



POU SHENG INTERNATIONAL (HOLDINGS) LIMITED

實勝國際（控股）有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：3813)



目 錄

本集團財務摘要	1
中期業績	
簡明綜合收益表	2
簡明綜合全面收益表	3
簡明綜合財務狀況表	4
簡明綜合權益變動表	6
簡明綜合現金流量表	8
簡明綜合財務報表附註	9
管理層討論及分析	31
其他資料	39



本集團財務摘要

	截至三月三十一日止六個月		百分比
	二零一一年	二零一零年	增幅
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%

中期業績

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

	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)
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	14(i)(d)	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
應佔：			
本公司擁有人		34,516	8,828
非控股權益		1,000	(328)
		35,516	8,500
每股盈利	7		
- 基本		0.80美仙	0.21美仙
- 攤薄		0.80美仙	0.21美仙

中期業績

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	50,355	8,841
應佔：		
本公司擁有人	48,967	9,102
非控股權益	1,388	(261)
	50,355	8,841

中期業績

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	8	116,090	143,680
收購物業、機器及設備支付之按金	8	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	9	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	10	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	11	35,978	-
		793,686	714,435

中期業績

簡明綜合財務狀況表(續)

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)
流動負債			
應付貨款及其他應付款項	12	201,162	167,917
收購子公司之應付代價	14	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
		357,236	360,444
流動資產淨值			
		436,450	353,991
總資產減流動負債			
		920,968	859,631
非流動負債			
銀行借貸		26,893	33,611
收購子公司之應付代價	14	3,139	-
遞延稅項負債		31,466	21,695
		61,498	55,306
資產淨值			
		859,470	804,325
資本及儲備			
股本	13	5,504	5,504
儲備		838,785	784,813
本公司擁有人應佔權益			
非控股權益		844,289	790,317
		15,181	14,008
權益總額			
		859,470	804,325

中期業績

簡明綜合權益變動表

截至二零一一年三月三十一日止六個月

	本公司擁有人應佔權益											
	股本 千美元	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))	重估儲備 千美元 (附註(iii))	以股份為 基礎之 酬金儲備 千美元	不可分派 儲備 千美元 (附註(iv))	匯兌儲備 千美元	累計溢利 千美元	總計 千美元	非控股權益 千美元	總計 千美元
於二零零九年十月一日(經審核)	5,504	692,681	96,269	(211,176)	8,108	-	15,275	34,141	113,529	754,331	16,245	770,576
換算財務報表所產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	274	-	274	67	341
本期溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,828	8,828	(328)	8,500
本期全面收益及開支總額	-	-	-	-	-	-	-	274	8,828	9,102	(261)	8,841
確認用權益結算以股份為基礎之付款支出	-	-	-	-	-	413	-	-	-	413	-	413
取消註冊子公司時變現	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(123)	(123)
向子公司非控股權益派付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(407)	(407)
轉發	-	-	-	-	-	-	1,582	-	(1,582)	-	-	-
於二零一零年三月三十一日(未經審核)	5,504	692,681	96,269	(211,176)	8,108	413	16,857	34,415	120,775	763,846	15,454	779,300
換算財務報表所產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	12,847	-	12,847	577	13,424
本期溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	12,459	12,459	(792)	11,667
本期全面收益及開支總額	-	-	-	-	-	-	-	12,847	12,459	25,306	(215)	25,091
確認用權益結算以股份為基礎之付款支出	-	-	-	-	-	1,165	-	-	-	1,165	-	1,165
取消註冊子公司時變現	-	-	-	-	-	-	-	(202)	202	-	(2)	(2)
出售子公司時變現	-	-	-	-	-	-	-	(770)	770	-	(1,222)	(1,222)
出售共同控制實體時變現	-	-	-	-	-	-	-	(2,120)	2,120	-	-	-
向子公司非控股權益派付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7)	(7)
轉發	-	-	-	-	-	-	2,512	-	(2,512)	-	-	-
於二零一零年九月三十日(經審核)	5,504	692,681	96,269	(211,176)	8,108	1,578	19,369	44,170	133,814	790,317	14,008	804,325
換算財務報表所產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	14,451	-	14,451	388	14,839
本期溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	34,516	34,516	1,000	35,516
本期全面收益總額	-	-	-	-	-	-	-	14,451	34,516	48,967	1,388	50,355
確認以股份結算作為收購子公司之代價	-	-	-	3,785	-	-	-	-	-	3,785	-	3,785
確認用權益結算以股份為基礎之付款支出	-	-	-	-	-	1,220	-	-	-	1,220	-	1,220
視作出售共同控制實體時變現	-	-	-	-	-	-	-	(1,126)	1,126	-	-	-
向子公司非控股權益派付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(215)	(215)
轉發	-	-	-	-	-	-	2,757	-	(2,757)	-	-	-
於二零一一年三月三十一日(未經審核)	5,504	692,681	96,269	(207,391)	8,108	2,798	22,126	57,495	166,699	844,289	15,181	859,470

中期業績

簡明綜合權益變動表(續)

截至二零一一年三月三十一日止六個月

附註：

- (i) 特別儲備指本公司已發行股本面值與股份溢價及二零零八年進行本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(i)自非控股權益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；及(ii)於收購子公司日期以股份結算作為代價之公平值，而本公司將於若干未來日子發行固定數目之普通股以結算有關代價(見附註14)。
- (iii) 重估儲備指於收購子公司日期以前由本集團所持有股東權益應佔無形資產公平值的調整。於重估儲備確認之款額將於出售該等子公司或相關資產時(以較早者為準)轉撥至累計溢利。
- (iv) 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規例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

截至二零一一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	
		二零一一年 千美元 (未經審核)	二零一零年 千美元 (未經審核)
經營活動所得現金淨額		47,363	28,296
投資活動所用現金淨額			
購買物業、機器及設備		(15,051)	(9,548)
已抵押銀行存款增加		(12,201)	-
向共同控制實體墊款		(904)	(11,993)
收購子公司(扣除所收購之現金及等同現金項目)	14	1,531	-
於可供出售投資之投資		5,177	-
償還應收貸款		6,680	-
於共同控制實體之投資		-	(6,588)
子公司非控股權益還款		-	732
其他投資現金流量		4,758	2,705
		(10,010)	(24,692)
融資活動所用現金淨額			
償還銀行借貸		(159,398)	(225,037)
新增銀行借貸		94,418	230,472
其他融資現金流量		(5,348)	(6,755)
		(70,328)	(1,320)
現金及等同現金項目(減少)增加淨額		(32,975)	2,284
匯率變動影響		2,248	167
承前現金及等同現金項目		178,056	179,830
結轉現金及等同現金項目 即銀行結餘及現金		147,329	182,281

中期業績

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，其往後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。先前計入其他全面收益中之金額，一概按有關權益於收購日期已經出售之基準確認。

簡明綜合財務報表附註(續)

2. 主要會計政策(續)

於本期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。

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

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。

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

3. 營業收入及分部資料(續)

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

	品牌			分部總計 千美元	撇銷 千美元	綜合 千美元
	零售業務 千美元	代理業務 千美元	製造業務 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)	-
總計	666,407	36,303	76,151	778,861	(7,633)	771,228
業績						
分部業績	38,949	1,296	8,065	48,310	-	48,310
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)
稅前溢利						47,691

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

3. 營業收入及分部資料(續)

分部營業收入及業績(續)

截至二零二零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)	-
總計	571,030	26,946	59,356	657,332	(3,150)	654,182
業績						
分部業績	12,279	2,590	6,324	21,193	-	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						(2,480)
稅前溢利						13,719

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。

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

3. 營業收入及分部資料(續)

分部資產及負債

下列為本集團按經營分部劃分的資產及負債分析：

	於二零一一年 三月三十一日 千美元	於二零一零年 九月三十日 千美元 (重列)
分部資產		
零售業務	824,108	684,215
品牌代理業務	29,004	22,001
製造業務	101,523	94,553
分部資產總計	954,635	800,769
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
應收貸款	16,145	37,028
衍生金融工具	33,244	46,024
銀行結餘及現金	147,329	178,056
其他未分配資產	22,759	29,674
綜合資產	1,278,204	1,220,075
分部負債		
零售業務	169,761	136,646
品牌代理業務	16,821	10,622
製造業務	19,096	20,581
分部負債總計	205,678	167,849
銀行借貸	172,632	217,964
其他未分配負債	40,424	29,937
綜合負債	418,734	415,750

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

3. 營業收入及分部資料(續)

分部資產及負債(續)

為監察分部表現及在分部間分配資源：

- 所有資產均分配至經營分部，惟於聯營公司及共同控制實體之權益、借予聯營公司及共同控制實體之貸款、應收貸款、衍生金融工具、可供出售投資、若干物業、機器及設備、遞延稅項資產、可收回稅項、應收相關人士款項、若干其他應收款項以及銀行結餘及現金除外；及
- 所有負債均分配至經營分部，惟總辦事處的應計費用及其他應付款項、應付稅項、應付相關人士款項、銀行借貸及遞延稅項負債除外。

4. 所得稅開支

	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	-
	11,369	5,790
遞延稅項(抵免)	806	(571)
	12,175	5,219

簡明綜合財務報表附註(續)

4. 所得稅開支(續)

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。

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

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

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。

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

6. 股息

報告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(二零一零年：無)。

7. 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 千美元 (未經審核)	二零一零年 千美元 (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	34,516	8,828
	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	137,462	-
藉以計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數目	4,290,632,625	4,290,495,163

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。

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

8. 物業、機器及設備／收購物業、機器及設備按金的變動

期內，本集團購入約值18,902,000美元(截至二零一零年三月三十一日止六個月：13,869,000美元)之物業、機器及設備，其中3,641,000美元(截至二零一零年三月三十一日止六個月：無)乃源自收購浙江易川體育用品連鎖有限公司(「易川」)(見附註14)。

9. 衍生金融工具

	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)
衍生金融資產為財務呈報目的列為非流動資產，包括：		
增購子公司、聯營公司及共同控制實體權益的購股權	33,244	46,024

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」)之其他股東(「有關夥伴」)訂立購股權協議，據此，本集團向各有關夥伴支付溢價(「購股權溢價」)後，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」)(個別稱為，亦統稱為「購股權」)。

購股權可於二零零八年十二月六日(即本公司股份開始在聯交所買賣滿六個月)起計五年內行使，惟須待本公司與有關夥伴就相關協議所規定有關公司於既定溢利評估期內之表現一定條件下達成協議。於報告期末，除易川有關夥伴授出之購股權外，該等條件尚未達成。

根據購股權協議，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。此外，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，並在本公司與有關夥伴協定之若干折讓後而釐定。於購股權獲行使時，代價將在扣除已支付之購股權溢價後支付。

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

9. 衍生金融工具(續)

各項購股權於二零一一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期權定價模式進行評估。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。

	於二零一一年 三月三十一日 (未經審核)	於二零一零年 九月三十日 (經審核)
衍生金融資產—購股權：		
預期市盈率—本公司	19	24
預期波幅—本公司	55%	53%
預期波幅—有關公司	35%	34%
無風險利率	3.3%	2.36%
行使期	2.68年	3.18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，根據過往年度本公司與同類業務之可作比較公司的平均每日股價統計分析計算。

於二零一零年十月，本集團已行使一項購股權以收購易川之有關股權。於交易完成日期，賬面值約8,060,000美元之有關購股權被取消確認並計入投資於易川之成本(如附註14所載)。

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

10. 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
	136,807	122,780

11. 分類為持作出售之資產

	於二零一一年 三月三十一日 千美元 (未經審核)
有關金額包括：	
物業、機器及設備	32,723
預付租賃款項	3,255
	35,978

在二零一零年十一月十日，本集團與一名第三方訂立一項協議，據此，本集團同意出售而該第三方同意向本集團購入一幢購物商場及相關土地使用權，總代價為人民幣270,000,000元(相當於41,178,000美元)。

截至二零一一年三月三十一日，本集團收到買方人民幣93,637,000元(相當於14,281,000美元)之款項，作為收購事項之訂金，於簡明綜合財務狀況表中列作出售物業已收訂金(計入應付貨款及其他應付款項)。預計有關交易將於二零一一年六月完成。

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

12. 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
	109,674	99,427

13. 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:		
於二零零九年十月一日、二零一零年三月三十一日、 二零一零年九月三十日及二零一一年三月三十一日	30,000,000,000	300,000
已發行及繳足:		
於二零零九年十月一日、二零一零年三月三十一日、 二零一零年九月三十日及二零一一年三月三十一日	4,290,495,163	42,905
於以下日期之簡明綜合財務報表所示:		千美元
於二零零九年十月一日、二零一零年三月三十一日、 二零一零年九月三十日及二零一一年三月三十一日		5,504

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

14. 收購子公司

截至二零一一年三月三十一日止期間

易川為於中國成立之有限責任公司，其主要從事體育用品零售業務。為了加強本集團在中國之市場地位及業務版圖，本集團已行使一項購股權以收購尚未由本集團持有之易川餘下50%股權。此項交易已於二零一零年十月一日完成，而易川之控制權已於同日轉移予本集團。此項收購已經以收購法入賬並因此而確認14,604,000美元之商譽，其計算如下：

收購產生之商譽：

	千美元
所轉讓之代價(附註i)	64,470
減：所收購之資產淨值(附註ii)	(49,866)
收購產生之商譽	14,604

收購易川產生商譽，是因為就合併已支付之代價實際上包括有關預期來自協同效益、營業收入增長、未來市場發展，以及易川之總體人手等得益之相關金額。然而，由於該等得益並未符合確認為可識別無形資產之準則，因此該等得益並未與商譽分開確認。

預期此等收購所產生之商譽概不可用於扣稅。

簡明綜合財務報表附註(續)

14. 收購子公司(續)

附註：

(i) 所轉讓之代價

千美元

收購之代價包括以下各項：	
現金代價(附註a)	25,501
代價股份(附註b)	2,693
或然可發行股份(附註c)	1,092
相關購股權(附註9)	8,060
過去於易川持有之權益的公平值(附註d)	27,124
總代價	64,470

附註：

- (a) 現金代價合共為25,501,000美元，當中(i)截至二零一零年九月三十日，已支付19,223,000美元作為按金；(ii)3,139,000美元須於二零一一年九月三十日前支付；及(iii)3,139,000美元須於二零一二年九月三十日前支付。總現金代價之淨現值與已經及須就收購事項支付之現金金額相若。
- (b) 於三年內每年發行及配發6,330,000股本公司股本中每股面值0.01港元之股份(合共為18,990,000股本公司股本中每股面值0.01港元之股份)。預期有關股份之發行及配發將分別於二零一一年九月三十日、二零一二年九月三十日及二零一三年九月三十日或以前完成。該等代價股份之公平值由獨立專業估值師行美國評值有限公司(「美國評值」)按二零一零年九月三十日本公司股票之收盤價釐定。
- (c) 就截至二零一三年九月三十日止三個財政年度各年而言，若易川之經審核稅後溢利達致既定水平，本公司將須向賣方發行額外5,000,000股本公司股本中每股面值0.01港元之股份。此等或予發行股份之公平值已由美國評值按二零一零年九月三十日本公司股票之收盤價釐定，當中已參考管理層對將會達到溢利目標之機會的最佳估計。

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

14. 收購子公司(續)

附註:(續)

(i) 所轉讓之代價(續)

附註:(續)

(d) 美國評值已重新計量本集團過去持有之易川50%股權於收購日期之公平值為27,124,000美元，並因此產生18,767,000美元之收益。

(e) 就上述交易而發生之51,000美元收購相關成本並無列入所轉讓之代價及已於本期在簡明綜合收益表中作為費用(計入行政開支)。

(ii) 於收購日期已收購之資產及已確認之負債

千美元

物業、機器及設備	3,641
收購物業、機器及設備所支付之按金	480
不競爭協議(計入無形資產)(附註)	4,569
品牌(計入無形資產)(附註)	37,501
存貨	38,335
應收貨款及其他應收款項	23,477
銀行結餘及現金	1,531
應付貨款及其他應付款項	(31,535)
應付稅項	(638)
銀行借貸	(16,978)
遞延稅項負債	(10,517)
	49,866

簡明綜合財務報表附註(續)

14. 收購子公司(續)

附註:(續)

(ii) 於收購日期已收購之資產及已確認之負債(續)

附註:

無形資產(即不競爭協議及品牌)乃由美國評值於當日按下列基準估值:

不競爭協議	收益法下之「有與無」法
品牌	收益法下之專利費節省法

不競爭協議以直線法分五年攤銷。本集團管理層認為,品牌並無限定可使用年期,因預期其可無限期為本集團貢獻淨現金流入。

於估計無形資產初始確認時之公平值時,無形資產淨現金流量之現值乃利用貼現率14%而釐定。其他在計算時用於與估計現金流入/流出有關之主要假設包括預算銷售及毛利率。有關估計乃以易川及其子公司的過往表現及管理層對市場發展的期望為基準。

(iii) 收購產生之現金流入淨額

千美元

所收購之銀行結餘及現金	1,531
-------------	-------

易川於本期之營業收入及溢利分別為81,905,000美元及1,992,000美元。由於收購易川一事已於二零一零年十月一日完成,有關營業收入及溢利已全數於簡明綜合收益表綜合入賬。

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

15. 以股份為基礎之付款交易

本公司根據於二零零八年五月十四日通過之決議案採納購股權計劃(「購股權計劃」)，主要旨在吸引及挽留人才，獎勵為本公司及其股東整體利益著想，致力提高本公司及股份價值的合資格參與者。購股權計劃將於二零一八年五月十三日屆滿。根據購股權計劃，本公司董事會可向合資格人士(包括本公司及其子公司之董事及僱員)授出購股權以認購本公司股份。

在未得本公司股東事先批准前，(i)根據購股權計劃可授出之購股權相關之股份總數，不得多於本公司於任何時間之已發行股份10%；(ii)因根據購股權計劃於任何一年內向任何人士授出或可能授出之購股權而已發行及將予發行之股份總數，不得多於本公司於任何時間之已發行股份1%；及(iii)向主要股東或獨立非執行董事授出之購股權不得超過本公司已發行股本0.1%或其價值超過5,000,000港元。

購股權於董事會所釐定之歸屬期可予行使，惟不得超過購股權計劃滿十週年之日。行使價乃由本公司董事會釐定，不得少於以下三項之最高者：(i)本公司股份於授出日期之收市價；(ii)股份於授出日期前五個營業日之平均收市價；及(iii)本公司股份面值。

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

15. 以股份為基礎之付款交易(續)

下表披露本期間於購股權計劃項下本公司購股權之變動：

	授出日期	行使價 港元	行使期	於1.10.2009		於1.10.2010		於31.3.2011	
				尚未行使之 購股權數目	年內授出	年內失效/ 註銷	尚未行使之 購股權數目	期內授出	期內失效/ 註銷
董事									
張挹芬	21.1.2010	1.62	21.1.2011 - 20.1.2018	-	570,000	-	570,000	-	570,000
	21.1.2010	1.62	21.1.2012 - 20.1.2018	-	570,000	-	570,000	-	570,000
	21.1.2010	1.62	21.1.2013 - 20.1.2018	-	1,140,000	-	1,140,000	-	1,140,000
	21.1.2010	1.62	21.1.2014 - 20.1.2018	-	1,520,000	-	1,520,000	-	1,520,000
	20.1.2011	1.23	20.1.2012 - 19.1.2019	-	-	-	-	1,250,000	1,250,000
	20.1.2011	1.23	20.1.2013 - 19.1.2019	-	-	-	-	1,250,000	1,250,000
	20.1.2011	1.23	20.1.2014 - 19.1.2019	-	-	-	-	1,250,000	1,250,000
	20.1.2011	1.23	20.1.2015 - 19.1.2019	-	-	-	-	1,250,000	1,250,000
				-	3,800,000	-	3,800,000	5,000,000	8,800,000
僱員									
	21.1.2010	1.62	21.1.2011 - 20.1.2018	-	9,105,000	(748,500)	8,356,500	-	7,733,250
	21.1.2010	1.62	21.1.2012 - 20.1.2018	-	9,105,000	(748,500)	8,356,500	-	7,733,250
	21.1.2010	1.62	21.1.2013 - 20.1.2018	-	18,210,000	(1,497,000)	16,713,000	-	15,466,500
	21.1.2010	1.62	21.1.2014 - 20.1.2018	-	24,280,000	(1,996,000)	22,284,000	-	20,622,000
	20.1.2011	1.23	20.1.2012 - 19.1.2019	-	-	-	-	12,500,000	12,500,000
	20.1.2011	1.23	20.1.2013 - 19.1.2019	-	-	-	-	12,500,000	12,500,000
	20.1.2011	1.23	20.1.2014 - 19.1.2019	-	-	-	-	12,500,000	12,500,000
	20.1.2011	1.23	20.1.2015 - 19.1.2019	-	-	-	-	12,500,000	12,500,000
				-	60,700,000	(4,990,000)	55,710,000	50,000,000	101,555,000
總數				-	64,500,000	(4,990,000)	59,510,000	55,000,000	110,355,000

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

15. 以股份為基礎之付款交易(續)

若干購股權乃於二零一一年一月二十日授出。購股權之公平值在授出日期使用二項式期權定價模式(「該模式」)釐定為30,938,000港元(相當於3,982,000美元)。該模式之輸入數據及購股權之估計公平值如下：

	歸屬期為一年 之購股權	歸屬期為兩年 之購股權	歸屬期為三年 之購股權	歸屬期為四年 之購股權
行使價	1.23港元	1.23港元	1.23港元	1.23港元
於授出日期之股價	1.23港元	1.23港元	1.23港元	1.23港元
購股權預期年期	4.5年	5.0年	5.5年	6.0年
預期波幅	每年50%	每年50%	每年50%	每年50%
預期股息回報	0%	0%	0%	0%
無風險利率	每年1.55%	每年1.71%	每年1.80%	每年1.97%
每份購股權公平值	0.52港元	0.55港元	0.58港元	0.60港元

本公司股份於緊接授出購股權前之收市價為每股1.28港元。

於截至二零一一年三月三十一日止六個月，本集團於簡明綜合收益表中確認用權益結算以股份為基礎之付款支出1,220,000美元(截至二零一零年三月三十一日止六個月：413,000美元)，當中已參考相關購股權之歸屬期，並已扣除在歸屬日期前已被註銷之購股權而予以撥回之購股權費用111,000美元(截至二零一零年三月三十一日止六個月：5,000美元)。

中期業績

簡明綜合財務報表附註(續)

16. 或然負債及承擔

本集團之或然負債及承擔如下：

(I) 或然負債

	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)
就以下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	11,362	20,494
— 已動用金額	10,750	17,444
(ii) 前子公司		
— 擔保金額	12,201	-
— 已動用金額	12,201	-

(II) 承擔

	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)
就收購共同控制實體餘下權益已訂約但尚未於簡明綜合財務報表撥備的資本開支	-	8,969
就於共同控制實體之資本投資已訂約但尚未於簡明綜合財務報表撥備的其他承擔	1,586	1,556
	1,586	10,525

管理層討論及分析

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。

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。

管理層討論及分析

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，尚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。

管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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，期內用於購置物業、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。

管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

- 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。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。

管理層討論及分析

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。

其他資料

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零一一年三月三十一日，本公司董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券中擁有已記入本公司根據《證券及期貨條例》(「證券及期貨條例」)第352條須予存置之登記冊，或根據《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)已知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「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	4,833,000	-	-	-	4,833,000	0.11%
蔡佩君	4,460,000	-	-	-	4,460,000	0.10%
張挹芬	16,389,000*	-	-	-	16,389,000*	0.38%

* 該等16,389,000股股份中，8,800,000股股份為購股權，其中3,800,000份及5,000,000份購股權乃分別於二零一零年一月二十一日及二零一一年一月二十日授出，有關購股權詳情載於本中期報告「購股權計劃」一節內。

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，本公司為僱員設立購股權計劃，有關詳情載列如下：

購股權計劃

於二零零八年五月十四日，本公司採納購股權計劃，據此，本公司董事會（「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有效，其後則不得再發出要約或授出購股權。

根據購股權計劃，已分別於二零一零年一月二十一日及二零一一年一月二十日向本集團之合資格參與者授出64,500,000份及55,000,000份購股權。於截至二零一一年三月三十一日止期間，本集團就根據購股權計劃授出之購股權合共認列1,220,000美元之費用作為用權益結算以股份為基礎之付款支出。

於回顧期內，根據購股權計劃授出之購股權變動載列如下：

	授出日期	行使價 港元	行使期	於	期內授出	期內行使	失效/註銷	於
				01/10/2010 尚未行使之 購股權數目				31/03/2011 期內 尚未行使之 購股權數目
董事								
張挹芬	21/01/2010	1.62	21/01/2011 - 20/01/2018	570,000	-	-	-	570,000
	21/01/2010	1.62	21/01/2012 - 20/01/2018	570,000	-	-	-	570,000
	21/01/2010	1.62	21/01/2013 - 20/01/2018	1,140,000	-	-	-	1,140,000
	21/01/2010	1.62	21/01/2014 - 20/01/2018	1,520,000	-	-	-	1,520,000
	20/01/2011	1.23	20/01/2012 - 19/01/2019	-	1,250,000	-	-	1,250,000
	20/01/2011	1.23	20/01/2013 - 19/01/2019	-	1,250,000	-	-	1,250,000
	20/01/2011	1.23	20/01/2014 - 19/01/2019	-	1,250,000	-	-	1,250,000
	20/01/2011	1.23	20/01/2015 - 19/01/2019	-	1,250,000	-	-	1,250,000

其他資料

	授出日期	行使價 港元	行使期	於 01/10/2010			於 31/03/2011	
				尚未行使之 購股權數目	期內授出	期內行使	失效/註銷	尚未行使之 購股權數目
僱員	21/01/2010	1.62	21/01/2011 - 20/01/2018	8,356,500	-	-	(623,250)	7,733,250
	21/01/2010	1.62	21/01/2012 - 20/01/2018	8,356,500	-	-	(623,250)	7,733,250
	21/01/2010	1.62	21/01/2013 - 20/01/2018	16,713,000	-	-	(1,246,500)	15,466,500
	21/01/2010	1.62	21/01/2014 - 20/01/2018	22,284,000	-	-	(1,662,000)	20,622,000
	20/01/2011	1.23	20/01/2012 - 19/01/2019	-	12,500,000	-	-	12,500,000
	20/01/2011	1.23	20/01/2013 - 19/01/2019	-	12,500,000	-	-	12,500,000
	20/01/2011	1.23	20/01/2014 - 19/01/2019	-	12,500,000	-	-	12,500,000
	20/01/2011	1.23	20/01/2015 - 19/01/2019	-	12,500,000	-	-	12,500,000
總數				59,510,000	55,000,000		(4,155,000)	110,355,000

購股權之歸屬期由授出日期起直至行使期開始為止。

期內，緊接購股權授出日期前一日之收市價為1.28港元及該等購股權之公平值、歸屬時間表、行使期如下：

歸屬期	行使期	歸屬百分比	公平值 (每份購股權) 港元
20/01/2011至19/01/2012	20/01/2012至19/01/2019	所授出購股權之25%	0.52
20/01/2011至19/01/2013	20/01/2013至19/01/2019	所授出購股權之25%	0.55
20/01/2011至19/01/2014	20/01/2014至19/01/2019	所授出購股權之25%	0.58
20/01/2011至19/01/2015	20/01/2015至19/01/2019	所授出購股權之25%	0.60

本公司採納二項式購股權定價模式(「該模式」)以評定於回顧期內所授出購股權於授出日期之公平值。購股權之價值隨著若干主觀假設之不同可變因素而變化。所採納之可變因素之任何變動可能重大影響購股權之公平值估計。

其他資料

該模式就無風險利率、波幅、股息回報、購股權年期及交易日作出特定假設，亦會就該業務營運所在之國家或地區有關之政治、法律、財政或經濟狀況、稅法、通貨膨脹、利率及貨幣匯率、本公司之主要管理人員及技術人員、業務現況及債務作出若干一般假設。

該模式之主要輸入數據如下：

於二零一一年一月二十日
授出之購股權

授出日期(計量日期)	二零一一年一月二十日
於授出日期之收市價	1.23港元
每股行使價	1.23港元
預期波幅	50%
購股權預期年期	歸屬期再加上一半的行使期
無風險年利率	1.55% - 1.97%
預期股息回報	無

假設無風險利率等同於行使期內(於授出日期前後)香港外匯基金票據/債券之收益率。

預期將來之股息回報為零。

波幅乃按預計股價回報的標準差，基於緊接授出日期前的過往年度本公司及從事同類業務之上市公司的每日平均股價統計分析計算。該計算乃按購股權整個年期內之預期波幅與相關股份之過往波幅並無重大差異之假設作出。

除上文所披露者外，自二零一零年十月一日至二零一一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。

其他資料

主要股東權益

於二零一一年三月三十一日，本公司根據證券及期貨條例第336條存置的主要股東名冊顯示，除上文披露若干董事及主要行政人員之權益外，下列股東已就其於本公司已發行股本之相關權益知會本公司：

股東名稱	附註	身份／權益性質	所持有之普通股數目	佔本公司已發行股本權益概約百分比
Major Focus Management Limited (「Major Focus」)	a	實益擁有人	2,408,344,622	56.13%
Wealthplus Holdings Limited (「Wealthplus」)	b	由所控制法團持有	2,408,344,622	56.13%
裕元工業(集團)有限公司(「裕元」)	a, b	由所控制法團持有	2,408,344,622	56.13%
寶成工業股份有限公司(「寶成」)	b	由所控制法團持有	2,408,344,622	56.13%
Jollyard Investments Limited(「Jollyard」)	c	實益擁有人	216,945,000	5.06%
Sitori Trading Limited(「Sitori Trading」)	c	由所控制法團持有	216,945,000	5.06%
Shih Ching-I	c	由所控制法團持有	216,945,000	5.06%
Allianz SE	d	由所控制法團持有	215,135,000	5.01%

其他資料

附註：

所有股份均為好倉。

- a. 2,408,344,622股股份乃由裕元之全資子公司Major Focus持有。
- b. 根據證券及期貨條例，由於寶成擁有Wealthplus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由寶成全資擁有，並擁有裕元46.55%已發行股本之權益。董事蔡乃峰先生與蔡佩君女士亦為Wealthplus之董事。董事蔡乃峰先生亦為寶成之董事。董事蔡乃峰先生、蔡佩君女士及過莉蓮女士亦為裕元之董事。
- c. 該等股份由Jollyard持有。Jollyard由Sitori Trading全資擁有，而Sitori Trading則由Shih Ching-I女士全資擁有。
- d. 根據證券及期貨條例，Allianz SE由於間接擁有Allianz Global Investors AG之全部權益而被視為擁有該等股份之權益，而根據證券及期貨條例，Allianz Global Investors AG由於間接擁有Allianz Global Investors Asia Pacific GmbH、Allianz Global Investors of America Holdings Inc.及Allianz Global Investors Europe Holding GmbH之全部權益而被視為擁有該等股份之權益。

Allianz Global Investors Asia Pacific GmbH全資擁有Allianz Global Investors Taiwan Ltd及Allianz Global Investors Hong Kong Ltd，兩者分別持有13,300,000股及62,869,000股股份。

Allianz Global Investors of America Holdings Inc.全資擁有Allianz Global Investors Capital LLC，而Allianz Global Investors Capital LLC持有506,000股股份。

Allianz Global Investors Europe Holding GmbH全資擁有Allianz Global Investors Luxembourg S.A.及Allianz Global Investments Ireland Ltd，兩者分別持有107,908,000股及30,552,000股股份。

除上文所披露者外，於二零一一年三月三十一日，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。

其他資料

根據上市規則第13.51B(1)條更新董事資料

本公司之首席執行官及執行董事張挹芬女士(「張女士」)之薪金由每年180,000美元增加至每年約662,000美元(人民幣4,338,000元)，於二零一一年二月一日生效。此外，張女士獲委任為本公司中國子公司浙江易川體育用品連鎖有限公司、金華市動向體育用品有限公司、金華市易想體育用品有限公司及常勝投資有限公司之主席。

於二零一一年三月七日，張立憲先生獲委任為本公司獨立非執行董事及審核委員會成員，以填補於二零一一年三月一日辭任之鄭明訓先生之空缺。

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「由實體的獨立核數師審閱中期財務資料」，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，本公司一直應用聯交所《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。

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於期內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。

承董事會命

主席

蔡乃峰

香港，二零一一年五月三十一日

網址：www.pousheng.com