

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



動向

年報 2011

知 DONGYANG



目錄

公司資料	6
公司歷程	8
五年財務摘要	10
主席報告書	14
品牌組合	16
管理層討論及分析	18
投資者關係報告	34
董事及高級管理人員簡介	37
企業社會責任	40
企業管治報告	41
董事會報告	47
獨立核數師報告	54
綜合收益表	56
綜合全面收益表	57
綜合資產負債表	58
資產負債表	60
綜合權益變動表	61
綜合現金流量表	62
綜合財務報表附註	63



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



願景
使命



动 DONGXIANG



公司資料

執行董事

陳義紅先生(主席兼首席執行官)
秦大中先生(首席運營官)

非執行董事

高煜先生

獨立非執行董事

金志國先生
項兵博士
徐玉棣先生

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

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

投資者關係顧問

IPR Ogilvy Ltd.

授權代表

高煜先生
衛佩雯女士

公司秘書

衛佩雯女士

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

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

中國總辦事處

中國
北京經濟技術開發區
景園北街2號21樓
郵編：100176

主要往來銀行

中國工商銀行(亞洲)
交通銀行
招商銀行
香港上海滙豐銀行有限公司

網站

www.dxsport.com



2011

- 委任陳義紅先生為首席執行官及執行委員會主席
- 委任副主席秦大中先生為首席營運官
- 於中國正式推出Phenix品牌
- Kappa電子商務再創新高點於2011年11月11日的光棍節促銷活動中單天銷售額1,316萬元
- 推出受到「死飛單車」啟發的Kappa C19街頭運動系列產品，產品在設計上考慮到騎行需要，同時融合潮流風格
- 推出新運動鞋系列Kappa Curves

2010

- 於中國正式推出Robe Di Kappa品牌
- 首個Kappa電視廣告於中央電視台CCTV-5頻道播出
- 推出了由德國著名設計師Michael Michalsky設計的年輕時尚系列Kappa P-A.C
- 委任Sandrine Zerbib女士為首席執行官、執行董事兼執行委員會主席
- 委任韓炳祖先生為首席財務官及執行委員會成員

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

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上線，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合作

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

公司歷程



物 DONGJIANG

五年財務摘要

(除另有列明外，全部金額均以人民幣百萬元之呈列)

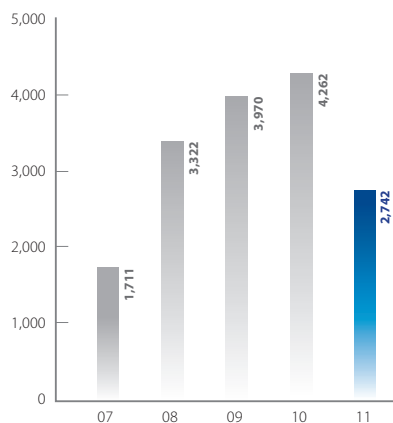
	附註	截至十二月三十一日止年度				
		二零一一年	二零一零年	二零零九年	二零零八年	二零零七年
銷售額		2,742	4,262	3,970	3,322	1,711
經營盈利		99	1,741	1,697	1,332	725
除所得稅前盈利	1	228	1,837	1,796	1,470	727
本公司權益持有人應佔盈利	1	102	1,464	1,460	1,222	689
非流動資產		1,557	950	838	543	408
流動資產		5,895	7,442	7,073	6,750	5,815
流動負債		621	872	552	570	315
流動資產淨值		5,274	6,570	6,521	6,180	5,500
總資產		7,452	8,392	7,911	7,293	6,223
總資產減流動負債		6,831	7,521	7,360	6,724	5,908
權益持有人的權益		6,795	7,515	7,354	6,719	5,902
毛利率(扣除存貨減值撥備前)(%)		55.0	59.7	60.4	58.5	58.5
純利率(%)	1	3.7	34.3	36.8	36.8	40.3
每股盈利	1					
— 基本(人民幣分)		1.82	25.83	25.76	21.54	14.92
— 攤薄(人民幣分)		1.82	25.82	25.76	21.54	14.86
每股總資產(人民幣分)	2	132.92	148.11	139.63	128.60	134.78
負債對權益持有人的						
權益比率(倍)	3	0.10	0.12	0.08	0.09	0.05

附註：

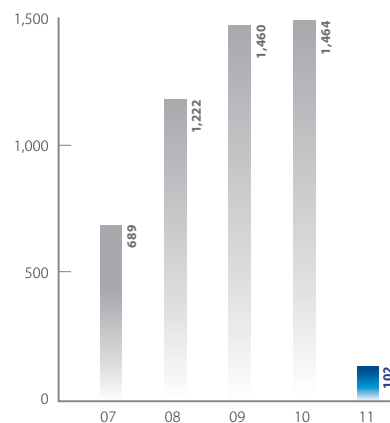
- 二零零八年及二零零七年之數字分別扣除截至二零零八年十二月三十一日止年度收購Phenix之一次性收益人民幣145,950,000元及截至二零零七年十二月三十一日止年度全球發售超額認購之利息收入人民幣44,742,000元後計算，原因為更具比較意義。
- 截至二零一一年、二零一零年、二零零九年、二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度計算所用的普通股數目分別為5,623,497,000股、5,666,053,000股、5,666,066,000股、5,671,551,000股及4,617,162,000股股份，為該等年度的加權平均股數。
- 負債對權益持有人的權益比率乃以本年度十二月三十一日的總負債除以本公司權益持有人應佔權益為基準。

(除另有列明外，全部金額均以人民幣百萬元之呈列)

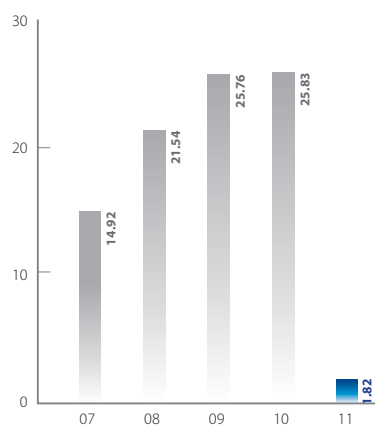
銷售額



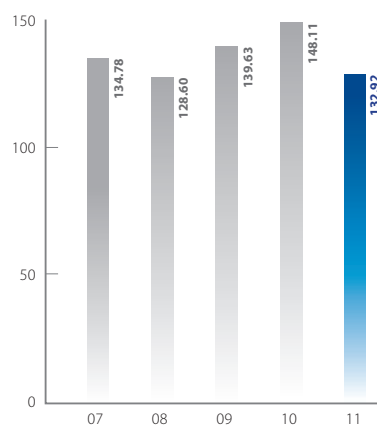
權益持有人應佔盈利



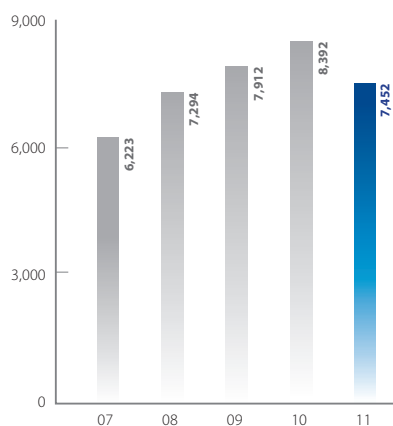
每股盈利 — 基本 (人民幣分)



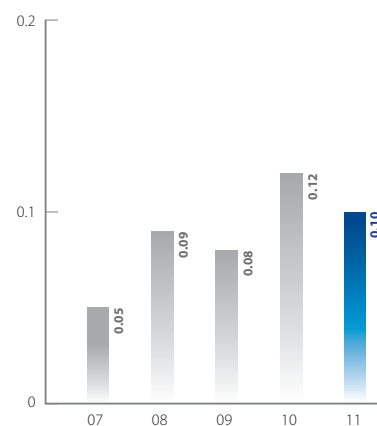
每股總資產 (人民幣分)



總資產



負債對權益持有人的權益比率 (倍)



物
DONGYANG





主席 報告書

各位股東：

面對挑戰及動盪，以沉著務實的態度積極應對，往往是屹立不倒之關鍵。二零一一年，中國體育服飾市場的調整繼續加深，市場增長放緩、競爭加劇及存貨增加等問題持續浮現。在種種挑戰之中，本集團正重整旗鼓，在內部運營方面下苦功。我本人亦更為投入地參與集團營運，盼望能與每一位員工、經銷商、消費者及股東，迎接並把握更多市場機遇，一同創造本集團的未來。

從宏觀層面著眼，過去一年，在一片低迷的國際經濟形勢下，中國經濟依然保持了平穩增長，但通脹壓力及資產價格飆升帶來的負面衝擊也不容小覷。受宏觀調控及中央貨幣緊縮政策影響，短期內，居民消費意願及購買力都在一定程度上受到抑制。同時，租金和人力等成本上漲，也加大了零售商的運營壓力。而從服飾市場的角度看，無論是與休閒品牌，抑或體育品牌之間，競爭都前所未有地激烈。一言以蔽之，困難重重，挑戰不斷。即便如此，放眼中長期，我們仍對未來大環境充滿信心，也寄望於經濟回暖及消費能力釋放。我們有理由相信，通過業內深度整合及自身追求創新，體育用品行業也終會「守得雲開見月明」。

二零一一年是中國動向成立的第九年，在這種種的宏觀經濟及行業不景氣情況下，年輕的動向集團經歷了很多挑戰，也經歷了許多成立以來的第一次。

第一個「第一次」是收入和利潤的下降。年內，在存貨回購和經銷商訂貨量控制等因素影響下，截至二零一一年十二月三十一日止十二個月，本集團錄得收入人民幣2,742百萬元，按年下



跌35.7%。加上額外存貨及可供出售金融資產減值撥備的特殊因素影響，全年權益持有人應佔盈利約人民幣102百萬元，按年下跌93.0%。每股基本盈利人民幣1.82分，較二零一零年下跌93.0%。

第二個「第一次」是店舖數量出現了負增長。整體門店總數按計劃地由二零一零年十二月三十一日的3,751間，減少至截至二零一一年十二月三十一日的3,119間。在整合門店網絡的政策下，集團同意經銷商在年內關閉了因分佈不合理而贏利狀況欠佳的門店，將資源集中於店效較高的門店，以優化銷售渠道的佈局，有效改善整體銷售效率及經銷商的盈利狀況。

第三，為了紓解經銷商的存貨壓力，集團第一次宣佈向經銷商進行一次性的回購計劃。集團希望與經銷商共渡時艱，成為更緊密的合作夥伴，更特別為佔我們銷售較多的客戶提供支援，旨在合力提高渠道銷售效益，從而減低庫存壓力，提升盈利空間。報告期內，集團已完成回購吊牌價總額人民幣14.5億元的存貨，並通過工廠店以及電子商務等方式重新促銷產品。

值此關鍵時刻，感受到本集團每位員工的努力及對集團未來發展的用心，作為集團創始人，更要挺身而出，責無旁貸地負起帶領集團面對逆境的責任。於是，我回到了管理集團營運的崗位上，為了集團的發展、為了股東的利益，我們決心要再一次凝聚集團上下，摒棄繁複，返璞歸真，堅持以務實的態度，實踐簡單直接的理念做出一件件讓消費者會購買的高質量產品。並且讓每一位員工，都對這個共同建立的理念躬行踐履。

「寶劍鋒從磨礪出，梅花香自苦寒來」，作為企業的創始人及舵手，我一直堅信企業一時的運營困境，是提升企業運營能力和韌性的絕佳契機，年輕的中國動向正是需要經歷不同的困難和挫折才能成長為一家成熟的企業。本集團的企業文化是「務實、創新、激情」。我們深信，在集團發展的不同階段，只要透過務實的態度、創新的思路及對工作的激情，一定能帶領集團成功跨越障礙，進入另一個階段。與此同時，本集團仍然有著得天獨厚的資源，憑藉我們手頭充裕的現金，與邁盛悅合集團的長期戰略合作關係，合力打造「品牌+零售」模型，改善銷售渠道的效益，加之聯合我們在日本的設計研發實力。我滿懷信心，並將以身作則，以務實的精神帶領團隊，走過這困難的時期。

「運動、時尚、性感、品位」一向是我們的堅持，亦是集團產品的發展方向。為了強化品牌形象，我們重整設計團隊，邀請了曾經令Kappa品牌成功轉型的設計師再度出山。憑藉國際化設計團隊的敏銳眼光、市場觸角及創新能力，我們有信心，本集團能再一次突出品牌元素，設計出受潮人追捧，令人眼前一亮的產品，帶動產品形像更深入人心。回顧年內，Kappa推出了兩條新產品線——融合人體科學與美學的女性運動鞋Curves系列，及以街頭單車為主題的青年服飾C19系列，豐富了Kappa產品範圍的覆蓋，加上潮流品味的Robe di Kappa產品及功能時尚兼備的Phenix產品，都為消費者提供涵蓋「運動、時尚、性感、品位」的全面產品選擇。

最後，我希望藉此機會，衷心感謝經銷商、合作夥伴、集團上下的員工及股東對本集團一直的支持和鼓勵。讓我借用古人的詩句——「如逢花開，如瞻歲新，返璞歸真，著手成春」寄意對本集團前景的盼望，讓我們攜手期待下一個明媚的春日。



主席
陳義紅

香港，二零一二年三月二十七日

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。本集團亦於二零一零年將Kappa的姊妹品牌Robe Di Kappa引入中國，以發展高端運動時裝品牌。

在二零一一年，Phenix品牌的戶外及滑雪產品正式進軍中國市場。

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

phenix

- 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
 - 在2011年，正式推出集時尚和功能性於一身的戶外產品線

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

宏觀經濟回顧

2011年，國際形勢複雜多變，歐洲主權債務危機加劇、美國經濟復甦乏力，加上新興市場經濟增長回落，都使環球經濟持續疲弱。縱然面對外圍經濟動盪及通貨膨脹等衝擊，中國在多項擴大內需措施下，經濟仍然保持平穩增長。2011年全年國內生產總值為人民幣47萬億元，較去年上升9.2%。

與此同時，城鎮化的快速推進帶動人均可支配收入保持穩步增長。根據國家統計局數字顯示，2011年城鎮人口佔總人口比重首次超過50%；城鎮居民人均可支配收入為人民幣21,810元，扣除價格因素後，按年增加8.4%。隨著未來「十二五」期間城鎮化發展繼續高速前行，龐大的消費潛力將會逐漸被釋放，國內、外零售及服裝品牌企業窺準箇中機遇，紛紛拓展以搶奪市場份額。

行業回顧

中國體育用品市場經歷了過去高達30%的高速增長期後，市場漸趨成熟並步入穩定發展的階段。一線城市中至高端市場已出現輕微飽和。居民收入上升及城鎮化發展遂成為繼續推動內地體育用品市場向前發展的重要引擎。發展中城市的逐漸富裕及中產階層人口比例的迅猛增長，均令其消費意慾較一線城市更為強勁，對高端消費的追求亦尤為熱熾。

與此同時，不少國內、外功能性運動品牌和休閒品牌積極拓展中國市場，令體育用品行業競爭更為激烈。但相對全球水平，中國體育用品佔整體服飾消費比例仍相對較低，市場發展空間依然廣闊。此外，隨著中國消費者的需求不斷轉變和提高，運動、時尚兼具備功能性服裝將帶領行業面向更多元化的發展。

另一方面，在歐美市場持續低迷下，國際運動品牌需在以中國為首的新興市場尋出路。乘著城鎮化進程帶來的機遇，不少國際運動品牌正加大進入二、三線城市的力度，並且推出售價符合這些市場需求的產品，與內地運動品牌造成直接競爭，令需求端分流。

除了充滿挑戰的市場環境，整體行業亦需面對人工成本及租金上漲等導致的零售端單店盈利能力不斷下降的壓力。為了提升業務表現，多個品牌都著手重整銷售渠道及改善店舖營運效率。

雖然內地體育服裝行業正面臨種種挑戰，但我們相信擁有清晰品牌定位、有效銷售管理及產品差異化的運動品牌商必能在行業重整期間捕捉機遇，迎難而上，成為行業的領導者。

業務回顧

在整體行業及中國動向都處於調整之中的二零一一年，集團透過提升品牌推廣、拓展產品組合及優化銷售渠道等措施，爭取處於最佳的位置，迎接未來的增長機遇。

提升品牌推廣

運動賽事贊助

透過贊助高水平的體育賽事，倡導「時尚運動化、運動時尚化」的生活方式，進一步加強Kappa品牌集「運動、時尚、性感、品位」於一身的定位。

— 中國網球公開賽

Kappa連續第五年與中國網球公開賽合作，成為其白金贊助商。Kappa的網球服飾為場上的選手帶來無限活力。裁判、球童以至啦啦隊都穿上Kappa提供的服裝，令整個比賽的各個細節，都充滿著鮮艷的色彩和時尚氣息

Kappa亦為採訪中網的傳媒舉辦了記者球叙暨媒體體驗賽，讓記者朋友有機會親身與一流球手切磋球技，提升傳媒對中網以及Kappa品牌的正面印象

— 滙豐高爾夫冠軍賽

Kappa GOLF第三年成為中國最頂級高爾夫球盛會 — 滙豐高爾夫冠軍賽的官方贊助商，為球員提供得體、時尚、並具功能的服裝。通過現場媒體活動、媒體體驗日等，加上軟文報導和名人效應，有效提升Kappa GOLF在高爾夫領域的專業形像

體育隊伍贊助

二零一一年，Kappa繼續成為一級方程式賽世界錦標賽 (F1) MARUSSIA維珍車隊的官方服裝聯合贊助，亦為德國著名甲組足球隊多蒙特作聯合裝備贊助，提升品牌知名度。

— 維珍車隊

Kappa為維珍車隊設計擁有特殊剪裁和布料的比賽服飾，融合時尚及車手在極速環境下需要的特別功能，展現運動與時尚的完美合體

— 德國甲級足球聯賽冠軍多特蒙德足球隊

Kappa今年繼續贊助多蒙特足球隊的裝備，提高品牌知名度的同時，讓廣大球迷於世界一流的德國甲組足球聯賽中，見證Kappa「運動、時尚、性感、品位」的完美融合

— 意大利著名甲組足球隊羅馬隊聯合裝備贊助

管理層討論及分析

主題推廣活動 — 「潮回看、心主流」

Kappa年內以復古為主題，打造「潮回看、心主流」系列活動，透過不同的線上及線下活動，拉近Kappa與不同階層潮人的距離。系列活動包括「網上創意徵集行動」，透過Kappa官方網頁及新浪微博、開心網等網上熱點，於短短一週內，聚集超過30萬網友的環保復古創作。「潮兔DIY」讓網友透過網頁設計塗鴉潮兔，贏取Kappa潮服。「說出你的潮流故事」是新浪微博的有獎話題分享活動，鼓勵分享潮流故事。

「大篷車潮回看」配合多個線上活動，在北京、上海、廣州、深圳、天津、杭州、成都和瀋陽八大時尚聚集地進行巡迴展覽，將復古再創造的生活方式帶給人群。Kappa開動的「復古街車」到訪上海知名潮人聚集地大悅城外，吸引時尚潮人聚集，亦體現Kappa經典元素再創造的理念。

拓展產品組合

Kappa產品

C19系列

以流行街頭運動「死飛單車」(Fixed Gear)為主題的C19系列，是Kappa今年的重點新產品。設計兼顧騎行的各種需要，並糅合潮流風格的C19產品，秉承了Kappa「運動、時尚、性感、品位」的品牌原素。系列產品於七月正式推出後，受到市場歡迎。

配合系列推出，Kappa舉辦了「發現Fixed Gear，融合潮流文化」城市騎行活動，來自日本東京的騎行團體遠東焚煙固定自行車滑止軍團(F.E.S.S)帶領騎行隊伍到訪北京、成都、廣州、杭州、哈爾濱及上海等中國潮流指標城市，與當地的場地單車騎手交流，並將C19系列產品推廣予更多中國年輕騎手。

Curves系列

Kappa於二零一一年夏季推出運動鞋系列Kappa Curves，寓意人體的曲線與弧度。雙圓弧底鞋型設計，令穿著它的女性在每一步前行時，都能緊致腿部同時燃燒更多能量，讓繁忙的都市女性，無論在上班、購物或散步時，都可以在走路的過程中獲得健身塑形的效果。

Kappa足球系列新品

足球是體壇長青的文化之一，Kappa於二零一一年五月推出了春夏足球系列新品，包括適合球場穿著的專業訓練服，以及針對年輕消費者的球迷文化系列。該系列服裝兼具功效性和搭配性，鞋類設計亦體現了一鞋多穿的實用概念，大大提高產品的性價比，並體現了環保意識。Kappa還於贊助的多特蒙足球隊奪得德國甲組足球聯賽冠軍後，舉辦了「性感的吶喊」新品發佈會，與球迷分享足球的無限魅力。

Kappa P-A.C系列新品

Kappa繼續以化繁為「減」為概念推出P-A.C系列。於報告期內推出的Kappa P-A.C產品，包括針織衫、Polo恤、T-Shirt、外套、運動短褲及運動鞋等。明亮的色彩配搭，盡顯都市的時尚與動感，絲質輕薄的布料為產品減輕了不少重量，中空纖維的設計亦令衣物更透氣、易洗滌及不易起皺，在打理上更加方便，真正達到化繁為「減」。Kappa P-A.C產品與《大週末》，《時尚健康》，《週末畫報》等平面媒體合作，進行了一系列宣傳，向客戶推廣產品的概念及特點。



ROBE DI KAPPA



phenix

王者之道 定义卓越

phenix (菲尼克斯) 国际顶级户外运动品牌

www.phenixsport.com.cn



Robe Di Kappa品牌

Robe Di Kappa (「RDK」) 品牌產品在二零一一年繼續迅速發展。在二零一一年十二月舉行的「二零一二春夏新品發佈會」中，RDK帶來了三個產品系列，包括極具個性的「Image」、易穿的日常裝扮「Trendy」以及秉承品牌經典元素，適合多用途穿著的「Classics」。更豐富的產品組合，貫徹RDK品牌對人文、藝術及創意力量的持續探索，向客戶詮釋「運動的精神內涵」。

為了推廣RDK的品牌及產品，集團運用了近年最受關注的線上新興媒體——微博，對品牌活動進行直播，以最具成本效益的方法，迅速拉近品牌產品與目標客戶的距離。至二零一一年十二月底，RDK的品牌店共有24家。集團將繼續透過各種營銷方法推廣品牌及其產品，進一步提升RDK的知名度及形像。

Phenix品牌

二零一一年，Phenix產品在中國迅速推廣，其戶外產品系列深受市場歡迎，截至二零一一年十二月底，開店共18家。年內Phenix加強產品及品牌推廣，在15本全國發行的雜誌上累計投放38期廣告，總閱覽人次991萬次，還通過電視、戶外大型顯示幕、公交站牌、滑雪場等廣告，並微博、視頻網站等新媒體平台，進行了大量的推廣活動。

其他品牌

除了於內地銷售的三個主要品牌，集團亦擁有單板滑雪專門服裝品牌X-nix及產品系列涵蓋各種極限運動的品牌inhabitant，組合成多元的品牌及產品組合。

產品設計與研發

集團一直堅持「運動、時尚、性感、品位」的品牌元素。為了強化品牌定位，年內邀請了曾經令Kappa品牌成功轉型的韓國著名設計師及其團隊，再為集團的產品出謀獻策，利用他們的時尚觸角及創新能力，發揮Kappa品牌的元素。集團同時繼續和旗下的日本設計專才、及美國、歐洲的著名設計工作室合作，繼續開發創意及功能兼備的產品。

P-A.C系列在2011年繼續與Michael Michalsky跨界合作，主要以都市攀巖、街舞為靈感來源。汲取街頭時尚文化的culture系列，以及與倫敦藝術大學設計團隊首度合作推出的K-系列，都進一步豐富了Kappa產品的多樣性和衝擊力。日本設計工作室繼續積極開發新技術，包括已於日本取得專利的曲型特殊製造拉鍊工藝及凹凸超音波縫線等。另外，Phenix成為2012年倫敦奧運會挪威選手的服飾贊助商，將會負責有關的服飾設計。

優化銷售渠道

銷售渠道在過去一年繼續優化。按照門店網絡整合的政策，集團關閉了店效較低的門店，令整體門店總數按計劃地由二零一零年十二月三十一日的3,751間，減少至截至二零一一年十二月三十一日的3,119間，並通過40名經銷商直接或間接營運。集團的零售門市分銷網絡覆蓋中國所有主要省會城市及許多其他主要大城市及市鎮。

我們將繼續關注零售店效，從產品維度分析零售情況，並繼續強化改善店面營運及管理，又將借助與有份投資的邁盛悅合集團的長期合作關係，共同打造「品牌+零售」的模型，改善銷售渠道的效益。與此同時，在傳統的門店銷售外，我們將進一步利用網上銷售，令消費者可更方便於網上購買到Kappa產品，並作為消化庫存的重要渠道。

管理層討論及分析

日本業務回顧

回顧二零一一年度的日本業務，最重要的事件莫過於三月十一日發生的大地震。地震令Phenix東京辦公室和新潟技術中心陷入癱瘓，但慶幸全體員工安然無恙。多家店舖因建築受損一度停止營業，亦影響了Phenix的產品的銷售。

儘管業績在震後短時間內大幅下挫，但在全體員工上下一心，加倍努力之下，全年的銷售額不跌反升，成績令人鼓舞。當中，防災用品包括燈鏢、睡袋等熱銷，但登山戶外用品銷售卻較為遜色，百貨店高爾夫賣場的銷售額亦錄得按年下跌。

年內，Phenix以EPIC Extreme為核心的功能產品系列，從徒步登山到野外露營使用的產品，提倡功能與時尚融合。與日本著名形像設計師岡部文彥合作，向市場提供了嶄新的配搭理念與產品，深受日本消費者歡迎，銷售額亦取得顯著增長。

Kappa於年內新推出了多功能服飾Libero系列，大獲好評。足球服飾方面，與日本鹿島鹿角隊的著名選手小笠原簽約，加強了Kappa在日本足球界的影響力。Kappa GOLF贊助的著名選手大山志保，於十月舉行的日本名人俱樂部女子賽上獲得冠軍。她穿著的Kappa GOLF衣服亦受到了高爾夫愛好者的好評。

財務回顧

本集團二零一一年十二月三十一日止年度銷售額為人民幣2,742百萬元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的銷售額下降35.7%。截至二零一一年十二月三十一日止年度，權益持有人應佔盈利為人民幣102百萬元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣1,464百萬元下降93.0%。

按分部劃分的主要財務表現

	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		
		二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元	變動	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元	變動	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元	變動
綜合收益表主要項目										
銷售額		2,742	4,262	-35.7%	2,122	3,650	-41.9%	620	612	1.3%
毛利(扣除存貨減值撥備前)	4	1,507	2,546	-40.8%	1,241	2,278	-45.5%	266	268	-0.7%
經營盈利	3	99	1,741	-94.3%						
本公司權益持有人應佔盈利	3	102	1,464	-93.0%						
		百分比	百分比	百分點	百分比	百分比	百分點	百分比	百分比	百分點
盈利能力比率										
毛利率(扣除存貨減值撥備前)	4	55.0	59.7	-4.7	58.5	62.4	-3.9	42.9	43.9	-1.0
經營利潤率		3.6	40.9	-37.3						
實際稅率		53.7	20.3	33.4						
純利率		3.7	34.3	-30.6						
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		13.9	9.3	4.6	15.3	9.5	5.8	8.9	8.3	0.6
僱員薪金及福利開支		8.3	4.6	3.7	7.6	3.6	4.0	10.5	10.5	0.0
設計及產品開發開支	3	4.0	2.8	1.2						
		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	5	88	47	41	81	37	44	111	109	2
平均貿易應付款項週轉日數	6	95	72	23	91	65	26	106	100	6
平均存貨週轉日數	7	144	60	84	145	45	100	143	121	22

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，該分部亦會經營Kappa品牌國際業務、Phenix品牌及RDK品牌中國業務。
- 日本分部主要以Kappa、Phenix及其他品牌在日本銷售體育相關產品。
- 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。
- 於二零一一年七月八日，本集團宣佈其主動向分銷商購回存貨，涉及金額為人民幣16億元(吊牌價格)。於二零一一年十二月三十一日，回購已經完成並購回總額人民幣14.5億元(吊牌價格)的存貨。基於現時市況，本集團決定就其於二零一一年十二月三十一日所持存貨作出減損撥備，總額為人民幣216百萬元(二零一零年：人民幣14百萬元)。根據國際財務報告準則，存貨撥備已計入銷售成本。為便於比較分析，本集團認為與扣除存貨減值撥備前的毛利作比較更為合理。
- 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。

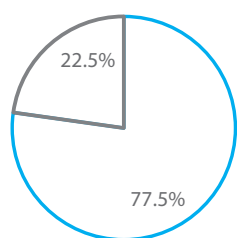
管理層討論及分析

銷售額分析

按地區分部、業務分部及產品類別劃分之銷售額

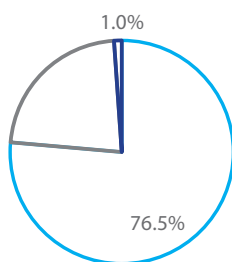
	截至十二月三十一日止年度							變動
	二零一一年			二零一零年				
	人民幣 百萬元	佔產品／品牌組合 百分比	佔本集團銷售額 百分比	人民幣 百萬元	佔產品／品牌組合 百分比	佔本集團銷售額 百分比		
中國分部								
Kappa品牌								
服裝	1,507	71.9%	55.0%	2,718	74.8%	63.8%	-44.6%	
鞋類	515	24.6%	18.8%	791	21.8%	18.5%	-34.9%	
配件	73	3.5%	2.7%	124	3.4%	2.9%	-41.1%	
Kappa品牌總計	2,095	100.0%	76.5%	3,633	100.0%	85.2%	-42.3%	
國際業務、RDK及其他	27		1.0%	17		0.4%	58.8%	
中國分部總計	2,122		77.5%	3,650		85.6%	-41.9%	
日本分部								
Phenix品牌	417	67.3%	15.2%	393	64.3%	9.2%	6.1%	
Kappa品牌	198	31.9%	7.2%	219	35.7%	5.2%	-9.6%	
其他	5	0.8%	0.1%	—	0.0%	0.0%	不適用	
日本分部總計	620	100.0%	22.5%	612	100.0%	14.4%	1.3%	
本集團總計	2,742		100.0%	4,262		100.0%	-35.7%	

銷售額按地區分析
集團



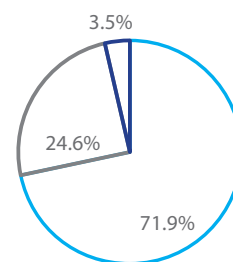
■ 77.5% 中國分部
■ 22.5% 日本分部

銷售額按業務分析
中國分部



■ 76.5% Kappa品牌
■ 1.0% 國際採購、RDK及其他

銷售額按產品類別分析
Kappa品牌(中國分部)



■ 71.9% 服裝
■ 24.6% 鞋類
■ 3.5% 配件

中國分部

Kappa品牌

本集團的主要業務Kappa品牌業務截至二零一一年十二月三十一日止年度銷售總額為人民幣2,095百萬元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度銷售額人民幣3,633百萬元減少人民幣1,538百萬元，減少的主要原因是集團為積極協助經銷商減輕零售庫存積壓問題，採取了主動減少經銷商二零一一年銷售訂單的同時進行了一次性的存貨回購行動，以幫助經銷商盡快恢復正常的存貨水平，為後續的健康發展奠定良好基礎。

服裝為Kappa品牌在中國的主要產品，其銷售額佔品牌銷售額的71.9%（二零一零年度：74.8%）。年內鞋類產品的銷售額佔品牌銷售額的24.6%，較二零一零年的21.8%上升了2.8百分點。Kappa品牌鞋類產品銷售佔比顯著提升，主要是集團自二零一零年既開始逐步加大對鞋類產品的研發、設計力度，使鞋類產品更能貼近消費者的需求。

國際業務、RDK及其他

截至二零一一年十二月三十一日止年度，國際業務、RDK及其他品牌銷售額為人民幣27百萬元，較截至二零一零年十二月三十一日年度止銷售額人民幣17百萬元增加了人民幣10百萬元，主要為RDK品牌銷售的增長。

日本分部

截至二零一一年十二月三十一日止全年度日本分部的銷售額為折合人民幣620百萬元，與截至二零一零年十二月三十一日止年度之銷售額612百萬元相比微增8百萬元。本年度日本遭受9.0級強烈地震災害影響整體經濟形勢不佳，本集團日本分部的銷售額仍能維持穩定並略有增加，主要是由於Phenix公司在渠道拓展、品牌推廣及產品促銷方面取得很好之成效，得以保證市場份額。



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分析

	截至十二月三十一日止年度				變動	
	二零一一年		二零一零年		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	161	8,451	157	18,407	2.5%	-54.1%
鞋類	178	2,595	184	4,582	-3.3%	-43.4%

附註：

- 單位平均售價等於年內調整銷售退回準備前的銷售額除以年內出售單位總數。
- 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。

二零一一年及二零一零年全年，服裝產品的單位平均售價分別為人民幣161元及人民幣157元，有小幅度提升。主要是由於集團在二零一一年度新引入設計與規劃團隊，對於產品調整及創新的結果在本年度有所體現，價格體系有顯著提升；二零一一年度集團也重點開發過季產品清理渠道，其中電子商務業務發揮了突出的作用且業務成長迅速。受到存貨清理的影響，同時由於集團在產品銷售折扣及客戶支持方面也均有更大幅度的投入，因此造成最終平均銷售價格增幅縮小。

鞋類產品的單位平均售價由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣184元下降至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣178元。鞋類產品平均銷售價格下降的原因主要為過季產品清理及銷售折扣下降雙重影響的結果。

二零一一年服裝及鞋類產品出售單位總數較去年有較大下降，分別為-54.1%和-43.4%，主要由於集團於二零一一年度主動控制經銷商銷售訂單以及對經銷商進行一次性的存貨回購。

銷售貨品成本及毛利

截至二零一一年十二月三十一日止全年度，剔除存貨減值撥備前的銷售貨品成本為人民幣1,235百萬元（二零一零年度：人民幣1,716百萬元），減少人民幣481百萬元（或28.0%），系受到集團策略性的減少經銷商銷售訂單及年度回購的影響。毛利（扣除存貨減值撥備前）為人民幣1,507百萬元（二零一零年度：人民幣2,546百萬元），減少人民幣1,039百萬元（或40.8%）。截至二零一一年十二月三十一日止年度的整體毛利率（扣除存貨減值撥備前）為55.0%，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的整體毛利率59.7%下滑4.7個百分點。

按地區，業務分部及產品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 %百分點
	二零一一年 毛利率*	二零一零年 毛利率*	
中國分部			
Kappa品牌：			
服裝	60.2%	64.4%	-4.2
鞋類	54.3%	55.4%	-1.1
配件	61.6%	64.8%	-3.2
Kappa品牌總計	58.8%	62.4%	-3.6
國際業務、RDK及其他	36.3%	55.3%	-19.0
中國分部整體	58.5%	62.4%	-3.9
日本分部	42.9%	43.9%	-1.0
本集團整體	55.0%	59.7%	-4.7

* 扣除存貨減值撥備前

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止全年度，中國分部Kappa品牌業務的毛利率分別為58.8%及62.4%，兩年度比較，毛利率下降3.6個百分點。毛利率的下降一方面受到生產成本顯著提升的影響，同時由於集團進一步加強對經銷客戶的支持力度，以及通過電子商務渠道清理以服裝產品為主的過季產品等行動，使得銷售折扣有所下降，最終造成毛利率有一定幅度的下滑。

截至二零一一年十二月三十一日止全年度日本分部的毛利率為42.9%，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的43.9%，微降一個百分點。

其他收益淨額

截至二零一一年十二月三十一日止年度其他收益主要為來自中國區業務的政府補貼收入人民幣120百萬元（二零一零年度：人民幣199百萬元）。

可供出售金融資產減值撥備

本年度內集團按照會計政策對可供出售金融資產進行了公允價值評估。根據評估，本集團計提人民幣238百萬元的減值撥備，其中人民幣181百萬元為投資麥考林撥備，餘下人民幣57百萬元則為投資邁盛悅合集團的撥備。麥考林是從事網上平台銷售服裝及配飾業務的公司，邁盛悅合集團是於中國從事運動相關產品的分銷及零售業務公司。

管理層討論及分析

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。截至二零一一年十二月三十一日止全年度，分銷成本及行政開支總額為人民幣1,068百萬元(二零一零年度：人民幣1,017百萬元)，佔本集團銷售總額38.9%，較截至二零一零年十二月三十一日止年度分銷成本及行政開支增加人民幣51百萬元。

年內，集團為適應加強零售管理的銷售策略以及為支持集團五年戰略規劃的實現，適時地引入了具有豐富行業經驗以及國際化管理能力的高端管理人才，使二零一一年度集團整體的人力費用從去年同期的人民幣196百萬元增加至人民幣227百萬元，增加人民幣31百萬元；截至二零一一年十二月三十一日止全年度諮詢服務費用達人民幣31百萬元，較二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣12百萬元增加了19百萬元，增加主要來自於集團在戰略規劃、人力資源及內部管理提升方面啟動一系列諮詢項目；廣告及市場推廣方面，截至二零一一年十二月三十一日止集團市場費用為人民幣380百萬元，較二零一零年的人民幣398百萬元減少了人民幣18百萬元，市場費用的支出策略也從側重品牌宣傳轉向更加貼近零售市場需求的零售推廣活動；二零一一年，物流費用與二零一零年度維持穩定，分別為人民幣93百萬元和92百萬元；二零一一年度集團的設計及產品開發支出為人民幣111百萬元(二零一零年度：人民幣121百萬元)。

經營盈利

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的經營盈利為人民幣99百萬元(二零一零年度：1,741百萬元)。截至二零一一年十二月三十一日止年度的經營利潤率為3.6%(二零一零年度：40.9%)，驟降主要由於毛利率(扣除存貨減值撥備前)下滑4.7個百分點，費用率上升15.0個百分點，其他收益淨額減少了人民幣112百萬元以及存貨與可供出售金融資產減值撥備所致。

財務收入淨額

截至二零一一年十二月三十一日止全年度，財務收入主要包括利息收入人民幣89百萬元(二零一零年度：人民幣84百萬元)及包括獲得國債及金融理財產品投資收入人民幣44百萬元(二零一零年度：31百萬元)，同時本年度產生匯兌收益人民幣1百萬元(二零一零年度：匯兌損失人民幣17百萬元)。

稅項

截至二零一一年十二月三十一日止全年度，本集團的所得稅開支為人民幣122百萬元(二零一零年度：人民幣373百萬元)，實際稅率為53.7%(二零一零年度：20.3%)。實際稅率的顯著提高來自於以下三個方面：1)本集團成立於上海浦東新區之主要運營附屬公司的所得稅率由二零一零年度的22%提高至二零一一年度的24%；2)根據2008年頒佈的新企業所得稅法，中國境內企業向中國境外註冊成立的企業支付股息需按照5%至10%的稅率支付預提企業所得稅，本集團根據管理層估計向境外註冊子公司派付的未來股息預提所得稅人民幣27百萬元；3)本年度集團計提麥考林及邁盛悅合集團投資減值撥備人民幣238百萬元，有關撥備對本集團並無稅務優惠，由於此兩項投資分別由一家中國境外註冊之免稅子公司及一家境內註冊但未產生應稅收入的子公司運作，因此對投資減值撥備的未計提遞延所得稅，最終造成稅率顯著提高。

自二零零八年一月一日起，本集團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)。於二零一一年度，本集團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24%繳稅(二零一零年：22%)。

本公司權益持有人應佔盈利及純利率

截至二零一一年十二月三十一日止全年度，本公司權益持有人應佔盈利為人民幣102百萬元(二零一零年年度：人民幣1,464百萬元)。純利率為3.7%(二零一零年度：34.3%)。

每股盈利

截至二零一一年十二月三十一日止全年度，每股基本及攤薄盈利為人民幣1.82分(二零一零年年度：人民幣25.83分)及人民幣1.82分(二零一零年年度：人民幣25.82分)。

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

末期股息

本公司已就截至二零一一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1.19分及人民幣1.59分，派付金額合共為人民幣158百萬元，佔截至二零一一年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔盈利約153%，因此本公司董事會不建議派發截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息。

財務狀況

營運資金有效比率

中國分部

截至二零一一年及二零一零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81日及37日，二零一一年平均貿易應收款項週轉日數比二零一零年增加明顯，主要是由於存貨回購及訂貨量控制造成銷售收入下降。另一方面是為了對經銷商加大支持力度，同時亦考慮整體市場環境，適度對經銷商放寬信貸期限。

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日年度的平均貿易應付款項週轉日數分別為91日及65日，平均貿易應付款項週轉日數增加，主要由於本年度內銷售成本較少所致。

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度的平均存貨週轉日數分別為145日及45日，存貨週轉日數增加顯著，主要由於本年度內集團進行了存貨的回購造成存貨餘額增加，同時由於銷售收入減少造成銷售成本下降明顯。

日本分部

截至二零一一年及二零一零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分別為111日和109日、106日和100日，週轉日數同期相比基本相當，主要是Phenix的採購與銷售管理政策維持不變，而且執行有效的成果。截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，平均存貨週轉日數為143日和121日，週轉日數增加主要由於日本在本年度三月份遭受地震災害，致使公司2011年春季產品庫存增加。

流動資金及財務資源

於二零一一年十二月三十一日，本集團的現金及銀行結餘(包括長期銀行存款)為人民幣3,775百萬元，較二零一零年十二月三十一日的結餘人民幣5,028百萬元減少人民幣1,253百萬元，主要原因為：1)投資中信夾層基金一期人民幣150百萬元，以及投資雲鋒電子商務基金折合人民幣約638百萬元；2)投資麥考林折合人民幣約228百萬元；3)分配二零一零年度末期及末期特別股息及二零一一年度中期及中期特別股息共人民幣707百萬元；4)支付股票回購折合人民幣約為43百萬元；及5)收回到期的國債及商業銀行發行保本理財產品本金及收益約人民幣454百萬元。

管理層討論及分析

於二零一一年十二月三十一日，歸屬於本集團權益持有人的淨資產值為人民幣6,795百萬元(二零一零年十二月三十一日：人民幣7,515百萬元)。本集團流動資產較流動負債超出人民幣5,274百萬元(二零一零年十二月三十一日：人民幣6,570百萬元)。本集團的流動資金亦極之充裕，於二零一一年十二月三十一日的流動比率為9.5倍(二零一零年十二月三十一日：8.5倍)。

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無未償還的銀行貸款或其他借貸。

資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，本集團於銀行持有約人民幣137百萬元(二零一零年十二月三十一日：人民幣36百萬元)作為應付第三方業務夥伴的廣告費用押金以及發出信用證的擔保存款。

資本承擔及或然負債

於二零一一年十二月三十一日，根據所訂立之有限合夥協議，本集團認繳中信夾層基金一期出資額為人民幣300百萬元，截止二零一一年已支付認繳出資額人民幣150百萬元，資本承擔餘額為人民幣150百萬元。

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匯兌差額，均於本公司收益表確認為匯兌盈虧。由於港元與美元掛鈎，所產生的匯兌盈虧並不重大。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。

重大投資及收購

於二零一一年三月二日，本集團與於納斯達克上市及於網絡平台銷售服裝飾品的麥考林股份有限公司的兩位股東訂立購股協議。購股協議規定，本集團將收購麥考林40,519,225股普通股，約為其已發行且在外流通股的10%，每股0.8571美元，合共約35百萬美元(約相當於人民幣228百萬元)。本集團所購買的股份均有從購股交易完成之日起為期一年的封鎖期。此外，賣方還同意授予本集團期權購買麥考林18,306,117股普通股。上述期權可在前述購股完成之日起的兩年內執行，執行價為每普通股1.1429美元。

於二零一一年九月一日，集團透過其全資附屬公司簽署了一份有限合夥協議，根據協議集團作為有限合夥人認繳中信夾層基金一期人民幣300百萬元的出資。截止二零一一年集團已支付認繳出資額人民幣150百萬元。

於二零一一年九月二十二日，集團透過其全資附屬公司與雲鋒基金簽訂了一份有限合夥協議，根據協議集團作為有限合夥人認繳雲鋒電子商務基金一億美元(約合人民幣638百萬元)的出資。截止二零一一年集團已支付全部認繳出資額。

除上述以外，本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度並無作其它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。

展望

踏入二零一二年，內地經濟預期會繼續以平穩的速度增長，零售市場基調未有顯著改變。零售端的存貨壓力仍然沉重，加上面對國際品牌全面打入內地的進一步競爭，預計體育用品行業的調整仍會持續，甚至進一步加深。面對嚴峻的市場環境，集團必須以務實的態度沉著應戰，站穩陣腳，面對未來的機遇。

在產品研發方面，Kappa將繼續豐富其產品線，持續貫徹「運動、時尚、性感、品位」的品牌定位。加之聯合於日本的設計研發實力，集團有信心，重整後的設計團隊，將能設計出突出品牌元素，令人眼前一亮的產品，吸引客戶的購買意欲，以刺激銷售。

優質的產品需要通過有效的平台銷售。集團於二零一二年會繼續優化店舖網絡及銷售效率，先紓緩零售端的存貨積存的問題，繼而帶動更多新產品銷售。首先，大客戶對集團的重要性進一步增加，並重新整合銷售團隊，以客戶為中心管理及分配資源，已達到更高的贏利效率。最後，集團將繼續關注產品在零售終端的銷售情況，密切與經銷商合作跟蹤零售端店效，並及時給予適當支持與調整。

與此同時，集團會充分利用包括手頭充裕的現金和日本方面的設計技術支持等自身資源，優化集團內部運營，提升品牌形象及產品設計。並依靠與邁盛悅合集團的長期戰略合作關係，合力打造「品牌+零售」模型，進一步提升銷售渠道的效益。除了傳統門店銷售，集團亦會更加重視網上銷售渠道，利用網上平台作為銷售庫存的重要渠道。

在新的一年里，集團會致力於提升營運的種種細節，為業務健康蓬勃發展打好基礎。並相信，定位清晰、具創造力及執行力的企業，必將能迎來下一個明媚的春日。

投資者關係報告

投資者關係管理是集團一項需要長期關注和系統發展的重要工作。集團管理層與投資者關係團隊一直努力與投資者之間建立良好的雙向溝通渠道。一方面，真實、準確、公平、適時的披露公司的財務表現和運營情況，促進投資者對公司的瞭解；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2011年中，公司在投資者關係方面的工作成果總結如下：

業績發佈、路演和投資者峰會

本公司於2011年3月及9月，分別進行了2010年全年業績以及2011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，迅速適時地公佈公司的最新業績表現，以及未來公司發展方向和策略。同時，業績發佈活動的影像資料也於當天活動後放置於公司網站上，供投資者查看。

為了增加投資者對公司的瞭解，公司管理層於7月8日盈利預警以及2011中期業績發佈後進行了路演，於香港進行一對一／小組會議共計19個(包括國際電話會議)，與投資人面對面的直接溝通，介紹公司的近期業績表現、發展策略和前景的同時，也汲取投資者對於公司經營理念及發展策略等方面的建議和意見。公司管理層及投資者關係團隊也參加了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。

日常持續性溝通

日常工作中，集團通過建立起多渠道、多層次的與投資者溝通的方式，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

2011年，與投資人和分析師進行面對面及電話會議共計81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

2011年，根據投資人和分析師的店面參觀需求，共安排北京、長沙、廈門、深圳、廣州等地超過15次店面參觀。

訂貨會參觀

2011年2月，組織多位投資人及分析師參觀2011 Q3訂貨會，並安排與公司管理層座談溝通，使投資人和分析師更直接、更深入地瞭解公司產品、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，公告公司相關資訊，以供投資者查閱，及時地瞭解公司的最新動態。同時設立投資者關係電子信箱，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，有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，公司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，定期組織召開股東週年大會，公平透明的與股東溝通公司的經營策略和投資計畫。維護和尊重全體股東尤其是中小股東的合法權益。

成績與展望

2011年，集團管理層與投資人和分析師進行了超過81次一對一會議及電話會議(包括路演、投資者峰會及日常會議和活動等)。

同時，截至2011年年底，公司管理層與全球超過1,020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資料庫。另外，共計20位分析師發表了關於我們發展的研究報告。

2011年，公司相繼獲得福布斯亞洲「年收入低於10億美元的200個最佳公司」，由《經濟一週》評選的「香港傑出企業2011」，以及《財資》雜誌頒發的「2011年度企業大獎 — 最佳投資者關係以及企業社會責任金獎」三項企業大獎。

投資者關係報告

福布斯亞洲「年收入低於10億美元的200個最佳公司」是從超過15,000家年收入在500萬美元至10億美元並上市超過一年的公司之中選出，並代表自2008年動盪市場下200家最佳治理的公司。

《經濟一週》為香港歷史最悠久、讀者人數最多的財經週刊。基於擁有的權威性及影響力，《經濟一週》自2004年起每年均舉辦「香港傑出企業巡禮」，從香港聯交所上市公司中挑選出優質企業，將經營狀況，公司治理以及受小股東歡迎程度等作為參考指標。今年，共有包括本集團在內的41家企業獲次殊榮。

《財資》雜誌頒發的「2011年度企業大獎 — 最佳投資者關係及企業社會責任金獎」，公司已連續摘得此獎項，代表著公司長期以來定期主動披露公司整體運營表現與未來展望，並成功與投資者建立了有效的溝通渠道，維持高透明度的資訊發佈和意見交流，獲得資本市場與國際專業人士之充分認可。

展望未來，在公司管理層的領導下，公司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，真實、準確、公平、適時的披露公司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，公司歡迎各位股東、分析師、潛在投資者通過書信、電郵及電話等各種方式與公司分享對公司的各種意見及寶貴建議，不斷改善公司的經營和管理。

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	53	首席執行官，主席兼執行董事
秦大中先生	43	首席運營官兼執行董事
高煜先生	38	非執行董事
徐玉棣先生	60	獨立非執行董事
項兵博士	49	獨立非執行董事
金志國先生	55	獨立非執行董事

執行董事

陳義紅先生，53歲，為我們的創辦人、主席、首席執行官(自二零一一年十月二十日起)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。陳先生於二零零二年獲得北京大學光華管理學院高級管理人員工商管理碩士學位，並於二零零九年修畢長江商學院「中國企業CEO課程」。

秦大中先生，43歲，為本公司首席運營官(自二零一一年十月二十日起)兼執行董事，主要負責運營本公司業務。二零零二年十月，秦先生加盟北京動向並出任總經理，迄今在運動服裝領域已有逾14年的運營經驗。一九九七年至二零零二年間，彼曾任職北京李寧體育用品有限公司，負責公司規劃、國際業務及財務監控。從事運動服裝業之前，彼曾於中國國家審計署工作。秦先生獲得中山大學經濟學學士學位，並於二零零二年獲得北京大學光華管理學院高級管理人員工商管理碩士學位。

非執行董事

高煜先生，38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。彼為於香港聯交所主板上市的百麗國際控股有限公司及耀萊集團有限公司的非執行董事。彼亦為於上海證券交易所上市的桐昆集團股份有限公司的董事。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。高先生亦曾於紐約的Donaldson, Lufkin & Jenrette Inc的資本市場部工作。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。

董事及高級管理人員簡介

獨立非執行董事

徐玉棟先生，60歲，為本公司獨立非執行董事。徐先生已取得中國註冊會計師及高級核數師資格，並為中國註冊會計師協會資深會員。彼於財政部財政科學研究所取得經濟學碩士學位。二零零六年至二零一一年間，徐先生為中國中信集團公司董事，並於二零零九至二零一一年間兼集團戰略與計劃部顧問。自一九九四年至二零零九年間，徐先生為中國租賃有限公司副總經理及總會計師、中信國際合作公司總經理、董事長以及中信建設有限責任公司副總經理及副董事長。在此之前，徐先生在天津財貿學校擔任講師，亦曾任國家審計署幹部、處長、副司長、副特派員及司長。自一九八三年至一九八五年間，彼亦曾為Office of the Auditor General of Canada實習生。

項兵博士，49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14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。上述所有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獨立非執行董事，並兼任廣州汽車集團股份有限公司的獨立非執行董事、審核委員會及戰略委員會成員。項博士亦擔任陝西秦川機械發展股份有限公司的獨立董事兼審核委員會成員，上述各公司均於深圳證券交易所上市。

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。

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。

於二零零八年五月至二零一二年二月期間，彼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。該公司於香港聯交所上市。

金志國先生，55歲，為本公司獨立非執行董事。金先生於中歐國際工商學院EMBA畢業，青島大學理學博士，高級經濟師。歷任青島啤酒一廠廠長助理、青島啤酒西安有限責任公司總經理、青島啤酒北方事業總部總經理、青島啤酒股份有限公司總經理助理、總裁及副董事長。現任青島啤酒股份有限公司董事長。青島啤酒股份有限公司為一間於香港聯合交易所有限公司(股份代號：00168)及上海證券交易所(股份代號：600600)上市之公司。金先生也是青島啤酒集團有限公司董事長兼首席執行官。金先生具有豐富的戰略管理、營銷管理和資本運作經驗，榮膺二零零七年CCTV中國十大經濟年度人物，為第十、第十一屆全國人大代表。

金先生自二零零九年九月起出任QKL Stores Inc.的董事，QKL Stores Inc.是一間於納斯達克上市之公司(股份代號：QKLS)。於二零一零年八月至二零一一年九月期間，金先生曾出任九芝堂股份有限公司獨立董事，並兼任該公司董事會戰略委員會以及提名、薪酬與考核委員會之委員。九芝堂股份有限公司為一間於深圳證券交易所上市之公司(股份代號：000989)。

高級管理層

韓炳祖先生是公司的首席財務官，他在審計，會計及財務管理領域有超過26年的經驗。韓先生在2010年12月加入公司之前，曾在多家香港上市公司擔任要職，包括在TOM集團有限公司擔任集團財務董事，在五豐行有限公司擔任公司秘書及財務主管。韓先生還曾於1986年至1993年之間在一家國際會計公司擔任審計經理。韓先生持有香港理工大學工商管理(金融服務)碩士學位，為特許公認會計師公會資深會員、香港會計師公會會員及英格蘭及威爾士特許會計師公會會員。

孫建軍先生，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；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22年。二零零八年四月加盟本集團，現任日本Phenix株式會社社長。

郭建新先生為公司供應鏈副總裁。於中國體育用品行業有超過14年的行業經驗。加入公司前，曾在北京李寧體育用品有限公司擔任首席經營官及集團副總裁之職務。

企業社會責任

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日常運營對環境的污染。

我們持續為節能減排採取各種措施，在集團內部實行了燈光自動控制系統，每天下班後樓宇辦公區域的照明燈會自動熄滅，避免出現「長明燈」，此舉一年可節約電幾十萬度。空調系統也在夏季調高室內溫度幾度，降低空調的功率，同時也實行了自動控制，大大減少了用電的負荷。集團還堅持進行電池分類回收，避免造成土地的二次污染。集團鼓勵員工乘坐班車和公共交通工具上下班，減少私車的使用以降低汽車尾氣排放對環境造成的影響。

慈善行動

本集團除積極進行環境保護之外，更身體力行的參與到各種社會慈善事業和活動中，2011年集團內部的慈善組織持續關注社會的弱小群體，對曾經捐助過的學校和學生進行了回訪，部分員工還受此影響自發對社會上的失學兒童進行了一對一的捐助。

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。動向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。

優化集團組織結構

動向集團主動進行集團內部組織結構優化，梳理業務流程，精簡機構人員，及時適應市場變化。通過優化企業組織架構，明確公司發展戰略，從而提高經營業績。

完善績效管理體系

動向集團在績效管理實踐工作中積極總結經驗，改善不足，優化績效管理政策，更為科學地制定考核指標，客觀評價員工考核結果，從而全面推行公司結果導向的考核理念，持續提升激勵在組織管理中的有效性。

注重人才培養與發展

近幾年動向集團格外注重內部人才培養，不斷完善的內部人員選拔、任用、預留機制，對公司關鍵崗位人員進行了有效配置，從而使公司核心業務得以全面傳承。

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十四企業管治常規守則（「企業管治守則」）所載的原則及守則條文的具體情況。

本公司已遵守上市規則附錄十四企業管治守則所載的所有守則條文，惟偏離守則條文A.2.1條事項外。根據守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁的角色應予區分，不應由一人同時兼任。由於陳義紅先生自二零一一年十月二十日開始擔任主席兼行政總裁兩個職務，故本公司偏離此條文。陳先生為本集團之創辦人，於中國從事運動服裝行業經驗豐富。董事會認為，由一人同時兼任主席與行政總裁，在實施並執行本集團的業務策略時，可為本集團提供強大而貫徹之領導。然而，本集團將根據屆時情況不時檢討現行架構。

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十所載的標準守則，作為董事進行證券交易的準則，經進行個別查詢後，本公司確認，截至二零一一年十二月三十一日止年度，董事會董事一直遵守規定準則。

董事會

董事會全權負責本公司業務的整體管理。根據董事會採納的組織章程細則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管理（詳情見下文第44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，兩名為執行董事、一名為非執行董事，三名為獨立非執行董事。

執行董事：

陳義紅先生（主席及於二零一一年十月二十日獲委任為首席執行官）

秦大中先生（於二零一一年十月二十日由董事會副主席調任首席運營官）

非執行董事：

高煜先生

獨立非執行董事：

金志國先生

項兵博士

徐玉棟先生

企業管治報告

董事履歷載於第37至39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力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，秦大中先生及項兵博士將於應屆股東週年大會上輪值告退，並符合資格及願意膺選連任。

高煜先生(於二零一零年五月十二日獲重選為非執行董事)、徐玉棣先生(於二零一一年五月十二日獲重選為獨立非執行董事)、陳義紅先生(於二零一一年五月十二日獲重選為執行董事)及金志國先生(於二零一一年五月十二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之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。

本公司的組織章程細則訂明，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。

董事會及委員會會議

二零一一年，董事會舉行了7次會議。下表載列二零一一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。

	出席次數		
	二零一一年 董事會 會議	二零一一年 審核委員會 會議	二零一一年 薪酬委員會 會議
執行董事			
陳義紅	7/7	不適用	1/1
秦大中	7/7	不適用	不適用
Sandrine Zerbib (已於二零一一年十月二十日辭任)	4/4	不適用	不適用
非執行董事			
高煜	*6/7	不適用	不適用
獨立非執行董事			
徐玉棣	7/7	3/3	1/1
項兵	#5/7	3/3	1/1
金志國	△5/7	3/3	不適用

* 其中一次由高煜先生的替任董事陳義紅先生出席，其本身並無計入出席人數之內。

其中兩次分別由項博士的兩名替任董事徐玉棣先生及陳義紅先生出席，其本身並無計入出席人數之內。

△ 其中兩次由金先生的替任董事徐玉棣先生出席，其本身並無計入出席人數之內。

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。提名委員會於二零一二年三月二十七日成立，主席為陳義紅先生，成員包括金志國先生及項兵博士。

審核委員會

成員：徐玉棣先生(主席)、項兵博士及金志國先生。審核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。

根據審核委員會的職權範圍，其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。

審核委員會於二零一一年開了三次會議。審核委員會於二零一一年進行的主要工作包括：

- (i) 審閱及建議董事會批准二零一一年外部審核計劃及二零一一年內部審核計劃；
- (ii) 審閱及建議董事會批准二零一零年年度財務報表及二零一一年中期財務報表；

企業管治報告

- (iii) 審閱及批准本集團訂立的關連人士交易；
- (iv) 審閱二零一一年外部審核報告及內部審核報告；
- (v) 批准羅兵咸永道會計師事務所就二零一一年審核的酬金及應聘條款。

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。

薪酬委員會於二零一一年開了一次會議。薪酬委員會於二零一一年進行的主要工作包括審閱及釐定截至二零一二年十二月三十一日止年度的董事酬金。

執行委員會

成員：陳義紅先生(主席)、秦大中先生、韓炳祖先生、孫建軍先生及郭建新先生。

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(本公司首席執行官、首席財務官及內審經理除外)，以及就委任本公司首席執行官、首席財務官及內審經理提供建議。

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。

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及監控部（「內部審計及監控部」）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，截至二零一一年十二月三十一日止年度，內部控制系統一直有效運作。

內部審計及監控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。內部審計及監控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。內部審計及監控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）。內部審計及監控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，內部審計及監控部檢查、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。內部審計及監控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。內部審計及監控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。內部審計及監控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。內部審計及監控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實。

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。

截至二零一一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7。

企業管治報告

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、財務報告、公開公告、新聞發佈，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、本公司首席執行官、首席運營官、董事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34至36頁，當中全面概述投資者關係部於二零一一年進行的工作。

董事會謹此向股東呈列截至二零一一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、澳門及日本從事品牌開發、設計及銷售運動相關服裝、鞋類及配件。

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。

集團盈利

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的盈利載於第56頁的綜合收益表。

股息

於二零一一年八月二十四日，本集團就截至二零一一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67,430,000元及人民幣90,096,000元，並已於二零一一年九月派付。

董事會並不建議派付截至二零一一年十二月三十一日止年度末期股息。

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14。

銀行貸款及其他借貸

於二零一一年十二月三十一日，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。

股本

本年度內本公司股本變動載於綜合財務報表附註26。

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28。

可供分派儲備

本公司於二零一一年十二月三十一日的可供分派儲備約為人民幣3,433,002,000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

在本公司的組織章程細則或開曼群島(本公司註冊成立的地點)法律項下，概無有關優先權的規定。

董事會報告

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

秦大中先生

Sandrine Zerbib女士

(已於二零一一年十月二十日離任)

非執行董事：

高煜先生

獨立非執行董事：

徐玉棣先生

項兵博士

金志國先生

根據本公司的組織章程細則第87條，秦大中先生及項兵博士將於應屆股東週年大會上輪值告退，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8。

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。

董事的合約利益

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利益的重大合約。

董事於競爭業務的利益

截至二零一一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利益。

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37至39頁。

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購股權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購股權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9.76%。

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購股權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%。

董事會報告

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司授出、行使、終止或註銷購股權計劃的購股權的詳情如下：

授出日期	每股 行使價 港元	購股權數目 ⁽¹⁾		於 二零一一年 十二月 三十一日	購股權行使期 ⁽²⁾		
		於 二零一一年 一月一日	於年內 行使 於年內 註銷				
執行董事							
Sandrine Zerbib (已於二零一一年 十月二十日辭任)	二零一零年 十一月二十三日	4.12	3,000,000	—	3,000,000	—	由二零一零年 十一月二十三日至 二零一七年 九月十一日

附註：

- (1) 於二零一一年一月一日，購股權計劃項下可認購3,000,000股本公司股份的購股權尚未行使。截至二零一一年十二月三十一日止年度，該等購股權於二零一一年十月二十日獲註銷。
- (2) 購股權的歸屬日期：不多於30%的授出購股權可於授出日期首兩年行使，不多於40%的授出購股權可於授出日期第三年行使，所有授出的購股權可由授出日期第四年起行使至行使期完結為止。

除上文披露者外，截至二零一一年十二月三十一日止年度，概無其他購股權獲授出、行使、終止或註銷。於二零一一年十二月三十一日，概無其他購股權計劃下的購股權尚未行使。

受限制股份獎勵計劃

於二零一零年十二月十日（「採納日期」），董事會採納受限制股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」），以作為挽留及激勵持續參與本集團營運及發展的人士的獎勵。

根據股份獎勵計劃，中銀國際英國保誠信託有限公司（「受託人」）可於市場上以本集團貢獻之現金購入最多30,000,000股現有股份（「受限制股份」），並以信託形式代相關經甄選參與者持有，直至該等股份按該計劃的條文（「計劃規則」）歸屬相關經甄選參與者為止。

管理委員會（由本公司薪酬委員會及包括首席執行官及董事會副主席在內的若干高級管理人員組成）（「管理委員會」）在符合計劃規則的情況下可不時釐定授出受限制股份的數目並按絕對酌情權甄選任何參與者（不包括任何計劃規則所指的本集團除外僱員）成為股份獎勵計劃下的經甄選參與者。

此外，一次或多次合共可向經甄選參與者授出受限制股份的最高數目不得超出本公司於二零一零年十二月十日已發行股本之1%。

股份獎勵計劃自採納日期（即二零一零年十二月十日）開始生效，十年期內將一直具有十足效力及作用。

經甄選參與者將合資格收取受限制股份，只要根據計劃規則按照歸屬時間表達成所有合資格條件，有關受限制股份可託付予經甄選參與者。根據計劃規則，倘若本公司或其任何附屬公司基於以下理由終止經甄選參與者的僱傭合約，受託人於信託中持有並可託付予經甄選參與者的受限制股份則不會歸屬經甄選參與者，理由

包括(i)不誠實或嚴重行為不檢；(ii)不能勝任或疏忽職守；(iii)破產；及(iv)觸犯任何涉及其誠信或誠實之刑事罪行等。自其於二零一零年十二月十日採納起，概無根據股份獎勵計劃向合資格參與者授出受限制股份。

於二零一一年十二月，受託人已於市場上以本集團貢獻之現金購入30,000,000股受限制股份，並以信託形式代相關經甄選參與者持有，直至該等股份按計劃規則歸屬相關經甄選參與者為止，惟經甄選參與者名單暫時仍未確定。

退休計劃

本集團的退休計劃詳情載於綜合財務報表附註8。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司於香港聯交所購回合共30,000,000股每股面值0.01港元的股份，總購入價約為52,137,988.16港元。

於本報告日期，本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度購回的30,000,000股普通股已全部註銷，而本公司的已發行股本亦已按其面值相應調減。董事根據股東授權購回上述股份，藉以提高本公司的資產淨值及／或每股盈利，讓整體股東受益。

除上文披露者外，截至二零一一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

於二零一一年十二月三十一日，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	—	43.77%
秦大中先生	受控制法團權益 ⁽²⁾	211,864,000股股份	—	3.76%

董事會報告

附註：

- (1) 由於Harvest Luck Development Limited(「Harvest Luck」)及Talent Rainbow Far East Limited(「Talent Rainbow」)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均由陳義紅先生全資擁有及控制，Talent Rainbow的所有已發行股本由 Billion Giant Development Limited(「Billion Giant」)持有，而Billion Giant的所有已發行股本則由作為Cerises Trust受託人的 BOS Trust Company (Jersey) Limited 持有。Cerises Trust乃由陳義紅先生作為信託創立人及BOS Trust Company (Jersey) Limited作為受託人於二零一零年四月二十日成立的不可撤銷全權信託，Cerises Trust 的受益人為陳義紅先生的家族成員。陳義紅先生作為Cerises Trust的成立人，根據證券及期貨條例，其被視為於Talent Rainbow所持有的股份中擁有權益。因此陳義紅先生、Harvest Luck及Talent Rainbow被視為於Poseidon所持有的股份中擁有權益。
- (2) 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。

除上文披露者外，於二零一一年十二月三十一日，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，於二零一一年十二月三十一日，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	股份數目		概約持股百分比(%)
		好倉	淡倉	
Poseidon Sports Limited	法團權益	2,467,081,000股	—	43.77%
Talent Rainbow Far East Limited ⁽¹⁾	受控制法團的權益	2,467,081,000股	—	43.77%
Harvest Luck Development Limited ⁽¹⁾	受控制法團的權益	2,467,081,000股	—	43.77%

附註：

- (1) 由於Harvest Luck Development Limited(「Harvest Luck」)及Talent Rainbow Far East Limited(「Talent Rainbow」)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均由陳義紅先生全資擁有及控制，Talent Rainbow的所有已發行股本由Billion Giant Development Limited(「Billion Giant」)持有，而Billion Giant的所有已發行股本則由作為Cerises Trust受託人的BOS Trust Company (Jersey) Limited 持有。Cerises Trust乃由陳義紅先生作為信託創立人及BOS Trust Company (Jersey) Limited作為受託人於二零一零年四月二十日成立的不可撤銷全權信託，Cerises Trust 的受益人為陳義紅先生的家族成員。陳義紅先生作為Cerises Trust的成立人，根據證券及期貨條例，其被視為於Talent Rainbow所持有的股份中擁有權益。因此陳義紅先生、Harvest Luck及Talent Rainbow被視為於Poseidon所持有的股份中擁有權益。

除上文披露者外，於二零一一年十二月三十一日，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。

關連交易

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司與其關連人士(定義見上市規則)並無訂立任何交易，其中須遵守上市規則第14A章的報告、公告及／或股東批准的規定。

持續關連交易

關連人士交易載於綜合財務報表附註35。概無有關連人士交易屬於上市規則第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

截至二零一一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5.6%及23.5%；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8.7%及28.5%。

企業管治

於整個二零一一年度，除偏離守則條文A.2.1條事項外，本公司已遵守上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則的所有守則條文。本公司採納的主要管治常規載於本報告第41至46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(「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。

代表董事會

主席

陳義紅

香港，二零一二年三月二十七日

獨立核數師報告



羅兵咸永道

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56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，其中包括於二零一一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。

董事就綜合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》的披露規定編製綜合財務報表，以令綜合財務報表作出真實而公平的反映，以落實其認為編製綜合財務報表所必要的內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

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，以合理確定此等綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執行情序以獲取有關綜合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綜合財務報表存在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綜合財務報表以作出真實而公平地反映相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但目的並非對公司內部控制的有效性發表意見。審核亦包括評價董事所採用會計政策的合適性及作出會計估計的合理性，以及評價綜合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能充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈廿二樓
總機：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，www.pwchk.com

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二零一一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盈利及現金流量，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)乃為股東而編製並僅向整體股東報告，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，二零一二年三月二十七日

綜合收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收入	5	2,741,826	4,261,605
銷售貨品成本	7	(1,234,840)	(1,715,900)
存貨減值撥備	21	(215,878)	(13,844)
毛利		1,291,108	2,531,861
其他收益淨額	6	113,644	226,050
可供出售金融資產減值撥備	19	(238,313)	—
分銷成本	7	(779,765)	(797,400)
行政開支	7	(287,992)	(219,127)
經營盈利		98,682	1,741,384
財務收入淨額	9	129,261	93,806
分佔共同控制實體及聯營公司盈利淨額	17	135	2,249
除所得稅前盈利		228,078	1,837,439
所得稅開支	10	(122,421)	(373,479)
年度盈利		105,657	1,463,960
以下人士應佔盈利：			
本公司權益持有人		102,186	1,463,692
非控制性權益		3,471	268
		105,657	1,463,960
本公司權益持有人年內應佔的每股盈利 (以每股人民幣分列示)			
— 每股基本盈利	11	1.82	25.83
— 每股攤薄盈利	11	1.82	25.82
股息	32	157,526	1,024,485

第63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 57

截至二零一一年十二月三十一日止年度

截至十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年度盈利		105,657	1,463,960
其他全面收益：			
— 可供出售金融資產之公允價值變動(扣除稅項)	19	(4,237)	4,237
— 外幣換算差額	28	(67,480)	(16,350)
年度其他全面收益(扣除稅項)		(71,717)	(12,113)
年度全面收益總額		33,940	1,451,847
以下人士應佔：			
— 本公司權益持有人		30,469	1,451,579
— 非控制性權益		3,471	268
年度全面收益總額		33,940	1,451,847

第63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

於二零一一年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	116,614	132,807
租賃預付款項	15	12,788	25,690
無形資產	16	289,111	302,861
於共同控制實體的權益	17	18,909	19,142
可供出售金融資產	19	973,398	213,938
遞延所得稅資產	20	112,542	57,448
預付款項、按金及其他應收款項 — 長期部分	23	33,706	45,397
其他金融資產 — 長期部分	24	—	153,211
		1,557,068	950,494
流動資產			
存貨	21	403,656	255,702
貿易應收款項	22	547,621	694,508
預付款項、按金及其他應收款項	23	100,338	94,348
其他金融資產	24	1,068,255	1,369,286
現金及銀行結餘	25	3,774,868	5,027,870
		5,894,738	7,441,714
總資產		7,451,806	8,392,208
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本	26	54,562	54,810
股本溢價	26	2,135,560	2,889,096
儲備	28	4,605,050	4,571,071
		6,795,172	7,514,977
非控制性權益		4,739	268
權益總額		6,799,911	7,515,245

綜合資產負債表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債	20	30,922	5,453
		30,922	5,453
流動負債			
貿易應付款項	29	275,734	368,953
預提費用及其他應付款項	30	309,372	235,626
撥備	31	27,184	188,526
即期所得稅負債		8,683	78,405
		620,973	871,510
負債總額		651,895	876,963
權益及負債總額		7,451,806	8,392,208
流動資產淨值		5,273,765	6,570,204
總資產減流動負債		6,830,833	7,520,698

第63至128頁的附註為綜合財務報表的組成部分。

本財務報表已於二零一二年三月二十七日獲董事會批核，並代其簽署。

資產負債表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
於附屬公司的權益	13	10,229,002	10,229,235
應收附屬公司款項	13	1,818,050	967,342
		12,047,052	11,196,577
流動資產			
預付款項、按金及其他應收款項	23	7,937	7,695
應收附屬公司款項	13	74,597	260,390
現金及銀行結餘	25	808,940	1,227,220
		891,474	1,495,305
總資產		12,938,526	12,691,882
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本	26	54,562	54,810
股本溢價	26	2,135,560	2,889,096
儲備	28	10,739,263	9,741,018
權益總額		12,929,385	12,684,924
負債			
流動負債			
應付附屬公司款項	13	5,870	6,908
預提費用及其他應付款項	30	3,271	50
		9,141	6,958
負債總額		9,141	6,958
權益及負債總額		12,938,526	12,691,882
流動資產淨值		882,333	1,488,347
總資產減流動負債		12,929,385	12,684,924

第63至128頁的附註為綜合財務報表的組成部分。

本財務報表已於二零一二年三月二十七日獲董事會批核，並代其簽署。

綜合權益變動表 61

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	本公司權益持有人應佔權益					非控制性		
	股本	股本溢價	其他儲備	保留盈利	總計	權益	權益總額	
	附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零一零年一月一日結餘		54,810	4,094,339	(71,452)	3,276,507	7,354,204	—	7,354,204
全面收益								
年度盈利		—	—	—	1,463,692	1,463,692	268	1,463,960
其他全面收益								
可供出售金融資產之公允價值收益	19	—	—	4,237	—	4,237	—	4,237
外幣換算差額		—	—	(16,350)	—	(16,350)	—	(16,350)
其他全面收益總額(扣除稅項)		—	—	(12,113)	—	(12,113)	—	(12,113)
全面收益總額		—	—	(12,113)	1,463,692	1,451,579	268	1,451,847
與權益持有人的交易								
購回限制性股份獎勵計劃的股份		—	—	(87,138)	—	(87,138)	—	(87,138)
基於股份的報酬		—	—	1,575	—	1,575	—	1,575
與二零零九年及二零一零年有關股息	26, 32	—	(1,205,243)	—	—	(1,205,243)	—	(1,205,243)
與權益持有人的交易		—	(1,205,243)	(85,563)	—	(1,290,806)	—	(1,290,806)
提撥法定儲備		—	—	60	(60)	—	—	—
於二零一零年十二月三十一日結餘		54,810	2,889,096	(169,068)	4,740,139	7,514,977	268	7,515,245
於二零一一年一月一日結餘		54,810	2,889,096	(169,068)	4,740,139	7,514,977	268	7,515,245
全面收益								
年度盈利		—	—	—	102,186	102,186	3,471	105,657
其他全面收益								
可供出售金融資產之公允價值變動	19	—	—	(4,237)	—	(4,237)	—	(4,237)
外幣換算差額		—	—	(67,480)	—	(67,480)	—	(67,480)
其他全面收益總額(扣除稅項)		—	—	(71,717)	—	(71,717)	—	(71,717)
全面收益總額		—	—	(71,717)	102,186	30,469	3,471	33,940
與權益持有人的交易								
基於股份的報酬		—	—	(233)	—	(233)	—	(233)
購回及註銷股份	26	(248)	(42,969)	—	—	(43,217)	—	(43,217)
與二零一零年及二零一一年有關股息	26, 32	—	(710,567)	3,743	—	(706,824)	—	(706,824)
附屬公司非控制性權益出資		—	—	—	—	—	1,000	1,000
本公司權益持有人出資及向其分派總額		(248)	(753,536)	3,510	—	(750,274)	1,000	(749,274)
提撥法定儲備		—	—	1,765	(1,765)	—	—	—
與權益持有人的交易		(248)	(753,536)	5,275	(1,765)	(750,274)	1,000	(749,274)
於二零一一年十二月三十一日結餘		54,562	2,135,560	(235,510)	4,840,560	6,795,172	4,739	6,799,911

第63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

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
經營活動的現金流量			
經營活動所得現金	33	129,831	1,748,885
已收利息		100,964	86,682
已付所得稅		(221,767)	(391,963)
經營活動(所用)／所得現金淨額		9,028	1,443,604
投資活動的現金流量			
購買物業、廠房及設備		(13,955)	(25,678)
購買無形資產		(6,418)	(13,879)
初始期滿日超過三個月的定期存款及長期銀行存款減少		1,427,333	262,838
限制性銀行存款減少		—	11,100
處置物業、廠房及設備所得款項	33	261	133
其他金融資產減少／(增加)		454,242	(1,089,601)
可供出售金融資產的投資增加		(1,016,375)	(103,665)
已收投資公司股息		—	29,233
投資活動所得／(所用)現金淨額		845,088	(929,519)
融資活動的現金流量			
就限制性股份獎勵計劃購買股份	27(b)	—	(87,138)
回購股份	26	(43,217)	—
已付股息	32	(706,824)	(1,205,243)
融資活動所用現金淨額		(750,041)	(1,292,381)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額			
年初現金及現金等價物		649,022	1,473,361
現金及現金等價物的匯兌虧損		(30,215)	(46,043)
年終現金及現金等價物	25	722,882	649,022

第63至128頁的附註為綜合財務報表的組成部分。

1 概況

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、澳門及日本從事品牌開發、設計及銷售運動相關服裝、鞋類及配件。

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。

除另有說明外，該等財務報表以人民幣呈列。董事會於二零一二年三月二十七日授權刊發該等財務報表。

2 主要會計政策概要

編製綜合財務報表所採用的主要會計政策載於下文。除另有列明者外，該等政策在所列報的所有年度內貫徹應用。

2.1 編製基準

本集團的綜合財務報表根據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，並就可供出售金融資產，及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及金融負債而作出修訂。

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。

本集團以前年度將存貨減值撥備列示於「行政開支」中，管理層認為，基於二零一一年本集團的經營活動，將存貨減值撥備於綜合收益表中單獨列示是更為公允的表現方式。有鑒於此，二零一零年度的比較數字亦單獨列示。

會計政策及披露變動

(a) 於二零一一年一月一日開始的年度生效的新訂及經修訂準則

下列預期不會對本集團構成影響的新訂準則及準則修訂須於二零一一年一月一日開始的財政年度首次採納：

- 國際會計準則第24號(修訂)「關連方披露」自二零一一年一月一日起或之後的年度期間生效。此修訂提出與政府相關實體及政府間的交易可獲豁免國際會計準則第24號的所有披露規定。該等披露由以下一項披露規定所取代：

- 政府的名稱及其關係的性質；
- 任何個別而言屬重大的交易的性質及金額；及
- 任何按質或按量計合計而言屬重大的交易的範圍。

其亦澄清及簡化關連方的定義。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

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) 已公佈但於二零一一年一月一日開始的財政年度未生效及本集團無提早採納的新訂及經修訂準則

本集團及母公司對此等新訂及經修訂準則的影響評估載列如下：

- 國際財務報告準則第9號「金融工具」提出有關金融資產及金融負債的分類、計量及確認。國際財務報告準則第9號於二零零九年十一月及二零一零年十月頒佈。此取代國際會計準則第39號有關金融工具分類及計量之部份。國際財務報告準則第9號規定將金融資產分為兩個計量類別：按公允價值計量的金融資產以及按攤銷成本計量的金融資產。何種類別於初始確認時決定。分類視乎實體管理其金融工具的業務模式以及有關工具的合約現金流特性而定。就金融負債而言，準則保留國際會計準則第39號的大部份規定。主要改動為倘若金融負債以公允價值期權入賬，因實體本身信貸風險導致的公允價值變動會列賬於其他全面收益表(並非收益表)，惟此構成會計配比不當則除外。
- 國際財務報告準則第10號「綜合財務報表」以現有原則為基礎，確定將控制權的概念作為釐定實體是否應計入母公司的綜合財務報表的因素。該準則提供在難以評估的情況下可協助釐定控制權的額外指引。本集團尚未評估國際財務報告準則第10號的全面影響，並計劃不遲於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間採納國際財務報告準則第10號。
- 國際財務報告準則第11號「合營安排」對合營安排有更實質的反映，集中針對合營安排的權利及義務而非其法定形式。合營安排分為兩大類：共同經營及合營企業。共同經營指其共同經營者有權獲得與安排有關的資產及債務，因此確認其資產、負債、收入及開支的權益。在合營企業中，合營經營者取得安排下淨資產的權利，因此使用權益法入賬。不再容許將合營企業的權益使用比例合併法入賬。
- 國際財務報告準則第12號「於其他實體權益的披露」包含於所有於其他實體(包括共同安排、聯營公司、特殊目的機構及其他資產負債表外機構)權益形式的披露規定。
- 國際財務報告準則第13號「公允價值計量」旨在通過提供公允價值的精確定義及公允價值計量的單一來源及於國際財務報告準則使用的披露規定而提升一致性及減少複雜性。該等規定並不擴大公允價值會計的使用，惟提供於其使用已由國際財務報告準則內的其他準則規定或准許的情況下應如何運用的指引。

本集團尚未評估上述國際財務報告準則的全面影響，並擬於未來年度的生效日期(即二零一三年一月一日或之後開始的會計期間)採納該等準則。

2 主要會計政策概要(續)

2.2 附屬公司

2.2.1 綜合賬目

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(包括特殊目的機構)，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。當本集團持有一間實體少於50%的投票權股份，但被視為因實際控制權而可管控其財政及營運政策，其亦會評估是否存在控制權。實際控制權可在如少數股東權利或股東間的合約條款提升等情況下產生。

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。

集團內公司間交易、結餘及收支得予以對銷。於資產確認之集團內公司之間的交易所產生盈利及虧損亦予以對銷。附屬公司的會計政策已作必要調整，使其與本集團所採納的會計政策一致。

(a) 業務合併

本集團應用購買法將業務合併入賬。收購附屬公司的轉讓代價為本集團所轉讓資產、對被收購方前擁有人所產生負債及所發行股權的公允價值。轉讓代價包括或然代價安排產生的任何資產或負債的公允價值。業務合併所收購的可識別資產及承擔的負債與或然負債，首先以彼等於購買日期的公允價值計算。本集團就個別收購基準，按公允價值或按非控制性權益佔被購買方淨資產可識別的比例確認於被購買方的非控制性權益。

購買相關成本在產生時支銷。

倘業務合併分階段進行，收購方先前持有的被收購方股本權益乃透過損益重新計量為收購當日的公允價值。

本集團所轉讓的任何或然代價將在收購當日按公允價值確認。被視為一項資產或負債的或然代價公允價值後續變動，將按照國際會計準則第39號的規定，確認為損益或其他綜合收益變動。分類為權益之或然代價毋須重新計量，而其後結算於權益入賬。

商譽初步按所轉撥總代價超出所收購非控制性權益可識別淨資產及所承擔負債的公允價值的數額。倘此代價低於所收購附屬公司資產淨值的公允價值，則差額於損益中確認。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要(續)

2.2 附屬公司(續)

2.2.1 綜合賬目(續)

(b) 不導致失去控制權的附屬公司所有者權益變動

不導致失去控制權的非控制性權益交易入賬列作權益交易 — 即以彼等為擁有人身分與擁有人進行交易。已付任何代價的公允價值與相關應佔所收購附屬公司淨資產賬面值的差額記錄為權益。向非控制性權益的處置的盈虧亦記錄在權益中。

(c) 處置附屬公司

當集團不再持有控制權，在主體的任何保留權益重新計量至失去控制權當日的公允價值，賬面值的變動在損益中確認。公允價值為就保留權益的續入賬而言的初始賬面值，作為聯營、合營或金融資產。此外，之前在其他綜合收益中確認的任何數額猶如本集團已直接處置相關資產和負債。這意味著之前在其他綜合收益中確認的數額重新分類至損益。

2.2.2 單獨財務報表

附屬公司投資成本扣除減值列賬。成本亦包括投資的直接歸屬成本。本公司將附屬公司業績按已收及應收股息入賬。

當收到於附屬公司投資的股息時，而股息超過附屬公司在宣派股息期間的全面收益總額，或在單獨財務報表的投資賬面值超過被投資方淨資產(包括商譽)在綜合財務報表的賬面值時，則必須對有關投資進行減值測試。

2.3 共同控制實體

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。

本集團應佔收購後的盈利或虧損於收益表中確認，而應佔收購後的其他全面收益變動於其他全面收益中確認，並對投資賬面值作出相應調整。如本集團應佔共同控制實體的虧損等於或超過其在該共同控制實體的權益，包括任何其他無抵押應收款，本集團不會確認進一步虧損，除非其已代共同控制實體承擔法律或推定責任或作出付款。

2 主要會計政策概要(續)

2.3 共同控制實體(續)

本集團在各報告日釐定於共同控制實體的投資是否存在客觀減值證據。一旦存在減值證據，本集團會按共同控制實體可收回金額與其賬面值計算減值金額，並於收益表「應佔共同控制實體盈利／(虧損)」確認有關金額。

本集團及其共同控制實體之間的上游及下游交易所產生盈利及虧損於本集團財務報表確認，惟僅以非關連投資者於共同控制實體的權益為限。除非有關交易提供已轉讓資產減值證據，否則未變現虧損予以對銷。在必要的時候，共同控制實體的會計政策已被改變，以確保與本集團所採納的政策保持一致。

於共同控制實體之投資所產生的攤薄盈虧於收益表中確認。

2.4 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執行委員會，負責分配資源及評估營運分部之表現。

2.5 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。綜合財務報表以本公司與本集團財務報表呈列貨幣人民幣呈列。

(b) 交易及結餘

外幣交易根據於交易當日的適用滙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滙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。

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。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要(續)

2.5 外幣換算(續)

(b) 交易及結餘(續)

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其他全面收益中確認。

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)的換算差額計入其他全面收益內。

(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其他全面收益。

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。所產生的匯兌差額確認於權益。

2 主要會計政策概要(續)

2.6 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。

物業、廠房及設備的折舊以直線法計算，於其估計可使用年期將其成本或重估金額分配至其剩餘價值計算，有關估計可使用年期如下：

樓宇	40年內
辦公室傢俬及設備	20年內
汽車	5年內
租賃裝修	15年內

於各報告期間，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(附註2.9)。

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(虧損)/收益淨額」中確認。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要(續)

2.7 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。

2.8 無形資產

(a) 商標及特許權

單獨購入的商標及特許權以歷史成本法列賬。在業務合併中購入的商標及特許權按收購日期的公允價值確認。有特定使用年限的商標及特許權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分配商標及特許權的成本。

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分配特許權成本。

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。

(b) 電腦軟件

與維護電腦軟件程序相關的成本在產生時確認為支出。設計及測試由本集團控制的可識別及獨特軟件產品的直接應佔開發成本，當符合以下準則時確認為無形資產：

- 完成該軟件產品以使其能使用，在技術上是可行的；
- 管理層有意完成該軟件產品並將之使用或出售；
- 有能力使用或出售該軟件產品；
- 能顯示該軟件產品如何產生可能出現的未來經濟利益；
- 有足夠的技術、財務及其他資源完成開發並使用或出售該軟件產品；及
- 該軟件產品在開發期內應佔開支能可靠地計量。

2 主要會計政策概要(續)

2.8 無形資產(續)

(b) 電腦軟件(續)

資本化為軟件產品一部分的直接應佔成本包括軟件開發僱員成本及適當部分的有關經常開支。

其他不符合該等準則的開發支出於發生時確認為開支。先前確認為開支的開發成本不會在後續期間確認為資產。

已確認為資產的電腦軟件開發成本在其估計可使用年期(不超過三年)攤銷。

2.9 非金融資產的減值

並無確定可使用年期資產(如商譽或未可供使用的無形資產)毋須攤銷，而須每年進行減值測試。須攤銷的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，則須於各報告日評估能否撥回減值。

2.10 金融資產

2.10.1 分類

本集團將金融資產劃分為以下類別：持有至到期日、貸款及應收款項以及可供出售。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) 持有至到期日的金融資產

持有至到期日的金融資產指有固定或可釐定付款額及固定到期日的非衍生金融資產，本集團管理層有積極計劃及能力持有有關資產至到期日。倘本集團出售並非少量的持有至到期日的金融資產，則整個類別將會受到影響及重新分類為可供出售。持至到期日的金融資產列作非流動資產，惟到期日少於報告期末起計十二個月內則除外，於該情況下則列作流動資產。

(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，惟已償付或預期自報告期末起計超過12個月償付者，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」(附註2.14及2.15)。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要(續)

2.10 金融資產(續)

2.10.1 分類(續)

(c) 可供出售金融資產

可供出售金融資產為被指定作此類別或並無分類為任何其他類別的非衍生工具。除非投資到期或管理層有意於報告期末後12個月內處置該投資，否則該等資產列在非流動資產內。

2.10.2 確認及計量

以慣常方法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。投資初步按公允價值加交易成本確認。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。可供出售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。

被分類為可供出售之貨幣及非貨幣證券，其公允價值之變動乃於其他全面收益中確認。

若分類為可供出售之證券出售或減值時，在權益中確認的累計公允價值調整列入收益表作為「投資證券的利得及損失」。

可供出售證券利用實際利率法計算之利息在收益表中確認為其他收益的一部份。至於可供出售權益工具之股利，當本集團收取有關款項之權利確定時，在收益表中確認為其他收益的一部分。

2.11 抵銷金融工具

金融資產及負債於擁有合法可強制執行權利抵銷已確認金額及於擬按淨值基準結算或同時變現資產及結算負債時予以抵銷；有關淨額則於資產負債表內列賬。

2 主要會計政策概要(續)

2.12 金融資產減值

(a) 以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。

減值證據可包括一名或一組借款人正面臨嚴重財政困難、逾期或拖欠利息或本金還款、彼等有可能破產或進行其他財務重組，以及可察覺的資料顯示未來預計現金流量有可量度之下降，例如欠款數目變動或出現與逾期還款相關的經濟狀況。

就貸款及應收款項類別，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。如貸款或持有至到期日的投資有浮動利率，計量任何減值虧損之貼現率為按合同釐定之當前實際利率。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。

(b) 可供出售資產

本集團於各報告期末評估是否有客觀證據證明某一金融資產或某一金融資產組已經減值。對於債券，集團使用上文(a)項所述之準則。就分類為可供出售的權益投資，證券公允價值之大幅度或長期跌至低於其成本，亦為證券已經減值之憑證。倘可供出售金融資產存在任何有關減值憑證，其累計虧損(按收購成本與當前公允價值兩者之差額，減該金融資產以往於損益內確認之任何減值虧損計量)於權益中剔除並於損益中確認。於綜合收益表中確認之權益工具減值虧損不會透過綜合收益表轉回。倘於其後之期間，分類為債務工具之公允價值增加，而且增加能夠客觀地與減值虧損在損益確認後發生之事件相關，則將減值虧損在綜合收益表轉回。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要(續)

2.13 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。製成品及在製品的成本值包括設計成本、原材料成本、直接人工、其他直接成本及相關生產費用(根據正常運作能力)，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不同金額的適用銷售開支。

2.14 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。如果貿易及其他應收款項預計將在一年或一年以內收回，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項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。

2.15 現金及現金等價物

在綜合現金流量表內，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。

2.16 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。

如任何集團公司購入本公司的權益股本(庫存股份)，已付代價，包括任何直接應佔新增成本(扣除所得稅後)，自本公司權益持有人的應佔權益中扣除，直至股份被註銷或重新發行為止。如股份其後被重新發行，任何已收取的代價(扣除任何直接所佔的新增交易成本及相關的所得稅影響)計入本公司權益持有人的應佔權益內。

2.17 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。

應付賬款起初以公允價值確認，其後以實際利息法按攤銷成本計值。

2 主要會計政策概要(續)

2.18 借款

借款按公允價值並扣除產生的交易費用為初始確認。借款其後按攤銷成本列賬；所得款(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額利用實際利率法於借款期間內在收益表確認。

設立貸款融資時支付之費用，倘部份或全部融資將會很可能提取，該費用確認為貸款之交易費用。在此情況下，費用遞延至貸款提取為止。如沒有證據證明部份或全部融資將會被提取，則該費用資本化作為流動資金服務之預付款，並按有關之融資期間攤銷。

須於指定日期強行贖回的優先股被列為負債。此等優先股股息於收益表確認為利息開支。

除非集團可無條件權利將負債之結算遞延至報告期末後最少12個月，否則借款分類為流動負債。

2.19 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。

(a) 即期所得稅

即期所得稅開支乃按結算日在本公司附屬公司及聯營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。

(b) 遞延所得稅

內在基本差異

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，倘遞延稅項負債因初始確認商譽產生，則不予確認，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，則遞延所得稅不予計入。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

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要(續)

2.19 即期及遞延所得稅(續)

(b) 遞延所得稅(續)

外在基本差異

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遞延所得稅負債則除外。

(c) 對銷

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。

2.20 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) 花紅計劃

自二零零九年一月一日起，本集團為本集團之中級至高級管理層採納及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採出單元年度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，每單位的價值上限為人民幣2元。本集團於各結算日的績效單元負債之公允價值由管理層使用二叉樹期權定價模式釐定。有關負債的公允價值變動計入綜合收益表。

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。

2 主要會計政策概要(續)

2.21 以股份支付的報酬

(a) 購股權計劃

權益結算的以股份為基礎的支付交易

本集團設有購股權計劃(附註27(a))。根據購股權計劃，本集團獲僱員提供服務，作為本集團權益工具(購股權)之代價。僱員提供服務以獲授購股權的公允價值於本集團的綜合收益表內確認為開支。總支銷金額乃參考所授出購股權的公允價值釐定：

- 包括任何市場表現條件(如實體的股價)；
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件(如盈利能力、銷售增長目標及僱員須在某特定時間內留任實體)的影響；及
- 包括任何非可行權條件(如要求員工儲蓄)的影響。

非市場表現及服務條件包括在有關預期可予歸屬的購股權數目的假設內。總開支於所有特定歸屬條件將予達成的期間內確認。此外，僱員在若干情況下可能在授出日期前提供服務，因此授出日期公允價值乃為確認服務開始期間至授出日期間的開支而估計。於各報告期末，本集團均會根據非市場表現及服務條件修改其可予歸屬的購股權條件。修改原來估計數字的影響(如有)於收益表內確認，以及對股本作出相應調整。

在購股權行使時，本公司發行新股。收取的所得款項扣除任何直接歸屬交易成本計入股本(面值)及股份溢價。

集團實體之間以股份為基礎的支付交易

於本公司實體財務報表內，本公司向本集團附屬公司僱員授予權益工具的購股權，被視為注資，參考授予日期的公允價值計量，並在歸屬期內確認，作為對附屬公司投資增加，並相應計入母公司賬目內的權益。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要(續)

2.21 以股份支付的報酬(續)

(b) 限制性股份獎勵計劃

本公司於二零一零年十二月十日採納中國動向(集團)有限公司受限制股份獎勵計劃(「受限制股份獎勵計劃」)(附註27(b))。受限制股份獎勵計劃旨在鼓勵及挽留本集團董事及僱員等特定參與者，並為彼等提供額外獎勵以實現績效目標。根據該計劃於香港成立一家信託(附註27)，並從市場上購入本公司30,000,000股股份，本公司向信託注資以提供資金支付購買股份總額。由於信託的財務及營運政策由本集團監管，而本集團受益於信託的活動，故信託於本集團的財務報表納入為特殊目的實體。

限制性股份向特定參與者授出時，根據授出日本公司股票的市场價值計算其公允價值，記於本集團的綜合收益表中的僱員開支。

2.22 撥備

環境復原、重組費用及法律索償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。重組準備包括租賃終止罰款及僱員辭退付款。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 主要會計政策概要(續)

2.23 收入確認

收入按已收或應收代價的公允價值計量，即供應貨品在扣除折扣、退回貨品、增值稅，以及經集團內公司間銷售對銷後的淨值。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。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回報估計。

(a) 銷售貨品 — 批發

本集團於批發市場生產及銷售一系列運動相關服裝、鞋類及配件。當集團實體已向批發商交付貨物、批發商有全權決定渠道及價格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。

若干經銷商有權根據本集團與分銷商訂立的協議退回貨品或取得額外銷售折扣。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連鎖店及店舖。貨品的銷售於本集團銷售產品予客戶時確認。零售一般以現金或信用卡交易。

(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) 網上收入

網上提供貨品銷售的收入於存貨的風險及回報轉移至客戶時(即運送時)確認。交易以現金或信用卡進行。

(e) 專利收入

專利收入根據有關協議的內容按應計基準確認。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要(續)

2.24 利息收入

利息收入利用實際利率法確認。當貸款及應收款項出現減值，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。已減值的貸款及應收款項的利息收入以原始實際利率確認。

2.25 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。

2.26 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。

2.27 股息分派

向本公司股東分派的股息於本公司股東或董事(如適用)批准股息期間在本集團及本公司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：市場風險（包括滙率風險、公允價值利率風險、現金流量利率風險及價格風險）、信貸風險、流動性風險。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。

(a) 市場風險

(i) 外滙風險

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。外滙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人民幣及美元計值之存款，而本公司之功能貨幣為美元。按貨幣劃分的現金及銀行結餘分析於附註25披露。本集團現時並未對沖其外滙風險。

於二零一一年十二月三十一日，倘人民幣兌美元／港元轉強／轉弱5%而所有其他變數不變，本集團的年度稅後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。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
截至十二月三十一日止年度：		
年度盈利(減少)／增加		
— 轉強5%	(16,665)	(25,191)
— 轉弱5%	16,665	25,191
於十二月三十一日：		
本集團權益(減少)／增加		
— 轉強5%	(23,685)	(61,360)
— 轉弱5%	23,685	61,360

(ii) 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及其他金融資產。本集團現時並無對沖其利率風險。有關本集團其他金融資產及銀行結餘現金詳情已分別於附註24及25中披露。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(a) 市場風險(續)

(iii) 價格風險

由於本集團所持投資在綜合資產負債表分類為可供出售，故本集團面臨權益證券價格風險。本集團並無商品價格風險。於二零一一年十二月三十一日，本集團於股份在美國納斯達克上市的麥考林股份有限公司(「麥考林」)投資的公允價值錄得重大減幅(附註19)，因此，本集團就該投資減值撥備確認人民幣181,024,000的虧損。

(b) 信貸風險

本集團並無重大信貸集中風險。現金及銀行結餘、可供出售金融資產、其他金融資產、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。

於二零一一年十二月三十一日，所有銀行存款均存於優質財務機構，並無重大信貸風險。下表載列於二零一一年及二零一零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。

	評級(i)	於十二月三十一日	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
中國工商銀行	A	1,731,894	2,871,021
招商銀行	BBB+	664,645	814,012
上海浦東發展銀行	(ii)	481,251	636,128
交通銀行	A-	232,047	217,093
中國民生銀行股份有限公司	(ii)	163,666	104,527
中國銀行	A	161,876	171,595
滙豐銀行	AA-	162,630	81,779
其他	(ii)	176,859	131,715
		3,774,868	5,027,870

(i) 信貸評級取自標準普爾二零一一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。

本集團於二零一一年十二月三十一日的其他金融資產由中國的商業銀行發行的非上市財務投資產品組成(附註24)。

於二零一一年十二月三十一日，本集團具有信貸風險的可供出售金融資產包括於有限合夥基金的投資，該等基金的設立目的為作出權益及債務投資(附註19)。

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。

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(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。本集團透過維持主要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。

根據於結算日至合約到期日的餘下期間，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 人民幣千元	本公司 人民幣千元
於二零一一年十二月三十一日		
貿易應付款項	275,734	—
應付附屬公司款項	—	5,870
預提費用及其他應付款項	99,426	3,271
	375,160	9,141
於二零一零年十二月三十一日		
貿易應付款項	368,953	—
應付附屬公司款項	—	6,908
預提費用及其他應付款項	82,116	50
	451,092	6,958

所有結餘均於一年內到期。

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。於二零一一年十二月三十一日，本集團並無任何借貸。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

3 財務風險管理(續)

3.3 公允價值估計

下表為以估值法分析按公允價值計量的金融工具。不同層級的定義如下：

- 相同資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)(第1層)。
- 除了第1層所包括的報價外，該資產和負債的可觀察的其他輸入，可為直接(即例如價格)或間接(即源自價格)(第2層)。
- 資產或負債並非依據可觀察市場數據的輸入(即非可觀察輸入)(第3層)。

下表呈列於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，按公允價值計量的集團資產與負債。

	第1層	第2層	第3層	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一一年十二月三十一日				
資產				
可供出售金融資產				
— 權益證券	42,308	—	781,090	823,398
— 於中信夾層基金一期的投資	—	—	150,000	150,000
	42,308	—	931,090	973,398
於二零一零年十二月三十一日				
資產				
可供出售金融資產 — 權益證券	—	—	213,938	213,938

於活躍市場買賣金融工具的公允價值，是按結算日所報市價計算。倘交易所、買賣商、經紀、產業集群、定價服務或監管機構可隨時及定期獲得報價，有關市場則被視為活躍，而有關價格代表按公平基準實際及定時進行的市場交易。本集團持有的金融資產所用的市場報價乃當時買入價。該等工具會列入第1層。

屬第1層的工具為本集團持作為可供出售金融資產於美國上市的麥考林的權益投資(附註19(d))。於二零一一年十二月三十一日，於麥考林的投資公允價值的下跌幅度被認為重大，因此，本集團就該投資減值撥備確認虧損人民幣181,024,000元(不包括匯兌虧損人民幣4,963,000元)。

非於活躍市場買賣金融工具的公允價值(如場外衍生工具)，則利用估值技巧釐定。該等估值技巧最大限度地使用可獲得的可觀察市場數據，從而最大限度地減輕對實體特定估計的依賴程度。倘按公允價值計量一項工具所需的所有重大輸入數據均可觀察獲得，則該項工具會被列入第2層級。

3 財務風險管理(續)

3.3 公允價值估計(續)

倘一個或多個重大輸入數據並非根據可觀察市場數據釐定，則該項工具會被列入第3層。本集團使用特定估價技術對金融工具進行估值，包括現金流量貼現分析法及其他技術。

屬第3層的工具為於有限合夥基金的投資，該等基金的設立目的為作出權益及債務投資，以及於非上市邁盛悅合集團及其他公司的權益投資(附註19(a))。於二零一一年十二月三十一日，本集團就於邁盛悅合集團的投資減值撥備確認虧損人民幣57,289,000元。

年內並無金融資產進行重新分類。

下表呈列截至二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止年度的第3層工具變動。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
第3層的可供出售金融資產		
期初結餘	213,938	—
添置	788,080	208,289
轉撥(自)／至權益	(5,649)	5,649
損益確認(虧損)／收益	(65,279)	—
期末結餘	931,090	213,938
期內(虧損)／收益總額(包括於報告期末持有的資產損益)	(70,928)	5,649

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

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。

4.1 重大會計估計及假設

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16)。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，管理層將撤銷或撤減商標資產至可收回金額。

(b) 可供出售金融資產的公允價值評估

於各結算日可供出售金融資產的公允價值評估乃參考活躍市場的報價及沒有報價的金融工具所用的估值技術確定，包括根據相關業務的盈利預測釐定折現現金流量的評估模型。可供出售金融資產的公允價值變動確認為其他全面收益，惟減值虧損(如有)則於收益表扣除。可供出售金融資產的公允價值及相關業務的盈利預測可因運動服裝市場、市場趨勢及競爭情況有變而出現重大變動。倘實際業績與先前估計不同，管理層將調整盈利預測。

(c) 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。

(d) 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。

4 重大會計估計及判斷(續)

4.1 重大會計估計及假設(續)

(e) 銷售退貨及折扣撥備

若干分銷商有權根據本集團與分銷商訂立的協議退回貨品或取得額外銷售折扣。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。

4.2 應用於實體會計政策的重大判斷

(a) 存貨撥備

由於主要由購回經銷商的過剩存貨引致的存貨增加(附註21)及減少給予經銷商新季產品的相關銷售訂單，於二零一一年十二月三十一日，本集團根據存貨的未來銷售計劃及未來售價估計確認存貨撥備人民幣215,878,000元(二零一零年：人民幣13,844,000元)。

(b) 可供出售金融資產減值

本集團遵循國際會計準則第39號的指引確定可供出售股本投資是否發生減值。有關確定須作出重大判斷。於作出判斷時，本集團評估的因素包括年期及該投資公允價值低於其成本的程度；及被投資方的財政健全度及短期業務展望，包括行業及分部表現、技術變化及經營和融資現金流量等因素。

於二零一一年十二月三十一日，倘可供出售金融資產的投資公允價值低於成本的下跌幅度被認為重大或屬持久，則確認減值虧損撥備。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團於其財務報表確認虧損人民幣238,313,000元(二零一零年：無)(附註19)。

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業務，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。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

5 分部資料(續)

向主要經營決策者提供可申報分部的分部業績及收益表其他主要項目如下：

	中國 人民幣千元	日本 人民幣千元	未拆分 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至二零一一年十二月三十一日止年度				
分部間抵銷前收入總額	2,142,707	625,771	—	2,768,478
分部間收入	(21,182)	(5,470)	—	(26,652)
外部客戶收入	2,121,525	620,301	—	2,741,826
銷售貨品成本	(880,291)	(354,549)	—	(1,234,840)
存貨減值撥備	(198,191)	(17,687)	—	(215,878)
分部毛利	1,043,043	248,065	—	1,291,108
分部經營盈利(附註(a))	204,269	5,021	(110,608)	98,682
利息收入	81,733	4	7,127	88,864
利息開支及其他淨額	13,298	12,750	14,349	40,397
分佔共同控制實體盈利	—	135	—	135
除所得稅前盈利	299,300	17,910	(89,132)	228,078
所得稅開支	(121,388)	(1,033)	—	(122,421)
年度盈利	177,912	16,877	(89,132)	105,657
收入及開支的主要項目				
折舊及攤銷	29,069	9,754	—	38,823
可供出售金融資產減值虧損撥備	238,313	—	—	238,313
貿易及其他應收款項減值虧損撥備／(撥回)	40,000	(1,167)	—	38,833

截至二零一一年十二月三十一日止年度

5 分部資料(續)

	中國 人民幣千元	日本 人民幣千元	未拆分 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至二零一零年十二月三十一日止年度				
分部間抵銷前收入總額	3,660,715	619,428	—	4,280,143
分部間收入	(10,833)	(7,705)	—	(18,538)
外部客戶收入	3,649,882	611,723	—	4,261,605
銷售貨品成本	(1,372,531)	(343,369)	—	(1,715,900)
存貨減值撥備	(15,306)	1,462	—	(13,844)
分部毛利	2,262,045	269,816	—	2,531,861
分部經營盈利(附註(a))	1,828,642	33,879	(121,137)	1,741,384
利息收入	68,545	8	15,690	84,243
利息開支及其他淨額	10,866	589	(1,892)	9,563
分佔共同控制實體及聯營公司盈利/(虧損)淨額	2,652	(403)	—	2,249
除所得稅前盈利	1,910,705	34,073	(107,339)	1,837,439
所得稅開支	(372,992)	(487)	—	(373,479)
年度盈利	1,537,713	33,586	(107,339)	1,463,960
收入及開支的主要項目				
折舊及攤銷	25,915	7,435	—	33,350
貿易及其他應收款項減值虧損撥備	96	1,771	—	1,867

附註：

(a) 「未拆分分部經營盈利」項下呈報的開支與KAPPA品牌的設計及產品開發成本有關，該成本由中國及日本設立的技術中心產生。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

5 分部資料(續)

以下載列按品牌及業務劃分的中國及日本分部銷售額的進一步分析：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
中國		
— 分銷Kappa品牌產品	2,094,365	3,632,511
— 國際業務及其他	27,160	17,371
	2,121,525	3,649,882
日本		
— 分銷及零售Kappa品牌產品	198,214	218,598
— 分銷及零售Phenix品牌產品	417,230	393,055
— 分銷及零售其他品牌產品	4,857	70
	620,301	611,723
	2,741,826	4,261,605

截至二零一一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(二零一零年：人民幣558,203,000元的收入來自單一客戶)。

分部資產及負債與本集團總資產及總負債的對賬如下：

	中國 人民幣千元	日本 人民幣千元	未拆分 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零一一年十二月三十一日				
分部間抵銷前總資產	6,160,743	524,782	895,036	7,580,561
分部間抵銷	(19,682)	(22,977)	(86,096)	(128,755)
總資產	6,141,061	501,805	808,940	7,451,806
於共同控制實體的權益	—	(18,909)	—	(18,909)
可供出售金融資產	(973,398)	—	—	(973,398)
遞延所得稅資產	(112,542)	—	—	(112,542)
分部資產	5,055,121	482,896	808,940	6,346,957
分部間抵銷前總負債	485,422	209,034	40,723	735,179
分部間抵銷	(22,977)	(19,584)	(40,723)	(83,284)
總負債	462,445	189,450	—	651,895
遞延所得稅負債	(27,000)	(3,922)	—	(30,922)
即期所得稅負債	(6,823)	(1,860)	—	(8,683)
分部負債	428,622	183,668	—	612,290

截至二零一一年十二月三十一日止年度

5 分部資料(續)

	中國 人民幣千元	日本 人民幣千元	未拆分 人民幣千元	合計 人民幣千元
二零一零年十二月三十一日				
分部間抵銷前總資產	6,710,176	498,857	1,313,732	8,522,765
分部間抵銷	(18,437)	(25,608)	(86,512)	(130,557)
總資產	6,691,739	473,249	1,227,220	8,392,208
於共同控制實體的權益	—	(19,142)	—	(19,142)
於聯營公司的權益	(213,938)	—	—	(213,938)
遞延所得稅資產	(57,448)	—	—	(57,448)
分部資產	6,420,353	454,107	1,227,220	8,101,680
分部間抵銷前總負債	719,434	199,409	41,142	959,985
分部間抵銷	(25,737)	(16,143)	(41,142)	(83,022)
總負債	693,697	183,266	—	876,963
遞延所得稅負債	(1,412)	(4,041)	—	(5,453)
即期所得稅負債	(76,680)	(1,725)	—	(78,405)
分部負債	615,605	177,500	—	793,105

於二零一一年十二月三十一日，除金融工具及遞延稅項資產外，位於中國的非流動資產總額為人民幣128,863,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣159,947,000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342,265,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣365,951,000元)。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，中國分部除金融工具及遞延稅項資產外非流動資產總額的增加為人民幣18,027,000元(二零一零年：人民幣77,425,000元)，日本分部則沒有增加(二零一零年：人民幣6,390,000元)。

6 其他收益淨額

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
政府補貼收入	120,183	199,104
其他	(6,539)	26,946
	113,644	226,050

政府補貼收入由當地財政機構全權酌情授出，並於可合理確定將會收取有關補助時，按公允價值確認入賬。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

7 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：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
確認為銷售貨品成本及分銷成本的存貨成本(附註21)	1,215,093	1,671,160
物業、廠房及設備折舊(附註14)	18,424	14,743
租賃預付款項攤銷(附註15)	285	285
無形資產攤銷(附註16)	20,114	18,322
廣告及市場推廣開支	379,815	397,990
僱員薪酬及福利開支(附註8)	226,848	196,141
應付予海外附屬公司有關特許使用費的預扣營業稅	7,777	13,980
設計及產品開發開支	110,608	121,137
法律及顧問開支	30,929	11,817
有關樓宇的經營租賃費	55,924	54,714
物流費	93,256	92,047
存貨減值虧損撥備(附註21)	215,878	13,844
貿易及其他應收款項減值虧損撥備	38,833	1,867
物業、廠房及設備減值撥回(附註14)	—	(45)
商旅費用	33,573	32,497
核數師酬金	5,019	5,005
其他	66,099	100,767
銷售貨品成本、分銷成本及行政開支總額	2,518,475	2,746,271

截至二零一一年十二月三十一日止年度

8 僱員薪金及福利開支(包括董事薪酬)

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
工資及薪酬	148,071	133,437
養老金供款(附註(a))	21,971	17,509
員工宿舍及住房補貼	5,694	4,058
績效單元計劃(附註(b))	4,214	6,980
基於股份的報酬(附註27(a))	(233)	1,575
其他福利	47,131	32,582
	226,848	196,141

附註：

(a) 養老金 — 固定供款計劃

本集團於中國、香港及日本的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%(二零一零年：20%至22%)，日本的供款比例則為8.2%(二零一零年：7.9%)，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

自二零零九年一月一日開始，本集團採納並實施以現金結算的績效僱員福利計劃(亦稱績效單元計劃)，計劃對象是本集團的中高級管理人員。根據績效單元計劃，合資格的僱員獲授績效單元，憑單元可換取現金款項，每單元的價值上限為人民幣2元，條件是本集團於單元授出年度的一月一日開始三年期的表現超出預設的標準水平。於各結算日，本集團根據績效單元計劃的負債之公平價值由管理層使用估值模式釐定。有關負債的公平價值變動會計入綜合收益表內。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團並無授出任何績效單元(二零一零年：19,355,000個)績效單元，而於二零一一年十二月三十一日合共25,059,000個(二零一零年：25,350,000個)績效單元仍然生效，直至二零一一年底，累積10,295,000個(二零一零年：10,004,000個)已獲行使或註銷的績效單元。管理層利用估值模式釐定截至二零一一年十二月三十一日授出績效單元的公允價值，據此，涉及約人民幣4,214,000元(二零一零年：人民幣6,980,000元)的款項已計入截至二零一一年十二月三十一日止年度綜合收益表作為僱員福利開支。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

8 僱員薪金及福利開支(包括董事薪酬)(續)

附註：(續)

(c) 董事薪酬

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 (附註(a))	僱主向 養老金 計劃供款	總計
	人民幣千元	人民幣千元					
截至二零一一年十二月三十一日止年度							
陳義紅先生	146	1,798	130	36	30	2,140	
秦大中先生	146	1,620	112	612	30	2,520	
Zerbib女士(附註(b))	118	4,079	3	(233)	—	3,967	
項兵先生	166	—	—	—	—	166	
徐玉棟先生	166	—	—	—	—	166	
金志國先生(附註(c))	166	—	—	—	—	166	
	908	7,497	245	415	60	9,125	
截至二零一零年十二月三十一日止年度							
陳義紅先生	152	1,767	219	34	29	2,201	
秦大中先生	152	1,605	189	761	29	2,736	
Zerbib女士(附註(b))	14	451	—	1,575	—	2,040	
麥建光先生(附註(c))	88	—	—	—	—	88	
項兵先生	173	—	—	—	—	173	
徐玉棟先生	173	—	—	—	—	173	
金志國先生(附註(c))	86	—	—	—	—	86	
	838	3,823	408	2,370	58	7,497	

附註：

- (a) 其他福利包括計入年內綜合收益表的保險金、績效單元計劃及已授出購股權公允價值。
- (b) Zerbib女士獲委任為本公司的首席執行官、執行董事及執行委員會主席，自二零一零年十一月二十九日起生效。彼於二零一一年十月二十日辭任，有關人民幣233,000元未歸屬購股權的攤銷開支已撥回。
- (c) 麥建光先生辭任本公司的獨立非執行董事及審核委員會主席，自二零一零年七月一日起生效。同日，金志國先生獲委任為本公司的獨立非執行董事及審核委員會成員。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

8 僱員薪金及福利開支(包括董事薪酬)(續)

附註：(續)

(d) 五名最高薪酬人士

本年度本集團五名最高薪酬人士中，三名(二零一零年：兩名)董事的薪酬已載於上文分析。年內，本集團應付其餘兩名(二零一零年：三名)人士的酬金如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
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	5,996	6,794
養老金供款	30	78
	6,026	6,872

酬金組別如下：

	人數	
	二零一一年	二零一零年
酬金組別：		
人民幣1,661,631元至人民幣2,492,445元(2,000,001港元至3,000,000港元)	—	2
人民幣2,492,446元至人民幣3,323,260元(3,000,001港元至4,000,000港元)	2	1
	2	3

9 財務收入淨額

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
財務收入：		
— 銀行存款的利息收入	88,864	84,243
— 國債及財務投資產品的收益	44,383	30,932
	133,247	115,175
財務開支：		
— 滙兌收益／(虧損)淨額	970	(16,621)
— 其他	(4,956)	(4,748)
	(3,986)	(21,369)
財務收入淨額	129,261	93,806

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

10 所得稅開支

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	149,482	413,544
— 日本稅項	1,152	561
遞延所得稅(附註20)	(28,213)	(40,626)
	122,421	373,479

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。

由於截至二零一一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(二零一零年：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，中國公司如將其自二零零八年一月一日產生的盈利分派給外國投資者，均須視乎該外國投資者註冊成立的國家而繳納稅率介乎5%至10%不等的預扣稅。倘若本集團中國附屬公司向本集團旗下海外註冊成立實體分派股息，本集團須繳納預扣稅。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團就將予分派的中國附屬公司盈利的有關遞延預扣稅負債人民幣27,000,000元作出撥備。

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。截至二零一一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%(二零一零年：30%)。居民稅稅率則就應付所得稅作準，惟設有若干最低付款。鑒於該附屬公司截至二零一一年十二月三十一日止年度(二零一零年：無)未有錄得應課稅盈利，故須繳付最低居民稅款額。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

10 所得稅開支(續)

本集團除所得稅前盈利的稅項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：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
除所得稅前盈利	228,078	1,837,439
以法定稅率25%(二零一零年：25%)計算的稅項 稅務影響：	57,020	459,360
— 並無確認遞延所得稅資產的稅項虧損	61,164	—
— 若干附屬公司盈利的優惠稅率	(20,056)	(76,747)
— 毋須課稅收入	(4,477)	(10,225)
— 不可扣稅開支	3,389	2,803
將向外國投資者分派中國附屬公司盈利的預扣稅 其他	27,000 (1,619)	— (1,712)
所得稅開支	122,421	373,479

11 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扣除就限制性股份獎勵計劃持有股份的加權平均數計算。

	二零一一年	二零一零年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	102,186	1,463,692
已發行普通股扣除限制性股份獎勵計劃持有股份之 加權平均數(千股)	5,623,497	5,666,053
每股基本盈利(每股人民幣分)	1.82	25.83

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

11 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。於二零一一年十二月三十一日，並無具攤薄影響之潛在普通股。

	二零一一年	二零一零年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	102,186	1,463,692
已發行普通股扣除就限制性股份獎勵計劃持有股份 之加權平均數(千股)	5,623,497	5,666,053
購股權調整(千股)	—	3,000
就每股攤薄盈利而言的已發行普通股加權平均數(千股)	5,623,497	5,669,053
每股攤薄盈利(每股人民幣分)	1.82	25.82

12 本公司權益持有人應佔盈利

截至二零一一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盈利約為人民幣1,120,238,000元(二零一零年：虧損人民幣5,746,000元)，主要包括附屬公司的股息收入(附註28)。

13 於附屬公司的權益 — 本公司

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於附屬公司的權益		
非上市投資，按成本	10,113,407	10,113,407
與首次公開發售前購股權計劃相關的注資	27,115	27,115
與購股權計劃相關的注資(附註27(a))	1,342	1,575
與限制性股份獎勵計劃有關的注資(附註27(b))	87,138	87,138
	10,229,002	10,229,235
應收附屬公司款項		
貸款予附屬公司		
— 非即期部分	1,818,050	967,342
貸款予附屬公司		
— 即期部分	44,019	59,896
應收股息	30,578	200,000
其他	—	494
	74,597	260,390
應付附屬公司款項		
附屬公司貸款	5,371	5,572
其他	499	1,336
	5,870	6,908

應收及應付附屬公司款項為無抵押、免息及須於提出要求後償還。

本集團主要附屬公司的資料載於綜合財務報表附註36。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

14 物業、廠房及設備 — 本集團

	以永久業權 持有的土地		辦公室		汽車	租賃裝修	在建工程	總計
	人民幣千元	樓宇 人民幣千元	傢俬及設備 人民幣千元	人民幣千元				
於二零一零年一月一日								
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	
截至二零一零年十二月三十一日止年度								
年初賬面淨值	5,291	75,299	25,272	4,663	9,311	265	120,101	
添置	—	628	10,385	1,256	5,725	7,684	25,678	
轉撥	—	265	—	—	2,418	(2,683)	—	
處置	—	—	—	—	—	—	—	
— 成本	—	(483)	(2,528)	—	(446)	—	(3,457)	
— 折舊	—	174	1,743	—	89	—	2,006	
折舊(附註7)	—	(4,269)	(7,145)	(1,497)	(1,832)	—	(14,743)	
減值撥回(附註7)	—	—	45	—	—	—	45	
匯兌差額	355	344	1,235	—	1,243	—	3,177	
年終賬面淨值	5,646	71,958	29,007	4,422	16,508	5,266	132,807	
於二零一零年十二月三十一日								
成本	5,108	87,090	48,281	9,147	17,883	5,109	172,618	
累計折舊	—	(15,836)	(20,323)	(4,725)	(3,151)	—	(44,035)	
累計減值	(129)	—	(890)	—	—	—	(1,019)	
匯兌差額	667	704	1,939	—	1,776	157	5,243	
賬面淨值	5,646	71,958	29,007	4,422	16,508	5,266	132,807	
截至二零一一年十二月三十一日止年度								
年初賬面淨值	5,646	71,958	29,007	4,422	16,508	5,266	132,807	
添置	—	—	6,276	975	884	5,820	13,955	
轉撥	—	—	—	—	—	—	—	
— 成本	—	—	(1,432)	(131)	(636)	(10,837)	(13,036)	
— 折舊	—	—	1,175	127	234	—	1,536	
折舊(附註7)	—	(3,459)	(9,618)	(1,720)	(3,627)	—	(18,424)	
匯兌差額	(7)	(7)	(25)	—	(28)	(157)	(224)	
年終賬面淨值	5,639	68,492	25,383	3,673	13,335	92	116,614	
於二零一一年十二月三十一日								
成本	5,108	87,090	53,125	9,991	18,131	92	173,537	
累計折舊	—	(19,295)	(28,766)	(6,318)	(6,544)	—	(60,923)	
累計減值	(129)	—	(890)	—	—	—	(1,019)	
匯兌差額	660	697	1,914	—	1,748	—	5,019	
賬面淨值	5,639	68,492	25,383	3,673	13,335	92	116,614	

14 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：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
分銷成本	6,001	3,619
行政開支	9,733	8,443
計入銷售貨品成本項下的製造費	2,690	2,681
	18,424	14,743

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，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。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

15 租賃預付款項 — 本集團

	土地使用權租賃 預付款項 人民幣千元	店舖租賃 預付款項 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零一零年一月一日			
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
截至二零一零年十二月三十一日止年度			
年初賬面淨值	13,151	20,464	33,615
添置	—	35,200	35,200
攤銷	(285)	(42,840)	(43,125)
年終賬面淨值	12,866	12,824	25,690
於二零一零年十二月三十一日			
成本	14,262	169,351	183,613
累計攤銷	(1,396)	(156,527)	(157,923)
賬面淨值	12,866	12,824	25,690
截至二零一一年十二月三十一日止年度			
年初賬面淨值	12,866	12,824	25,690
添置	—	3,436	3,436
攤銷	(285)	(16,053)	(16,338)
年終賬面淨值	12,581	207	12,788
於二零一一年十二月三十一日			
成本	14,262	172,787	187,049
累計攤銷	(1,681)	(172,580)	(174,261)
賬面淨值	12,581	207	12,788

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。於二零一一年十二月三十一日，土地使用權的剩餘租約期為44年。

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。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

16 無形資產 — 本集團

	KAPPA 商標 人民幣千元	Phenix商標 及其他 人民幣千元	電腦軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一零年一月一日				
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
截至二零一零年十二月三十一日止年度				
年初賬面淨值	274,309	8,247	21,909	304,465
添置	—	—	13,879	13,879
攤銷費用(附註7)	(7,665)	(215)	(10,442)	(18,322)
匯兌差額	2,138	—	701	2,839
年終賬面淨值	268,782	8,032	26,047	302,861
於二零一零年十二月三十一日				
成本	397,569	8,605	49,874	456,048
累計攤銷	(132,907)	(573)	(24,862)	(158,342)
匯兌差額	4,120	—	1,035	5,155
賬面淨值	268,782	8,032	26,047	302,861
截至二零一一年十二月三十一日止年度				
年初賬面淨值	268,782	8,032	26,047	302,861
添置	—	—	6,418	6,418
攤銷費用(附註7)	(7,697)	(215)	(12,202)	(20,114)
匯兌差額	(44)	—	(10)	(54)
年終賬面淨值	261,041	7,817	20,253	289,111
於二零一一年十二月三十一日				
成本	397,569	8,605	56,292	462,466
累計攤銷	(140,604)	(788)	(37,064)	(178,456)
匯兌差額	4,076	—	1,025	5,101
賬面淨值	261,041	7,817	20,253	289,111

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

16 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中國內地及澳門地區的KAPPA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 Co., Ltd. (「Phenix」)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，而電腦软件的攤銷開支已在綜合收益表中的行政開支中扣除。

17 於共同控制實體的權益 — 本集團

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於一月一日	19,142	19,442
分佔盈利／(虧損)	135	(403)
匯兌差額	(368)	103
於十二月三十一日，分佔資產淨值	18,909	19,142

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 二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
總資產	23,395	22,801
總負債	(4,486)	(3,659)

	截至十二月三十一日止年度 二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收入	23,581	21,412
年度除所得稅後收益／(虧損)	135	(403)

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。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

17 於共同控制實體的權益 — 本集團(續)

本集團共同控制實體於二零一一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/ 註冊資本 詳情	所持有權益	主要業務
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

18 分類金融工具 — 本集團及本公司

	本集團			總計 人民幣千元
	可供出售 人民幣千元	持至到期 人民幣千元	貸款及 應收款 人民幣千元	
在資產負債表列載的資產 於二零一一年十二月三十一日				
可供出售金融資產(附註19)	973,398	—	—	973,398
其他金融資產(附註24)	—	—	1,068,255	1,068,255
貿易及其他應收款項	—	—	659,459	659,459
現金及銀行結餘(包括長期銀行存款) (附註25)	—	—	3,774,868	3,774,868
	973,398	—	5,502,582	6,475,980
於二零一零年十二月三十一日				
可供出售金融資產(附註19)	213,938	—	—	213,938
其他金融資產(附註24)	—	251,639	1,270,858	1,522,497
貿易及其他應收款項	—	—	802,916	802,916
現金及銀行結餘(包括長期銀行存款) (附註25)	—	—	5,027,870	5,027,870
	213,938	251,639	7,101,644	7,567,221

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

18 分類金融工具 — 本集團及本公司(續)

	本集團 其他按攤銷成本 列賬的金融負債	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
在資產負債表列載的負債		
貿易及其他應付款項(附註29、30)	375,160	451,092
	375,160	451,092
	本公司 貸款及應收款項	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
資產		
應收附屬公司款項(附註13)	1,892,647	1,227,732
貿易及其他應收款項(附註23)	7,937	7,695
現金及銀行結餘(包括長期銀行存款)(附註25)	808,940	1,227,220
	2,709,524	2,462,647
	其他按攤銷成本 列賬的金融負債	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
負債		
應付附屬公司款項(附註13)	5,870	6,908
預提費用及其他應付款項(附註30)	3,271	50
	9,141	6,958

截至二零一一年十二月三十一日止年度

19 可供出售金融資產 — 本集團

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於一月一日	213,938	—
匯兌差額	(12,953)	—
年內增加	1,016,375	208,289
轉撥(自)/至權益的公允價值收益	(5,649)	5,649
減值虧損(附註(e))	(238,313)	—
於十二月三十一日	973,398	213,938

可供出售金融資產包括以下各項：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
中國非上市股權證券		
— 邁盛悅合集團(附註(a))	130,000	192,938
— 雲鋒基金(附註(b))	630,090	—
— 中信夾層基金一期(附註(c))	150,000	—
— 其他投資	21,000	21,000
美國上市股權證券		
— 麥考林(附註(d))	42,308	—
	973,398	213,938
上市證券市值	42,308	—

附註：

- (a) 非上市股權證券指本集團持有邁盛悅合體育用品有限公司(「邁盛悅合」)22.05%的股權，邁盛悅合全資擁有於中國多省從事運動相關產品分銷及零售的多家公司(「邁盛悅合集團」)。本集團於二零零九年開始投資現在的邁盛悅合集團的公司，自此該等公司被視為本集團的聯營公司。根據於二零一零年八月進行的重組，本集團不再對邁盛悅合集團構成重大影響，因此，本集團於該等聯營公司的權益於二零一零年八月轉為可供出售金融資產。

於二零一一年十二月三十一日，於邁盛悅合集團的投資公允價值估計為人民幣130,000,000元，並作出撥備人民幣57,289,000元。邁盛悅合集團投資於各結算日的公允價值乃參考估值模式按估計貼現現金流量後釐定。

- (b) 於二零一一年九月二十二日，本集團透過本公司的附屬公司與雲鋒電子商務基金(「雲鋒基金」)訂立認購及有限合夥協議，據此，本集團認購涉及100,000,000美元(相當於人民幣638,080,000元)資本承擔總額的有限合夥權益。雲鋒基金的成立目的為投資中國電子商貿業的領先集團 Alibaba Group Holding Limited。

於二零一一年十二月三十一日，本集團已悉數支付資本承擔100,000,000美元，而鑒於投資時間較短，且市場狀況並無重大變動，該投資按與投資成本相同的公允價值列賬，金額折合人民幣630,090,000元(不包括匯兌虧損人民幣7,990,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

19 可供出售金融資產 — 本集團(續)

附註：(續)

- (c) 於二零一一年九月一日，本集團透過本公司的附屬公司訂立認購協議及有限合夥協議，據此，本集團認購中信夾層基金一期的有限合夥權益，涉及的資本承擔總額人民幣300,000,000元。中信夾層基金一期是有限合夥，成立目的為在中國作出權益及債務投資。於二零一一年十二月三十一日，本集團已支付資本承擔50%的人民幣150,000,000元，而鑒於投資時間較短，且市場狀況並無重大變動，該投資按與投資成本相同的公允價值列賬。
- (d) 於二零一一年三月二日，本集團與於美國納斯達克上市及於中國網絡平台銷售服務飾品的麥考林的兩名股東訂立購股協議。購股協議規定，本集團收購麥考林40,519,225股普通股，約為其已發行股份的10%，每股0.8571美元，合共34,729,000美元(約相當於人民幣228,295,000元)。本集團所購買的股份均有從二零一一年三月二十五日購股交易完成之日起為期一年的封鎖期。此外，本集團有權自二零一一年三月二十五日起的兩年內購買麥考林最多18,306,117股普通股，行使價為每普通股1.1429美元。
- 於二零一一年十二月三十一日，該投資按公允價值人民幣42,308,000元列賬，此乃參照麥考林的上市股份報價而定。該投資公允價值的下跌幅度被認為重大，因此，本集團就該投資減值撥備確認虧損人民幣181,024,000元(不包括匯兌虧損人民幣4,963,000元)。
- (e) 該等投資的公允價值變動確認為其他全面收益，減值虧損則於收益表入賬。於二零一一年十二月三十一日，有關邁盛悅合及麥考林的投資公允價值跌幅被視為重大，本集團就兩項投資確認的虧損分別為人民幣57,289,000元及人民幣181,024,000元。

20 遞延所得稅 — 本集團

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
遞延稅項資產		
— 將於十二個月後轉回	—	—
— 將於十二個月內轉回	112,542	57,448
	112,542	57,448
遞延稅項負債		
— 將於十二個月後轉回	(30,849)	(5,380)
— 將於十二個月內轉回	(73)	(73)
	(30,922)	(5,453)

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。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

20 遞延所得稅 — 本集團 (續)

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：

	退貨／ 折扣撥備 人民幣千元	存貨減值 撥備 人民幣千元	貿易應收款 項減值撥備 人民幣千元	其他 累計開支 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一零年一月一日	7,695	1,406	—	7,748	16,849
計入收益表(附註10)	32,755	3,747	—	4,097	40,599
於二零一零年十二月三十一日	40,450	5,153	—	11,845	57,448
於收益表(扣除)／計入(附註10)	(4,776)	49,742	10,000	128	55,094
於二零一一年十二月三十一日	35,674	54,895	10,000	11,973	112,542

遞延稅項負債：

	中國附屬 公允價值 收益 人民幣千元	公司分派溢利 的預提所得稅 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一零年一月一日	(3,152)	—	(916)	(4,068)
於收益表計入／(扣除)(附註10)	74	—	(47)	27
直接於有關可供出售金融資產公允價值變動的權益扣除	(1,412)	—	—	(1,412)
於二零一零年十二月三十一日	(4,490)	—	(963)	(5,453)
於收益表計入／(扣除)(附註10)	73	(27,000)	46	(26,881)
直接計入有關可供出售金融資產公允價值變動的權益	1,412	—	—	1,412
於二零一一年十二月三十一日	(3,005)	(27,000)	(917)	(30,922)

於二零一一年十二月三十一日，並無就可結轉以抵銷未來應課稅收入的稅務虧損人民幣408,979,000元(二零一零年：人民幣325,917,000元)確認人民幣113,660,000元(二零一零年：人民幣94,359,000元)的遞延所得稅資產。稅務虧損主要來自本集團附屬公司的累計經營虧損。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

20 遞延所得稅 — 本集團(續)

於二零一一年十二月三十一日，就須為一家中國附屬公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度之未轉付盈利繳付的預扣稅確認人民幣27,000,000元的遞延所得稅負債。於二零一零年十二月三十一日，並無就須為若干中國附屬公司之未轉付盈利總額人民幣3,467,278,000元繳付的預扣稅確認人民幣173,364,000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該等盈利，故不會確認遞延預扣稅負債。

21 存貨 — 本集團

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
製成品		
— 按成本列賬	139,328	186,761
— 按可變現淨值列賬	237,546	47,946
原材料及其他		
— 按成本列賬	26,103	19,205
— 按可變現淨值列賬	679	1,790
	403,656	255,702

截至二零一一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1,215,093,000元(二零一零年：人民幣1,671,160,000元)(附註7)。

近年，中國的體育服飾行業面臨連串新挑戰，包括競爭加劇及存貨過剩，本集團採取措施，調整產品供應及減少經銷商銷售訂單數量，以解決經銷商存貨囤積的問題。本集團矢志建立更紮實的經銷商網絡，除二零一零年回購存貨外，二零一一年六月審閱經銷商財政狀況及存貨水平後，向經銷商提出另外一次性自願要約，同意以原本成本回購本集團售予該等經銷商的滯銷存貨。

由於存貨回購計劃使然，中國分部收入於截至二零一一年十二月三十一日止全年減少人民幣592,818,000元。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團錄得存貨減值撥備虧損為人民幣215,878,000元(二零一零年：人民幣13,844,000元)(附註7)。存貨減值撥備金額載於綜合收益表。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

22 貿易應收款項 — 本集團

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貿易應收款項		
— 第三方	416,926	524,461
— 關連方(附註35(b))	188,724	188,816
	605,650	713,277
減：減值撥備	(58,029)	(18,769)
貿易應收款項淨額	547,621	694,508

本集團的銷售信貸期一般為30至60日。於二零一一年及二零一零年十二月三十一日的貿易應收款項賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
在信貸期內	290,345	571,110
於30日內	154,226	116,985
31至120日	147,989	24,880
120日以上	13,090	302
	605,650	713,277

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。

截至二零一一年十二月三十一日，貿易應收款項人民幣315,305,000元(二零一零年：人民幣142,167,000元)已逾期，其中人民幣58,029,000元(二零一零年：人民幣18,769,000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：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於一月一日	18,769	15,722
應收款項減值虧損撥備	38,833	1,867
匯兌差額	427	1,180
於十二月三十一日	58,029	18,769

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

23 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	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
即期部分：				
向供應商墊款	17,073	29,182	—	—
應收利息	27,890	37,550	1,348	4,377
經營租賃按金	21,229	7,277	—	—
其他應收款項	34,146	20,339	6,589	3,318
	100,338	94,348	7,937	7,695
非即期部分：				
予邁盛悅合集團借貸(附註35(b))	18,723	19,229	—	—
經營租賃按金	14,983	26,168	—	—
	33,706	45,397	—	—

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。

24 其他金融資產 — 本集團

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
持有至到期日金融資產		
— 國債	—	251,639
貸款及應收款項		
— 商業銀行發行的財務投資產品	1,068,255	1,270,858
其他金融資產總計	1,068,255	1,522,497
減：長期部分	—	(153,211)
其他金融資產 — 即期部分	1,068,255	1,369,286

本集團投資中國的商業銀行發行的非上市財務投資產品，該等投資具保本特性。投資的年利率介乎2.79厘至5.7厘(二零一零年：2.25厘至4厘)，並以人民幣計值，年期一至兩年不等。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

25 現金及銀行結餘 — 本集團及本公司

	本集團		本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
長期銀行存款 — 一年內到期	—	150,000	—	—
限制性銀行存款	136,578	36,107	2,521	2,649
初始期限為三個月以上及一年內之 定期存款	2,915,408	4,192,741	468,117	1,191,610
現金及現金等價物	722,882	649,022	338,302	32,961
	3,774,868	5,027,870	808,940	1,227,220

於二零一一年十二月三十一日的限制性銀行存款包括存放於在銀行賬戶中的存款，作為應付廣告費用及向本集團若干附屬公司發出信用證的擔保存款。於二零一一年十二月三十一日，限制性銀行存款之平均年利率為0.21厘(二零一零年：0.68厘)。

現金及現金等價物指銀行通知現金存款及手頭現金。

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，現金及銀行結餘以下列貨幣計值：

	本集團		本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
人民幣	2,877,308	3,220,903	335,064	—
美元	337,467	1,120,128	310,789	937,530
港元	475,741	613,679	163,087	289,690
日圓	83,685	72,610	—	—
其他	667	550	—	—
	3,774,868	5,027,870	808,940	1,227,220

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

截至二零一一年十二月三十一日止年度

26 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	普通股的面值	普通股的面值		
	普通股的數目	千港元	千港元		
於二零一一年及二零一零年十二月三十一日	10,000,000,000		100,000		
	已發行及繳足				
	每股面值	已發行	已發行普通股		
	0.01港元已發行	普通股面值	的等額面值	股本溢價	總計
	普通股的數目	千港元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一零年一月一日	5,666,401,000	56,665	54,810	4,094,339	4,149,149
已付股息	—	—	—	(1,205,243)	(1,205,243)
為限制性股份獎勵計劃而購買					
之股份(附註27(b))	(30,000,000)	—	—	—	—
於二零一零年十二月三十一日	5,636,401,000	56,665	54,810	2,889,096	2,943,906
代表：					
股本及溢價				2,336,055	
擬派末期股息及末期特別股息					
(附註32)				553,041	
				2,889,096	
於二零一一年一月一日	5,636,401,000	56,665	54,810	2,889,096	2,943,906
購回及註銷股份(附註(a))	(30,000,000)	(300)	(248)	(42,969)	(43,217)
已付股息(附註32)	—	—	—	(710,567)	(710,567)
於二零一一年十二月三十一日	5,606,401,000	56,365	54,562	2,135,560	2,190,122
代表：					
股本及溢價				2,135,560	
擬派末期股息及末期特別股息					
(附註32)				—	
				2,135,560	

26 股本及股本溢價 — 本集團及本公司 (續)

附註：

- (a) 截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司購回30,000,000股其於香港聯合交易所有限公司主板上市的股份。該等購回股份已於購回時註銷，而本公司的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。購回股份詳情如下：

購回日期	每股面值 0.01港元的 股份數目	每股價格		已支付總 代價 千港元	等額已 付總代價 人民幣千元
		最高 港元	最低 港元		
二零一一年七月十一日	20,000,000	1.79	1.71	35,083	29,080
二零一一年七月二十日	10,000,000	1.71	1.68	17,054	14,137
	30,000,000			52,137	43,217

- (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。

27 以股份為基礎的薪酬計劃

(a) 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%。

本集團之執行董事及首席執行官Sandrine, Suzanne Eléonove, Agar Zerbib女士(Zerbib女士)於二零一零年十一月二十三日獲授可認購3,000,000股本公司股份之購股權。購股權在Zerbib女士於二零一一年十月二十日辭任時註銷，有關人民幣233,000元未歸屬購股權的攤銷開支已撥回。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

27 以股份為基礎的薪酬計劃(續)

(a) 購股權計劃(續)

尚未行使購股權的數目及相關加權平均行使價變動如下：

	二零一一年		二零一零年	
	平均行使價 每股(港元)	購股權 (千份)	平均行使價 每股(港元)	購股權 (千份)
於一月一日	4.12	3,000	—	—
授出	—	—	4.12	3,000
註銷	—	(3,000)	—	—
於十二月三十一日	—	—	4.12	3,000

(b) 限制性股份獎勵計劃

本公司於二零一零年十二月十日採納限制性股份獎勵計劃(附註2.21(b))。限制性股份獎勵計劃的目的為鼓勵及挽留於本集團工作包括本集團董事及僱員在內的特定參與者，並為彼等提供額外獎勵以實現業績目標。根據該計劃，中國動向(集團)有限公司受限制股份獎勵計劃信託(「信託」)於香港成立及於二零一零年十二月從公開市場上購入本公司30,000,000股股份。自二零一零年十二月起並無進一步購買本公司股份。購買股份的總額為人民幣87,138,000元，由本公司向信託注資以提供資金。由於信託的財務及營運政策由本集團監管，而本集團受益於信託的活動，信託於本集團的財務報表納入為特殊目的實體。

限制性股份向特定參與者授出時，會根據授出日按本公司股份市值計算其公允價值，以僱員開支記於本集團的綜合收益表內。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，概無根據受限制股份獎勵計劃向董事或僱員授出股份(二零一零年：無)。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

28 儲備 — 本集團及本公司

	本集團							
	資本 儲備	基於 股份的 報酬儲備	法定 儲備	匯兌 儲備	公允價值 儲備	就限制性 股份獎勵 計劃 持有股份	保留 盈利	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一零年一月一日	295,001	—	15,958	(382,411)	—	—	3,276,507	3,205,055
年度盈利	—	—	—	—	—	—	1,463,692	1,463,692
可供出售金融資產的公允價值變動 (附註19)	—	—	—	—	4,237	—	—	4,237
外幣換算儲備(附註(b))	—	—	—	(16,350)	—	—	—	(16,350)
限制性股份獎勵計劃購入的股份 (附註27(b))	—	—	—	—	—	(87,138)	—	(87,138)
基於股份的報酬(附註27(a))	—	1,575	—	—	—	—	—	1,575
提撥法定儲備(附註(c))	—	—	60	—	—	—	(60)	—
於二零一零年十二月三十一日	295,001	1,575	16,018	(398,761)	4,237	(87,138)	4,740,139	4,571,071
於二零一一年一月一日	295,001	1,575	16,018	(398,761)	4,237	(87,138)	4,740,139	4,571,071
年度盈利	—	—	—	—	—	—	102,186	102,186
可供出售金融資產的公允價值變動 (附註19)	—	—	—	—	(4,237)	—	—	(4,237)
外幣換算儲備(附註(b))	—	—	—	(67,480)	—	—	—	(67,480)
基於股份的報酬(附註27(a))	—	(233)	—	—	—	—	—	(233)
就限制性股份獎勵計劃持有股份的 相關股息(附註27(b))	—	—	—	—	—	3,743	—	3,743
提撥法定儲備(附註(c))	—	—	1,765	—	—	—	(1,765)	—
於二零一一年十二月三十一日	295,001	1,342	17,783	(466,241)	—	(83,395)	4,840,560	4,605,050

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

28 儲備 — 本集團及本公司 (續)

	本公司				總計 人民幣千元
	資本儲備 人民幣千元	基於股份的 報酬儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	
於二零一零年一月一日	10,052,372	—	(415,772)	182,950	9,819,550
年度虧損(附註12)	—	—	—	(5,746)	(5,746)
外幣換算儲備(附註(b))	—	—	(74,361)	—	(74,361)
基於股份的報酬(附註27(a))	—	1,575	—	—	1,575
於二零一零年十二月三十一日	10,052,372	1,575	(490,133)	177,204	9,741,018
於二零一一年一月一日	10,052,372	1,575	(490,133)	177,204	9,741,018
年度盈利(附註12)	—	—	—	1,120,238	1,120,238
外幣換算儲備(附註(b))	—	—	(121,760)	—	(121,760)
基於股份的報酬(附註27(a))	—	(233)	—	—	(233)
於二零一一年十二月三十一日	10,052,372	1,342	(611,893)	1,297,442	10,739,263

附註：

- 資本儲備主要指本公司發行的股份公允價值與本集團於過去重組時經共同控制合併收購的附屬公司的資產賬面淨值的差異。
- 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。
- 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規例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後，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，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。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

29 貿易應付款項 — 本集團

於二零一一及二零一零年十二月三十一日的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
在信貸期內	267,291	367,251
30日內	4,599	670
31至120日	3,770	178
120日以上	74	854
	275,734	368,953

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。

30 預提費用及其他應付款項 — 本集團及本公司

	本集團		本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
預收客戶貨款	144,179	55,820	—	—
應付薪金及福利	64,303	66,803	—	—
應付其他稅項及徵費	1,464	30,864	—	—
預提費用及其他應付款項	99,426	82,139	3,271	50
	309,372	235,626	3,271	50

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。

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

31 撥備 — 本集團

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
中國分部	—	155,143
日本分部	27,184	33,383
於十二月三十一日	27,184	188,526

中國分部的撥備為購回存貨撥備。

日本分部的撥備為銷售退貨及銷售折扣撥備。

年內撥備的變動如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於一月一日	188,526	37,561
使用 撥備	(198,676)	(41,840)
於十二月三十一日	27,184	192,805

32 股息

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
已付中期股息每股人民幣1.19分(二零一零年：4.16分)	67,430	235,722
已付中期特別股息每股人民幣1.59分(二零一零年：4.16分)	90,096	235,722
二零一一年並無擬派末期股息(二零一零年：每股人民幣3.59分)	—	203,424
二零一一年並無擬派末期特別股息(二零一零年：每股人民幣6.17分)	—	349,617
	157,526	1,024,485

二零一一年之已付股息為人民幣710,567,000元或每股人民幣12.54分(二零一零年：人民幣1,205,243,000元或每股人民幣21.27分)，其中包括二零一零年末期股息合共人民幣553,041,000元(二零一零年：二零零九年末期股息人民幣733,799,000元)及二零一一年中期股息人民幣157,526,000元(二零一零年：二零一零年中期股息人民幣471,444,000元)。已向就限制性股份獎勵計劃持有之股份支付股息人民幣3,743,000元(附註27(b))。

根據於二零一二年三月二十七日通過之決議案，本公司董事會並不建議派付截至二零一一年十二月三十一日止年度末期股息。

二零一一年及二零一零年之已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

截至二零一一年十二月三十一日止年度

33 經營活動所得現金

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年度除所得稅前盈利	228,078	1,837,439
就下列項目作調整：		
— 物業、廠房及設備折舊(附註14)	18,424	14,743
— 處置物業、廠房及設備虧損	11,239	1,318
— 物業、廠房及設備減值虧損撥回(附註14)	—	(45)
— 攤銷預付租金(附註15)	16,338	43,125
— 攤銷無形資產(附註16)	20,114	18,322
— 存貨減值虧損撥備(附註21)	215,878	13,844
— 貿易及其他應收款項減值虧損撥備(附註7)	38,833	1,867
— 金融資產撥回(附註19)	238,313	—
— 金融資產及負債收入	(44,383)	(32,224)
— 分佔共同控制實體及聯營公司業績	(135)	(2,249)
— 銀行存款利息收入(附註9)	(88,864)	(84,243)
— 滙兌(收益)/虧損淨額(附註9)	(970)	16,621
	652,865	1,828,563
營運資金變動：		
— 存貨	(363,832)	(46,265)
— 貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項	101,657	(340,313)
— 貿易應付款項、撥備、預提費用及其他應付款項	(160,387)	305,659
— 限制性銀行結餘	(100,472)	1,241
經營活動所得現金	129,831	1,748,885

於綜合現金流量表內，出售物業、廠房及設備的所得款項包括：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
賬面淨值(附註14)	11,500	1,451
處置物業、廠房及設備虧損	(11,239)	(1,318)
處置物業、廠房及設備的所得款項	261	133

34 承擔

(a) 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若干物業作旗艦店舖、辦公室物業及設備。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：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一年內	44,716	65,359
一年後但五年內	24,607	45,880
	69,323	111,239

(b) 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該等物業作旗艦店舖。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：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一年內	—	6,156
一年後但五年內	—	1,896
	—	8,052

(c) 資本承擔

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
以下各項已訂約但未作出準備		
— 購買物業、廠房及設備	—	8,356
— 投資中信夾層基金一期(附註19(c))	150,000	—

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

34 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：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一年內	21,418	23,488
一年後但五年內	45,915	57,404
五年以上	5,555	17,552
	72,888	98,444

本公司於二零一一年及二零一零年十二月三十一日沒有任何重大承擔。

35 關連方交易

倘其中一方有能力直接或間接控制或共同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。倘各方受共同控制或一方為另一方之聯營公司，則亦被視為關連方。

本集團的最終控制人為本公司主席、執行董事兼首席執行官陳義紅先生。因此，陳義紅先生的家族成員及陳義紅先生關係密切的家族成員所控制、共同控制或有重大影響力之公司亦均同屬本公司之關連方。

35 關連方交易(續)

於二零一一年及二零一零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

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銷售貨品：		
— 本集團聯營公司	—	888,812
— 邁盛悦合集團(附註19(a))	946,153	520,661
	946,153	1,409,473
購買貨品：		
— 本集團共同控制實體	56,454	35,659
旗艦店租賃收入：		
— 本集團聯營公司	—	7,464
— 邁盛悦合集團	4,458	5,449
	4,458	12,913
(償還)／授出借款：		
— 邁盛悦合集團	(506)	19,229

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

35 關連方交易(續)

(b) 與關連方的結餘

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貿易應收款項(附註22):		
— 邁盛悅合集團	188,724	188,816
其他應收款項(附註23):		
— 邁盛悅合集團	18,723	22,047
貿易應付款項		
— 本集團共同控制實體	5,554	3,600

(c) 主要管理層薪酬

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
薪金、花紅及其他福利	22,461	16,274
養老金 — 固定供款計劃	123	135
	22,584	16,409

附註:

- (i) 陳義紅先生的兄弟為邁盛悅合集團的其中一位董事，被視為對邁盛悅合集團有重大影響力。由於本公司由陳義紅先生控制，邁盛悅合集團因而被視為本公司之關連方。
- (ii) 根據互訂協議與關連公司進行交易。
- (iii) 向邁盛悅合集團授出的借款按固定息率每年5.70%計息，以人民幣計值。
- (iv) 與關連方的應收款項及應付款項結餘為無抵押、免息及須於一年內償還。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

36 主要附屬公司詳情

下列為於二零一一年十二月三十一日董事認為對本集團業績及／或資產有重大影響的主要附屬公司。該等公司均為有限公司。

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) Cooperative U.A.	荷蘭	755,738歐元	100%	投資控股，荷蘭
光景集團有限公司	英屬處女群島	1美元	100%	投資控股，英屬處女群島
明泰企業有限公司	英屬處女群島	1美元	100%	投資控股，英屬處女群島
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
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50,418,451元	100%	設計及諮詢服務，中國

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

36 主要附屬公司詳情(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)				
上海克瑞斯體育用品有限公司	中國上海	人民幣4,000,000元	100%	零售運動相關鞋類、服裝及配件，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
北京中翼鳳凰體育用品有限公司	中國北京	人民幣5,000,000元	80%	設計、生產及銷售運動相關鞋類、服裝及配件，中國
北京信達伯潤商貿有限公司	中國北京	人民幣5,000,000元	100%	銷售運動相關貨品及其他，中國
北京達尼亞體育發展有限公司	中國北京	人民幣10,000,000元	100%	設計、生產及銷售運動相關鞋類、服裝及配件，中國
北京快樂運動體育用品有限公司	中國北京	人民幣3,000,000元	100%	零售運動相關產品、服裝及配件、以及進出口，中國

www.dxsport.com

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

年報 2011

