

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。

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)

**截至二零一一年十二月三十一日止年度
全年業績公佈**

財務摘要

- 本年度的財務業績受到本集團一次性存貨回購計劃、訂貨量控制、存貨減值及可供出售金融資產減值撥備所影響
- 本集團銷售額下降35.7%至人民幣2,742百萬元
- 毛利(扣除存貨減值撥備前)下降40.8%至人民幣1,507百萬元
- 權益持有人應佔盈利下降93.0%至人民幣102百萬元
- 現金及銀行存款為人民幣3,775百萬元，現金狀況穩健，本集團亦無銀行借貸

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，往往是迄立不倒之關鍵。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

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」)截至二零一一年十二月三十一日止年度經審核綜合業績連同二零一零年比較數字如下：

綜合收益表

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
收入	3	2,741,826	4,261,605
銷售貨品成本	5	(1,234,840)	(1,715,900)
存貨減值撥備	5	(215,878)	(13,844)
毛利		1,291,108	2,531,861
其他收益淨額	4	113,644	226,050
可供出售金融資產減值撥備	11	(238,313)	—
分銷成本	5	(779,765)	(797,400)
行政開支	5	(287,992)	(219,127)
經營盈利		98,682	1,741,384
財務收入淨額	6	129,261	93,806
分佔共同控制實體及聯營公司盈利淨額	10	135	2,249
除所得稅前盈利		228,078	1,837,439
所得稅開支	7	(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	8	1.82	25.83
— 每股攤薄盈利	8	1.82	25.82
股息	14	157,526	1,024,485

綜合全面收益表

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	
	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)	(4,237)	4,237
— 外幣換算差額	(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	<u>33,940</u>	<u>1,451,847</u>
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	<u>33,940</u>	<u>1,451,847</u>

綜合資產負債表

於二零一一年十二月三十一日

		於十二月三十一日	
		二零一一年	二零一零年
	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		116,614	132,807
租賃預付款項		12,788	25,690
無形資產	9	289,111	302,861
於共同控制實體的權益	10	18,909	19,142
可供出售金融資產	11	973,398	213,938
遞延所得稅資產		112,542	57,448
預付款項、按金及其他應收款項 — 長期部分		33,706	45,397
其他金融資產 — 長期部分		—	153,211
		<u>1,557,068</u>	<u>950,494</u>
流動資產			
存貨		403,656	255,702
貿易應收款項	12	547,621	694,508
預付款項、按金及其他應收款項		100,338	94,348
其他金融資產		1,068,255	1,369,286
現金及銀行結餘		3,774,868	5,027,870
		<u>5,894,738</u>	<u>7,441,714</u>
總資產		<u><u>7,451,806</u></u>	<u><u>8,392,208</u></u>

綜合資產負債表(續)

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
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本		54,562	54,810
股本溢價		2,135,560	2,889,096
儲備		4,605,050	4,571,071
		<u>6,795,172</u>	<u>7,514,977</u>
非控制性權益		4,739	268
權益總額		<u><u>6,799,911</u></u>	<u><u>7,515,245</u></u>
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		30,922	5,453
		<u>30,922</u>	<u>5,453</u>
流動負債			
貿易應付款項	13	275,734	368,953
預提費用及其他應付款項		309,372	235,626
撥備		27,184	188,526
即期所得稅負債		8,683	78,405
		<u>620,973</u>	<u>871,510</u>
負債總額		<u><u>651,895</u></u>	<u><u>876,963</u></u>
權益及負債總額		<u><u>7,451,806</u></u>	<u><u>8,392,208</u></u>
流動資產淨值		<u><u>5,273,765</u></u>	<u><u>6,570,204</u></u>
總資產減流動負債		<u><u>6,830,833</u></u>	<u><u>7,520,698</u></u>

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。

(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。

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 — 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。

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

	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术中心產生。

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、RDK及其他	27,160	17,371
	<u>2,121,525</u>	<u>3,649,882</u>
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
	<u>620,301</u>	<u>611,723</u>
	<u>2,741,826</u>	<u>4,261,605</u>

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	<u>5,055,121</u>	<u>482,896</u>	<u>808,940</u>	<u>6,346,957</u>
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	<u>428,622</u>	<u>183,668</u>	<u>—</u>	<u>612,290</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
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）。

4 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。

5 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	1,215,093	1,671,160
物業、廠房及設備折舊	18,424	14,743
租賃預付款項攤銷	285	285
無形資產攤銷	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	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	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	—	(45)
商旅費用	33,573	32,497
核數師酬金	5,019	5,005
其他	66,099	100,767
	<hr/>	<hr/>
銷售貨品成本、分銷成本及行政開支總額	2,518,475	2,746,271

6 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
	<hr/>	<hr/>
	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)
	<hr/>	<hr/>
	(3,986)	(21,369)
	<hr/>	<hr/>
財務收入淨額	129,261	93,806

7 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	(28,213)	(40,626)
	<u>122,421</u>	<u>373,479</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。

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	57,020	459,360
稅務影響：		
— 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	27,000	—
其他	(1,619)	(1,712)
所得稅開支	122,421	373,479

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

(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

9 無形資產 — 本集團

	KAPPA Phenix商標			總計
	商標	及其他	電腦軟件	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一零年十二月三十一日				
賬面淨值	268,782	8,032	26,047	302,861
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

10 於共同控制實體的權益 — 本集團

	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	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	<u>23,395</u>	<u>22,801</u>
總負債	<u>(4,486)</u>	<u>(3,659)</u>
	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	<u>23,581</u>	<u>21,412</u>
年度除所得稅後收益／(虧損)	<u>135</u>	<u>(403)</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。

11 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))	<u>(238,313)</u>	<u>—</u>
於十二月三十一日	<u>973,398</u>	<u>213,938</u>
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))	<u>42,308</u>	<u>—</u>
	<u>973,398</u>	<u>213,938</u>
上市證券市值	<u>42,308</u>	<u>—</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(「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)。

- (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有限公司(「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。

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。

12 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	188,724	188,816
	<u>605,650</u>	<u>713,277</u>
減：減值撥備	(58,029)	(18,769)
貿易應收款項淨額	<u>547,621</u>	<u>694,508</u>

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
	<u>605,650</u>	<u>713,277</u>

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
	<u>58,029</u>	<u>18,769</u>
於十二月三十一日	<u>58,029</u>	<u>18,769</u>

13 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
	<u>275,734</u>	<u>368,953</u>

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：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：6.17分)	—	349,617
	<u>157,526</u>	<u>1,024,485</u>

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合共人民幣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合共人民幣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。

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。

管理層討論與分析

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。一線城市的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找出路。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今年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

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」的品牌元素。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。於年內推出的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，從產品進度分析零售情況，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。

日本業務回顧

回顧二零一一年的日本業務，最重要的事件莫過於三月十一日發生的大地震。地震令Phenix東京辦公室和新瀨技術中心陷入癱瘓，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，防災用品包括燈籠、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。

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，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. 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。
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

	二零一一年			二零一零年			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	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%

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。

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

	二零一一年		二零一零年		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	161	8,451	157	18,407	2.5%	-54.1%
鞋類	178	2,595	184	4,582	-3.3%	-43.4%

附註：

1. 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。
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。

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：人民幣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：人民幣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，平均貿易應付款項周轉日數增加，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，存貨周轉日數增加顯著，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，周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，平均存貨周轉日數為143日和121日，周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。

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。

在產品發展方面，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。

在新的一年中，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。

其他資料

遵守企業管治常規守則(「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。截至二零一一年十二月三十一日止年度內，除偏離守則條文A.2.1條事項外，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四企業管治守則所載的守則條文。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。

有關本公司企業管治常規的詳情，請參閱本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度年報內的企業管治報告。

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，彼等於截至二零一一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、檢討本公司的財務報表，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。截至二零一一年十二月三十一日，審核委員會於二零一一年舉行了三次會議。

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二零一一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。

於本公告日期，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。

股東週年大會

本公司之股東週年大會將於二零一二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，本公司將於二零一二年五月十日(星期四)至二零一二年五月十五日(星期二)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二零一二年五月九日(星期三)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及香港聯合交易所有限公司網站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，二零一二年三月二十七日

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。