

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



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)

**截至二零一二年十二月三十一日止年度
全年業績公佈**

財務摘要：

- 本集團銷售額減少35.4%至人民幣1,772百萬元
- 毛利率(扣除存貨減值撥備前)下降7.5個百分點至47.5%
- 經營盈利減少30.3%至人民幣69百萬元
- 權益持有人應佔盈利增加73.5%至人民幣177百萬元
- 現金及銀行存款(包括銀行理財產品)為人民幣4,974百萬元，現金狀況穩健
- 建議派付末期股息每股人民幣0.43分及末期特別股息每股人民幣0.57分，合共派付每股人民幣1.00分。連同二零一二年九月十八日已付中期及中期特別股息總額，總派息率相當於權益持有人應佔二零一二年本集團盈利之70%

主席報告書

各位股東：

二零一二年，是中國動向創立的十周年。在這十年中，中國動向經歷過中國體育市場迅速增長，百花齊放的春天，也進入了充滿挑戰，枝樞結霜的嚴冬。作為中國動向的創辦人及掌舵人，無論行業景氣四時變幻，我對公司的承諾及願景始終如一。回望過去的發展，令我們對未來有更清晰的方向，以總結出穩中求勝之道。

回顧二零一二年，體育用品行業各品牌營運商繼續爭相消化市場積累的存貨，競爭愈見激烈，加上宏觀經濟持續放緩，零售銷售增幅亦見回落，中國動向面對的挑戰和考驗前所未見。然而，在這種種的困難中，集團通過資源的合理有效利用，提高營運效益，同時保持穩健的財政狀況，為長遠的發展鞏固基礎。

截至二零一二年十二月三十一日止十二個月，集團實現銷售額人民幣1,772百萬元，較上一年度下降35.4%。權益持有人應佔盈利人民幣177百萬元，按年上升73.5%。每股基本盈利人民幣3.19分，同比上升75.3%。於二零一二年十二月三十一日，手持現金及銀行餘額以及銀行理財產品共人民幣4,974百萬元，為集團推出長期發展戰略措施，提供充足的條件和彈性。根據集團一般的股息政策，我們擬派發本集團截至二零一二年十二月三十一日止十二個月權益持有人應佔盈利的30%作為一般股息。另外，鑒於本集團穩健的現金水平，董事會建議額外派發截至二零一二年十二月三十一日止年度權益持有人應佔盈利的40%作為特別股息。因此，截至二零一二年十二月三十一日止年度總派息比例為70%。

「務實、創新、激情」繼續是中國動向持守的核心價值。年內，集團分別通過電子商務、自營工廠店及經銷渠道，按計劃地消化了吊牌價約人民幣13億元的庫存，並根據市場實際情況，制定保守的訂貨目標，有效管理供應鏈。儘管全年錄得淨關店，銷售店面有所減少，但年內在湖南成立地區零售分公司的嘗試，取得了一定成績，並為探討未來「品牌+零售」的業務模型經營，奠下了良好的基礎。

面對逆境，集團致力改善營運，提升效率的激情和拼勁一直未有減退。在艱難的市況中，中國動向積極檢視架構，加強財務監控，使年內開支大幅減少。集團採用聰明營銷的理念，加強線

上品牌推廣及線下產品營銷整合，並進一步拓展各網絡平台的合作，加強品牌與消費者的互動，以提升品牌影響力。這些措施均使集團能以合理的資源投入，獲得最大化的推廣活動效益。

產品創新，是品牌營運商持續發展的動力，也是在現時產品同質化的市場環境中，突圍而出的重要關鍵。於二零一二年內，中國動向大幅縮短產品由研發到上市的周期。調整設計風格後，於年內推出的第三季及第四季新產品，都得到市場認可，取得理想的終端銷售表現。

展望二零一三年，雖然從宏觀經濟及行業情況而言，經營環境預計不會出現顯著改善，但集團會繼續在良好的財政基礎上，以審慎的策略發展，爭取穩中求勝。預計至二零一三年，集團將繼續清理存貨，並將庫存降低至合理水平。我們亦會深化「品牌+零售」的經營理念，依托集團在零售端的合作夥伴 — 邁盛悅合，進一步將管理觸角向零售端延伸，更深入的瞭解並滿足不同地域消費者的需求。

未來，中國動向將繼續以市場主導、以消費者的喜好和需求出發，推出更多創新產品，強化太倉研發中心的定位，增加其開發新產品的比例。與此同時，又會優化供應鏈，提升生產靈活性，以配合期貨及現貨並行的商業模式，並繼續利用聰明營銷，有效運用推廣資源，在充滿挑戰的市況中，保持穩步發展。

十年樹木，經過暖春寒冬，中國動向仍然默默努力，茁壯成長。十年來的經驗，培育了集團上下堅毅不屈的精神。即使二零一三年的市場環境，難免為集團的業務表現繼續帶來短期壓力及挑戰，但我們既有清晰的目標，上下一心，以「務實、創新、激情」的態度繼續努力，將能隨時準備在市場及經營環境回穩時，把握更多機遇。

最後，我謹藉此機會，衷心感謝集團上下的員工、股東、經銷商及其他合作夥伴與中國動向風雨同路。在諸位的支持下，中國動向將能在變化之中，爭取更佳的成绩，回報各位的支持。

主席
陳義紅

香港，二零一三年三月二十日

全年業績

中國動向(集團)有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一二年十二月三十一日止年度經審核綜合業績連同二零一一年比較數字如下：

綜合收益表

截至二零一二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	
		二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
收入	3	1,771,817	2,741,826
銷售貨品成本	5	(930,179)	(1,234,840)
存貨減值撥回／(撥備)	5	55,226	(215,878)
毛利		896,864	1,291,108
其他收益淨額	4	50,869	113,644
可供出售金融資產減值撥備	11	(82,221)	(238,313)
分銷及銷售開支	5	(580,484)	(779,765)
行政開支	5	(215,851)	(287,992)
經營盈利		69,177	98,682
財務收入淨額	6	183,163	129,261
分佔共同控制實體(虧損)／盈利	10	(771)	135
可供出售金融資產投資收入		19,385	—
除所得稅前盈利		270,954	228,078
所得稅開支	7	(77,150)	(122,421)
年度盈利		193,804	105,657
以下人士應佔盈利：			
本公司權益持有人		176,719	102,186
非控制性權益		17,085	3,471
		193,804	105,657
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	8	3.19	1.82
— 每股攤薄盈利	8	3.19	1.82
股息	14	123,462	157,526

綜合全面收益表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
年度盈利	193,804	105,657
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)	137,194	(4,237)
— 外幣換算差額	(35,076)	(67,480)
年度其他全面收益(扣除稅項)	102,118	(71,717)
年度全面收益總額	295,922	33,940
以下人士應佔：		
— 本公司權益持有人	278,837	30,469
— 非控制性權益	17,085	3,471
年度全面收益總額	295,922	33,940

綜合資產負債表

於二零一二年十二月三十一日

		於十二月三十一日	
		二零一二年	二零一一年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		101,201	116,614
租賃預付款項		12,293	12,788
無形資產	9	272,027	289,111
於共同控制實體的權益	10	15,562	18,909
可供出售金融資產	11	1,026,587	973,398
遞延所得稅資產		93,665	112,542
預付款項、按金及其他應收款項 — 長期部分		43,886	33,706
		<u>1,565,221</u>	<u>1,557,068</u>
流動資產			
存貨		287,325	403,656
貿易應收款項	12	414,124	547,621
預付款項、按金及其他應收款項		88,276	100,338
其他金融資產		2,261,137	1,068,255
現金及銀行結餘		2,712,996	3,774,868
		<u>5,763,858</u>	<u>5,894,738</u>
總資產		<u><u>7,329,079</u></u>	<u><u>7,451,806</u></u>

綜合資產負債表(續)

於二零一二年十二月三十一日

	於十二月三十一日	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
	附註	
權益		
本公司權益持有人應佔權益		
股本	53,589	54,562
股本溢價	1,984,059	2,135,560
儲備	4,884,974	4,605,050
	<u>6,922,622</u>	<u>6,795,172</u>
非控制性權益	21,824	4,739
	<u>6,944,446</u>	<u>6,799,911</u>
負債		
非流動負債		
遞延所得稅負債	24,162	30,922
	<u>24,162</u>	<u>30,922</u>
流動負債		
貿易應付款項	13 124,032	275,734
預提費用及其他應付款項	210,518	309,372
撥備	22,771	27,184
即期所得稅負債	3,150	8,683
	<u>360,471</u>	<u>620,973</u>
負債總額	384,633	651,895
	<u>7,329,079</u>	<u>7,451,806</u>
權益及負債總額		
流動資產淨值	5,403,387	5,273,765
	<u>6,968,608</u>	<u>6,830,833</u>
總資產減流動負債		

附註：

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。董事會於二零一三年三月二十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。

會計政策及披露變動

(a) 於二零一二年一月一日開始的年度生效的新訂及經修訂準則

- 國際財務報告準則第7號「金融工具 — 披露」(有關轉讓金融資產)。該等修訂本作為對資產負債表外業務活動的國際會計準則委員會的全面審查的部分內容。該修訂本將提高轉讓交易申報之透明度，並有助於增強使用者瞭解有關轉讓金融資產之風險及該等風險對實體財務狀況之影響，尤其是涉及金融資產證券化之風險。截至二零一二年十二月三十一日止年度並無轉讓金融資產。
- 國際會計準則理事會已修訂國際會計準則第12號「所得稅」，以引入一項例外條文，乃關於計量因用公允價值計量的投資物業而產生的遞延稅項資產或負債的原則。國際會計準則第12號規定實體計量有關該資產的遞延稅項時，須視乎該實體預期透過使用抑或銷售資產收回其賬面值。修訂本引入一項可推翻的假定，用公允價值計量的投資物業假定會以銷售全數收回其價值。該修訂本對本集團並無重大影響。

(b) 尚未採納的新訂準則及詮釋

數個新訂準則及對現有準則及詮釋的修訂已於二零一二年一月一日後開始的年度期間生效，而在編製此等綜合財務報表時未有採納。本集團預期當中並無會對本集團的綜合財務報表有重大影響的改動，惟下文載列者除外：

- 國際會計準則修訂本「財務報表呈列」，當中關乎其他全面收益。此等修訂本帶來的主要改動為規定實體須將呈列於「其他全面收益」的項目按其在日後可否重新歸入損益（重新歸類調整）分門別類。修訂本並不針對其他全面收益當中該呈列何種項目。
- 國際會計準則第28號「聯營公司和合營企業」（二零一一年經修訂）包括要求合營企業及聯營公司於頒佈國際財務報告準則第11號後以權益法入賬的規定。
- 國際財務報告準則第11號「合營安排」更真實地反映合營安排，集中針對合營安排的權利及義務，而非其法定形式。合營安排有兩類：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和義務，因而將其於資產、負債、收入及開支的權益入賬。凡合營者享有安排下淨資產的權利，因而以權益法將其權益入賬，即屬合營企業。現已不再容許以比例合併法將合營企業入賬。
- 國際財務報告準則第13號「公允價值計量」旨在令計量公允價值的過程更一致，化繁為簡，方法乃為公允價值提供精準的定義，以及為應用通篇國際財務報告準則當中的公允價值計量及披露要求訂下單一來源。要求大多符合國際財務報告準則及美國公認會計準則，並不將公允價值入賬引申到其他層面應用，但就在國際財務報告準則或美國公認會計準則中的其他標準要求或容許使用公允價值入賬時，就如何採納提供指引。
- 國際會計準則第19號「僱員福利」於二零一一年六月修訂，對本集團的影響如下：須即時確認所有過往服務成本；及放棄利息成本及預計計劃資產回報，並以界定供款福利負債（資產）適用的貼現率計算利息淨額取而代之。本集團尚未評估此修訂的全面影響。
- 國際財務報告準則第7號「金融工具：披露」（有關抵銷金融資產及金融負債）。該修訂本也規定了新的披露要求，著重於在財務狀況表中被抵銷的金融工具，以及受總互抵協定或類似協定約束的金融工具（無論其是否被抵銷）的量化資料。
- 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二零一零十月頒佈。國際財務報告準則第9號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。本集團尚未評估國際財務報告準則第9號的全面影響，並計劃不遲於二零一五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9號。本集團亦會評估董事會完成國際財務報告準則第9號的其餘階段時的影響。

- 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。
- 國際會計準則第27號「獨立財務報表」（二零一一年經修訂）包括國際會計準則第27號之控制權條文納入新訂國際財務報告準則第10號後餘下之獨立財務報表條文。
- 國際財務報告準則第12號「於其他實體權益的披露」包含所有於其他實體（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。本集團尚未評估國際財務報告準則第12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12號。

並無其他尚未生效且預計對本集團構成重大影響的國際財務報告準則或國際財務報告解釋委員會解釋公告。

3 收入及分部資料

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。

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 — 包括分銷及零售Kappa品牌和其他品牌的體育相關產品及國際業務，以及向其他國家的其他Kappa特許使用商提供Kappa品牌產品。由於被投資公司的相關營運在中國，因此亦包括對可供出售金融資產的投資。
- 日本 — 包括分銷及零售Kappa、Phenix及其他品牌的體育相關產品。

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。

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
截至二零一二年十二月三十一日止年度				
分部間抵銷前收入總額	1,176,897	618,985	—	1,795,882
分部間收入	(12,035)	(12,030)	—	(24,065)
外部客戶收入	1,164,862	606,955	—	1,771,817
銷售貨品成本	(570,047)	(360,132)	—	(930,179)
存貨減值撥回／(撥備)	59,318	(4,092)	—	55,226
分部毛利	654,133	242,731	—	896,864
分部經營盈利	138,980	18,859	(88,662)	69,177
利息收入	164,716	6	13,127	177,849
利息開支及其他淨額	(2,318)	5,723	1,909	5,314
分佔共同控制實體虧損	—	(771)	—	(771)
可供出售金融資產投資收入	19,385	—	—	19,385
除所得稅前盈利	320,763	23,817	(73,626)	270,954
所得稅開支	(75,888)	(1,262)	—	(77,150)
年度盈利	244,875	22,555	(73,626)	193,804
收入及開支的主要項目				
折舊及攤銷	26,622	10,028	—	36,650
可供出售金融資產減值虧損撥備	82,221	—	—	82,221
貿易及其他應收款項減值虧損撥備／(撥回)	26,362	(2,232)	—	24,130

	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	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

「未拆分子部經營盈利」項下呈報的開支人民幣88,662,000元(二零一一年：人民幣110,608,000元)與KAPPA品牌的設計及產品開發成本有關，該成本由本集團在中國及日本市場為開發產品設立的技術中心產生。

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：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
中國		
— 分銷Kappa品牌產品	1,057,825	2,057,914
— 零售Kappa品牌產品	70,863	36,451
— 國際業務及其他	36,174	27,160
	<u>1,164,862</u>	<u>2,121,525</u>
日本		
— 分銷及零售Kappa品牌產品	209,796	198,214
— 分銷及零售Phenix品牌產品	397,159	417,230
— 分銷及零售其他品牌產品	—	4,857
	<u>606,955</u>	<u>620,301</u>
	<u>1,771,817</u>	<u>2,741,826</u>

截至二零一二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(二零一一年：無)。

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
於二零一二年十二月三十一日				
分部間抵銷前總資產	6,504,203	454,841	484,313	7,443,357
分部間抵銷	(8,424)	(13,749)	(92,105)	(114,278)
總資產	6,495,779	441,092	392,208	7,329,079
於共同控制實體的權益	—	(15,562)	—	(15,562)
可供出售金融資產	(1,026,587)	—	—	(1,026,587)
遞延所得稅資產	(93,665)	—	—	(93,665)
分部資產	<u>5,375,527</u>	<u>425,530</u>	<u>392,208</u>	<u>6,193,265</u>
分部間抵銷前總負債	258,947	147,904	36,343	443,194
分部間抵銷	(14,371)	(7,847)	(36,343)	(58,561)
總負債	244,576	140,057	—	384,633
遞延所得稅負債	(20,436)	(3,726)	—	(24,162)
即期所得稅負債	(1,751)	(1,399)	—	(3,150)
分部負債	<u>222,389</u>	<u>134,932</u>	<u>—</u>	<u>357,321</u>

	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

於二零一二年十二月三十一日，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326,715,000元（二零一一年：人民幣128,863,000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74,368,000元（二零一一年：人民幣342,265,000元）。

截至二零一二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6,318,000元（二零一一年：人民幣18,027,000元），日本分部則增加人民幣5,192,000元（二零一一年：無）。

4 其他收益淨額

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
政府補貼收入	45,794	120,183
處置共同控制實體股份(附註10)	(438)	—
其他	5,513	(6,539)
	50,869	113,644

政府補貼收入指來自於當地財政機構的資助，以鼓勵本公司附屬公司投資，主要按附屬公司所付稅項計算並於可合理確定將會收取有關補助時確認入賬。

5 按性質呈列的開支

對銷售貨品成本、存貨減值撥回／(撥備)、分銷及銷售成本及行政開支的開支分析如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
確認為銷售貨品成本的存貨成本	913,823	1,215,093
物業、廠房及設備折舊	18,526	18,424
租賃預付款項攤銷	288	285
無形資產攤銷	17,836	20,114
品牌推廣開支	106,589	180,959
銷售營運開支	143,023	198,856
僱員薪酬及福利開支	187,772	226,848
設計及產品開發開支	88,662	110,608
法律及顧問開支	7,293	30,929
有關樓宇的經營租賃費	40,709	55,924
物流費	90,301	93,256
存貨減值虧損(撥回)／撥備	(55,226)	215,878
貿易及其他應收款項減值虧損撥備(附註12)	24,130	38,833
商旅費用	28,899	33,573
核數師酬金	4,469	5,019
其他	54,194	73,876
	<hr/>	<hr/>
銷售貨品成本、存貨減值撥回／(撥備)、分銷及銷售成本及行政開支總額	1,671,288	2,518,475

6 財務收入淨額

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
財務收入：		
— 銀行存款的利息收入	100,228	88,864
— 其他金融資產的收益	77,621	44,383
	<hr/>	<hr/>
	177,849	133,247
	<hr/>	<hr/>
財務開支：		
— 滙兌收益淨額	11,171	970
— 其他	(5,857)	(4,956)
	<hr/>	<hr/>
	5,314	(3,986)
	<hr/>	<hr/>
財務收入淨額	183,163	129,261

7 所得稅開支

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	63,575	149,482
— 日本稅項	1,458	1,152
遞延所得稅	12,117	(28,213)
	<u>77,150</u>	<u>122,421</u>

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。

由於截至二零一二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(二零一一年：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適用企業所得稅率於二零零八年起至二零一二年止五年內，逐步提高至25%。

根據新企業所得稅法，中國公司自二零零八年一月於分派盈利予外國註冊成立的直接持股公司時，均須視乎該外國投資者註冊成立的國家而就中國公司分派所賺取的盈利繳納稅率5%或10%的預扣稅。年內，本集團主要經營附屬公司獲稅務局批准按5%的預扣稅率納稅。因此，本集團撥回部分之前年度按10%預扣稅率計提的撥備，因而截至二零一二年十二月三十一日止年度錄得所得稅開支抵免。截至二零一二年十二月三十一日，本集團就將予分派的中國附屬公司盈利累計遞延預扣稅負債人民幣20,436,000元(二零一一年：人民幣27,000,000元)。

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。截至二零一二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%(二零一一年：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二零一二年十二月三十一日止年度(二零一一年：無)未有錄得應課稅盈利，故須繳付最低居民稅款額。

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：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
除所得稅前盈利	<u>270,954</u>	<u>228,078</u>
中國經營附屬公司以法定稅率25%(二零一一年：25%)計算的稅項	67,739	57,020
稅務影響：		
— 使用以往未確認的稅項虧損	(1,862)	—
— 並無確認遞延所得稅資產的稅項虧損	24,544	61,164
— 若干附屬公司盈利的優惠稅率	(5,896)	(20,056)
— 毋須課稅收入	(1,827)	(4,477)
— 不可扣稅開支	1,915	3,389
將向外國投資者分派中國附屬公司盈利的預扣稅	(6,564)	27,000
其他	(899)	(1,619)
所得稅開支	<u>77,150</u>	<u>122,421</u>

8 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。

	二零一二年	二零一一年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	176,719	102,186
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)	<u>5,538,588</u>	<u>5,623,497</u>
每股基本盈利(每股人民幣分)	<u>3.19</u>	<u>1.82</u>

(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。於二零一二年十二月三十一日，並無具攤薄影響之潛在普通股，故此每股攤薄盈利不予呈列。

9 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
於二零一一年十二月三十一日 賬面淨值	261,041	7,817	20,253	289,111
於二零一二年十二月三十一日 賬面淨值	251,207	7,602	13,218	272,027

10 於共同控制實體的權益 — 本集團

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
於一月一日	18,909	19,142
處置共同控制實體股權	(438)	—
分佔(虧損)/盈利	(771)	135
匯兌差額	(2,138)	(368)
於十二月三十一日，分佔資產淨值	<u>15,562</u>	<u>18,909</u>

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	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
總資產	19,593	23,395
總負債	<u>(4,031)</u>	<u>(4,486)</u>
	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
收入	<u>20,644</u>	<u>23,581</u>
年度除所得稅後所佔(虧損)/收益	<u>(771)</u>	<u>135</u>

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。

於二零一二年，本集團於合營企業協議屆滿時終止於上海鳳達服裝有限公司的投資，因而錄得人民幣438,000元的虧損。

11 可供出售金融資產 — 本集團

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
於一月一日	973,398	213,938
匯兌差額	(1,784)	(12,953)
年內增加	—	1,016,375
轉撥至／(自)權益的公允價值收益	137,194	(5,649)
減值虧損	(82,221)	(238,313)
	<u>1,026,587</u>	<u>973,398</u>
於十二月三十一日	<u>1,026,587</u>	<u>973,398</u>

可供出售金融資產包括以下各項：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
中國非上市股權證券		
— 邁盛悅合集團 (附註(a))	70,000	130,000
— 雲鋒基金 (附註(b))	765,576	630,090
— 中信夾層基金一期 (附註(c))	150,000	150,000
— 其他投資	21,000	21,000
美國上市股權證券		
— 麥考林 (附註(d))	20,011	42,308
	<u>1,026,587</u>	<u>973,398</u>
上市證券市值	<u>20,011</u>	<u>42,308</u>

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22.05%的股權，邁盛悅合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」）。於二零一二年十二月三十一日，於邁盛悅合集團的投資公允價值估計為人民幣70,000,000元，並於年內作出投資減值撥備人民幣60,000,000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，本集團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，本集團已於二零一二年十二月三十一日悉數支付資本承擔。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。於二零一二年十二月三十一日，該投資按與投資成本相同的公允價值列賬，當中未變現公允價值增幅人民幣137,194,000元於其他全面收益中確認。
- (c) 於二零一一年九月，本集團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。於二零一二年十二月三十一日，本集團已支付資本承擔50%的人民幣150,000,000元，按與投資成本相同的公允價值列賬。

- (d) 於二零一一年三月，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計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。本集團自二零一一年三月起再無出售或增持麥考林股份。

於二零一二年十二月三十一日，該投資按公允價值人民幣20,011,000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22,221,000元。

12 貿易應收款項 — 本集團

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
貿易應收款項		
— 第三方	364,092	416,926
— 關連方	131,720	188,724
	495,812	605,650
減：減值撥備	(81,688)	(58,029)
貿易應收款項淨額	414,124	547,621

本集團的銷售信貸期一般為30至60日。於二零一二年及二零一一年十二月三十一日的貿易應收款項賬齡分析如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
在信貸期內	201,497	290,345
於30日內	75,717	154,226
31至120日	98,717	147,989
120日以上	119,881	13,090
	495,812	605,650

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。

截至二零一二年十二月三十一日，貿易應收款項人民幣294,315,000元(二零一一年：人民幣315,305,000元)已逾期，其中人民幣81,688,000元(二零一一年：人民幣58,029,000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：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
於一月一日	58,029	18,769
應收款項減值虧損撥備	24,130	38,833
匯兌差額	(471)	427
	<hr/>	<hr/>
於十二月三十一日	81,688	58,029

13 貿易應付款項 — 本集團

於二零一二及二零一一年十二月三十一日的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
在信貸期內	115,878	267,291
30日內	1,543	4,599
31至120日	21	3,770
120日以上	6,590	74
	<hr/>	<hr/>
	124,032	275,734

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。

14 股息

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
已付中期股息每股人民幣0.53分(二零一一年：1.19分)	29,343	67,430
已付中期特別股息每股人民幣0.70分(二零一一年：1.59分)	38,755	90,096
擬派末期股息每股人民幣0.43分(二零一一年：無)	23,807	—
擬派末期特別股息每股人民幣0.57分(二零一一年：無)	31,557	—
	<u>123,462</u>	<u>157,526</u>

二零一二年之已付股息為人民幣68,098,000元或每股人民幣1.23分(二零一一年：人民幣710,567,000元或每股人民幣12.54分)，其中包括二零一二年中期股息合共人民幣68,098,000元(二零一一年：二零一零年末期股息人民幣553,041,000元及二零一一年中期股息人民幣157,526,000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371,000元(二零一一年：人民幣2,743,000元)。

根據於二零一三年三月二十日通過的決議案，本公司董事會建議從本公司股份溢價賬派付截至二零一二年十二月三十一日止年度末期股息每股本公司普通股人民幣0.43分及末期特別股息每股本公司普通股人民幣0.57分，總額分別為人民幣23,807,000元及人民幣31,557,000元。末期股息及末期特別股息將於本公司在二零一三年五月十五日舉行的股東週年大會上提呈本公司股東批准。

二零一二年及二零一一年之已付股息合計金額已根據香港公司條例的披露要求於綜合收益表內披露。

管理層討論與分析

宏觀經濟回顧

二零一二年全球經濟持續不景氣。歐債危機情況反覆，美國經濟遲遲未有改善，連同亞洲以至新興市場經濟增長都陸續放緩，多國央行大幅向金融市場增加流動性以支持經濟。中國放棄自二零零五年起，經濟增長「保八」的目標，人民銀行於年內連番減息及下調存款準備金率，透過放寬貨幣政策刺激經濟。雖然經濟增速於第四季有所回升，但中國全年經濟增長7.8%，較二零一一年9.2%的經濟增長顯著放緩。整體經濟基調不明朗，對消費市場有一定影響，期內社會消費品零售總額同比名義增長14.3%，增速較二零一一年回落2.8個百分點。

行業回顧

在經濟疲弱的氛圍下，中國體育用品市場持續受壓。因需求放緩而積壓的存貨，仍需時間消化，對品牌商和零售商繼續造成沉重壓力。為解決存貨問題，品牌商在積極為分銷商提供更高產品折扣的同時，亦紛紛透過網上平台等其他渠道清理過剩存貨。除了國內外運動品牌商之間的競爭，快速時裝品牌在中國大陸的積極拓展，也使服裝行業的市場競爭進一步加劇，擠壓運動服裝行業的市場份額。與此同時，人工及租金等成本持續上漲，使體育用品市場的經營壓力加劇，面對前所未見的經營困難。

要在充滿挑戰的行業環境中逆境求存，品牌商在兼顧銷售的同時，更重要是提升營運效率。以往通過迅速擴張銷售網路，搶佔市場份額的模式不再適用。品牌商亦需設法扭轉同質化的問題，突出品牌及產品創意，以爭取在行業中突圍而出。

預期現時的經營環境仍需一段時間才能轉化，在這行業的低谷期間，品牌商和零售商必須咬緊牙關，堅持全面改革，優化銷售渠道及供應鏈，同時推出創新產品，突出品牌價值，才有機會把握市場回升時的機遇。

業務回顧

二零一二年是中國動向成立十周年，雖然行業正處於週期的低谷，但集團繼續謹守既定的改革目標及策略，取得了紮實的成果，並為未來長遠的發展奠下穩固的根基。

品牌建設與推廣

Kappa品牌

回顧期內，集團繼續採用符合成本效益的「聰明營銷」，包括社交網絡、網上劇集、微電影及借助一些時下熱門話題等，將Kappa品牌推廣融入消費者的日常生活。年內，集團繼續與時尚芭莎合作，透過視頻、網上論壇、各平台的相冊圖文詮釋，將混搭時尚的品牌理念深入網民群體，加強整合線上品牌推廣與線下營銷。同時，在目標客戶群閱讀的雜誌及瀏覽網站上，每月將產品植入多篇報道，推廣展示不同系列產品，彰顯Kappa產品的時尚形象，其中包括旅遊體育類《高爾夫旅行》，潮流雜誌《1626》，生活、時尚類《周末畫報》、《體育畫報》等。

除此以外，Kappa亦透過贊助重點體育賽事及相關活動，提升品牌影響力。年內，集團配合不同產品系列，舉辦多個重點的品牌推廣，在中國地區的推廣活動包括：

Play with Style時尚運動嘉年華

「Play with Style」是Kappa二零一二年的全新品牌宣言及理念。為配合此主題，Kappa全力支持時尚傳媒集團舉辦時尚嘉年華活動。活動中，Kappa充分展示「越動越時尚、越玩越有型」的魅力，以新款服裝，搭配出包括Office系列、街頭系列、Party Queen派對系列等，打破運動與時尚之間的隔閡，讓消費者能有展示自我獨特個性的空間。

匯豐高爾夫冠軍賽

二零一二年，Kappa旗下的Kappa GOLF系列連續第四年成為匯豐高爾夫冠軍賽唯一服裝合作夥伴，為所有賽事工作人員、裁判、嘉賓及志願者提供專用服裝。這些服飾均由Kappa日本團隊設計，具備包括排汗乾爽、防紫外線、適合高爾夫揮桿動作等專業功能。

夢舟明星隊歐洲杯觀賽

Kappa再次與夢舟明星隊攜手，舉辦歐洲杯觀賽盛宴，與球迷「過足癮」。活動中，夢舟明星隊穿著Kappa夏季最近款式登場，從新款足球系列球衣，到色彩艷麗的Coolour系列格子短褲，以至兼具功能性的OUTDOOR—AQUA GRIP系列戶外運動水鞋，配搭出不同的風格，讓每一位夢舟明星隊隊員，展現出敢想、敢搭、敢玩的全新自我。

中國網球公開賽

於二零一二年，Kappa繼續成為中國網球公開賽的白金贊助商，為中國頂級的網球賽事提供服裝裝備。中網的服飾專注運動功能的同時，盡展時尚和品位，純色、乾淨的配色，突出網球運動的優雅氣息。Kappa的網球系列服飾經過近幾年的發展，不但成為專業運動員的寵兒，網球場上的時尚標竿，更受到廣大球迷熱捧。

在日本地區，Kappa為千葉市原足球俱樂部(Ichihara JEF United)及札幌岡薩多足球隊(Consadole Sapporo)提供隊服，並應球迷要求舉辦了「big jersey • project」，在微博上受到了極大的關注。同時，與「媒體、時尚及美容」集一身的「RunGirl」集團合作，以「跑步女性的力量，讓每日更充實」為概念，共同舉辦了馬拉松大會「RunGirl Night」。

Phenix品牌

除贊助挪威國家高山滑雪隊外(Norway National Alpine Ski Team)，2012年的倫敦奧運會上，Phenix成為挪威國家代表團裝備的獨家贊助商，為包括榮獲金牌的女子手球隊在內的隊伍提供了產品，使Phenix完美的展現在奧林匹克的賽場上。

除此以外，Phenix還與雜誌《攝影之友》合辦挪威滑雪之旅，並舉辦了岡仁波齊公益環山賽。在清理廢物、倡導愛護環境的同時，保障了參與者的體能及安全，展現Phenix產品戶外專家的品牌形象。

設計與研發

二零一二年，集團在產品設計及研發方面的成績尤其顯著。自陳義紅先生出任集團首席執行官後，首要工作是加大設計與研發力度，充分利用韓國、日本及中國本土的設計團隊，讓三個團隊進行不同風格的嘗試，互相切磋。

整合設計資源造就了快速有效的新品開發。二零一二年第三季度系列產品，從二零一一年十月開始研發，至二零一二年三月亮相，需時僅約四個月，較以往一般需時十二至十四個月大大縮短，更迅速響應市場需求。

這批二零一二年第三季推出的產品緊貼潮流，外型清新奪目，受到消費者好評。其中，Kappa Essential系列的重點產品成功取得良好的售罄率。

集團設計與研發的基礎亦正不斷加強。江蘇太倉區域性技術中心(Regional Technical Center，簡稱「RTC」)引入了日本新瀉技術中心的工藝系統，並邀請日本技術人員進行技術培訓指導，令太倉RTC的開髮質量與數量均持續提升。其前期開發功能也正逐步凸顯，能為Kappa、RDK，以及Phenix品牌一些高性能產品的訂單進行開發和量產。

*Kappa*產品

*Kappa Essential*系列是都市男女衣櫥中不可或缺的百搭款式。二零一二年秋冬季的*Essential*和*Essential+*系列突出「簡潔、易搭、時尚」的主題，在純色的細節處理上別具心思。

*Kappa Polka Dots*波點系列，靈感源自亞當夏娃的紅蘋果，以其演繹為富藝術動感及復古氣息的波點，與面料大膽混搭。

*Kappa Graphic Tee*系列以*Kappa*運動DNA和倫敦文化為靈感來源，將來自德國、英國，以及內地多位年輕設計師心目中的倫敦，以激情澎湃的街頭藝術，大膽勾勒在T恤上，將獨特的英倫風和奧運主題相連。

*Kappa SCIROCCO*系列由日本知名設計師Sayaka傾力打造，為系列產品注入清新活力，更大膽展現「都市旅行家」概念，成為城市青年貴族最新潮的搭配理念。

*Kappa Trail Running*跑鞋系列完美融合專業運動保護裝備的嚴謹設計，卓絕動感的時尚外觀，以及人體工學的人性化實用特質，將人們走進自然的舒暢淋漓地激發出來。

*Phenix*產品

自二零一一年在中國大陸市場推出以來，*Phenix*品牌產品於中國及日本兩個市場穩步發展，不同的產品系列持續受到市場歡迎：

自行研發的*Levec*系列，質料高效防水，耐水壓達20,000毫米，防風及透氣性，亦讓人體能於惡劣的戶外環境中得到高度保護。*Epic Extreme*系列完全防水的質料，讓身體保持乾爽舒適，加上簡約的設計，繼續成為*Phenix*最具代表性的產品。*Phenix*的羽絨服系列是品牌60年的榮譽，設計構造細心照顧不同程度寒冷天氣下的人體需要，並精選優質羽毛，保持優良產品質量。

以挪威高山滑雪賽手，阿克塞·朗德·斯文達爾(Aksel Lund Svindal)為中心，日本PHENIX公司專門為挪威奧運代表團開發了RACING SUITS，其面料因表面具有凹凸性而降低了空氣阻力。由於每年選手體形都會有變化，所以提供的裁剪是最適合比賽時的選手體形，從而對各選手提供各自尺寸，做到沒有空氣抵抗以及無褶水準。該RACING SUITS，通過適當加入氣壓，壓制肌肉震動，減少疲勞累積和肌肉組織損傷。另外，通過階段性地對各部位施壓，從而提高血液循環，不積累疲勞物質。

*Robe Di Kappa*產品

Robe Di Kappa (「RDK」) 品牌產品於二零一二年穩步發展，年內舉辦以復古為主題的慈善活動，又贊助電影拍攝，藉以推廣品牌。

零售網絡

回顧期內，集團繼續優化零售網絡分佈及店舖效率，審視分店網絡並作出調整，於二零一二年十二月三十一日，集團中國分部擁有33名經銷商直接或間接營運2,009間Kappa品牌的零售門店。零售門市的分銷網絡覆蓋中國所有主要省會城市以及許多其他主要大城市及市鎮。

除了傳統的門店銷售，集團亦重視網上銷售。網上平台不僅能有效協助清理存貨，集團與中國電子商務巨頭淘寶網的合作，亦令消費者可更方便於網上購買到Kappa產品。集團將致力建立及優化綜合網上銷售平台，同時透過多個受歡迎的網上渠道提升銷售。

財務回顧

本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度銷售額為人民幣1,772百萬元，較截止二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣2,742百萬元下降35.4%。截至二零一二年十二月三十一日止年度，權益持有人應佔盈利達人民幣177百萬元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣102百萬元上升73.5%。

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			
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元	變動	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元	變動	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元	變動	
綜合收益表主要項目										
	1,772	2,742	-35.4%	1,165	2,122	-45.1%	607	620	-2.1%	
銷售額										
毛利(扣除存貨減值撥備前)	4	842	1,507	-44.1%	595	1,241	-52.1%	247	266	-7.1%
經營盈利	3	69	99	-30.3%						
本公司權益持有人應佔盈利	3	177	102	73.5%						
	人民幣分	人民幣分								
每股基本盈利	3.19	1.82	75.3%							
每股攤薄盈利	3.19	1.82	75.3%							
	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	47.5	55.0	-7.5	51.1	58.5	-7.4	40.7	42.9	-2.2
經營利潤率		3.9	3.6	0.3						
實際稅率		28.5	53.7	-25.2						
純利率		10.0	3.7	6.3						
主要經營開支佔銷售額百分比之比率										
銷售運營開支		8.1	7.3	0.8	8.2	7.6	0.6	7.8	6.0	1.8
品牌推廣開支		6.0	6.6	-0.6	7.7	7.7	—	2.8	2.9	-0.1
僱員薪金及福利開支		10.6	8.3	2.3	11.0	7.6	3.4	9.9	10.5	-0.6
設計及產品開發開支	3	5.0	4.0	1.0						
		日	日	日	日	日	日	日	日	日
營運資金有效比率										
平均貿易應收款項周轉日數	5	114	88	26	121	81	40	101	111	-10
平均貿易應付款項周轉日數	6	79	95	-16	72	91	-19	89	106	-17
平均存貨周轉日數	7	229	144	85	277	145	132	153	143	10

附註：

1. 中國分部即主要以Kappa品牌在中國大陸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。
2. 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。
3. 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。
4. 截至二零一一年十二月三十一日止年度，集團向經銷商回購過季存貨總額人民幣14.5億元(吊牌價格)。基於合理分析，本集團已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)。二零一二年，集團積極按計劃清理了部份庫存商品，存貨年末餘額明顯下降。因此，根據管理層的合理估計，於二零一二年底對存貨減值準備進行了回衝，約人民幣55百萬元。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。
5. 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。
6. 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。
7. 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。

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

	二零一二年			二零一一年			變動
	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	789	69.9%	44.5%	1,507	71.9%	55.0%	-47.6%
鞋類	300	26.6%	16.9%	515	24.6%	18.8%	-41.7%
配件	40	3.5%	2.3%	73	3.5%	2.7%	-45.2%
Kappa品牌總計	1,129	100.0%	63.7%	2,095	100.0%	76.5%	-46.1%
國際業務、RDK及其他	36		2.0%	27		1.0%	33.3%
中國分部總計	1,165		65.7%	2,122		77.5%	-45.1%
日本分部							
Phenix品牌	397	65.4%	22.4%	417	67.3%	15.2%	-4.8%
Kappa品牌	210	34.6%	11.9%	198	31.9%	7.2%	6.1%
其他	—	0.0%	0.0%	5	0.8%	0.1%	-100.0%
日本分部總計	607	100.0%	34.3%	620	100.0%	22.5%	-2.1%
本集團總計	1,772		100.0%	2,742		100.0%	-35.4%

中國分部

Kappa品牌

本集團的主要業務Kappa品牌業務截至二零一二年十二月三十一日止年度銷售總額為人民幣1,129百萬元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度銷售額人民幣2,095百萬元減少人民幣966百萬元，減少的主要原因是：1) 2012年度，中國體育用品市場的競爭繼續加劇，KAPPA品牌的經銷商受到零售運營成本增加以及渠道存貨過剩的雙重壓力，考慮到品牌以及合作經銷商的持續健康發展，集團為經銷商在產品折扣方面提供更多的支持；2)另一方面，集團在2012年度主動大幅減少經銷商訂貨量，並不斷完善現貨補充流程，在充分聽取市場對新產品風格的反饋以及對零售數據充分分析的基礎上通過現貨補充市場的需求；3)為了進一步優化渠道結構，提高單店的盈利能力，集團和經銷商一起策略性地關閉了部分低效的店舖。由本集團經銷商直接或間接經營的Kappa品牌零售門市數目由二零一一年十二月三十一日的3,119間，減少至二零一二年十二月三十一日的2,009間，淨減少1,110間。

國際業務、RDK及其他

截至二零一二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36百萬元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度銷售額人民幣27百萬元增加了人民幣9百萬元，主要為Phenix品牌和RDK品牌銷售的增長。

日本分部

截至二零一二年十二月三十一日止年度日本分部的銷售額為折合人民幣607百萬元，與截至二零一一年十二月三十一日止年度之銷售額620百萬元相比，減少了13百萬元。日本分部在兩年度間的實際銷售額維持穩定並有所增加，但受到國際日元對人民幣貶值的影響，經過報表折算後的人民幣銷售額有所下降。日本分部能夠維持穩定並有所增加，主要是得益於日本大地震後市場的逐步恢復以及Phenix公司在渠道拓展、品牌推廣及產品促銷方面的不斷投入與努力，得以保證市場份額。

中國分部Kappa品牌按渠道劃分之銷售額

截至十二月三十一日止年度

	二零一二年		二零一一年		變動
	銷售額 人民幣百萬元	佔Kappa品牌 銷售百分比	銷售額 人民幣百萬元	佔Kappa品牌 銷售百分比	
批發渠道業務	1,058	93.7%	2,059	98.3%	-48.6%
零售渠道業務	71	6.3%	36	1.7%	97.2%
Kappa品牌總計	1,129	100.0%	2,095	100.0%	-46.1%

截至二零一二年十二月三十一日止全年度中國分部Kappa品牌批發渠道業務的銷售額為人民幣1,058百萬元，與截至二零一一年十二月三十一日止年度之批發業務銷售額2,059百萬元相比，減少了1,001百萬元，批發業務佔中國分部Kappa品牌銷售額百分比也從二零一一年度98.3%下降至本年度的93.7%。中國分部Kappa品牌零售渠道業務自二零一一年度啟動，截至二零一二年十二月三十一日止全年度零售渠道業務銷售額為人民幣71百萬元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度之零售渠道業務銷售額36百萬元相比，增加了35百萬元，自營零售業務佔中國分部Kappa品牌銷售額百分比達到了6.3%（二零一一年度：1.7%）。

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

	二零一二年		二零一一年		變動	
	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	平均售價	出售單位總數
服裝	125	5,944	161	8,451	-22.4%	-29.7%
鞋類	159	1,783	178	2,595	-10.7%	-31.3%

附註：

1. 單位平均售價等於年內銷售額除以年內出售單位總數。
2. 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。

二零一二年度及二零一一年度，服裝產品的單位平均售價分別為人民幣125元及人民幣161元，鞋類產品的單位平均售價分別為人民幣159元及人民幣178元。服裝和鞋類產品平均銷售價格的下降主要由於為加快存貨清理而增加過季產品銷售折扣以及調整經銷商供貨政策進一步讓利給經銷商的結果。

年內服裝及鞋類產品出售單位總數較去年有較大下降，分別為-29.7%和-31.3%，主要由於集團於二零一二年度為緩解經銷商存貨壓力而主動降低了經銷商訂貨目標。

銷售貨品成本及毛利

截至二零一二年十二月三十一日止全年度，本集團的銷售貨品成本為人民幣930百萬元(二零一一年度：人民幣1,235百萬元)，減少人民幣305百萬元(或24.7%)。

本集團的毛利(扣除存貨減值撥備前)為人民幣842百萬元(二零一一年度：人民幣1,507百萬元)，減少人民幣665百萬元(或44.1%)。本集團截至二零一二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47.5%，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的整體毛利率55.0%下滑7.5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		
	二零一二年	二零一一年	變動
	毛利率*	毛利率*	百分點
中國分部			
Kappa品牌：			
服裝	53.3%	60.2%	-6.9
鞋類	47.0%	54.3%	-7.3
配件	55.4%	61.6%	-6.2
Kappa品牌總計	51.7%	58.8%	-7.1
國際業務及其他	31.5%	36.3%	-4.8
中國分部整體	51.1%	58.5%	-7.4
日本分部	40.7%	42.9%	-2.2
本集團整體	47.5%	55.0%	-7.5

* 扣除存貨減值撥備前

截至二零一二年及二零一一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51.7%及58.8%，兩年比較，毛利率下降7.1個百分點。毛利率的下降一方面主要由於集團為了加快存貨清理而增加了過季產品銷售折扣以及調整經銷商供貨政策進一步讓利給經銷商，另一方面也受到生產成本提升的部分影響。

截至二零一二年十二月三十一日止年度日本分部的毛利率為40.7%，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的42.9%，下降了2.2個百分點，主要受到生產成本上升及較低折扣清理過季存貨影響。

其他收益淨額

截至二零一二年十二月三十一日止年度其他收益金額為人民幣51百萬元(二零一一年度：人民幣114百萬元)，其中來自中國區業務的政府補貼收入人民幣46百萬元(二零一一年度：人民幣120百萬元)，剩餘部分為日本區牌費等其他收入。

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82百萬元的減值撥備，其中人民幣22百萬元為投資麥考林撥備(二零一一年度：人民幣181百萬元)，餘下人民幣60百萬元則為投資邁盛悅合集團的撥備(二零一一年度：人民幣57百萬元)。

分銷及銷售開支及行政開支

分銷及銷售開支及行政開支主要包括品牌推廣開支、銷售運營開支、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等。截至二零一二年十二月三十一日止全年度，分銷及銷售開支及行政開支總額為人民幣796百萬元(二零一一年度：人民幣1,068百萬元)，佔本集團銷售總額44.9%，較截至二零一一年十二月三十一日止年度分銷及銷售開支及行政開支減少人民幣272百萬元。二零一二年度作為動向集團業務進一步調整的年度，集團進一步優化了各種資源配置，調整費用支出結構，在合理控制費用支出的前提下提高投入產出效率。

集團為應對市場環境的惡化及業務規模的縮減，實施精兵簡政的策略，對內部組織架構及人員進行了必要的調整。二零一二年度集團整體的人力費用與去年同期相比顯著下降，二零一二年度人力支出為人民幣188百萬元，去年同期為人民幣227百萬元；自二零一二年度開始集團調整業務運營模式，秉承「渠道+零售」的原則，對於零售業務的涉足以及管理需求都進一步提升，為更加準確地核算與管理零售運營層面的各項支出，集團自二零一二年度開始將原有廣告及市場推廣開支中涉及零售運營方面的費用單獨剝離，設置為銷售運營開支。截止二零一二年十二月三十一日止年度，集團品牌推廣開支為人民幣107百萬元，較上年同期的人民幣181百萬元減少了人民幣74百萬元，品牌推廣開支的支出策略集中於現有品牌形象的維持與維護，同時將資金集中於優勢項目的投入，並終止了部分投入大但宣傳效果有限的贊助項目及推廣活動；銷售運營開支方面，截至二零一二年十二月三十一日止及二零一一年十二月三十一日止的兩個年度，分別為人民幣143百萬元及199百萬元，兩年比較減少了人民幣56百萬元，銷售運營費用的降低主要由於渠道數量的減少所帶來的各類店面陳列道具製作費用的節省，以及將過往一些項目的優化與終止，如終止返租旗艦店項目等；

二零一二年度，物流費用雖然受到年度產品訂單的減少而有所下降，但由於二零一一年度存貨回購造成庫存增加的影響，導致物流倉儲費用有所增加，最終支出為人民幣90百萬元，較二零一一年度微降3百萬元；

二零一一年度集團在戰略規劃、人力資源及內部管理提升方面啟動一系列諮詢項目，造成法律與顧問費用支出顯著增加，但進入二零一二年度我們精簡了各類不必要的諮詢項目，使得法律與顧問費用從二零一一年度的人民幣31百萬元減少至二零一二年度的人人民幣7百萬元；

二零一二年度集團在產品研發方面依然保持高額的投入，但在策略方面有所調整，精簡部分與歐洲設計師的合作項目，轉向與更符合國內消費者審美觀念的日、韓團隊進行合作，並特別加強了區域研發中心(RTC)與日本研發中心的緊密配合，幫助產品在設計及製造方面進一步提升品味及品質，二零一二年度設計及產品開發開支支出為人民幣89百萬元(二零一一年度：人民幣111百萬元)。

經營盈利

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的經營盈利為人民幣69百萬元(二零一一年度：99百萬元)。截至二零一二年十二月三十一日止年度的經營利潤率為3.9%(二零一一年度：3.6%)。

財務收入淨額

截至二零一二年十二月三十一日止年度，財務收入主要包括利息收入人民幣100百萬元(二零一一年度：人民幣89百萬元)及包括獲得銀行保本理財產品投資收益人民幣78百萬元(二零一一年度：人民幣44百萬元)，同時本年度產生匯兌收益人民幣11百萬元(二零一一年度：人民幣1百萬元)。

稅項

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的所得稅開支為人民幣77百萬元(二零一一年度：人民幣122百萬元)，實際稅率為28.5%(二零一一年度：53.7%)。實際稅率的顯著波動來自於以下幾個方面：1)二零一一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，因此未對投資減值撥備計提遞延所得稅，最終造成二零一一年度稅率顯著提高，而本年度此項投資減值撥備僅為人民幣82百萬元，因此對所得稅率影響顯著減小；2)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二零一一年度的24%提高至二零一二年的25%；3)根據2008年新企業所得稅法，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，本集團已經獲得按照優惠稅率5%計提向境外註冊子公司派付未來股息預提所得稅之資格，本年度回衝調整前期多預提所得稅部分。

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)。於二零一二年度，本集團於上海浦東新區成立的主要營運附屬公司按標準所得稅率25%繳稅(二零一一年度：24%)。

本公司權益持有人應佔盈利及純利率

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司權益持有人應佔盈利為人民幣177百萬元(二零一一年度：人民幣102百萬元)。純利率為10.0%(二零一一年度：3.7%)。

每股盈利

截至二零一二年十二月三十一日止年度，每股基本及攤薄盈利為人民幣3.19分及3.19分，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的每股基本及攤薄盈利人民幣1.82分及1.82分分別增加75.3%及75.3%。

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

末期股息及末期特別股息

本公司已就截至二零一二年六月三十日止六個月期間派付中期股息及中期特別股息每股普通股人民幣0.53分及人民幣0.70分，派付金額合共為人民幣68百萬元。

本公司董事會建議就截至二零一二年十二月三十一日止年度分派末期股息及末期特別股息每股普通股分別為人民幣0.43分及人民幣0.57分(合計每股普通股人民幣1.00分)。

末期股息及末期特別股息經本公司股東於二零一三年五月十五日舉行的股東週年大會上批准後，將按照中國人民銀行於二零一三年三月十九日所報的港元兌人民幣官方匯率1.00港元=人民幣0.8086元，以港元派付。本公司將於二零一三年五月三十一日或前後，向於二零一三年五月二十四日名列本公司股東名冊的股東派發股息。

就末期股息及末期特別股息而暫停辦理股份過戶手續

本公司之股東名冊將由二零一三年五月二十二日至二零一三年五月二十四日(包括首尾兩天)止期間暫停辦理股票過戶登記，以釐定股東享有二零一二年度末期股息及末期特別股息之權利。如欲獲派二零一二年末期股息及末期特別股息，須於二零一三年五月二十一日下午四時三十分前將所有過戶文件連同有關之股票交回本公司之香港過戶登記處香港中央證券登記有限公司作登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

財務狀況

營運資金有效比率

中國分部

截至二零一二年及二零一一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121日及81日。雖然二零一二年集團更加審慎的控制信貸風險，並使中國區整體期末應收餘額較期初明顯下降，但由於年內銷售收入下降，同時對於財務穩健的大客戶提供較長的信用期，幫助他們應付現時市場情況，因此二零一二年平均貿易應收款項週轉日數較二零一一年有所增加。

截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度的平均貿易應付款項週轉日數分別為72日及91日，平均貿易應付款項週轉日數明顯減少，主要由於年內主要合作之供應商更加積極的配合應付賬款的結算流程，確保了應付賬款能夠按照集團的政策進行及時支付。

截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度的平均存貨週轉日數分別為277日及145日，存貨週轉日數增加顯著。年內，集團通過多種渠道積極地按計劃的清理過季庫存，並使中國區存貨期末餘額較期初有了明顯下降，但由於年內銷售收入的下滑造成存貨周轉天數的延長。

日本分部

截至二零一二年及二零一一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101日和111日、89日和106日，周轉日數兩年比較均有所縮短。截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度，平均存貨周轉日數為153日和143日，週轉天數有所增加，主要由於二零一二年年初存貨餘額較高所致。

流動資金及財務資源

於二零一二年十二月三十一日止，本集團的現金及銀行結餘(包括長期銀行存款)為人民幣2,713百萬元，較二零一一年十二月三十一日的結餘人民幣3,775百萬元減少人民幣1,062百萬元，主要原因為：1)投資於銀行保本理財產品人民幣1,193百萬元；2)支付股票回購款約人民幣84百萬元；3)支付二零一二年中期及中期特別股息人民幣68百萬元；4)經營性現金流入人民幣273百萬元；5)收到中信夾層基金分紅款人民幣19百萬元。

於二零一二年十二月三十一日止，歸屬於本集團權益持有人的淨資產值為人民幣6,923百萬元(二零一一年十二月三十一日：人民幣6,795百萬元)。本集團流動資產較流動負債超出人民幣5,404百萬元(二零一一年十二月三十一日：人民幣5,274百萬元)。本集團的流動資金亦極之充裕，於二零一二年十二月三十一日的流動比率為16倍(二零一一年十二月三十一日：9.5倍)。

於二零一二年十二月三十一日止，本集團並無未償還的銀行貸款或其他借貸。

資產抵押

於二零一二年十二月三十一日，本集團於銀行持有約人民幣137百萬元(二零一一年十二月三十一日：人民幣137百萬元)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

於二零一二年十二月三十一日，根據與中信產業基金訂立之有限合夥協議本集團認繳出資額為人民幣300百萬元，截止二零一二年十二月三十一日止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。由於港元與美元掛鉤，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。回顧期內的匯兌虧損(收益)主要來自於本集團境內未動用的外幣資本金。除此之外，本集團的匯兌風險並不重大。

重大投資及收購

本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度內並無重大投資或進行其他任何涉及收購或出售附屬公司之重大交易。

展望

艱難的宏觀及行業經營環境，並非在短時間內能逆轉。預期短期內，集團的業務表現將仍繼續受壓。誠然，憑藉中國動向上下堅毅的決心和清晰的目標，我們有信心，能以「務實、創新、激情」的步伐，穩步走出行業的低谷，迎接市場長遠的增長。

在處理庫存方面，集團將繼續清理存貨且我們預期將庫存能降至合理的水平。這兩年清理存貨的經驗，亦為集團建立了常規而有效的庫存清理渠道。處理存貨問題的同時，集團亦會繼續制訂審慎的期貨訂單策略，並通過現貨補充渠道對新品的需求，確保終端的售罄率。

在創新產品及品牌方面，集團會繼續加強整合來自包括意大利、日本及韓國等多方的設計資源，同時強化太倉研發中心的實力，增加其開發技術的比例，致力推出更多受市場歡迎的運動時尚創新產品，加強注重產品細節和差異化，以及產品系列之間的搭配，為消費者提供獨特的產品體驗，以提升品牌定位。

在銷售渠道方面，集團會繼續推進「品牌+零售」的業務模式，進一步向零售終端滲透。除了與邁盛悅合集團的緊密合作外，亦會審慎考慮複製湖南分公司的成功經驗，透過經營地區零售分公司，加強對渠道的控制和管理，同時優化品牌與零售之間的互動關係，及時掌握終端市場的動態和消費者的消費需求。未來，我們會繼續優化供應鏈，加強供應的靈活性，建立快速反應的供應鏈平台。

憑藉中國動向於中國體育服裝市場的經驗及熱誠、加上集團持續穩健的財務狀況，以及清晰的目標及部署，集團將能緊握未來行業的復甦機遇，為股東帶來最大的回報。

其他資料

遵守企業管治守則(「企業管治守則」)

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。本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載企業管治常規守則(於二零一二年三月三十一日以前生效)及企業管治守則(於二零一二年四月一日起生效)的守則條文，惟以下偏離情況除外：

- (i) 企業管治守則條文第A.2.1條規定，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。
- (ii) 企業管治守則條文第A.6.7條規定，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，對股東的意見有公正的了解。金志國先生(獨立非執行董事)及項兵博士(獨立非執行董事)因須處理重要事務而無法出席本公司於二零一二年五月十五日舉行的股東週年大會。然而，主席、首席運營官、其他獨立非執行董事與非執行董事及公司秘書有出席股東週年大會，以確保與本公司股東進行有效的溝通。

有關本公司企業管治常規的詳情，可參閱載於本公司截至二零一二年十二月三十一日止年度的年報內企業管治報告。

遵守上市發行人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載列的標準守則，作為董事進行證券交易的標準。經本公司向全體董事進行查詢後，全體董事確認，彼等於截至二零一二年十二月三十一日止年度內一直遵守規定標準。

審核委員會

審核委員會負責監察本公司與外聘核數師之間的關係、審閱本公司的財務報表，並審閱及監察本集團的財務匯報制度及內部監控。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。

審核委員會的成員為徐玉棣先生(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。截至二零一二年十二月三十一日，審核委員會於二零一二年舉行了三次會議。

審核委員會與管理層檢討本集團採納的會計原則及常規，以及討論內部監控及包括截至二零一二年十二月三十一日止年度之財務報表檢討等財務匯報事項。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)購回合共100,000,000股每股面值0.01港元的股份，總購入價約為104,208,698.05港元。

於本公告日期，本公司截至二零一二年十二月三十一日止年度購回的100,000,000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，截至二零一二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。

股東週年大會

本公司之股東週年大會將於二零一三年五月十五日於香港舉行。股東週年大會之通告將於適當時候發送給股東。

為確認股東出席股東週年大會並在會上投票之資格，本公司將於二零一三年五月十日至二零一三年五月十五日止(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶手續，期間本公司概不登記任何股份過戶。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同相關股票須最遲於二零一三年五月九日下午四時三十分前，交回本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室，辦理過戶登記手續。

刊登業績公告

本年度業績公告可於本公司網站www.dxsport.com及香港聯交所網站www.hkexnews.hk瀏覽。

承董事會命
中國動向(集團)有限公司
主席
陳義紅

香港，二零一三年三月二十日

於本公告日期，本公司執行董事為陳義紅先生及秦大中先生；本公司非執行董事為高煜先生；以及本公司獨立非執行董事為金志國先生、項兵博士及徐玉棣先生。