27.6百萬美元。主要為提前終止與Wolverine 及Hush Puppies分別於大中華及中國之品牌代理協定所致。

製造業務

製造業務營業收入較去年同期下降11%，至67.8百萬美元，原因為主要客戶受其終端庫存影響減少訂單所致，唯期內平均銷售價保持穩定。

毛利及毛利率

本集團本期毛利256.7百萬美元，較上年度增加8.5%；毛利率30.3%，較去年同期下降0.4百分點。

銷售及經銷開支、行政開支

本集團之銷售及經銷開支、行政開支較上年度增加23.6%，至263.6百萬美元。整體費用佔營業收入31.2%，按年增加3.5百分點。費用增加一方面由於收購合併導致總

體費用增加；另一方面在新開店鋪尚未成熟、增聘人員薪資、租金、通脹及其他因素等帶動下，致使經營成本持續上升，當中以員工成本、租金及商場佣金等費用增幅較大。本集團已將控制和改善管銷費用作為下半年重點工作。

經營溢利

本集團本期經營溢利較去年同期倒退71.6%，至12百萬美元。

應佔聯營公司及共同控制實體業績

本期應佔聯營公司及共同控制實體業績合共虧損7.4百萬美元，主要原因為：(1) 收購及處分合資公司，導致本期分佔合資公司業績之基數減少；(2) 部分合資公司因通路擴張但伴隨效益減緩，基於合資公司代理較大比重為國內品牌之因素下，採取較大力度的銷清並提高減價幅度，影響銷售及毛利，對溢利造成壓力，產生虧損。

視作出售共同控制實體之收益

期內，因完成收購河北展新餘下55%股益而產生視作出售共同控制實體之非經常性收益5.9百萬美元，去年同期這方面之收益有18.8百萬美元，乃為收購另一合資公司，浙江易川，餘下股權而產生，因收購對象不同，產生之視作出售收益亦不同。

於聯營公司及共同控制實體權益之減值虧損

於截至二零一二年三月三十一日止六個月，因預期可能於未來出售於一家聯營公司及若干共同控制實體之權益而作出撥備約6.3百萬美元。

衍生金融工具公平值變動

本中期期間之衍生金融工具公平值變動損失15.2百萬美元，主要是由於管理層預期不會於餘下行使期內行使認購期權收購於一家附屬公司、一家聯營公司及若干共同控制實體之相關權益。

本期(虧損)溢利

本集團截至二零一二年三月三十一日止六個月財政年度之虧損為15.7百萬美元，較上年度倒退144%。

營運資金效益

本期平均存貨周轉期為148天(二零一一年：109天)，周轉期增加主要為新開店舖備貨以及收購鵬資產使期末存貨增加；其次由於體育用品零售行業上半年銷售情況低於預期，進一步使本期存貨周轉天數增加。唯本集團已積極採取清貨措施調整庫存、改善現金流。平均應收貨款周轉期為35天(二零一一年：34天)，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；平均應付貨款及票據周轉期則為41天(二零一一年：39天)。

流動資金及財務資源

於二零一二年三月三十一日，本集團之現金及等同現金項目有154.6百萬美元(二零一一年九月三十日：172.7百萬美元)，營運資金(流動資產減去流動負債)為412.5百萬美元(二零一一年九月三十日：444百萬美元)。銀行借貸總額314.5百萬美元，較二零一一年九月三十日之168.2百萬美元增加87%，所有銀行借貸於一年內到期償還，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167.3%(二零一一年九月三十日：198%)，資產負債比率乃按總借貸除以總資產計算，於二零一二年三月三十一日之資產負債比率為20.1%(二零一一年九月三十日：12%)。

相較於去年同期，本期主要由於存貨增加以及應付貨款及其他應付款之減少，經營活動現金流出淨額達78.4百萬美元。本集團相信未來可藉改善經營活動所得現金(如鵬達業務持續經營運作及積極減低庫存等)及銀行借貸滿足流動資金所需。投資活動所用現金淨額39百萬美元，用於購買物業、機器及設備之資本性支出共14百萬美元。融資活動所得現金淨額97.6百萬美元，新增及償還銀行借貸分別為203.8百萬美元和96.1百萬美元。

已抵押銀行存款

已抵押銀行存款乃存放於一家銀行，作為其授予本集團一家前附屬公司若干銀行額度之擔保。當有關銀行信貸結算或終止後，已抵押銀行存款將獲解除。

資本承諾及或然負債

於二零一二年三月三十一日，本集團就收購共同控制實體餘下權益及於共同控制實體之資本投資而產生之資本承諾為11.1百萬美元及1.7百萬美元。此外，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7.5百萬美元及12.7百萬美元。

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。由於集團以美元為報告貨幣，故美元兌人民幣之升值或貶值將會導致本集團於財務報表中出現換算收益或虧損。於二零一二年三月三十一日，本集團並無重大外匯對沖。

展望

目前，多方面的資料和跡象表明，全球經濟雖有緩慢復甦但仍受制於多重不穩定因素，充滿挑戰。在中國經濟保持高增長的態勢下，同時面對通貨膨脹、社會收入不均、歐債危機的隱憂，此或影響消費者之邊際消費能力及意欲；另一方面，就本集團所處運動體育用品產業而言，近年產業高速發展下所造成行業過度擴張及其所帶來的滯後影響已導致體育產業的參與者持續地重新調整經營模式及進行整合改造，以便適應宏觀及微觀的經濟變化，此過程中或蘊藏了成長機會及風險。為此我們除致力持續增長以保持市場領先地位，將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，作為主要增長動力。此外，經過過去數年的擴張、收購與整合後，目前我們已成為Nike、Adidas、Converse其全球最重要零售客戶之一。為持續保持這一優勢，我們將審慎開拓下線級城市市場，收購整合此等級別城市經營能力偏弱的加盟客戶，以迎接中國下線城市消費升級和配合品牌公司的渠道下沉至下線城市之整體策略。而在上線級別城市，除精耕細作現有品牌及管道外，我們亦將加速與戶外休閒品牌組合，並加大Adidas時尚、Adidas戶外、Nike極限運動、Nike高爾夫等高端差異化管道及多品管道的測試，以應對上線級別城市中逐漸成熟的消費者、富裕的中產階級及日益差異化、個性化的消費需求。

由於健康意識、消費者可支配收入提高及運動意識和參與度的提升，本集團對運動產業中長期持續保持樂觀展望。我們相信在未来5-10年將因為功能性運動及運動休閒的需求帶來產業的第二次爆發。然而短期卻因本產業經濟環境處於調整期、

消費增長減速、人工租金等成本上升、品牌同質化及門店密度加高，造成價格競爭激烈，使得目前零售行業庫存處於高位。因此今年將是體育用品行業及本集團的調整年度。然而目前零售商集中度的大幅上升，促使品牌公司資源也將重新分配於大型零售商，催生著創新的運作模式及孕育出巨大的商機。例如香港／台灣等運動行業已趨成熟的市場，零售商必須在更高租金和人工成本下以更快的周轉次數，取得更高的利潤率及更高的投資回報。這表示著中國大陸市場仍有巨大的空間改善經營現況。

下半年本集團將致力於規模擴張後的精耕細作及合理化。零售業務工作重心將轉為庫存的積極調整，採購及營運水平的提升，我們必須以更細緻的市場鋪位、消費者族群分類和購物習慣研究來精確地調整店鋪定位、產品組合及定價策略。我們期待在上述工作的努力下，本集團的獲利能力能迅速回復正常並提高。

品牌代理業務方面，除體育品牌外，本集團亦將關注戶外休閒品牌業務的機會，以抓住市場趨勢，豐富業務組合，締造未來業績成長的有利基礎。關於Reebok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，並積極改造Reebok品牌之零售店鋪以提升單店產能；中期將進一步擴大零售及加盟網路，實現經濟規模；長期目標集設計、開發及生產形成一個價值鏈最大化的營運模式。

關於合資公司的管理上，基於合資公司所經銷之品牌以及中國零售市場環境的變化，目前整體合資公司仍面臨業務改造階段。此等情況類似本集團自身之調整過程，需時改善。本集團將繼續積極地審查合資公司的各別經營狀況，以求去蕪存菁，並只會於條件成熟時，整合具有戰略佈局意義的公司。同時，我們將會出售非戰略性的合資企業以確保本集團盈利能力。

相信經過二零一二年之調整，本集團會再次以健康堅實的業務基礎，迎接運動產業的下一個變革和騰飛。

人力資源

於二零一二年三月三十一日，本集團共有28,700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

為向合資格參與者提供鼓勵，並讓本公司董事會在承授人一旦不再為參與者時有較大靈活性處理彼等持有而尚未行使之購股權，根據本公司於二零一二年三月七日舉行之股東週年大會上批准之決議案，購股權計劃經修訂，據此，任何尚未行使之購股權不會於終止受聘於本集團時自動失效，惟受若干條件所限。有關修訂追溯適用於二零一零年一月二十日及二零一一年一月二十一日所授出而尚未行使之購股權。

於二零一二年三月七日，本公司向若干參與者授出購股權，持有人根據經修訂的購股權計劃可按行使價每股股份1.05港元認購本公司股本中每股面值0.01港元之普通股股份，是次授出之購股權並據此可行使及認購之股份數目為5,400,000股。

買賣或贖回上市證券

於截至二零一二年三月三十一日止六個月，下列為本公司於聯交所購回其本身股份合共36,800,000股(二零一一年三月三十一日：無)：

購回月份	購回股份數目	每股股份已付最高價格	每股股份已付之最低價格	支付之總代價(包括直接費用)
		港元	港元	港元
二零一一年十月	34,890,000	1.20	1.00	36,715,000
二零一一年十一月	1,910,000	1.19	1.00	2,187,000

上述購回股份隨後被註銷，因此，本公司已發行股本按照已註銷股份之面值減少。購回之應付溢價乃於股本溢價賬扣除。

截至二零一二年三月三十一日止六個月購回之本公司股份乃由董事根據股東之授權進行，藉以提升本集團之資產淨值及每股盈利，從而使全體股東獲益。

除本公佈所披露者外，於截至二零一二年三月三十一日止六個月，本公司概無贖回本公司任何上市證券，本公司或其任何子公司亦無買賣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二零一二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」，審閱截至二零一二年三月三十一日止六個月之中期財務資料。

企業管治

於截至二零一二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，彼等於截至二零一二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。本公司二零一二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，二零一二年五月三十日

於本公佈日期，蔡乃峰先生為主席及非執行董事；吳邦治先生為代理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、胡勝益先生及張立憲先生為獨立非執行董事。

網址：www.pousheng.com