



DONGXIANG

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

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
股份代號: 3818

2009年中期報告



- 願景

以多元化的品牌文化為基礎，
為運動服裝消費者提供
更多的選擇和更大的價值

- 使命

打造中國最優秀的
運動服裝品牌管理團隊

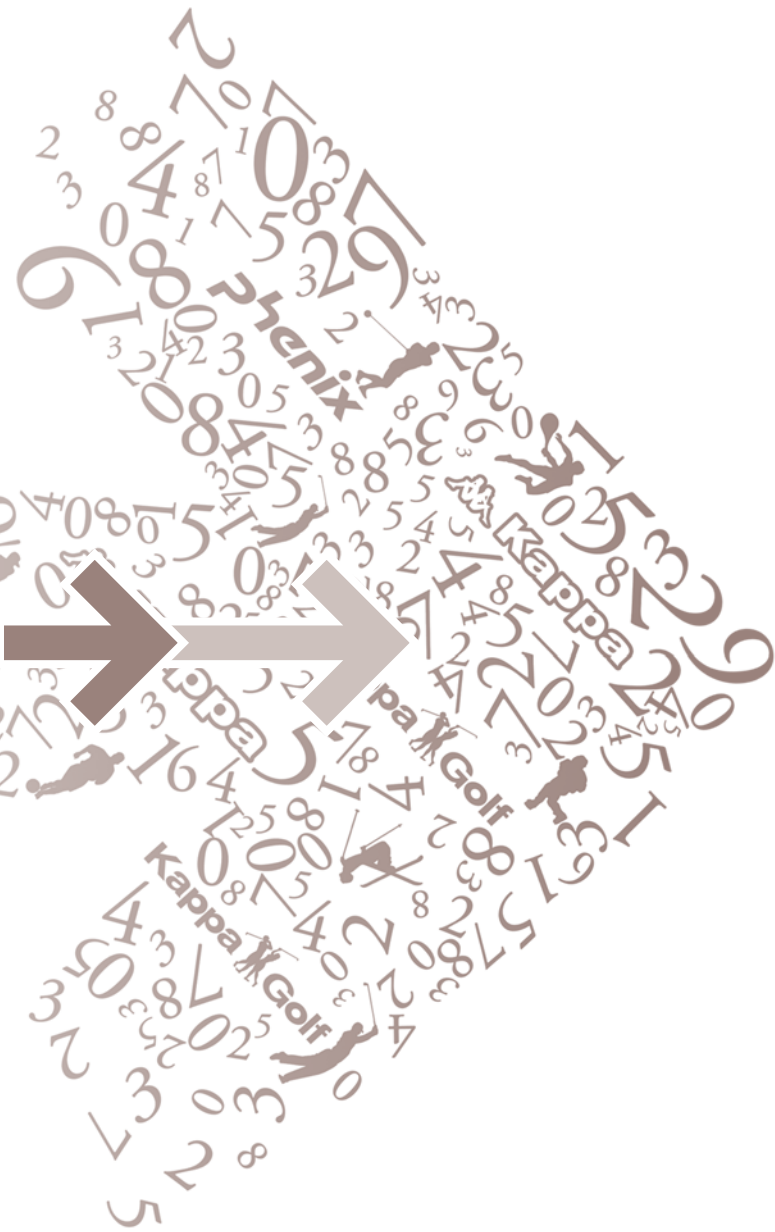


- 價值觀

創新、
務實、自信

目錄

公司資料	2
投資者資訊	4
業績摘要	6
營運摘要	7
主席報告書	8
管理層討論及分析	12
其他資料	34
核數師獨立審閱報告	37
簡明綜合中期財務資料	38
簡明綜合中期財務資料附註	44



公司資料

董事會

- 執行董事 — 陳義紅先生，秦大中先生
- 非執行董事 — 高煜先生
- 獨立非執行董事 — 麥建光先生，項兵博士，徐玉棣先生

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

香港主要營業地點

香港
金鐘道89號
力寶中心2座
13樓9室

網址

www.dxsport.com

公司秘書

王志強先生，FCCA, CPA

合資格會計師

王志強先生，FCCA, CPA

授權代表

王志強先生，FCCA, CPA
高煜先生



主要股份過戶登記處

Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited
Butterfield House
68 Fort Street
P.O. Box 705
Grand Cayman KY1-1107
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓
1712-1716室

法律顧問

諾頓羅氏律師事務所
Conyers Dill & Pearman
浩天信和律師事務所

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

投資者關係顧問

博達國際(財經)公關傳訊集團



投資者資訊

其他重要資訊

1. 股份信息

上市：香港聯交所主板（二零零七年十月十日）

股份代碼：3818

於二零零九年六月三十日

已發行普通股數目：5,666,286,000股

2. 重要日期

二零零九年中期業績公佈：二零零九年九月九日

股東登記截止時間：二零零九年九月二十九日至
二零零九年十月二日

3. 二零零九年年中期股息及中期特別股息

中期股息：每股人民幣3.82分

中期特別股息：每股人民幣1.27分

派付日期：二零零九年十月九日或前後

4. 投資者關係聯繫方式

投資者關係部

中國動向（集團）有限公司

中國北京經濟技術開發區景園北街2號21號樓

郵編：100176

電話：(8610) 6783 6585

傳真：(8610) 6785 6606

電郵：ir@dxsport.com.cn

5. 網站

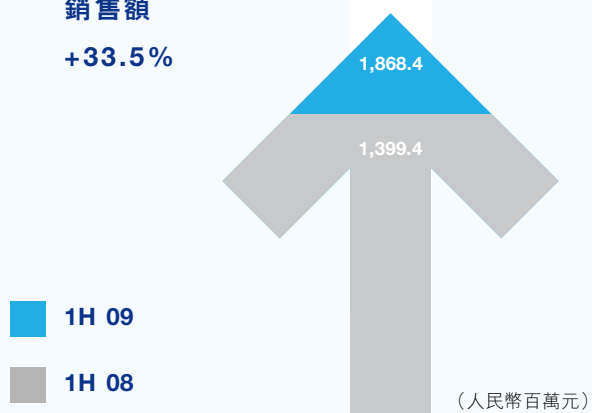
<http://www.dxsport.com>



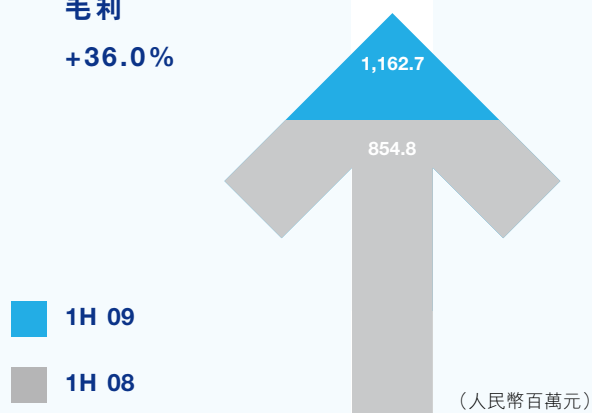


業績摘要

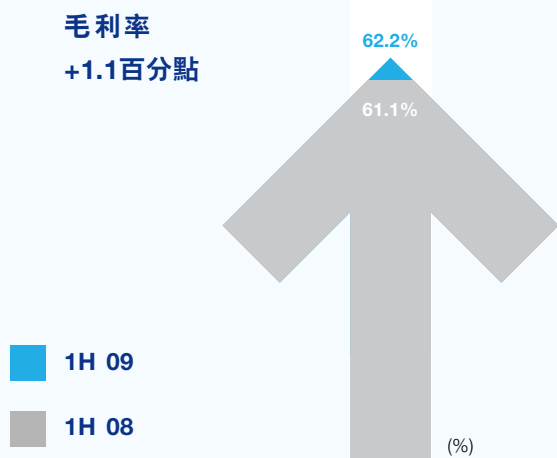
銷售額
+33.5%



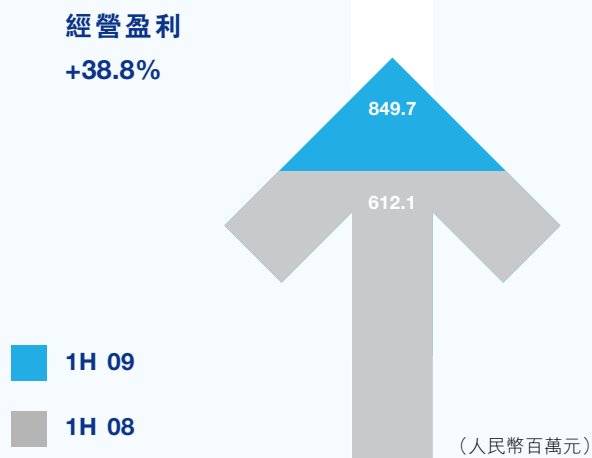
毛利
+36.0%



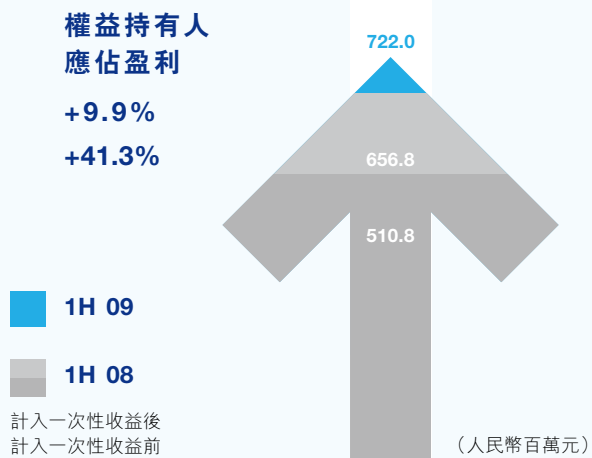
毛利率
+1.1百分點



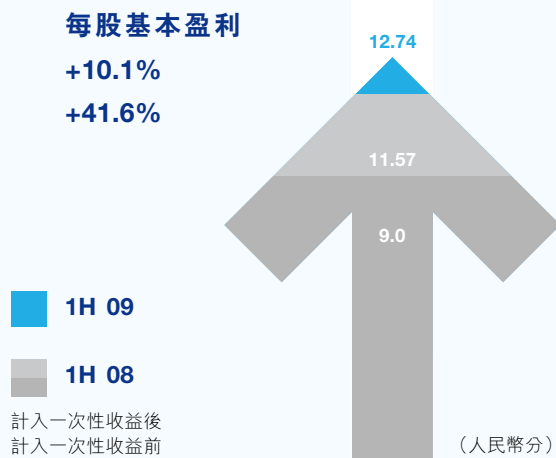
經營盈利
+38.8%



權益持有人
應佔盈利
+9.9%
+41.3%



每股基本盈利
+10.1%
+41.6%



營運摘要

強勁持續增長

- 在強勁的品牌價值的帶動下，再加上經濟動盪期間施行優質管理，銷售額及權益持有人應佔盈利(不計入一次性收益)分別上升33.5%及41.3%

毛利率上揚

- 由於期內終止低利潤率的業務分部等因素，毛利率漲至62.2%

零售網絡快速擴張

- 本集團經銷商在中國分部直接及間接經營Kappa品牌零售門市數目增加507間至3,315間

國際產品設計與研發團隊

- 集團旗下設計與研發團隊強大，中國及日本的專家數目達到149名

銷售量大幅增長

- 中國分部Kappa品牌產品的服裝及鞋類銷售量分別達到約9,800,000件及2,200,000雙，分別上升28.2%及26.9%

有效營運資金管理

- 中國分部存貨週轉日數及貿易應收款項週轉日數分別維持於38日及22日的穩健水平

“

...集團長遠發展
倚重的是明確的差異化
增長戰略... ”



陳義紅
主席

各位股東：

剛剛過去的二零零九年的前六個月，對全球而言，充滿了假設、忐忑，而又不乏協調與博弈。可以相信我們共同經歷的這段時間及相關各經濟事件會被載入經濟史以供資鑒。

危機也是機遇，在回顧期內，動向集團積極舉措應對消費低迷，審慎考量生意機會，力行穩健財務及運營管理，並同時利用危機帶來的機遇進行團隊磨練、內部整合與機制完善，為新增長週期到來時有更出色的表現蓄勢。我們同樣相信，這樣的變革會載入動向的管理史以饗後人。

審慎而積極應對取得了良好效果，期內本集團錄得銷售總額至人民幣1,868,400,000元，較二零零八年同期增長33.5%。權益持有人應佔盈利較2008年同期增加9.9%（倘不計入2008年收購日本Phenix的一次性收益，則增長為41.3%）至人民幣722,000,000元，每股基本盈利為人民幣12.74分。本集團始終恪守穩健管理營運資金原則，使我們得以繼續保持和呈現以下安全高效的數字：集團中國分部應收賬款周轉天數為22天，存貨周轉天數為38天。

鑒於期內集團良好的業績，並回饋股東對本集團的支持，董事會建議派發截止至二零零九年六月三十日止六個月權益持有人應佔盈利約30.0%及10.0%作為中期及中期特別股息，相當於分別派發每股人民幣3.82分及1.27分。

回顧期內，本集團KAPPA品牌中國業務依然表現優異，期內銷售額較二零零八年同期增長30.2%，達人民幣1,674,400,000元，佔集團總銷售額之89.6%；特別是毛利率仍舊維持同行領先達64.1%，較二零零八年同期上升0.4個百分點（本集團合併毛利率為62.2%，較2008年同期增長1.1個百分點）。這主要得益於高端的品牌定位、差異化產品以及優良的供應鏈管理。

KAPPA品牌中國業務於期內穩步拓展市場，期內淨增KAPPA品牌專賣店507家，使KAPPA品牌專賣店於二零零九年六月三十日的數量達到3,315家。集團十分關注和密切跟蹤渠道和零售店面的實際表現，積極主動與經銷商合作，推出系列渠道和經銷應對措施。與此同時，我們相信長期保持產品價格定位對於維護品牌形象和產品定位至關重要。

期內，我們有計劃有節奏地推出系列推廣活動，使KAPPA品牌的運動時尚定位不斷得到強化和提升，同時不斷的加深消費者對品牌的記憶並吸引更多的潛在消費者。

體育屬性是KAPPA品牌的根本之一。KAPPA中國業務在二零零九年會繼續積極參與體育項目贊助，如：中國網球公開賽、HSBC高爾夫中國公開賽。我們相信此類賽事將不斷給KAPPA品牌注入更時尚的、更品味的運動元素與魅力；

本集團日本Phenix公司業務，雖遭受日本市場經濟嚴重衰退之影響，但仍保持了穩定的市場份額，特別在毛利率及淨損益等方面較之收購前均有顯著改善。

期內，Phenix公司由原東京都品川區之辦公地點遷至東京都新宿區新址，此新辦公地址的安排既提升了公司在同行業及合作夥伴中的形像，同時也利於公司的設計團隊更緊密的貼近時尚潮流，以激發設計靈感。此舉措亦激發和堅定了本集團日本同仁心中重塑及成就優秀企業之熱情與信心。

我們深信集團長遠發展倚重的是明確的差異化增長戰略下之組織自身創新能力和組織成員的職業技能及綜合質素。宏觀經濟環境的變化帶來整體行業增長速度較之前放緩，本集團利用此機遇得以修煉內功、提升自身能力。

本集團已與多間國際著名諮詢公司合作，進行一系列涉及人力資源、組織效率的項目。這些項目的成功進展及結果輸出以及後續有效的執行定會使本集團在人才吸引、培養發展、管理效能等方面有長足的提升。

中日兩方面資源整合、流程再造項目進入收尾階段。通過該項目，特別是項目過程中更細緻的溝通和瞭解，使得本集團及集團成員更清晰的瞭解各自的優劣勢。本集團日本團隊於製衣行業半個世紀所積累的諸如產品規劃、設計，技術開發等方面核心能力之發揮令本集團可以在短期內大幅提升上述方面之競爭力。目前，本集團中國業務一定比例產品之技術開發工作由日本團隊完成；中國業務已直接引入或有針對性改造後引入日本團隊設計、開發的多個系列，有力支持和豐富了中國區產品系列。

而生產加工資源共享以及管控功能向中國區的轉移，亦令日本團隊生產成本及生產管控費用明顯降低，並具有進一步改善之空間。此亦為本集團收購日本Phenix公司的一個重要初衷，即通過取長補短、激發協同效應，達到整體效率最優，進而塑造和強化集團長期領先的核心競爭優勢。

我們業已步入的二零零九年下半年注定會以期待留在我們的記憶中。全球經濟趨穩，中國經濟極有可能持續恢復增長。儘管面前仍舊有諸多的不確定因素，儘管居民消費復甦存在滯後效應，但本集團秉持務實、創新、自信的價值理念，樂觀的展望未來內地的體育用品市場及本集團可期的良好表現。

最後，本人謹代表董事會衷心感謝各位股東、業務夥伴一貫的支持和信任，並同時向本集團優良業績的創造者 — 本集團優秀的管理團隊及員工致意。



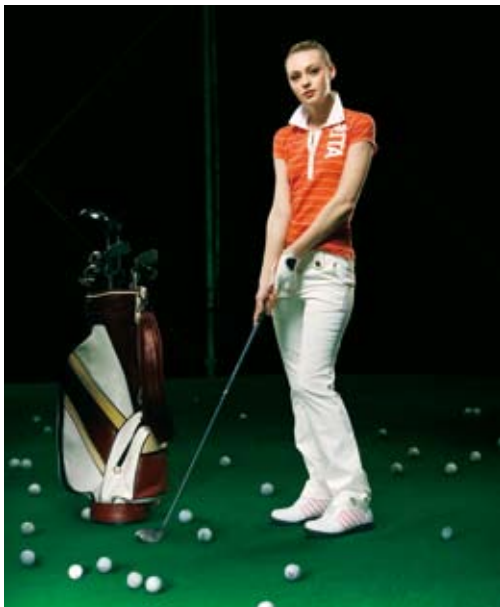
陳義紅
主席

香港，二零零九年九月九日

管理層討論及分析

概覽

自二零零八年九月全球金融危機以來，儘管中國的經濟下滑，但本集團的銷售額能夠錄得33.5%的增長，由截至二零零八年六月三十日止六個月人民幣1,399,400,000元增至截至二零零九年六月三十日止六個月人民幣1,868,400,000元。截至二零零九年六月三十日止六個月，權益持有人應佔盈利達到人民幣722,000,000元，較截至二零零八年六月三十日止六個月人民幣656,800,000元增長9.9%。二零零八年，本集團自收購Phenix錄得一次性收益人民幣146,000,000元。倘不計入該一次性收益，權益持有人應佔核心業務盈利增長高達41.3%。





財務回顧

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)	
		截至六月三十日 止六個月			截至六月三十日 止六個月			截至六月三十日 止六個月	
		二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	變動	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	變動	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
簡明綜合收益表主要項目									
銷售額		1,868,421	1,399,406	33.5%	1,678,346	1,343,691	24.9%	190,075	55,715
毛利		1,162,686	854,809	36.0%	1,074,905	828,781	29.7%	87,781	26,028
經營盈利	3	849,695	612,102	38.8%	891,434	614,164	45.1%	-4,393	-2,062
本公司權益持有人應佔盈利	3、4	721,975	656,789	9.9%	737,841	463,477	59.2%	-3,178	143,650
		人民幣分	人民幣分						
每股基本盈利	4	12.74	11.57	10.1%					
每股攤薄盈利	4	12.74	11.53	10.5%					
盈利能力比率									
毛利率		62.2%	61.1%	1.1百分點	64.0%	61.7%	2.3百分點	46.2%	46.7%
經營利潤率		45.5%	43.7%	1.8百分點	53.1%	45.7%	7.4百分點	-2.3%	-3.7%
實際稅率	4	20.1%	19.5%	0.6百分點	19.7%	25.6%	-5.9百分點	不適用	不適用
純利率	4	38.6%	46.9%	-8.3百分點	44.0%	34.5%	9.5百分點	-1.7%	257.8%
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		5.8%	7.7%	-1.9百分點	5.4%	7.7%	-2.3百分點	9.4%	7.4%
僱員薪酬及福利開支		4.5%	3.9%	0.6百分點	2.8%	3.2%	-0.4百分點	19.6%	20.4%
設計及產品開發開支	3	2.0%	1.4%	0.6百分點	不適用	1.2%	不適用	不適用	5.5%
		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、8	31	不適用	不適用	22	19	3	109	不適用
平均貿易應付款項 週轉日數	6、8	74	不適用	不適用	60	64	-4	154	不適用
平均存貨週轉日數	7、8	66	不適用	不適用	38	33	5	231	不適用
資產比率									
流動比率	9	12.4倍	11.1倍		8.8倍	6.2倍		1.9倍	1.6倍

附註：

1. 中國分部即主要以Kappa品牌在中國及澳門批發體育相關產品。二零零八年，該分部亦會經營國際採購業務以及以Rukka品牌在中國分銷體育相關產品。自二零零八年年中／年底，由於本集團決定終止國際採購及Rukka分銷業務，故此一直縮減相關的業務規模，盡力在完全終止有關業務前，耗銷餘下的存貨以及完成所有訂單。
2. 日本分部即以Kappa、Phenix及其他品牌在日本銷售體育相關產品。鑒於Phenix的收購於二零零八年五月一日方才完成，截至二零零八年六月三十日止六個月的日本分部只錄得兩個月的業績，故此，將截至二零零九年六月三十日止六個月完整期間的業績與二零零八年同期相比並無意義。
3. 集團業績代表中國分部與日本分部的合計業績。扣除香港銀行存款所得財務收入的財務收入(即未分配部分)僅會計入集團業績，並非單純計入中國分部或日本分部。此外，由於本集團截至二零零九年六月三十日止六個月開始將日本分部的設計及產品開發功能併入中國分部，為整個集團築建一個共用平台，故此期內沒有將相應的開支計入中國分部及日本分部的分部業績(即經營盈利及權益持有人應佔盈利)，但卻計入集團業績內。
4. 若不計入於二零零八年自收購Phenix的一次性收益人民幣146,000,000元，綜合收益表的主要項目如下：

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	
簡明綜合收益表主要項目			
權益持有人應佔盈利	721,975	510,839	41.3%
	人民幣分	人民幣分	
每股基本盈利	12.74	9.00	41.6%
每股攤薄盈利	12.74	8.97	42.0%
盈利能力比率			
實際稅率	20.1%	23.8%	-3.7百分點
純利率	38.6%	36.5%	2.1百分點

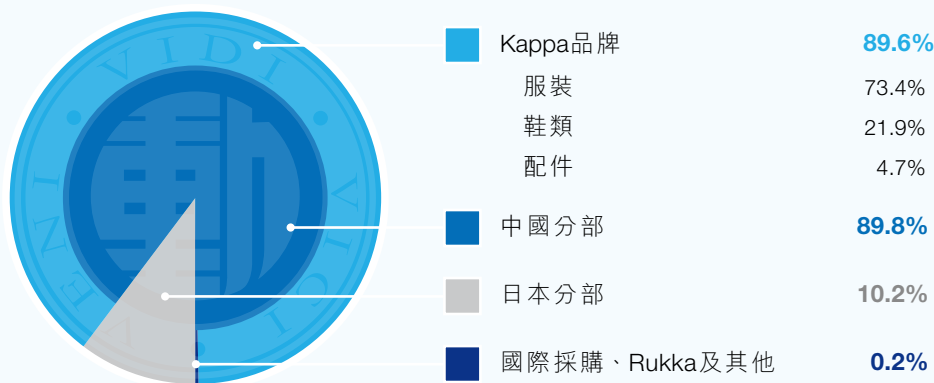
5. 平均貿易應收款項週轉日數等於期初及期末平均貿易應收款項結餘除以銷售額，再乘以相應期間日數。
6. 平均貿易應付款項週轉日數等於期初及期末平均貿易應付款項結餘除以銷售貨品成本，再乘以相應期間日數。
7. 平均存貨週轉日數等於期初及期末平均存貨結餘除以銷售貨品成本，再乘以相應期間日數。
8. 至於日本分部及集團整體，鑒於Phenix的收購於二零零八年五月一日方才完成，截至二零零八年六月三十日止六個月只錄得兩個月的業績，故此計算該期間的營運資金有效比率並無意義。
9. 流動比率等於期末流動資產除以期末流動負債。

銷售額

銷售額按地區分部、業務分部及產品類別進行分析

	截至六月三十日止六個月						
	二零零九年			二零零八年			變動
	人民幣千元	佔產品／ 品牌組合 百分比	佔本集團 銷售額 百分比	人民幣千元	佔產品／ 品牌組合 百分比	佔本集團 銷售額 百分比	
中國分部							
Kappa品牌							
服裝	1,228,374	73.4%	65.7%	926,291	72.1%	66.2%	32.6%
鞋類	367,434	21.9%	19.7%	299,913	23.3%	21.4%	22.5%
配件	78,552	4.7%	4.2%	59,497	4.6%	4.3%	32.0%
Kappa品牌總計	1,674,360	100%	89.6%	1,285,701	100%	91.9%	30.2%
國際採購、Rukka及其他	3,986		0.2%	57,990		4.1%	-93.1%
中國分部總計	1,678,346		89.8%	1,343,691		96.0%	24.9%
日本分部							
Phenix品牌	74,236	39.1%	4.0%	24,636	44.2%	1.8%	不適用
Kappa品牌	114,660	60.3%	6.1%	30,065	54.0%	2.1%	不適用
其他	1,179	0.6%	0.1%	1,014	1.8%	0.1%	不適用
日本分部總計	190,075	100%	10.2%	55,715	100%	4.0%	不適用
本集團總計	1,868,421		100%	1,399,406		100%	33.5%

銷售額分析 — 集團



中國分部

Kappa品牌

本集團的主要業務Kappa品牌業務佔本集團截至二零零九年六月三十日止六個月銷售總額89.6% (二零零八年：91.9%)。儘管中國經濟受全球金融危機影響，但集團旗下Kappa品牌產品的銷售額仍錄得強勁的增長，較截至二零零八年六月三十日止六個月增加人民幣388,700,000元 (或30.2%)。增長主要歸功於品牌的持續定位及市場推廣的效應。Kappa品牌成功定位於中國市場的運動服裝時尚前沿，展現活力、時尚及青春的形像，以吸引急速增長的客戶基礎。Kappa品牌產品廣受中國目標客戶群歡迎。由於需求殷切，由本集團經銷商直接或間接經營的Kappa品牌零售門市數目由二零零八年十二月三十一日的2,808間，增加至二零零九年六月三十日的3,315間，淨增加507間。

服裝為Kappa品牌在中國的主要產品，其銷售額佔品牌銷售總額的73.4% (二零零八年：72.1%)。鞋類及配件的比例分別為21.9% (二零零八年：23.3%) 及4.7% (二零零八年：4.6%)。該兩段期間的產品組合的比重相若。此等業績與集團二零零九年為盡量減低全球金融危機帶來的風險而採取穩定產品組合的保障政策相符。

國際採購、Rukka及其他

自收購Phenix之後，本集團考慮到Phenix業務與國際採購及Rukka分銷業務相類，故決定終止國際採購及Rukka分銷業務。我們自二零零八年年中／年底開始，一直縮減相關的業務規模，盡力在完全終止有關業務前，耗銷餘下的存貨以及完成所有訂單。二零零九年，本集團亦嘗試在中國銷售Phenix品牌的產品。

日本分部



二零零八年五月一日，本集團完成收購Phenix的91%股權。Phenix主要在日本從事自有品牌產品的設計、開發、市場推廣及銷售，該等品牌包括兩個主要品牌：滑雪及戶外運動服品牌「Phenix」及足球、體育及高爾夫球服品牌「Kappa」。其他較小品牌包括滑雪板運動服裝品牌「X-NIX」及休閒服裝品牌「Inhabitant」。截至二零零八年六月三十日止六個月日本分部的銷售額，代表著Phenix自二零零八年五月一日至六月三十日兩個月的銷售額，不可與截至二零零九年六月三十日止六個月完整期間的銷售額相比。

Kappa品牌產品在中國分部的單位平均售價及出售單位總數

Kappa品牌產品在中國分部的單位平均售價及出售單位總數分析如下：

	二零零九年		截至六月三十日止六個月 二零零八年		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	126	9,784	121	7,631	4.1%	28.2%
鞋類	170	2,167	176	1,708	-3.4%	26.9%

附註：

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

全球金融危機過後，經濟進入一段嚴重不確定的期間，維持相類產品的單位平均售價穩定乃本集團的政策，但期內不免因季節交替與產品組合的因素，影響到短期整體的單位平均售價。

服裝產品截至二零零九年六月三十日止六個月的單位平均售價較二零零八年同期上升4.1%，主要由於整體售價上升以及季節交替的影響。截至二零零八年六月三十日止六個月，由於天氣的關係，冬、春兩季產品銷售額所佔比例較低，而夏季產品銷售額所佔比例較高。因此，鑒於夏季產品的單位平均售價一般低於冬、春兩季產品，故此該期間的單位平均售價較低。

鞋類產品截至二零零九年六月三十日止六個月的單位平均售價較二零零八年同期減少3.4%，主要由於產品組合變動所致。期內，我們二零零九年夏季系列中基本款式的鞋類產品及便鞋的訂單有所增加。儘管設計簡單的鞋類產品及便鞋之單位平均售價一般較低，但其單位平均成本低，產品組合變動也不一定對毛利率構成不利影響。

截至二零零九年六月三十日止六個月服裝產品及鞋類產品的出售單位總數，較截至二零零八年六月三十日止六個月分別增加了28.2%及26.9%。銷售量增幅與銷售額增幅相符。

銷售貨品成本及毛利

截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團的銷售貨品成本為人民幣705,735,000元（二零零八年：人民幣544,597,000元），增加人民幣161,138,000元（或29.6%），此趨勢與銷售額整體增幅一致。本集團的毛利為人民幣1,162,686,000元（二零零八年：人民幣854,809,000元），增加人民幣307,877,000元（或36.0%）。本集團截至二零零九年六月三十日止六個月的整體毛利率為62.2%，較截至二零零八年六月三十日止六個月的整體毛利率61.1%上升1.1%。按地區及業務分部分析的毛利率資料詳列如下：

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零零九年 毛利率	二零零八年 毛利率	
中國分部			
Kappa品牌	64.1%	63.7%	0.4百分點
國際採購，Rukka及其他	23.7%	17.8%	5.9百分點
中國分部整體	64.0%	61.7%	2.3百分點
日本分部	46.2%	46.7%	-0.5百分點
本集團整體	62.2%	61.1%	1.1百分點

截至二零零九年及二零零八年六月三十日止六個月，中國分部Kappa品牌業務的毛利率分別為64.1%及63.7%，水平維持穩定，原因主要是集團在兩段期間一直沿用貫徹的經銷商折扣政策所致。

截至二零零九年六月三十日止六個月，日本分部的毛利率為46.2%，相對低於Kappa品牌產品於中國分部的毛利率64.1%，原因為日本的競爭激烈，生產成本較高。為減低日本分部生產成本及提高其毛利率，本集團自購入Phenix之後，一直把日本分部生產功能與本集團廣大中國生產網絡整合。截至二零零八年六月三十日止六個月的毛利率46.7%代表自二零零八年五月一日收購Phenix以來其兩個月的銷售額，毛利率相對較高的原因是該兩個月銷售了相當數量的新產品所致，倘若計入二零零八年一月至四月首四個月的毛利率，相信截至二零零八年六月三十日止六個月的毛利率會大幅降低。因此，截至二零零九年六月三十日止六個月的毛利率46.2%已反映因施行生產整合計劃而使毛利率有所改善。

Kappa品牌產品在中國分部按產品類別分析的毛利率資料詳列如下：

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零零九年 毛利率	二零零八年 毛利率	
服裝	67.6%	68.2%	-0.6百分點
鞋類	53.2%	50.2%	3.0百分點
配件	62.1%	60.7%	1.4百分點
整體	64.1%	63.7%	0.4百分點

服裝產品方面，夏季產品的毛利率一般高於冬、春季產品。鑒於截至二零零八年六月三十日止六個月夏季產品的銷售額比例較高，故該期間服裝產品的毛利率錄得68.2%的新高。截至二零零九年六月三十日止六個月的毛利率67.6%，僅反映一般季節銷售組合下較正常的毛利率水平。

鞋類產品及配件方面，產品開發程序得到改善，使毛利率分別由截至二零零八年六月三十日止六個月的50.2%及60.7%提升至截至二零零九年六月三十日止六個月的53.2%及62.1%。值得一提的是，截至二零零九年六月三十日止六個月，毛利率較高的基本款式產品及便鞋佔產品組合的比重提高，亦使鞋類產品的毛利率提升。

其他收益淨額

截至二零零九年及二零零八年六月三十日止六個月，其他收益主要為來自政府的補貼收入分別人民幣22,011,000元及人民幣11,403,000元。

分銷成本及行政開支

分銷成本及行政開支主要包括廣告及市場推廣開支、僱員薪酬及福利開支、產品設計與開發開支、法律與顧問費用以及物流費用。截至二零零九年六月三十日止六個月，分銷成本及行政開支總額為人民幣337,415,000元（二零零八年：人民幣258,040,000元），佔本集團銷售總額18.1%，較截至二零零八年六月三十日止六個月的18.4%減少0.3%。分銷成本及行政開支總額減少，主要由於廣告及市場推廣開支所佔銷售額百分比由截至二零零八年六月三十日止六個月的7.7%減至二零零九年同期的5.8%，減幅為1.9%。二零零八年上半年，本集團策略性地圍繞北京奧運會增加了廣告推廣方面的撥入並開設了旗艦店面。相反，二零零九年上半年，本集團基於經濟存有不明朗因素，決定將若干非核心的推廣活

動延後。同時，本集團的僱員薪酬及福利開支佔本集團銷售額百分比亦由截至二零零八年六月三十日止六個月的3.9%增至二零零九年同期的4.5%，主要由於計及截至二零零九年六月三十日止六個月日本分部的薪金及福利開支，有關開支佔日本分部銷售額的19.6%。中國分部方面，截至二零零九年六月三十日止六個月，薪金及福利開支僅佔中國分部銷售額的2.8%。至於設計及產品開發開支佔集團銷售額百分比則由截至二零零八年六月三十日止六個月的1.4%增至二零零九年同期的2.0%。自收購Phenix以來，本集團一直致力擴充及整合Phenix產品開發的功能，因而增加了設計及產品開發開支。

經營盈利

截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團的經營盈利為人民幣849,696,000元，較截至二零零八年六月三十日止六個月的人民幣612,102,000元增加人民幣237,594,000元（或38.8%）。截至二零零九年六月三十日止六個月的經營利潤率為45.5%，相比截至二零零八年六月三十日止六個月則為43.7%。經營利潤率由43.7%升至45.5%，上升1.8%，主要由於毛利率上升1.1%及分銷成本及行政開支總額所佔本集團銷售額百分比下降0.3%所致。

收購產生負商譽的收益

這是截至二零零八年六月三十日止六個月因收購Phenix而產生的負商譽人民幣145,950,000元，並於綜合收益表確認為一次性收益。

財務收入淨額

截至二零零九年六月三十日止六個月，財務收入主要包括利息收入人民幣57,354,000元（二零零八年：人民幣62,280,000元）及滙兌收益人民幣2,101,000元（二零零八年：滙兌虧損人民幣3,042,000元）。

利息收入主要包括全球發售後未動用所得款項及經營活動所得現金存入香港及中國持牌銀行及財務機構的利息收入。截至二零零九年六月三十日止六個月利息收入較二零零八年同期少，主要由於全球金融危機導致香港及中國的銀行利率下調所致。

稅項

截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團的所得稅開支為人民幣181,700,000元（二零零八年：人民幣159,508,000元），實際稅率為20.1%（二零零八年：19.5%）。若不計入二零零八年收購Phenix的一次性收益，截至二零零八年六月三十日止六個月的實際稅率將為23.8%。

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

於二零零九年，本公司於上海浦東新區成立的主要營運附屬公司可按優惠所得稅率20%繳稅。儘管二零零八年的優惠所得稅率為18%，但有關當局於二零零八年年底才知會本集團。為審慎起見，本集團於二零零八年中中期財務報表內按25%的稅率作稅項撥備，使截至二零零八年六月三十日止六個月實際稅率處於23.8%的較高水平（扣除收購Phenix所得一次性收益的影響）。

本公司權益持有人應佔盈利及純利率

截至二零零九年六月三十日止六個月，本公司權益持有人應佔盈利為人民幣721,975,000元，較截至二零零八年六月三十日止六個月的人民幣656,789,000元增加9.9%。截至二零零九年六月三十日止六個月的純利率為38.6%，較截至二零零八年六月三十日止六個月的46.9%減少8.3%。若不計入二零零八年收購Phenix的一次性收益人民幣145,950,000元，截至二零零八年六月三十日止六個月的純利及純利率將分別為人民幣510,839,000元及36.5%。此代表權益持有人應佔盈利增加41.3%及純利率上升2.1%。純利率由36.5%升至38.6%，上升2.1%，主要原因是經營利潤率上升1.8%及實際稅率由23.8%降至20.1%所致。

每股盈利

截至二零零九年六月三十日止六個月，每股基本及攤薄盈利分別為人民幣12.74分及人民幣12.74分，較截至二零零八年六月三十日止六個月的每股基本及攤薄盈利分別為人民幣11.57分及人民幣11.53分，分別增加10.1%及10.5%。若不計入二零零八年收購Phenix的一次性收益，截至二零零八年六月三十日止六個月的每股基本及攤薄盈利將分別為人民幣9.00分及人民幣8.97分，此代表每股基本及攤薄盈利分別增加41.6%及42.0%。

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。

中期股息和中期特別股息

本公司董事會建議就截至二零零九年六月三十日止六個月分派中期股息及中期特別股息每股普通股分別為人民幣3.82分及人民幣1.27分（合計每股普通股人民幣5.09分），中期股息及中期特別股息涉及的金額分別約為人民幣216,452,000元及人民幣71,962,000元（合共人民幣288,414,000元），佔本集團期內可供分派純利分別約30.0%及10.0%。

本公司的一般股息政策是分派本集團有關期內可供分派純利的30.0%。在考慮本集團截至二零零九年六月三十日止六個月的卓越財務表現及雄厚現金狀況後，本公司有意分派額外10.0%，以作股東的獎勵。

中期股息及中期特別股息將按照中國人民銀行於二零零九年九月八日所報的人民幣兌港元官方匯率1.00港元=人民幣0.8813元，以港元派付。本公司將於二零零九年十月九日或前後，向於二零零九年十月二日名列本公司股東名冊的股東派發股息。

業務回顧

有效的市場推廣策略

二零零九年，本集團繼續一貫性的採用有差異化的市場推廣及宣傳策略，包括通過利用最有效推廣旗下產品形像的媒體和廣告渠道，爭取合組策略性聯盟和贊助，以及施行宣傳策略。本集團透過贊助體育隊伍、體育項目、娛樂名人及公關活動，以提高本集團品牌的知名度及推廣本集團品牌。另外，集團側重印刷傳媒以及在領先體育及時裝雜誌購買廣告板位。同時，我們亦利用室內和戶外的廣告媒體、互聯網、電子廣告牌及以口碑來推廣本集團的品牌及產品。

截至二零零九年六月三十日止六個月在中國及日本市場進行的主要市場推廣及宣傳活動概述如下：

中國市場

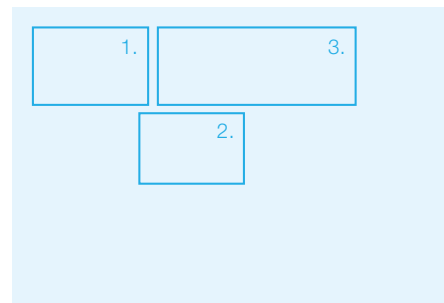
體育

- 獲委任為挪威國家代表隊二零一零年冬季奧運會及二零一二年夏季奧運會的官方指定運動服供應商；
- 成為德國甲級足球隊多特蒙德(Borussia Dortmund)的聯合贊助商，於二零零九年第四季推出新系列多特蒙德的產品；
- 贊助多項高爾夫球的活動，包括BUICK高爾夫俱樂部聯賽、Kappa杯文體明星高爾夫對抗賽和旅遊衛視的高爾夫球節目，於二零零九年初推出全新Kappa Golf服裝系列；及
- 成為全球電子競技大賽World Cyber Games (WCG)的獨家制服供應商。

體育



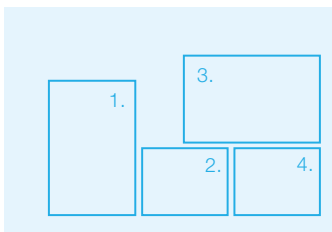
1. 旅遊衛視的高爾夫球節目
2. Kappa杯文體明星高爾夫對抗賽
3. BUICK高爾夫俱樂部聯賽



時尚

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

時尚



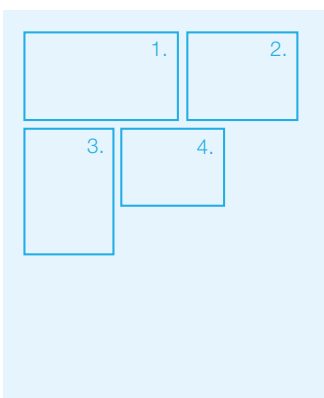
- 1, 2. Kappa Omini 40周年慶祝活動
3. 與華誼兄弟傳媒集團合組戰略聯盟
4. Kappa X YOHO!潮流盛典



慈善

- 與夢舟明星足球隊攜手舉辦「09分享集結愛 — 愛心萬里行」慈善活動；及
- 贊助「兒童希望 — 金色搖籃希望健行」慈善活動，扶助傷殘兒童和貧困兒童。

慈善



- 1, 2. 09分享集結愛 — 愛心萬里行
3, 4. 兒童希望 — 金色搖籃希望健行

日本市場

Phenix品牌

- 贊助日本國家滑雪隊。

Kappa日本

- 贊助日本三支J-1足球隊，分別為札幌岡薩多、東京綠茵及千葉市原。

Phenix 品牌 & Kappa 日本



1.	2.	3.
		4.

1. 日本國家滑雪隊
2. 札幌岡薩多
3. 東京綠茵
4. 千葉市原

創新的設計及開發能力

本集團透過提供具活力、時尚及青春設計的產品，適應瞬息萬變的市場趨勢。了解時尚潮流及消費者喜好的本集團內部設計隊伍負責設計工作。本集團極富才華、創意及熱忱的產品設計師，主要以本集團於北京的設計及開發中心和Phenix於日本的總辦事處為基地。於二零零九年六月三十日，本集團擁有由60名人員（包括中國籍、日本籍、韓國籍及意大利籍）組成的設計團隊。

收購Phenix將可大大提升本集團的設計及開發能力。Phenix在東京附近設有技術中心，擁有63名才華洋溢、知識豐富的專家，他們對產品設計轉為優質樣品的複雜工序瞭如指掌。日本團隊連同中國的技術人員合共89名專家，為本集團築起強大的產品開發平台。

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

廣闊的分銷及零售網絡

本集團在中國分部採納一項「主要經銷商」政策，向有限數目的經銷商銷售本集團產品。根據此項政策，在市場上的一個特定地區內，本集團一般僅委派一名主要經銷商。本集團期望此項政策有效推動其經銷商，並提升彼等的忠誠度。於二零零九年六月三十日，本集團中國分部擁有43名經銷商直接或間接營運3,315間零售門市，銷售Kappa品牌產品，較二零零八年十二月三十一日的2,808間零售門市，淨增加507間零售門市。零售門市的分銷網絡覆蓋中國所有主要省會城市以及許多其他主要大城市及市鎮。本集團認為，零售門市的裝修及陳列對建立品牌形象至為重要，有見及此，截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團與經銷商合作裝修125間零售門市。這包括擴充零售門市的面積，並將零售門市轉變為第三代商舖。於二零零九年七月，第四代商舖計劃正式展開，而首間第四代商舖於瀋陽開業。

本集團自二零零七年下半年起推行旗艦店計劃，與經銷商合作在中國分部一線城市的黃金購物地段開設旗艦店。於二零零九年六月三十日，本集團已於北京、廣州、天津、杭州、蘇州、哈爾濱、濟南及長沙開設十間旗艦店。

下表詳列截至二零零九年六月三十日止六個月本集團經銷商直接及間接經營的Kappa品牌零售門市的數目變動：

	於二零零九年 六月三十日 (零售門市數目)	於二零零八年 十二月三十一日 (零售門市數目)	淨增加 (零售門市數目)
合計	3,315	2,808	507

下圖顯示Kappa品牌於二零零九年六月三十日的零售門市地域分佈：



安徽	128	河北	150	遼寧	189	四川	187
北京	126	河南	89	內蒙古	46	天津	66
福建	143	黑龍江	155	寧夏	6	西藏	4
甘肅	17	湖北	160	青海	5	新疆	36
廣東	245	湖南	112	山東	191	雲南	82
廣西	49	吉林	113	山西	75	浙江	291
貴州	56	江蘇	249	陝西	60	重慶	84
海南	21	江西	71	上海	105	澳門	4

二零零九年一月，本集團分別與其五家位於杭州、山西、瀋陽、天津及南京的主要經銷商成立五家合營公司。本集團擁有各家合營公司30%的少數股東權益。本集團視有關投資為監察主要經銷商以及對它們施行影響力，藉以優化分銷網絡的營運、業務策略的方針及執行以及財務監控。本集團認為，該等合營公司將進一步鞏固本集團的中國零售網絡。

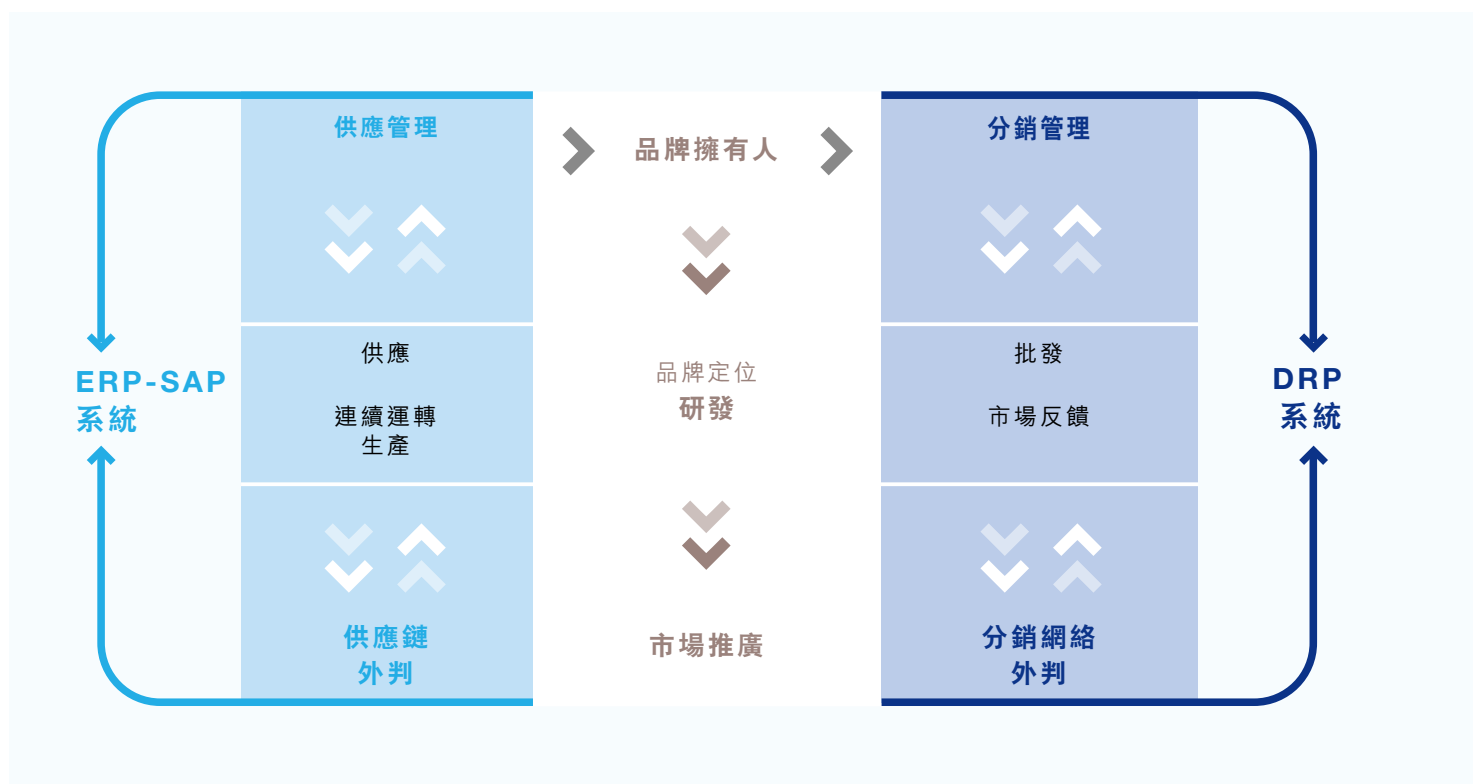
Phenix於日本的分銷渠道包括體育用品量販店、體育用品專門店、經銷商、百貨公司、互聯網以及其自有門市及直銷專門店。於二零零九年六月三十日，「Phenix」及「Kappa」分別約有1,100及2,600個銷售點。

全面供應鏈管理

在中國市場，本集團在採購、供應、製造及分銷產品方面採用全面供應鏈管理措施。本集團採取輕資產業務模式，外判生產工序予多個於服裝、鞋類或配件生產擁有多年經驗的中國製造商。於二零零九年六月三十日，本集團嚴格挑選並積極監督中國分部內約84名製造商加工及製造本集團的產品。

本集團推行高度綜合的ERP-SAP系統。透過本集團製造商可直接使用的平台，ERP-SAP系統可讓製造商持續更新本集團的最新生產情況。

來自製造商的製成品在交付予經銷商前會裝運至本集團的物流中心。本集團設有三所物流中心，分別位於北京、蘇州省昆山及廣州，總面積達21,621平方米。物流中心的覆蓋範圍廣闊，從南伸延北，確保集團具備迅速的應對能力，爭分奪秒派送製成品。



對在中國銷售本集團的Kappa品牌產品而言，本集團每年主辦四次經銷商展銷會，分別展示春、夏、秋、冬四季系列。

除本集團的存貨外，本集團亦密切監察其經銷商的存貨。除此之外，本集團設有零售銷售分析系統及分銷資源管理(「DRP」)系統，讓本集團可即時收集及監察經銷商的零售銷售額及存貨水平數據。此外，ERP-SAP系統與DRP系統相連，有助改善各部門之間的資訊交換、加強本集團的供應鏈及分銷網絡管理。

Phenix主要委聘日本採購及生產代理商，在日本及中國採購原材料，並在中國安排生產。彼等亦會監督上海兩間合營企業，主要負責生產滑雪及戶外運動服產品。Phenix把物流職能外判予日本一間第三方公司。自收購Phenix之後，本集團一直將Phenix生產職能併入本集團廣闊的中國生產網絡，以減低Phenix的生產成本，達致相得益彰的效能。

財務狀況

營運資金有效比率

中國分部

截至二零零九年及二零零八年六月三十日止六個月的平均貿易應收款項週轉日數分別為22日及19日。該段期間的週轉日數相對較短，主要由於本集團的信貸監控政策嚴謹，加上經銷商迅速售出存貨，致使彼等可於短期內償還貿易結餘。

截至二零零九年及二零零八年六月三十日止六個月的平均貿易應付款項週轉日數分別為60日及64日，與本集團於60至90日內向本集團供應商及製造商償還貿易債項的主要政策一致。

截至二零零九年及二零零八年六月三十日止六個月的平均存貨週轉日數分別為38日及33日。

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

日本分部

截至二零零九年六月三十日止六個月，平均貿易應收款項週轉日數、平均貿易應付款項週轉日數及平均存貨週轉日數分別為109日、154日及231日。鑒於Phenix的收購於二零零八年五月一日方才完成，截至二零零八年六月三十日止六個月只錄得兩個月的業績，故此，計算營運資金有效比率並無意義。

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

流動資金及財務資源

於二零零九年六月三十日，本集團的現金及銀行結餘(包括長期銀行存款)為人民幣6,239,698,000元，較二零零八年十二月三十一日的結餘人民幣6,063,701,000元增加人民幣175,997,000元，增加額主要為經營業務所得現金淨額人民幣822,682,000元，減於聯營公司之投資人民幣110,210,000元及股息派付人民幣529,752,000元。

於二零零九年六月三十日，本集團的資產淨值為人民幣6,898,125,000元（二零零八年十二月三十一日：人民幣6,719,363,000元）。本集團流動資產較流動負債超出人民幣6,081,086,000元（二零零八年十二月三十一日：人民幣6,180,564,000元）。本集團的流動資金亦極之充裕，於二零零九年六月三十日的流動比率為12.4倍（二零零八年十二月三十一日：11.8倍）。於二零零九年六月三十日，本集團並無未償還的銀行貸款或其他借貸。

資產抵押

於二零零九年六月三十日，本集團以銀行存款人民幣32,955,000元（二零零八年十二月三十一日：人民幣32,719,000元）作為應付第三方業務夥伴的廣告費用的抵押，並於銀行持有約人民幣34,646,000元（二零零八年十二月三十一日：人民幣38,375,000元），作為發出信用證的擔保存款。

資本承擔及或然負債

於二零零九年六月三十日，本集團並無任何重大的資本承擔或或然負債。

外匯風險

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

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

重大投資及收購

截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團以總代價人民幣130,402,000元分別收購中國五家合營公司的30%股權，截至二零零八年十二月三十一日，已付代價為人民幣19,390,000元。該等合營公司由本集團五家分別位於杭州、山西、瀋陽、天津及南京的主要經銷商成立。該等合營公司主要在中國從事分銷及零售本集團旗下Kappa等多個品牌的體育相關服裝、鞋類及配件。本集團原本計劃與其六家主要經銷商合組合營公司，但位於寧波的經銷商決定放棄進行此項交易。

除上述者外，本集團截至二零零九年六月三十日止六個月並無作重大投資或進行任何涉及收購及出售附屬公司的重大事項。

人力資源

於二零零九年六月三十日，本集團在全中國地區擁有約432名僱員（於二零零八年十二月三十一日：429名僱員）。收購Phenix後，本集團在日本亦擁有約237名僱員（於二零零八年十二月三十一日：238名僱員）。由於業務增長理想，本集團需於各部門聘請更多能幹員工，應付業務急速擴充的需求。

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

結算日後事項

二零零九年八月二十四日，本集團訂立一份有條件合作協議，據此，本集團通過其全資附屬公司，同意以現金代價人民幣38,321,400元，收購一家合營公司30%的股權。本集團的經銷商會將其業務注入該合營公司，而該合營公司主要在北京及鄰近地區、山東、陝西及寧夏等市場經營業務。該經銷商為本公司的關連人士，故此項交易構成香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）所列本公司一項關連交易。合作協議須待本公司於二零零九年九月二十五日召開股東特別大會上取得獨立股東批准後，方告生效。

本次交易乃本集團第六宗投資其主要經銷商的交易，不久前本集團分別與另外五家位於杭州、南京、天津、山西及瀋陽的主要經銷商進行股本合作，本集團同樣購入各家經銷商30%的少數股東權益。

展望

自二零零九年第二季開始，全球經濟似乎已經觸底。觸發全球金融海嘯的中心美國華爾街再沒有傳出震驚全球的消息。歐美的經濟逐步公佈正面的經濟數據。此外，中國政府推出連串的刺激經濟措施之後，國民生產總值和經濟數據呈回升之勢。中國股票和房地產市場反彈之力度，超越整體經濟。儘管如此，我們始終相信，全球以及中國整體經濟距離完全復原的道路仍然漫長，當然，中國的步伐理應較快。至於中國的零售環境，據我們所了解，最終客戶消費情緒已有改善，同業對前景亦抱較樂觀的態度，但他們的信心仍然疲弱。二零零九年下半年至二零一零年整個年度，我們預計中國零售市場的回彈力較弱，波動性較大。中國運動服市場的發展趨勢亦會如此。期內，我們將繼續持積極審慎的態度，確保業務穩健增長。

儘管遇上短暫的艱辛期，但卻沒有動搖我們對中國運動服市場遠大前景的信心。目前，中國運動服的消費額遠較其他歐美及亞洲已發展國家低，具有無窮的潛力有待業界發展。即使機會處處，但業內競爭劇烈，以能者居之。有鑒於此，本集團將會繼續依循四大長遠業務方針：品牌建設、擴大零售網絡、提升內部營運及多品牌策略，達成傲視同儕的目標，為股東締造最高價值。

品牌建設

本集團認為，產品設計及開發是帶領市場和創造產品需求的火車頭，並將繼續加強此方面的實力。收購Phenix是本集團的重要里程碑。Phenix具備強勁的設計及開發能力，其技術中心更能開發高性能的服裝。整合Phenix的設計及開發能力，將提升本集團在此範疇的現有水平，並為本集團提供堅實的產品設計與技術開發平台，支持Kappa品牌及其他品牌於中國市場的長遠發展，從而加強本集團的整體競爭優勢。此外，本集團將與聞名的國際設計及開發機構進一步合作，



沈陽，第四代店面



濟南，旗艦店



長沙，旗艦店

從本集團與UAL之間的合作，可見協同效益已經發揮了強大作用。二零零九年七月，本集團與Adidas前環球創作總監Michael Michalsky訂立協議，開發及推出Kappa品牌的新產品系列。此合作標誌著本集團新的里程碑，而集團將繼續物色與其他知名的國際設計師合作，豐富集團的產品系列，為商品注入更多時尚的元素。

此外，本集團亦會繼續挑選並贊助切合Kappa品牌形象的時裝及體育活動。二零零九年八月，Kappa Golf成為全球十大高爾夫賽事之一世界高爾夫錦標賽(世錦賽) — 滙豐冠軍賽二零零九年至二零一一年度的官方服裝合作夥伴，為賽事提供高爾夫服裝。世錦賽 — 滙豐冠軍賽將首次移師中國上海舉行，於二零零九年十一月展開激烈爭奪。世界頭號球星老虎伍茲(Tiger Woods)及二零零八年冠軍塞爾吉奧·加西亞(Sergio Garcia)已落實參賽。此世界級的盛事肯定能提升Kappa及Kappa Golf的品牌形象。

另外，本集團深信，旗艦店計劃是建立及推廣品牌的有效方法，本集團將繼續與經銷商通力合作，在中國一線城市的黃金購物地段開設旗艦店。

擴大零售網絡

與中國其他頂尖國際運動服裝品牌相比，本集團相信Kappa品牌的零售門市數目仍有擴展的空間，零售網絡的覆蓋面也可擴大。我們堅信，Kappa品牌有巨大潛力擴大零售網絡，以滿足市場對其產品的強勁需求。因此，本集團將繼續與經銷商合作，在省會、一線城市以及高潛力的二、三線城市增設店舖。

二零零九年一月，本集團分別與其五家位於杭州、山西、瀋陽、天津及南京的主要經銷商，合組合營公司。與一家在北京及鄰近地區、山東、陝西及寧夏等市場經營業務的經銷商合組的第六家合營公司亦將於二零零九年下半年成立。本集團持有各家合營公司30%的少數股東權益。本集團視有關投資為監察主要經銷商以及對它們施行影響力，藉以優化分銷網絡的營運、業務策略的方針及執行以及財務監控。本集團認為，該等合營公司將進一步鞏固本集團的中國零售網絡。

二零零九年八月，本集團與中國電子商務巨頭淘寶網結盟成為戰略合作夥伴。Kappa首家官方網路旗艦店已於二零零九年九月一日在淘寶商城開業。今後國內消費者可隨時通過網路購買Kappa產品。受惠淘寶網龐大的會員數目及其網路平台的資源優勢，Kappa的品牌認知度和影響力將進一步提高。Kappa網路服裝旗艦店將會成為品牌一種嶄新的行銷管道。

提升內部營運

本集團相當重視管理資訊系統並對此投放相當的資源，以改善本集團在產品設計及開發、供應鏈管理、質量及存貨監控、物流及銷售方面的效率。自二零零七年六月起，本集團以高度綜合的ERP-SAP系統取代管理系統及財務資訊系統。我們將進一步投資及提升系統，更進一步將我們的營運與本集團的製造商及經銷商結合，改善其零售網絡。本集團與主要經銷商合組合營企業，將有助加快這個整合過程。

於二零零七年十月進行全球發售後，本集團一直委聘國際知名的顧問公司實行連串的架構重組以及員工發展計劃，為未來發展作準備。二零零八年，本集團踏出重組的第一步，調整其基本組織架構，精簡主要業務分部及行政職能，以配合其未來發展策略。二零零九年，本集團將著力將Phenix的設計、研發與生產職能整合至中國的營運。整合程序完成後，將為集團締造更堅實的共用平台，實踐多品牌策略。

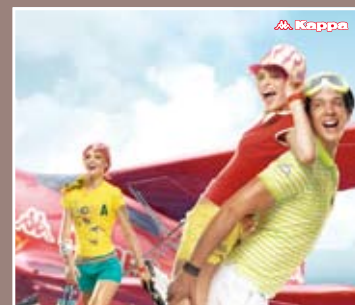
此外，本集團亦將繼續為僱員提供全面的培訓計劃，提升他們的專業及管理技能，同時將繼續招攬業內頂尖人才，為未來業務增長及擴充做好準備。

本集團計劃在北京建立新的營運總部，迎合未來增長需要。本集團現正積極物色合適地點。

多品牌策略

收購Phenix為本集團締造黃金機會，在中國市場推出Phenix的優質滑雪、戶外及高爾夫球運動服。本集團於二零零九年在中國市場推出Phenix的「Kappa Golf」品牌及「Phenix」品牌產品。此外，本集團亦計劃在中國市場推出Kappa品牌的副品牌Robe Di Kappa(「RDK」)。

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，為本集團多品牌策略的推進奠下非常堅實的基礎。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，藉以收購一個或多個國際品牌在中國及／或區域性市場的擁有權或長期經營權。本集團深信，多品牌策略可提升其股份價值，為股東及投資者帶來裨益。



其他資料

1. 首次公開發售前購股權計劃（「首次公開發售前購股權計劃」）

本公司於二零零七年九月十二日採納一項首次公開發售前購股權計劃。二零零七年九月十七日，本公司向三名獨立非執行董事及50名僱員授出可認購18,700,000股股份的購股權。每股股份的行使價為2.786港元。根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權自二零零七年十月十日（上市日期）起計六個月後歸屬，而該等購股權可於兩年內行使，至二零一零年四月九日到期。

截至二零零九年六月三十日止六個月尚未行使首次公開發售前購股權的數目變動如下：

授出日期	每股平均 行使價 港元	於二零零九年 一月一日	期內已行使 購股權數目	期內已註銷 購股權數目	於二零零九年 六月三十日
獨立非執行董事					
麥建光	二零零七年九月十七日	2.786	200,000	200,000	—
項兵	二零零七年九月十七日	2.786	200,000	85,000	115,000
徐玉棣	二零零七年九月十七日	2.786	200,000	200,000	—

附註：

截至二零零九年六月三十日止六個月，購股權按每股行使價2.786港元行使，以認購本公司485,000股股份。二零零七年已授出18,700,000份首次公開發售前購股權，以柏力克－舒爾斯估值模式釐定的加權平均公允價值於授出日期為每份購股權1.55港元。

截至二零零九年六月三十日止六個月，概無已授購股權失效。

2. 權益披露

(a) 董事權益

於二零零九年六月三十日，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（包括根據證券及期貨條例上述規定本公司董事及主要行政人員被當作或視為擁有的權益及淡倉）、或根據證券及期貨條例第352條須登記於本公司備存的登記冊內的權益及淡倉，

或根據香港聯交所上市規則所載上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	權益性質	好倉	淡倉	佔已發行股本
				概約百分比
陳義紅先生	受控制法團的權益 ⁽¹⁾	2,587,081,000	—	45.66%
	視作擁有的權益 ⁽²⁾	345,520,000	—	6.10%
秦大中先生	受控制法團的權益 ⁽³⁾	241,864,000	—	4.27%
項兵博士	個人權益 ⁽⁴⁾	115,000	—	0.002%

附註：

- 由於Harvest Luck Development Limited及Talent Rainbow Far East Limited有權行使或控制行使Poseidon Sports Limited(「Poseidon」)股東大會上三分之一或以上投票權，而Harvest Luck Development Limited及Talent Rainbow Far East Limited均由陳義紅先生全資擁有及控制，因此陳義紅先生、Harvest Luck Development Limited及Talent Rainbow Far East Limited被視為於Poseidon所持有的股份中擁有權益。
- 劉培英女士為陳義紅先生的配偶，因此，陳義紅先生被視為於劉培英女士透過Colour Billion Limited持有的股份中擁有權益。
- Wise Finance Ltd.由秦大中先生全資擁有及控制，因此，秦大中先生被視為於Wise Finance Ltd.持有的股份中擁有權益。
- 此等股份受制於根據本公司採納的首次公開發售前購股權計劃所授出的購股權。

除上文披露者外，於二零零九年六月三十日，本公司董事或主要行政人員根據證券及期貨條例第XV部第7、8分部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、相關股份或債券中擁有或視作擁有任何權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第352條須登記於本公司備存的登記冊內的任何權益，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益。

(b) 主要股東權益

就董事或本公司主要行政人員所知，除上文披露董事或本公司主要行政人員的權益及淡倉外，於二零零九年六月三十日，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，或須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，或須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉：

股東名稱／姓名	權益性質	好倉	淡倉	佔已發行股本
				概約百分比
Poseidon Sports Limited	法團權益	2,587,081,000	—	45.66%
Talent Rainbow Far East Limited ⁽¹⁾	受控制法團的權益	2,587,081,000	—	45.66%
Harvest Luck Development Limited ⁽¹⁾	受控制法團的權益	2,587,081,000	—	45.66%
Colour Billion Limited ⁽²⁾	法團權益	345,520,000	—	6.10%
劉培英女士 ⁽²⁾	受控制法團的權益、 視作擁有的權益	2,932,601,000	—	51.76%

附註：

1. 由於Harvest Luck Development Limited及Talent Rainbow Far East Limited有權行使或控制行使Poseidon股東大會上三分之一或以上投票權，而Harvest Luck Development Limited及Talent Rainbow Far East Limited均由陳義紅先生全資擁有及控制，因此陳義紅先生、Harvest Luck Development Limited及Talent Rainbow Far East Limited被視為於Poseidon所持有的股份中擁有權益。本公司執行董事陳義紅先生分別為Poseidon、Harvest Luck Development Limited及Talent Rainbow Far East Limited的唯一董事。
2. Colour Billion Limited由陳義紅先生的妻子劉培英女士全資擁有。劉培英女士被視為於Colour Billion Limited持有的股份及陳義紅先生於本公司的權益中擁有權益。本公司執行董事陳義紅先生為Colour Billion Limited的唯一董事。

除上文披露者外，於二零零九年六月三十日，據董事所知，概無任何人士或法團（董事及本公司主要行政人員除外）於本公司的股份及相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊內的任何的權益或淡倉，或須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

3. 董事職位的變動

本公司獨立非執行董事麥建光先生於二零零八年九月二十九日獲委任加入香港聯交所主板上市公司361度國際有限公司的董事會，擔任獨立非執行董事一職。

4. 購買、出售或贖回上市證券

截至二零零九年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

5. 企業管治

本公司董事會致力維持優質企業管治，切合股東利益，並加大力度識別和制定最佳企業管治常規。

回顧期內，董事會一直遵守香港聯交所上市規則附錄14企業管治常規守則所載的所有守則條文。有關本公司企業管治常規的詳情，請參閱本公司截至二零零八年十二月三十一日止年度年報內的企業管治報告。

本公司已採納一套香港聯交所上市規則附錄10載列標準守則所訂明的行為守則。經本公司進行個別查詢後，本公司全體董事確認，彼等於回顧期內一直遵守標準守則所載有關董事進行證券交易的規定標準。

6. 審核委員會

由三位獨立非執行董事組成的審核委員會，已審閱本公司的中期財務資料、財務匯報制度及內部監控，包括審閱截至二零零九年六月三十日止六個月的中期業績。

本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所已按照《國際審閱準則》第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」，審閱本集團截至二零零九年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務資料。羅兵咸永道會計師事務所出具的未經修訂審閱報告載於將寄發予股東的中期報告內。



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環
太子大廈二十二樓

中期財務資料的審閱報告

致中國動向(集團)有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第38頁至64頁的中期財務資料,此中期財務資料包括中國動向(集團)有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(合稱「貴集團」),於二零零九年六月三十日的簡明綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合收益表、全面收益表、權益變動表和現金流量表,以及主要會計政策概要和其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定,就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論,並按照委聘之條款僅向整體董事會報告,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。

審閱範圍

我們已根據國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢,及應用分析性和其他審閱程式。審閱的範圍遠較根據國際審計準則進行審核的範圍為小,故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此,我們不會發表審核意見。

結論

按照我們的審閱,我們並無發現任何事項,令我們相信中期財務資料在各重大方面未有根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港,二零零九年九月九日

簡明綜合中期資產負債表

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

	附註	二零零九年 六月三十日 未經審核	二零零八年 十二月三十一日 經審核
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	7	119,839	121,283
租賃預付款項	8	49,325	42,063
無形資產	9	300,659	307,129
於共同控制實體的投資		19,703	25,926
於聯營公司的投資	10	126,069	—
於聯營公司的預付投資款項		—	19,390
遞延所得稅資產		22,441	3,547
預付款項、按金及其他應收款項 — 長期部分		33,237	23,638
長期銀行存款	12	150,000	—
		821,273	542,976
流動資產			
存貨		201,037	232,166
貿易應收款項	11	235,178	367,880
預付款項、按金及其他應收款項		88,997	86,736
現金及銀行結餘	12	6,089,698	6,063,701
		6,614,910	6,750,483
總資產		7,436,183	7,293,459
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	13	54,809	54,805
股本溢價	13	4,382,299	4,910,138
儲備	14	2,461,017	1,754,420
權益總額		6,898,125	6,719,363

簡明綜合中期資產負債表(續)

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

	附註	二零零九年 六月三十日 未經審核	二零零八年 十二月三十一日 經審核
負債			
非流動負債			
按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	10	132	—
遞延所得稅負債		4,102	4,177
		4,234	4,177
流動負債			
貿易應付款項	15	282,506	292,068
預提費用及其他應付款項		131,063	190,927
撥備	16	19,909	49,364
即期所得稅負債		100,346	37,560
		533,824	569,919
負債總額		538,058	574,096
權益及負債總額		7,436,183	7,293,459
流動資產淨值		6,081,086	6,180,564
總資產減流動負債		6,902,359	6,723,540

第44至64頁的附註為本簡明綜合中期財務資料的組成部份。

簡明綜合中期收益表

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

	附註	未經審核 截至六月三十日止六個月	
		二零零九年	二零零八年
銷售額	6	1,868,421	1,399,406
銷售貨品成本	18	(705,735)	(544,597)
毛利		1,162,686	854,809
其他收益，淨額	17	24,424	15,333
分銷成本	18	(258,888)	(194,507)
行政開支	18	(78,527)	(63,533)
經營盈利		849,695	612,102
收購附屬公司產生的負商譽	19	—	145,950
財務收入，淨額	20	58,874	58,335
分佔共同控制實體及聯營公司虧損		(4,894)	(90)
除所得稅前盈利		903,675	816,297
所得稅開支	21	(181,700)	(159,508)
本公司權益持有人應佔盈利		721,975	656,789
本公司權益持有人應佔盈利的每股盈利 (以每股人民幣分列示)			
— 基本	22	12.74	11.57
— 攤薄	22	12.74	11.53
股息	23	288,414	203,402

第44至64頁的附註為本簡明綜合中期財務資料的組成部份。

簡明綜合中期全面收益表

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

	附註	未經審核 截至六月三十日止六個月	
		二零零九年	二零零八年
期間盈利		721,975	656,789
其他全面收益(扣除稅項)			
— 外幣換算差額	14	(14,653)	(293,773)
期間全面收益總額		707,322	363,016
本公司權益持有人應佔全面收益總額		707,322	363,016

第44至64頁的附註為本簡明綜合中期財務資料的組成部份。

簡明綜合中期權益變動表

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

	附註	未經審核 本公司權益持有人應佔權益				總計
		股本	股本溢價	其他儲備	保留盈利	
於二零零八年一月一日結餘		54,904	5,000,710	193,808	652,409	5,901,831
期間盈利		—	—	—	656,789	656,789
其他全面收益：						
— 外幣換算差額		—	—	(293,773)	—	(293,773)
截至二零零八年六月三十日止期間						
全面收益總額		—	—	(293,773)	656,789	363,016
購回及註銷股份	13	(45)	(14,430)	—	—	(14,475)
行使首次公開發售前購股權	13	11	5,136	(1,947)	—	3,200
基於股份的報酬	14	—	—	13,735	—	13,735
已付股息	23	—	(61,881)	—	—	(61,881)
於二零零八年六月三十日結餘		54,870	4,929,535	(88,177)	1,309,198	6,205,426
於二零零九年一月一日結餘		54,805	4,910,138	(62,275)	1,816,695	6,719,363
期間盈利		—	—	—	721,975	721,975
其他全面收益：						
— 外幣換算差額		—	—	(14,653)	—	(14,653)
截至二零零九年六月三十日止期間						
全面收益總額		—	—	(14,653)	721,975	707,322
行使首次公開發售前購股權	13	4	1,913	(725)	—	1,192
已付股息	23	—	(529,752)	—	—	(529,752)
於二零零九年六月三十日		54,809	4,382,299	(77,653)	2,538,670	6,898,125

第44至64頁的附註為本簡明綜合中期財務資料的組成部份。

簡明綜合中期現金流量表

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

	附註	未經審核 截至六月三十日止六個月	
		二零零九年	二零零八年
經營活動			
經營活動所得現金		920,528	516,615
已收利息		40,037	62,280
已付所得稅		(137,883)	(65,634)
經營活動所得現金淨額		822,682	513,261
投資活動			
收購附屬公司的現金流入		—	22,487
於聯營公司之投資	10	(110,210)	—
購買物業、廠房及設備	7	(8,244)	(6,353)
購買無形資產	9	(2,087)	(5,662)
初始期滿日超過三個月的定期存款增加		(4,834,469)	—
限制性銀行存款減少／(增加)		54,052	(7,577)
銷售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		—	170,607
投資活動(所用)／所得現金淨額		(4,900,958)	173,502
融資活動			
購回股份	13	—	(14,475)
行使首次公開發售前購股權所得款項	13	1,192	3,200
附屬公司少數股東注資		—	4,235
已付股息	23	(529,752)	(61,881)
融資活動所用現金淨額		(528,560)	(68,921)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額		(4,606,836)	617,842
期初現金及現金等價物		5,942,048	5,311,060
匯率變動對現金及現金等價物的影響		2,416	(249,037)
期末現金及現金等價物		1,337,628	5,679,865

第44至64頁的附註為本簡明綜合中期財務資料的組成部分。

簡明綜合中期財務資料附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

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

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

本公司股份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，本簡明綜合中期財務資料以人民幣呈列。董事會於二零零九年九月九日授權刊發本簡明綜合中期財務資料。

本簡明綜合中期財務資料未經審核。

重要事件

於二零零九年一月一日，本集團分別收購中國五家合營公司30%的股權。該等公司由本集團五名分別位於杭州、山西、瀋陽、天津及南京的主要經銷商成立，它們的業務是在中國分銷及零售本集團旗下Kappa等多個品牌及其他品牌的體育相關服裝、鞋類及配件。本集團原本計劃與其六家主要經銷商成立合營公司，但位於寧波的經銷商決定放棄進行有關交易。進一步詳情載於附註10。

2 編製基準

截至二零零九年六月三十日止六個月的本簡明綜合中期財務資料，乃根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。本簡明綜合中期財務資料應與截至二零零八年十二月三十一日止年度根據國際財務報告準則編製的全年財務報表一併閱覽。

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

3 會計政策

誠如上文附註1所述，於二零零九年一月一日，本集團完成收購五家合營公司各自30%股權，該等由本集團五家主要經銷商客戶成立的合營公司在中國從事分銷及零售運動相關產品的業務。該等公司被視為本集團的聯營公司。聯營公司指本集團對其有重大影響力但不擁有控制權之一切實體，並通常擁有附有20%至50%投票權的股權。於聯營公司之投資採用權益會計法入賬，並初步按成本確認。本集團於聯營公司的投資包括收購時確認之商譽，扣除任何累計減值虧損。商譽指收購成本超出本集團於收購當日估該已收購聯營公司可識別資產淨值的公允價值的部分。商譽將每年進行減值測試，並按成本減累計減值虧損列賬。商譽的減值虧損不可撥回。已出售聯營公司的商譽賬面值計入該項出售的盈虧。

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

中期收入的稅項，使用預計全年盈利總額適用的稅率計算。

除下文所述外，所採用的會計政策與本公司截至二零零八年十二月三十一日止年度全年財務報表內載述的會計政策貫徹一致。

下列新訂準則及準則修訂須於二零零九年一月一日起之財政年度首次採納：

現與本集團業務相關者如下：

- 國際會計準則第1號(修訂本)「財務報表之呈報」。該經修訂準則禁止於權益變動表內呈列收入及開支項目(即「非擁有者權益變動」)，規定「非擁有者權益變動」須與擁有者權益變動分開呈列。所有非擁有者權益變動將須於業績報表中呈列。

實體可選擇呈列一份業績報表(全面收益表)中，或在兩份報表(收益表及全面收益表)。本集團選擇呈列兩份報表，即收益表及全面收益表。中期財務資料根據經修訂披露規定編製。

- 國際財務報告準則第8號「營運分部」。國際財務報告準則第8號取代國際會計準則第14號「分部報告」。其要求採用「管理法」，據此，分部資料須按照與內部報告所採用之相同基準呈報。

本中期財務資料的營運分部以與向主要經營決策者提供之內部報告貫徹一致之方式呈報。

簡明綜合中期財務資料附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

3 會計政策(續)

現與本集團業務相關者如下(續)：

- 國際財務報告準則第7號(修訂本)「金融工具：披露」。該修訂增加公允價值計量的披露要求及修訂流動資金風險的披露。修訂引入三級分類法於有關金融工具公允價值計量的披露及對分類為最低級別的工具要求某些特定數量化的披露。上述披露有助於提升實體間公允價值計量影響的對比性。此外，修訂釐清及加強了流動資金風險披露的現有要求，主要要求對衍生及非衍生金融負債作單獨的流動資金風險分析。同時要求對金融資產作到期分析，該資料是了解流動資金風險性質及背景所必需的。本集團將於截至二零零九年十二月三十一日止的財務報表另作相關的披露。

現與本集團業務並不相關者如下：

- 國際會計準則第23號(修訂本)「借貸成本」。
- 國際會計準則第32號(修訂本)「金融工具：呈報」。
- 國際會計準則第39號(修訂本)「金融工具：確認及計量」。
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋第9號(修訂本)「嵌入衍生工具的重估」及國際會計準則第39號(修訂本)「金融工具：確認及計量」。
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋第13號「客戶忠誠度計劃」。
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋第15號「房地產建造協議」。
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋第16號「境外業務投資淨額之對沖」。
- 國際財務報告準則第7號「金融工具：披露」。

以下新訂準則、對準則的修訂及詮釋已經頒佈，惟並未於二零零九年一月一日開始的財政年度生效，本集團並無提早採納有關新訂準則以及準則修訂及詮釋：

- 國際財務報告準則第3號(修訂本)「業務合併」，以及國際會計準則第27號「綜合及單獨財務報表」、國際會計準則第28號「聯營公司投資」及國際會計準則第31號「合營公司權益」的其後修訂本，適用於企業合併的收購日期於二零零九年七月一日或以後開始的首個年度報告期間或以後開始的日期。
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋第17號「分配給所有者的非現金資產」，於二零零九年七月一日或以後開始的年度期間生效。
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋第18號「客戶轉讓的資產」，對二零零九年七月一日或以後所收到之客戶轉讓的資產生效。

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

3 會計政策(續)

以下新訂準則、對準則的修訂及詮釋已經頒佈，惟並未於二零零九年一月一日開始的財政年度生效，本集團並無提早採納有關新訂準則以及準則修訂及詮釋(續)：

- 國際會計準則委員會於二零零九年四月刊發之年度改進項目：
 - 國際財務報告準則第2號(修訂本)「以股份支付」，於二零零九年七月一日或以後開始的期間生效。
 - 國際財務報告準則第5號(修訂本)「持有待售之非流動資產及已終止經營業務」，於二零一零年一月一日或以後開始的期間生效。
 - 國際財務報告準則第8號「營運分部」，於二零一零年一月一日或以後開始的期間生效。
 - 國際會計準則第1號(修訂本)「財務報表之呈報」，於二零一零年一月一日或以後開始的期間生效。
 - 國際會計準則第7號(修訂本)「現金流量表」，於二零一零年一月一日或以後開始的期間生效。
 - 國際會計準則第17號(修訂本)「租賃」，於二零一零年一月一日或以後開始的期間生效。
 - 國際會計準則第36號(修訂本)「資產減值」，於二零一零年一月一日或以後開始的期間生效。
 - 國際會計準則第38號(修訂本)「無形資產」，於二零零九年七月一日或以後開始的期間生效。
 - 國際會計準則第39號(修訂本)「金融工具：確認及計量」，於二零一零年一月一日或以後開始的期間生效。
 - 國際財務報告詮釋委員會詮釋第9號(修訂本)「嵌入衍生工具的重估」，於二零零九年七月一日或以後開始的期間生效。
 - 國際財務報告詮釋委員會詮釋第16號(修訂本)「境外業務投資淨額之對沖」，於二零零九年七月一日或以後開始的期間生效。

4 財務風險管理

本集團的財務風險管理目標及政策，在所有方面與截至二零零八年十二月三十一日止年度全年財務報表所披露者貫徹一致。

5 重大會計估計及判斷

管理層作出的重大會計估計及判斷，與截至二零零八年十二月三十一日止年度全年財務報表所披露者貫徹一致。

簡明綜合中期財務資料附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

6 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：

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

日本 — 以Kappa、Phenix及其他品牌銷售體育相關產品。

分部間銷售按相當於公平交易的條款進行。向主要經營決策者報告的外部客戶收入，按與簡明綜合中期全面收益表貫徹一致的方式計量。

	未經審核			合計
	截至二零零九年六月三十日止六個月			
	中國	日本	未拆分	
分部間抵銷前收入總額	1,679,337	190,986	—	1,870,323
分部間收入	(991)	(911)	—	(1,902)
外部客戶收入	1,678,346	190,075	—	1,868,421
銷售貨品成本	(603,441)	(102,294)	—	(705,735)
分部毛利	1,074,905	87,781	—	1,162,686
分部經營盈利	891,434	(4,393)	(37,346)	849,695
利息收入	28,140	17	29,197	57,354
利息開支及其他，淨額	3,727	2,332	(4,539)	1,520
分佔共同控制實體及聯營公司虧損	(4,333)	(561)	—	(4,894)
除所得稅前盈利	918,968	(2,605)	(12,688)	903,675
所得稅開支	(181,127)	(573)	—	(181,700)
本公司權益持有人應佔盈利	737,841	(3,178)	(12,688)	721,975
收入及開支的主要項目				
折舊及攤銷	10,353	2,534	—	12,887
存貨減值虧損撥備	330	6,155	—	6,485
貿易及其他應收款項減值虧損撥回	—	(14,545)	—	(14,545)
廣告及市場推廣開支	90,886	17,955	—	108,841
僱員薪酬及福利開支	47,676	37,280	—	84,956
設計及產品開發開支	—	—	37,346	37,346
有關樓宇的經營租賃費	4,199	13,848	—	18,047
物流費	16,000	11,680	—	27,680

簡明綜合中期財務資料附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

6 分部資料(續)

	未經審核			合計
	截至二零零八年六月三十日止六個月			
	中國	日本	未拆分	
分部間抵銷前收入總額	1,343,691	55,715	—	1,399,406
分部間收入	—	—	—	—
外部客戶收入	1,343,691	55,715	—	1,399,406
銷售貨品成本	(514,910)	(29,687)	—	(544,597)
分部毛利	828,781	26,028	—	854,809
分部經營盈利	614,164	(2,062)	—	612,102
收購產生的負商譽	—	145,950	—	145,950
利息收入	12,045	15	50,220	62,280
利息開支及其他，淨額	(3,392)	5	(558)	(3,945)
分佔共同控制實體虧損	—	(90)	—	(90)
除所得稅前盈利	622,817	143,818	49,662	816,297
所得稅開支	(159,340)	(168)	—	(159,508)
本公司權益持有人應佔盈利	463,477	143,650	49,662	656,789
收入及開支的主要項目				
折舊及攤銷	9,624	656	—	10,280
存貨減值虧損撥回	(822)	(5,715)	—	(6,537)
貿易及其他應收款項減值虧損撥備	—	209	—	209
廣告及市場推廣開支	103,920	4,116	—	108,036
僱員薪酬及福利開支	42,552	11,384	—	53,936
設計及產品開發開支	16,728	3,047	—	19,775
有關樓宇的經營租賃費	784	3,538	—	4,322
物流費	12,683	4,297	—	16,980

簡明綜合中期財務資料附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

6 分部資料(續)

以下載列按品牌及業務劃分的中國及日本銷售額的進一步分析：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
中國		
— 分銷Kappa品牌產品	1,674,360	1,285,701
— 國際採購，Rukka及其他	3,986	57,990
	1,678,346	1,343,691
日本		
— 分銷及零售Kappa品牌產品	114,660	30,065
— 分銷及零售Phenix品牌產品	74,236	24,636
— 分銷及零售其他品牌產品	1,179	1,014
	190,075	55,715
	1,868,421	1,399,406

分部資產及負債與本集團總資產及總負債的對賬如下：

	未經審核			合計
	於二零零九年六月三十日			
	中國	日本	未拆分	
分部間抵銷前總資產	4,161,123	370,464	2,999,689	7,531,276
分部間抵銷	(736)	—	(94,357)	(95,093)
總資產	4,160,387	370,464	2,905,332	7,436,183
遞延所得稅資產	(22,441)	—	—	(22,441)
於共同控制實體的投資	—	(19,703)	—	(19,703)
於聯營公司的投資	(126,069)	—	—	(126,069)
分部資產	4,011,877	350,761	2,905,332	7,267,970
分部間抵銷前總負債	(391,923)	(146,135)	(85,969)	(624,027)
分部間抵銷	—	—	85,969	85,969
總負債	(391,923)	(146,135)	—	(538,058)
遞延所得稅負債	—	4,102	—	4,102
即期所得稅負債	99,224	1,122	—	100,346
分部負債	(292,699)	(140,911)	—	(433,610)

簡明綜合中期財務資料附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

6 分部資料(續)

	經審核			合計
	於二零零八年十二月三十一日			
	中國	日本	未拆分	
分部間抵銷前總資產	3,439,715	430,655	3,516,160	7,386,530
分部間抵銷	(2,330)	—	(90,741)	(93,071)
總資產	3,437,385	430,655	3,425,419	7,293,459
遞延所得稅資產	(3,547)	—	—	(3,547)
於共同控制實體的投資	—	(25,926)	—	(25,926)
分部資產	3,433,838	404,729	3,425,419	7,263,986
分部間抵銷前總負債	(400,389)	(176,037)	(90,102)	(666,528)
分部間抵銷	—	2,330	90,102	92,432
總負債	(400,389)	(173,707)	—	(574,096)
遞延所得稅負債	—	4,177	—	4,177
即期所得稅負債	36,007	1,553	—	37,560
分部負債	(364,382)	(167,977)	—	(532,359)

於二零零九年六月三十日，除遞延稅項資產外，位於中國的非流動資產總額為人民幣440,826,000元（二零零八年十二月三十一日：人民幣178,100,000元），而該等位於其他國家及地區的非流動資產總額則為人民幣358,006,000元（二零零八年十二月三十一日：人民幣361,329,000元）。

截至二零零九年六月三十日止六個月，中國及日本分部除遞延稅項資產外非流動資產總額的增加分別為人民幣319,963,000元及人民幣14,117,000元（二零零八年：人民幣53,519,000元及人民幣82,706,000元）。

截至二零零九年六月三十日止六個月，概無客戶收入佔本集團的收入10%或以上（二零零八年：無）。

簡明綜合中期財務資料附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

7 物業、廠房及設備

	未經審核
截至二零零九年六月三十日止六個月	
於二零零九年一月一日期初賬面淨值	121,283
添置	8,244
處置	
— 成本	(5,271)
— 折舊	3,133
減值撥回	31
折舊(附註18)	(5,936)
換算差額	(1,645)
於二零零九年六月三十日期末賬面淨值	119,839
截至二零零八年六月三十日止六個月	
於二零零八年一月一日期初賬面淨值	94,474
收購附屬公司	
— 成本	29,602
— 累計折舊	(6,198)
— 累計減值	(1,328)
添置	6,353
處置	
— 成本	(1,386)
— 折舊	807
折舊(附註18)	(4,214)
換算差額	(900)
於二零零八年六月三十日期末賬面淨值	117,210

8 租賃預付款項

	未經審核		總計
	土地使用權 租賃預付款項	門市租賃 預付款項	
截至二零零九年六月三十日止六個月			
於二零零九年一月一日期初賬面淨值	13,436	28,627	42,063
添置	—	38,082	38,082
攤銷(附註18)	(143)	(30,677)	(30,820)
於二零零九年六月三十日期末賬面淨值	13,293	36,032	49,325
截至二零零八年六月三十日止六個月			
於二零零八年一月一日期初賬面淨值	13,721	16,359	30,080
添置	—	43,790	43,790
攤銷(附註18)	(137)	(18,722)	(18,859)
於二零零八年六月三十日期末賬面淨值	13,584	41,427	55,011

簡明綜合中期財務資料附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

9 無形資產

	未經審核			總計
	商標	特許權	電腦軟件	
截至二零零九年六月三十日止六個月				
於二零零九年一月一日期初賬面淨值	290,963	—	16,166	307,129
添置	—	—	2,087	2,087
處置	—	—	(96)	(96)
換算差額	(1,347)	—	(306)	(1,653)
攤銷(附註18)	(3,921)	—	(2,887)	(6,808)
於二零零九年六月三十日期末賬面淨值	285,695	—	14,964	300,659
截至二零零八年六月三十日止六個月				
於二零零八年一月一日期初賬面淨值	266,945	4,095	8,711	279,751
收購附屬公司				
— 成本	125,180	—	4,140	129,320
— 攤銷	(96,137)	—	(1,326)	(97,463)
添置	—	—	5,662	5,662
攤銷(附註18)	(3,638)	(512)	(1,779)	(5,929)
換算差額	(838)	—	(147)	(985)
於二零零八年六月三十日期末賬面淨值	291,512	3,583	15,261	310,356

10 於聯營公司的投資

	未經審核 二零零九年 六月三十日	經審核 二零零八年 十二月三十一日
於收購日的投資成本	130,402	—
分佔期內虧損	(4,333)	—
分佔資產淨值	126,069	—

誠如附註1所述，本集團於二零零九年一月一日完成收購五家合營公司各自30%股權，該等由本集團五家主要經銷商客戶成立的合營公司分別在杭州、山西、瀋陽、天津及南京從事分銷及零售運動相關產品的業務。根據投資協議，合營公司設有若干二零一零年前的全年盈利目標。倘若達到盈利目標，本集團須向合營公司原股東支付額外的代價，相反，本集團將有權獲得合營公司擁有人給予的額外股權。據此，經參照合營公司的盈利預測計算的一項按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債人民幣132,000元，已確認為本集團應付或然代價。

簡明綜合中期財務資料附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

10 於聯營公司的投資(續)

於二零零九年一月一日收購日的投資成本人民幣130,402,000元，主要按本集團向合營公司注資人民幣130,270,000元計算的應付代價以及應付或然代價公允價值人民幣132,000元予以釐定。

收購聯營公司並無產生任何商譽。

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

	未經審核	
	二零零九年 六月三十日	二零零八年 十二月三十一日
總資產	169,353	—
總負債	(43,284)	—

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
收入	123,704	—
期內除所得稅後盈利	8,491	—
減：按公允價值確認無形資產的攤銷及 收購日的其他公允價值調整	(12,824)	—
公允價值調整後的虧損	(4,333)	—

簡明綜合中期財務資料附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

10 於聯營公司的投資(續)

本集團於二零零九年六月三十日間接持有的聯營公司之詳情如下：

公司名稱	註冊成立地點	已發行／註冊資本詳情	所持權益	主要業務	主要經營地點
上海熙沐雅體育用品有限公司	中國上海	人民幣7,150,000元	30%	分銷及零售體育相關服裝、鞋類及配件	南京
上海鵬賽服飾有限公司	中國上海	人民幣7,150,000元	30%	同上	瀋陽
上海超銳服飾有限公司	中國上海	人民幣20,000,000元	30%	同上	杭州
上海欣越家赫服飾有限公司	中國上海	人民幣7,150,000元	30%	同上	天津
上海標欣貿易有限公司	中國上海	人民幣7,150,000元	30%	同上	山西

11 貿易應收款項

	未經審核 二零零九年 六月三十日	經審核 二零零八年 十二月三十一日
貿易應收款項		
— 第三方	191,658	366,789
— 關連方(附註25)	51,782	24,742
	243,440	391,531
減：減值撥備	(8,262)	(23,651)
貿易應收款項淨額	235,178	367,880

本集團的銷售信貸期一般為30至60日。

簡明綜合中期財務資料附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

11 貿易應收款項(續)

貿易應收款項賬齡分析如下：

	未經審核 二零零九年 六月三十日	經審核 二零零八年 十二月三十一日
在信貸期內	191,116	320,988
已過信貸期：		
1至30日	43,603	58,227
31至120日	7,656	10,541
120日以上	1,065	1,775
	243,440	391,531

12 現金及銀行結餘

	未經審核 二零零九年 六月三十日	經審核 二零零八年 十二月三十一日
限制性銀行存款(附註(a))	67,601	121,653
初始期滿日超過三個月的定期存款	4,684,469	—
現金及現金等價物	1,337,628	5,942,048
	6,089,698	6,063,701
長期銀行存款	150,000	—
總現金及銀行結餘	6,239,698	6,063,701

附註：

- (a) 於二零零九年六月三十日的限制性銀行存款包括存放於在銀行賬戶中的存款，作為應付廣告費及向本集團若干附屬公司發出信用證的擔保存款。於二零零八年十二月三十一日的限制性銀行存款亦包括限作向將成立的附屬公司注資的存款約人民幣50,559,000元，限制已於附屬公司在二零零九年六月成立時解除。
- (b) 於二零零九年六月三十日及二零零八年十二月三十一日，本集團現金及銀行結餘(不包括限制性銀行存款)以下列貨幣計值：

	二零零九年 六月三十日	二零零八年 十二月三十一日
人民幣	2,883,990	2,134,511
美元	1,685,525	947,041
港元	1,527,096	2,788,950
日圓	75,254	71,439
其他	232	107
	6,172,097	5,942,048

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。

於二零零九年六月三十日，現金及銀行結餘均存於香港及中國的優質財務機構，就管理層所知，並無重大信貸風險。

簡明綜合中期財務資料附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

13 股本及股本溢價

	法定股本				
	每股面值0.01港元 普通股數目	普通股面值 千港元			
於二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日		10,000,000,000	100,000		
	每股面值 0.01港元 普通股數目	已發行 普通股面值 千港元	已發行股本 普通股的等額 面值 人民幣千元	股本溢價 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零八年一月一日	5,677,150,000	56,772	54,904	5,000,710	5,055,614
購回及註銷股份(附註(a))	(5,165,000)	(52)	(45)	(14,430)	(14,475)
行使首次公開發售前購股權 (附註(b))	1,300,000	13	11	5,136	5,147
已付股息(附註(c)及23)	—	—	—	(61,881)	(61,881)
於二零零八年六月三十日	5,673,285,000	56,733	54,870	4,929,535	4,984,405
於二零零九年一月一日	5,665,801,000	56,659	54,805	4,910,138	4,964,943
行使首次公開發售前購股權 (附註(b))	485,000	5	4	1,913	1,917
已付股息(附註(c)及23)	—	—	—	(529,752)	(529,752)
於二零零九年六月三十日	5,666,286,000	56,664	54,809	4,382,299	4,437,108

附註：

- (a) 截至二零零八年六月三十日止六個月，本公司購回合共5,165,000股其於香港聯合交易所有限公司主板上市之股份。該等購回股份已於購回時註銷，而本公司的已發行股本已按該等股份的面值相應調減。截至二零零九年六月三十日止六個月，本公司並無購回任何股份。
- (b) 本公司於二零零七年九月十二日採納一項首次公開發售前購股權計劃及一項購股權計劃。首次公開發售前購股權已根據首次公開發售前購股權計劃授出，截至二零零九年六月三十日止，並無購股權根據購股權計劃授出。截至二零零九年六月三十日止六個月，可購買485,000股本公司股份(二零零八年：1,300,000股)的購股權獲行使，每份購股權的行使價為2.786港元，本公司就行使所得款項為人民幣1,192,000元(二零零八年：人民幣3,200,000元)。
- (c) 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。

簡明綜合中期財務資料附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

14 儲備

	未經審核					總計
	資本儲備	基於股份的 報酬儲備	法定儲備	換算儲備	保留盈利	
於二零零八年一月一日	269,833	14,279	15,892	(106,196)	652,409	846,217
基於股份的報酬	—	13,735	—	—	—	13,735
行使首次公開發售前購股權 (附註13(b))	—	(1,947)	—	—	—	(1,947)
外幣換算儲備	—	—	—	(293,773)	—	(293,773)
期間盈利	—	—	—	—	656,789	656,789
於二零零八年六月三十日	269,833	26,067	15,892	(399,969)	1,309,198	1,221,021
於二零零九年一月一日	295,001	899	15,926	(374,101)	1,816,695	1,754,420
行使首次公開發售前購股權 (附註13(b))	—	(725)	—	—	—	(725)
外幣換算儲備	—	—	—	(14,653)	—	(14,653)
期間盈利	—	—	—	—	721,975	721,975
於二零零九年六月三十日	295,001	174	15,926	(388,754)	2,538,670	2,461,017

15 貿易應付款項

貿易應付款項的賬齡分析如下：

	未經審核	經審核
	二零零九年 六月三十日	二零零八年 十二月三十一日
在信貸期內	280,721	251,535
已過信貸期：		
1至30日	452	38,613
31至120日	121	809
120日以上	1,212	1,111
	282,506	292,068

16 撥備

該等撥備為本集團於日本營運的附屬公司Phenix的銷售退貨及銷售折扣撥備。

17 其他收益，淨額

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零零九年	二零零八年
政府補貼收入	22,011	11,403
其他	2,413	3,930
	24,424	15,333

簡明綜合中期財務資料附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

18 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：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
確認為銷售貨品成本及分銷成本的存貨成本	684,348	529,059
物業、廠房及設備、租賃預付款項及無形資產折舊／攤銷(附註7,8及9)	12,887	10,280
處置物業、廠房及設備虧損	2,138	579
廣告及市場推廣開支	108,841	108,036
僱員薪酬及福利開支	84,956	53,936
應付予海外附屬公司有關特許使用費的預扣營業稅	6,237	6,853
設計及產品開發開支	37,346	19,775
法律及顧問開支	10,597	3,939
有關樓宇的經營租賃費	18,047	4,322
物流費	27,680	16,980
存貨減值虧損撥備／(撥回)	6,485	(6,537)
貿易及其他應收款項減值虧損(撥回)／撥備	(14,545)	209
核數師酬金	1,120	1,000
其他	57,013	54,206
銷售貨品成本、分銷成本及行政開支總額	1,043,150	802,637

截至二零零九年六月三十日止六個月，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，每單元上限為人民幣2元，條件是本集團於二零零九年一月一日開始的表現超出預設三年期的標準水平。

截至二零零九年六月三十日止六個月，本公司合共授出15,990,000個績效單元。管理層利用估值模式釐定期內授出績效單元的公允價值，據此，涉及約人民幣3,590,000元的款項已計入截至二零零九年六月三十日止六個月簡明綜合中期收益表作為僱員福利開支。

19 收購附屬公司產生的負商譽

二零零八年四月，本集團以收購成本人民幣47,601,000元收購Phenix Co., Ltd.的91%股權，並產生負商譽人民幣145,950,000元，負商譽已於截至二零零八年六月三十日止六個月簡明綜合中期收益表確認為收益。Phenix Co., Ltd.是一間在日本註冊成立的公司，主要以Kappa、Phenix及其他品牌在日本從事品牌發展、設計及銷售體育相關產品。

簡明綜合中期財務資料附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

20 財務收入，淨額

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
利息收入	57,354	62,280
應付特許使用費利息開支	—	(197)
匯兌收益／(虧損)淨額	2,101	(3,042)
其他	(581)	(706)
	1,520	(3,945)
	58,874	58,335

21 所得稅開支

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
即期所得稅		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	200,022	175,206
— 日本稅項	646	97
遞延所得稅	(18,968)	(15,795)
	181,700	159,508

中期收入的稅項，使用預計全年盈利總額適用的稅率計算。

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

由於截至二零零九年六月三十日止六個月，本公司並未在香港及新加坡產生或賺取估計應課稅盈利，因此無須繳付香港及新加坡的利得稅(二零零八年：無)。

自二零零八年一月一日起，本公司於中國註冊成立的附屬公司須根據全國人民代表大會於二零零七年三月十六日通過的《中華人民共和國企業所得稅法》(「新企業所得稅法」)，按稅率25%支付企業所得稅。本集團於中國成立的附屬公司，其原來適用企業所得稅率高於25%的，減按25%稅率課稅；其原來適用企業所得稅率低於25%的，則於二零零八年起至二零一二年止五年內，逐步提高至25%(視情況而定)。截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團於中國註冊成立的附屬公司須按20%至25%(二零零八年：18%至25%)的適用稅率繳納所得稅。本集團附屬公司上海泰坦體育用品有限公司及上海卡帕體育用品有限公司有權享有授予在上海浦東新區的公司之20%優惠所得稅率。

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

21 所得稅開支(續)

根據新企業所得稅法，本集團的中國附屬公司自二零零八年一月一日產生的盈利，若向於香港及新加坡註冊成立的外國投資者分派該等盈利，將須按5%稅率繳納預扣稅；若向其他外國投資者分派該等盈利，則須按10%稅率繳納預扣稅。由於本集團不計劃於可見將來分派中國附屬公司截至二零零九年六月三十日止六個月的盈利，故此本集團斷定毋須就該等盈利確認遞延預扣稅負債(二零零八年：無)。

在日本註冊成立的附屬公司一律須繳納所得稅及地方居民稅。截至二零零九年六月三十日止六個月，該附屬公司按應課稅盈利計算適用的企業所得稅率為30%。居民稅稅率則就應付所得稅按本公司業務所處縣市釐定者作準，惟設有若干最低付款。鑒於該附屬公司截至二零零九年六月三十日止六個月未有錄得應課稅盈利，故須繳付最低居民稅款額。

22 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期內已發行普通股的加權平均數計算。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	721,975	656,789
已發行普通股加權平均數(千股)	5,665,835	5,677,047
每股基本盈利(每股人民幣分)	12.74	11.57

(b) 攤薄

每股攤薄盈利通過調整已發行普通股加權平均數計算，並假設已轉換所有潛在攤薄普通股。於二零零九年六月三十日，潛在攤薄普通股按本公司尚未行使首次公開發售前購股權可認購115,000股股份(二零零八年：17,400,000股股份)計算。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	721,975	656,789
已發行普通股加權平均數(千股)	5,665,835	5,677,047
首次公開發售前購股權調整(千股)	115	17,400
就每股攤薄盈利而言的已發行普通股加權平均數(千股)	5,665,950	5,694,447
每股攤薄盈利(每股人民幣分)	12.74	11.53

簡明綜合中期財務資料附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

23 股息

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
中期股息每股人民幣3.82分(二零零八年：每股人民幣2.71分)	216,452	153,543
中期特別股息每股人民幣1.27分(二零零八年：每股人民幣0.88分)	71,962	49,859
	288,414	203,402

根據二零零九年九月九日通過的決議案，董事會擬派中期股息及中期特別股息每股股份分別人民幣3.82分及人民幣1.27分(二零零八年：每股股份人民幣2.71分及人民幣0.88分)，合共每股人民幣5.09分，於本公司股本溢價賬撥付(二零零八年：於保留盈利撥付)。中期股息及中期特別股息涉及金額人民幣288,414,000元(二零零八年：人民幣203,402,000元)，尚未計入本中期財務資料的應派股息之內。該等股息將於截至二零零九年十二月三十一日止年度在股東權益內確認入賬。

截至二零零九年六月三十日止六個月，與截至二零零八年十二月三十一日止年度有關的股息人民幣529,752,000元，已於二零零九年五月派付(二零零八年：於二零零八年五月派付人民幣61,881,000元)。

24 承擔

(a) 經營租賃承擔

本集團根據不可撤銷經營租約租用其若干辦公室物業、零售旗艦店(轉租予經銷商)以及廠房及設備。租約的年期各有不同，並訂有續約權利。本集團於結算日根據不可撤銷經營租約的未來支付最低租金總額如下：

	二零零九年 六月三十日	二零零八年 十二月三十一日
一年內	91,259	91,072
一年後但五年內	129,556	116,999
五年以上	282	1,940
	221,097	210,011

簡明綜合中期財務資料附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

24 承擔(續)

(b) 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：

	二零零九年 六月三十日	二零零八年 十二月三十一日
一年內	30,332	25,471
一年後但五年內	13,189	8,765
	43,521	34,236

25 關連方交易

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

截至六月三十日止兩段期間及各結算日，本集團與關連方進行的交易及結餘如下：

(a) 與關連方的交易

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
銷售貨品		
— 北京動感競技經貿有限公司*(「動感競技」)	172,441	127,796
— 本集團聯營公司	353,353	—
	525,794	127,796
向共同控制實體購買貨品	8,325	2,040
旗艦店租賃收入		
— 動感競技	3,992	1,395
— 本集團聯營公司	3,120	—
	7,112	1,395

* 動感競技由陳義紅先生的家族成員實益擁有。

簡明綜合中期財務資料附註

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

25 關連方交易(續)

(b) 與關連方的結餘

	二零零九年 六月三十日	二零零八年 十二月三十一日
貿易應收款項(附註11)		
— 動感競技	22,389	24,742
— 本集團聯營公司	29,393	—
	51,782	24,742
欠共同控制實體的貿易應付款項	237	489
其他應收款項		
— 動感競技	2,015	1,395
— 本集團聯營公司	1,250	—
	3,265	1,395
其他應付款項		
— 動感競技	—	300

上述與關連方的結餘為無抵押、免息且並無特定還款期。

(c) 主要管理層薪酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
薪金、花紅及其他福利	4,646	5,360
養老金 — 固定供款計劃	51	428
	4,697	5,788

26 結算日後事項

除本報告其他部分所披露者外，於二零零九年六月三十日後發生下列重大事項：

二零零九年八月二十四日，本集團訂立一份有條件合作協議，據此，本集團通過其全資附屬公司，同意以現金代價人民幣38,321,400元，收購一家由本集團一家經銷商成立的合營公司之30%股權。該經銷商會將其業務注入該合營公司，該合營公司主要在北京及鄰近地區、山東、陝西及寧夏等市場經營業務。

此項交易構成一項關連交易，而合作協議須待本公司於二零零九年九月二十五日召開股東特別大會上取得獨立股東批准後，方告生效。交易完成後，此交易成為繼本集團於二零零九年一月一日分別投資五家分銷合營公司後之第六宗投資其主要經銷商的交易(附註1及10)。

