

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

截至二零零八年九月三十日止年度
全年業績

集團財務摘要

	截至九月三十日止年度		增幅
	二零零八年	二零零七年	
收益 千美元	959,548	555,903	72.6%
本公司股權持有人應佔溢利 千美元)	70,024	31,927	119.3%
每股基本盈利 美仙	2.9	2.4	20.8%

業績

寶勝國際(控股)有限公司(「本公司」)董事(「董事」)欣然公佈本公司及於二零零八年五月二十三日成為其子公司的各公司(連同本公司統稱「本集團」)截至二零零八年九月三十日止年度之經審核綜合業績，與二零零七年同期的比較數字載列如下：

綜合收益表

截至二零零八年九月三十日止年度

	附註	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
收益	3	959,548	555,903
銷售成本		(615,184)	(354,893)
毛利		344,364	201,010
其他收入		27,733	14,226
銷售及經銷開支		(228,615)	(118,842)
行政開支		(58,980)	(37,423)
上市開支		(6,631)	.
衍生金融工具公平值變動		8,945	.
融資成本		(17,643)	(3,710)
應佔聯營公司業績		7,987	108
應佔共同控制實體業績		23,304	3,049
稅前溢利		100,464	58,418
所得稅開支	4	(20,763)	(14,484)
本年度溢利	5	79,701	43,934
應佔：			
本公司股權持有人		70,024	31,927
少數股東權益		9,677	12,007
		79,701	43,934
每股盈利	6		
- 基本		2.9美仙	2.4美仙
- 攤薄		2.8美仙	不適用

綜合資產負債表
於二零零八年九月三十日

	附註	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備		169,564	102,056
收購物業、廠房及設備之按金		22,447	13,286
預付租金		15,772	5,169
商譽		2,101	2,101
於聯營公司之權益		20,357	10,922
借予聯營公司之貸款		7,304	.
於共同控制實體之權益		65,207	33,036
借予共同控制實體之貸款		75,604	39,915
租金按金及預付款項		35,408	21,797
遞延稅項資產		1,908	?
		<u>415,672</u>	<u>228,282</u>
流動資產			
存貨		250,623	112,375
應收貨款及其他應收款項	7	217,485	98,159
租金按金及預付款項		5,855	3,437
預付租金		482	125
可收回稅項		154	.
衍生金融工具		59,744	?
應收關連人士款項		1,801	20,616
有抵押銀行存款		2,337	.
銀行結餘及現金		183,253	90,936
		<u>721,734</u>	<u>325,648</u>

	附註	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
流動負債			
應付貨款及其他應付款項	8	151,275	114,458
應付稅項		6,728	9,101
應付關連人士款項		1,919	112,382
銀行借貸		306,288	99,975
銀行透支		:	5,352
		<u>466,210</u>	<u>341,268</u>
流動資產(負債)淨額		<u>255,524</u>	<u>(15,620)</u>
總資產減流動負債		<u>671,196</u>	<u>212,662</u>
非流動負債			
銀行借貸		5,843	25,273
遞延稅項負債		3,044	?
		<u>8,887</u>	<u>25,273</u>
		<u>662,309</u>	<u>187,389</u>
資本及儲備			
股本及繳足股本		4,575	53,488
儲備		641,141	84,929
		<u>645,716</u>	<u>138,417</u>
本公司股權持有人應佔權益		<u>645,716</u>	<u>138,417</u>
少數股東權益		16,593	48,972
		<u>662,309</u>	<u>187,389</u>
權益總額		<u>662,309</u>	<u>187,389</u>

綜合財務報表附註

1. 一般資料

本公司於二零零七年十一月十四日在百慕達根據百慕達一九八一年公司法(修訂本)註冊成立為獲豁免公司，其股份自二零零八年六月六日起於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司之註冊辦事處及主要經營地點之地址於年報內「公司資料」一節內披露。

為籌備本公司股份於聯交所上市，本集團進行集團重組重整架構(「集團重組」)，而本公司自二零零八年五月二十三日起成為本集團之控股公司。

為籌備本公司股份於聯交所上市，於二零零八年五月二十三日進行以下股份交換及轉讓：

- (i) 裕元工業(集團)有限公司(「裕元」)將其於本集團旗下子公司的權益轉讓予YY體育控股有限公司(「YY Sports」)及 或YY Sports的子公司；
- (ii) YY Sports及 或YY Sports的子公司自子公司相關少數股東收購若干少數股東權益；
- (iii) YY Sports的全部股權以股份交換方式轉讓予本公司；及
- (iv) 本公司向裕元及子公司之少數股東發行股份，作為上述股份轉讓之代價。

有關集團重組之進一步詳情載於本公司在二零零八年五月二十六日刊發之招股章程(「招股章程」)。

集團重組後本集團被視為持續經營實體，因此，本集團之綜合財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之會計指引第5號「共同控制合併之併購會計處理」使用併購會計處理原則編製，猶如集團重組下之集團架構於截至二零零八年九月三十日止兩個年度或自各自之註冊成立或設立或收購日期起(以較短者為準)經已存在，並根據截至二零零八年九月三十日止兩個年度裕元應佔各公司的權益編製(裕元以外之股東應佔本集團成員公司之業績均列為少數股東權益)。

本公司之最終控股公司為裕元，該公司在百慕達註冊成立為獲豁免有限公司，其股份在聯交所上市。而直接控股公司為Major Focus Management Limited，該公司在英屬處女群島註冊成立為私人公司。

本公司為一家投資控股公司。本集團之主要業務為(i)製造及銷售OEM鞋履；(ii)零售體育用品；(iii)經銷代理品牌產品；及(iv)經營及管理運動城。

本集團主要於中華人民共和國(「中國」)經營業務。綜合財務報表以美元(「美元」)呈列，而非本公司之功能貨幣人民幣(「人民幣」)。董事認為以美元呈列綜合財務報表有利於控制及監督本集團之業績表現及財務狀況，以及向裕元(其功能貨幣亦為美元)呈報。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)

本集團於本年度首次採用香港會計師公會所頒佈之多項新準則、修訂及詮釋(「新香港財務報告準則」)，有關新香港財務報告準則於本集團二零零七年十月一日或其後開始之財政年度生效。

香港會計準則第1號(修訂本)	資本披露
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露
香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融資產之重新分類
香港(國際財務報告詮釋委員會)-詮釋第10號	中期財務報告及減值
香港(國際財務報告詮釋委員會)-詮釋第11號	香港財務報告準則第2號 - 集團及庫存股份交易

採納新香港財務報告準則對本期或過往會計期間之業績及財務狀況之編製及呈列並無重大影響。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
香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表之呈報 ²
香港會計準則第23號(經修訂)	借貸成本 ²
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表 ³
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 ²
香港會計準則第39號(修訂本)	合資格對沖項目 ³
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 ²
香港財務報告準則第2號(修訂本)	歸屬條件及註銷 ²
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 ³
香港財務報告準則第8號	營運分部 ²
香港(國際財務報告詮釋委員會)-詮釋第12號	服務專營權安排 ⁴
香港(國際財務報告詮釋委員會)-詮釋第13號	客戶忠誠計劃 ⁵
香港(國際財務報告詮釋委員會)-詮釋第14號	香港會計準則第19號 - 對定額福利資產、最低資金要求及其相互作用的限制 ⁴
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 ²
香港(國際財務報告詮釋委員會)-詮釋第16號	海外業務淨投資之對沖 ⁶
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 ³

- 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或之後開始之年度期間生效
- 3 於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效
- 4 於二零零八年一月一日或之後開始之年度期間生效
- 5 於二零零八年七月一日或之後開始之年度期間生效
- 6 於二零零八年十月一日或之後開始之年度期間生效

採納香港財務報告準則第3號(經修訂)或會影響收購日期在二零零九年七月一日或之後開始之首個年報期或之後的業務合併會計處理。香港會計準則第27號(經修訂)將影響母公司所持子公司股權有變但不致於控制權變動之會計處理，此情況將入賬列為權益交易。

香港(國際財務報告詮釋委員會)- 詮釋第13號將影響本集團客戶獎勵之會計處理，其將入賬列為銷售交易之獨立可辨別部份。已收或應收代價之公平值乃分配予獎勵及銷售之其他部份。分配至獎勵之代價乃參照其公平值(即原可獨立銷售該獎勵之金額)計量。現時，收益會全數確認，而客戶獎勵乃於兌現時支銷。本公司董事預期，應用香港(國際財務報告詮釋委員會)- 詮釋第13號將對本集團之業績及財務狀況構成影響，惟暫時尚未能確定影響程度。

本公司董事預期，採用其他新訂及經修訂準則、修訂或詮釋不會對本集團之業績及財務狀況構成重大影響。

3. 收益及分部資料

業務分部

就管理而言，本集團現時分為多個經營分部：(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。

截至二零零八年九月三十日止年度

	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	107,835	667,276	181,715	2,722	?	959,548
分部間銷售*	?	?	56,489	?	(56,489)	?
總計	<u>107,835</u>	<u>667,276</u>	<u>238,204</u>	<u>2,722</u>	<u>(56,489)</u>	<u>959,548</u>
業績						
分部業績	<u>12,761</u>	<u>34,648</u>	<u>48,459</u>	<u>(5,448)</u>	<u>?</u>	90,420
不分配公司收入						4,073
不分配公司開支						(9,991)
上市開支						(6,631)
應佔聯營公司業績	?	7,987	?	?	?	7,987
應佔共同控制 實體業績	?	23,304	?	?	?	23,304
衍生金融工具 公平值變動						8,945
融資成本						<u>(17,643)</u>
稅前溢利						100,464
所得稅開支						<u>(20,763)</u>
本年度溢利						<u>79,701</u>

* 分部間銷售乃按當前市場價格計算

截至二零零七年九月三十日止年度

	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	67,053	355,244	133,187	419	?	555,903
分部間銷售*	?	?	13,603	?	(13,603)	?
總計	<u>67,053</u>	<u>355,244</u>	<u>146,790</u>	<u>419</u>	<u>(13,603)</u>	<u>555,903</u>
業績						
分部業績	<u>8,220</u>	<u>26,926</u>	<u>28,283</u>	<u>(990)</u>	<u>?</u>	62,439
不分配公司收入						970
不分配公司開支						(4,438)
應佔聯營公司業績	?	108	?	?	?	108
應佔共同控制 實體業績	?	3,049	?	?	?	3,049
融資成本						<u>(3,710)</u>
稅前溢利						58,418
所得稅開支						<u>(14,484)</u>
本年度溢利						<u>43,934</u>

* 分部間銷售乃按當前市場價格計算

地區分部

本集團超過90%的營業額及業績來自中國，因此於本年度並無呈列地區分部分析。

4. 所得稅開支

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
稅項開支：		
本期稅項：		
香港利得稅	783	617
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	19,780	12,683
海外所得稅	1,589	1,184
超額撥備：		
中國企業所得稅	(2,525)	.
	<u>19,627</u>	<u>14,484</u>
遞延稅項	1,136	.
	<u>20,763</u>	<u>14,484</u>

香港利得稅乃根據本年度的估計應課稅利潤16.5%(二零零七年：17.5%)計算。

截至二零零七年十二月三十一日，中國企業所得稅乃按於中國成立的該等子公司應課稅利潤33%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：

- (i) 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將於二零零八年至二零一零年間屆滿。
- (ii) 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。
- (iii) 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。

二零零七年三月十六日，中國政府根據中國國家主席令第63號頒佈中國企業所得稅法(「新法例」)。二零零七年十二月六日，中國國務院頒佈新法實施條例。新法及實施條例規定自二零零八年一月一日起對附屬公司之適用稅率更改為25%。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(iii)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%。根據新法，於五年過渡期結束前，上文第(i)項所述外資企業所得稅減免將繼續有效。實施新法後，上文第(ii)項所載的稅務優惠仍繼續有效。

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. 本年度溢利

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
本年度溢利於扣除(計入)以下各項目後計算：		
董事酬金	2,304	600
其他員工成本	98,405	64,496
退休福利計劃供款(董事除外)	4,002	1,007
股權結算股份付款	338	.
	<u>105,049</u>	<u>66,103</u>
員工成本總額		
核數師酬金	560	250
物業、廠房及設備折舊	17,746	11,701
預付租金撥回	257	51
出售物業、廠房及設備之虧損	766	25
研發開支	1,867	1,675
確認應收貨款減值虧損(減值虧損撥回)	85	(335)
存貨撥備(撥備撥回)	297	(2,829)
存貨成本	615,184	354,893
銀行利息收入	(1,643)	(970)
聯營公司利息收入	(124)	.
共同控制實體利息收入	(2,306)	(97)
供應商提供現金折扣	(14,079)	(7,723)
店鋪陳列及有關項目銷售額	(4,181)	(3,928)
匯兌收益淨額	(2,547)	(1,236)
應佔聯營公司稅項(計入應佔聯營公司業績)	2,053	119
應佔共同控制實體稅項(計入應佔共同控制實體業績)	<u>7,000</u>	<u>878</u>

6. 每股盈利
年內，每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
盈利：		
藉以計算每股基本及攤薄盈利之本公司 股權持有人應佔年度溢利	<u>70,024</u>	<u>31,927</u>
	二零零八年	二零零七年
股份數目：		
藉以計算每股基本盈利之普通股數目	2,453,445,393	<u>1,318,337,062</u>
普通股潛在攤薄影響：		
首次公開發售前股份認購計劃	<u>44,472,710</u>	不適用
藉以計算每股攤薄盈利之普通股數目	<u>2,497,918,103</u>	不適用

於截至二零零八年及二零零七年九月三十日止年度，股份加權平均數已根據集團重組及招股章程所述於二零零八年五月進行的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

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
應收貨款	137,664	67,150
按金、預付款項及其他應收款項	<u>79,821</u>	<u>31,009</u>
	<u>217,485</u>	<u>98,159</u>

本集團一般向其貿易客戶提供介乎30日至90日的平均信貸期。應收貨款的賬齡分析如下：

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
0至30日	111,238	56,974
31至90日	25,283	9,172
超過90日	1,143	1,004
	<u>137,664</u>	<u>67,150</u>

8. 應付貨款及其他應付款項

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
應付貨款	92,498	39,526
應付票據	518	41,785
其他應付款項	58,259	33,147
	<u>151,275</u>	<u>114,458</u>

本集團應付貨款及應付票據之賬齡分析如下：

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
0至30日	82,005	55,534
31至90日	9,166	19,607
超過90日	1,845	6,170
	<u>93,016</u>	<u>81,311</u>

末期股息

董事並不建議派付截至二零零八年九月三十日止年度之末期股息。

暫停辦理股東登記手續

本公司將於二零零九年二月二十四日(星期二)至二零零九年二月二十七日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記手續，期間將暫停辦理股份過戶登記手續。為確認出席本公司將於二零零九年二月二十七日(星期五)舉行之股東週年大會及於會上投票之本公司股東資格，所有本公司股份過戶登記文件連同相關股票必須於二零零九年二月二十三日下午四時三十分前，送交本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-6室登記。

管理層討論及分析

財務摘要及業務回顧

摘要

二零零八年六月六日成功在聯交所主板上市

與截至二零零七年九月三十日止財政年度相比：

收益增加72.6%至9.595億美元

毛利增加71.3%至3.444億美元

本年度溢利(不包括衍生金融工具公平值變動)增加61.1%至7,080萬美元

每股基本盈利增加20.8%至2.9美仙

業務概覽

截至二零零八年九月三十日止財政年度是一個充滿機遇和挑戰的時期。中國於二零零八年初經歷五十年來最嚴重的暴風雪、四川省於二零零八年五月發生強烈地震、廣東至廣西省於二零零八年六月中至月底連場暴雨後出現廣泛水患，期間並發生全球金融危機，均對中國的整體零售消費氣氛造成負面影響；然而，本集團仍能錄得上文摘要中所述的強勁業績。在蓬勃的國家經濟增長、不斷上升的人均可支配收入以及對體育活動的興趣與日俱增的推動下，中國體育用品市場繼續地迅速發展。本集團相信，尤其是隨著中國成功舉辦二零零八年北京奧運後，全國人民對體育活動興趣盎然，將可進一步加強中國體育用品市場的增長。

本集團作為中國領先的體育用品零售商，相信具備有利條件以把握市場機遇，透過擴充零售經銷網絡增加市場佔有率，並透過進一步優化龐大店鋪網絡的管理以加強盈利能力。於二零零八年九月三十日，本集團與區域合資公司共同經營4,728間直營店，足跡幾乎遍布中國所有省份。於二零零八年十二月三十一日，本集團超過90%區域合資公司所經營的零售店及18間區域合資公司與非全資公司中，其中17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，本集團為若干國際及國內領先的體育用品品牌經銷體育用品產品，包括各式運動鞋、服裝及配飾，除直接透過直營店向終端客戶分銷，亦會批發予零售加盟商，由其經由本集團監督的零售店銷售。於二零零八年九月三十日，本集團零售加盟商及區域合資公司的零售加盟商所經營的零售店分別達877間及2,631間。

為配合本集團拓展零售網絡覆蓋範圍的擴展策略，本集團已在中國不同區域中與不同合資夥伴成立了區域合資公司。本集團相信該等夥伴為各區域市場的領先零售商。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(Converse、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授予本集團獨家權利，於大中華地區指定區域在指定期間設計、開發、製造、推廣及經銷代理品牌的產品，並且有靈活定價之權利。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。由二零零九年一月一日開始，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。本集團繼續為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及361°五個品牌生產產品，並僅向本集團OEM ODM客戶銷售。太倉廠房的產能已由二零零七年九月三十日的15條生產線增加至二零零八年九月三十日的18條生產線。

為進一步配合本集團零售網絡擴展及推廣本集團的「YY Sports」品牌，本集團物業租賃及管理業務擁有專責隊伍，負責收購或租賃位於有利地點的大型零售鋪位。該等店鋪根據「YY體育用品店」的概念佈置，再分拆並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結合，本集團一直密切監察該等公司的經營及財務狀況。截至二零零八年九月三十日止財政年度，區域合資公司的整體表現符合本集團預期。本集團將繼續透過為區域合資公司裝設強勁的資訊科技系統及引進本集團的最佳經營範例，以確保自區域合資公司取得最高回報。本集團仍然持有區域合資公司其中15家的餘下權益的購股權。

財務回顧

儘管中國於二零零八年面對種種挑戰，本集團仍錄得強勁增長，並進一步鞏固於中國體育用品零售市場的領導地位。截至二零零八年九月三十日止財政年度，本集團錄得收益9.595億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)7,080萬美元，分別較截至二零零七年九月三十日止財政年度增加72.6%及61.1%。本集團區域合資公司繼續表現優秀，合計貢獻未扣除少數股東權益純利合共3,130萬美元，佔本集團截至二零零八年九月三十日止財政年度的未扣除少數股東權益合併純利(不包括衍生金融工具公平值變動)約44.2%。儘管面對嚴峻的營商環境，本集團於截至二零零八年九月三十日止財政年度的經營業績仍體現出本集團的競爭優勢以及全體員工努力不懈的成果。

收益

本集團合併收益由截至二零零七年九月三十日止財政年度的5.559億美元增加72.6%至截至二零零八年九月三十日止財政年度的9.595億美元，主要是由於本集團零售、品牌代理及製造業務持續增長。

零售業務。零售業務收益由截至二零零七年九月三十日止財政年度的3.552億美元增加87.8%至截至二零零八年九月三十日止財政年度的6.673億美元，主要是由於直營店數目增加而帶來的銷售額上升。本集團直營店數目由二零零七年九月三十日的1,199間增至二零零八年九月三十日的2,118間。在零售業務所產生的收益中，向零售加盟商銷售的收益由截至二零零七年九月三十日止財政年度的8,910萬美元增加54.9%至截至二零零八年九月三十日止財政年度的1.38億美元，主要由於加盟商的網絡擴充所致。

品牌代理業務。本集團品牌代理業務收益由截至二零零七年九月三十日止財政年度的1.332億美元增加36.4%至截至二零零八年九月三十日止財政年度的1.817億美元，主要是由於本集團零售經銷商及其加盟商經營的零售店數目增加以及Converse品牌代理業務的出色業績表現。

製造業務。本集團製造業務收益由截至二零零七年九月三十日止財政年度的6,710萬美元增至截至二零零八年九月三十日止財政年度的1.078億美元，增幅為60.8%，主要是由於本集團太倉廠房生產線由15條增至18條使產能增加，及本集團太倉廠房於截至二零零八年九月三十日止財政年度已接近全面生產。在同一期間，本集團產品的平均售價保持相對穩定。

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二零零七年九月三十日止財政年度的40萬美元增加230萬美元至截至二零零八年九月三十日止財政年度的270萬美元。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

本集團截至二零零八年九月三十日止財政年度的銷售成本為6.152億美元，較截至二零零七年九月三十日止財政年度的3.549億美元增加73.3%，符合本集團的零售、品牌代理及製造業務的銷售額上升。

毛利及毛利率

基於上述因素，本集團毛利由截至二零零七年九月三十日止財政年度的2.01億美元增加71.3%至截至二零零八年九月三十日止財政年度的3.444億美元。整體毛利率由截至二零零七年九月三十日止財政年度的36.2%降至截至二零零八年九月三十日止財政年度的35.9%。毛利率減少主要是由於為增加產品銷量提供較高折扣令本集團品牌代理業務的毛利率減少所致，減少部份已部份由本集團製造業務所增加的毛利率所抵銷。至於零售業務的毛利率則相對穩定。截至二零零八年九月三十日止財政年度，本集團零售業務及品牌代理業務的毛利率分別為32.3%及45.9%。

其他收入

本集團截至二零零八年九月三十日止財政年度的其他收入為2,770萬美元，較截至二零零七年九月三十日止財政年度的1,420萬美元增加1,350萬美元或94.9%。本集團其他收入增加主要是由於品牌供應商所給予的現金折扣及返利增加640萬美元以及來自其他及關連人士之利息收入分別增加260萬美元及230萬美元所致。

銷售及經銷開支

本集團截至二零零八年九月三十日止財政年度的銷售及經銷開支為2.286億美元，較截至二零零七年九月三十日止財政年度的1.188億美元增加92.4%。開支增加是由於(i)租金開支上升90.4%至1.063億美元，主要因零售店數目增加；(ii)僱員成本增加103.1%至4,830萬美元，主要是由於僱員數目增加、因收益增長而向僱員支付更多獎金及中國新頒佈勞工法例而增加僱員社會保障；(iii)一般開支增加940萬美元至1,150萬美元；及(iv)專利費增加46.9%至1,990萬美元，主要是由於本集團品牌代理業務的銷售額上升。

行政開支及上市開支

本集團截至二零零八年九月三十日止財政年度的行政開支為6,560萬美元，較截至二零零七年九月三十日止財政年度的3,740萬美元增加75.3%，主要是由於(i)一般開支增加700萬美元或71.3%；(ii)本公司於二零零八年六月六日在聯交所上市相關的專業費用660萬美元；(iii)員工成本增加650萬美元或28.7%，乃由於僱員數目增加及中國新頒佈勞工法例而增加僱員社會保障；及(iv)公司租金開支增加350萬美元或181.7%。

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二零零七年九月三十日止財政年度的零美元增至截至二零零八年九月三十日止財政年度的890萬美元。於二零零七年下半年，本集團首次與合資公司夥伴訂立購股權協議。於二零零八年九月三十日，本集團與15間本集團擁有少數股東權益的區域合資公司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。

融資成本

本集團融資成本由截至二零零七年九月三十日止財政年度的370萬美元增加375.7%至截至二零零八年九月三十日止財政年度的1,760萬美元，主要是由於截至二零零八年九月三十日止財政年度的平均每月未償還借貸金額增加所致。

應佔聯營公司業績

本集團應佔聯營公司業績由截至二零零七年九月三十日止財政年度的10萬美元增加至截至二零零八年九月三十日止財政年度的800萬美元，主要是來自本集團所投資的三家聯營公司的貢獻增加。

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二零零七年九月三十日止財政年度的300萬美元增加至截至二零零八年九月三十日止財政年度的2,330萬美元，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，本集團截至二零零八年九月三十日止財政年度的稅前溢利為1.005億美元，較截至二零零七年九月三十日止財政年度的5,840萬美元增加72.0%。

所得稅開支

本集團截至二零零八年九月三十日止財政年度的稅項開支為2,080萬美元，較截至二零零七年九月三十日止財政年度的1,450萬美元增加43.4%，主要是由於稅前利潤增長所致。實際稅率由截至二零零七年九月三十日止財政年度的24.8%下降至截至二零零八年九月三十日止財政年度的20.7%。

本年度溢利

基於上述因素，本集團截至二零零八年九月三十日止財政年度的溢利為7,970萬美元，較截至二零零七年九月三十日止財政年度的4,390萬美元增加3,580萬美元或81.6%。

截至二零零八年九月三十日止財政年度，本公司股權持有人應佔本集團溢利(不包括衍生金融工具公平值變動)為6,110萬美元，較二零零八年五月二十六日之首次公開發售招股章程所載之溢利預測6,410萬美元少4.7%。有關差額主要來自(i)中國經歷五十年來最嚴重的雪災、四川省強烈地震及廣東至廣西省暴雨後出現廣泛水患，均削弱中國消費者信心；(ii)北京奧運期間各地加強保安以及公眾為奧運活動所吸引，致使市面人流減少；及(iii)全球金融危機對中國經濟及整體消費情緒造成負面影響。整體而言，此等因素導致存貨增加，從而令銷售折扣上升，最終削弱本集團整體盈利能力。

少數股東權益

截至二零零八年九月三十日止財政年度的少數股東權益為970萬美元，較截至二零零七年九月三十日止財政年度的1,200萬美元減少19.4%。

本公司股權持有人應佔溢利

截至二零零八年九月三十日止財政年度的本公司股權持有人應佔溢利為7,000萬美元，較截至二零零七年九月三十日止財政年度的3,190萬美元增加3,810萬美元或119.4%。

營運資金效益

截至二零零八年及二零零七年九月三十日止財政年度的平均存貨周轉期分別為107.7日及88.5日。平均周轉期延長，主要是由於新開零售店相關的預備存貨囤積，該等店鋪一般需要若干時間方可達致穩定收益。

截至二零零八年及二零零七年九月三十日止財政年度的平均應收貨款周轉期分別為39.0日及34.6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。

截至二零零八年及二零零七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51.7日及57.3日。平均應付貨款及票據周轉期縮短，乃由於本集團積極有策略地以縮短貨品付款期，以求有效地換取品牌公司所提供的現金返利獎勵。

流動資金及財務資源

本集團的現金及等同現金項目淨額由二零零七年九月三十日的8,560萬美元上升114.1%至二零零八年九月三十日的1.833億美元。於二零零八年九月三十日，本集團的營運資金為2.555億美元，較二零零七年九月三十日的負1,560萬美元有所增加。

於二零零八年九月三十日，本集團的流動比率為154.8%，而二零零七年九月三十日則為95.4%。資產負債比率(總借貸除以總資產)為27.4%，而二零零七年九月三十日則為23.6%。本集團的借貸總額由二零零七年九月三十日的1.306億美元增加139.0%至二零零八年九月三十日的3.121億美元，主要是由於增加銀行借貸以應付擴大零售網絡以及拓展物業租賃及管理業務所需的營運資金所致。各項銀行借貸之還款期約為一年，其中3.063億美元須於一年內償還，580萬美元則須於一年後但兩年內償還。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。截至二零零八年九月三十日止年度，定息借貸約為1,190萬美元。本集團已動用首次公開發售部份所得款項淨額，全數償還本集團向部份區域合資公司提供股東貸款而新增之借貸及銀行借貸。本集團之借貸主要為短期貸款，一般於一年內到期，其後持續延期。於可見未來，本集團相信可藉其全球發售所得款項、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。

於截至二零零八年九月三十日止財政年度，經營活動現金流出淨額為1.399億美元，而截至二零零七年九月三十日止財政年度的現金流入淨額則為960萬美元。截至二零零八年九月三十日止財政年度錄得淨流出現金，主要是由於存貨隨本集團持續擴展零售業務而增加，以及一般在產品售出開立發票日期後30至45日內付款予本集團的百貨店專櫃及零售經銷商的銷售額上升，導致應收貨款及其他應收款項增加。由於本集團截至二零零八年九月三十日止財政年度的稅前溢利較二零零七年同期大幅上升，已抵銷部份上述因素。

截至二零零八年九月三十日止財政年度的投資活動所用現金淨額為1.349億美元，而截至二零零七年九月三十日止財政年度則為1.866億美元。於回顧年度內，本集團分別投資約7,720萬美元購買物業、廠房及設備，及向共同控制實體提供約3,180萬美元的墊款。

於截至二零零八年九月三十日止財政年度的融資活動所得現金淨額為3.645億美元，而截至二零零七年九月三十日止財政年度為2.177億美元。於回顧年度內，本集團自銀行借貸之現金流入為5.723億美元，部份用於償還銀行貸款4.001億美元而抵銷。

本公司於二零零八年六月六日成功於聯交所主板上市，於超額配股權部份獲行使後集資所得款項淨額為3.164億美元，進一步鞏固了本集團的財務狀況。

資本承諾及或有負債

於二零零八年九月三十日，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2,150萬美元、490萬美元及150萬美元。

於二零零八年九月三十日，本集團並無重大或有負債。

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呈報貨幣，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。於二零零八年九月三十日，本集團並無重大外匯對沖。

展望

本集團銳意憑藉採取以下策略，鞏固我們在中國體育用品零售市場的領導地位。

關注現有店面經營表現提高擴大零售網絡及品牌組合

零售業務方面，本集團計劃繼續提高現有零售店的營運效益。我們有意透過有效掌握競爭對手的動態、更關注消費者、確實掌握自己的市場定位以及滿足消費者需求，以提升現有零售店的表現。

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，可以收購其餘下全部權益及控制權，但僅會收購業績符合標準的合資公司。本集團將於適當時機根據招股章程所載的時間表，選擇性地行使購股權，以收購區內領先零售商的餘下權益，藉以提升本集團現有的市場地位。

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、降低資本承諾、減少銷售折扣從而提高利潤以奠定更穩固的基礎。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

於二零零八年九月三十日，本集團合共有25,820名職員。本集團每年審視僱員的表現，並按此結果進行年度薪酬檢討及升遷評估。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，作為其薪酬的一部份，而本集團亦設有兩項以股份支付酬金計劃，有關主要條款已載列於招股章程。此外，本集團亦向僱員提供強制性退休基金、保險及醫療福利，亦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以決議案有條件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載於招股章程附錄八「以股份支付酬金計劃」一節。於本報告日期，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。

買賣或贖回上市證券

除根據於二零零八年六月進行之首次公開發售外，於本年度內，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。

審核委員會

審核委員會已與管理層及外聘核數師審核本集團所採納之會計原則及慣例，並已討論審核、內部監控及審核經審核財務報表等財務報告事宜。

企業管治

本公司股份自二零零八年六月六日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)買賣。自上市日期起至二零零八年九月三十日止，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。

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的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)作為本公司董事進行證券交易的行為守則。經本公司作出特別查詢後，全體董事均確認，彼等於截至二零零八年九月三十日止年度內一直遵守標準守則所載之所需標準。

刊發業績公佈及年報

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

本公司二零零八年度年報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，蔡乃峰先生為主席及非執行董事；黃宗仁先生、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；顧渝生先生及蔡佩君女士為非執行董事；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，二零零九年一月十三日

網站：www.pousheng.com