



WE
ARE
ONE

DONGXIANG

China Dongxiang (Group) Co., Ltd.
中國動向（集團）有限公司

（於開曼群島註冊成立的有限公司）
股份代號：3818

2009 年報

WE
ARE
ONE



品牌宣言

創新的野心
誰敢阻止

突破的本性
誰敢壓抑

我們

打破界限 打破對立
打破非黑即白 打破非明即暗
打破運動不時尚的迷思
打破運動必分輸贏的偏執

永遠不要

為了運動，而壓抑對時尚的苛求
為了時尚，而放棄對運動的渴望
把運動禁錮在球場，把時尚擺設在櫥窗

WE ARE ONE

隨時隨地展現
融合魅力 混血酷感

WE ARE ONE

一次運動與時尚無界交融的新浪潮
正在集體爆發

KAPPA • WE ARE ONE



DONGXIANG

China Dongxiang (Group) Co., Ltd.

中國動向（集團）有限公司

目錄

6	公司資料
7	公司歷程
8	2009年大事記
10	五年財務摘要
14	主席報告書
18	品牌組合
20	管理層討論及分析
40	投資者關係報告
43	董事及高級管理人員簡介
46	企業社會責任
49	企業管治報告
56	董事會報告
65	獨立核數師報告
67	綜合資產負債表
69	資產負債表
70	綜合收益表
71	綜合全面收益表
72	綜合權益變動表
73	綜合現金流量表
74	綜合財務報表附註









公司資料

董事會	執行董事 — 陳義紅先生，秦大中先生 非執行董事 — 高煜先生 獨立非執行董事 — 麥建光先生，項兵博士，徐玉棣先生
註冊辦事處	Cricket Square, Hutchins Drive P.O. Box 2681 Grand Cayman KY1-1111 Cayman Islands
香港主要營業地點	香港 金鐘道89號 力寶中心2座 13樓9室
網址	www.dxsport.com
公司秘書	王志強先生， <i>FCCA, CPA</i>
合資格會計師	王志強先生， <i>FCCA, CPA</i>
授權代表	王志強先生， <i>FCCA, CPA</i> 高煜先生
主要股份過戶登記處	Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited Butterfield House 68 Fort Street P.O. Box 705 Grand Cayman KY1-1107 Cayman Islands
香港股份過戶登記分處	香港中央證券登記有限公司 香港 灣仔 皇后大道東183號 合和中心17樓 1712-1716室
法律顧問	諾頓羅氏律師事務所 Conyers Dill & Pearman 浩天信和律師事務所
核數師	羅兵咸永道會計師事務所 執業會計師
投資者關係顧問	博達國際(財經)公關傳訊集團

公司歷程



2009

- 本集團與前Adidas環球創作總監Michael Michalsky簽訂協議開發並推出Kappa全新系列產品。
- Kappa網上旗艦店在淘寶網(<http://kappa.mall.taobao.com>)開業。11月11日，Kappa淘寶店單日銷售額達到403萬元人民幣，創造了中國體育用品網上銷售的單日銷售記錄。
- 在中國市場上首次為Kappa品牌隆重推出了名為「We Are One」的品牌口號
- 與國際著名諮詢公司博斯公司合作，檢討並確定了本集團未來五年的戰略目標與發展路線圖。

2008

- 完成收購Phenix Co., Ltd. (「Phenix」)，引入其經驗豐富和具市場觸覺的設計及開發團隊，並進軍滑雪及戶外運動服裝市場
- 獲納入摩根士丹利資本國際中國指數成份股，於2008年11月25日收市後生效

2007

- 中國動向(集團)有限公司成立並於2007年10月10日在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板上市
- SAP上綫，提升信息管理
- 開始與University of the Arts London合作，加強公司研發能力
- 與百事、標致雪鐵龍等世界的品牌聯合推行

2006

- 本集團收購Kappa品牌在中國大陸和澳門的所有權
- 引入Morgan Stanley為投資者
- Kappa快速成長，確立時尚領軍地位，成為中國市場中第三大國際運動服裝品牌

2005

- 本集團進一步收購李寧公司持有的北京動向餘下的80%股權
- Kappa確立運動時尚定位
- 本集團簽署Rukka中國代理協議

2004

- 本集團通過附屬公司上海雷德體育用品有限公司收購北京動向20%股權

2002

- 北京動向體育發展有限公司(「北京動向」)成立，陳義紅先生和秦大中先生分別擔任董事長和總經理
- Kappa品牌首次進入中國

1990年代

- 陳義紅先生任職於北京李寧體育用品有限公司(「李寧公司」)，是主要創始管理者之一
- 1997年秦大中先生加入李寧公司

2009 年大事記



品牌營銷

- 本集團與華宜兄弟簽署戰略聯盟合作協議



二月

三月

品牌營銷

- 本集團與挪威奧委會簽約成為指定運動裝備官方合作夥伴



公益活動

- 與夢舟足球隊攜手舉辦「09分享集結愛·愛心萬里行」慈善活動

四月



五月

企業

- 本集團榮獲《創業家》雜誌評出的「2009中國年度創新榜」

品牌營銷

- 贊助Kappa X YOHO! 潮流盛典



公益活動

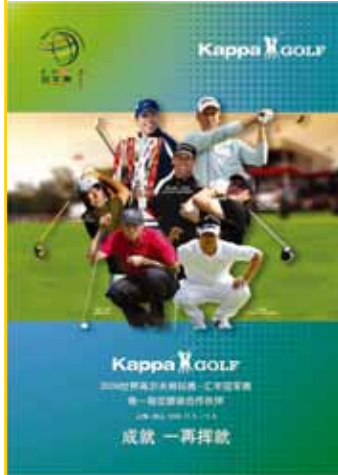
- 贊助「兒童希望—金色搖籃希望健行」慈善活動，扶護傷殘兒童和貧困兒童

六月

2009 年大事記

品牌營銷

- 舉辦Kappa OMINI 40周年慶祝活動
- 本集團與前Adidas 設計總監Michael Michalsky合作推出新時尚運動服裝系列，計劃於2010年Kappa店舖獨家發售



企業

- 本集團再度躋身《福布斯》亞太區中小企200強
- Robe Di Kappa (RDK) 品牌 2010春夏新品發佈及訂貨會

企業

- 本集團榮獲《21世紀》報評出的「21世紀最佳商業模式獎」



公益活動

- 9月至12月期間舉辦 2009 MusicRadio「我要上學 — Kappa愛的5003工程」

七月

八月

九月

十一月



品牌營銷

- 2009 Kappa 杯文體明星高爾夫對抗賽暨 Kappa 高爾夫產品上市發佈會
- 與「滙豐冠軍賽」簽署合作協議，Kappa Golf成為2009-2011「世錦賽 — 滙豐冠軍賽」官方服裝合作夥伴
- 成為德國甲級足球隊多特蒙德的聯合贊助商



品牌營銷

- Kappa 09滑雪系列新品發佈會暨Kappa — 中國滑雪協會戰略合作啟動儀式
- 贊助中國網球公開賽



品牌營銷

- 隆重發佈Kappa品牌口號「We Are One」



五年財務摘要

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

	附註	截至十二月三十一日止年度				
		二零零九年	二零零八年	二零零七年	二零零六年	二零零五年
營業額		3,970,405	3,322,237	1,711,023	858,921	147,712
經營盈利		1,697,257	1,331,651	724,721	385,608	40,517
除所得稅前盈利	1	1,796,257	1,470,115	726,521	372,076	39,936
權益持有人應佔盈利	1	1,459,844	1,221,772	688,826	306,459	37,806
非流動資產		838,312	542,976	407,613	344,545	61,355
流動資產		7,073,446	6,750,483	5,815,342	506,096	119,074
流動負債		552,194	569,919	315,218	237,832	111,775
流動資產淨值		6,521,252	6,180,564	5,500,124	268,264	7,299
總資產		7,911,758	7,293,459	6,222,955	850,641	180,429
總資產減流動負債		7,359,564	6,723,540	5,907,737	612,809	68,654
權益持有人的權益		7,354,204	6,719,363	5,901,831	307,504	43,873
毛利率(%)		60.4	58.5	58.5	62.4	45.1
純利率(%)	1	36.8	36.8	40.3	35.7	25.6
每股盈利	1, 2					
— 基本(人民幣分)		25.76	21.54	14.92	7.10	0.88
— 攤薄(人民幣分)		25.76	21.54	14.86	7.07	0.87
每股總資產(人民幣分)	3	139.63	128.60	134.78	19.70	4.18
負債對權益持有人的權益比率(倍)	4	0.08	0.09	0.05	1.77	3.11

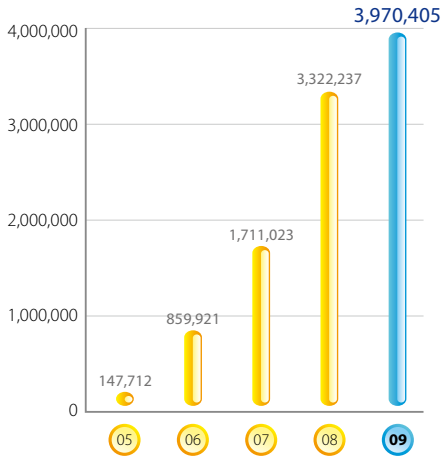
附註：

- 二零零八年及二零零七年之數字分別扣除截至二零零八年十二月三十一日止年度收購Phenix之一次性收益人民幣145,950,000元及截至二零零七年十二月三十一日止年度全球發售超額認購之利息收入人民幣44,742,000元後計算，原因為更具比較意義。
- 計算截至二零零六年及二零零五年十二月三十一日止年度比較數據的基準，乃假設4,319,000,000股股份及行使首次公開發售前購股權而發行的股份自二零零五年一月一日起已經發行。
- 截至二零零九年、二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度計算所用的普通股數目分別為5,666,066,000股、5,671,551,000股及4,617,162,000股股份，為該等年度的加權平均股數。計算截至二零零六年及二零零五年十二月三十一日止年度比較數據的基準，乃假設4,319,000,000股股份自二零零五年一月一日起已經發行。
- 負債對權益持有人的權益比率乃以截至二零零九年、二零零八年、二零零七年、二零零六年及二零零五年十二月三十一日的總負債除以權益持有人的權益為基準。

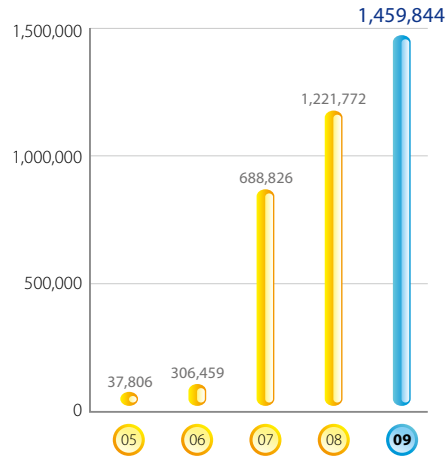
五年財務摘要

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

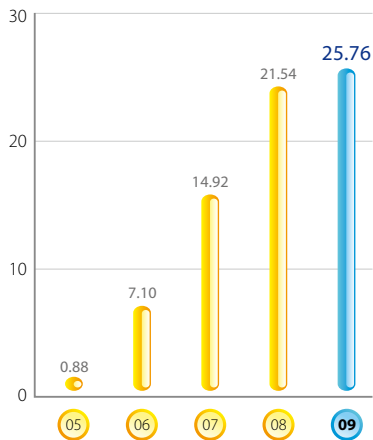
營業額



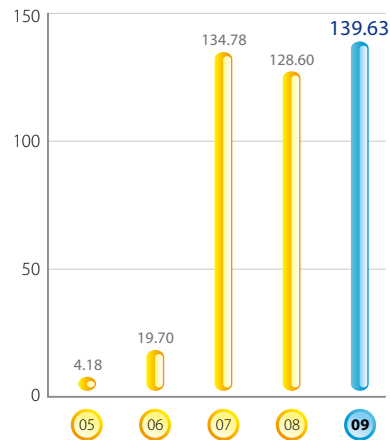
權益持有人應佔盈利



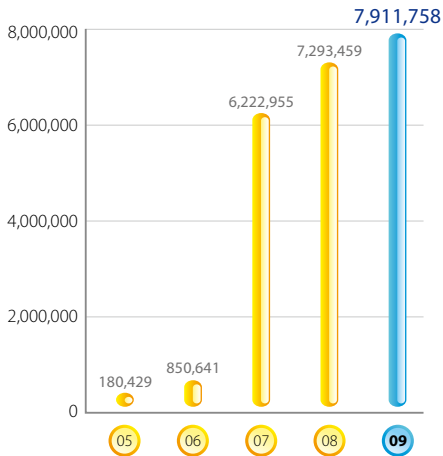
每股盈利 — 基本(人民幣分)



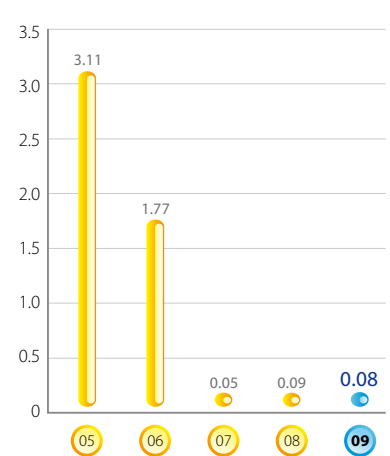
每股總資產(人民幣分)



總資產



負債對權益持有人的權益比率(倍)







主席報告書



中國體育用品行業經過了幾年高速發展後，孕育了不少品牌，市場百花齊放，卻又眾生一相。我們身處其中，深深體會到市場的競爭已經悄悄地從產品設計及網絡覆蓋等層面，昇華到品牌的角力。一個品牌的核心價值，在於她所追求的信念，她提倡的生活態度，及她傳達的世界觀。當行業內的成功商業模式在不斷被複製的同時，我們已經踏上了新的品牌建立之路，為的是要走得更高、更遠。

因此，二零零九年下半年，本集團為旗下Kappa品牌推出了新的品牌口號：「We Are One」。

40年前，一個獨立的男人和一個獨立的女人，從意大利浪漫的地中海，走到了今天欣欣向榮、充滿生機的中華大地，背靠背，坐到了在一起，成為了一體，造就了Kappa，**We Are One**。

二零零九年全球經濟，包括中國經濟在內，都經歷了一次嚴峻的考驗，可喜的是在各國政府主導及各方的協同努力下，宏觀經濟企穩回升的趨勢逐步明朗。中國經濟更是以年國內生產總值8.7%的可觀增長成為全球焦點。在與全球社會共同經歷考驗的同時，中國也在向世界分享自己成功的經驗，因為，**We Are One**。

外圍環境的壓力並沒有阻擋我們成長的腳步，二零零九年，中國動向(集團)有限公司(「本公司」)及其附屬公司(「本集團」)收入增長19.5%，至人民幣3,970,400,000元。本集團權益持有人應佔盈利增長6.7%，至人民幣1,459,800,000元(倘不計入二零零八年收購Phenix的一次性收益，權益持有人應佔盈利增幅達19.5%)。每股基本盈利增長6.8%，至人民幣25.76分(倘不計入二零零八年收購Phenix的一次性收益，每股基本盈利增幅達19.6%)。根據本公司的一般股息政策，我們擬派發本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度權益持有人應佔盈利的30.0%。鑒於回顧期內集團良好業績表現，以及良好的現金流水平，為回饋股東對本集團的信任和支持，本公司董事會(「董事會」)建議額外派發截至二零零九年十二月三十一日止年度權益持有人應佔盈利的40.0%，以與股東分享我們的卓越成績。因此，截至二零零九年十二月三十一日止年度的總派息比率將為70.0%。我們堅信，在良好的發展前景中，應當與股東分享我們的成果，因為，**We Are One**。

年內中國分部淨增Kappa品牌零售門市703家，使中國分部Kappa品牌零售門市總數量於二零零九年十二月三十一日增加至3,511家。零售網絡的拓展，得益於本集團與合作夥伴的相互協助和共同努力：譬如增加店面支持，積極加快存貨週轉，加強品牌運營商與零售終端及消費者的溝通，努力尋找新的渠道機會，快速的市場反應，加強終端促銷，從而成就了良好的銷售業績。因為，**We Are One**。

市場競爭的加劇，原來獨特的品牌定位正在受到競爭者的模仿，在此情形下，加強設計、與產品開發(「研發」)，開拓眼界，與Michael Michalsky先生等著名設計師合作，加快利用我們在日本的附屬公司Phenix株式會社(「Phenix」)強大的研發和技術力量，使我們的產品在時尚與運動的融合中繼續保持自己獨特的視覺效果和穿著效果，保持在時尚方面的領導者優勢，同時體現足球及網球、高爾夫、滑雪等運動項目的發展，這種融合，也是基於**We Are One**。

自從本集團於二零零八年中收購了日本著名滑雪品牌服裝公司Phenix，以自身強大的生產管理能力，對日本產品高居不下的生產成本進行了循序漸進的下調，使日本公司的毛利率從二零零八年的40.7%提升到了二零零九年的45.2%，實現了Phenix公司自收購以來的持續盈利。同時，日本公司在設計和技術方面的強大能力，支撐了Kappa中國滑雪類、復古系列等產品的發展，這就是**We Are One**。

目前，本集團擁有707名員工，大部份員工年齡低於35歲，我們年輕、有活力、有激情、有眼界、也有經驗，這些特質，幫助本集團在二零零九年充滿危機的經濟環境下，取得了經營上的良好業績。人力資源一直是集團非常重視的戰略資源，二零零九年，集團與國際知名的人力資源顧問美世合作，逐步完善了一整套合理的且

主席報告書

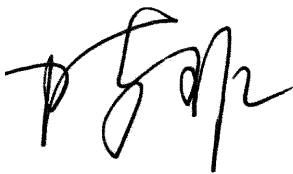
有競爭力的薪酬福利體系、績效管理體系、長期激勵體系以及人員培養體系，力爭留住並吸引能為集團的持續發展不斷貢獻力量的人才。與員工共同分享本集團的成功是本集團的一貫策略，因為，**We Are One**。

回顧年內，本集團與國際著名顧問公司博斯公司合作，完成了新的五年戰略規劃，重新檢討和明確了企業願景和使命，確定了未來五年的發展方向、目標和主要戰略舉措。「匯集優秀人才，成就卓越管理，引領運動時尚，體驗激情喜悅」及「打造最令人嚮往的運動生活品牌」已經分別成為集團新的願景和使命。本集團認為優秀人才與良好的管理是企業基業長青的必要條件。本集團必須成為培養和發展優秀人才的沃土以及匯集優秀人才的平台。本集團追求的卓越管理，是一種足以使企業在不同的時期、各種環境下都能夠自發的去調整自己適應環境，進而始終保持整個體系的高效運轉，永遠立於不敗之地的管理狀態。通過新的願景和使命，本集團進一步明確未來五年或更長時期的核心經營領域即運動時尚（包括與運動相關或有淵源的運動生活與休閒領域）。戰略的制定和落地，進一步明確和統一了全體成員的努力方向。集團有足夠的信心完成戰略目標，打造和為消費者提供令其嚮往的運動及運動生活品牌和產品，並持續向社會、員工、股東提供良好回報，並與我們的合作夥伴共同和諧發展。

經濟學界和業界普遍認為二零一零年是世界經濟企穩回升的關鍵一年，但復甦的過程仍需謹慎對待。中國經濟顯現出繼續保持較高增長的勢頭，但有效內需不足卻直接影響到本行業增長潛力。所幸，中國政府把擴大內需作為重點，加之經濟向好、收入預期向好都會為零售業進一步增長帶來動力。本集團在二零一零年將著重提升品牌資產，並為此加大品牌建設和推廣的投入；繼續保持產品創新與研發方面的優勢和加強資源方面的投入，建立具有前瞻性、務實性的人力資源體系，以支撐企業長遠發展。同時，本集團將積極謀求新品牌業務。相信通過本集團全體同仁的努力和股東及各界的關注與支持，本集團對二零一零年業績保持樂觀預期。

最後，本人謹代表董事會衷心感謝各位股東、業務夥伴一貫的支持和信任，並同時向本集團成員致意，本集團之成功依賴各位之信任與努力。本著「**We Are One**」的品牌理念，我們將會與廣大股東及各位業務夥伴站在同一陣線，全力追求更佳的業績表現，為股東帶來更理想的回報，共享豐碩的成果。我相信：

憑著「**We Are One**」理念，本集團可透過努力達成目標。相信我們是閣下投資組合中的最佳投資。



主席
陳義紅

香港，二零一零年三月二十四日





願景

匯集優秀

人才，成就

卓越管理，

引領運動時尚，

體驗激情喜悅

使命

打造最令人

嚮往的運動生活

品牌

WE
ARE
ONE



品牌組合

本集團致力成為中國最優秀的多品牌運動服裝企業。Kappa品牌是本集團首個品牌，借助Kappa品牌所建立之強勢地位及網絡，為本集團多品牌策略的推進奠下非常堅實的基礎。繼二零零八年收購Phenix後，本集團已擁有Phenix、X-NIX及inhabitant品牌。本集團亦於二零零九年將Kappa的姊妹品牌Robe Di Kappa引入中國，以發展高端運動時裝品牌。本集團將運用管理層對運動服裝行業的豐富經驗，再結合本集團的雄厚財力，竭力尋求和發掘機會，在中國及／或區域性市場經營更多國際品牌。



- 創立於1978年的意大利著名運動品牌
- 2002年起，本集團在中國市場運營Kappa品牌
- 強化了源自意大利的時尚元素，成為中國運動時裝市場的領導者



- Kappa的姊妹品牌，1960年誕生於意大利
- 以意大利人文精神為基礎，將「有內涵的運動」融合在運動產品之中
- 致力將品質、時尚細節和格調相結合，讓顧客獲得超越服飾本身的獨特體驗



- 國際滑雪頂尖品牌，極其注重裝備的功能性和時尚性，每一個細節都精益求精
- 簡潔卻不失美觀奪目的設計，是功能性與時尚性的高度融合
- 體現了日本人特有的注重細節的特點以及積極吸納其他產品設計行業設計特點的研發理念

品牌組合

XENIX

- 單板滑雪運動的專門服裝品牌
- 從功能兼具時尚的角度出發，涵蓋了各種風格的多款裝備，甚至飾物
- 在頂級單板滑雪選手的支持下進行的多重試驗，保證顧客在任何天氣條件下盡情享受單板滑雪的樂趣

inhabitant

- 以青年為主要人群的服裝品牌
- 產品系列涵蓋衝浪，單板滑雪，極限水上滑板，花式自行車和滑板等幾乎所有的極限運動以及DJ等娛樂生活領域
- 致力於不斷地提供與眾不同的各類時尚流行的運動裝備以及日常服飾



管理層討論及分析

宏觀經濟及行業回顧

宏觀經濟

在國際金融危機衝擊和經濟週期性回調的共同作用下，中國經濟亦受其影響，二零零九年進出口貿易總額較二零零八年大幅下降13.9%。於二零零九年第一季度，全國GDP僅增長6.1%，增長率相較二零零八年同期的增長率回落4.5個百分點，為十年來的最低增幅。

隨著政府實施積極財政政策和適度寬鬆貨幣政策、4萬億人民幣投資刺激計劃與十大支柱產業振興計劃等一系列措施的深入，中國有效地遏制了經濟下滑，並取得了初步成效。GDP增速在年內第二季度開始反彈，CPI於二零零九年十一月首次由負轉正。經濟回升向好的運行態勢不斷明朗並得到鞏固。二零零九年中國經濟全年實現反轉。截止二零零九年末中國全年GDP達33.5萬億人民幣，同比增長8.7%，超預期達成政府全年「保八」目標。總體而言，中國經濟已整體進入企暖回升階段。

然而，二零零九年中國消費品市場逆勢上揚，消費品零售總額實現歷史最高增長，全年社會消費品零售總額達12.5萬億元，比上年增長15.5%。中國消費品市場增長得益於鼓勵消費的國家政策及國民收入的持續增長。二零零九年中央政府著力於擴大居民消費，鼓勵消費政策領域之寬、力度之大、受惠面之廣前所未有。同時，居民收入亦持續增長。另因農村基礎設施明顯改善，以及家電、汽車下鄉政策推動等因素，中國縣及縣級以下城市消費品零售額增長首次略快於城市消費品零售額增長。



管理層討論及分析

據二零一零年三月中央政府發表的工作報告中指出，中國政府將繼續實施積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，保持政策的連續性和穩定性，繼續實施結構性減稅政策，促進擴大內需和經濟結構調整，繼續優化財政支出結構。這為二零一零年中國持續地增長趨勢打下了堅實的基礎，並將給企業帶來巨大的發展機遇。

行業

二零零九年對中國體育用品市場可謂是機會與挑戰並存的一年。隨著中國城市化進程的進一步加快和二、三線城市消費能力快速提高，消費者對於健康、休閒和運動的重視程度提高和開支增加推動了整個體育用品行業的擴張。同時，國內和國際上的一些重大體育賽事和因為賽事更新的體育場館也持續吸引了消費者對體育活動的關注和參與，某些程度上也為行業的發展提供了動力。在另一方面，二零零八年北京奧運會引發了行業高速擴張，作為奧運之後的二零零九年整個行業正面臨著去庫存化以及總體增速放緩的形勢，這勢必引發行業的整合及各品牌市場地位的變化。

面對二零零九年複雜的市場環境，本集團作為一家運營國際品牌的本土化公司，充分運用管理層對於中國體育用品市場的理解和深入認識，以及對分銷渠道、供應鏈的有效控制，取得了令人滿意的成績。



管理層討論及分析

財務回顧

儘管中國運動服裝業面臨後奧運時代的困境，而二零零八年年底爆發的全球金融危機使形勢更為嚴峻，本集團銷售額依然取得19.5%之增幅，由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣3,322,200,000元增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣3,970,400,000元。截至二零零九年十二月三十一日止年度，權益持有人應佔盈利達人民幣1,459,800,000元，相較截至二零零八年十二月三十一日止年度的1,367,700,000元增加6.7%。於二零零八年，本集團自收購Phenix錄得一次性收益人民幣145,950,000元。倘不計入該一次性收益，權益持有人應佔核心業務盈利增幅實際達19.5%，與銷售額之增幅相符。

主要財務表現

附註	本集團 (附註3)			中國分部 (附註1)			日本分部 (附註2)		
	截至十二月三十一日止年度			截至十二月三十一日止年度			截至十二月三十一日止年度		
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	變動	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	變動	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	變動
綜合收益表主要項目									
銷售額	3,970,405	3,322,237	19.5%	3,403,115	2,908,008	17.0%	567,290	414,229	
毛利	2,399,371	1,943,762	23.4%	2,143,160	1,774,979	20.7%	256,211	168,783	
經營盈利	1,697,257	1,331,651	27.5%						
權益持有人應佔盈利	1,459,844	1,367,722	6.7%						
	人民幣分	人民幣分							
每股基本盈利	25.76	24.12	6.8%						
每股攤薄盈利	25.76	24.11	6.8%						
盈利能力比率									
毛利率	60.4%	58.5%	1.9百分點	63.0%	61.0%	2.0百分點	45.2%	40.7%	
經營利潤率	42.7%	40.1%	2.6百分點						
實際稅率	18.7%	15.4%	3.3百分點						
純利率	36.8%	41.2%	-4.4百分點						
主要經營開支佔銷售額 百分比之比率									
廣告及市場推廣開支	7.4%	7.7%	-0.3百分點	7.1%	7.8%	-0.7百分點	9.3%	7.1%	
僱員薪金及福利開支	4.6%	4.9%	-0.3百分點	3.3%	3.8%	-0.5百分點	12.3%	12.4%	
設計及產品開發開支	2.3%	1.9%	0.4百分點						
	日	日	日	日	日	日	日	日	日
營運資金有效比率									
平均貿易應收款項週轉日數	36	不適用	不適用	24	23	1	107	不適用	
平均貿易應付款項週轉日數	70	不適用	不適用	61	62	-1	107	不適用	
平均存貨週轉日數	61	不適用	不適用	44	42	2	129	不適用	
資產比率									
流動比率	12.8倍	11.8倍		10.9倍	7.5倍		2.0倍	1.9倍	

管理層討論及分析

附註：

- 中國分部即主要以Kappa品牌在中國及澳門批發體育相關產品。二零零八年，該分部亦會經營國際採購業務以及以Rukka品牌在中國分銷體育相關產品。自二零零八年年中／年底，由於本集團決定終止國際採購及Rukka分銷業務，故此一直縮減相關的業務規模，盡力在完全終止有關業務前，耗銷餘下的存貨以及完成所有訂單。
- 日本分部即以Kappa、Phenix及其他品牌在日本銷售體育相關產品。鑒於Phenix的收購於二零零八年五月一日方才完成，截至二零零八年十二月三十一日止年度的日本分部只錄得八個月的業績，故此，將截至二零零九年十二月三十一日止年度完整期間的業績與二零零八年同期相比並無意義。
- 集團業績代表中國分部與日本分部的合計業績。若干財務收入及分銷成本(例如設計及產品開發開支)未能分配至或劃分為中國分部及日本分部。因此，計算分部經營盈利、權益持有人應佔分部盈利及分部設計及產品開發開支佔銷售額百分比之比率意義不大。
- 若不計入於二零零八年自收購Phenix的一次性收益人民幣145,950,000元，綜合收益表的主要項目如下：

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	
綜合收益表主要項目			
權益持有人應佔盈利	1,459,844	1,221,772	19.5%
	人民幣分	人民幣分	
每股基本盈利	25.76	21.54	19.6%
每股攤薄盈利	25.76	21.54	19.6%
盈利能力比率			
實際稅率	18.7%	16.9%	1.8百分點
純利率	36.8%	36.8%	0.0百分點

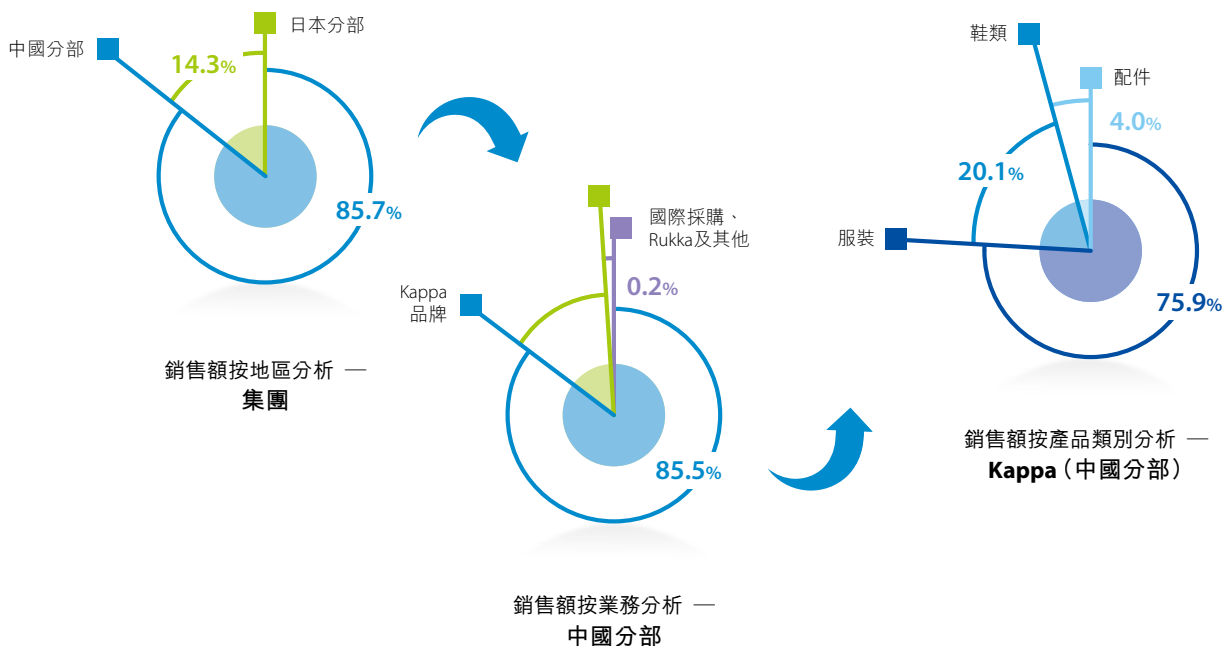
- 平均貿易應收款項週轉日數等於期初及期末平均貿易應收款項結餘除以銷售額，再乘以相應期間日數。
- 平均貿易應付款項週轉日數等於期初及期末平均貿易應付款項結餘除以銷售貨品成本，再乘以相應期間日數。
- 平均存貨週轉日數等於期初及期末平均存貨結餘除以銷售貨品成本，再乘以相應期間日數。
- 至於日本分部及集團整體，鑒於Phenix的收購於二零零八年五月一日方才完成，截至二零零八年十二月三十一日止年度只錄得八個月的業績，故此計算該期間的營運資金有效比率並無意義。
- 流動比率等於期末流動資產除以期末流動負債。

管理層討論及分析

銷售額

銷售額按地區分部、業務分部及產品類別進行分析

	截至十二月三十一日止年度			二零零八年			變動
	二零零九年 人民幣千元	佔產品／品牌 組合百分比	佔本集團銷售額 百分比	二零零八年 人民幣千元	佔產品／品牌 組合百分比	佔本集團銷售額 百分比	
中國分部							
Kappa品牌							
服裝	2,577,628	75.9%	64.9%	2,011,014	71.8%	60.5%	28.2%
鞋類	682,776	20.1%	17.2%	671,335	23.9%	20.2%	1.7%
配件	133,880	4.0%	3.4%	120,275	4.3%	3.6%	11.3%
Kappa品牌總計	3,394,284	100.0%	85.5%	2,802,624	100.0%	84.3%	21.1%
國際採購、Rukka及其他	8,831		0.2%	105,384		3.2%	-91.6%
中國分部總計	3,403,115		85.7%	2,908,008		87.5%	17.0%
日本分部							
Phenix品牌	375,366	66.2%	9.5%	312,139	75.4%	9.4%	不適用
Kappa品牌	191,044	33.7%	4.8%	99,031	23.9%	3.0%	不適用
其他	880	0.1%	0.0%	3,059	0.7%	0.1%	不適用
日本分部總計	567,290	100.0%	14.3%	414,229	100.0%	12.5%	不適用
本集團總計	3,970,405		100.0%	3,322,237		100.0%	19.5%



管理層討論及分析

中國分部

Kappa品牌

本集團的主要業務Kappa品牌業務佔本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度銷售總額85.5%（二零零八年：84.3%）。儘管中國運動服裝行業業務下滑，但Kappa品牌產品的銷售額仍錄得穩健的增長，較截至二零零八年十二月三十一日止年度增加人民幣591,700,000元（或21.1%）。增長主要歸功於品牌的持續定位及市場推廣的效應。Kappa品牌成功定位於中國市場的運動服裝時尚前沿，展現活力、時尚及青春的形像，以吸引急速增長的客戶基礎。Kappa品牌產品廣受中國目標客戶群歡迎。由於需求殷切，由本集團經銷商直接或間接經營的Kappa品牌零售門市數目由二零零八年十二月三十一日的2,808間，增加至二零零九年十二月三十一日的3,511間，淨增加703間。

服裝為Kappa品牌在中國的主要產品，其銷售額佔品牌銷售總額的75.9%（二零零八年：71.8%）。鞋類及配件的比例分別為20.1%（二零零八年：23.9%）及4.0%（二零零八年：4.3%）。

國際採購、Rukka及其他

自收購Phenix之後，本集團考慮到Phenix業務與國際採購及Rukka分銷業務相類，故決定終止國際採購及Rukka分銷業務。我們自二零零八年年中／年底開始，一直縮減相關的業務規模，盡力在完全終止有關業務前，耗銷餘下的存貨以及完成所有訂單。

日本分部

二零零八年五月一日，本集團完成收購Phenix的91%股權。Phenix主要在日本從事自有品牌產品的設計、開發、市場推廣及銷售，該等品牌包括兩個主要品牌：滑雪及戶外運動服品牌「Phenix」及足球、體育及高爾夫球服品牌「Kappa」。其他較小品牌包括滑雪板運動服裝品牌「X-NIX」及休閒服裝品牌「inhabitant」。截至二零零八年十二月三十一日止年度日本分部的銷售額，代表著Phenix自二零零八年五月一日至十二月三十一日八個月的銷售額，不可與截至二零零九年十二月三十一日止年度完整期間的銷售額相比。



管理層討論及分析

Kappa品牌產品在中國分部的單位平均售價及出售單位總數

Kappa品牌產品在中國分部的單位平均售價及出售單位總數分析如下：

	截至十二月三十一日止年度				變動	
	二零零九年		二零零八年		平均售價	出售單位總數
	平均售價 人民幣	出售單位 總數 千件	平均售價 人民幣	出售單位 總數 千件		
服裝	160	16,117	161	12,476	-0.6%	29.2%
鞋類	179	3,814	184	3,655	-2.7%	4.4%

附註：

- 單位平均售價相等於期內銷售額除以期內出售單位總數。
- 由於配件產品種類繁多，單位平均售價差距甚遠，故此，我們認為分析此產品類別的單位平均售價意義不大。

全球金融危機過後，經濟進入一段嚴重不確定的期間，維持相類產品的單位平均售價穩定乃本集團的政策，二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度，服裝產品的單位平均售價分別為人民幣160元及人民幣161元，水平維持穩定。

鞋類產品的單位平均售價由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣184元降至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣179元，主要由於產品組合變動所致。期內，我們於二零零九年提供更多基本款式的鞋類產品。儘管基本款式的鞋類產品之單位平均售價一般較低，但其單位平均成本低，產品組合變動也不一定對毛利率構成不利影響。

截至二零零九年十二月三十一日止年度服裝產品及鞋類產品的出售單位總數，較截至二零零八年十二月三十一日止年度分別增長了29.2%及4.4%。鞋類產品增長率偏低，主要是由於部分二零零九年秋冬產品系列不太受市場歡迎所致。本集團管理層已探明問題所在及推出補救措施。在本集團努力下，於二零一零年三月中舉行的展銷會上，二零一零年秋季鞋類產品訂單的增長率再次超越了服裝產品。

銷售貨品成本及毛利

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團的銷售貨品成本為人民幣1,571,034,000元（二零零八年：人民幣1,378,475,000元），增加人民幣192,559,000元（或14.0%），增幅較銷售額整體增幅的19.5%低5.5%。本集團的毛利為人民幣2,399,371,000元（二零零八年：人民幣1,943,762,000元），增加人民幣455,609,000元（或23.4%）。本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的整體毛利率為60.4%，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的整體毛利率58.5%上升1.9%。

毛利率增加主要由於終止低利潤率的國際採購業務及提高日本分部毛利率所致。

按地區及業務分部分析的毛利率資料詳列如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零九年 毛利率	二零零八年 毛利率	變動
中國分部			
Kappa品牌	63.1%	62.7%	0.4百分點
國際採購，Rukka及其他	24.5%	17.8%	6.7百分點
中國分部整體	63.0%	61.0%	2.0百分點
日本分部	45.2%	40.7%	4.5百分點
本集團整體	60.4%	58.5%	1.9百分點

管理層討論及分析

截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度，中國分部Kappa品牌業務的毛利率分別為63.1%及62.7%，水平維持穩定，原因主要是集團在兩段期間一直沿用穩定的經銷商折扣政策所致。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，日本分部的毛利率為45.2%，相對低於Kappa品牌產品於中國分部的毛利率63.1%，原因為日本的競爭激烈，生產成本較高。為減低日本分部生產成本及提高其毛利率，本集團自二零零八年五月購入Phenix之後，一直把日本分部生產功能與本集團廣大中國生產網絡整合。日本分部的毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止八個月的40.7%提高至截至二零零九年十二月三十一日止年度的45.2%。

Kappa品牌產品在中國分部按產品類別分析的毛利率資料詳列如下：

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零零九年 毛利率	二零零八年 毛利率	
服裝	65.3%	66.2%	-0.9百分點
鞋類	54.5%	52.3%	2.2百分點
配件	63.9%	61.3%	2.6百分點
整體	63.1%	62.7%	0.4百分點

服裝產品方面，截至二零零九年十二月三十一日止年度的毛利率維持於65.3%的高水平，而截至二零零八年十二月三十一日止年度的毛利率為66.2%。

鞋類產品及配件方面，產品開發程序得到改善，使毛利率分別由截至二零零八年十二月三十一日止年度的52.3%及61.3%提升至截至二零零九年十二月三十一日止年度的54.5%及63.9%。值得一提的是，截至二零零九年十二月三十一日止年度，毛利率較高的基本款式產品佔產品組合的比重提高，亦使鞋類產品的毛利率提升。

其他收益淨額

截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度，其他收益主要為來自政府的補貼收入分別人民幣109,064,000元及人民幣66,690,000元。

分銷成本及行政開支

分銷成本及行政開支主要包括廣告及市場推廣開支、僱員薪酬及福利開支、產品設計與開發開支、法律與顧問費用以及物流費用。截至二零零九年十二月三十一日止年度，分銷成本及行政開支總額為人民幣815,765,000元(二零零八年：人民幣684,998,000元)，佔本集團銷售總額20.5%，截至二零零八年十二月三十一日止年度分銷成本及行政開支水平佔本集團該年度銷售總額的20.6%，水平維持穩定。主要開支方面，廣告及市場推廣開支所佔銷售額百分比由截至二零零八年十二月三十一日止年度的7.7%減低0.3%至二零零九年同期的7.4%。二零零九年上半年，本集團基於經濟存有不明朗因素，決定將若干非核心的推廣活動延後。儘管二零零九年下半年開支，尤其是圍繞「We Are One」口號活動的撥入有所上揚，但年度整體開銷仍然較二零零八年為低。另一方面，設計及產品開發開支佔集團銷售額百分比則由截至二零零八年十二月三十一日止年度的1.9%增至二零零九年同期的2.3%。自收購Phenix以來，本集團一直致力擴充及整合Phenix產品開發的功能，因而增加了設計及產品開發開支。

管理層討論及分析

經營盈利

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團的經營盈利為人民幣1,697,257,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1,331,651,000元增加人民幣365,606,000元（或27.5%）。截至二零零九年十二月三十一日止年度的經營利潤率為42.7%，相比截至二零零八年十二月三十一日止年度則為40.1%。經營利潤率由40.1%升至42.7%，上升2.6%，主要由於毛利率上升1.9%及其他收益增加所致。

收購產生負商譽的收益

截至二零零八年十二月三十一日止年度因收購Phenix而產生的負商譽人民幣145,950,000元，於綜合收益表確認為一次性收益。

財務收入淨額

截至二零零九年十二月三十一日止年度，財務收入主要包括利息收入人民幣107,269,000元（二零零八年：人民幣137,802,000元）及滙兌收益人民幣785,000元（二零零八年：滙兌收益人民幣3,944,000元）。

利息收入主要包括全球發售後未動用所得款項及經營活動所得現金存入香港及中國持牌銀行及財務機構的利息收入。截至二零零九年十二月三十一日止年度利息收入較二零零八年年度少，主要由於全球金融危機導致香港及中國的銀行存款利率下調所致。

分佔共同控制實體及聯營公司虧損

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，分佔共同控制實體及聯營公司虧損為人民幣10,623,000元。該虧損主要指分佔與本集團經銷商合組之六家聯營公司溢利按權益會計法所得之人民幣15,816,000元減按公允價值確認無形資產的攤銷及收購日的其他公允價值調整26,436,000元。詳情請參看下文「財務狀況」一節中「重大投資及收購」一段。

稅項

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團的所得稅開支為人民幣336,413,000元（二零零八年：人民幣248,343,000元），實際稅率為18.7%（二零零八年：15.4%）。若不計入二零零八年收購Phenix的一次性收益，截至二零零八年十二月三十一日止年度的實際稅率將為16.9%。

自二零零八年一月一日起，本公司於中國註冊成立的附屬公司須根據全國人民代表大會於二零零七年三月十六日通過的《中華人民共和國企業所得稅法》（「新企業所得稅法」），按稅率25%支付企業所得稅。本集團於中國成立的附屬公司，其原來適用企業所得稅率高於25%的，減按25%稅率課稅；其原來適用企業所得稅率低於25%的，則於二零零八年起至二零一二年止五年內逐步提高至25%（視情況而定）。於二零零九年，本公司於上海浦東新區成立的主要營運附屬公司按優惠所得稅率20%繳稅（二零零八年：18%）。

本公司權益持有人應佔盈利及純利率

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司權益持有人應佔盈利為人民幣1,459,844,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1,367,722,000元增長6.7%。截至二零零九年十二月三十一日止年度的純利率為36.8%，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的41.2%減少4.4%。若不計入二零零八年收購Phenix的一次性收益人民幣145,950,000元，截至二零零八年十二月三十一日止年度的純利及純利率將分別為人民幣1,221,772,000元及36.8%。因此，於二零零九年權益持有人應佔盈利實際相較二零零八年增長19.5%，而該兩年的純利率為相同。

管理層討論及分析

每股盈利

截至二零零九年十二月三十一日止年度，每股基本及攤薄盈利分別為人民幣25.76分及人民幣25.76分，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的每股基本及攤薄盈利分別為人民幣24.12分及人民幣24.11分，分別增加6.8%及6.8%。若不計入二零零八年收購Phenix的一次性收益，截至二零零八年十二月三十一日止年度的每股基本及攤薄盈利將分別為人民幣21.54分及人民幣21.54分，此代表每股基本及攤薄盈利分別增加19.6%及19.6%。

每股基本盈利按本公司權益持有人應佔盈利除以期內已發行普通股的加權平均數計算。

末期股息和末期特別股息

本公司董事會建議就截至二零零九年十二月三十一日止年度分派末期股息及末期特別股息每股普通股分別為人民幣3.91分及人民幣9.04分（合計每股普通股人民幣12.95分），涉及的金額分別約為人民幣221,556,000元及人民幣512,243,000元（合共人民幣733,799,000元）。

本公司已就截至二零零九年六月三十日止六個月派付中期股息及中期特別股息每股普通股人民幣5.09分，派付金額合共為人民幣288,414,000元。因此，截至二零零九年十二月三十一日止年度，中期股息、中期特別股息、末期股息以及末期特別股息所涉金額合共為人民幣1,022,213,000元，約佔本集團年內可供分派純利的70.0%。本公司的一般股息政策是分派本集團有關期內可供分派純利的30.0%。在考慮本集團二零零九年的卓越財務表現及雄厚現金狀況後，本公司有意分派額外40.0%，以作股東的獎勵。

末期股息及末期特別股息將按照中國人民銀行於二零一零年三月二十三日所報的港元兌人民幣官方匯率1.00港元=人民幣0.8796元，以港元派付。本公司將於二零一零年五月十九日或前後，向於二零一零年五月十二日名列本公司股東名冊的股東派發股息。

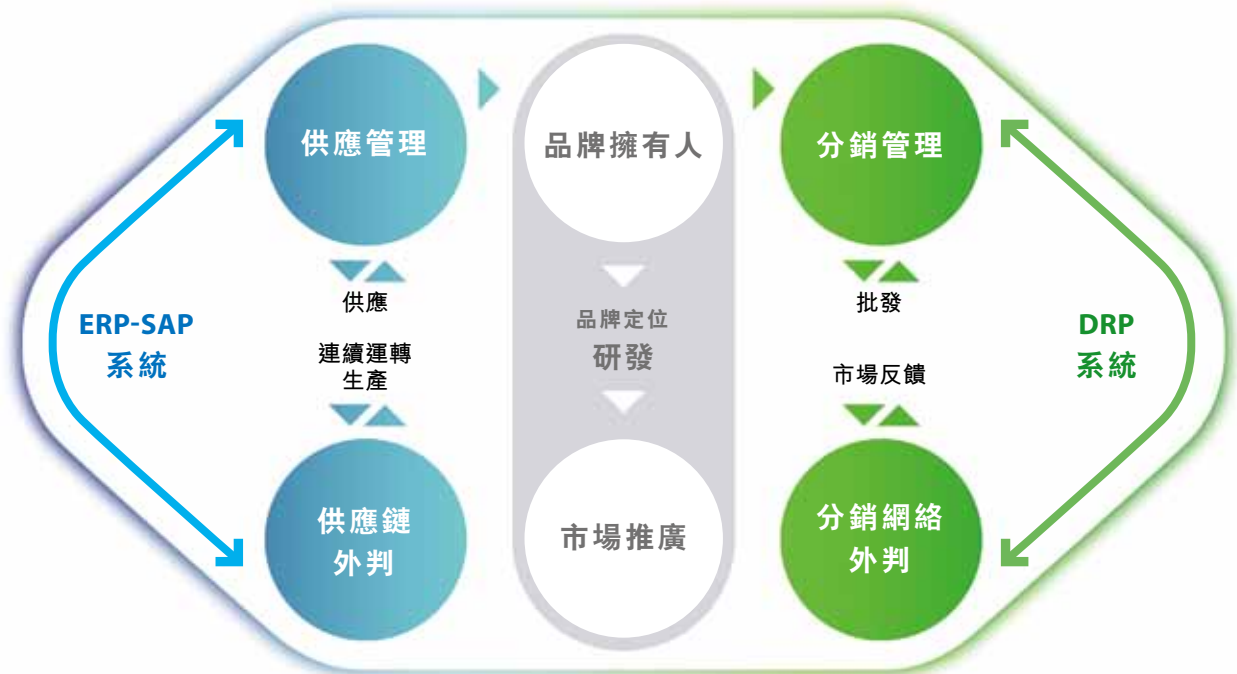
業務回顧

透過採納以品牌管理為核心業務的輕資產業務模式，本集團是中國運動服裝業的翹楚之一，其市場領先地位主要體現在以下四個方面的能力與成就：

- **品牌建設：** 本集團繼續秉承差異化，高效率的品牌推廣策略。二零零九年，在保持7.4%的低廣告及推廣開支對比銷售額之百分率的同時，本集團完成了一系列在全國產生影響力品牌塑造和推廣活動（見後文「市場推廣」一節），更在11月首次為Kappa品牌隆重推出了名為「We Are One」的品牌口號。短期內，這一系列活動有效的刺激零售額，增強了經銷商的信心；長遠而言，有助於繼續保持Kappa作為國際品牌的形像，享受更高的價格利潤。

管理層討論及分析

- 設計與開發(「研發」)：** 產品差異化一直以來是本集團成功的重要因素之一，為避開產品同質化帶來的價格競爭，本集團充分利用Phenix公司內部的產品研發優勢，結合來自多個國家的內外部設計師，在二零零九年開發並推出了多個系列的新產品。比如秉承Phenix公司五十餘年積累的頂尖滑雪服生產技術和時尚設計的Kappa滑雪服系列，因市場上的競爭品牌無一推出此類產品，因此一上市就廣受市場好評，也極大的提升了Kappa作為國際高端運動時尚品牌的形像和地位。
- 分銷渠道：** 二零零九年，在行業渠道增長隨著後奧運問題而整體放緩，部分品牌的門市數量甚至出現負增長的大環境下，Kappa品牌憑藉差異化的品牌和產品定位，以及獨特的專有區域市場主要分銷商政策，使經銷商在行業整體衰退下，依然有足夠的盈利空間。分銷商有意願拓展新的市場和店面。因此在渠道網絡在廣度和深度上都有了長足的發展，(見後文「銷售及渠道」一節)也因此使Kappa品牌的市場份額得到了加強。
- 供應鏈：** 借金融危機帶來的中國出口加工企業訂單減少的機會，本集團進一步擴充了在中國的高質量供應商網絡，進一步提高了服裝和鞋類產品的質量水平並同時優化了成本。此外，通過將Phenix的供應整合到集團的供應鏈下，有效的降低了Phenix公司的成本水平，因而提升了毛利率，使Phenix公司的盈利超出預期。



管理層討論及分析

市場推廣

中國市場

We Are One

二零零九年十一月，本集團在中國市場上首次為Kappa品牌隆重推出了「We Are One」的品牌全新口號。「We Are One」是本集團在中國有史以來推出的最大型Kappa品牌活動。

繼11月舉行了大型的品牌派對，正式發佈新口號「We Are One」以後，本集團在新的一年即將開展全國性的綜合品牌宣傳活動，繼續推廣「We Are One」品牌核心價值。活動焦點包括邀請10位知名藝術家，憑他們對Kappa品牌和「We Are One」的理解，分別創作10具藝術作品，並展示於北京市中心。這次綜合品牌活動還包括一連串全國性大型平面及戶外廣告攻勢。

體育

- 贊助中國網球公開賽。中國網球公開賽是同時擁有ATP、SE WTA和ITF三個國際網球組織賽事的頂級綜合網球賽事。在贊助期間內Kappa為比賽中的裁判、工作人員以及員工提供裝備，同時也參加比賽舉辦商組織的推廣活動，大力推廣網球運動；
- 成為全球十大高爾夫賽事之一世界高爾夫錦標賽（世錦賽）：匯豐冠軍賽的官方服裝合作夥伴。Kappa Golf作為提供賽事服裝的唯一合作夥伴，積極參與了此項世界級賽事，並為員工、志願者、政府官員及賽事工作人員提供服裝；
- 贊助多項高爾夫球的活動，包括Buick高爾夫俱樂部聯賽、Kappa杯文體明星高爾夫對抗賽和旅遊衛視的高爾夫球節目；
- 成為意大利甲級足球隊羅馬：AS Roma及德國甲級足球隊多特蒙德：Borussia Dortmund的聯合贊助商，於二零零九年第四季推出新系列多特蒙德的產品；及
- 成為全球電子競技大賽World Cyber Games (WCG)的獨家服裝供應商。

管理層討論及分析



時尚

- 本集團聯同國內最成功的製片商及娛樂傳媒集團之一華誼兄弟傳媒集團，合組戰略聯盟。雙方會合作舉行連串的市場推廣及宣傳活動；
- Kappa Omini 40周年慶祝活動。Omini是Kappa背靠背標誌的意大利名稱，二零零九年正踏入Kappa以Omini作為標誌第40周年。慶祝活動包括在北京舉辦40周年生日派對，並與阿信、苗圃、陳柏霖以及華誼兄弟傳媒集團旗下紅星，推出明星獻禮系列產品；及
- Kappa X YOHO!潮流盛典。與國內首席專業及潮流服裝雜誌YOHO合作，通過潮T設計大賽、門市設計大賽及頒獎盛典，推廣Kappa品牌形象的時裝元素。

日本市場

Phenix品牌

- 獲委任為挪威國家代表隊二零一零年冬季奧運會及二零一二年夏季奧運會的官方指定運動服供應商；及
- 贊助日本國家滑雪隊。

Kappa日本

- 贊助日本三支J-1足球隊，分別為札幌岡薩多、東京綠茵及千葉市原。

設計及研發能力

本集團透過提供具活力、時尚及青春設計的產品，適應瞬息萬變的市場趨勢。了解時尚潮流及消費者喜好的本集團內部設計隊伍負責設計工作。本集團極富才華、創意及熱忱的產品設計師，主要以本集團於北京的設計及開發中心和Phenix於日本的總辦事處為基地。截至二零零九年十二月三十一日，本集團擁有由61名人員（包括中國籍、日本籍、韓國籍及意大利籍）組成的設計團隊。

管理層討論及分析

收購Phenix大大提升了本集團的設計及研發能力。Phenix在東京附近設有技術中心，擁有63名才華洋溢、知識豐富的專家，他們對產品設計轉為優質樣品的複雜工序瞭如指掌。日本團隊連同中國的技術人員合共100名專家，為本集團築起強大的產品研發平台。

透過與海外機構（例如University of Arts London（「UAL」）及WGSN或Michael Michalsky先生等第三方設計室）的合作，本集團的內部設計與採購隊伍的能力得以進一步提升。自二零零七年以來，本集團成為UAL於中國服裝行業的合作夥伴，UAL一直通過顧問服務、學生計劃及培訓課程，為本集團提供創意及商業活動方面的支援及協助。WGSN為領先的全球服務供應商，提供有關時尚、設計及風格行業的線上研究、趨勢分析及最新資訊。本集團相信，與UAL及WGSN的合作可擴闊本集團設計師的眼界，為彼等帶來全新及具創意的靈感，有助彼等預測及帶領時裝潮流，讓彼等將國際設計元素注入本集團的商品組合內。於二零零九年七月，本集團與Adidas前環球創作總監Michael Michalsky先生訂立協議，開發及推出Kappa品牌的新產品系列。此合作無疑能夠豐富集團的產品系列，為商品注入更多時尚的元素。

銷售及渠道

門店數目

本集團在中國分部採納一項「主要經銷商」政策，向有限數目的經銷商銷售本集團產品。根據此項政策，在市場上的一個特定地區內，本集團一般僅委派一名主要經銷商。本集團期望此項政策有效推動其經銷商，並提升彼等的忠誠度。於二零零九年十二月三十一日，本集團中國分部擁有41名經銷商直接或間接營運3,511間零售門市，銷售Kappa品牌產品，較二零零八年十二月三十一日的2,808間零售門市，淨增加703間零售門市。零售門市的分銷網絡覆蓋中國所有主要省會城市以及許多其他主要大城市及市鎮。這包括擴充零售門市的面積，並將零售門市轉變為第三代及第四代商舖。於二零零九年七月，第四代商舖計劃正式展開，而首間第四代商舖於瀋陽開業。於二零零九年十二月三十一日，共有80間第四代商舖全新開幕及翻新。

本集團自二零零七年下半年起推行旗艦店計劃，與經銷商合作在中國分部一線城市的黃金購物地段開設旗艦店。截至二零零九年十二月三十一日，本集團已於北京、廣州、天津、杭州、蘇州、哈爾濱、濟南及長沙開設十間旗艦店。



• Kappa品牌第四代商舖

管理層討論及分析

下圖列出截至二零零九年十二月三十一日Kappa品牌零售門市的地區分佈：



安徽	143	海南	23	江蘇	255	山西	79	雲南	93
北京	131	河北	167	江西	75	陝西	62	浙江	308
福建	147	河南	88	遼寧	193	上海	101	重慶	91
甘肅	22	黑龍江	165	內蒙古	50	四川	200	澳門	4
廣東	260	湖北	155	寧夏	8	天津	69		
廣西	48	湖南	123	青海	7	西藏	6		
貴州	61	吉林	129	山東	209	新疆	39		

管理層討論及分析

下表詳列截至二零零九年十二月三十一日止年度本集團經銷商直接及間接經營的Kappa品牌零售門市的數目變動：

	於二零零九年 十二月三十一日 (零售門店數目)	於二零零八年 十二月三十一日 (零售門店數目)	淨增加 (零售門店數目)	淨增加
總計	3,511	2,808	703	25.0%

聯營公司計劃

於二零零九年，本集團分別與六家位於北京及周邊地區、山東、陝西、寧夏、杭州、山西、瀋陽、天津及南京的主要經銷商成立六家聯營公司。本集團擁有各家聯營公司30.0%的少數股東權益。本集團視有關投資為監察主要經銷商以及對它們施行影響力，藉以優化分銷網絡的營運、業務策略的方針及執行以及財務監控。本集團認為，該等聯營公司將進一步鞏固本集團的中國零售網絡。

網上銷售

二零零九年八月，本集團與中國電子商務巨頭淘寶網結盟成為戰略合作夥伴。Kappa首家官方網路旗艦店已於二零零九年九月一日在淘寶商城開業。今後國內消費者可隨時通過網路購買Kappa產品。受惠淘寶網龐大的會員數目及其網路平台的資源優勢，Kappa的品牌認知度和影響力將進一步提高。Kappa網路旗艦店將會成為品牌一種嶄新的行銷管道。二零零九年十一月十一日，Kappa淘寶旗艦店單日銷售額達到人民幣403萬元，創造了中國體育用品網上銷售的單日銷售記錄。

供應鏈

在中國市場，本集團在採購、供應、製造及分銷產品方面採用全面供應鏈管理措施。本集團採取輕資產業務模式，外判生產工序予多個於服裝、鞋類或配件生產擁有多多年經驗的中國製造商。截至二零零九年十二月三十一日止，本集團嚴格挑選並積極監督中國分部內約90名製造商加工及製造本集團的產品。

來自製造商的製成品在交付予經銷商前會裝運至本集團的物流中心。本集團在中國設有三所物流中心，分別位於北京、蘇州省昆山及廣州。於二零零九年年底，其總面積逾34,000平方米。二零零九年，本集團位於北京及廣州的物流中心在面積、內部儲存設施及工作流程方面均得到提升。物流中心的覆蓋範圍廣闊，從南伸延北，確保集團具備迅速的應對能力，爭分奪秒派送製成品。

為進一步整合集團內中國與日本公司各自的優勢，二零零九年集團與國際著名的諮詢公司美世合作進行了供應鏈整合的工作。整合後，得力於集團內豐富的供應商資源，Phenix公司的生產成本得到了大幅度的優化。同時，Phenix公司掌握的先進技術能力，也通過供應鏈的整合，能夠應用與在中國的Kappa品牌產品。

管理層討論及分析

財務狀況

營運資金有效比率

中國分部

截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度的平均貿易應收款項週轉日數分別為24日及23日。該段期間的週轉日數相對較短，主要由於本集團的信貸監控政策嚴謹，加上經銷商迅速售出存貨，致使彼等可於短期內償還貿易結餘。

截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度的平均貿易應付款項週轉日數分別為61日及62日，與本集團於60至90日內向本集團供應商及製造商償還貿易債項的主要政策一致。

截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度的平均存貨週轉日數分別為44日及42日。

鑒於本集團持守信貸及存貨控制政策，即使遇上全球金融危機，致令中國經濟下滑，零售環境惡化，本集團仍能維持穩健且相對較短的貿易應收款項週轉日數及存貨週轉日數。

日本分部

截至二零零九年十二月三十一日止年度，平均貿易應收款項週轉日數、平均貿易應付款項週轉日數及平均存貨週轉日數分別為107日、107日及129日。鑒於Phenix的收購於二零零八年五月一日方才完成，截至二零零八年十二月三十一日止年度只錄得八個月的業績，故此，對比營運資金有效比率並無意義。

日本分部的各項週轉日數較中國分部者長。由於Phenix每年舉辦銷售展銷會的次數較中國分部者為少，故此Phenix需要較長的生產期及結算期。

流動資金及財務資源

於二零零九年十二月三十一日，本集團的現金及銀行結餘（包括長期銀行存款）為人民幣6,127,388,000元，較二零零八年十二月三十一日的結餘人民幣6,063,701,000元增加人民幣63,687,000元，增加額主要為經營業務所得現金淨額人民幣1,484,145,000元，減於聯營公司之投資人民幣149,201,000元、於中國財政部發行之國債的投資人民幣400,000,000元及股息派付人民幣818,166,000元。

於二零零九年十二月三十一日，本集團的資產淨值為人民幣7,354,204,000元（二零零八年十二月三十一日：人民幣6,719,363,000元）。本集團流動資產較流動負債超出人民幣6,521,252,000元（二零零八年十二月三十一日：人民幣6,180,564,000元）。本集團的流動資金亦極之充裕，於二零零九年十二月三十一日的流動比率為12.8倍（二零零八年十二月三十一日：11.8倍）。於二零零九年十二月三十一日，本集團並無未償還的銀行貸款或其他借貸。

資產抵押

於二零零九年十二月三十一日，本集團以銀行存款人民幣11,100,000元（二零零八年十二月三十一日：人民幣32,719,000元）作為應付第三方業務夥伴的廣告費用的抵押，並於銀行持有約人民幣37,348,000元（二零零八年十二月三十一日：人民幣38,375,000元），作為發出信用證的擔保存款。

資本承擔及或然負債

於二零零九年十二月三十一日，本集團並無任何重大的資本承擔或或然負債。

管理層討論及分析

外匯風險

由於本公司的業務以美元進行交易，故此本公司的功能貨幣為美元。二零零七年十月進行全球發售時，本公司以港元收取其所得款項，部份所得款項已存入港元銀行賬戶，而部份則兌換為美元，繼而存入美元銀行賬戶。故此，因美元兌本公司的港元銀行存款升值或貶值而產生的滙兌差額，均於本公司收益表確認為滙兌盈虧。由於港元與美元掛鈎，所產生的滙兌盈虧並不重大。就本集團呈報及合併賬目而言，本公司以美元計值的財務報表已換算為人民幣。因換算財務報表而產生的折算差額將不會於收益表中確認，而應確認為本集團權益的獨立部分。

本集團的主要營運大部分於中國進行，交易均以人民幣進行。除全球發售所得款項以港元或美元收取外，本集團的滙率風險並不重大。本集團將密切監察未動用全球發售所得款項，如有需要將會採取合適的對沖方案。

重大投資及收購

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團以總代價人民幣169,459,000元分別收購中國六家聯營公司的30%股權，截至二零零八年十二月三十一日，已付代價為人民幣19,390,000元。該等聯營公司由本集團六家分別位於北京及北京附近地區、山東、陝西、寧夏、杭州、山西、瀋陽、天津及南京的主要經銷商成立。該等聯營公司主要在中國從事分銷及零售本集團旗下Kappa等多個品牌的體育相關服裝、鞋類及配件。

除上述者外，本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度並無作重大投資或進行任何涉及收購及出售附屬公司的重大事項。

全球發售所得款項淨額的應用

二零零七年十月，全球發售所得款項淨額(扣除相關開支)約為5,176,900,000港元(相等於人民幣5,013,900,000元)。於二零零九年十二月三十一日，所得款項淨額的用途如下：

	所得款項		
	淨額合計 百萬港元	已動用款額 百萬港元	未動用款額 百萬港元
發展現有品牌及擴充品牌組合	2,743.8	131.3	2,612.5
擴充及改善分銷網絡	1,294.2	293.6	1,000.6
提高設計及開發能力	258.8	159.4	99.4
設立新營運總部	258.8	—	258.8
支付全球發售前宣派的特別股息	238.3	238.3	—
營運資金及其他一般用途	383.0	383.0	—
總額	5,176.9	1,205.6	3,971.3

上述用途與本公司於二零零七年九月二十五日刊發的招股說明書所披露者一致。未動用的所得款項淨額已存入香港或中國的持牌銀行。

管理層討論及分析

人力資源

於二零零九年十二月三十一日，本集團在全中國地區擁有約460名僱員（於二零零八年十二月三十一日：429名僱員）。收購Phenix後，本集團在日本亦擁有約247名僱員（於二零零八年十二月三十一日：238名僱員）。由於業務增長理想，本集團需於各部門聘請更多能幹員工，應付業務急速擴充的需求。

本集團已向其僱員推行以績效為基準的薪酬計劃，據此，除基本薪金以外，本集團會向表現優異的僱員獎勵每季／半年的KPI及年度花紅。此外，本集團亦實施以現金結算的長期績效僱員福利計劃（亦稱績效單元計劃），獎勵長期作出貢獻的僱員。

展望

縱觀中國經濟發展大勢，本集團管理層對於中國體育用品市場中長期的發展充滿信心。首先，相對於發達國家及部分發展中國家而言，中國的人均體育用品消費金額仍然非常低。伴隨著中國城市化進程的進一步加快和經濟增長帶來的人均可支配收入的持續提高，中國體育用品市場必將迎來下一個高速成長的階段。但是，由於中國整體經濟發展水平和體育基礎設施建設還處於較低的水平，專業體育運動的開展規模和專業體育用品的銷售會受到規模的制約。因此消費者傾向於在休閒場合穿著運動服飾的消費習慣在可見將來仍不會改變。本集團管理層認為，相對於專業體育用品而言，運動時尚服飾細分市場的增長速度會高於整個體育用品行業的增長速度。

相對於中長期而言，近期的中國體育用品市場受到了2008年的奧運會帶來的行業快速擴張的影響，增速出現了一定程度的放緩。本集團管理層認為，這種之前快速擴張帶來的增速放緩，需要一定時間的才能被市場消化，而這個消化的階段也是對市場上各個公司運營能力的一個考驗。

與國際著名諮詢公司博斯公司合作，本集團最近就企業戰略作出檢討。本集團未來的運營重點將集中在以下幾個方面：

加強品牌組合及實現多品牌運營

Kappa品牌仍將是本集團的核心業務，也是未來集團主要的收入和利潤來源。通過持續的品牌建設和渠道拓展，保持超過業內平均水平的增長，同時為國際品牌的高利潤定位。

通過獲取新的體育品牌和更為高端的運動相關或生活品味品牌，抓住快速增長的高端市場機會，爭取盡快取得在中國主要市場的覆蓋和知名度，為集團未來的持續增長做好準備並積累高端品牌的運營經驗。

通過集團內的其他品牌如Robe Di Kappa, Phenix, inhabitant等向其他市場分部進行延伸和嘗試，並爭取使其中的某個品牌形成一定規模。

管理層討論及分析

加強科學系統的品牌管理

本集團將把集團內主要品牌的目標消費者、品牌的理性和感性價值、品牌識別等品牌內涵因素進行更加科學化、清晰化和明確化的定義，並完善企業內部的品牌管理文化和系統，以便對外及對內保持持續一致的品牌體驗傳遞。

繼續通過市場推廣進行品牌建設，提升品牌在消費者，特別是中心城市和一線城市消費者和年輕消費者心目中的認知度；同時通過持續的國際體育營銷以保持Kappa品牌的國際特性和運動屬性。

繼續通過系統性的研發和產品創新來保持品牌在中國運動時尚市場的領先者地位。如繼續有效利用現有日本Phenix公司的設計和技術平台，加強同國內外設計資源和價值鏈中知名廠商的創新性合作；以及與Kappa在意大利的全球擁有人BasicNet進行設計與研發合作。

加快Kappa門店在中心與一級城市的拓展與滲透，提升Kappa品牌在這些市場的品牌認知度。同時，本集團計劃增加在中心市場的旗艦店數量，並建立專門的視覺、陳列與服務標準等區別於普通門店的旗艦店嚴格的管理機制。

更深入的渠道管理及零售能力

通過建立更專業的產品及銷售團隊，本集團加強產品組合和零售分析技術，與供應鏈戰略相配合，加快對終端市場的反應速度。

在中心城市，通過持有及經營品牌旗艦店的形式，加強本集團的零售管理經驗和對終端消費者的信息反饋，以及增進消費者對品牌文化和產品的深度體驗。

更具彈性的定制化供應鏈

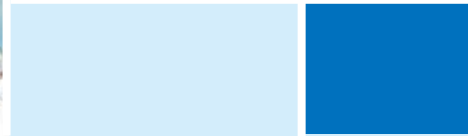
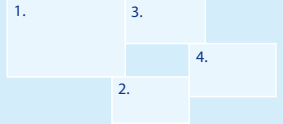
本集團將繼續整合中國與日本的供應鏈運作，加強中日間技術開發與產品生產的協同效應。建立差異化的供應鏈戰略與運營模式，將現有產品在產品開發及生產階段進行劃分以建立「定制化流程」，優化目前的供應鏈運作。同時，通過加強對終端實際銷售和庫存的信息及時掌控、分析與反饋，縮短供應鏈週期，提升供應鏈效率。

投資者關係報告



1.&2. 2009年中期業績公佈投資者發佈會

3.&4. 投資人現場參觀Kappa品牌2010第二季度訂貨會



集團一直認為，投資者關係是集團一項長期而系統性的重要工作。集團管理層與投資者關係團隊一直致力於與投資者之間建立良好的雙向溝通渠道。一方面，高透明度、準確及適時的披露集團的財務表現和運營情況，促進投資者對集團的瞭解；另一方面，促進公司誠信自律、規範運作，不斷改善集團的經營管理和治理結構，以實現公司價值和股東利益最大化。

在過去的2009年中，集團在投資者關係方面的工作成果總結如下：

業績發佈及路演

本集團於2009年3月及9月分別進行了2008年全年業績以及2009年中期業績發佈，並在業績發佈當天下午舉行了投資者推介會及新聞發佈會，迅速適時地公佈集團的最新業績表現，以及未來公司發展方向和策略。同時，報告材料及活動的網上廣播片段也於當天活動後放置於集團網站上，供投資者查看。

為了增加投資者特別是海外投資者對集團的瞭解，集團管理層於兩次業績發佈後均進行了全球路演，於香港、新加坡、美國、英國進行一對一／小組會議共計101個，與投資人面對面的直接溝通，介紹集團的業績表現、發展策略和前景的同時，也汲取投資者對於集團經營理念及發展策略等方面的寶貴建議和意見。

投資峰會

2009年，集團管理層及投資者關係團隊共參加10個由多家投資銀行舉辦的投資峰會，以增加與全球投資者的接觸和溝通，會議期間共進行一對一／小組會議計95個。

投資者關係報告

日常持續性溝通

日常工作中，集團通過建立起多渠道、多層次的溝通方式，與投資者和分析師進行持續性的溝通。主要包括：

公司拜訪及電話會議

2009年，與投資人和分析師進行面對面及電話會議共計126個。

另外為了加強與投資人和分析師更直接有效的溝通和聯繫，集團管理層定期專程赴香港與投資人及分析師進行會面。

投資者店面參觀

2009年，根據投資人和分析師的店面參觀需求，共安排北京、四川、杭州、深圳、廣州等地超過23次店面參觀。

訂貨會參觀

2009年11月，組織近40位投資人及分析師參觀2010年第二季訂貨會，並安排與集團管理層及經銷商座談溝通，使投資人和分析師更直觀、更深入地瞭解集團產品、運營、策略，以及零售市場的最新情況和發展方向。同時，真實、準確、公平、及時地發佈訂貨會結果。

公司網站

持續及時地更新集團網站 (<http://www.dxsport.com>) 投資者關係專欄，公告集團相關信息，以供投資者瞭解集團的最新動態。同時設立投資者關係電郵信箱，接收投資者提出的問題和建議，並及時答覆。

投資者諮詢電話

設立投資者諮詢電話，由投資者關係部門負責接聽，保證工作時間線路暢通，及時解答股東、潛在投資人及分析師的各種問題和疑問。

媒體關係

自上市以來，集團一直致力於透過新聞稿、媒體見面會及管理層專訪等媒體活動，與中國境內外媒體保持緊密的關係，從而以更快捷有效的方式，向廣大股東及社會大眾宣傳我們的經營策略及財務表現。

股東週年大會

按照香港聯交所上市規則，定期組織召開股東周年大會，公平透明的與股東溝通集團的經營策略和投資計劃。維護和尊重全體股東尤其是中小股東的合法權益。

投資者關係報告

成績與展望

2009年，集團管理層與投資人和分析師進行了超過350次一對一會議及電話會議(包括路演、投資者峰會及日常活動等)。

同時，截至2009年年底，集團管理層與全球超過960位投資人和分析師建立了聯繫，建立了強大和廣泛的投資人數數據庫。另外，共計25位分析師發表了關於本集團的研究報告。

展望未來，在集團管理層的領導下，集團將繼續推行積極主動的投資者關係工作，與股東、分析師、潛在投資者，以及公眾群體做好溝通，高透明度、準確及適時的披露集團的財務表現和運營情況，並藉此進一步開拓資本市場，建立長期穩定且合理的股東結構。

同時，集團歡迎各位股東、分析師、潛在投資者通過郵寄、電郵及電話等各種方式與公司分享對集團的各種意見及寶貴建議，不斷改善集團的經營和管理。聯繫資料詳見以下投資者關係其他重要資訊。

其他重要資訊

1. 股份資訊

上市：香港聯交所主板，二零零七年十月十日

股份代號：3818

於二零零九年十二月三十一日已發行普通股數目：5,666,401,000

2. 重要日期

二零零九年全年業績公告：二零一零年三月二十四日

暫停辦理過戶日期：二零一零年五月七日至二零一零年五月十二日

股東週年大會：二零一零年五月十二日

3. 二零零九年擬派末期股息及末期特別股息

擬派二零零九年末期股息：每股普通股人民幣3.91分

擬派二零零九年末期特別股息：每股普通股人民幣9.04分

派付日期：二零一零年五月十九日或之後

4. 投資者關係聯繫

投資者關係部

中國動向(集團)有限公司

中國北京市

北京經濟技術開發區景園北街2號21樓

郵編：100176

電話：(8610) 6783 6585

傳真：(8610) 6785 6606

電郵：ir@dxsport.com.cn

5. 網站

<http://www.dxsport.com>

董事及高級管理人員簡介

董事

董事會負責且有一般權力管理及進行我們的業務。下表載列本公司董事會成員的若干資料：

姓名	年齡	職位
陳義紅先生	51	主席兼執行董事
秦大中先生	41	首席執行官兼執行董事
高煜先生	36	非執行董事
麥建光先生	48	獨立非執行董事
項兵博士	47	獨立非執行董事
徐玉棣先生	58	獨立非執行董事

執行董事

陳義紅先生，51歲，為我們的創辦人、主席兼執行董事。陳先生主要負責整體公司策略、規劃及業務發展。陳先生於中國體育用品業擁有豐富經驗。由一九九一年至二零零五年，陳先生曾為北京李寧體育用品有限公司副總經理、總經理及行政總裁及香港聯交所上市公司李寧有限公司執行董事。彼亦於二零零二年獲委任為中國排球協會副主席。陳先生於二零零三年於美國林肯大學取得高級管理人員工商管理碩士學位。

秦大中先生，41歲，為我們的首席執行官兼執行董事。秦先生主要負責本公司的整體戰略規劃及管理本公司的業務。秦先生自二零零二年十月起加盟北京動向出任其總經理，並於經營運動服裝公司積逾12年經驗。由一九九七年至二零零二年，彼於北京李寧體育用品有限公司擔任多個職位，負責其公司規劃、國際業務及財務監控。彼於從事運動服裝業之前，曾於中國國家審計署工作。彼於中山大學取得經濟學學士學位，並於二零零二年在北京大學光華管理學院取得高級管理人員工商管理碩士學位。

非執行董事

高煜先生，36歲，為我們的非執行董事。彼目前為摩根士丹利亞洲有限公司直接投資部的董事總經理，彼主要專注於中國私人股票投資活動。彼亦為於香港聯交所主板上市的百麗國際控股有限公司的非執行董事。彼加盟摩根士丹利亞洲有限公司前，曾於花旗集團的亞洲投資銀行部工作約5年。高先生亦曾於紐約 Donaldson, Lufkin & Jenrette's Capital Markets Group 工作。高先生畢業於美國史丹福大學，持有工程經濟系統及營運研究碩士學位，以及持有北京清華大學工程及經濟雙學士學位。

獨立非執行董事

麥建光先生，48歲，為我們的獨立非執行董事。麥先生現為華雋創業投資的董事總經理。華雋創業投資為麥先生於二零零一年底與其合夥人在深圳共同創辦的中價市場創業投資銀行，專注為中國私營的客戶提供跨國合併及收購、企業重組、集資及國際財務顧問服務。於二零零一年前，彼為Arthur Andersen Worldwide的合夥人，並為Arthur Andersen Southern China的主管合夥人。

麥先生畢業於香港理工大學，並為英國特許公認會計師公會及香港會計師公會資深會員。

董事及高級管理人員簡介

麥先生擔任天合光能有限公司、國人通信股份有限公司、凱龍藥業股份有限公司、中國安防技術有限公司(全部均為美國上市公司)、以及華實國際控股有限公司及寶勝國際(控股)有限公司(兩間均為香港聯交所上市公司)的獨立非執行董事兼審核委員會主席。麥先生為361度國際有限公司的獨立非執行董事兼審核委員會主席、提名委員會成員。麥先生亦為瑞金礦業有限公司的獨立非執行董事以及審核及風險管理委員會主席(以上兩間均為香港聯交所上市公司)。

麥先生亦為於新加坡共和國上市的沃得精機股份有限公司的非執行董事。

麥先生於二零零二年至二零零七年期間，擔任深圳中冠紡織印染股份有限公司、於二零零二年至二零零九年期間，擔任金地集團股份有限公司(兩間均為深圳證券交易所上市公司)的獨立非執行董事兼審核委員會主席。

於二零零七年至二零零八年期間，麥先生擔任維達國際控股有限公司(為香港聯交所上市公司)的非執行董事。

於二零零七年至二零零九年期間，麥先生擔任安博(美國)有限公司(為美國上市公司)的獨立非執行董事兼審核委員會主席。

項兵博士，47歲，為我們的獨立非執行董事。項博士於加拿大阿爾伯塔大學取得會計學博士學位。彼於學術界擁有逾12年教學經驗。項博士目前為長江商學院的創院院長及教授。

彼為丹楓控股有限公司、慧聰網有限公司、威華達控股有限公司、百仕達控股有限公司及龍湖地產有限公司的獨立非執行董事兼審核委員會和薪酬委員會成員。

彼亦為匹克體育用品有限公司獨立非執行董事兼審核委員會、薪酬委員會及提名委員會成員。

彼亦為小肥羊集團有限公司的獨立非執行董事兼薪酬委員會成員。上述各公司均於香港聯交所上市。

項博士亦擔任雲南白藥集團股份有限公司(為深圳證券交易所上市公司)獨立非執行董事。

項博士目前於江西賽維LDK太陽能高科技有限公司出任獨立非執行董事兼審核委員會、薪酬委員會及提名委員會成員。項博士亦於易居(中國)控股有限公司出任獨立非執行董事兼審核委員會成員。上述各公司均於紐約證券交易所上市。

項博士亦於完美時空網絡技術有限公司(為納斯達克上市公司)出任獨立非執行董事兼審核委員會和薪酬委員會成員。

於二零零六年至二零零八年期間，項博士擔任巨濤海洋石油服務有限公司(為香港聯交所上市公司)的獨立非執行董事兼審核委員會成員。

董事及高級管理人員簡介

於二零零一年至二零零七年期間，項博士擔任陝西秦川機械發展股份有限公司及廣東美的電器股份有限公司的董事。於二零零六年至二零零八年期間，項博士擔任深圳市特爾佳科技股份有限公司的董事。於二零零四年至二零零八年期間，項博士為TCL集團股份有限公司的董事。上述各公司均於深圳證券交易所上市。

於二零零四年至二零零六年期間，項博士擔任武漢健民藥業集團股份有限公司（為上海證券交易所上市）的董事。

徐玉棟先生，58歲，為我們的獨立非執行董事。徐先生已取得中國執業會計師及高級核數師資格。彼為中國註冊會計師協會成員。

徐先生目前為中國中信集團公司董事及該集團戰略與計劃部顧問。二零零五年至二零零九年期間，徐先生為中信國際合作公司主席以及中信建設有限責任公司副主席。由一九九五年至二零零五年，徐先生為中信國際合作公司總經理，而彼於二零零二年至二零零四年期間曾為中信建設有限責任公司副總經理。在此之前，彼為中國租賃公司副總經理及總會計師。

徐先生畢業於天津財貿學校，並於財政部財政科學研究院取得會計經濟學碩士學位。彼亦曾為 Office of the Auditor General of Canada 實習生。

高級管理層

王志強先生，FCCA，CPA，43歲，為我們的首席財務官、公司秘書及本公司的合資格會計師。王先生於會計、核數及財務方面積逾17年經驗。彼於二零零七年五月加入本公司。於加盟我們之前，王先生曾擔任多個高級職位，包括獲委任為北京一間中外合資企業首席財務官、曾於香港聯交所上市的中國網通集團（香港）有限公司擔任高級財務經理以及於一間國際會計公司擔任核數經理。王先生於香港中文大學取得工商管理學士學位，並於Australian Graduate School of Management取得工商管理碩士學位。彼亦為英國特許公認會計師公會資深會員及香港會計師公會會員。

任軼先生，36歲，現任中國Kappa業務總經理，主要負責監督本集團中國區Kappa產品的銷售、生產和市場推廣工作。任先生於二零零六年加入本公司，在體育用品行業擁有逾15年經驗。此前，任先生在一九九四年至二零零六年曾在北京李寧體育用品有限公司工作。已獲得北京大學光華管理學院工商管理碩士學位。

孫建軍先生，43歲，一九八九年畢業於北京經濟學院（現名首都經濟貿易大學），取得經濟學學士，並於中歐工商管理學院（CEIBS）取得工商管理碩士學位。曾歷任北京順美服裝有限公司車間主任主管營銷；之後提升為主管營銷和財務的副廠長、北京李寧體育用品有限公司營銷總監、上海一動體育有限公司總經理、仁和東方投資公司執行董事，相關行業從業20年。二零零八年四月加盟本集團，現任日本Phenix株式會社社長。

企業社會責任

本集團作為國內領先的運動服裝品牌管理公司，除注重企業的經濟效益外，同時非常重視企業社會效益的實現。我們一直致力於與我們的社區、員工、顧客、供應商、投資人股東及其他合作夥伴共同和諧發展。

環境保護

本集團作為負責任的全球企業公民，深知環境保護對實現社會及企業可持續性的重要意義，因此我們一直倡導通過各種方式減少企業日常運營對環境的污染。

我們在辦公樓內實現了全面禁煙，並在戶外張貼警示標識，號召員工少抽煙，不抽煙。辦公樓內的電力供應隨員工的下班而逐漸關閉，徹底杜絕「長明燈」，減少環境中的碳排放。提倡節約使用紙張，並引入了智能化打印設備，每個員工的紙張使用情況可以定期進行滙總分析，用以督促員工節約用紙。此方法有效地降低了紙張的浪費，為社會節約了寶貴的資源。同時，集團根據員工的實際需要，安排了多條線路的班車，一方面為員工上下班提供便利，另一方面鼓勵員工乘坐班車以減少自駕出行。本集團將持續積極倡導並身體力行進行環境保護，為實現社會和企業的可持續性發展貢獻我們的力量。

慈善活動

本集團除積極進行環境保護外，更身體力行的參與到各種社會慈善事業和活動中，2009年我們開展和參與的慈善活動包括：

健康快車雲南光明行

2009年8月7日-16日，由中華健康快車基金會發起的健康快車2009雲南自駕車光明行活動在雲南省境內舉辦。此次雲南光明行主要是為健康快車基金會籌款，籌得款項將用於健康快車火車醫院救治貧困白內障患者。本集團的管理層及員工代表參與了本次愛心活動，並捐款45萬元人民幣。

動向慈善圈

由動向員工自發組建起來的，一同攜手幫助因家庭困難而無法接受教育的貧困、流浪兒童的援助計劃。動向慈善圈於2009年9月4日成立，召集公司有愛心的同事，相互牽手共同圍成一個圈子，大家齊聚愛心力量，共



1. 2009年音樂之聲「我要上學」公益活動
2. 「兒童希望—金色搖籃希望健行」慈善活動
3. 「動向慈善圈」公益活動



- 1.
- 2.
- 3.



企業社會責任

同幫助社會上需要關愛的孩子們，對他們進行捐助行動，捐助範圍包括生活物資（書籍、衣物等）和助學資金。

分享集結愛活動

「09分享集結愛」是2008年夢舟明星支援地震災區的後續活動。2009年的初夏，集團聯手明星們開車進入災區，在長長的旅途上，播灑愛心。

活動以車隊的形式奔赴災區，一可以喚起沿途更多人對災區的關注；二可以在沿途為需要幫助的人們送去一份關懷，讓公益活動的溫馨從啟程便灑向四方。

兩車隊在四川災區慰問數所災區小學，包括廣元、北川、安康、什邡。在什邡集結後前往當地重災區的小學訪問、勞動。夢舟明星們為災區的孩子們帶去需要的學習和生活用品，並和孩子們一起踢球，為災區送去2009年春天的溫暖。

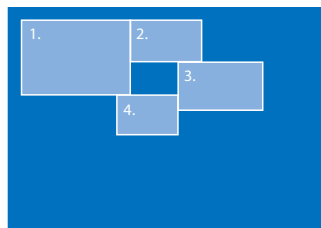
我要上學

「我要上學」大型公益活動是MusicRadio音樂之聲自2003年以來每年進行的愛心傳遞活動。本集團從06年開始與音樂之聲攜手「愛心向前走」；2007年Kappa和音樂之聲一起建造「春蕾寄宿學校」，讓音樂溫暖夢想；08年本集團以首席贊助商的身份和音樂之聲攜手舉辦「2008我要上學 — Kappa橙色希望在行動」，旨在為地震災區的孩子們帶去關心和愛護，在滙集和實現他們的願望的同時，將Kappa一直所倡導的積極樂觀的生活理念和健康時尚的生活態度，以及對生活和理想充滿激情永不放棄的精神傳遞給生活在困境中的孩子們，鼓勵他們勇敢堅強地生活。

2009年，Kappa再度牽手音樂之聲聯合舉辦「2009 MusicRadio我要上學 — Kappa愛的5003工程」公益活動，呼籲全社會關注兒童的成長和培養，為500個貧困孩子提供3年的生活補貼。

員工發展

人力資源作為現代企業的重要戰略資源，對公司管理效率的提升和生產力的提高有重要的作用。本集團在公司業務快速發展的進程中，一直以來非常重視人力資源管理體系的建設和人才的培養。



1. 集團2009年運動會
2. 集團2009年員工頒獎典禮
3. 2009年員工培訓工作坊
4. 集團2009年週年晚宴



企業社會責任

建立人力資源科學管理體系

2009年本集團與國際知名人力資源顧問公司美世進行合作，完善了組織架構、薪酬福利、績效管理、長期激勵等一整套人力資源管理制度與規範。通過人力資源管理體系的優化，推動了集團規範化管理的進程，提高了員工滿意度及凝聚力，樹立了集團優秀僱主形象。

滙集優秀人才

近幾年集團始終處於高速發展階段，對人才的需求也呈逐年上升趨勢。因此，人才的招募、選拔、儲備亦成為集團的重要任務。2009年，集團繼續豐富並優化招聘渠道，為支持集團戰略和業務的發展需要完成了人員招聘目標。同時集團還以合作的方式從倫敦藝術大學引進優秀的畢業生在集團作見習生。

除了人才的招募、選拔，為集團的未來發展儲備人員也成為工作的一個重點。2009年，集團連續第3年開展校園招聘會，範圍覆蓋大部分的重點院校，在應屆畢業生中產生重大影響，擴大了集團的品牌影響力，傳播了集團的人才理念，並選拔了一批優秀的畢業生人才充實到集團的相關工作崗位中，成為集團發展的新鮮血液。

員工培訓與發展

集團在業務快速發展的同時，非常注重人員素質的培養。集團根據不同層級人員的培訓需求和特點，搭建了完善的培訓課程體系，培訓體系中包含了多角度多層次的課程內容，包括新員工培訓體系、通用能力培訓體系、專業能力培訓體系和領導力培訓體系。2009年，本集團共組織各個類別的培訓52場，培訓總課時達到16,482課時。

集團在人才培養方式上也日益豐富完善。人才培養方式包括集體工作坊、輔導訓練、推薦管理層參加EMBA和MBA的再教育等等。同時，通過建立完善培訓和人才發展的相關制度和流程，鼓勵員工不斷提升自身的工作能力。

企業管治報告

企業管治常規

本公司致力確保實行優質企業管治，切合股東利益，並加大力度識別和制定最佳企業管治常規。本企業管治報告（「本報告」）說明本公司應用上市規則附錄14企業管治常規守則（「守則」）所載的原則及守則條文的具體情況。截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司已遵守守則所載的所有守則條文。

上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）

本公司已採納上市規則附錄10所載的標準守則，作為監管董事進行證券交易的守則，經進行個別查詢後，本公司確認，截至二零零九年十二月三十一日止年度，董事會董事一直遵守標準守則。本公司亦要求因本公司職務而可能擁有未經公佈股價敏感資料的高級管理人員，亦須遵守標準守則的條文。

董事會

董事會全權負責本公司業務的整體管理。根據董事會採納的公司章程及執行委員會的職權範圍，董事會授權執行委員會管理本公司的日常業務（詳情見下文第53頁），集中處理影響本公司整體策略政策、財務及股東利益的相關事項，包括財務報表、股息政策、會計政策的重大變動、年度營運預算、未來增長策略、主要融資安排、主要投資及風險管理策略。

於本報告日期，董事會共有六名成員，包括兩名執行董事及四名非執行董事，其中三名為獨立非執行董事。

執行董事：

陳義紅先生
秦大中先生

非執行董事：

高煜先生

獨立非執行董事：

麥建光先生
項兵博士
徐玉棟先生

企業管治報告

董事履歷載於第43至45頁。董事會成員之間概無任何關係(包括財務、業務、家屬或其他重大或相關關係)。董事會的組合均衡，各董事對有關本集團業務的業務營運及未來發展均具備充份的知識、經驗及／或技能。全體董事瞭解他們整體及個人對股東承擔的責任，各人確保能付出足夠時間及精神以處理本集團的事務。

各獨立非執行董事已向本公司確認其根據上市規則為獨立人士，並繼續認為彼等各自均為獨立。

根據本公司的組織章程細則第87條，秦大中先生及高煜先生將於應屆股東週年大會上輪席告退，並符合資格及願意膺選連任。

麥建光先生、項兵博士(於二零零九年五月十四日獲重選為獨立非執行董事)及徐玉棣先生(於二零零八年五月十五日獲重選為獨立非執行董事)，將一直出任該職，直至須根據本公司組織章程細則告退為止。

在本公司各股東週年大會上，至少三分之一董事(如董事人數不能以三整除，則取該數目最接近三分一但少於三分一的數目)須輪值退任董事職務，惟每名董事須至少每三年於股東週年大會退任一次。退任董事有權獲重選連任，並在其原來退任的會議上繼續擔任董事。

為確保權力和授權分佈均衡，主席與行政總裁的角色有所區分，分別由陳義紅先生及秦大中先生擔任。主席與行政總裁之間的職責分工清楚，主席負責管理董事會的管理工作，行政總裁則負責管理本集團業務的日常運營。

本公司的公司章程訂明，本公司已為董事購買董事責任保險，就此董事毋須負擔任何開支。

企業管治報告

董事會

二零零九年，董事會舉行了4次會議。下表載列二零零九年舉行的董事會會議及主要董事委員會會議的董事出席次數。

	二零零九年 「董事會會議」 出席次數	二零零九年 「審核委員會會議」 出席次數	二零零九年 「薪酬委員會會議」 出席次數
執行董事			
陳義紅*	#3/4	不適用	2/2
秦大中	4/4	不適用	不適用
非執行董事			
高煜	4/4	不適用	不適用
獨立非執行董事			
麥建光	4/4	3/3	不適用
項兵	4/4	3/3	2/2
徐玉棣	4/4	3/3	2/2

* 總出席次數之中，其中一次由陳義紅先生的替任董事趙世禹先生出席。

為避免潛在利益衝突，陳義紅先生並不計入於二零零九年八月二十四日舉行的董事會會議的法定人數之內，並已於該會議放棄投票。

財務報表責任

董事負責編製本公司各財政年度的財務報表，確保該等財務報表真實及公平地反映有關期間內本公司及其附屬公司的財務狀況、財務表現及現金流量。董事亦有責任確保本公司及其附屬公司於任何時候均備存恰當的會計記錄。

董事委員會

作為良好企業管治的重要環節，董事會已設立下列董事委員會，監察本公司事務的特定範疇。審核委員會、薪酬委員會及執行委員會受其各自的職權範圍規管，其職權範圍可於本公司網站www.dxsport.com查閱。各委員會均獲供給充足資源以履行其職責，亦獲授權可在其認為有需要時諮詢外部法律意見或其他獨立專業意見。

企業管治報告

審核委員會

成員：麥建光先生(主席)、項兵博士及徐玉棟先生。委員會全由獨立非執行董事組成，他們具備豐富的財務經驗。

根據其職權範圍，審核委員會的職責包括下文所述的財務及效率兩方面。審核委員會須監察本公司與外聘核數師之間的關係、審閱本公司的財務資料，並審閱及監察本公司的財務匯報制度及內部監控。審核委員會主要負責就外聘核數師的委任、重新委任及罷免向董事會提供建議，以及批准外聘核數師的薪酬及聘用條款。審核委員會於核數工作開始前先與外聘核數師討論核數性質及範疇及有關申報責任，並按適用的標準檢討及監察外聘核數師是否獨立客觀及核數程序是否有效。除預先批准所有核數服務外，審核委員會亦就委聘外聘核數師提供非核數服務制定政策，並予以執行。

就本公司的財務資料而言，審核委員會須監察財務報表、年報及中期報告和賬目的完整性，連同初步業績公告及有關本公司所公佈財務資料的其他公告。除考慮有關核數事項外，審核委員會可私下或與執行董事及任何其他人士討論任何由核數師提出的事項。審核委員會亦須檢討本公司的財務監控、內部監控及風險管理制度是否有效。此外，審核委員會須確保內部及外聘核數師的工作得到協調，也須確保內部核數功能在公司內部有足夠資源運作，並且有適當的地位，以及檢討及監察內部核數功能是否有效。

審核委員會於二零零九年開了三次會議。審核委員會於二零零九年進行的主要工作包括：

- (i) 審閱及批准二零零九年外部審核計劃
- (ii) 審閱及批准二零零八年年報及年度業績公告
- (iii) 審閱及批准二零零九年中中期報告及中期業績公告
- (iv) 審閱及批准本集團訂立的關連人士交易
- (v) 審閱二零零九年內部審核報告
- (vi) 審閱畢馬威會計師事務所的資訊科技審核報告
- (vii) 批准羅兵咸永道會計師事務所就二零零九年審核的酬金及應聘條款
- (viii) 審閱及批准二零一零年內部審核計劃

企業管治報告

薪酬委員會

成員：項兵博士(主席)、陳義紅先生及徐玉棣先生。三名成員中，陳義紅先生為執行董事，其餘兩名成員為獨立非執行董事。

根據其職權範圍，薪酬委員會主要負責就本公司董事及高級管理人員的全體薪酬政策及架構，及就設立正規而具透明度的程序制訂此等薪酬政策，向董事會提供建議；釐定全體執行董事的薪酬待遇，並就非執行董事的薪酬向董事提出建議；以及參照本公司目標，檢討及批准按表現釐定的薪酬。

薪酬委員會於二零零九年開了兩次會議。薪酬委員會於二零零九年進行的主要工作包括批准有關本集團酬金及長期薪酬建議的人力資源報告、年度審閱及釐定截至二零一零年十二月三十一日止年度的董事會酬金。

執行委員會

成員：秦大中先生(主席)、陳義紅先生、王志強先生及任軼先生。有別於其他委員會純粹以董事出任成員，執行委員會的成員包括兩名高級管理人員，即本集團首席財務官兼公司秘書王志強先生及中國Kappa業務總經理任軼先生。

董事會負責本集團整體管理及業績，以及批准長期目標及商業策略。執行委員會向董事會匯報，並負責日常營運管理及施行策略。該委員會就增長、效率及產能計劃達致理想表現以及資源分配方面，對董事會負責。執行委員會獲董事會授權的詳細職能主要包括：

- (i) 根據董事會所批准的本公司特定營運計劃、財務預測及預算，編製及審批本公司各附屬公司的有關計劃、預測及預算；
- (ii) 監察及監督經董事會批准的財政預算的執行情況；
- (iii) 監察及監督本公司及其附屬公司的財務及營運表現；
- (iv) 落實經董事會批准的業務計劃及公司策略，以及發展特定的執行計劃；及
- (v) 委任或罷免本公司或其任何附屬公司的高級管理人員(本公司行政總裁、首席財務官及內審經理除外)，以及就委任本公司行政總裁、首席財務官及內審經理提供建議。

企業管治報告

內部監控及風險管理

董事會及審核委員會須負責開發及維持本集團的內部控制系統，藉著制定適當政策及審閱財務、營運、規章及風險管理範疇的主要監控程序的效能來保障股東權益及保護本集團的資產。董事會及審核委員會已審閱內部審計部（「內部審計部」）編製的內部控制報告及外聘核數師提交的管理函件，藉以檢討本集團所有主要營運的內部控制系統的有效性，包括資源的充足情況，本集團會計及財務部門人員的資歷及經驗，以及其培訓計劃和預算開支。此外，董事會及審核委員會亦與內部核數師、外聘核數師及管理層會晤，討論彼等工作所得的結果及解決方案。董事會及審核委員會認為，截至二零零九年十二月三十一日止年度，內部控制系統一直有效運作。

企業管治

內部審計部負責協助董事會及審核委員透過評估本身效能及效益以及確保本身的持續改善，維持有效內部控制。內部審計部向審核委員會報告工作，並旨在向董事會和審核委員會提供合理保證，確保本集團內部控制的實在性和有效性。內部審計部採納由全國虛假財務報告委員會下屬的發起人委員會(COSO)概述的全球確認框架，以建立內部控制系統，並於每年十二月為下一年度制定年度內部審計計劃。審核工作計劃將根據與管理層會晤而取得的營運了解而定。審核委員會審閱及批准年度審核計劃及計劃的所有其後主要變動(如有)。內部審核部負責根據經批准的年度審核計劃進行內部控制審閱。於每次審核工作開始前，將會與程序擁有人安排舉行審核計劃會議以討論範疇。透過執行審核工作計劃，內部審計部檢查、監控及評估與接受審閱的程序有關的主要控制的設計效能及運作效益。內部審計部的職責包括定期審核本集團各財務及營運活動的實施、程序及內部控制體系。內部審核部可不受限制取得有關本集團風險管理、控制及管治程序的任何資料。內部審計部會將審計發現結果連同整改計劃提交給審核委員會和管理層，並定期進行溝通。內部審計部將定期對所有審計發現進行追蹤跟進，以確保所有事項都得到整改落实。

由於資訊科技（「資訊科技」）為本集團所有經營及財務活動的主要職能，故其內部控制的效能及效益誠屬重要。於二零零九年，本集團應聘畢馬威會計師事務所企業顧問部評估本集團資訊科技系統的一般控制及應用控制，並作出建議。

企業管治報告

外聘核數師

本公司委聘羅兵咸永道會計師事務所（「羅兵咸永道」）為外聘核數師。為使羅兵咸永道維持獨立客觀及按適用標準有效進行核數程序，審核委員會按其職責範圍，預先批准羅兵咸永道提供的所有服務，並於核數工作開始前，先與羅兵咸永道討論其核數性質及範疇及申報責任。

截至二零零九年十二月三十一日止年度的核數師酬金載於綜合財務報表附註25。

與股東溝通

股東對本公司而言至為重要。我們有責任確保所有股東清楚、適時、有效地從本公司獲取信息。

我們的網站www.dxsport.com是本公司資料的主要來源。該網站包括有關我們業務發展的檔案、財務公告，以及有關我們企業管治常規的詳細資料。

董事會認為股東週年大會是本公司與股東之間的主要溝通渠道之一，股東可藉此機會，向董事會提出詢問。董事會主席、行政總裁及若干其他高級管理人員將會親身出席股東週年大會，向股東闡述本公司的業務表現、財務狀況及未來策略，並回答股東的提問。

為進一步強化我們與股東及投資者之間的密切關係，確保投資者更深入瞭解本公司，我們已設立投資者關係部，與投資者保持定期聯繫。投資者關係報告載於第40至42頁，當中全面概述投資者關係部於二零零九年進行的工作。

董事會報告

董事會全人謹此欣然向股東呈列截至二零零九年十二月三十一日止年度的報告書及經審核綜合財務報表。

主要業務

本集團主要於中國內地及澳門從事品牌開發、設計及銷售運動相關服裝、鞋類及配件。於二零零八年四月三十日完成收購日本一間附屬公司後，本集團在日本開始運營。

本公司於二零零七年三月二十三日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司股份於二零零七年十月十日在香港聯交所主板上市。

二零零八年四月，本集團向一名獨立第三方收購Phenix Co., Ltd.（「Phenix」）的91%股權。Phenix主要在日本從事Kappa、Phenix及其他品牌體育相關產品的品牌開發、設計及銷售。

於二零零九年一月及十一月，本集團完成收購本集團六名經銷商成立的六間合營企業各30%股權。六間合營企業於北京及鄰近地區、山東、陝西、寧夏、杭州、山西、瀋陽、天津及南京從事分銷及零售體育相關產品業務。收購詳情載於附註11。

集團盈利

本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的盈利載於第70頁的綜合收益表。

股息

於二零零九年九月九日，本集團就截至二零零九年六月三十日止六個月向股東宣派中期股息及中期特別股息分別為人民幣216,452,000元及人民幣71,962,000元，並已於二零零九年十月派付。

董事擬派末期股息及末期特別股息每股本公司普通股分別人民幣3.91分及人民幣9.04分，合共分別約人民幣221,556,000元及人民幣512,243,000元，本公司股東將於二零一零年五月十二日舉行的股東週年大會期間決定末期股息的派發事項，應付股息將按照二零一零年三月二十三日當天中國人民銀行港元對人民幣的官方匯率計算並以港元支付。

物業、廠房及設備

本集團於本年度內的物業、廠房及設備變動，載於綜合財務報表附註6。

銀行貸款及其他借貸

於二零零九年十二月三十一日，本公司及本集團概無銀行貸款及其他借貸。

五年概要

本公司過去五年的業績、資產及負債概要，載於第10至11頁。

董事會報告

股本

本年度內本公司股本變動載於綜合財務報表附註18。

儲備

本集團及本公司本年度內的儲備變動載於綜合財務報表附註20。

可供分派儲備

本公司於二零零九年十二月三十一日的可供分派儲備約為人民幣4,277,289,000元，即本公司根據開曼群島公司法計算的股本溢價賬與保留盈利的總和。

優先權

在本公司的公司章程或開曼群島（本公司註冊成立的地點）法律項下，概無有關優先權的規定。

重大合約

本公司或其任何附屬公司與控股股東之間概無訂立任何重大合約。

董事

本年度內及至本報告日期本公司的在任董事如下：

執行董事：

陳義紅先生 (於二零零八年五月十五日獲連任)
秦大中先生 (於二零零八年五月十五日獲連任)

非執行董事：

高煜先生 (於二零零八年五月十五日獲連任)

獨立非執行董事：

麥建光先生 (於二零零九年五月十四日獲連任)
項兵博士 (於二零零九年五月十四日獲連任)
徐玉棟先生 (於二零零八年五月十五日獲連任)

根據本公司的公司章程第87條及上市規則的企業管治常規守則，秦大中先生及高煜先生將於應屆股東週年大會上輪席告退，並符合資格膺選連任。

根據上市規則下的獨立指引，本公司已收到每名獨立非執行董事就其獨立性而作出的年度確認函，而本公司認為該等董事屬獨立人士。根據上市規則附錄十六披露的董事薪酬詳情，載於綜合財務報表附註26。

董事會報告

董事服務合約

董事概無與本公司或其任何附屬公司訂有任何僱主不可於一年內不付賠償（法定賠償除外）而終止的服務合約。

董事的合約權益

除下文在「關連交易」一節項下披露者外，截至本年底或於本年度內任何時間，概無存續任何本公司、其任何附屬公司、其控股公司或同系附屬公司為其中訂約方，而本公司董事直接或間接於其中擁有重大權益的重大合約。

董事於競爭業務的權益

截至二零零九年十二月三十一日止年度及直至本報告刊發日期（包括該日）止任何時間，除本集團業務外，本公司董事概無於任何與本集團業務構成或曾經構成競爭、或可能或曾經可能構成競爭的業務中直接或間接擁有任何權益。

董事及高級管理人員的履歷

董事及高級管理人員的履歷載於第43至45頁。

購股權計劃

(a) 首次公開發售前購股權計劃

本公司於二零零七年九月十二日採納一項首次公開發售前購股權計劃。二零零七年九月十七日，本公司向三名獨立非執行董事及五十名僱員授出可認購18,700,000股股份的購股權，每股股份行使價為2.786港元。根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權已於上市日期二零零七年十月十日後六個月歸屬，並可於截至二零一零年四月九日止兩年內行使。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，首次公開發售前購股權計劃項下未獲行使購股權數目的變動如下：

授出日期	每股平均 行使價港元	購股權數目			於二零零九年 十二月三十一日	行使期
		於二零零九年 一月一日	於年內行使	於年內註銷		
獨立非執行董事						
麥建光	二零零七年九月十七日	2,786	200,000	200,000	—	—
項兵	二零零七年九月十七日	2,786	200,000	200,000	—	—
徐玉棟	二零零七年九月十七日	2,786	200,000	200,000	—	—

附註：

截至二零零九年十二月三十一日止年度，可認購本公司600,000股股份的購股權已按每股行使價2.786港元行使。二零零七年已授出18,700,000份首次公開發售前購股權以柏力克—舒爾斯估值模式釐定的加權平均公允價值於授出日期為每份購股權1.55港元。

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，概無已授購股權失效。

董事會報告

(b) 購股權計劃

本公司已於二零零七年九月十二日採納一項購股權計劃（「購股權計劃」），旨在鼓勵僱員及為本公司作出貢獻的人士努力提升本公司及股份的價值，為本公司股東帶來利益，並挽留及吸引對本公司及其附屬公司增長及發展作出貢獻或可能有利的人才及工作夥伴。

董事會可不時向本集團僱員（包括執行董事）或本公司持有任何股本權益的任何實體及經董事會不時批准且對本公司已作出或將作出貢獻的該等其他人士，按照彼等對本集團發展及增長作出的貢獻授出購股權（「承授人」）。

購股權計劃已於二零零七年九月十二日採納。除另行終止或修訂外，購股權計劃將於二零零七年十月十日（本公司上市日期）起十年內維持有效。

購股權計劃的參與者於接納授予時，須就每份獲授予的購股權支付1.00港元。購股權的行使價由董事會全權釐定，惟不得少於下列三者中的最高者：

- (i) 要約日期聯交所每日報價表所列的股份收市價；
- (ii) 緊接要約日期前五個營業日，聯交所每日報價表所列的股份平均收市價；及
- (iii) 股份面值。

倘任何承授人接納購股權，將導致其於任何十二個月內因行使其購股權而已獲發行及將獲發行的股份總數，超逾當時已發行股份總數的1%，除非經股東按上市規則指定方式在股東大會上批准，否則董事會不得向該承授人授予購股權。

因行使根據購股權計劃及本公司任何其他計劃已授出但尚未行使的所有購股權而可能發行的股份數目上限，不得超過不時已發行股份數目30%。此外，根據購股權計劃及本公司任何其他計劃可能授出的購股權而涉及的最高股份數目，合計不得超過於上市日期已發行股份總數的10%，即550,000,000股股份，相當於在本報告日期本公司已發行股本的9.7%。

本公司可不時經股東批准而更新有關上限，惟根據計劃授權更新上限後，根據購股權計劃及本公司任何其他計劃可授出的購股權的股份總數，不得超過股東批准當日的已發行股份總數10%。

本公司於二零零九年度發行、授出或行使的購股權的詳情，載於綜合財務報表附註19。

董事會報告

退休計劃

本集團的退休計劃詳情載於綜合財務報表附註26。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

董事的證券權益

於二零零九年十二月三十一日，本公司董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、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分部須知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉（包括本公司董事及主要行政人員根據證券及期貨條例上述條文被當作及視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所述登記冊的權益及淡倉，或根據上市規則所載標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司股份、相關股份及債券的權益：

董事姓名	權益性質	證券數目及類別		佔已發行 股份總數 概約百分比
		好倉	淡倉	
陳義紅先生	受控制法團權益(1)	2,467,081,000股股份	—	43.54%
	視作擁有的權益(2)	325,520,000股股份	—	5.74%
秦大中先生	受控制法團權益(3)	211,864,000股股份	—	3.74%

附註：

- 由於 Harvest Luck Development Limited 及 Talent Rainbow Far East Limited 有權行使或控制行使 Poseidon Sports Limited（「Poseidon」）股東大會上三分之一或以上投票權，而 Harvest Luck Development Limited 及 Talent Rainbow Far East Limited 均由陳義紅先生全資擁有及控制，因此陳義紅先生、Harvest Luck Development Limited 及 Talent Rainbow Far East Limited 被視為於 Poseidon 所持有的股份中擁有權益。
- 劉培英女士為陳義紅先生的配偶，因此，陳義紅先生被視為於劉培英女士透過 Colour Billion Limited 持有的股份中擁有權益。
- Wise Finance Ltd. 由秦大中先生全資擁有及控制，因此，秦大中先生被視為於 Wise Finance Ltd. 持有的股份中擁有權益。

董事會報告

除上文披露者外，於二零零九年十二月三十一日，本公司董事及主要行政人員並無於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債券中，擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第352條已登記於登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則已知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

主要股東的權益及淡倉

除上文披露的權益及淡倉外，於二零零九年十二月三十一日，下列人士於本公司股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的權益或淡倉，而登記於本公司根據證券及期貨條例第XV部（第336條）須存置的登記冊內，或據董事所知擁有上述權益或淡倉：

股東名稱／姓名	權益性質	證券數目及類別		概約持股百分比(%)
		好倉	淡倉	
Poseidon Sports Limited	法團權益	2,467,081,000股股份	—	43.54%
Talent Rainbow Far East Limited (1)	受控制法團的權益	2,467,081,000股股份	—	43.54%
Harvest Luck Development Limited (1)	受控制法團的權益	2,467,081,000股股份	—	43.54%
Colour Billion Limited (2)	法團權益	325,520,000股股份	—	5.74%
劉培英女士(2)	受控制法團的權益、 視作擁有的權益	2,792,601,000股股份	—	49.28%

附註：

- (1) 由於Harvest Luck Development Limited及Talent Rainbow Far East Limited有權行使或控制行使Poseidon Sports Limited股東大會上三分之一或以上投票權，而該兩間公司由陳義紅先生全資擁有及控制，因此陳義紅先生、Harvest Luck Development Limited及Talent Rainbow Far East Limited被視為於Poseidon Sports Limited所持有的股份中擁有權益。劉培英女士的丈夫陳義紅先生亦被視為於其妻子於本公司的權益中擁有權益。
- (2) Colour Billion Limited由陳義紅先生的妻子劉培英女士全資擁有。劉培英女士被視為持有Colour Billion Limited及陳義紅先生於本公司的權益。

除上文披露者外，於二零零九年十二月三十一日，據董事所知，概無任何人士或法團於本公司股份及相關股份中擁有佔本公司已發行股本5%或以上的權益或淡倉。

管理合約

年內概無訂立或存續任何涉及本公司全部或任何重大部分業務的管理及行政的合約。

董事會報告

關連交易

截至二零零九年十二月三十一日止年度，上海嘉班納體育用品有限公司（「上海嘉班納」，本公司的間接全資附屬公司）、陳義良先生、陳義勇先生及陳義忠先生（本公司董事陳義紅先生的兄弟）（「陳氏兄弟」）與北京動感競技經貿有限公司（「動感競技」）及北京動感九六體育用品有限責任公司（兩間均為由陳氏兄弟控制的實體）（「陳氏兄弟控制實體」）於二零零九年八月二十四日訂立合作協議，據此，上海嘉班納認購上海億博韜屬經貿有限公司（由陳氏兄弟控制的一間根據中國法律註冊成立的合營公司）的30%股本權益，現金代價為人民幣38,321,400元。

持續關連交易

截至二零零九年十二月三十一日上年度，本集團與關連人士進行的若干交易，屬於上市規則項下的「持續關連交易」。該等持續關連交易須遵守上市規則第14A.46條的申報規定，有關詳情概述如下：

1. 根據二零零七年九月十八日訂立的框架協議，本集團委任動感競技（本公司主要股東、主席兼執行董事陳義紅先生的聯繫人，故此為本集團關連人士）為中國北京、山東及陝西零售門市的Kappa品牌產品非獨家分銷商，以及在其一間北京門市銷售Rukka品牌產品的寄售商。框架協議於二零零七年十月十日開始生效，為期三年。截至二零零九年十二月三十一日止年度，根據框架協議所述安排進行之交易金額為人民幣336,707,000元。
2. 於二零零八年十二月三十一日，本公司的間接全資附屬公司上海卡帕體育用品有限公司與動感競技訂立框架租賃協議，以規管向動感競技（及／或其代名人）租出旗艦店。框架租賃協議將於二零一零年十二月三十一日屆滿。截至二零零九年十二月三十一日止年度，有關租賃的租金價值為人民幣6,664,000元。

本集團的獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易，並確認：

- (1) 上述交易屬於本集團的日常業務；
- (2) 上述交易是按一般商業條款進行，或如可供比較的交易不足以判斷該等交易的條款是否一般商業條款，則對本公司而言，上述交易的條款不遜於獨立第三方可取得或提供（視屬何情況而定）的條款；及
- (3) 上述交易是根據有關交易的協議所擬定之安排訂立及進行，而交易條款公平合理，並且符合本公司股東的整體利益。

董事會報告

此外，董事會已根據上市規則第14A.38條，委聘本公司核數師按照香港會計師公會頒佈的《香港相關服務準則》第4400號「接受委聘進行有關財務資料的協定程序」，對上述持續關連交易抽樣進行若干資料調查程序。核數師已向董事會報告根據協定程序進行的抽樣資料調查結果，並表示上述持續關連交易：

- (1) 經由本公司董事會批准；
- (2) 乃按照本公司的定價政策而進行；
- (3) 乃根據規管有關交易的相關協議進行；及
- (4) 並無超逾相關上限。

關連人士交易載於綜合財務報表附註36。除上文披露的關連交易外，所有其他有關連人士交易均不屬於上市規則第14A章項下「關連交易」及「持續關連交易」的範圍，因此毋須遵守上市規則第14A章項下的申報、公告或獨立股東批准規定。

公眾持股量

根據本公司可公開取得的資料並就董事所知，於本報告刊發日期，公眾持股量已達到上市規則規定的本公司已發行股份25%或以上的足夠水平。

主要供應商及客戶

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團向最大供應商的採購額及向五大供應商的總採購額，分別佔本集團總採購額的5.4%及24.8%；而向最大客戶的銷售額及向五大客戶的總銷售額，則分別佔本集團總銷售額9.4%及33.9%。

除本公司主席兼執行董事陳義紅先生的聯繫人動感競技外，於年內任何時間，本公司各董事、彼等的聯繫人及任何據董事所知擁有本公司5%以上股本的股東概無於本集團的五大供應商或五大客戶中擁有任何權益。

董事會報告

結算日後事項

於二零零九年十二月三十一日後並無發生任何重大事項。

企業管治

於整個二零零九年度，本公司已遵守上市規則附錄14所載的企業管治常規守則的所有守則條文及大部份建議最佳常規。本公司採納的主要管治常規載於本報告第49至55頁企業管治報告。

核數師

羅兵咸永道會計師事務所將於應屆股東週年大會上退任本公司核數師，並符合資格膺選連任。於應屆股東週年大會上將提呈決議案，續聘羅兵咸永道會計師事務所為本公司核數師直至下屆股東週年大會結束為止。

承董事會命

主席

陳義紅

香港，二零一零年三月二十四日

獨立核數師報告



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環
太子大廈二十二樓

獨立核數師報告

致中國動向（集團）有限公司全體股東

（於開曼群島註冊成立的有限公司）

我們已審核列載於第67頁至128頁中國動向（集團）有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（統稱「貴集團」）的綜合財務報表，其中包括於二零零九年十二月三十一日的綜合及公司資產負債表、截至該日止年度的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表以及主要會計政策概要和其他附註解釋。

董事就財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際財務報告準則及按照香港《公司條例》的披露規定編製及真實而公平地列報該等綜合財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和應用適當的會計政策；及按情況下作出合理的會計估計。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等綜合財務報表作出意見。我們已根據國際審核準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執行程序以獲取有關財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以按情況設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證充足和適當，可為我們的審核意見提供基礎。

獨立核數師報告

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際財務報告準則真實而公平地反映貴公司及貴集團於二零零九年十二月三十一日的財務狀況及貴集團截至該日止年度的財務表現及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

其他事項

本報告(包括意見)僅為股東整體編製，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零一零年三月二十四日

綜合資產負債表

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

	附註	於十二月三十一日	
		二零零九年	二零零八年
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	6	120,101	121,283
租賃預付款項	7	33,615	42,063
無形資產	8	304,465	307,129
於共同控制實體的投資	10	19,442	25,926
於聯營公司的投資	11	158,839	—
於聯營公司的預付投資款項		—	19,390
遞延所得稅資產	12	16,849	3,547
預付款項、按金及其他應收款項 — 長期部分	15	35,001	23,638
長期銀行存款	17	150,000	—
		838,312	542,976
流動資產			
存貨	13	223,281	232,166
貿易應收款項	14	374,585	367,880
預付款項、按金及其他應收款項	15	96,228	86,736
持有至到期日金融資產	16	401,964	—
現金及銀行結餘	17	5,977,388	6,063,701
		7,073,446	6,750,483
總資產		7,911,758	7,293,459

第74至128頁的附註為綜合財務報表的組成部分。

綜合資產負債表（續）

（除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列）

	附註	於十二月三十一日	
		二零零九年	二零零八年
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	18	54,810	54,805
股本溢價	18	4,094,339	4,910,138
儲備	20	3,205,055	1,754,420
權益總額		7,354,204	6,719,363
負債			
非流動負債			
按公允價值計量其變動計入損益的金融負債	11	1,292	—
遞延所得稅負債	12	4,068	4,177
		5,360	4,177
流動負債			
貿易應付款項	21	312,264	292,068
預提費用及其他應付款項	22	146,105	190,927
撥備	23	37,561	49,364
即期所得稅負債		56,264	37,560
		552,194	569,919
負債總額		557,554	574,096
權益及負債總額		7,911,758	7,293,459
流動資產淨值		6,521,252	6,180,564
總資產減流動負債		7,359,564	6,723,540

第74至128頁的附註為綜合財務報表的組成部分。

資產負債表

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

	附註	於十二月三十一日	
		二零零九年	二零零八年
資產			
非流動資產			
於附屬公司的投資	9	10,103,395	10,103,395
應收附屬公司款項	9	1,070,884	1,072,486
		11,174,279	11,175,881
流動資產			
貿易應收款項	14	—	989
預付款項、按金及其他應收款項	15	15,761	16,354
應收附屬公司款項	9	220,922	446,555
現金及銀行結餘	17	2,571,660	3,425,419
		2,808,343	3,889,317
總資產		13,982,622	15,065,198
權益			
股本	18	54,810	54,805
股本溢價	18	4,094,339	4,910,138
儲備	20	9,819,550	9,794,762
權益總額		13,968,699	14,759,705
負債			
流動負債			
應付附屬公司款項	9	12,963	299,312
預提費用及其他應付款項	22	960	6,181
		13,923	305,493
負債總額		13,923	305,493
權益及負債總額		13,982,622	15,065,198
流動資產淨值		2,794,420	3,583,824
總資產減流動負債		13,968,699	14,759,705

第74至128頁的附註為綜合財務報表的組成部分。

綜合收益表

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零零九年	二零零八年
銷售額	5	3,970,405	3,322,237
銷售貨品成本	25	(1,571,034)	(1,378,475)
毛利		2,399,371	1,943,762
其他收益淨額	24	113,651	72,887
分銷成本	25	(645,145)	(506,962)
行政開支	25	(170,620)	(178,036)
經營盈利		1,697,257	1,331,651
收購附屬公司產生的負商譽	27	—	145,950
財務收入淨額	28	109,623	139,876
分佔共同控制實體及聯營公司虧損	10, 11	(10,623)	(1,412)
除所得稅前盈利		1,796,257	1,616,065
所得稅開支	29	(336,413)	(248,343)
本公司權益持有人應佔盈利		1,459,844	1,367,722
本公司權益持有人應佔盈利的每股盈利			
(以每股人民幣分列示)			
— 基本	31	25.76	24.12
— 攤薄	31	25.76	24.11
股息	32	1,022,213	733,154

第74至128頁的附註為綜合財務報表的組成部分。

綜合全面收益表

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零零九年	二零零八年
年內溢利		1,459,844	1,367,722
其他全面收益(扣除稅項)			
— 外幣換算差額	20	(8,310)	(267,905)
年內全面收益總額	20	1,451,534	1,099,817
本公司權益持有人應佔全面收益總額		1,451,534	1,099,817

第74至128頁的附註為綜合財務報表的組成部分。

綜合權益變動表

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

	附註	本公司權益持有人應佔權益				總計
		股本	股本溢價	其他儲備	保留盈利	
於二零零八年一月一日結餘		54,904	5,000,710	193,808	652,409	5,901,831
年度盈利		—	—	—	1,367,722	1,367,722
其他全面收益：						
— 外幣換算差額		—	—	(267,905)	—	(267,905)
全面收益總額		—	—	(267,905)	1,367,722	1,099,817
提撥法定儲備		—	—	34	(34)	—
購回及註銷股份	18	(110)	(33,827)	—	—	(33,937)
行使首次公開發售前購股權	18	11	5,136	(1,947)	—	3,200
基於股份的報酬	19	—	—	13,735	—	13,735
已付股息	18, 32	—	(61,881)	—	(203,402)	(265,283)
於二零零八年十二月三十一日結餘		54,805	4,910,138	(62,275)	1,816,695	6,719,363
於二零零九年一月一日結餘		54,805	4,910,138	(62,275)	1,816,695	6,719,363
年度盈利		—	—	—	1,459,844	1,459,844
其他全面收益：						
— 外幣換算差額		—	—	(8,310)	—	(8,310)
全面收益總額		—	—	(8,310)	1,459,844	1,451,534
提撥法定儲備		—	—	32	(32)	—
行使首次公開發售前購股權	18	5	2,367	(899)	—	1,473
已付股息	32	—	(818,166)	—	—	(818,166)
於二零零九年十二月三十一日結餘		54,810	4,094,339	(71,452)	3,276,507	7,354,204

第74至128頁的附註為綜合財務報表的組成部分。

綜合現金流量表

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零零九年	二零零八年
經營活動所產生的現金流量			
經營活動所得現金	33(a)	1,729,460	1,048,452
已收利息		85,805	135,447
已付所得稅		(331,120)	(235,153)
經營活動所得現金淨額		1,484,145	948,746
投資活動所產生的現金流量			
收購附屬公司的現金流入		—	22,487
於聯營公司的投資		(149,201)	(19,390)
購買物業、廠房及設備		(16,761)	(14,066)
購買無形資產		(11,824)	(8,554)
初始期滿日超過三個月的定期存款及長期銀行存款增加		(4,605,579)	—
限制性銀行存款減少／(增加)		50,559	(50,559)
處置物業、廠房及設備所得款項	33(b)	887	—
持有至到期金融資產增加		(400,000)	—
銷售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		—	204,903
投資活動(所用)／所得現金淨額		(5,131,919)	134,821
融資活動所產生的現金流量			
行使首次公開發售前購股權所得款項		1,473	3,200
附屬公司少數股東注資		—	4,235
購回股份	18(a)	—	(33,937)
已付股息	32	(818,166)	(265,283)
融資活動所用現金淨額		(816,693)	(291,785)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額		(4,464,467)	791,782
年初現金及現金等價物		5,942,048	5,311,060
滙率變動對現金及現金等價物的影響		(4,220)	(160,794)
年終現金及現金等價物	17	1,473,361	5,942,048

第74至128頁的附註為綜合財務報表的組成部分。

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

1 集團概況及重組

中國動向(集團)有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)內地及澳門從事品牌開發、設計及銷售運動相關服裝、鞋類及配件。於二零零八年四月三十日完成收購日本一間附屬公司後，本集團在日本開始運營。

本公司於二零零七年三月二十三日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司股份已自二零零七年十月十日起在香港聯合交易所有限公司主板上市。

二零零八年四月，本集團向一名獨立第三方收購Phenix Co., Ltd.(「Phenix」)的91%股權(「收購」)。Phenix主要在日本從事Kappa、Phenix及其他品牌體育相關產品的品牌開發、設計及銷售。收購Phenix詳情載於附註27。

於二零零九年一月及十一月，本集團收購本集團六名經銷商客戶成立的六間合營企業各30%股權。六間合營企業於北京及鄰近地區、山東、陝西、寧夏、杭州、山西、瀋陽、天津及南京從事分銷及零售體育相關產品業務。收購詳情載於附註11。

本公司董事會於二零一零年三月二十四日授權刊發該等綜合財務報表。

2 主要會計政策概要

編製綜合財務報表所採用之主要會計政策載列如下。除另有列明者外，該等政策於所有呈列年度一直貫徹應用。

2.1 編製基準

本集團的綜合財務報表根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則編製。綜合財務報表乃採用歷史成本法編製，並對按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及金融負債進行重估作出修訂。

編製符合國際財務報告準則的財務報表須採用若干重大會計估計，亦需要管理層於應用本集團的會計政策過程中作出判斷。涉及較高程度判斷或較複雜的範疇，或假設與估計對該等綜合財務報表而言屬重大的範疇，均於附註4中披露。

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

2 主要會計政策概要(續)

2.1 編製基準(續)

會計政策及披露變動

(a) 本集團採納的相關新訂及經修訂準則

- 國際會計準則第1號(修訂本)「財務報表之呈報」— 於二零零九年一月一日生效。此項經修訂準則禁止於權益變動表中呈列屬「非擁有人權益變動」的收入及開支項目，並規定「非擁有人權益變動」須於全面收益表中與擁有人權益變動分開呈列。因此，本集團於綜合權益變動表呈列所有擁有人權益變動，並於綜合全面收益表呈列所有非擁有人權益變動。比較資料已重新呈列以符合經修訂準則。由於此項會計政策變動僅影響呈列方面，故對每股盈利並無影響。
- 國際財務報告準則第7號「金融工具 — 披露」(修訂本) — 於二零零九年一月一日生效。此項修訂規定須作出有關公允價值計量及流動資金風險之額外披露，特別是此項修訂規定須按公允價值計量級別披露公允價值計量資料。由於此項會計政策變動僅產生額外披露，故對每股盈利並無影響。
- 國際財務報告準則第8號「營運分部」(修訂本) — 於二零零九年一月一日生效。國際財務報告準則第8號取代國際會計準則第14號「分部報告」，並按照美國準則美國財務會計準則第131號「有關企業分部及相關資料之披露」之規定對分部報告作出調整。此項新準則要求採用「管理法」，據此，分部資料已按照與內部報告所採用之相同基準呈報。分部資料以與向主要經營決策者提供之內部報告更為一致之方式呈報。

(b) 尚未生效且本集團並未提早採納的相關準則以及現有準則的修訂及詮釋

以下準則以及現有準則的修訂已經頒佈，須於本集團於二零一零年一月一日或以後開始的會計期間或較後期間強制應用，本集團並無提早採納有關準則以及現有準則的修訂。

- 國際財務報告準則第2號(修訂本)「集團以現金結算之以股份為基礎的支付交易」— 於二零一零年一月一日生效。除了納入國際財務報告詮釋委員會第8號「國際財務報告準則第2號之範疇」及國際財務報告詮釋委員會第11號「國際財務報告準則第2號 — 集團及庫存股份交易」外，此項修訂擴大了國際財務報告詮釋委員會第11號之指引，針對本為該解釋所涵蓋有關集團安排的分類。新指引預期不會對本集團之財務報表構成重大影響。

綜合財務報表附註

（除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列）

2 主要會計政策概要（續）

2.1 編製基準（續）

會計政策及披露變動（續）

(b) 尚未生效且本集團並未提早採納的相關準則以及現有準則的修訂及詮釋（續）

- 國際財務報告準則第3號（修訂本）「業務合併」— 於二零零九年七月一日生效。該經修訂準則繼續對業務合併應用收購法，但有若干重大更改。例如，購買業務之所有付款必須按收購日期之公允價值入賬，而分類為債務之或有付款其後須於收益表重新計量。對於被收購方之非控制權益，可按逐項收購基準選擇以公允價值或非控制權益應佔被收購方資產淨值之比例計量。所有收購相關成本必須計入開支。本集團預期自二零一零年一月一日起對所有業務合併應用國際財務報告準則第3號（修訂本）。
- 國際財務報告準則第5號（修訂本）「持有待售非流動資產（或處置組）的計量」。該修訂為國際會計準則委員會於二零零九年四月／五月頒佈之年度改進計劃的一部份。該修訂釐清國際財務報告準則第5號指定之有關分類為持有待售或已終止經營業務之非流動資產（或處置組）之披露規定。該修訂亦釐清國際會計準則第1號之一般規定仍然適用，尤其是國際會計準則第1號第15段（公平呈列）及第125段（估計不明朗因素之來源）。本集團將自二零一零年一月一日起應用國際財務報告準則第5號（修訂本）。該修訂預期不會對本集團或本公司之財務報表構成重大影響。
- 國際會計準則第1號（修訂本）「財務報表之呈報」。該修訂為國際會計準則委員會於二零零九年四月頒佈之年度改進計劃的一部份。該修訂釐清可能透過發行股本清償負債與其獲分類為流動或非流動無關。藉著修訂流動負債之定義，該修訂允許負債被分類為非流動（前提為實體有無條件權利透過現金過戶或轉讓其它資產遞延在會計期間後最少12個月付款），則不論交易對方是否可能要求實體隨時以股份結算。本集團將自二零一零年一月一日起應用國際會計準則第1號（修訂本）。該修訂預期不會對本集團或本公司之財務報表構成重大影響。
- 國際會計準則第27號（經修本）「綜合及獨立財務報表」— 於二零零九年七月一日生效。該經修訂準則規定，倘控制權並無變動且有關非控制權益交易將不再帶來商譽或損益，則所有該等交易均須記入權益。有關準則亦訂明失去控制權時的會計方法。實體餘下的任何權益均重新計算至公允價值，並將盈虧於損益表確認。本集團將自二零一零年一月一日起應用國際會計準則第27號（修訂本）在非控制權益交易上。

綜合財務報表附註

（除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列）

2 主要會計政策概要（續）

2.1 編製基準（續）

會計政策及披露變動（續）

(b) 尚未生效且本集團並未提早採納的相關準則以及現有準則的修訂及詮釋（續）

- 國際會計準則第38號（修訂本）「無形資產」 — 於二零零九年七月一日生效。該修訂為國際會計準則委員會於二零零九年四月頒佈之年度改進計劃的一部份，而本集團及本公司將自採納國際財務報告準則第3號（修訂本）當日起應用國際會計準則第38號（修訂本）。該修訂釐清計量於業務合併收購之無形資產公允價值之指引，其允許假若各無形資產之可使用經濟年期類似，則可合組為一項單一資產。
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋第17號「向所有者分派非現金資產」 — 於二零零九年七月一日生效。該詮釋為國際會計準則委員會於二零零九年四月頒佈之年度改進計劃的一部份。本詮釋就實體向股東分派非現金資產作為儲備分派或股利的安排的會計處理提供指引。國際財務報告準則第5號亦予以修訂，以規定資產僅能在以彼等的現狀可供分派及很有可能進行分派時方可分類為持作分派。本集團將自二零一零年一月一日起應用國際財務報告詮釋委員會詮釋第17號。該詮釋預期不會對本集團或本公司之財務報表構成重大影響。

2.2 綜合賬目

綜合財務報表包括本公司及其所有附屬公司截至二零零九年十二月三十一日的財務報表。

(a) 附屬公司

附屬公司乃本集團有權控制其財務與營運政策的所有實體，且一般擁有過半數投票權的股份。現時可行使或可轉換的潛在投票權的存在及其影響於評估本集團是否控制另一實體時亦會予以考慮。附屬公司於其控制權轉移至本集團之日起全面納入綜合賬目。附屬公司於控制終止日期當日終止納入綜合賬目。

本集團收購附屬公司乃以購買法核算。收購成本根據於交易當日所給予的資產、所發行的股本工具及所產生或承擔的負債的公允價值計量，另加該收購事項直接應佔的成本。在業務合併過程中所收購的可識別資產、所承擔的負債及或然負債，首先以其於收購當日的公允價值計量，惟不考慮任何少數股東權益的數額。收購成本超出本集團應佔所收購可識別資產淨值的公允價值的差額乃列作商譽。倘若收購成本少於所收購附屬公司資產淨值的公允價值，其差額將直接於綜合收益表內確認。

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

2 主要會計政策概要(續)

2.2 綜合賬目(續)

(a) 附屬公司(續)

集團內公司間的交易、結餘及交易的未實現收益會予以對銷。未實現虧損亦會予以對銷。

附屬公司的會計政策已作出調整(若適用)，使其與本集團所採納的會計政策一致。

在本公司的資產負債表內，於附屬公司的投資按成本扣除減值虧損撥備列賬(附註2.8)。本公司將附屬公司的業績按已收及應收股息入賬。

(b) 共同控制實體及聯營公司

共同控制實體指本集團與其他人士以合營企業方式進行經濟活動，而該活動受合營各方共同控制，任何一方均沒有單方面的控制權。於共同控制實體之投資乃按權益會計法入賬，據此，該項投資最初按成本記錄，並於其後作出調整以確認本集團應佔共同控制實體的收購後業績／成立後業績、已收共同控制實體的分派，以及因尚未計入收益表內之共同控制實體權益變動而產生之本集團所佔共同控制實體權益比例的其他變動作出所需調整。

聯營公司指本集團對其有重大影響力但不擁有控制權之一切實體，並通常擁有附有20%至50%投票權的股權。於聯營公司之投資採用權益會計法入賬，並初步按成本確認。

本集團應佔共同控制實體及聯營公司收購後的盈利或虧損於收益表中確認，而應佔收購後的儲備變動於儲備中確認。收購後的累積變動乃於投資之賬面值作調整。當本集團應佔共同控制實體及聯營公司虧損等於或大於其於共同控制實體及聯營公司的權益(包括任何其他無抵押之應收款項)時，本集團不再確認進一步的虧損，除非本集團已產生負債或代共同控制實體及聯營公司支付款項。

本集團與共同控制實體及聯營公司之間交易而產生的未變現收益按本集團於共同控制實體及聯營公司之權益數額抵銷。除非該交易提供證據證明所轉移資產出現減值，否則未變現虧損亦應抵銷。共同控制實體及聯營公司之會計政策已在適當情況下作更改，以確保與本集團所採納之政策一致。

綜合財務報表附註

（除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列）

2 主要會計政策概要（續）

2.2 綜合賬目（續）

(b) 共同控制實體及聯營公司（續）

於共同控制實體及聯營公司之投資所產生的攤薄盈虧於綜合收益表中確認。

於本公司資產負債表內，於共同控制實體及聯營公司之投資乃按成本扣除減值虧損撥備列賬。聯營公司之業績乃由本公司按已收及應收股息列賬。

2.3 分部報告

營運分部乃以與向主要營運決策人內部匯報一致之方式呈報。主要營運決策人為作出決策的督導委員會，負責分配資源及評估營運分部之表現。

2.4 外幣換算

(a) 功能貨幣及呈列貨幣

本集團各實體的財務報表所載的項目以該實體經營所在的主要經濟環境的貨幣（「功能貨幣」）計量。本公司的功能貨幣為美元，其大部分附屬公司的功能貨幣為人民幣或日圓。綜合財務報表及本公司與本集團財務報表以人民幣呈列。

(b) 交易及結餘

外幣交易根據於交易當日的適用匯率或項目重新計量之估值換算為功能貨幣。因結算該等交易及按年終匯率換算以外幣計價的貨幣性資產及負債而產生的匯兌盈虧乃於收益表中確認，惟於權益中遞延作為合資格現金流量對沖及合資格投資淨額對沖者則除外。

與借貸及現金及現金等價物有關的匯兌盈虧於收益表「財務收入淨額」中呈列。

以外幣計價並分類為可供出售的貨幣性證券的公允價值變動，以該證券的攤銷成本變動及該證券賬面值的其他變動所產生的換算差額作出分析。與攤銷成本變動有關的換算差額在損益確認，而賬面值的其他變動則在權益中確認。

綜合財務報表附註

（除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列）

2 主要會計政策概要（續）

2.4 外幣換算（續）

(b) 交易及結餘（續）

非貨幣性金融資產及負債（例如按公允價值計量且其變動計入損益的權益）的換算差額乃於收益表中確認為公允價值損益的一部分。非貨幣性金融資產（例如分類為可供出售權益）的換算差額計入權益的可供出售儲備內。

(c) 集團公司

功能貨幣有別於呈列貨幣的所有集團實體（該等實體概無擁有嚴重通貨膨脹經濟的貨幣）的業績及財務狀況，均按以下方式換算為呈列貨幣：

- 於各資產負債表呈列的資產及負債乃按有關結算日的收市匯率換算；
- 各收益表的收支乃按財務報告期間的平均匯率換算，除非該財務報告期間平均匯率並非在有關交易日期當日通行匯率累積影響的合理估計內，則在該情況下，收支按有關交易當日匯率換算；及
- 所有因而產生的匯兌差額確認於換算儲備作為權益的獨立部分。

於綜合賬目時，換算海外業務的投資淨額、借貸及其他指定用作對沖有關投資的貨幣工具所產生的匯兌差額均計入股東權益。當出售部份或出售海外業務時，於權益記錄的匯兌差額於收益表確認，入賬列為收益或虧損的一部分。

收購海外實體所產生的商譽及公允價值調整均視為海外實體的資產及負債，並按收市匯率換算。

綜合財務報表附註

（除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列）

2 主要會計政策概要（續）

2.5 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損（如有）後列賬。歷史成本包括收購該等項目直接產生的開支。

永久業權土地按成本減累計減值虧損（如有）後列賬。成本指購買土地已付代價。永久業權土地不計提折舊。

在建工程代表在建或有待安裝的樓宇、廠房及機器，以成本減累計減值虧損（如有）列賬。成本包括建築及收購成本。在建工程項目直至相關資產落成並達到預定可使用狀態前不作折舊撥備。當有關資產可供使用，其成本則轉入物業、廠房及設備，並按以下所述有關的政策計提折舊。

當後續成本可能於未來為本集團帶來與該項目相關的經濟利益，而相關成本能可靠計量時，有關後續成本方會計入資產的賬面值或確認為一項獨立資產（視情況）。重置部分的賬面值被終止確認。所有其他維修及保養成本在產生時於財政期間的收益表中支銷。

其他資產的折舊以直線法計算，以於其估計可使用年期將其成本或重估金額分配至其餘值，有關估計可使用年期如下：

樓宇	19至38年
辦公室傢俬及設備	2至20年
汽車	2至5年
租賃裝修	2至15年

於各結算日，本集團會對資產的餘值及可使用年期進行複核，並視乎情況作出調整。

倘資產的賬面值超過其估計可收回數額，則資產的賬面值將即時減計至其可收回數額。

處置盈虧為所得款項與資產賬面值之間的差額，並於收益表中「其他收入淨額」中確認。出售重估資產時，包括在其他儲備內的金額將轉撥至保留盈利。

綜合財務報表附註

（除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列）

2 主要會計政策概要（續）

2.6 租賃土地及土地使用權

租賃土地及土地使用權按成本減累計攤銷及減值虧損（如有）列賬。成本指就20至50年期間內使用不同廠房及樓宇所在土地的權利所支付的代價。租賃土地及土地使用權以直線法於租賃期內攤銷。

2.7 無形資產

(a) 商譽

商譽指收購成本超出本集團於收購當日佔該已收購附屬公司可識別資產淨值的公允價值的部份。收購附屬公司所產生的商譽計入「無形資產」。商譽將每年進行減值測試，並按成本減累計減值虧損列賬。商譽的減值虧損不可撥回。已出售實體的商譽賬面值計入該項出售的盈虧。

就減值測試而言，商譽會分配至現金產生單元。此項分配是對預期可從商譽產生的業務合併中得益的現金產生單元或一組現金產生單元而作出。本集團將商譽分配至每個營運分部。

(b) 商標

所購入商標以歷史成本法列賬。有特定使用年限的商標按成本減累計攤銷列賬。攤銷以直線法計算，於四十年的估計可使用年期內攤銷商標及特許權的成本。

(c) 特許權

特許權以歷史成本減累計攤銷及減值虧損（如有）列賬。特許權初始時以未來定期支付的款項，以及於開始特許期時根據已定準則可靠估計從特許業務所帶來未來收入釐定的預期可變付款的公允價值而計算。攤銷以直線法計算，於有關合約權利期間內攤銷特許權成本。

(d) 電腦軟件

所購買的電腦軟件使用權按購買成本及使該特定軟件可供運用所需發生的成本作資本化處理。該等成本於二至五年的估計可使用年期內攤銷。

綜合財務報表附註

（除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列）

2 主要會計政策概要（續）

2.8 於附屬公司、共同控制實體、聯營公司及非金融資產的投資減值

並無確定可使用年期資產（如商譽）毋須攤銷，而須每年進行減值測試。資產須於出現顯示賬面值可能無法收回的事件或轉變時檢討有否減值。當資產賬面值高於可收回價值時，須將差額確認為減值虧損。可收回價值即資產公允價值扣除銷售成本後的數額及使用價值兩者的較高者。為評估減值，資產按獨立可識別現金流量（現金產生單元）的最低層次組合。商譽以外的非金融資產若出現減值，則須於各結算日評估能否撥回減值。

在接獲於附屬公司、共同控制實體或聯營公司之投資的股息後，倘股息超出附屬公司、共同控制實體或聯營公司在宣派股息期內之全面收益總額，或倘於個別財務報表之投資賬面值高過被投資公司資產淨值（包括商譽）於綜合財務報表之賬面值，則須對於附屬公司、共同控制實體或聯營公司之投資進行減值測試。

2.9 金融資產及金融負債

2.9.1 金融資產

分類

本集團將金融資產劃分為以下類別：按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產、貸款及應收款項以及持有至到期金融資產。上述分類取決於購入金融資產的目的。管理層於初始確認時決定金融資產分類。

(a) 按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產為持作買賣的金融資產。金融資產若在購入時主要用作短期內出售，則歸入為此類別。除非衍生工具用作為對沖，否則亦歸入為持作買賣類別。此類別的資產分類為流動資產。

(b) 貸款及應收款項

貸款及應收款項指有固定或可釐定付款額且並非於活躍市場報價的非衍生金融資產，此等款項均列作流動資產，惟到期時間自結算日起計超過12個月者，則列作非流動資產。本集團的貸款及應收款項包括資產負債表的貿易應收款項、按金及其他應收款項（除預付款項）及現金及銀行結餘（包括長期銀行存款）。

(c) 持有至到期金融資產

持有至到期金融資產為具有固定或可釐定付款及固定到期日的非衍生金融資產，本集團管理層有意及能力持有至到期。

綜合財務報表附註

（除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列）

2 主要會計政策概要（續）

2.9 金融資產及金融負債（續）

2.9.1 金融資產（續）

確認及計量

定期購入及出售的金融資產在交易日（即本集團承諾購入或出售該資產當日）確認。對於並非按公允價值計量且其變動計入損益的所有金融資產，其投資初步按公允價值加交易成本確認。按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，初步按公允價值確認，而交易成本則在收益表支銷。當從投資收取現金流量的權利經已到期或經已轉讓，而本集團已將絕大部分擁有權的重大風險和回報轉讓時，金融資產即終止確認。按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產其後按公允價值列賬。貸款及應收款項其後利用實際利息法按攤銷成本列賬。

來自「按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產」類別的公允價值變動所產生的盈虧，列入產生期間收益表內的「其他（虧損）／收益淨額」中。

金融資產減值

按攤銷成本列賬的資產

本集團於每報告期間期末對個別或一組金融資產是否存在減值的客觀證據進行評估。當有客觀減值證據表明金融資產在初始確認後因發生一項或多項事件（「損失事件」），且該損失事件對可靠估計該項金融資產或該組金融資產的預計未來現金流產生影響時，則該項或該組金融資產被認為已發生減值並出現減值損失。

集團根據以下客觀證據來識別金融資產是否已出現減值損失：

- 發行人或欠債人遇到嚴重財政困難；
- 違約，例如逾期或拖欠利息或本金還款；
- 因應與借款人之財政困難相關之經濟或法律原因，本集團給予借款人在一般情況下放款人不予考慮之優惠條件；
- 借款人有可能破產或進行其他財務重組；
- 因財政困難至使該金融資產之活躍市場消失；或

綜合財務報表附註

（除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列）

2 主要會計政策概要（續）

2.9 金融資產及金融負債（續）

2.9.1 金融資產（續）

金融資產減值（續）

按攤銷成本列賬的資產（續）

- 可察覺的資料顯示某一金融資產組合所產生之未來預計現金流量將較最初確認時有可量度之下降，雖然有關下降並未能明確為該組合內之個別金融資產。資料包括：
 - (i) 該組合之供款人之還款狀況有不利轉變；
 - (ii) 與該組合資產之逾期還款相關之全國性或本地經濟狀況。

本集團首先對是否存在減值的客觀證據進行評估。

減值損失將按照該資產的賬面金額與該金融資產按原來實際利率貼現後的預計未來現金流（不包括尚未發生的未來信用損失）的現值之間的差額進行計量。減值損失會減少該資產的賬面金額，並確認於綜合收益表內。實務上，本集團亦可以採用觀察到的市場價值確定某項金融工具的公允價值，並以此作為基準計算減值。

如果在以後的會計報表期間，減值損失的金額減少，且該等減少與確認減值後發生的事件有客觀關聯（例如債務人信用評級的改善），則之前已確認的減值損失將予回撥並於綜合收益表內確認。

2.9.2 按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債

按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債為持作買賣的金融負債。除非衍生工具指定為對沖用途，否則亦被分類為持作買賣。於此類別的負債亦分類為流動負債。

2.10 存貨

存貨以成本值及可變現淨值兩者的較低者列賬。成本值是以加權平均法計算。製成品的成本值包括原材料成本及其他直接成本，但不包括借貸成本。可變現淨值為於日常業務過程內的估計售價扣除估計的完成成本以及銷售開支。

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

2 主要會計政策概要(續)

2.11 貿易及其他應收款項

貿易應收款項是由本集團於日常業務過程中對外銷售商品或提供服務而應向客戶收取的。如果貿易應收款項及其他應收款項預計將在一年或一年以內收回(或更長時間但在業務正常經營周期範圍以內的時間)，則列為流動資產。否則，在非流動資產中列報。

貿易應收款項及其他應收款以公允價值初始確認，其後利用實際利息法按攤銷成本扣除減值撥備計量。

2.12 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括庫存現金及所持銀行通知存款，及其他原到期日為三個月或以下的短期高流動性投資。

2.13 股本

普通股均列作權益。

為發行新股份或購股權而直接增加的成本在權益中列作扣除稅項後所得款項的減項。

2.14 貿易應付款項

應付賬款是應為供應商在正常條件下銷售商品或提供勞務而付款義務。賬齡在一年或以內(或於業務日常經營程序中更長時間)的應付賬款獲分類為流動負債中。否則，該等應付賬款獲列為非流動負債。

應付賬款起初以公平值確認，其後以實際利息法按攤銷成本計值。

2.15 即期及遞延所得稅

本期稅務開支包括即期及遞延稅項。除了與分別於其他全面收入確認或直接在權益確認的項目相關的稅項外，稅項均在收益表中確認。在此情況下，稅項亦分別於其他全面收入確認或直接於權益確認。

即期所得稅開支乃按結算日在本公司附屬公司經營及產生應課稅收入的國家已頒佈或實質頒佈的稅法計算。管理層定期就適用稅務法例詮釋所規限的情況評估報稅表內記錄的狀況，並在適當情況下以預期支付予稅務機構的款項為基準計提撥備。

遞延所得稅採用負債法就資產及負債的稅基與其在綜合財務報表的賬面值兩者的暫時性差額作確認。然而，倘遞延所得稅因首次確認業務合併以外交易的資產或負債而產生，且於交易時對會計損益及應課稅盈利或虧損並無影響，則遞延所得稅不予確認。遞延所得稅採用在結算日前已頒佈或實質頒佈，並於相關遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債結算時將會適用之稅率(及法律)而釐定。

遞延所得稅資產以可能有未來應課稅盈利，並可用於暫時性差額抵銷的程度內予以確認。

綜合財務報表附註

（除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列）

2 主要會計政策概要（續）

2.15 即期及遞延所得稅（續）

遞延所得稅收入乃就於附屬公司、共同控制實體或聯營公司之投資所產生之暫時性差額撥備，惟倘本集團能控制暫時性差額之撥回時間及暫時性差額將不大可能會於可見將來撥回則除外。

倘有合法強制執行權利可抵銷即期稅項資產與即期稅項負債，以及當遞延所得稅資產與負債與同一課稅當局就有意按淨額基準結付結餘的一間應課稅實體或不同應課稅實體徵收之所得稅有關，則遞延所得稅資產與負債會予以抵銷。

2.16 僱員福利

(a) 退休金責任

本集團公司參與中國、香港及日本有關政府所設立的多個固定供款退休福利計劃作出供款。有關政府承諾根據該等計劃承擔向所有現職及日後退休僱員支付退休福利的責任，而本集團除作出供款外並無其他退休後福利的推定責任。本集團向固定供款退休福利計劃作出的每月供款於產生時在收益表中支銷。

(b) 以股份支付的報酬

本集團推行按股本結算、以股份支付報酬的計劃。僱員提供服務以換取購股權的公允價值乃確認為開支。於歸屬期內支銷的總金額，乃參照已授出購股權的公允價值釐定，不包括任何非市場歸屬條件（例如盈利能力及銷售增長目標）的影響。非市場歸屬條件包括在有關預期可歸屬購股權數目的假設內。於各結算日，本集團均會修改其估計預期可歸屬的購股權數目，並於收益表確認修改原來估計數字的影響（如有），以及對股本作相應調整。

購股權行使時，所得款項扣除任何直接交易成本後計入股本（面值）及股本溢價賬。

(c) 花紅計劃

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團為本集團之中級至高級管理層推行一項現金結算以表現為基準之績效僱員福利計劃（「績效單元計劃」）。根據績效單元計劃，合資格僱員會獲授績效單元，每份績效單元均有權在本集團於二零零九年一月一日起計三年期內之表現超出預定指標時收取現金付款，上限為每份單元人民幣2元。所授出績效單元之公允價值會確認為開支，並於三年期內支銷。於各結算日，實體修訂其對公允價值之評估，差額於收益表確認。

本集團亦會向僱員提供根據本集團僱員表現而定的酌情花紅。

綜合財務報表附註

（除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列）

2 主要會計政策概要（續）

2.17 撥備

撥備在本集團因已發生的事件而產生現有的法律或推定責任；有可能需要有資源流出以償付責任；及金額已經被可靠估計時確認。概不會就未來營運虧損確認撥備。

如有多項類似責任，其償付時導致經濟利益流出的可能性，則需根據責任的類別整體考慮。即使在同一責任類別所包含任何一個項目的相關資源流出的可能性極低，仍須確認撥備。

撥備以為履行責任所預計需要發生的支出的現值計量，計算此等現值使用稅前折現率，而該稅前折現率須能夠反映當前市場的貨幣時間價值估算及該負債特有的風險。由時間推移導致撥備金額的增加計入利息開支。

2.18 收入確認

收入包括本集團正常經營活動中已收或應收的貨品銷售額的公允價值。收入指扣除增值稅、退回貨品、折扣，以及經集團內公司間銷售對銷後已售貨品的淨值。

當收入的金額能夠可靠計量、未來經濟利益有可能流入有關實體，而本集團每項活動均符合具體條件時（如下文所述），收入將被確認。除非與銷售有關的所有或然事項均已解決，否則收入數額不被視為能夠可靠計量。本集團會根據其往績並考慮客戶類別、交易種類和每項安排的特點作出估計。

(a) 銷售貨品 — 批發

當集團實體已向批發商交付貨物、批發商有全權透過渠道出售貨物且並無未履行的責任可影響批發商接納貨品，則確認銷售貨品。貨物交付至特定地點而毀損及滅失的風險已轉移給批發商，以及批發商已根據銷售合約接納產品、接納條款已失效或本集團有客觀證據顯示所有接納的準則已達成，則始能作為交付。

於日本市場，若干經銷商有權於特定期間內退回最多達預先釐定數量的貨品或取得額外銷售折扣，視乎與經銷商協定的條款而定。管理層按過往經驗估計退回貨品的數量及額外銷售折扣並據此作出撥備，並按已交付貨品減估計退回貨品及銷售折扣確認收入。

(b) 銷售貨品 — 零售

本集團於日本經營銷售運動服裝的零售店及店舖。貨品的銷售於本集團銷售產品予客戶時確認。

綜合財務報表附註

（除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列）

2 主要會計政策概要（續）

2.18 收入確認（續）

(c) 銷售貨品 — 寄售

寄售指收取本集團的若干貨品的一方承諾代本集團出售貨品。本集團於該收取貨物的一方向第三方出售貨品時確認收入。

(d) 利息收入

利息收入利用實際利率法確認。當應收款項出現減值，本集團將應收款項的賬面值減至其可收回金額，即按該金融工具的原本實際利率折現的估計未來現金流量，並繼續將該折現轉回作為利息收入。已減值的貸款的利息收入以原始實際利率確認。

2.19 政府補助

政府補助於可合理確信企業將遵循政府補助所附加之條件，且將可收到該項補助時以公允價值確認。

有關成本的政府補助會遞延入賬，其於收益表確認的期間，須與有關補助所擬補償的成本入賬的時間相對應。

2.20 租賃

凡所有權絕大部分風險及回報仍歸出租人所有的租賃，均列作經營租賃。經營租賃的付款（扣除已收出租人的任何優惠）以直線法於租期內自收益表扣除。

2.21 股息分派

向本公司股東分派的股息於本公司股東批准股息期間在本集團財務報表內確認為負債。

3 財務風險管理

3.1 財務風險因素

本集團業務面臨多種財務風險：外匯風險、信貸風險、流動資金風險及現金流量及公允價值利率風險。本集團的整體風險管理計劃著重金融市場難以預知的情況，並致力減低對本集團財務表現的潛在不利影響。本集團並未使用衍生金融工具以對沖風險。

綜合財務報表附註

（除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列）

3 財務風險管理（續）

3.1 財務風險因素（續）

(a) 外匯風險

本集團主要在中國及日本經營業務，而大部分交易以人民幣及日圓計價及結算，且主要以美元結算的海外（日本除外）採購及銷量是有限的。外匯風險亦會因若干以各公司功能貨幣以外之貨幣計值之銀行存款而產生。該等存款包括中國附屬公司（功能貨幣為人民幣）主要以港元、美元及日圓計值的存款及本公司主要以港元及美元計值之存款，而本公司之功能貨幣為美元。由於截至二零零九年十二月三十一日止年度內美元與人民幣之匯率並無重大波動，而港元與美元的匯率掛鈎，故外匯風險對本年度本公司之財務報表並無重大影響。本集團現時並未對沖其外匯風險。

於二零零九年十二月三十一日，倘人民幣兌美元／港元轉強／轉弱5%而所有其他變數不變，本集團的年度盈利及權益將會變動，主要是因為換算美元及港元計價的現金及銀行結餘的匯兌盈虧所致。

	二零零九年	二零零八年
截至十二月三十一日止年度：		
年度盈利增加／（減少）		
— 轉強5%	(26,040)	(17,292)
— 轉弱5%	26,040	17,292
於十二月三十一日：		
本集團權益增加／（減少）		
— 轉強5%	(154,623)	(188,558)
— 轉弱5%	154,623	188,558

(b) 信貸風險

本集團並無重大信貸集中風險。限制性銀行結餘、現金及現金等價物、貿易應收款項及其他應收款項的賬面值，為本集團就金融資產所承擔的最高信貸風險。於二零零九年十二月三十一日，所有銀行存款均存於優質財務機構，並無重大信貸風險。

下表載列於二零零九年及二零零八年十二月三十一日本集團於銀行存放的銀行存款結餘。管理層預期不會因該等銀行不履約而產生任何虧損。

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(b) 信貸風險(續)

	評級(i)	於十二月三十一日	
		二零零九年	二零零八年
中國工商銀行	A-	3,216,340	4,194,682
招商銀行	BBB-	1,013,489	768,672
香港花旗銀行	(ii)	666,995	—
上海浦東發展銀行	(ii)	665,187	300,584
中國銀行	A-	173,971	324,751
其他	(ii)	391,406	475,012
		6,127,388	6,063,701

(i) 信貸評級取自Standard & Poor二零零九年十二月三十一日發表的數據。

(ii) 無法取得該等金融機構的信貸評級資料。

本集團僅向具備適當信貸紀錄的客戶提供賒貨，而信貸期為30至60日。

(c) 流動資金風險

本集團有大量現金及銀行結餘，流動資金風險極微。本集團透過維持來自經營現金流量的充裕現金及現金等價物來監控其流動資金風險。

根據於結算日的餘下期間，按有關到期組別而以淨額結算的本集團金融負債分析如下表。表中所披露金額為合約未折現現金流量。由於折現的影響並不重大，故於十二個月內到期的結餘相等於其賬面結餘。

	本集團	本公司
於二零零九年十二月三十一日		
貿易應付款項	312,264	—
應付附屬公司款項	—	12,963
預提費用及其他應付款項	95,216	960
	407,480	13,923
於二零零八年十二月三十一日		
貿易應付款項	292,068	—
應付附屬公司款項	—	299,312
預提費用及其他應付款項	132,414	6,181
	424,482	305,493

所有結餘均於一年內到期。

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(d) 現金流量及公允價值利率風險

本集團面臨的利率變動風險主要來自銀行存款。本集團現時並無對沖其利率風險。有關本集團銀行結餘現金詳情已於附註17中披露。

3.2 資本風險管理

本集團管理資本的目的為保障本集團繼續以持續經營方式，為股東提供回報以及為其他權益持有人帶來利益，並且維持最佳資本結構以減少資金成本的能力。

為維持或調整資本結構，本集團可調整向股東支付股息的金額、向股東返還資本、發行新股份或出售資產以減少債項。

本集團以資本負債比例監管資本。比例乃根據總借貸除以資產負債表所示權益持有人權益而計算。於二零零九年十二月三十一日，本集團並無任何借貸。

3.3 公允價值估計

本集團的金融資產(包括現金及現金等價物、限制性銀行結餘、貿易及其他應收款項)及金融負債(包括貿易應付款項以及預提費用及其他應付款項)的賬面值，由於其到期日短，故假設與其公允價值相若。

4 重大會計估計及判斷

估計及判斷的不斷評估是按過往經驗及其他因素(包括於有關情況下對未來事件的合理預測)而作出。

本集團對未來作出估計及假設。顧名思義，由此產生的會計估計，於極少情況下會與其實際結果相同。極可能導致須對下個財政年度的資產及負債的賬面值作出重大調整的估計及假設討論如下。

(a) 商標可使用年期

本集團管理層將Kappa、Phenix及其他商標的可使用年期定為40年(附註8)。此項估計是以管理層在運動服裝業的經驗為依據。倘可使用年期較之前估計短或長，本集團將增加或減少攤銷開支。商標估計可使用年期及攤銷開支可能因運動服裝市場、市場趨勢及競爭的變化而大幅變動。倘可使用年期低於原本估計，管理層將增加攤銷開支，或倘有跡象顯示賬面值不能收回，管理層將核銷或核減商標資產至可收回金額。

綜合財務報表附註

（除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列）

4 重大會計估計及判斷（續）**(b) 所得稅**

本集團主要繳納中國及日本所得稅。於釐定所得稅撥備時需要作出判斷。於日常業務過程中，有釐定最終稅項可能涉及不明朗因素的多項交易及計算。本集團基於是否需要支付額外稅項的估計而確認負債。倘有關事項的最終稅務結果與最初作出的判斷不同，則有關差額將會影響作出決定的期間的所得稅及遞延稅項撥備。

(c) 存貨撥備

存貨以成本值及可變現淨值兩者的較低者列賬。管理層根據過往經驗及對未來銷售額的估計而計提撥備。倘實際可變現淨值高於或低於先前估計數額，則管理層將調整撥備。

(d) 銷售退貨及折扣撥備

日本市場若干經銷商有權於特定期間內退回最多達預先釐定數量的貨品或取得額外銷售折扣，視乎與經銷商協定的條款而定。管理層按過往經驗估計退回貨品的數量及額外銷售折扣並作出相應撥備，並按已交付貨品減估計退回貨品及銷售折扣確認收入。倘實際銷售退貨或銷售折扣高於或低於先前估計數額，則管理層將調整撥備。

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

5 分部資料

本集團主要在中國、澳門及日本從事品牌開發、設計以及銷售體育相關服裝、鞋類及配件。

主要經營決策者審閱本集團的內部報告，以評估績效表現及分配資源。管理層根據該等報告釐定營運分部。主要經營決策者從地區角度審議業務以及評核績效表現，包括中國(包括中國內地及澳門)及日本分部如下：

中國 — 以Kappa品牌和其他品牌分銷體育相關產品及國際採購，包括向其他國家的其他Kappa特許使用商提供Kappa品牌產品。

日本 — 以Kappa、Phenix及其他品牌分銷體育相關產品。

分部間銷售按載於規管交易的協議內之條款進行。向主要經營決策者報告的外部客戶收入，按綜合收益表所呈列的貫徹一致方式計量。

	截至二零零九年十二月三十一日止年度			合計
	中國	日本	未拆分	
分部間抵銷前收入總額	3,404,193	580,103	—	3,984,296
分部間收入	(1,078)	(12,813)	—	(13,891)
外部客戶收入	3,403,115	567,290	—	3,970,405
銷售貨品成本	(1,259,955)	(311,079)	—	(1,571,034)
分部毛利	2,143,160	256,211	—	2,399,371
分部經營盈利	1,744,167	43,930	(90,840)	1,697,257
利息收入	61,290	25	45,954	107,269
利息開支及其他淨額	2,723	1,980	(2,349)	2,354
分佔共同控制實體及聯營公司業績	(10,620)	(3)	—	(10,623)
除所得稅前盈利	1,797,560	45,932	(47,235)	1,796,257
所得稅開支	(335,117)	(1,296)	—	(336,413)
本公司權益持有人應佔盈利	1,462,443	44,636	(47,235)	1,459,844
收入及開支的主要項目				
折舊及攤銷	21,070	5,910	—	26,980
存貨減值虧損撥備／(撥回)	1,288	(3,515)	—	(2,227)
貿易及其他應收款項減值虧損撥備／(撥回)	869	(7,842)	—	(6,973)

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

5 分部資料(續)

	截至二零零八年十二月三十一日止年度			合計
	中國	日本	未拆分	
分部間抵銷前收入總額	2,911,409	414,713	—	3,326,122
分部間收入	(3,401)	(484)	—	(3,885)
外部客戶收入	2,908,008	414,229	—	3,322,237
銷售貨品成本	(1,133,029)	(245,446)	—	(1,378,475)
分部毛利	1,774,979	168,783	—	1,943,762
分部經營盈利	1,317,090	14,561	—	1,331,651
收購產生的負商譽(附註)	—	145,950	—	145,950
利息收入	42,356	38	95,408	137,802
利息開支及其他淨額	(24,774)	(5,315)	32,163	2,074
分佔共同控制實體業績	—	(1,412)	—	(1,412)
除所得稅前盈利	1,334,672	153,822	127,571	1,616,065
所得稅開支	(248,172)	(171)	—	(248,343)
本公司權益持有人應佔盈利(附註)	1,086,500	153,651	127,571	1,367,722
收入及開支的主要項目				
折舊及攤銷	19,809	3,244	—	23,053
存貨減值虧損撥回	(6,564)	(22,198)	—	(28,762)
貿易及其他應收款項減值虧損(撥回)/撥備	(15)	9,987	—	9,972

附註：截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團自收購Phenix錄得一次性收益人民幣145,950,000元，倘不計及一次性收益，則來自日本分部的本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣7,701,000元。

以下載列按品牌及業務劃分的中國及日本銷售額的進一步分析：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
中國		
— 分銷Kappa品牌產品	3,394,284	2,802,624
— 國際採購，Rukka及其他	8,831	105,384
	3,403,115	2,908,008
日本		
— 分銷及零售Kappa品牌產品	191,044	99,031
— 分銷及零售Phenix品牌產品	375,366	312,139
— 分銷及零售其他品牌產品	880	3,059
	567,290	414,229
	3,970,405	3,322,237

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

5 分部資料(續)

分部資產及負債與本集團總資產及總負債的對賬如下：

	於二零零九年十二月三十一日			合計
	中國	日本	未拆分	
分部間抵銷前總資產	4,909,813	447,098	2,671,492	8,028,403
分部間抵銷	(1,389)	—	(115,256)	(116,645)
總資產	4,908,424	447,098	2,556,236	7,911,758
遞延所得稅資產	(16,849)	—	—	(16,849)
於共同控制實體的投資	—	(19,442)	—	(19,442)
於聯營公司的投資	(158,839)	—	—	(158,839)
分部資產	4,732,736	427,656	2,556,236	7,716,628
分部間抵銷前總負債	383,951	173,603	106,918	664,472
分部間抵銷	—	—	(106,918)	(106,918)
總負債	383,951	173,603	—	557,554
遞延所得稅負債	—	(4,068)	—	(4,068)
即期所得稅負債	(54,195)	(2,069)	—	(56,264)
分部負債	329,756	167,466	—	497,222

	於二零零八年十二月三十一日			合計
	中國	日本	未拆分	
分部間抵銷前總資產	3,439,716	430,655	3,516,159	7,386,530
分部間抵銷	(2,330)	—	(90,741)	(93,071)
總資產	3,437,386	430,655	3,425,418	7,293,459
遞延所得稅資產	(3,547)	—	—	(3,547)
於共同控制實體的投資及 投資於聯營公司的預付投資款項	(19,390)	(25,926)	—	(45,316)
分部資產	3,414,449	404,729	3,425,418	7,244,596
分部間抵銷前總負債	400,389	176,037	90,102	666,528
分部間抵銷	—	(2,330)	(90,102)	(92,432)
總負債	400,389	173,707	—	574,096
遞延所得稅負債	—	(4,177)	—	(4,177)
即期所得稅負債	(36,007)	(1,553)	—	(37,560)
分部負債	364,382	167,977	—	532,359

於二零零九年十二月三十一日，除遞延稅項資產外，位於中國的非流動資產總額為人民幣456,587,000元（二零零八年十二月三十一日：人民幣178,100,000元），而該等位於其他國家及地區的非流動資產總額則為人民幣364,876,000元（二零零八年十二月三十一日：人民幣361,329,000元）。

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

5 分部資料(續)

截至二零零九年十二月三十一日止年度，中國及日本分部除遞延稅項資產外非流動資產總額的增加分別為人民幣380,563,000元及人民幣38,537,000元(二零零八年：人民幣53,519,000元及人民幣82,706,000元)。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，概無客戶收入佔本集團的收入10%或以上(二零零八年：無)。

6 物業、廠房及設備 — 本集團

	以永久 業權持有 的土地	樓宇	辦公室傢俬及 設備	汽車	租賃裝修	在建工程	總計
於二零零八年一月一日							
成本	—	50,378	11,803	5,801	—	32,892	100,874
累計折舊	—	(2,653)	(2,911)	(836)	—	—	(6,400)
賬面淨值	—	47,725	8,892	4,965	—	32,892	94,474
截至二零零八年十二月三十一日止年度							
年初賬面淨值	—	47,725	8,892	4,965	—	32,892	94,474
收購附屬公司							
— 成本	5,108	5,370	12,547	21	6,553	—	29,599
— 累計折舊	—	(1,108)	(3,782)	(19)	(1,286)	—	(6,195)
— 累計減值	(129)	—	(1,199)	—	—	—	(1,328)
添置	—	2,346	3,481	503	1,685	6,051	14,066
轉撥	—	28,103	6,135	—	—	(34,238)	—
處置							
— 成本	—	—	(2,926)	—	(678)	—	(3,604)
— 折舊	—	—	1,375	—	173	—	1,548
折舊(附註25)	—	(3,794)	(4,465)	(1,131)	(406)	—	(9,796)
減值撥回(附註25)	—	—	200	—	—	—	200
匯兌差額	400	460	497	—	707	255	2,319
年終賬面淨值	5,379	79,102	20,755	4,339	6,748	4,960	121,283
於二零零八年十二月三十一日							
成本	5,108	86,197	31,040	6,325	7,560	4,705	140,935
累計折舊	—	(7,555)	(9,783)	(1,986)	(1,519)	—	(20,843)
累計減值	(129)	—	(999)	—	—	—	(1,128)
匯兌差額	400	460	497	—	707	255	2,319
賬面淨值	5,379	79,102	20,755	4,339	6,748	4,960	121,283
截至二零零九年十二月三十一日止年度							
年初賬面淨值	5,379	79,102	20,755	4,339	6,748	4,960	121,283
添置	—	515	8,992	1,590	3,275	2,389	16,761
轉撥	—	—	2,602	—	3,467	(6,069)	—
處置							
— 成本	—	(32)	(2,210)	(24)	(4,116)	(917)	(7,299)
— 折舊	—	8	1,252	21	1,165	—	2,446
折舊(附註25)	—	(4,194)	(6,390)	(1,263)	(1,054)	—	(12,901)
減值撥回(附註25)	—	—	64	—	—	—	64
匯兌差額	(88)	(100)	207	—	(174)	(98)	(253)
年終賬面淨值	5,291	75,299	25,272	4,663	9,311	265	120,101
於二零零九年十二月三十一日							
成本	5,108	86,680	40,424	7,891	10,186	108	150,397
累計折舊	—	(11,741)	(14,921)	(3,228)	(1,408)	—	(31,298)
累計減值	(129)	—	(935)	—	—	—	(1,064)
匯兌差額	312	360	704	—	533	157	2,066
賬面淨值	5,291	75,299	25,272	4,663	9,311	265	120,101

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

6 物業、廠房及設備 — 本集團(續)

在綜合收益表中支銷的折舊開支如下：

	於十二月三十一日	
	二零零九年	二零零八年
分銷成本	3,598	1,819
行政開支	6,649	5,982
計入銷售貨品成本項下的製造費	2,654	1,995
	12,901	9,796

於二零零九年及二零零八年十二月三十一日，本集團並無任何物業、廠房及設備抵押。

本集團在日本新潟縣新發田市擁有以永久業權持有的土地及樓宇。

本集團亦於中國北京市及江蘇省擁有樓宇，所在土地的使用權的期限為50年。

7 租賃預付款項 — 本集團

	土地使用權租賃 預付款項	店舖租賃 預付款項	合計
於二零零八年一月一日			
成本	14,262	19,630	33,892
累計攤銷	(541)	(3,271)	(3,812)
賬面淨值	13,721	16,359	30,080
截至二零零八年十二月三十一日止年度			
年初賬面淨值	13,721	16,359	30,080
添置	—	60,694	60,694
攤銷	(285)	(48,426)	(48,711)
年終賬面淨值	13,436	28,627	42,063
於二零零八年十二月三十一日			
成本	14,262	80,324	94,586
累計攤銷	(826)	(51,697)	(52,523)
賬面淨值	13,436	28,627	42,063
截至二零零九年十二月三十一日止年度			
年初賬面淨值	13,436	28,627	42,063
添置	—	53,827	53,827
攤銷	(285)	(61,990)	(62,275)
年終賬面淨值	13,151	20,464	33,615
於二零零九年十二月三十一日			
成本	14,262	134,151	148,413
累計攤銷	(1,111)	(113,687)	(114,798)
賬面淨值	13,151	20,464	33,615

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

7 租賃預付款項 — 本集團(續)

土地使用權租賃預付款項指本集團持有的位於中國的租約為50年的土地權益。

店舖租賃預付款項主要指就租賃旗艦店預付的租金。本集團的旗艦店持續出租予分銷商。

本集團的土地使用權及店舖租賃預付款項的攤銷開支，分別記入綜合收益表的行政開支及分銷成本。

8 無形資產 — 本集團

	Kappa 商標	Phenix商標 及其他	特許權	電腦軟件	總計
於二零零八年一月一日					
成本	280,994	—	6,314	11,478	298,786
累計攤銷	(14,049)	—	(2,219)	(2,767)	(19,035)
賬面淨值	266,945	—	4,095	8,711	279,751
截至二零零八年 十二月三十一日止年度					
年初賬面淨值	266,945	—	4,095	8,711	279,751
收購附屬公司					
— 成本	116,575	8,605	—	4,139	129,319
— 攤銷	(96,137)	—	—	(1,325)	(97,462)
添置	—	—	—	8,554	8,554
終止					
— 成本	—	—	(6,314)	—	(6,314)
— 攤銷	—	—	3,243	—	3,243
攤銷(附註25)	(7,419)	(143)	(1,024)	(4,386)	(12,972)
匯兌差額	2,537	—	—	473	3,010
年終賬面淨值	282,501	8,462	—	16,166	307,129
於二零零八年十二月三十一日					
成本	397,569	8,605	—	24,171	430,345
累計攤銷	(117,605)	(143)	—	(8,478)	(126,226)
匯兌差額	2,537	—	—	473	3,010
賬面淨值	282,501	8,462	—	16,166	307,129
截至二零零九年 十二月三十一日止年度					
年初賬面淨值	282,501	8,462	—	16,166	307,129
添置	—	—	—	11,824	11,824
攤銷(附註25)	(7,637)	(215)	—	(5,942)	(13,794)
匯兌差額	(555)	—	—	(139)	(694)
年終賬面淨值	274,309	8,247	—	21,909	304,465
於二零零九年十二月三十一日					
成本	397,569	8,605	—	35,995	442,169
累計攤銷	(125,242)	(358)	—	(14,420)	(140,020)
匯兌差額	1,982	—	—	334	2,316
賬面淨值	274,309	8,247	—	21,909	304,465

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

8 無形資產 — 本集團(續)

Kappa商標指在中國內地、澳門及日本永久使用Kappa商標的權利。本集團於二零零六年向第三方購入該等中國內地及澳門地區的商標，代價為35,000,000美元(相等於約人民幣280,994,000元)。本集團於二零零八年四月通過收購Phenix(附註1)取得日本地區的Kappa商標。Kappa商標須於估計可使用年期40年以直線法攤銷。

有關特許權及商標的攤銷開支已在綜合收益表中的分銷成本中扣除，而電腦軟件的攤銷開支已在綜合收益表中的行政開支中扣除。

9 於附屬公司的權益 — 本公司

	於十二月三十一日	
	二零零九年	二零零八年
於附屬公司的投資		
非上市投資，按成本	10,076,280	10,076,280
與首次公開發售前購股權計劃相關的注資(附註19)	27,115	27,115
	10,103,395	10,103,395
應收附屬公司款項		
貸款予附屬公司 — 非即期部分	1,070,884	1,072,486
貸款予附屬公司 — 即期部分	20,922	16,555
應收股息	200,000	430,000
	220,922	446,555
應付附屬公司款項		
附屬公司貸款	7,101	299,312
其他	5,862	—
	12,963	299,312

應收/付附屬公司款項為無抵押、免息及須於提出要求後償還。

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

9 於附屬公司的權益 — 本公司(續)

於二零零九年十二月三十一日的主要附屬公司(所有均為有限公司)表列如下：

公司名稱	註冊成立地點	已發行／ 註冊資本詳情	所持有 權益	主要業務及經營地點
直接持有：				
香港動向體育發展有限公司	香港	10,000股每股1港元的普通股	100%	投資控股，香港
Dongxiang (Netherlands) Co.	荷蘭	755,738歐元	100%*	投資控股，荷蘭
間接持有：				
Achilles Sports Pte. Ltd.	新加坡	100,000股每股1美元的普通股	100%	擁有商標，新加坡
Gaea Sports Limited	香港	1股1港元的普通股	100%	投資控股，香港
北京動向體育發展有限公司	中國北京	人民幣10,000,000元	100%	設計及銷售運動相關鞋類、服裝及配件，中國
上海卡帕體育用品有限公司	中國上海	人民幣20,000,000元	100%	設計及銷售運動相關鞋類、服裝及配件，中國
上海泰坦體育用品有限公司	中國上海	人民幣3,000,000元	100%	設計、生產及銷售運動相關鞋類、服裝及配件，中國
上海雷德體育用品有限公司	中國上海	人民幣158,000,000元	100%	設計及諮詢服務，中國

* 本公司於Dongxiang (Netherlands) Co.直接持有90%股本權益，而香港動向體育發展有限公司則持有其餘10%股權。

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

9 於附屬公司的權益 — 本公司(續)

公司名稱	註冊成立地點	已發行／ 註冊資本詳情	所持有 權益	主要業務及經營地點
間接持有(續):				
西亞體育用品商貿(蘇州)有限公司	中國蘇州	80,000,000美元	100%	設計及銷售運動相關鞋類、服裝及配件及諮詢服務，中國
赫拉體育用品商貿(上海)有限公司	中國上海	40,000,000美元	100%	銷售運動相關鞋類、服裝及配件，中國
考伊斯體育用品商貿(上海)有限公司	中國上海	50,000,000美元	100%	銷售運動相關鞋類、服裝及配件，中國
上海嘉班納體育用品有限公司	中國上海	人民幣120,000,000元	100%	設計及諮詢服務，中國
上海杜爾斯體育用品有限公司	中國上海	人民幣80,000,000元	100%	設計及諮詢服務，中國
Hebe Fashions Pte. Ltd	新加坡	1新加坡元	100%	投資控股，新加坡
Cronus Sports Pte. Ltd	新加坡	1新加坡元	100%	投資控股，新加坡
Phenix Co., Ltd.	日本	495,000,000日圓	91%	品牌開發、設計及銷售運動相關服裝，日本

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

10 於共同控制實體的投資 — 本集團

	於十二月三十一日	
	二零零九年	二零零八年
於一月一日	25,926	—
收購附屬公司	—	27,668
出售於共同控制實體的股本權益	(5,990)	—
分佔虧損	(3)	(1,412)
匯兌差額	(491)	(330)
於十二月三十一日，分佔資產淨值	19,442	25,926

在作出適當調整，以符合本集團重大會計政策後，下列財務資料為本集團於共同控制實體的各項權益：

	於十二月三十一日	
	二零零九年	二零零八年
總資產	24,903	33,565
負債總額	(5,461)	(7,639)

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
收入	20,866	16,549
年度除稅後虧損	(3)	(1,412)

本集團於共同控制實體的權益並無重大或然負債，共同控制實體本身亦無重大或然負債。

本集團共同控制實體於二零零九年十二月三十一日的詳情載列如下：

公司名稱	註冊成立地點	已發行／		主要業務
		註冊資本詳情	所持有權益	
間接持有：				
上海菲尼克斯製衣有限公司	中國	4,300,000美元	38%	生產及銷售服裝及運動服裝
上海鳳達服裝有限公司	中國	3,500,000美元	26%	生產及銷售服裝及運動服裝

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

11 於聯營公司的投資 — 本集團

	於十二月三十一日	
	二零零九年	二零零八年
於聯營公司的投資		
於一月一日	—	—
於收購日的投資成本	169,459	—
分佔虧損	(10,620)	—
於十二月三十一日，分佔資產淨值	158,839	—
按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	(1,292)	—

本集團於二零零九年一月一日完成收購五家由本集團五名第三方經銷商客戶成立的合營公司各自30%股權。另於二零零九年十一月一日，本集團進一步收購一家由一名關連方經銷商客戶成立的合營公司30%股權(附註36)。六家合營公司分別在北京及鄰近地區、山東、陝西、寧夏、杭州、山西、瀋陽、天津及南京從事分銷及零售運動相關產品的業務。代價合共人民幣168,591,000元，以現金注資予六家合營公司的形式支付。

根據投資協議及補充協議，合營公司須於截至二零一零年十二月三十一日止年度或直到截至二零一三年十二月三十一日止年度前達到若干盈利目標。倘若達到盈利目標，本集團須向合營公司原股東支付額外的代價，相反，本集團將有權獲得合營公司原股東給予的額外股權。

於收購日的投資成本人民幣169,459,000元乃按本集團向合營公司注資人民幣168,591,000元計算的應付現金代價以及就盈利目標要求而應付之估計額外代價予以釐定。估計額外代價於資產負債表中確認為按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，而彼等於收購日按初步確認的公允價值為人民幣868,000元，於二零零九年十二月三十一日被調整為人民幣1,292,000元。按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債之公允價值變動人民幣424,000元收錄於綜合收益表「其他收益淨額」內。

收購聯營公司並無產生任何商譽。

下列財務資料乃本集團擁有各聯營公司的權益，其中已就符合本集團主要會計政策而利用購買會計法作出公允價值調整以及必要的調整：

	於十二月三十一日	
	二零零九年	二零零八年
總資產	249,361	—
總負債	(90,522)	—

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

11 於聯營公司的投資 — 本集團(續)

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
收入	286,393	—
年度除所得稅後盈利	15,816	—
減：確認無形資產的攤銷及收購日的其他公允價值調整	(26,436)	—
調整後的虧損	(10,620)	—

本集團於二零零九年十二月三十一日的聯營公司詳情如下：

公司名稱	註冊成立地點	已發行／ 註冊資本詳情	所持權益	主要業務
間接持有：				
上海熙沐雅體育用品有限公司	中國	人民幣7,150,000元	30%	分銷及零售體育相關服裝、鞋類及配件
上海鵬賽服飾有限公司	中國	人民幣7,150,000元	30%	分銷及零售體育相關服裝、鞋類及配件
上海超銳服飾有限公司	中國	人民幣20,000,000元	30%	分銷及零售體育相關服裝、鞋類及配件
上海欣越家赫服飾有限公司	中國	人民幣7,150,000元	30%	分銷及零售體育相關服裝、鞋類及配件
上海標欣貿易有限公司	中國	人民幣7,150,000元	30%	分銷及零售體育相關服裝、鞋類及配件
上海億博韜厲經貿有限公司	中國	人民幣28,580,000元	30%	分銷及零售體育相關服裝、鞋類及配件

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

12 遞延所得稅 — 本集團

	於十二月三十一日	
	二零零九年	二零零八年
遞延稅項資產		
— 將於十二個月後轉回	—	106
— 將於十二個月內轉回	16,849	3,441
	16,849	3,547
遞延稅項負債		
— 將於十二個月後轉回	(3,995)	(4,104)
— 將於十二個月內轉回	(73)	(73)
	(4,068)	(4,177)

當有合法可執行權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，而遞延所得稅涉及同一課稅機關，則遞延稅項資產與遞延稅項負債互相抵銷。

年內，遞延稅項資產及遞延稅項負債的變動，在並未計及抵銷同一稅務司法權區結餘下如下：

遞延稅項資產：

	貿易應收款項減值撥備				總計
	存貨減值撥備	銷售折扣撥備	其他累計開支		
於二零零八年一月一日	—	2,840	—	468	3,308
在收益表確認(附註29)	106	(1,743)	2,344	(468)	239
於二零零八年十二月三十一日	106	1,097	2,344	—	3,547
在收益表確認(附註29)	(106)	309	5,351	7,748	13,302
於二零零九年十二月三十一日	—	1,406	7,695	7,748	16,849

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

12 遞延所得稅 — 本集團(續)

遞延稅項負債：

	公允價值收益	物業、廠房 及設備折舊	總計
於二零零八年一月一日	—	—	—
確認收購附屬公司的公允價值	(3,939)	(766)	(4,705)
於收益表確認(附註29)	713	(185)	528
於二零零八年十二月三十一日	(3,226)	(951)	(4,177)
於收益表確認(附註29)	74	35	109
於二零零九年十二月三十一日	(3,152)	(916)	(4,068)

於二零零九年十二月三十一日，並無就可結轉以抵銷未來應課稅收入的稅務虧損人民幣308,749,000元(二零零八年：人民幣281,170,000元)確認人民幣88,320,000元(二零零八年：人民幣82,890,000元)的遞延所得稅資產。稅務虧損主要來自被集團收購前Phenix的累計經營虧損。

並無就須為若干中國附屬公司之未轉付盈利總額人民幣2,187,231,000元(二零零八年：人民幣960,524,000元)繳付的預扣稅確認人民幣109,362,000元(二零零八年：人民幣48,026,000元)之遞延所得稅負債。本集團決定，由於本集團無意在可見將來分派中國附屬公司之溢利，故不會就該等溢利確認遞延預扣稅負債。

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

13 存貨 — 本集團

	於十二月三十一日	
	二零零九年	二零零八年
製成品		
— 按成本列賬	172,927	182,277
— 按可變現淨值列賬	30,067	34,726
原材料及其他		
— 按成本列賬	16,562	14,210
— 按可變現淨值列賬	3,725	953
	223,281	232,166

截至二零零九年十二月三十一日止年度，確認為銷售貨品成本及分銷成本的存貨成本，約為人民幣1,529,131,000元(二零零八年：人民幣1,347,504,000元)(附註25)。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團就存貨撥回減值虧損而錄得收益約為人民幣2,227,000元(二零零八年：人民幣28,762,000元)(附註25)。有關金額已計入綜合收益表中的行政開支。

14 貿易應收款項 — 本集團及本公司

	本集團		本公司	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年
貿易應收款項				
— 第三方	313,757	366,789	—	—
— 關連方(附註36(b))	76,550	24,742	—	989
	390,307	391,531	—	989
減：減值撥備	(15,722)	(23,651)	—	—
貿易應收款項淨額	374,585	367,880	—	989

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

14 貿易應收款項 — 本集團及本公司(續)

本集團的銷售信貸期一般為30至60日。於二零零九年及二零零八年十二月三十一日的貿易應收款項賬齡分析如下：

	本集團 於十二月三十一日		本公司 於十二月三十一日	
	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年
在信貸期內	284,554	320,988	—	989
於30日內	85,763	58,227	—	—
31至120日	19,063	10,541	—	—
120日以上	927	1,775	—	—
	390,307	391,531	—	989

貿易應收款項主要以人民幣及日圓計值，於結算日其賬面值與其公允價值相若。

截至二零零九年十二月三十一日，貿易應收款項人民幣105,753,000元(二零零八年：人民幣70,543,000元)已逾期，其中人民幣15,722,000元(二零零八年：人民幣23,651,000元)已減值並就此作出悉數撥備。逾期但無減值的貿易應收款項涉及多名近期沒有拖欠紀錄的獨立客戶。就貿易應收款項作出減值撥備的變動如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
於一月一日	23,651	544
收購附屬公司	—	10,581
應收款項減值虧損(撥回)/撥備	(6,973)	9,972
被列為無法收回而於年內撇銷	(770)	—
匯兌差額	(186)	2,554
於十二月三十一日	15,722	23,651

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

15 預付款項、按金及其他應收款項 — 本集團及本公司

	本集團		本公司	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年
即期部分：				
向供應商墊款	12,176	13,112	—	—
預付廣告費	4,418	4,992	—	—
應收利息	39,990	18,528	10,821	10,370
經營租賃按金	7,794	15,872	—	—
租金應收款項				
— 第三方	8,537	15,643	—	—
— 關連方(附註36(b))	6,358	1,395	—	—
其他應收款項	16,955	17,194	4,940	5,984
	96,228	86,736	15,761	16,354
非即期部分：				
經營租賃按金	35,001	23,638	—	—

預付款項、按金及其他應收款項主要以人民幣及日圓為單位。彼等於結算日的賬面值與其公允價值相若。於結算日概無已減值資產。

16 分類金融工具 — 本集團及本公司

(a) 本集團

	持至到期	貸款及應收款	總計
在資產負債表列載的資產			
二零零九年十二月三十一日			
持有至到期日金融資產(附註)	401,964	—	401,964
貿易及其他應收款項(不包括預付款項) (附註14、15)	—	489,220	489,220
現金及銀行結餘(包括長期銀行結餘) (附註17)	—	6,127,388	6,127,388
	401,964	6,616,608	7,018,572
二零零八年十二月三十一日			
貿易及其他應收款項(不包括預付款項) (附註14、15)	—	460,150	460,150
現金及銀行結餘(包括長期銀行結餘) (附註17)	—	6,063,701	6,063,701
	—	6,523,851	6,523,851

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

16 分類金融工具 — 本集團及本公司(續)

(a) 本集團(續)

附註：

於二零零九年十二月三十一日之持至到期金融資產人民幣401,964,000元指投資於中國財政部發行的憑證式國債之金額。國債按固定年利率2.6厘計息，並以人民幣計值，期限為一年，不得背書轉手或轉讓。於結算日，賬面值與其公允價值相若。

	按公允價值計量		總計
	其變動計入損益的 金融負債	其他按攤銷成本 列賬的金融負債	
在資產負債表列載的負債			
二零零九年十二月三十一日			
按公允價值計量其變動計入損益的 金融負債(附註11)	1,292	—	1,292
貿易及其他應付款項(不包括預收款項、 應付之薪酬及福利及應付稅項) (附註21、22)	—	384,876	384,876
	1,292	384,876	386,168
二零零八年十二月三十一日			
貿易及其他應付款項(不包括預收款項、 應付之薪酬及福利及應付稅項) (附註21、22)	—	361,577	361,577

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

16 分類金融工具 — 本集團及本公司(續)

(b) 本公司

	貸款及應收款項 於十二月三十一日	
	二零零九年	二零零八年
資產		
應收附屬公司款項(附註9)	1,291,806	1,519,041
貿易及其他應收款項(附註14、15)	15,761	17,343
現金及銀行結餘(包括長期銀行結餘)(附註17)	2,571,660	3,425,419
	3,879,227	4,961,803
	其他按攤銷成本列賬的金融負債 於十二月三十一日	
	二零零九年	二零零八年
負債		
應付附屬公司款項(附註9)	12,963	299,312
預提費用及其他應付款項(附註22)	960	6,181
	13,923	305,493

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

17 現金及銀行結餘 — 本集團及本公司

	本集團 於十二月三十一日		本公司 於十二月三十一日	
	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年
現金及銀行結餘				
限制性銀行存款(附註(a))	48,448	121,653	2,731	—
初始期限為三個月以上及一年內之 定期存款	4,455,579	—	2,544,277	—
現金及現金等價物	1,473,361	5,942,048	24,652	3,425,419
	5,928,940	5,942,048	2,568,929	3,425,419
	5,977,388	6,063,701	2,571,660	3,425,419
長期銀行存款				
初始期限為一年以上定期存款	150,000	—	—	—

附註：

- (a) 於二零零九年十二月三十一日的限制性銀行存款包括存放在銀行賬戶中的存款，作為應付廣告費及向本集團若干附屬公司發出信用證的擔保存款。於二零零八年十二月三十一日的限制性銀行存款亦包括限作向將成立的附屬公司注資的存款約人民幣50,559,000元，限制已於附屬公司在二零零九年六月成立時解除。於二零零九年十二月三十一日，限制性銀行存款之平均年利率為0.70厘(二零零八年：1.20厘)。
- (b) 現金及現金等價物指銀行通知現金存款及手頭現金。
- (c) 於二零零九年及二零零八年十二月三十一日，現金及現金等價物、初始期限為三個月以上之定期存款、限制性銀行存款及長期銀行存款以下列貨幣計值：

	本集團 於十二月三十一日		本公司 於十二月三十一日	
	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年
人民幣	2,966,413	2,217,788	—	—
美元	1,809,934	947,041	1,624,414	938,146
港元	1,282,525	2,823,542	947,246	2,487,273
日圓	67,964	75,223	—	—
其他	552	107	—	—
	6,127,388	6,063,701	2,571,660	3,425,419

人民幣現時並非在國際市場自由兌換的貨幣。將人民幣兌換為外幣並將人民幣匯出中國，須受中國機關所頒佈的外匯管制規則及規例所限。

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

18 股本及股本溢價 — 本集團及本公司

	法定股本		每股			
	面值0.01港元 普通股的數目	普通股面值 千港元	已發行 普通股面值 千港元	已發行普通股的 等額面值 人民幣千元	股本溢價 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零九年及二零零八年十二月三十一日	10,000,000,000	100,000				
			已發行股本			
	每股面值 0.01港元已發行 普通股的數目	已發行 普通股面值 千港元	已發行普通股的 等額面值 人民幣千元	股本溢價 人民幣千元	總計 人民幣千元	
於二零零八年一月一日	5,677,150,000	56,772	54,904	5,000,710	5,055,614	
行使首次公開發售前購股權(附註19)	1,300,000	13	11	5,136	5,147	
購回及註銷股份(附註(a))	(12,649,000)	(126)	(110)	(33,827)	(33,937)	
已付股息	—	—	—	(61,881)	(61,881)	
於二零零八年十二月三十一日	5,665,801,000	56,659	54,805	4,910,138	4,964,943	
代表：						
股本及溢價			54,805	4,380,386	4,435,191	
擬派末期股息及末期特別股息(附註32)			—	529,752	529,752	
			54,805	4,910,138	4,964,943	
於二零零九年一月一日	5,665,801,000	56,659	54,805	4,910,138	4,964,943	
行使首次公開發售前購股權(附註19)	600,000	6	5	2,367	2,372	
已付股息(附註32)	—	—	—	(818,166)	(818,166)	
於二零零九年十二月三十一日	5,666,401,000	56,665	54,810	4,094,339	4,149,149	
代表：						
股本及溢價			54,810	3,360,540	3,415,350	
擬派末期股息及末期特別股息(附註32)			—	733,799	733,799	
			54,810	4,094,339	4,149,149	

附註：

- (a) 截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司購回12,649,000股其於香港聯合交易所有限公司主板上市之股份。該等購回股份已於購回時註銷，而本公司之已發行股本已按該等股份的面值相應調減。購回時支付的溢價，已從股本溢價賬扣除。
- (b) 根據開曼群島公司法，股本溢價賬可供分派予本公司股東，惟本公司須於緊隨擬派發股息日後仍有能力償還在日常業務中到期償還的債務。

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

19 購股權計劃

(a) 首次公開發售前購股權計劃

本公司於二零零七年九月十二日採納一項首次公開發售前購股權計劃（「首次公開發售前購股權計劃」）。二零零七年九月十七日，本公司向獨立非執行董事及僱員授出可認購18,700,000股股份的購股權，認購價為2.786港元，較全球發售價格折讓30%。所有根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權均受禁售期規限，禁售期由本公司股份於香港聯合交易所有限公司主板上市日期（二零零七年十月十日）起計六個月。該等購股權可於兩年內行使，至二零一零年四月九日到期。本集團並無法律或推定責任以現金購回或清償該等購股權。概無根據首次公開發售前購股權計劃進一步授出任何購股權。

二零零七年已授出18,700,000份首次公開發售前購股權，以柏力克—舒爾斯估值模式釐定的加權平均公允價值於授出日期為每份購股權1.55港元。該模式的主要輸入數據為：於授出日期的股價3.76港元，上文所示的行使價，波幅50%，購股權年期2.5年，年度無風險利率3.9%。因此，公允價值約為29,000,000港元計入截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度綜合收益表作為僱員福利開支，金額分別約為人民幣14,279,000元及人民幣13,735,000元。

截至二零零九年十二月三十一日止年度尚未行使首次公開發售前購股權的數目變動如下：

	每股平均 行使價 港元	授予		合計
		非執行董事	僱員	
於二零零八年一月一日	2.786	600,000	18,100,000	18,700,000
行使購股權	2.786	—	(1,300,000)	(1,300,000)
註銷		—	(16,800,000)	(16,800,000)
於二零零八年十二月三十一日的 尚未行使購股權		600,000	—	600,000
於二零零九年一月一日	2.786	(600,000)	—	(600,000)
行使購股權				
於二零零九年十二月三十一日		—	—	—

截至二零零九年十二月三十一日止年度，購股權按每股行使價2.786港元（二零零八年：2.786港元）行使，以認購本公司600,000股（二零零八年：1,300,000股）股份。二零零八年底，承授人交還其獲本公司授予可認購16,800,000股股份的購股權。

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

19 購股權計劃(續)

(b) 購股權計劃

本公司已於二零零七年九月十二日採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)，其目的為獎勵本集團僱員及為本集團作出貢獻的人士。

購股權計劃將於本公司上市日期(即二零零七年十月十日)起計十年內有效，其後不得再授出購股權，惟購股權計劃的條文在所有其他方面仍然具有十足效力及作用。因行使根據購股權計劃及本集團任何其他購股權計劃(如有)授出的購股權而可能發行的股份數目上限，不得超過本公司不時已發行股份數目10%。

截至二零零九年十二月三十一日止年度及直至該等財務報表批准日期，並無根據購股權計劃授出購股權。

20 儲備 — 本集團及本公司

	本集團					總計
	資本儲備	基於股份的 報酬儲備	法定儲備	匯兌儲備	保留盈利	
於二零零八年一月一日	269,833	14,279	15,892	(106,196)	652,409	846,217
基於股份的報酬(附註(a))	—	13,735	—	—	—	13,735
行使首次公開發售前購股權(附註19)	—	(1,947)	—	—	—	(1,947)
註銷首次公開發售前購股權(附註19)	25,168	(25,168)	—	—	—	—
外幣換算儲備(附註(b))	—	—	—	(267,905)	—	(267,905)
提撥法定儲備(附註(c))	—	—	34	—	(34)	—
年度盈利	—	—	—	—	1,367,722	1,367,722
已付股息(附註32)	—	—	—	—	(203,402)	(203,402)
於二零零八年十二月三十一日	295,001	899	15,926	(374,101)	1,816,695	1,754,420
於二零零九年一月一日	295,001	899	15,926	(374,101)	1,816,695	1,754,420
行使首次公開發售前購股權(附註19)	—	(899)	—	—	—	(899)
外幣換算儲備(附註(b))	—	—	—	(8,310)	—	(8,310)
提撥法定儲備(附註(c))	—	—	32	—	(32)	—
年度盈利	—	—	—	—	1,459,844	1,459,844
於二零零九年十二月三十一日	295,001	—	15,958	(382,411)	3,276,507	3,205,055

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

20 儲備 — 本集團及本公司 (續)

	資本儲備	本公司		總計	
		基於股份的 報酬儲備	匯兌儲備		保留盈利
於二零零八年一月一日	10,027,204	14,279	(106,196)	39,545	9,974,832
基於股份的報酬(附註(a))	—	13,735	—	—	13,735
行使首次公開發售前購股權(附註19)	—	(1,947)	—	—	(1,947)
註銷首次公開發售前購股權(附註19)	25,168	(25,168)	—	—	—
外幣換算儲備(附註(b))	—	—	(305,980)	—	(305,980)
年度盈利(附註30)	—	—	—	317,524	317,524
已付股息	—	—	—	(203,402)	(203,402)
於二零零八年十二月三十一日	10,052,372	899	(412,176)	153,667	9,794,762
於二零零九年一月一日	10,052,372	899	(412,176)	153,667	9,794,762
行使首次公開發售前購股權(附註19)	—	(899)	—	—	(899)
外幣換算儲備(附註(b))	—	—	(3,596)	—	(3,596)
年度盈利(附註30)	—	—	—	29,283	29,283
於二零零九年十二月三十一日	10,052,372	—	(415,772)	182,950	9,819,550

附註：

- (a) 基於股份的報酬指根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權的有關僱員服務價值，詳情載於附註19。
- (b) 外幣換算儲備指換算本集團旗下公司的財務報表時產生的差額，該等公司的功能貨幣有別於本公司及本集團財務報表的呈列貨幣人民幣。
- (c) 於中國註冊成立的本公司附屬公司須從其年度盈利中，經抵銷根據中國會計準則釐定的過往年度結轉累計虧損以及於向權益持有人分派盈利前，提撥法定儲備。根據中國有關規例，提撥至該等法定儲備的百分比，以10%的比率而釐訂，而倘累計資金達附屬公司註冊資本的50%或以上，則可選擇是否作進一步提撥。

21 貿易應付款項 — 本集團

於二零零九年十二月三十一日的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零零九年	二零零八年
在信貸期內	309,762	251,535
30日內	863	38,613
31至120日	722	809
120日以上	917	1,111
	312,264	292,068

貿易應付款項主要以人民幣及日圓計值。貿易應付款項於結算日的賬面值與其公允價值相若。

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

22 預提費用及其他應付款項 — 本集團及本公司

	本集團		本公司	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年
預收客戶貨款	10,817	52,265	—	—
應付薪酬及福利	50,889	58,513	—	—
應付廣告費	22,902	16,198	—	—
應付其他稅項及徵費	11,787	10,640	—	—
預提費用及其他應付款項	49,710	53,311	960	6,181
	146,105	190,927	960	6,181

預提費用及其他應付款項於結算日的賬面值與其公允價值相若。

23 撥備 — 本集團

該等撥備為本集團於日本營運的附屬公司Phenix的銷售退貨及銷售折扣撥備。年內撥備的變動如下：

	於十二月三十一日	
	二零零九年	二零零八年
於一月一日	49,364	—
收購附屬公司	—	11,720
使用	(37,243)	(20,768)
撥備	25,440	58,412
於十二月三十一日	37,561	49,364

24 其他收益淨額

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
政府補貼收入	109,064	66,690
終止Rukka特許使用權所得收益	—	721
其他	4,587	5,476
	113,651	72,887

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

25 按性質呈列的開支

對銷售貨品成本、分銷成本及行政開支的開支分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
確認為銷售貨品成本及分銷成本的存貨成本(附註13)	1,529,131	1,347,504
物業、廠房及設備折舊(附註6)	12,901	9,796
處置物業、廠房及設備虧損	3,966	2,056
租賃預付款項攤銷(附註7)	285	285
無形資產攤銷(附註8)	13,794	12,972
廣告及市場推廣開支	295,597	257,073
僱員薪酬及福利開支(附註26)	180,686	161,533
應付予海外附屬公司有關特許使用費的預扣營業稅	12,082	10,005
設計及產品開發開支	90,840	62,959
法律及顧問開支	24,446	18,137
有關樓宇的經營租賃費	39,759	23,556
物流費	62,845	64,203
存貨減值虧損撥回(附註13)	(2,227)	(28,762)
貿易及其他應收款項減值虧損(撥回)/撥備	(6,973)	9,972
物業、廠房及設備減值撥回(附註6)	(64)	(200)
商旅費用	33,217	22,587
捐款	250	7,500
核數師酬金	4,532	4,291
其他	91,732	78,006
銷售貨品成本、分銷成本及行政開支總額	2,386,799	2,063,473

26 僱員薪金及福利開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
工資及薪酬	130,214	117,482
養老金供款(附註(a))	15,379	10,107
員工宿舍及住房補貼	2,689	2,519
首次公開發售前購股權的基於股份的報酬(附註19)	—	13,735
績效單元計劃(附註(b))	6,054	—
其他福利	26,350	17,690
	180,686	161,533

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

26 僱員薪金及福利開支(續)

附註：

(a) 養老金 — 固定供款計劃

本集團於中國、香港及日本的附屬公司僱員均參與有關地方政府籌辦的固定供款退休福利計劃。本集團須按僱員年內基本薪酬每月向該等計劃供款，中國的供款比例介乎20%至22%(二零零八年：20%至22%)，日本的供款比例則為7.9%(二零零八年：7.7%)，視乎適用當地法規而定。

除上文所披露作固定供款外，本集團並無其他向僱員或退休人士支付退休金及其他退休後福利的責任。

(b) 績效單元計劃

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團對本集團中級至高級管理層實行一項按僱員業績以現金結算之福利計劃(「績效單元計劃」)。根據績效單元計劃，合資格僱員獲授業績單位，其代表當本集團業績自二零零九年一月一日起三年期間超越原定目標，可有權獲得現金付款，惟不得超過每單位人民幣2元。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，合共有15,999,000個績效單元獲授出，及有14,030,000個績效單元於二零零九年十二月三十一日正在生效。管理層已使用估值模式釐定期內授出之績效單元之公允價值，據此，約人民幣6,054,000元已於截至二零零九年十二月三十一日止年度之綜合收益表作為僱員福利開支扣除。

(c) 董事及高級管理層薪酬

本公司各董事的薪酬如下：

董事姓名	袍金	薪酬	酌情花紅	其他福利*	僱主向養老金計劃供款	總計
截至二零零九年						
十二月三十一日止年度						
陳義紅先生	155	1,785	410	30	26	2,406
秦大中先生	155	1,473	286	418	26	2,358
麥建光先生	176	—	—	—	—	176
項兵先生	176	—	—	—	—	176
徐玉楝先生	176	—	—	—	—	176
	838	3,258	696	448	52	5,292
截至二零零八年						
十二月三十一日止年度						
陳義紅先生	145	1,914	650	18	33	2,760
秦大中先生	145	1,422	1,200	18	33	2,818
麥建光先生	145	—	—	147	—	292
項兵先生	145	—	—	147	—	292
徐玉楝先生	145	—	—	147	—	292
	725	3,336	1,850	477	66	6,454

* 其他福利包括計入年內綜合收益表的保險金、績效單元計劃及購股權公允價值。

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

26 僱員薪金及福利開支(續)

附註：(續)

(d) 五名最高薪酬人士

截至二零零九年十二月三十一日止年度，兩名(二零零八年：無)董事屬本集團五名最高薪酬人士。年內，本集團已付／應付其餘三名(二零零八年：五名)人士的酬金如下：

	二零零九年	二零零八年
基本薪酬、花紅、購股權、績效單元計劃及其他津貼與實物利益	8,394	22,567
養老金供款	78	131
	8,472	22,698

酬金組別如下：

	人數	
	二零零九年	二零零八年
酬金組別：		
人民幣1,762,370元至人民幣2,643,555元(2,000,001港元至3,000,000港元)	2	—
人民幣2,643,556元至人民幣3,524,740元(3,000,001港元至4,000,000港元)	—	2
人民幣3,524,741元至人民幣4,405,925元(4,000,001港元至5,000,000港元)	1	1
人民幣4,405,926元至人民幣5,287,110元(5,000,001港元至6,000,000港元)	—	1
人民幣7,049,481元至人民幣7,930,665元(8,000,001港元至9,000,000港元)	—	1
	3	5

27 收購一間附屬公司之負商譽

於二零零八年四月，本公司自獨立第三方收購Phenix之91%股本權益，並收到先前由賣方向Phenix提供之貸款尚未償還結餘5,937,000,000日元(相當於約人民幣399,139,000元)，現金代價為1日元，並認購Phenix新股份499,799,993日元(相當於約人民幣33,601,000元)。收購事項產生負商譽人民幣145,950,000元並於截至二零零八年十二月三十一日止年度之綜合收益表內扣除。

28 財務收入淨額

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
銀行存款的利息收入	107,269	137,802
滙兌收益淨額	785	3,944
其他	1,569	(1,870)
	109,623	139,876

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

29 所得稅開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
即期所得稅		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	348,453	248,411
— 日本稅項	1,371	699
遞延所得稅(附註12)	(13,411)	(767)
	336,413	248,343

本公司於開曼群島註冊成立。根據開曼群島的法律，本公司無須繳付所得稅、財產稅、公司稅、資本收益稅或其他應付稅項。

由於截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司並未在香港及新加坡產生或賺取估計應課稅盈利，因此無須繳付香港及新加坡的利得稅(二零零八年：無)。

自二零零八年一月一日起，本公司於中國註冊成立的附屬公司須根據全國人民代表大會於二零零七年三月十六日通過的《中華人民共和國企業所得稅法》(「新企業所得稅法」)，按稅率25%支付企業所得稅。本集團於中國成立的附屬公司，其原來適用企業所得稅率高於25%的，減按25%稅率課稅；其原來適用企業所得稅率低於25%的，則於二零零八年起至二零一二年止五年內，逐步提高至25%(視情況而定)。

根據新企業所得稅法，本集團的中國附屬公司自二零零八年一月一日產生的盈利，若向於香港及新加坡註冊成立的外國投資者分派該等盈利，將須按5%稅率繳納預扣稅；若向其他外國投資者分派該等盈利，則須按10%稅率繳納預扣稅。由於本集團不計劃於可見將來分派中國附屬公司截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度的盈利，故此本集團斷定毋須就該等盈利確認遞延預扣稅負債。

在日本註冊成立的附屬公司一律須繳納所得稅及地方居民稅。截至二零零九年十二月三十一日止年度，該附屬公司按應課稅盈利計算適用的企業所得稅率為30%。居民稅稅率則就應付所得稅按本公司業務所處縣市釐定者作準，惟設有若干最低付款。鑒於該附屬公司截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度未有錄得應課稅盈利，故須繳付最低居民稅款額。

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

29 所得稅開支(續)

本集團除所得稅前盈利與利用適用於所屬各公司盈利的加權平均稅率計算的理論金額差異如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
除所得稅前盈利	1,796,257	1,616,065
以法定稅率25%(二零零八年：25%)計算的稅項	449,064	404,016
若干附屬公司盈利的優惠稅率	(111,193)	(145,736)
毋須課稅收入	(10,128)	(29,619)
呈報聯營公司業績(扣除稅項)	2,655	—
不可扣稅項開支	3,141	10,370
其他	2,874	9,312
所得稅開支	336,413	248,343

本集團的適用加權平均稅率為18.7%(二零零八年：15.4%)。

30 本公司權益持有人應佔盈利

截至二零零九年十二月三十一日止年度的本公司權益持有人應佔盈利，於本公司財務報表呈列約為人民幣29,283,000元(二零零八年：人民幣317,524,000元)(附註20)。

31 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利按本公司權益持有人應佔盈利除以年內已發行普通股的加權平均數計算。

	二零零九年	二零零八年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	1,459,844	1,367,722
已發行普通股加權平均數(千股)	5,666,066	5,671,551
每股基本盈利(每股人民幣分)	25.76	24.12

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

31 每股盈利(續)

(b) 攤薄

每股攤薄盈利通過調整已發行普通股加權平均數計算，並假設已轉換所有潛在攤薄普通股。於二零零八年十二月三十一日，潛在攤薄普通股按本公司尚未行使首次公開發售前購股權涉及的600,000股股份計算。尚未行使購股權已於二零零九年悉數行使。

	二零零九年	二零零八年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	1,459,844	1,367,722
已發行普通股加權平均數(千股)	5,666,066	5,671,551
首次公開發售前購股權調整(千股)	—	600
就每股攤薄盈利而言的已發行普通股加權平均數(千股)	5,666,066	5,672,151
每股攤薄盈利(每股人民幣分)	25.76	24.11

32 股息

	二零零九年	二零零八年
已付中期股息每股普通股人民幣3.82分(二零零八年：2.71分)	216,452	153,543
已付中期特別股息每股普通股人民幣1.27分(二零零八年：0.88分)	71,962	49,859
擬派末期股息每股普通股人民幣3.91分(二零零八年：3.76分)	221,556	213,034
擬派末期特別股息每股普通股人民幣9.04分(二零零八年：5.59分)	512,243	316,718
	1,022,213	733,154

二零零九年之已付股息為人民幣818,166,000元或每股人民幣14.44分(二零零八年：人民幣265,283,000元或每股人民幣4.68分)，其中包括二零零八年末期股息合共人民幣529,752,000元(二零零八年：二零零七年末期股息合共人民幣61,881,000元)及二零零九年年中期股息人民幣288,414,000元(二零零八年：二零零八年中期股息合共人民幣203,402,000元)。

根據於二零一零年三月二十四日通過之決議案，本公司董事會建議自本公司股份溢價賬分別派付本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度之末期股息及末期特別股息分別為人民幣221,556,000元及人民幣512,243,000元，折合每股普通股人民幣3.91分及人民幣9.04分。股息將反映作本公司股份溢價賬之分配及於截至二零一零年十二月三十一日止年度之財務報表確認。

二零零九年及二零零八年之已付及擬付股息合計金額已根據香港公司條例於綜合收益表內披露。

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

33 綜合現金流量表附註

(a) 年內盈利與經營活動所得現金淨額調節表：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
年度除所得稅前盈利	1,796,257	1,616,065
就下列項目作調整：		
— 物業、廠房及設備折舊(附註6)	12,901	9,796
— 處置物業、廠房及設備虧損	3,966	2,056
— 物業、廠房及設備減值虧損撥回(附註6)	(64)	(200)
— 攤銷預付租金(附註7)	62,275	48,711
— 攤銷無形資產(附註8)	13,794	12,972
— 終止Rukka特許使用權所得收益(附註24)	—	(721)
— 存貨減值虧損(撥回)/撥備(附註13)	(2,227)	(28,762)
— 貿易及其他應收款項減值虧損(撥回)/撥備	(6,973)	9,972
— 金融資產及負債收益	(1,540)	(3,398)
— 分佔共同控制實體及聯營公司業績	10,623	1,412
— 處置共同控制實體權益之虧損	1,239	—
— 收購一間附屬公司之負商譽	—	(145,950)
— 利息收入(附註28)	(107,269)	(137,802)
— 利息開支	—	246
— 基於股份的報酬(附註19)	—	13,735
— 滙兌收益淨額(附註28)	(785)	(3,944)
	1,782,197	1,394,188
營運資金變動：		
— 存貨	11,112	(21,602)
— 貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項	(48,852)	(209,100)
— 貿易應付款項、預提費用及其他應付款項	(37,643)	(65,998)
— 限制性銀行結餘	22,646	(41,573)
— 應付特許使用費	—	(7,463)
經營活動所得現金	1,729,460	1,048,452

(b) 於綜合現金流量表內，處置物業、廠房及設備的所得款項包括：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
賬面淨值(附註6)	4,853	2,056
處置物業、廠房及設備虧損	(3,966)	(2,056)
處置物業、廠房及設備的所得款項	887	—

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

34 或然負債

本集團及本公司於二零零九年及二零零八年十二月三十一日並無重大或然負債。

35 承擔

本集團於二零零九年十二月三十一日有以下承擔：

(a) 資本承擔

已簽訂合約但並無於財務報表撥備且截至二零零九年十二月三十一日尚未屆滿之資本承擔如下：

	於十二月三十一日	
	二零零九年	二零零八年
於聯營公司的投資(附註11)	—	132,710

(b) 經營租賃承擔 — 本集團作為承租人

本集團根據不可撤銷經營租約租用其若干辦公室物業、廠房及設備。租約的年期各有不同，並訂有續約權利。本集團根據不可撤銷經營租約的未來支付最低租金總額如下：

	於十二月三十一日	
	二零零九年	二零零八年
一年內	80,471	91,072
一年後但五年內	61,709	116,999
五年以上	—	1,940
	142,180	210,011

(c) 經營租賃承擔 — 本集團作為出租人

本集團根據不可撤銷經營租約租出若干旗艦店舖。租約的年期各有不同，並訂有續約權利。根據此等不可撤銷經營租約的本集團未來最低應收租金總額如下：

	於十二月三十一日	
	二零零九年	二零零八年
一年內	5,750	34,116
一年後但五年內	5,979	11,729
	11,729	45,845

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

35 承擔(續)

(d) 其他承擔

本集團向若干體育隊伍提供贊助，包括現金付款以及免費提供運動服裝。於結算日，該等承擔如下：

	於十二月三十一日	
	二零零九年	二零零八年
一年內	15,058	25,471
一年後但五年內	6,040	8,765
	21,098	34,236

本公司於二零零九年及二零零八年十二月三十一日沒有任何承擔。

36 關連方交易

倘其中一方有能力直接或間接控制另一方或對另一方在作出財務及營運決定時行使重大影響力，則被視為關連方。倘各方受共同控制，則亦被視為關連方。本集團的最終控制人為本公司主席兼執行董事陳義紅先生。

於二零零九年及二零零八年十二月三十一日及截至該等日期止年度，本集團與關連方進行的交易及結餘如下：

(a) 與關連方的交易

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
銷售貨品：		
— 北京動感競技經貿有限公司(「動感競技」)	336,707	304,626
— 本集團聯營公司	692,055	—
	1,028,762	304,626
購買貨品：		
— 本集團共同控制實體	31,593	28,356
旗艦店租賃收入：		
— 動感競技	6,664	4,640
— 本集團聯營公司	10,058	—
	16,722	4,640

綜合財務報表附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

36 關連方交易(續)

(b) 與關連方的結餘

	於十二月三十一日	
	二零零九年	二零零八年
貿易應收款項(附註14)：		
— 動感競技	—	24,742
— 本集團聯營公司	76,550	—
	76,550	24,742
其他應收款項(附註15)：		
— 動感競技	676	1,395
— 本集團聯營公司	5,682	—
	6,358	1,395
貿易應付款項		
— 本集團共同控制實體	518	489
其他應付款項		
— 動感競技	—	300

上述與關連方的結餘為無抵押、免息及無固定還款期。

(c) 主要管理層薪酬

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
薪金、花紅及其他福利	12,430	10,809
養老金 — 固定供款計劃	104	55
	12,534	10,864

WE
ARE
ONE

DONGXIANG

China Dongxiang (Group) Co., Ltd.
中國動向(集團)有限公司