

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

2007 年報





價值觀

自信、務實、創新

使命

打造中國最優秀的運動服裝品牌管理團隊

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

目 錄

公司資料	2
公司歷程、大事記和主要獎項及殊榮	2
公司架構	3
主席報告書	4
三年財務摘要	6
管理層討論及分析	8
投資者關係報告	24
董事及高級管理人員簡介	28
企業社會責任	32
企業管治報告	34
董事會報告	40
獨立核數師報告	49
綜合資產負債表	51
資產負債表	52
綜合收益表	53
綜合權益變動表	54
綜合現金流量表	55
綜合財務報表附註	56

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 – 項兵博士，徐玉棣先生，麥建光先生

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

聯席公司秘書

王志強先生，FCCA, CPA
梁虹女士

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 Fund Services (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
海問律師事務所

合規顧問

美林遠東有限公司

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



2007

銷售額強勁增長

- 銷售額上升近一倍 **(+99.2%)** 至 **人民幣17.11億元**

分銷及零售網絡快速擴張

- Kappa品牌零售店舖達 **1,945間**，淨增長 **807間 (或70.9%的增長)**

高盈利能力

- 毛利率及純利率分別達 **58.5%** 及 **42.9%**
- 權益持有人應佔盈利急升 **139.4%** 至 **人民幣7.336億元**
- 每股基本盈利增加 **123.8%** 至 **人民幣15.89分**



2007年10月10日
成功於
香港聯合交易所上市



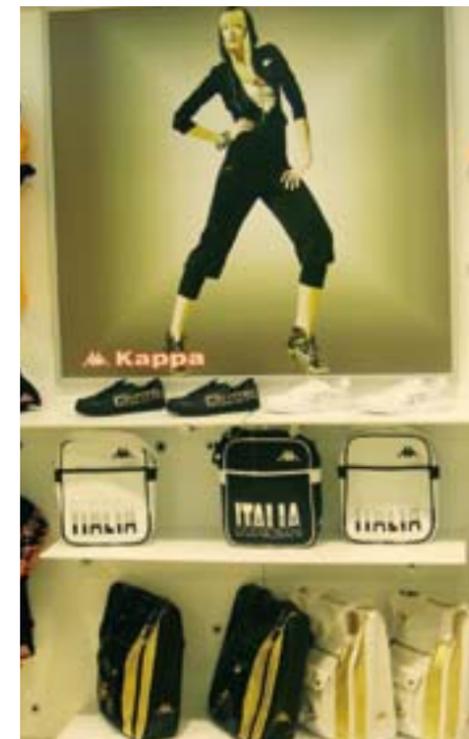
榮登「福布斯」
「2008中國潛力企業榜」
榜首



榮獲香港
「資本才俊」雜誌之
「2007年傑出CEO大獎」



成為恒生綜合指數
及
恒生流通綜合
指數成份股



2006

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

2005

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

2004

- 本集團通過附屬公司上海雷德體育用品有限公司收購北京動向20%股權

2007

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

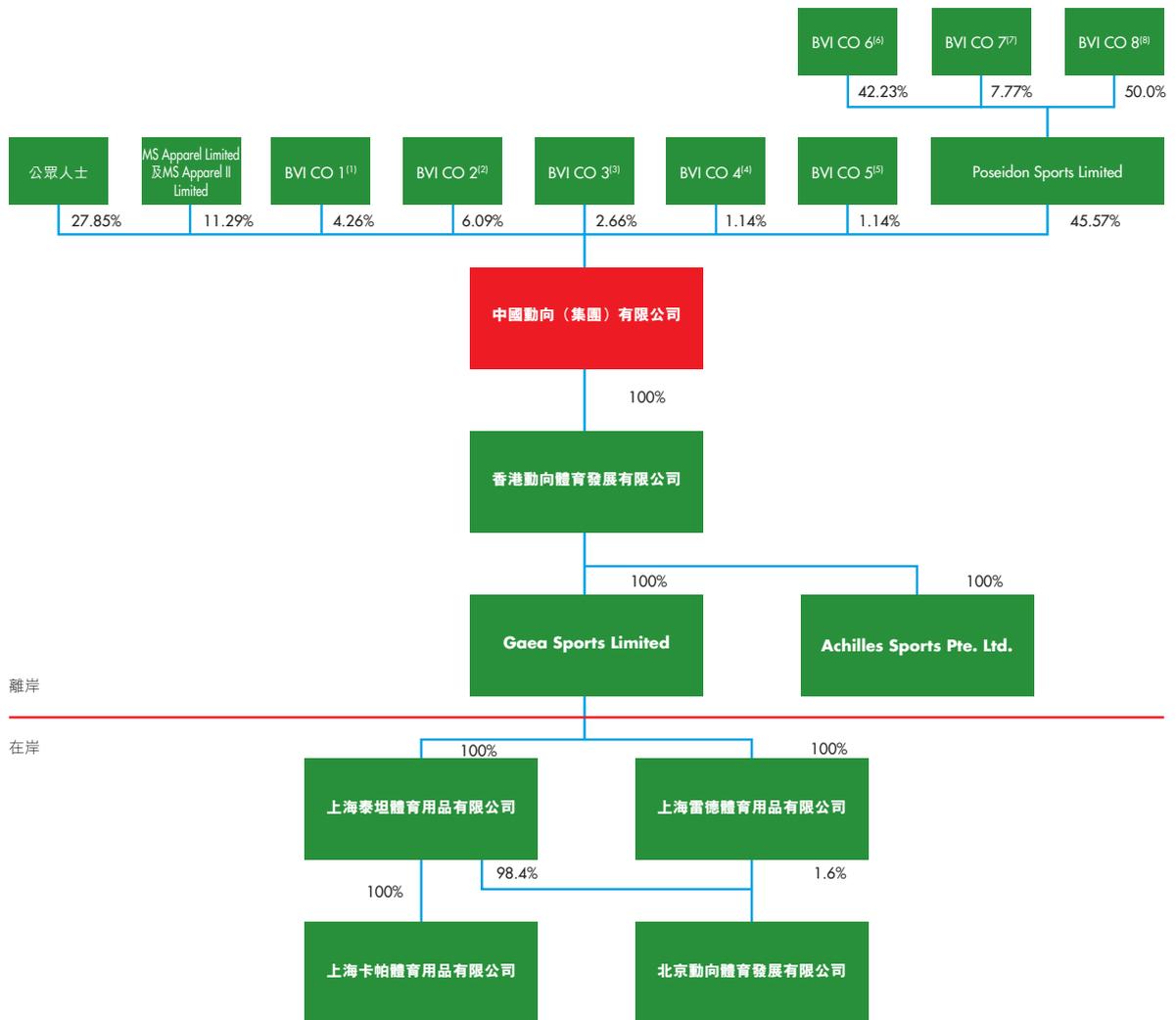
2002

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

1990年代

- 陳義紅先生任職於李寧公司，是主要創始管理者之一
- 1997年秦大中先生加入李寧公司

公司架構



離岸

在岸

附註：

- (1) Wise Finance Ltd. 乃一間於二零零六年七月五日在英屬處女群島註冊成立的公司，其註冊地址為 Akara Bldg., 24 De Castro Street, Wickhams Cay 1, Road Town, Tortola, British Virgin Islands，並由我們的行政總裁兼執行董事秦大中先生全資擁有及控制。
- (2) Colour Billion Limited 乃一間於二零零七年四月十六日在英屬處女群島註冊成立的公司，其註冊地址為Portcullis TrustNet Chambers, P.O. Box 3444, Road Town, Tortola, British Virgin Islands，並由劉培英女士全資擁有。劉培英女士為我們的控股股東兼主席陳義紅先生的妻子。陳義紅先生為 Colour Billion Limited 的唯一董事。
- (3) Forever Step Investment Limited 乃一間於二零零七年四月十二日在英屬處女群島註冊成立的公司，其註冊地址為 Portcullis TrustNet Chambers, P.O. Box 3444, Road Town, Tortola, British Virgin Islands，並由陳義良先生全資擁有及控制。
- (4) Talent Hill Group Limited 乃一間於二零零七年四月十二日在英屬處女群島註冊成立的公司，其註冊地址為Portcullis TrustNet Chambers, P.O. Box 3444, Road Town, Tortola, British Virgin Islands，並由陳義良先生全資擁有。陳義勇先生為 Talent Hill Group Limited 的唯一董事。
- (5) Ease Luck Group Limited 乃一間於二零零七年四月十三日在英屬處女群島註冊成立的公司，其註冊地址為Portcullis TrustNet Chambers, P.O. Box 3444, Road Town, Tortola, British Virgin Islands，並由陳義良先生全資擁有。陳義忠先生為 Ease Luck Group Limited 的唯一董事。
- (6) Harvest Luck Development Limited 乃一間於二零零七年四月十三日在英屬處女群島註冊成立的公司，其註冊地址為 Portcullis TrustNet Chambers, P.O. Box 3444, Road Town, Tortola, British Virgin Islands，並由陳義紅先生全資擁有及控制。
- (7) Smart Stage Holdings Limited 乃一間於二零零七年四月十三日在英屬處女群島註冊成立的公司，其註冊地址為 Portcullis TrustNet Chambers, P.O. Box 3444, Road Town, Tortola, British Virgin Islands，並由陳義紅先生全資擁有及控制。
- (8) Talent Rainbow Far East Limited 乃一間於二零零七年四月十三日在英屬處女群島註冊成立的公司，其註冊地址為 Portcullis TrustNet Chambers, P.O. Box 3444, Road Town, Tortola, British Virgin Islands，並由陳義紅先生全資擁有及控制。

各位股東：

本人以欣喜及驕傲的心情，謹代表中國動向(集團)有限公司(「中國動向」或「本公司」)董事會(「董事會」)向各位呈報本公司及其附屬公司(「動向」或「本集團」)截至二零零七年十二月三十一日止的年度業績。

欣喜的是，於期內，本集團錄得營業額超過人民幣1,711,000,000元，較去年同期的營業額增加99.2%。權益持有人應佔純利較

二零零六年同期增加139.4%，達到人民幣733,600,000元。每股基本盈利達人民幣15.89分。

驕傲的是，本年度在各位股東信任的目光中，我們成功地成為一家在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板上市的公共公司，同時，憑藉我們卓越的成就，中國動向榮登《福布斯中國最具發展潛力公司》榜首，這充分證明了公司差異化戰略

定位的成功，證明了中國動向的管理團隊是值得信賴和托付的。

中華人民共和國(「中國」或「國內」，不包括香港、澳門及台灣)經濟的快速增長，消費者購買力的持續增加，人民日益重視康體活動，造就了一個高速成長的體育用品消費行業，在這個行業中，中國動向秉承著「自信、務實、創新」的精神，充分運用我們獨特定



位的Kappa品牌(「Kappa品牌」或「Kappa」)，在產品研發、生產組織、市場推廣、渠道建設、銷售執行等方面有效組織，積極推進，造就了本集團如下驕人的業績。

所有的這些成就，都是建立在各位股東對本公司管理層巨大的信任基礎上的，為了回報股東並讓股東分享公司高速成長的價值，董事會建議派發末期股息每股普通股1.09分人民幣。

二零零八年，對於中國動向而言將會是更不尋常的一年，這是中國動向成功上市後的第一年，是中國動向開始實施上市後公司戰略的第一年，中國經濟持續的高增長和二零零八北京奧運會的召開，為我們的成長提供了廣闊的空間，上市募集的資金為我們的強大提供了充足的動力，完善的企業治理架構為我們的高效提供了有力的保障。

本集團將繼續開拓分銷渠道，現時計劃於二零零八年新開設600家以上的零售店面，並通過對經銷商的直接投資積極參與到零售活動中，完善品牌形象，促進銷售成長。

本集團將藉二零零八北京奧運之機積極參與體育活動，支持更多的運動員和運動隊伍在奧運賽場上創造

更優異的成績，同時，公司還會繼續發揮我們將時尚和體育充分結合的宣傳優勢，讓更多的消費者感受Kappa運動與時尚結合的魅力。

本集團將繼續提升供應鏈管理水平，整合設計、技術、生產、零售的快速反應系統，繼續發揮公司滾動經營的優勢，創造更大的利潤空間。

本集團將始終強調「開發決定論」的創新思想，加大對品牌研究和產品開發的投入，以保持Kappa品牌在中國「時尚體育」領先者的優勢地位。

本集團還將積極、審慎地運用上市募集資金開展企業併購工作，整合全球的優勢資源服務於中國市場，確保Kappa的優勢地位，尋找新品牌、新市場發展的機會，構建更高效率的機構。

我們對社會責任的承諾乃我們成功之關鍵。本集團不僅熱衷於支持慈善活動及回饋社會，亦著重符合

道德的採購實務，並一直致力與供應商及業務夥伴攜手履行此信念。

各位股東，本人深信，中國動向在本年的成績必定更為輝煌，必定為利益共享者做出更大的貢獻，在此，本人謹代表董事會衷心感謝股東及業務夥伴一直鼎力支持和信任，並同時藉此向中國動向優秀的管理團隊和員工致意。👍



主席

陳義紅

香港，二零零八年四月一日

三年財務摘要

(除另有列明外，全部金額均以人民幣(「人民幣」)千元呈列)

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零零七年	二零零六年	二零零五年
營業額		1,711,023	858,921	147,712
經營盈利		724,721	385,608	40,517
除所得稅前盈利		771,263	372,076	39,936
權益持有人應佔盈利		733,568	306,459	37,806
非流動資產		407,613	344,545	61,355
流動資產		5,815,342	506,096	119,074
流動負債		315,218	237,832	111,775
流動資產淨值		5,500,124	268,264	7,299
總資產		6,222,955	850,641	180,429
總資產減流動負債		5,907,737	612,809	68,654
權益持有人的權益		5,901,831	307,504	43,873
毛利率(%)		58.5	62.4	45.1
純利率(%)		42.9	35.7	25.6
每股盈利	2			
— 基本(人民幣分)		15.89	7.10	0.88
— 攤薄(人民幣分)		15.82	7.07	0.87
每股總資產(人民幣分)	3	134.78	19.70	4.18
負債對權益持有人的權益比率	4	0.05	1.77	3.11

附註：

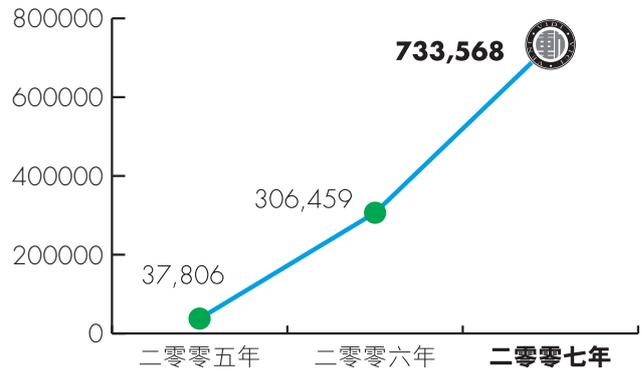
1. 本集團直至二零零五年八月三十一日方始全資收購本集團的主要附屬公司北京動向，北京動向經營本集團的核心Kappa品牌業務。因此，本集團二零零四年度的財務數據並無包括Kappa品牌業務，此舉對為比較用途而作出的披露並無意義。
2. 請參閱綜合財務報表附註29。二零零五年的比較數字與二零零六年的比較數字均以相同方式計算。
3. 截至二零零七年十二月三十一日止年度計算所用的普通股數目為4,617,162,000股股份，為該年已發行股份的加權平均數。截至二零零六年及二零零五年十二月三十一日止年度可比較每股基本盈利按照本公司權益持有人應佔盈利計算，並假設4,319,000,000股股份自二零零五年一月一日起已經發行。
4. 負債對權益持有人的權益比率乃以截至二零零七年、二零零六年及二零零五年十二月三十一日的總負債除以權益持有人的權益為基準。

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

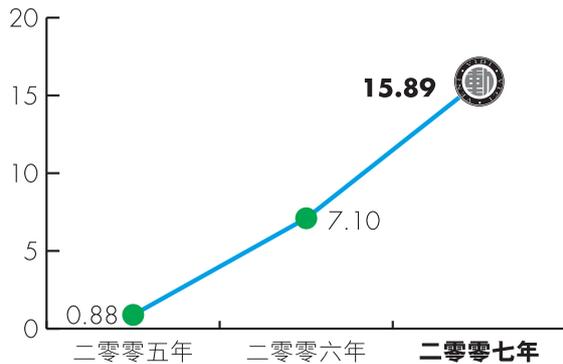
營業額



權益持有人應佔盈利



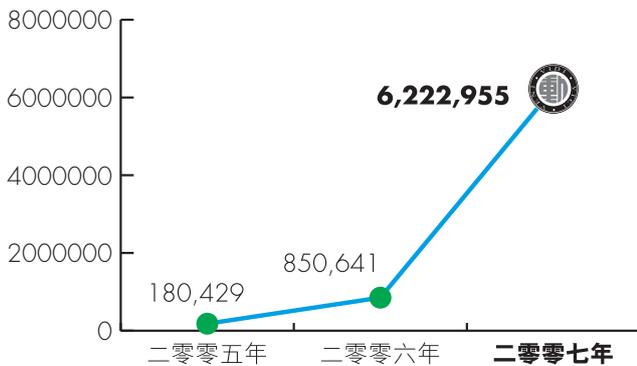
每股盈利 — 基本 (人民幣分)



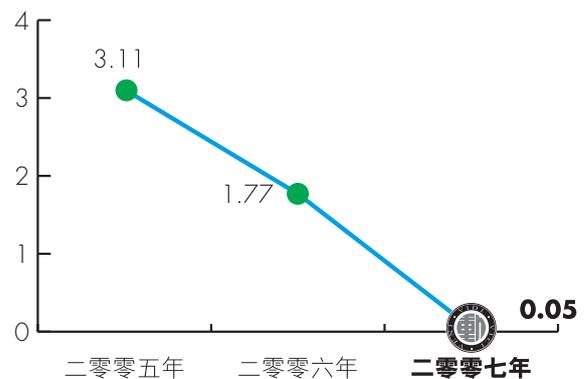
每股總資產

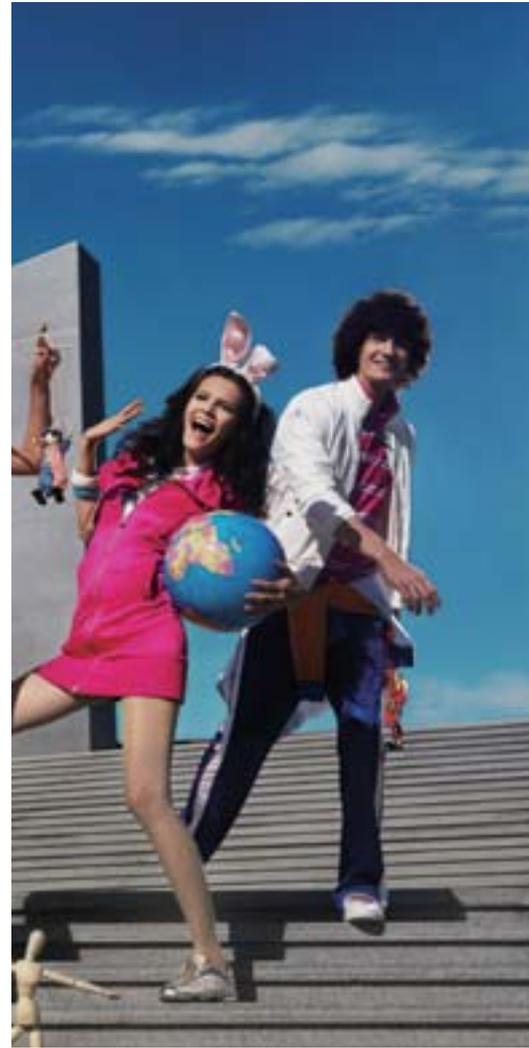


總資產



負債對權益持有人的權益比率





概覽

中國約有13億人口，是全球人口最稠密的國家，亦為全球增長最迅速的經濟體系之一。二零零七年，中國國民生產總值連續第五年增長超過10%。近年來，中國經濟蓬勃發展加快了城市化進程，而城市消費者的消費力日漸增強，亦推動了零售業的發展。人們對個人健康及體育活動的重視日益加強，使運動服裝行業整體受惠。根據ZOU Marketing進行的市場調查，預期中國運動服裝市場於二零零六年至二零零九年每年增長23%至72億美

元，二零零九年至二零一二年則每年增長20%至120億美元。展望未來，作為中國有史以來最舉足輕重的體育盛事，零八北京奧運會必將為中國運動服裝行業締造黃金機遇。

中國動向為中國領先的國際運動服裝品牌企業。本集團在中國和澳門擁有的Kappa品牌，為中國最大國際運動服裝品牌之一。其產品體現活力、時尚及青春的形象，受到中國急速增長的高潛力客戶群熱烈歡迎。

二零零七年是本集團另一個豐收年，我們的銷售額由人民幣858,921,000元增至人民幣1,711,023,000元，增幅達99.2%，權益持有人應佔盈利刷出新高，達人民幣733,568,000元，較去年增加139.4%。此外，本公司於二零零七年十月十日在香港聯交所主板成功上市，籌得所得款項淨額約人民幣5,013,862,000元。憑藉本集團往績斐然的管理層，加上上市後取得的雄厚財務資源，定必為本集團創造出充滿前景的未來。

財務回顧

主要財務表現

	附註	截至十二月三十一日止年度		變動
		二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	
綜合收益表主要項目				
銷售額		1,711,023	858,921	99.2%
毛利		1,000,573	535,561	86.8%
經營盈利		724,721	385,608	87.9%
權益持有人應佔盈利		733,568	306,459	139.4%
		人民幣分	人民幣分	
每股基本盈利		15.89	7.10	123.8%
每股攤薄盈利		15.82	7.07	123.8%
盈利能力比率				
毛利率		58.5%	62.4%	-3.9%
經營利潤率		42.4%	44.9%	-2.5%
實際稅率		4.9%	17.6%	-12.7%
純利率		42.9%	35.7%	7.2%
主要經營開支比率				
廣告及市場推廣開支佔銷售額百份比		6.5%	8.1%	
僱員薪金及福利開支佔銷售額百份比		3.5%	3.0%	
設計及產品開發開支佔銷售成本百份比		4.3%	2.5%	
		日	日	
營運資金有效比率				
平均貿易應收款項週轉日數	1	24	27	
平均貿易應付款項週轉日數	2	75	89	
平均存貨週轉日數	3	49	70	
資產比率				
流動比率	4	18.4倍	2.1倍	

附註：

1. 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。
2. 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成本，再乘以相應期間日數。
3. 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成本，再乘以相應期間日數。
4. 流動比率等於期末流動資產除以期末流動負債。

銷售額、銷售成本及毛利

銷售額按業務分部及產品類別進行分析

	截至十二月三十一日止年度				
	二零零七年		二零零六年		變動(%)
	人民幣千元	佔銷售總額 百份比	人民幣千元	佔銷售總額 百份比	
Kappa品牌					
服裝	1,181,253	69.0%	642,070	74.7%	84.0%
鞋類	389,638	22.8%	165,466	19.3%	135.5%
配件	74,346	4.3%	31,739	3.7%	134.2%
	1,645,237	96.1%	839,275	97.7%	96.0%
國際採購					
服裝	40,317	2.4%	9,980	1.2%	304.0%
鞋類	13,413	0.8%	5,657	0.6%	137.1%
配件	6,394	0.4%	3,998	0.5%	59.9%
	60,124	3.6%	19,635	2.3%	206.2%
Rukka品牌					
服裝	5,441	0.3%	11	0.0%	不適用
鞋類	3	0.0%	0	0.0%	不適用
配件	218	0.0%	0	0.0%	不適用
	5,662	0.3%	11	0.0%	不適用
整體					
服裝	1,227,011	71.7%	652,061	75.9%	88.2%
鞋類	403,054	23.6%	171,123	19.9%	135.5%
配件	80,958	4.7%	35,737	4.2%	126.5%
	1,711,023	100.0%	858,921	100.0%	99.2%



Kappa品牌

Kappa品牌業務乃本集團主要收入來源，佔本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度銷售總額96.1%（二零零六年：97.7%）。Kappa品牌業務銷售總額較二零零六年急升人民幣805,962,000元（或96.0%），主要由於品牌的市場推廣及定位成功，產品廣受中國市場的終端消費者歡迎。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、時尚及青春的形象，以吸引急速增長的客戶基礎。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二零零六年十二月三十一日的1,138間，大幅增加至二零零七年十二月三十一日的1,945間，增加淨額為807間零售門市（或70.9%）。在二零零七年，為更快掌握市場趨勢及應付經銷商對四季產品的大量訂單，本集團增加了經銷商展銷會的次數，由每年兩次增加至四次。

在二零零七年，本集團重新檢視其產品組合策略，決定進一步開發鞋類業務，以增強本集團多元化的產品基礎。因此，本集團的鞋類銷售額佔總銷售額之比例由二零零六年的19.9%增加至23.6%，本集團的服裝銷售額佔總銷售額之比例由二零零六年的75.9%減少至71.7%，而配件銷售額佔總銷售額之比例於二零零七年及二零零六年均保持平穩，分別為4.7%及4.2%。

國際採購

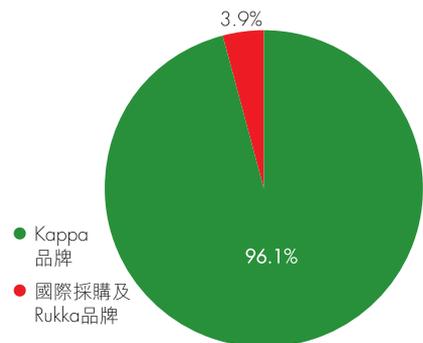
本集團為除中國、澳門及日本以外Kappa品牌的全球擁有人BasicNet S.p.A.（「Basicnet」）的採購中心。本集團在中國為Kappa特許使用商安排產品設計、開發、生產及製造，該等特許使用商獲Basicnet特許於其指定銷售地區銷售Kappa品牌產品。儘管來自國際採購業務的銷售額並不重大，卻可讓本集團掌握國際市場趨勢，提升本集團管理實務至國際級水平。二零零七年，

國際採購業務的銷售額增至人民幣60,124,000元，較二零零六年人民幣19,635,000元之銷售額，錄得206.2%的高增長。

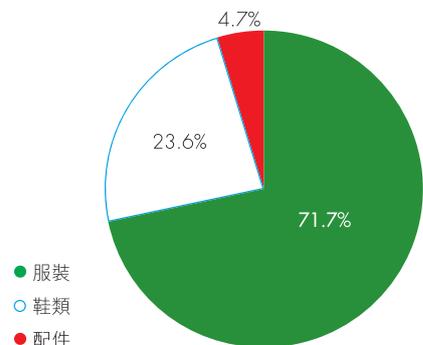
Rukka品牌

本集團為Rukka品牌於中國的獨家經銷商及特許使用商。Rukka（「Rukka品牌」或「Rukka」）為芬蘭運動服裝品牌，專門提供優質且著重性能的產品。本集團自二零零六年底起透過寄售商的零售門市，銷售Rukka品牌產品。截至二零零七年十二月三十一日止年度，Rukka品牌的銷售額為人民幣5,662,000元，佔本集團總收入的比重不大。

按業務分部的收入分析



按產品類別的收入分析



單位平均售價及出售單位總數

單位平均售價及出售單位總數分析如下：

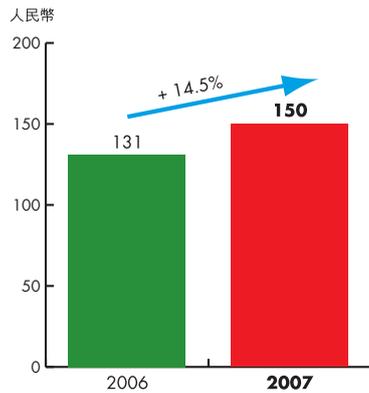
	截至十二月三十一日止年度					
	二零零七年		二零零六年		變動(%)	
	單位 平均售價 人民幣	出售單位 總數千件	單位 平均售價 人民幣	出售單位 總數千件	單位 平均售價	出售單位 總數
服裝	150	8,176	131	4,968	14.5%	64.6%
鞋類	164	2,461	134	1,277	22.4%	92.7%

附註：

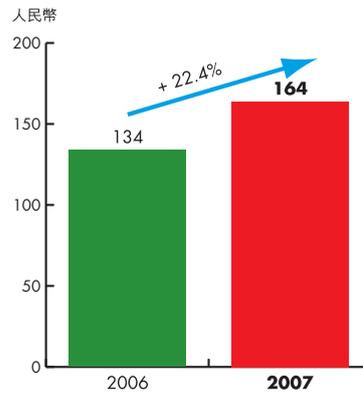
1. 單位平均售價相等於年度銷售額除以年內出售單位總數。
2. 由於配件產品種類繁多，單位平均售價差別頗大，故此，我們認為分析此產品類別的單位平均售價意義不大。

單位平均售價增長

單位平均售價 — 服裝

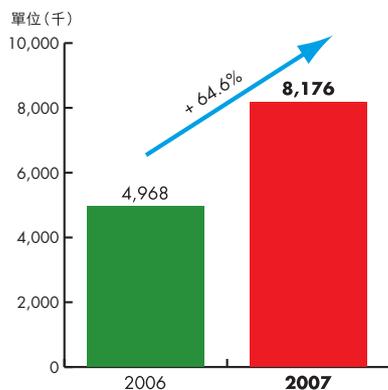


單位平均售價 — 鞋類

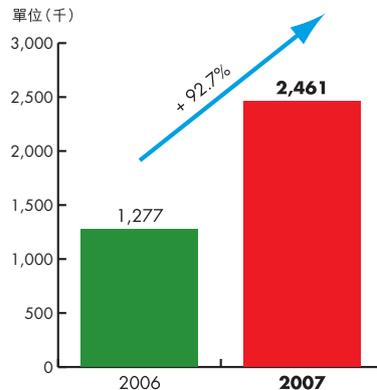


出售單位總數增長

出售單位總數 — 服裝



出售單位總數 — 鞋類



管理層討論及分析

續

二零零七年，服裝產品的單位平均售價上漲，主要原因是推出了單位平均售價較高的高端產品。

二零零七年，本集團重新檢視其產品組合策略，決定進一步開發鞋類業務，以增強本集團多元化的產品基礎。其中，本集團採用了更多的優質物料和先進的製造工序於擴大後的鞋類產品系列。高端產品的銷售量增加，其平均售價亦較高。

按業務分部分析的毛利率資料如下：

整體而言，本集團二零零七年服裝產品及鞋類產品的出售單位總數，較二零零六年分別增加了64.6%及92.7%。市場對本集團產品需求強勁，帶動銷售量飛速增長。

銷售成本及毛利

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團的銷售成本為

人民幣710,450,000元（二零零六年：人民幣323,360,000元），增幅為人民幣387,090,000元（或119.7%），有關增幅與銷售額增加基本一致。本集團的毛利為人民幣1,000,573,000元（二零零六年：人民幣535,561,000元），逐年增長率為人民幣465,012,000元或86.8%。本集團於二零零七年的整體毛利率為58.5%，較二零零六年的整體毛利率62.4%減少3.9%。

截至十二月三十一日止年度

	二零零七年		二零零六年		變動(%)
	毛利 (人民幣千元)	毛利率	毛利 (人民幣千元)	毛利率	
Kappa品牌	985,753	59.9%	531,754	63.4%	-3.5%
國際採購及Rukka品牌	14,820	22.5%	3,807	19.4%	3.1%
整體	1,000,573	58.5%	535,561	62.4%	-3.9%

本集團按統一零售價折扣後價格向經銷商出售Kappa品牌產品，而「折扣後價格」即本集團銷售額。在二零零七年前，本集團向所有經銷商提供標準折扣。自二零零七年一月起，本集團採納一套附有以目標驅動之折扣計劃的新經銷商分級系統。根據該新系統，本集團對於

能較佳完成集團訂立的銷售及其他表現指標的經銷商，策略性地提供較高折扣，以加強主要經銷商對Kappa品牌的忠誠度及與集團銷售策略之統一性。儘管此舉會削減部分毛利率，但可獎勵他們的優秀表現，進一步刺激銷售額。另一方面，本集團於二零零七年重新檢視其產

品組合策略，決定進一步開發鞋類業務，以增強本集團多元化的產品基礎。由於鞋類產品的毛利率一般較服裝產品為低，鞋類的銷售額比例增加，亦減低了Kappa品牌業務的整體毛利率。

管理層討論及分析

續

國際採購及Rukka品牌業務的毛利率較Kappa品牌業務為低。二零零七年，這兩個較小的業務分部合併

19.4%增加3.1%，這是由於規模經濟效益提高，節省成本所致。

除如上文所述Kappa品牌業務的毛利率減少外，國際採購業務的銷售

額比例由二零零六年的2.3%增加至二零零七年的3.6%，亦導致本集團二零零七年整體毛利率下降。

按產品類別分析的毛利率資料如下：

	二零零七年		二零零六年		變動(%)
	毛利 (人民幣千元)	毛利率	毛利 (人民幣千元)	毛利率	
服裝	748,451	61.0%	420,512	64.5%	-3.5%
鞋類	204,546	50.7%	95,111	55.6%	-4.9%
配件	47,576	58.8%	19,938	55.8%	3.0%
整體	1,000,573	58.5%	535,561	62.4%	-3.9%

服裝產品方面，二零零七年的毛利率較二零零六年減少3.5%，這與Kappa品牌業務毛利率整體減少3.7%保持一致。然而，二零零七年鞋類產品的毛利率較二零零六年減少4.9%。二零零七年，本集團推出全新的高端鞋類產品系列，平均售價的增幅並未與成本增幅同步上升以刺激銷售，以致鞋類產品的毛利率減幅高於平均水平。此外，配件產品的銷售組合有所改良，二零零七年的毛利率較二零零六年增加3.0%。

其他收入

其他收入主要指截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度來自政府的補貼收入。截至二零零六年十二月三十一日止年度，其他收入亦包括終止確認Kappa品牌特許使用權的收益。

分銷成本及行政開支

分銷成本主要包括廣告及市場推廣開支、市場推廣及銷售員工的僱員薪金及福利開支、物流費用（包括運輸開支及物流中心的租金）、商標攤銷以及產品設計與開發開支。截至二零零七年十二月三十一日止年度，分銷成本為人民

幣210,101,000元（二零零六年：人民幣124,145,000元），佔本集團銷售總額12.3%，較二零零六年的14.5%減少2.2%。該減少主要由於廣告及市場推廣開支所佔銷售額百分比由二零零六年的8.1%減少至二零零七年的6.5%。事實上，廣告及市場推廣開支由二零零六年的人民幣69,682,000元增加至二零零七年的人民幣111,026,000元，大幅增加了人民幣41,344,000元（或59.3%）。本集團年內推行多項有效的市場推廣及宣傳活動（詳情請參閱「業務回顧」一節「有效的市場推廣策略」）。然而，二零零七年銷售額急升，比廣告及市場推廣開支的增幅還要高，導致廣告及市場推廣開支所佔銷售額百分比比較低。

行政開支主要指行政員工的僱員薪金及福利開支、法律及顧問費、有關辦公室樓宇的經營租賃、物業、廠房及設備的折舊。截至二零零七年十二月三十一日止年度，行政開支為人民幣85,895,000元（二零零六年：人民幣35,745,000元）。於二零零七年及二零零六年，行政開支所佔本集團銷售額百份比分別維持於5.0%及4.2%的穩定水平。

經營盈利

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團的經營盈利為人民幣724,721,000元，較二零零六年的人民幣385,608,000元增加人民幣339,113,000元（或87.9%）。二零零七年的經營利潤率為42.4%，二零零六年則為44.9%。經營利潤率減少主要由於毛利率減少所致，惟分銷成本佔銷售額百份比下降，緩和了有關影響。

財務收入／（費用）淨額

截至二零零七年十二月三十一日止年度，財務費用包括利息收入人民幣101,150,000元減利息開支人民幣540,000元及外匯虧損人民幣54,068,000元。

利息收入主要指本公司全球首次公開發售（「全球發售」）超額認購股款的一次性利息收入人民幣44,742,000元，以及全球發售後未動用所得款項存入香港持牌銀行及財務機構作短期存款的利息收入人民幣47,802,000元。

匯兌虧損主要由於全球發售所得款項於香港存置作為港元銀行存款而產生（詳情請參閱第20頁「外匯風險」一節）。

二零零六年，財務費用主要包括金融負債的利息開支人民幣22,789,000元，惟部份因主要換算同一金融負債所產生的匯兌收益淨額人民幣7,121,000元所抵銷。該金融負債於二零零七年終止確認。

稅項

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團的所得稅開支為人民幣37,695,000元（二零零六年：人民幣65,617,000元），實際稅率為4.9%（二零零六年：17.6%）。二零零七年的實際稅率較低，主要由於本集團一間主要營運附屬公司上海卡帕於其首個營運年度免徵中國所得稅。該稅項豁免已於二零零八年一月一日屆滿。

權益持有人應佔盈利及純利率

截至二零零七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733,568,000元，較二零零六年的人民幣306,459,000元增加139.4%。二零零七年的純利率為42.9%，較二零零六年的35.7%增加7.2%。

末期股息

本公司董事會建議就截至二零零七年十二月三十一日止年度分派末期股息每股普通股人民幣1.09分，合計人民幣61,881,000元，佔本集團在二零零七年十月十日（本公司股份掛牌日期）至二零零七年十二月三十一日期間的可供分派純利約37%。本公司的一般股息政策是分派年度內集團可供分派純利的25%，額外分派的12%則是全球發售超額認購股款的一次性利息收入的其中部份，本公司有意與股東分享該等利息收入。

業務回顧

有效的市場推廣策略

本集團作為從事運動時尚業務的企業，繼續一貫性的採用有差異化的市場推廣及宣傳策略。本集團通過嚴格挑選的媒體策略性地提供贊助，並選擇本集團認為最有效推廣旗下產品形象的媒體及其他廣告渠道，藉以施行宣傳策略。同時，本集團亦積極物色最有效針對本集團目標客戶市場的宣傳渠道。

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。本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度進行的主要市場推廣及宣傳活動包括：

體育方面

- 贊助中國網球公開賽；



- 贊助香港乒乓球隊及中國49人級帆船隊，兩支隊伍將會參加二零零八年北京奧運會；



- 穿著Kappa品牌產品的代表介紹二零零八年奧運吉祥物福娃；
- 聯合贊助意大利頂尖足球隊AS Roma，於二零零八年推出全新系列的AS Roma產品；



- 贊助電子競技世界杯；及
- 贊助西藏登山隊征服珠穆朗瑪峰。

時尚方面

- 與百事及七喜進行聯合品牌推廣活動。在中國，Kappa品牌標記印在不少於20億罐百事可樂罐裝飲品及超過3百萬罐七喜罐裝飲品上；



- Kappa與標致雪鐵龍進行聯合品牌推廣活動；及
- 贊助由MTV舉辦的街舞比賽。

慈善方面

- 參與中央人民廣播電台及中國青少年發展基金會舉辦的「我要上學」活動；及
- 參與「健康快車」活動。

此外，本集團主要著重印刷媒體及於領先體育及時尚雜誌刊登廣告。本集團亦利用室內及室外廣告、互聯網、電子廣告牌及口碑傳媒，宣傳本集團的品牌及產品。

創新的設計及開發能力

本集團透過提供活力、時尚及青春設計，適應瞬息萬變的市場趨勢。了解時尚潮流及消費者喜好的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為基地。於二零零七年十二月三十一日，本集團擁有一支由36名人員（包括中國籍、韓國籍及意大利籍）組成的設計團隊。

透過與海外機構（例如University of the Arts London（「UAL」）及公司（例如Itochu Corporation（「Itochu」））的外界合作，本集團的內部設計能力得以進一步提升。本集團亦為UAL於中國服裝行業的合作夥伴。截至二零零七年十二月三十一日止年度，UAL通過顧問服務、學生計劃及訓練課程，為本集團提供創意及商業活動方面的支援及協助。Itochu

為日本一間著名的多品牌服裝公司。有見及此，本集團聘用Itochu為本集團設計網球系列產品。本集團相信，與UAL及Itochu的合作可擴闊本集團的設計師的眼界，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。

廣闊的分銷及零售網絡

本集團已採納一項「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。此項政策有效推動經銷商，並提升彼等的忠誠度。於二零零七年十二月三十一日，本集團於中國及澳門擁有44名經銷商與寄售商直接或間接營運1,977間零售門市，銷售

Kappa及Rukka品牌產品，較二零零六年十二月三十一日的1,143間零售門市，淨增加834間零售門市（或73.0%）。分銷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，裝修零售門市對建立品牌形象至為重要，因此，截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團與經銷商合作裝修330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。

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一線城市的黃金購物地段開設旗艦店。於二零零七年十二月三十一日，本集團已於哈爾濱及杭州開設兩間旗艦店，預計到二零零八年底總共開設10間以上的旗艦店。

下表列載截至二零零七年十二月三十一日止年度本集團經銷商及寄售商直接或間接營運的Kappa及Rukka品牌零售門市數目變動詳情：

	於二零零七年 十二月三十一日 (零售門市數目)	於二零零六年 十二月三十一日 (零售門市數目)	淨增加 (零售門市數目)	淨增加 (%)
Kappa品牌	1,945	1,138	807	70.9
Rukka品牌	32	5	27	540.0
合計	1,977	1,143	834	73.0

管理層討論及分析

續

下圖顯示Kappa 及Rukka 品牌於二零零七年十二月三十一日的零售門市地域分佈：



全面供應鏈管理

本集團在採購、供應、製造及分銷產品方面採用全面供應鏈管理措施。本集團採取輕資產業務模式，外判生產工序予多個於服裝、鞋類或配件生產擁有多多年經驗的中國製造商。於二零零七年十二月三十一日，本集團嚴格挑選並積極監察約90名製造商加工及製造本集團的產品。

自二零零七年六月起，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。本集團於北京豐台區經營樓面面積約為12,169平方米的物流中心。於二零零七年五月，本集團亦於江蘇省昆山設立另一個樓面面積約為5,772平方米的物流中心。本集團製造商主要位於中國南部及東南地區，而該等地區本身亦為高增長的市場，對本集團產品需求殷切。該座新建物流中心有助加快本集團回應市場的時間，並縮短整體派送時間。

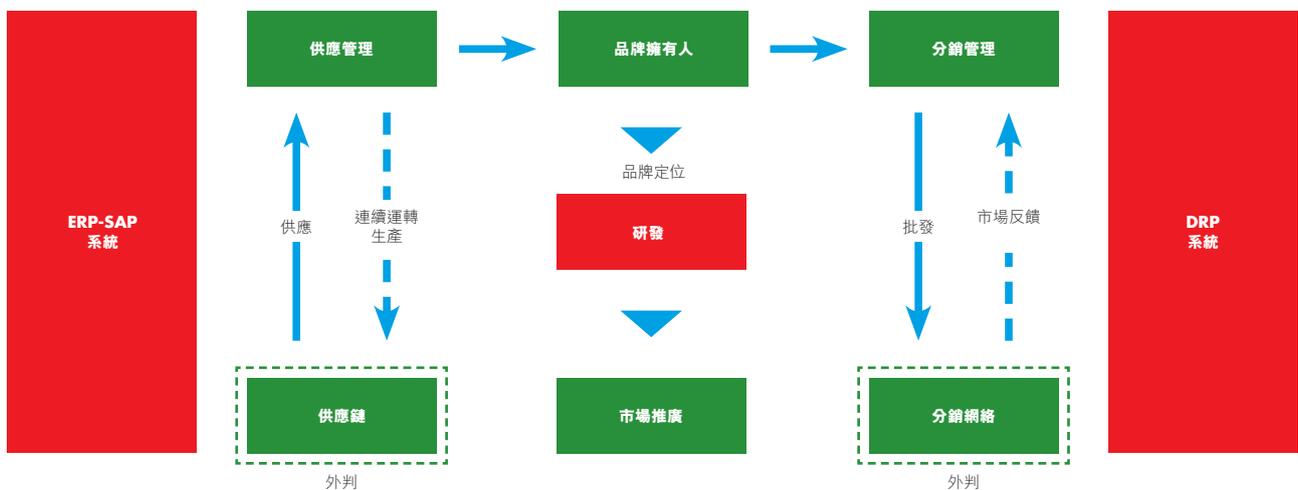
就銷售本集團的Kappa品牌產品而言，自二零零七年起，本集團增加經銷商展銷會次數，由每年兩次增至四次，分別展示春、夏、秋、冬四季系列。

除本集團的存貨外，本集團亦密切監察其經銷商的存貨。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。新裝置的ERP-SAP系統亦與DRP系統相連，改善各部門之間的資訊交換、加強供應鏈及分銷網絡管理。

財務狀況

營運資金有效比率

二零零七年及二零零六年的平均貿易應收款項週轉日數分別為24日及27日。該兩年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。



二零零七年及二零零六年的平均貿易應付款項週轉日數分別為75日及89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政策一致。

二零零七年及二零零六年的平均存貨週轉日數分別為49日及70日。存貨週轉日數減少，乃由於本集團的供應鏈管理有效，以及經銷商的展銷會次數由每年兩次增至四次，導致存貨維持水平下降。

流動資金及財務資源

於二零零七年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物為人民幣5,311,060,000元，較二零零六年十二月三十一日的結餘人民幣274,749,000元增加人民幣5,036,311,000元，增加額主要為經營業務所得現金淨額人民幣656,354,000元及全球發售所得款項淨額人民幣5,013,862,000元，減去購買物業、廠房及設備及預付租賃款項人民幣55,834,000元、購買無形資產人民幣26,549,000元、購買金融資產人民幣200,000,000元及股息派付人民幣380,000,000元。

於二零零七年十二月三十一日，本集團的資產淨值為人民幣5,901,831,000元（二零零六年：人民幣307,504,000元）。本集團流動資產較流動負債超出人民幣5,500,124,000元（二零零六年：人民幣268,264,000元）。本集團的流動資金充裕，於二零零七年十二月三十一日的流動比率為18.4倍（二零零六年：2.1倍）。於二零零七年十二月三十一日，本集團並無未償還的銀行貸款及其他借貸。於二零零六年十二月三十一日的銀行借貸人民幣5,190,000元及金融負債人民幣295,514,000元，已分別於二零零七年償還及終止確認。

資產抵押

於二零零七年十二月三十一日，本集團以限制性存款人民幣29,521,000元作為應付第三方業務夥伴的廣告費用的抵押。

於二零零六年十二月三十一日，本集團以限制性銀行結餘人民幣20,000,000元作為資本注資一間即將成立的附屬公司。

資本承擔及或然負債

於二零零七年十二月三十一日，本集團並無重大資本承擔及或然負債。

外匯風險

於二零零七年，本公司以港元收取其全球發售所得款項，未動用所得款項存入以港元計值的銀行賬戶，而本公司將以港元派付股息。

由於本公司為一組主要於中國營運的附屬公司的最終控股公司，因此本公司過往的功能貨幣為人民幣。自二零零七年十一月起，由於本公司開始進行國際採購業務，本公司已將其功能貨幣改為美元。因此，本公司以港元計值的全球發售銀行存款，於二零零七年十一月前因人民幣升值錄得匯兌虧損，並因二零零七年十一月起美元升值而錄得匯兌虧損。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，而將確認為本集團權益的獨立部份。

本集團的主要營運大部份於中國進行，交易均以人民幣進行。除全球發售所得款項以港元收取外，本集團的匯率風險並不重大。本集團將密切監察以港元計值的未動用全球發售所得款項，如有需要將會採用適當的對沖方案。

重大投資及收購

回顧本年度，本集團概無作出任何重大投資，亦無任何涉及附屬公司的重大收購或出售。本集團不斷致力物色收購或與國際運動服裝品牌或與彼等品牌合作的商機，藉以提升股東權益回報率。

全球發售所得款項淨額的應用

二零零七年十月，本公司已發行合共1,358,150,000股每股面值3.98港元的股份，所得款項合共5,405,437,000港元。扣除相關開支後，所得款項淨額約為5,176,933,000港元（相等於人民幣5,013,862,000元）。截至二零零七年十二月三十一日，本集團已動用人民幣230,000,000元支付全球發售前所宣派的特別股息，這與本公司於二零零七年九月二十五日刊發

的招股章程所披露者一致。未動用的所得款項淨額存入香港的持牌銀行及財務機構作為短期存款。

人力資源

於二零零七年十二月三十一日，本集團擁有約353名僱員（於二零零六年十二月三十一日：221名僱員）。由於本集團業務增長迅速，本集團須於各部門聘請更多能幹員工，應付業務擴充。

本集團致力投放資源於僱員培訓及發展上。截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團委聘一間著名人力資源顧問公司，對本集團主要僱員進行獨立及科學化的評審工作，評審結果有助進一步發掘僱員的潛能。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，本集團將向表現優異的僱員獎勵每季KPI及年度花紅。此外，本集團已採納首次公開發售前購股權計劃，向53名主要管理層成員授出18,700,000股相關股份的購股權，藉以獎勵及挽留能幹的管理人員。

結算日後事項

於二零零八年三月十三日，本公司與Orix Corporation（「ORIX」）（合稱「訂約各方」）訂立無約束力意向書（「意向書」），內容關於按將予協定的價格收購Phenix Co., Ltd.（「Phenix」，一間根據日本法律成立的公司）的全部已發行股本（「收購事項」）。根據意向書，ORIX同意獨家與本公司進行磋商，而倘雙方達成協議，訂約各方擬於二零零八年四月二十五日或之前就收購事項訂立正式協議。意向書將於以下兩個時間中較早者自動終止：二零零八年四月三十日或關於收購事項的正式協議訂立之時。Phenix是一間運動服裝公司，核心業務為設計、開發及銷售，旗下主要品牌包括全球滑雪及戶外運動服裝市場的「PHENIX」與日本足球及體育服裝市場的「Kappa」等等。本集團認為，收購事項與本集團的多品牌策略貫徹一致。

展望

中國經濟增長迅速，配合二零零八年北京奧運會的勢頭，實為中國運動服裝行業營造了無可比擬的有利環境。本集團勢將抓緊機遇，依循建立品牌、擴大零售網絡、提升內部營運及多品牌策略這四個方向，繼續發展業務。

品牌建設

本集團認為，產品設計及開發是帶領市場和創造需求的火車頭。本集團將設立海外設計及開發中心，繼續加強設計及開發實力。鑒於亞洲時尚潮流互動性較強，亦較為統一，故此本集團將從亞洲出發。本集團將與聞名的國際設計及開發機構進一步合作，從本集團與UAL及Itouchu之間的合作，可見協同效益已經發揮了作用。本集團將繼續贊助多項切合Kappa品牌形象的精選體育及時尚活動。於二零零八年，我們將會繼續贊助香港乒乓球隊及中國49人級帆船隊，該兩支隊伍將會參加二零零八年北京奧運會。此外，本集團將積極參與中國二零零八年奧運會在本土的多項推廣活

動。二零零七年，本集團與百事的聯合品牌推廣活動取得空前成功，有見及此，我們將與百事及其他著名品牌發掘新的聯合品牌推廣活動。本集團深信，旗艦店計劃是建立品牌的有效方法，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，Kappa品牌的零售門市數目仍然較少，零售網絡滲透率有待提高。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。本集團將繼續與經銷商合作在省會、一線城市，以及近年經濟增長強勁的東北及東南地區的高潛力二、三線城市增設店舖。另一方面，本集團正計劃與主要經銷商合組合營企業，藉此直接投資於該等主要經銷商。本集團將會擔任合營企業的少數股東，但會對該等合營企業的營運及發展行使影響力。本集團直接投資於主要經銷商，將可進一步強化本集團擴大零售網絡計劃的長線策略。

提升內部營運

本集團相當重視管理資訊系統，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。未來三年，我們將進一步投資及提升系統，以進一步將我們的運作與本集團的製造商、經銷商及其零售網絡結合。本集團直接投資於主要經銷商，將可加快這個結合過程。

二零零八年，本集團計劃在廣東省設立第三所物流中心。第三所物流中心將可加快本集團回應市場的時間，縮短在中國南部分銷的時間。

二零零八年初，本集團調整其組織架構，以精簡主要業務分部及行政職能，配合其未來發展策略。本集團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。本集團也將繼續招攬業內頂尖人才，為業務增長及擴充做好準備。另外，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總部地點。

多品牌策略

二零零八年下半年，本集團將於中國市場推出Kappa品牌的子品牌Robe Di Kappa(「RDK」)。二零零六年，本集團已一併收購Kappa與RDK在中國及澳門的擁有權。RDK是較高檔次的品牌，主要的優閒運動服產品系列面向較成熟的客戶群。RDK的製造及分銷模式與Kappa品牌相若，然而，RDK的零售門市將開設於較高檔次的購物區內。推出RDK，將有助擴闊Kappa品牌的產品系列。

誠如上文「結算日後事項」一節披露，本集團計劃收購在日本擁有及經營Kappa品牌以及多個其他滑雪及戶外運動服裝品牌的Phenix。我們深信，收購事項將對本集團及Phenix在中國及日本兩地市場的業務締造協同效益。首先，Phenix的設計及開發實力非常雄厚。本集團與Phenix的設計及開發職能結合後，將可提供極為堅穩的平台，有利本集團的Kappa品牌在中國市場長遠持續發展。其次，本集團可藉著收購Phenix的良機，在中國市場推出其優質滑雪及戶外運動服裝產品，此舉與本集團的多品牌策略一致。第三，本集團將利用品牌管理及營

運的成功經驗，提升Phenix的業務表現，尤其是Kappa品牌在日本的表現。

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，多品牌策略可提升股份價值，為股東及投資者帶來裨益。🌀



概覽

自本公司上市以來，一直強調投資者關係功能的重要性，投資者關係並成為本公司管理層的目標之一，藉以設立及發展高效的投資者關係部門（「投資者關係部」）。投資者關係部自成立起，一直由我們的首席財務官領導，並由高級管理層隊伍及董事會全力支援。投資者關係部的主要職能是向全球投資者群作出公平一致、具透明度的披露，維持適時的溝通。

未來在投資者關係上，我們將積極參與及舉辦投資者關係的相關活動，繼續提升我們的專業水準，強化企業責任，務求使全球投資社群對本公司的經營策略、財務表現及發展前景具備充份的認識和瞭解。

以下概述本公司自二零零七年十月以來的投資者關係活動：

投資者關係活動回顧

1. 全球發售及全球路演

中國動向於二零零七年十月十日成功在香港聯交所主板上市。在市場及機構投資者一致認同及鼎力支持下，本公司股份在香港公開發售及國際配售中，均獲得大量超額認購。在香港公開發售中，本公司股份獲超額認購124倍，在國際配售中，本公司股份亦獲超額認購110倍。

此外，於全球路演期間，我們的高級管理層與香港、新加坡、倫敦、紐約及波士頓的全球機構投資者及研究分析員進行了約70次一對一／小組會議／午餐會議，向他們清楚介紹我們的策略、財務表現、發展計劃及未來展望。

2. 投資會議

自上市以來，我們出席了五個由日本、新加坡、歐洲及中國多間投資銀行舉辦的投資會議，當中包括70多次一對一／小組會議。在投資會議上，我們可與機構投資者保持緊密聯繫，進一步開拓資本市場。

3. 與股東、投資者及分析員持續溝通

投資者關係部嚴格遵守我們的公司政策及相關法規，以公平一致、具透明度的態度，對待所有股東、投資者及研究分析員。所有信息均不加篩選、準確無誤地從速發佈，確保信息內容相關及可靠，以便各投資者作出知情的投資決定。



至今，我們與機構投資者及研究分析員舉行了超過150次親身會議及電話會議。親身會議及電話會議為促進本公司與投資社群雙向溝通的有效渠道。另一方面，我們亦每日透過電話、電郵及傳真，迅速回應股東、機構投資者及分析員經常提出的詢問。



4. 媒體關係

我們亦致力透過新聞稿、記者招待會及管理層專訪，與媒體建立更穩固、緊密的關係，從而以更快捷有效的方式，向社會大眾宣傳我們的經營策略及財務表現。我們的媒體覆蓋面寬廣，有助正面提升我們的品牌知名度及公司形象。

5. 店舖參觀及展銷會

投資者關係部多次安排投資者及研究分析員參觀店舖，使他們得以蒐集第一手信息，對產品或店舖情況作出檢討。

我們亦邀請投資者出席展銷會。在這些展銷會上，投資者可更清楚瞭解我們最新推出的產品系列，以及其後的市場經銷情況。

6. 公司網址

上市後，本公司於公司網站 (www.dxsport.com) 開闢了投資者關係專欄。投資者關係部負責不斷更新該網站，讓全體股東及準投資者均可享有平等機會查閱最新信息，例如公司最新動向、公告及報告、股價表現、公司治理、股東服務及投資者信箱。

除了其他重要披露事項外，我們亦會登載主要企業公告、股息信息及投資者日曆，更新投資者關係專欄。





展望

展望未來，在本公司高級管理層的領導下，投資者關係部將積極發展及維持與投資者、分析員及媒體之間的緊密關係，藉此進一步開拓資本市場。與此同時，投資者關係部亦將對全體投資者盡責，確保適時向公眾及投資社群發佈公平、準確及高透明度的信息。



投資者信息

1. 股份信息

上市：香港聯交所主板，二零零七年十月十日

股份代號：3818

於二零零七年十二月三十一日已發行普通股數目：5,677,150,000

2. 重要日期：

二零零七年全年業績公告：
二零零八年四月一日

股東週年大會：二零零八年
五月十五日

3. 二零零七年建議分派

末期股息：

二零零七年建議分派末期股息：每股普通股人民幣1.09分

派付日期：二零零八年五月十九日後

4. 投資者關係聯繫：

投資者關係部

中國動向(集團)有限公司

中國北京市

北京經濟技術開發區

景園北街2號21樓

郵編：100176

電話：(8610) 6783 6585

傳真：(8610) 6785 6606

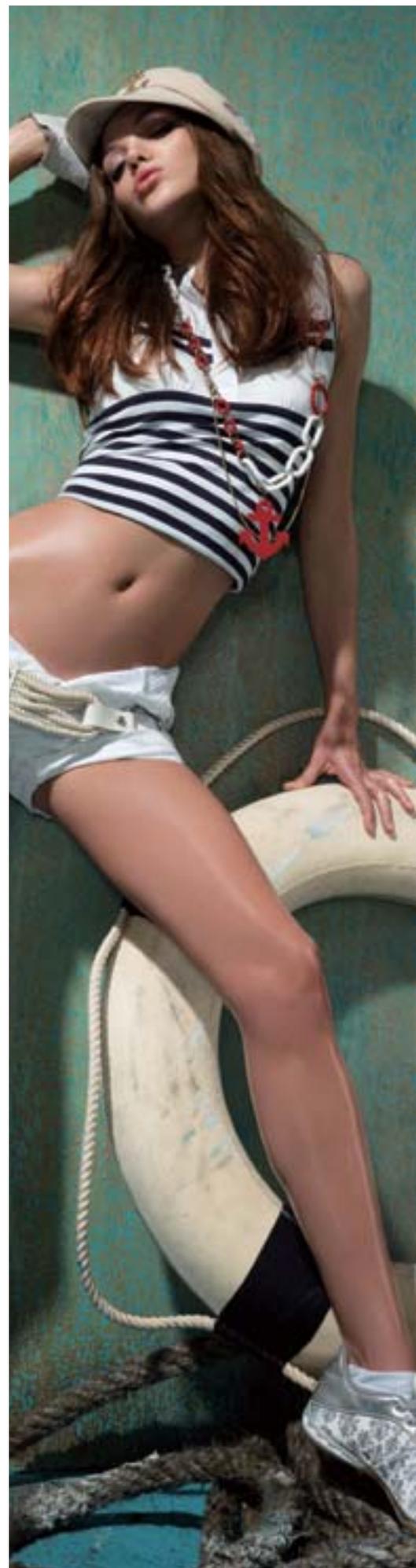
電郵：ir@dxsport.com.cn

5. 網站

<http://www.dxsport.com/>

<http://www.kappa.com.cn>

<http://www.dxsourcing.com/>



董事

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

姓名	年齡	職位
陳義紅先生	49	主席兼執行董事
秦大中先生	39	行政總裁兼執行董事
高煜先生	34	非執行董事
項兵博士	45	獨立非執行董事
徐玉棣先生	56	獨立非執行董事
麥建光先生	46	獨立非執行董事

執行董事

陳義紅先生，49歲，為我們的創辦人、主席兼執行董事。陳先生主要負責整體公司策略、規劃及業務發展。陳先生於中國體育用品業擁有豐富經驗。由一九九一年至二零零五年，陳先生曾為北京李寧體育用品有限公司副總經理、總經理及行政總裁及香港聯交所上市公司李寧有限公司執行董事。彼亦於二零零二年獲委任為中國排球協會副主席。陳先生於二零零三年於美國林肯大學取得高級管理人員工商管理碩士學位。

秦大中先生，39歲，為我們的行政總裁兼執行董事。秦先生主要負責本公司的整體戰略規劃及管理本公司的業務。秦先生自二零零二年十月起加盟北京動向出任其總經理，並於經營運動服裝公司積逾10年經驗。由一九九七年至二零零二年，彼於北京李寧體育用品有限公司擔任多個職位，負責其公司規劃、國際業務及財務監控。彼於從事運動服裝業之前，曾於中國國家審計署工作。彼於中山大學取得經濟學學士學位，並於二零零二年在北京大學光華管理學院取得高級管理人員工商管理碩士學位。

非執行董事

高煜先生，34歲，為我們的非執行董事。高先生於二零零六年五月加盟本公司。彼目前為摩根士丹利亞洲有限公司直接投資部的副總裁，彼主要專注於中國私人股票投資活動。彼亦為於香港聯交所主板上市的百麗國際控股有限公司的非執行董事。彼於加盟摩根士丹利亞洲有限公司前，曾於花旗集團的亞洲投資銀行部工作約5年。高先生亦曾於紐約 Donaldson, Lufkin & Jenrette's Capital Markets Group 工作。高先生畢業於美國史丹福大學，持有工程經濟系統及營運研究碩士學位，以及持有北京清華大學工程及經濟雙學士學位。

獨立非執行董事

項兵博士，45歲，為我們的獨立非執行董事。項先生於加拿大阿爾伯塔大學取得會計學博士學位。彼於學術界擁有逾10年教學經驗。項博士目前為長江商學院的創院院長及教授。彼為香港聯交所上市公司丹楓控股有限公司、慧聰國際資訊有限公司及巨濤海洋石油服務有限公司獨立非執行董事兼審核委員會成員。彼亦為深圳證券交易所上市公司陝西秦川機械發展股份有限公司、廣東美的電器股份有限公司及TCL集團股份有限公司的獨立董事。彼曾為於上海證券交易所上市的武漢健民藥業集團股份有限公司的董事。

徐玉棣先生，56歲，為我們的獨立非執行董事。徐先生已取得中國執業會計師及高級核數師資格。彼為中國註冊會計師協會成員。徐先生目前為中信國際合作公司主席、中國中信集團公司董事及中信建設有限責任公司副主席。由一九九五年至二零零五年，徐先生為中信國際合作公司總經理，而彼於二零零二年至二零零四年期間曾為中信建設有限責任公司副總經理。在此之前，彼為中國租賃公司副總經理及總會計師。徐先生畢業於天津財貿學校，並於財政部財政科學研究院取得會計經濟學碩士學位。彼亦曾為 Office of the Auditor General of Canada 實習生。

麥建光先生，46歲，為我們的獨立非執行董事。麥先生為其於二零零一年底與人共同創辦的專業投資銀行華雋創業投資的董事總經理。於二零零一年前，彼為 Arthur Andersen Worldwide 的合夥人，並為 Arthur Andersen Southern China 的主管合夥人。麥先生擔任天合光能有限公司、國人通信股份有限公司及凱龍藥業股份有限公司（全部均為於美國上市的公司）、深圳中冠紡織印染股份有限公司及金地集團股份有限公司（兩間公司均為於深圳證券交易所上市的公司）以及香港聯交所上市公司華寶國際控股有限公司的獨立非執行董事及審核委員會主席。麥先生亦為於新加坡共和國上市的沃得精機股份有限公司及香港聯交所上市公司維達國際控股有限公司的非執行董事。麥先生畢業於香港理工大學，並為英國特許公認會計師公會及香港會計師公會資深會員。



高級管理層

王志強先生，FCCA，CPA，41歲，為我們的首席財務官、聯席公司秘書之一及本公司的合資格會計師。王先生於會計、核數及財務方面積逾15年經驗。彼於二零零七年五月加入本公司。於加盟我們之前，王先生曾擔任多個高級職位，包括獲委任為北京一間中外合資企業首席財務官、於香港聯交所上市的中国网通集團(香港)有限公司擔任高級財務經理以及於一間國際會計公司擔任核數經理。王先生於香港中文大學取得工商管理學士學位，並於Australian Graduate School of Management取得工商管理碩士學位。彼亦為英國特許公認會計師公會資深會員及香港會計師公會會員。

任軼先生，34歲，為Kappa業務副總經理，主要負責監督銷售及生產本公司的Kappa產品。任先生於二零零六年加入本公司，並於體育用品業擁有逾13年經驗。於加盟我們之前，任先生於一九九四年至二零零六年曾於北京李寧體育用品有限公司工作。任先生於湖北經濟學院取得經濟學學士學位，目前於北京大學光華管理學院修讀高級行政人員工商管理課程。

鍾華女士，38歲，為我們的國際採購部主管。彼亦負責管理本公司的物流、鞋類及配件生產。鍾女士於二零零二年加盟我們。於出任其現時職位前，彼曾於中國北方工業北京公司及北京李寧體育用品有限公司工作，負責該等公司的國際銷售。鍾女士於體育用品業擁有逾7年經驗。彼於北京工業大學畢業，並取得工程學學士學位，主修工業自動化，彼亦於北京大學取得高級管理人員工商管理碩士專業學位。





湯麗軍女士，45歲，為Kappa服裝生產部主管，主要負責本公司生產過程管理。湯女士於二零零五年加入本公司，並已於服裝行業工作約17年。於加盟我們之前，湯女士曾於北京李寧體育用品有限公司及北京海納恒商貿公司工作。湯女士畢業於北京廣播電視大學統計專科，而現時於長江商學院修讀高級工商管理碩士課程。

楊超先生，32歲，為我們的鞋類設備及配件設計及開發中心部門主管，主要負責規劃、創造、設計及開發鞋類設備產品。楊先生於二零零六年加盟本公司。於出任其現時職位前，他曾於卡本運動產品設計有限公司出任設計總監四年，並曾於北京李寧體育用品有限公司出任首席鞋類設計師四年。楊先生於設計業擁有逾8年經驗。📞



作為社會的一份子，本集團一直以來都遵循對國家、社會負責的原則，積極承擔各種社會責任，參與和支持不同的慈善項目，不斷努力為社會貢獻自己的力量。

繼近幾年的「Kappa群星情系貧困大學生明星公益足球賽」、贊助「夢舟明星賽車隊慈善義賽」、以及

與Music Radio音樂之聲圓滿完成「2006我要上學 — 愛心向前走」等大型的社會慈善公益活動後，2007年，集團憑藉旗下Kappa品牌的社會影響力，再度與Music Radio音樂之聲牽手，共同倡導全社會關注「留守兒童」，募集善款建立春蕾寄宿學校，讓這些留守兒童也享受到教育的權利。

Kappa一直倡導積極樂觀的生活理念和健康時尚的生活態度並十分關注青少年的健康成長。對生活和理想充滿激情永不放棄是Kappa一貫追求的精神價值。

通過各種相關慈善公益活動，本集團希望能將這種信念傳遞給社會中需要關注的弱勢群體，特別是生活在困境中的「留守兒童」們，鼓勵他們勇敢堅強地生活。Kappa除了將對貧困兒童提供資金和物資上的支持之外，還希望借助媒體的力量和演藝明星們的影響力，呼籲全社會範圍內更多人士關注並幫助那些因貧困而無法上學的孩子，讓他們能夠重返校園，找回自己應有的一片快樂天空。

此外，本集團亦贊助「健康快車」活動，該活動的宗旨是前往內地偏遠農村，為貧困白內障患者免費施行復明手術。🎯





企業管治常規

本公司致力確保實行優質企業管治，切合股東利益，並加大力度識別和制定最佳企業管治常規。本企業管治報告（「本報告」）說明本公司應用上市規則附錄14企業管治常規守則（「守則」）所載的原則及守則條文的具體情況。

董事會

董事會全權負責本公司業務的整體管理。根據董事會採納的公司章程及執行委員會的職權範圍，董事會授權執行委員會管理本公司的日常業務（詳情見下文第37頁），集中處理影響本公司整體策略政策、財務及股東利益的事項，包括財務報表、股息政策、會計政策的重大變動、年度營運預算、未來增長策略、主要融資安排、主要投資及風險管理策略。

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

執行董事：

陳義紅先生
秦大中先生

非執行董事：

高煜先生

獨立非執行董事：

麥建光先生
項兵博士
徐玉棣先生

董事履歷載於第28至29頁。董事之間概無任何關係（包括財務、業務、家屬或其他重大或相關關係）。董事會的組合均衡，各董事對有關本公司業務的業務營運及未來發展均具備充份的知識、經驗及／或技能。全體董事瞭解他們整體及個人對股東承擔的責任，各人確保能付出足夠時間及精神以處理本公司的事務。

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

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

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

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

董事會議事程序

董事會定期開會，並由董事親身出席。全體董事均獲提供完整的適時相關資料，並可在需要時按照已核准的程序，尋求獨立專業意見，費用由本公司支付。公司應至少提前14天向董事發出會議通知。董事會定期會議的議程初稿由聯席公司秘書編製，並經董事會主席批核。議程及董事會會議的相關文件應至少在計劃舉行董事會會議日期的三天前送出。

所有董事應可取得聯席公司秘書的意見和享用他的服務，聯席公司秘書負責確保董事會的議事程序正確無誤，並就所有企業管治事宜向董事會提供意見。

董事會的會議紀錄由聯席公司秘書編製，當中應對董事會所考慮事項及達致的決定作詳細記錄，其中應該包括董事提出的任何疑慮或表達的反對意見。董事會會議結束後，應於合理時段內先後將會議紀錄的初稿及最終定稿發送全體董事，初稿供董事表達意見，最後定稿須經董事會主席及將該等議事程序編製文件的人士簽署。董事會的會議紀錄由聯席公司秘書備存，可供全體董事於本公司總辦事處查閱。

自本公司上市日期以來，董事會曾於二零零七年十二月十七日召開一次會議，討論及通過（其中包括）二零零八年營運預算、召開董事會會議的議事程序，以及成立本公司的執行委員會。全體董事均有出席是次會議。

財務報表責任

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

董事委員會

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

審核委員會

成員：麥建光先生（主席）、項兵博士及徐玉棟先生。委員會全由獨立非執行董事組成，他們具備豐富的財務經驗。所有成員自二零零七年九月十二日起上任。

根據其職權範圍，審核委員會的職責包括下文所述的財務及效率兩方面。審核委員會須監察本公司與外聘核數師之間的關係、審閱本公司的財務資料，並審閱及監察本公司的財務匯報制度及內部監控。審核委員會主要負責就外聘核數師的委任、重新委任及罷免向董事會提供建議，以及批准外聘核數師的薪酬及聘用條款。審核委員會應於核數工作開始前先與外聘核數師討論核數性質及範疇及有關申報責任，並按適用的標準檢討及監察外聘核數師是否獨立客觀及核數程序是否有效。除預先批准所有核數服務外，審核委員會亦就委聘外聘核數師提供非核數服務制定政策，並予以執行。就本公司的財務資料而言，審核委員會須監察財務報表、年報及中期報告和賬目的完整性，連同初步業績公告及有關本公司所公佈財務資料的其他公告。除考慮有關核數事項外，審核委員會可私下或與執行董事及任何其他人士討論任何由核數師提出的事項。審核委員會亦須檢討本公司的財務監控、內部監控及風險管理制度是否有效。此外，審核委員會須確保內部及外聘核數師的工作得到協調，也須確保內部核數功能在公司內部有足夠資源運作，並且有適當的地位，以及檢討及監察內部核數功能是否有效。

審核委員會的會議紀錄由聯席公司秘書編製，當中應對記錄委員會成員所考慮事項及達致的決定作詳細記錄，其中應該包括委員會成員提出的任何疑慮及表達的反對意見。會議紀錄的初稿和最後定稿應在會議後一段合理時間內先後發送給委員會成員，初稿供成員表達意見，最後定稿作其記錄之用。有關會議紀錄備供審核委員會及董事會查閱。審核委員會每年最少舉行兩次會議，如果外聘核數師認為有必要，可要求召開會議。

自本公司上市日期以來，審核委員會曾於二零零七年十二月十七日召開一次會議，藉以討論及審議外聘核數師就本公司核數計劃編製的報告，以及外聘諮詢公司上海甫瀚投資管理諮詢有限公司（「甫瀚」）就本公司內部監控編製的報告。全體成員均有出席是次會議。

薪酬委員會

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

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

薪酬委員會的會議紀錄由聯席公司秘書編製，當中應對委員會成員所考慮事項及達致的決定作詳細的記錄，其中應該包括委員會成員提出的任何疑慮及表達的反對意見。會議紀錄的初稿和最後定稿應在會議後一段合理時間內先後發送給委員會成員，初稿供成員表達意見，最後定稿作其記錄之用。有關會議紀錄備供薪酬委員會及董事會查閱。薪酬委員會可在需要時舉行會議，但每年須最少舉行一次。

薪酬委員會三名成員於二零零七年十二月十七日召開會議，會上通過調整本公司僱員的薪酬架構。全體成員均有出席是次會議。

執行委員會

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

董事會於二零零七年十二月十七日決定成立執行委員會，以提升其效率。董事會負責本公司整體管理及業績，以及批准長期目標及商業策略。執行委員會向董事會匯報，並負責日常營運管理及施行策略。該委員會就增長、效率及產能計劃達致理想表現以及資源分配方面，對董事會負責。執行委員會獲董事會授權的詳細職能主要包括：

1. 監察及監督經董事會批准的財政預算的執行情況；
2. 監察及監督本公司及其附屬公司的財務及營運表現；
3. 落實經董事會批准的業務計劃及公司策略，以及發展特定的執行計劃；及

4. 委任或罷免本公司或其任何附屬公司的高級管理人員(本公司行政總裁及首席財務官除外)，以及就委任本公司行政總裁及首席財務官提供建議。

執行委員會須每年最少召開四次會議，以履行其職責。董事會必須每年檢討執行委員會的職權範圍，確保執行委員會的授權妥善及恰當。

內部監控及風險管理

本公司董事會有責任維持內部控制系統的可靠性和有效性，範圍涵蓋所有關於財務、營運、規章及風險管理等方面的控制。於回顧年度，董事會與審核委員會已委聘國際外聘諮詢公司甫瀚，檢討本集團內部控制系統及所有重大營運的有效性。甫瀚已向董事會及審核委員會報告重大的內部監控檢討結果，除若干有待改善地方外，概無發現任何重大問題。本公司將會妥為跟進甫瀚提出的全部建議，以確保於合理時間內施行有關建議。董事會及審核委員會認為，本集團內部控制系統的主要範疇均已合理施行，而本集團於截至二零零七年十二月三十一日止年度大致上全面遵守有關內部控制系統的守則條文規定。

二零零七年，本公司新成立內部審計部，該部門旨在向董事會和審核委員會提供合理保證，確保內部控制的適當性和有效性。內部審計部在職能上向審核委員會報告工作，在行政上向首席財務官報告工作。

內部審計部以風險評估為基礎制定年度內部審計計劃，該計劃經審核委員會批准後執行。內部審計部的工作包括定期審核本集團各財務及營運活動的實施、程序及內部控制體系，並集中投放資源於高風險項目。此外，內部審計部會就審計委員會及管理層所關注的事項進行特別審核及調查。

內部審計部會將審計發現結果連同整改計劃提交給審核委員會和管理層，並定期進行溝通。內部審計部將定期對所有審計發現進行追蹤跟進，以確保所有事項都得到整改落實。內部審計部也負責評估本集團的內部控制體系，並就該體系的有效性提供獨立意見。

上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）

本公司已採納上市規則附錄10所載的標準守則，作為監管董事進行證券交易的守則，經進行個別查詢後，本公司確認自本公司於二零零七年十月十日在香港聯交所主板上市以來，董事會董事一直遵守標準守則。本公司亦要求因本公司職務而可能擁有未經公佈股價敏感資料的高級管理人員，亦須遵守標準守則的條文。

外聘核數師

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

截至二零零七年十二月三十一日止年度的核數師酬金載於綜合財務報表附註24。

與股東溝通

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

我們的網站www.dxsport.com是本公司資料的主要來源。該網站包括有關我們業務發展的檔案、財務公告，以及有關我們企業管治常規的詳細資料。我們透過香港聯交所及新聞稿定期公佈最新買賣信息，有關資料亦登載於本公司網站，以便瀏覽。

董事會認為股東週年大會是本公司與股東之間的主要溝通渠道之一，股東可藉此機會，向董事會提出詢問。首屆股東週年大會預期於二零零八年五月十五日舉行。董事會主席、行政總裁及若干其他高級管理人員將會親身出席大會，向股東闡述本公司的業務表現、財務狀況及未來策略，並回答股東的提問。

為進一步強化我們與股東及投資者之間的密切關係，確保投資者更深入瞭解本公司，我們已設立投資者關係部，與投資者保持定期聯繫。投資者關係報告載於第24至26頁，當中全面概述投資者關係部於二零零七年進行的工作。



董事會全人謹此欣然向股東呈列截至二零零七年十二月三十一日止年度的報告書及經審核財務報表。

主要業務

本公司為投資控股公司，同時提供國際採購服務。本集團的主要業務是在中國及澳門設計、開發、市場推廣及批發品牌運動服裝。本集團擁有Kappa品牌在中國及澳門的全部權益，並取得於中國Rukka品牌產品的設計、開發、製造及分銷的唯一及獨家權利。此外，我們亦以中國、澳門及日本以外Kappa品牌的全球擁有人Basicnet的採購中心形式經營，並透過向Kappa特許使用商組織設計、開發、生產及製造Kappa品牌產品而產生銷售收益。

集團盈利

本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的盈利載於第53頁的綜合收益表。

股息

於二零零七年五月二十八日及二零零七年九月十二日，本集團向股東宣派中期股息及就截至二零零七年五月三十一日止五個月宣派特別股息分別為人民幣150,000,000元及人民幣230,000,000元，並已分別於二零零七年八月及二零零七年十月派付。

董事建議派付二零零七年末期股息每股本公司普通股人民幣1.09分，合共約人民幣61,881,000元，本公司股東將於二零零八年五月十五日召開的股東週年大會期間決定末期股息的派發事項，應付股息將按照二零零八年五月十五日當天中國人民銀行人民幣對港元的匯率計算並以港元支付。

固定資產

本集團於本年度內的固定資產變動，載於綜合財務報表附註6。

銀行貸款及其他借貸

有關本公司及本集團於二零零七年十二月三十一日的銀行貸款及其他借貸的詳情，載於綜合財務報表附註20。

三年概要

本公司過去三年的業績、資產及負債概要，載於第6至7頁。

股本

本年度內股本變動載於綜合財務報表附註16。

儲備

本集團及本公司本年度內的儲備變動載於綜合財務報表附註17。

可供分派儲備

本公司於二零零七年十二月三十一日止的可供分派儲備約為人民幣5,040,255,000元，即本公司根據開曼群島公司法計算的股本溢價賬與保留盈利的總和。

優先權

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

慈善捐贈

本集團本年度內作出捐贈為數1,000,000港元。

重大合約

本公司或其任何附屬公司與控股股東之間概無訂立任何重大合約。

董事

本年度內及至本報告日期本公司的在任董事如下：

執行董事

陳義紅先生

（於二零零七年三月二十三日獲委任）

秦大中先生

（於二零零七年三月二十三日獲委任）

非執行董事

高煜先生 (於二零零七年七月十二日獲委任)

獨立非執行董事

項兵博士 (於二零零七年九月十二日獲委任)

徐玉棣先生 (於二零零七年九月十二日獲委任)

麥建光先生 (於二零零七年九月十二日獲委任)

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

根據上市規則下的獨立指引，本公司已收到每名獨立非執行董事就其獨立性而作出的年度確認函，而本公司仍然認為該等董事屬獨立人士。根據上市規則附錄十六披露的董事薪酬詳情，載於綜合財務報表附註25。

董事服務合約

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

董事的合約權益

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

董事於競爭業務的權益

截至二零零七年十二月三十一日止年度及直至本報告刊發日期止(包括該日)任何時間，除本集團業務外，本公司董事概無於任何與本集團業務構成或曾經構成競爭、或可能或曾經可能構成競爭的業務中直接或間接擁有任何權益。

董事及高級管理人員的履歷

董事及高級管理人員的履歷載於第28至第31頁。

購股權計劃

(a) 首次公開發售前購股權計劃

本公司於二零零七年九月十二日採納一項首次公開發售前購股權計劃（「首次公開發售前購股權計劃」），旨在為僱員提供分享本公司成果的良機，並推動僱員提升其表現及效率，亦挽留為本公司的長期增長及盈利能力作出重要貢獻的僱員。二零零七年九月十七日，本公司向三名獨立非執行董事及五十名僱員授出可認購18,700,000股股份的購股權，每股股份行使價為2.786港元，較全球發售價格折讓30%。接納購股權的承授人須支付1.00港元。根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權將於上市日期二零零七年十月十日後六個月歸屬，故此截至二零零七年十二月三十一日止年度，概無已授出的購股權獲行使。

(b) 購股權計劃

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

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

購股權計劃已於二零零七年九月十二日採納。除另行終止或修訂外，購股權計劃將於十年內維持有效。

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

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

因行使根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃已授出而尚未行使的全部購股權而可能發行的最高股份數目，合計不得超過於上市日期已發行股份總數的10%（「計劃授權」）。

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

退休計劃

本集團的退休計劃詳情載於綜合財務報表附註2.16。

購買股份及債券的安排

於本年度內任何時間，除首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃外，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，致使本公司董事可藉著購入本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲益。

董事的證券權益

於二零零七年十二月三十一日，本公司董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債券中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例上述規定被當作及視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所述登記冊的權益及淡倉，或根據上市規則所載標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司股份、相關股份及債券的權益

董事姓名	權益性質	證券數目及類別		佔已發行股份 總數概約百分比
		好倉	淡倉	
陳義紅先生	受控制法團的權益	2,587,081,000股股份	—	45.57%
陳義紅先生	視作擁有的權益	345,520,000股股份	—	6.09%
秦大中先生	受控制法團的權益	241,864,000股股份	—	4.26%

除上文披露者外，於二零零七年十二月三十一日，本公司董事及主要行政人員並無於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債券中，擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第352條已登記於登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則已知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

主要股東的權益及淡倉

除上文披露的權益及淡倉外，於二零零七年十二月三十一日，下列人士於本公司股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的權益或淡倉，而登記於本公司根據證券及期貨條例第XV部（第336條）須存置的登記冊內，或據董事所知擁有上述權益或淡倉：

股東名稱／姓名	權益性質	證券數目及類別		概約持股百分比(%)
		好倉	淡倉	
Poseidon Sports Limited	法團權益	2,587,081,000股股份	—	45.57%
Talent Rainbow Far East Limited (1)	受控制法團的權益	2,587,081,000股股份	—	45.57%
Harvest Luck Development Limited (1)	受控制法團的權益	2,587,081,000股股份	—	45.57%
陳義紅先生(1)	受控制法團的權益， 視作擁有的權益	2,932,601,000股股份	—	51.66%
Colour Billion Limited (2)	法團權益	345,520,000股股份	—	6.09%
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股股份	—	51.66%
MS Apparel Limited	法團權益	632,961,000股股份	—	10.62%
Morgan Stanley Private Equity Asia, L.P. (3)	受控制法團的權益	632,961,000股股份	—	10.62%
Morgan Stanley Private Equity Asia, L.L.C. (3)	受控制法團的權益	632,961,000股股份	—	10.62%
Morgan Stanley Private Equity Asia, Inc. (3)	受控制法團的權益	632,961,000股股份	—	10.62%
Morgan Stanley (3)	受控制法團的權益	632,961,000股股份	—	10.62%

附註：

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

- (2) Colour Billion Limited由陳義紅先生的妻子劉培英女士全資擁有。劉培英女士被視為持有Colour Billion Limited及陳義紅先生於本公司的權益。
- (3) MS Apparel Limited由Morgan Stanely旗下的私募基金管理的基金Morgan Stanley Private Equity Asia, L.P. (「MSPEA」) 控制。MSPEA 的普通合夥人為Morgan Stanley Private Equity Asia, L.L.C.，而Morgan Stanley Private Equity Asia, L.L.C.的管理成員為Morgan Stanely的全資附屬公司Morgan Stanley Private Equity Asia, Inc。MSPEA、Morgan Stanley Private Equity Asia, L.L.C、Morgan Stanley Private Equity Asia, Inc及Morgan Stanley各方被視為持有MS Apparel Limited股份的權益。

除上文披露者外，於二零零七年十二月三十一日，據董事所知，概無任何人士或法團於本公司股份及相關股份中擁有佔本公司已發行股本5%或以上的權益或淡倉。

管理合約

年內概無訂立或存續任何涉及本公司全部或任何重大部分業務的管理及行政的合約。

關連交易

截至二零零七年十二月三十一日的全年內，本集團與關連人士進行的若干交易，屬於上市規則項下的「持續關連交易」。該等持續關連交易須遵守上市規則第14A.46條的申報規定，有關詳情概述如下：

根據二零零七年九月十八日訂立的框架協議，本集團委任北京動感競技經貿有限公司（「北京動感競技」，本公司主要股東、主席兼執行董事陳義紅先生的聯繫人，故此為本集團關連人士）為中國北京、山東及陝西零售門市的Kappa品牌產品非獨家分銷商，以及在其一間北京門市銷售Rukka品牌產品的寄售商。框架協議於全球發售日期後開始生效，為期三年。截至二零零七年十二月三十一日止年度向北京動感競技銷售貨品為數人民幣157,513,000元。

本集團的獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易，並確認：

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

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

- (1) 經由本公司董事會批准；
- (2) 乃按照本集團的定價政策而進行；
- (3) 乃根據有關交易的相關協議進行；及
- (4) 並無超逾本公司於二零零七年九月二十五日刊發的招股章程中披露的上限。

有關連人士交易載於綜合財務報表附註34。除上文披露的關連交易外，所有其他有關連人士交易均不屬於上市規則第14A章項下「持續關連交易」的範圍，因此毋須遵守上市規則第14A章項下的申報、公告或獨立股東批准規定。

本公司及附屬公司的證券交易

有關本公司二零零七年已發行或授出的購股權，詳情載於綜合財務報表附註16。

於回顧年度內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何股份。

公眾持股量

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

主要供應商及客戶

截至二零零七年十二月三十一日全年內，本集團五大供應商所佔總採購額百分比以及本集團五大客戶所佔總銷售額百分比，分別佔本集團採購總值及總銷售額不足40%。

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

結算日後事項

有關本集團的重大結算日後事項，詳情載於綜合財務報表附註35。

核數師

羅兵咸永道將於應屆股東週年大會上退任，並符合資格膺選連任。於應屆股東週年大會上將提呈決議案，續聘羅兵咸永道為本公司核數師直至下屆股東週年大會結束時。🗳️

承董事會命

主席

陳義紅

香港，二零零八年四月一日



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環
太子大廈二十二樓

獨立核數師報告

致中國動向(集團)有限公司全體股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

我們已審核列載於第51頁至104頁中國動向(集團)有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(下文統稱「貴集團」)的綜合財務報表，其中包括於二零零七年十二月三十一日的綜合及公司資產負債表、截至該日止年度的綜合收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表以及主要會計政策概要和其他附註解釋。

董事就財務報表須承擔的責任

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

核數師的責任

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

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

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際財務報告準則真實而公平地反映 貴公司及 貴集團於二零零七年十二月三十一日的財務狀況及 貴集團截至該日止年度的財務表現及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

其他事項

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

羅兵咸永道會計師事務所

香港執業會計師

二零零八年四月一日

綜合資產負債表

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

	附註	於十二月三十一日	
		二零零七年	二零零六年
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	6	94,474	42,835
租賃預付款項	7	30,080	14,001
無形資產	8	279,751	286,287
遞延所得稅資產	10	3,308	1,422
		407,613	344,545
流動資產			
存貨	11	88,173	87,846
金融資產	12	201,505	20,000
貿易應收款項	13	138,319	84,374
預付款項、按金及其他應收款項	14	46,764	19,127
現金及銀行結餘	15		
— 限制性存款		29,521	20,000
— 現金及現金等價物		5,311,060	274,749
		5,815,342	506,096
		6,222,955	850,641
總資產			
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	16	54,904	—
股本溢價	16	5,000,710	—
儲備	17	846,217	307,504
		5,901,831	307,504
權益總額			
負債			
非流動負債			
借貸	20	—	3,357
應付特許使用費	21	5,906	6,434
金融負債	22	—	295,514
		5,906	305,305
流動負債			
貿易應付款項	18	177,619	112,850
預提費用及其他應付款項	19	112,804	81,869
借貸	20	—	1,833
應付特許使用費 — 即期部分	21	1,557	638
應付關連人士款項	34(c)	—	727
即期所得稅負債		23,238	39,915
		315,218	237,832
		321,124	543,137
負債總額			
權益及負債總額			
		6,222,955	850,641
流動資產淨值			
		5,500,124	268,264
總資產減流動負債			
		5,907,737	612,809

第56至104頁的附註為綜合財務報表的組成部分。

資產負債表

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

	附註	於二零零七年 十二月三十一日
資產		
非流動資產		
於附屬公司的投資	9	10,082,680
流動資產		
預付款項、按金及其他應收款項	14	13,422
應收附屬公司款項	9	247,927
現金及現金等價物	15	4,710,223
		4,971,572
總資產		15,054,252
權益		
股本	16	54,904
股本溢價	16	5,000,710
儲備	17	9,974,832
權益總額		15,030,446
負債		
流動負債		
預提費用及其他應付款項	19	23,806
負債總額		23,806
權益及負債總額		15,054,252
流動資產淨值		4,947,766
總資產減流動負債		15,030,446

第56至104頁的附註為綜合財務報表的組成部分。

綜合收益表

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零零七年	二零零六年
銷售額	5	1,711,023	858,921
銷售成本	24	(710,450)	(323,360)
毛利		1,000,573	535,561
其他收入	23	20,144	9,937
分銷成本	24	(210,101)	(124,145)
行政開支	24	(85,895)	(35,745)
經營盈利		724,721	385,608
財務收入／(費用)淨額	26	46,542	(13,532)
除所得稅前盈利		771,263	372,076
所得稅開支	27	(37,695)	(65,617)
本公司權益持有人應佔盈利		733,568	306,459
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	29	15.89	7.10
— 攤薄	29	15.82	7.07
股息	30	441,881	—

第56至104頁的附註為綜合財務報表的組成部分。

綜合權益變動表

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

附註	本公司權益持有人應佔權益				總計
	股本	股本溢價	其他儲備	保留盈利	
截至二零零六年					
十二月三十一日止					
年度					
於二零零六年一月一日	—	—	10,749	33,124	43,873
分派予權益持有人	17(a)	—	(36,910)	—	(36,910)
權益持有人注資	17(b)	—	24,082	—	24,082
提撥法定儲備	—	—	742	(742)	—
年度盈利	—	—	—	306,459	306,459
二零零五年已付股息	—	—	—	(30,000)	(30,000)
於二零零六年					
十二月三十一日					
	—	—	(1,337)	308,841	307,504
代表：					
儲備	—	—	(1,337)	308,841	307,504
二零零六年擬派股息	—	—	—	—	—
於二零零六年					
十二月三十一日					
	—	—	(1,337)	308,841	307,504
截至二零零七年					
十二月三十一日止					
年度					
於二零零七年一月一日	—	—	(1,337)	308,841	307,504
投資者注資	22	—	23,203	—	23,203
終止確認金融負債	22	—	295,514	—	295,514
發行新股份	16, 17	13,249	5,000,710	—	5,013,959
根據資本化發行					
而發行股份	16(a)(ii)	41,655	—	(41,655)	—
提撥法定儲備	17(b)	—	10,000	(10,000)	—
基於股份的報酬	17(c)	—	14,279	—	14,279
外幣換算差額	17	—	(106,196)	—	(106,196)
年度盈利	—	—	—	733,568	733,568
已付股息	30	—	—	(380,000)	(380,000)
於二零零七年					
十二月三十一日					
		54,904	5,000,710	193,808	652,409
代表：					
股本及儲備		54,904	4,938,829	193,808	652,409
擬派末期股息		—	61,881	—	61,881
(附註30)		—	61,881	—	61,881
於二零零七年					
十二月三十一日					
		54,904	5,000,710	193,808	652,409
					5,901,831

第56至104頁的附註為綜合財務報表的組成部分。

綜合現金流量表

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零零七年	二零零六年
經營活動			
經營活動所得現金	31(a)	627,784	376,333
已收利息		84,977	2,645
已付利息	26	(149)	(121)
已付所得稅		(56,258)	(30,951)
經營活動所得現金淨額		656,354	347,906
投資活動			
購買物業、廠房及設備		(55,834)	(27,437)
增加租賃預付款項		—	(9,410)
購買無形資產		(26,549)	(264,796)
處置物業、廠房及設備所得款項	31(b)	129	—
限制性存款增加		(9,521)	(20,000)
銷售／(購買)持有至到期日金融資產		20,584	(20,000)
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加		(200,000)	—
投資活動所用現金淨額		(271,191)	(341,643)
融資活動			
發行普通股所得款項	16(a)	5,013,862	—
根據內部重組就收購附屬公司已付予本公司權益持有人的現金	17	—	(36,910)
本公司權益持有人注資	17	—	24,082
銀行借貸所得款項		—	5,780
償還銀行借貸		(5,190)	(590)
償還少數股東借貸		—	(6,310)
董事借貸	34(b)	6,200	—
償還董事借貸		(6,927)	—
償還第三方借貸		—	(6,700)
投資者注資	17	23,203	280,069
已付股息	17	(380,000)	(30,000)
融資活動所得現金淨額		4,651,148	229,421
現金及現金等價物增加淨額		5,036,311	235,684
年初現金及現金等價物		274,749	39,065
年終現金及現金等價物	15	5,311,060	274,749

第56至104頁的附註為綜合財務報表的組成部分。

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

1 集團概況及重組

中國動向(集團)有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(除香港特別行政區、澳門及台灣以外)(「中國」)或(「國內」)及澳門從事品牌開發、設計及銷售運動相關服裝、鞋類及配件。

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。

為精簡集團架構以籌備本公司股份於香港聯合交易所有限公司上市而進行涉及交換股份的集團重組(「重組」)，本公司收購當時本集團所有其他成員公司的控股公司香港動向體育發展有限公司(「香港動向」)的全部已發行股本，並成為本集團的控股公司。重組已於二零零七年六月二十九日完成。本公司附屬公司的詳情載於下文附註9。

本公司股份於二零零七年十月十日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

重組指涉及多個受到共同控制實體的業務合併。因此，重組已入賬列為共同控制下的業務合併，方式與權益結合合法相若。編製本集團的綜合財務報表，乃猶如現行集團架構於各呈列年度或自集團公司各自的註冊成立日期以來一直存在。

董事會於二零零八年四月一日授權刊發該等綜合財務報表。

2 主要會計政策概要

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

2.1 編製基準

本集團的綜合財務報表根據國際財務報告準則編製。綜合財務報表乃採用歷史成本法編製，並對按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及金融負債(包括衍生工具)進行重估作出修訂。

編製符合國際財務報告準則的財務報表須採用若干重大會計估計，亦需要管理層於應用本集團的會計政策過程中作出判斷。涉及較高程度判斷及較複雜的範疇，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。

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

2 主要會計政策概要 (續)

2.1 編製基準 (續)

(a) 於二零零七年生效並與本集團相關的準則、修訂及詮釋

國際財務報告準則第7號「金融工具：披露」及國際會計準則第1號「財務報表的呈列方式 — 資本披露」的補充修訂頒佈有關金融工具的新增披露事項，並不會對本集團金融工具的分類及估值或有關稅項以及貿易及其他應付款項的披露構成任何影響。

國際財務報告詮釋委員會詮釋第8號「國際財務報告準則第2號的範圍」規定有關發行股本工具交易的代價(如所收取的可識別代價少於所發行股本工具的公允價值)，以確定其是否歸入國際財務報告準則第2號的範圍。該準則不會對本集團的財務報表構成任何影響。

國際財務報告詮釋委員會詮釋第10號「中期財務報告及減值」禁止於中期期間確認商譽、股本工具投資及按成本列賬的金融資產投資的減值虧損，於隨後的結算日撥回。該準則不會對本集團的財務報表構成任何影響。

(b) 本集團提早採納的詮釋

國際財務報告詮釋委員會詮釋第11號「國際財務報告準則第2號 — 集團及庫存股份交易」於二零零七年提早採納。國際財務報告詮釋委員會詮釋第11號提供指引，就涉及庫存股份或集團公司的股份交易(例如就母公司股份授出的購股權)是否應在母公司及集團公司的獨立賬目內入賬作為股本結算或現金結算的股份交易給予說明。

(c) 於二零零七年生效但與本集團並不相關的準則、修訂及詮釋

以下現有準則的詮釋已經頒佈，須於二零零七年一月一日或以後開始的會計期間強制應用，惟並不適用於本集團業務：

- 國際財務報告詮釋委員會詮釋第7號「應用國際會計準則第29號「嚴重通脹經濟中的財務報告」下的重列法」；及
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋第9號「重新評估嵌入式衍生工具」。

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

2 主要會計政策概要 (續)

2.1 編製基準 (續)

(d) 尚未生效且本集團並未提早採納的準則以及現有準則的修訂及詮釋

以下準則以及現有準則的修訂及詮釋已經頒佈，須於本集團於二零零八年一月一日或以後開始的會計期間或較後期間強制應用，本集團並無提早採納有關準則以及現有準則的修訂及詮釋：

- 國際會計準則第1號(修訂本)「財務報表之呈報」(於二零零九年一月一日生效)。國際會計準則第1號(修訂本)要求在權益變動表中列報全部擁有者權益的變動。所有全面收入須在一份全面收益表或在兩份收益表(一份單獨的收益表及一份全面收益表)中列報。在一套完整的財務報表中，當有追溯調整或重新分類調整，須列報其最初比較期間開始時的財務狀況報表。然而，該修訂不會改變已由其他國際財務報告準則規範的特殊交易及其他事項的確認、計量或披露。
- 國際會計準則第23號(修訂本)「借貸成本」(於二零零九年一月一日生效)。該修訂本規定實體將收購、建造或生產合資格資產(即需一段長時間方可供使用或銷售的資產)直接有關的借貸成本撥充資本，作為該資產成本的一部分。即時支銷該等借貸成本的選擇權將予剔除。
- 國際會計準則第27號(修訂本)「綜合及獨立財務報表」(於二零零九年七月一日生效)。此項修訂要求非控制權益(如少數股東權益)呈列於綜合財務報表的權益內，並與母公司權益擁有人分開列報。即使會導致非控制權益餘額出現虧絀，全面收入總額也必須分別歸屬於母公司股東權益和非控制權益。對不失去對附屬公司控制權的母公司擁有權之權益變化要在權益內入賬。當對附屬公司失去控制權時，該前附屬公司的資產和負債以及相關的權益部分將被終止確認，相關的盈虧確認在收益表。同時，對前附屬公司的任何投資餘額，均自失去控制權當日開始以公允價值計量。
- 國際會計準則第32號及國際會計準則第1號(修訂本)「可贖回金融工具及清盤時產生的責任」(於二零零九年一月一日生效)。此項修訂要求企業將可贖回金融工具和某些能賦予企業義務，使之只有在清算時才能按企業淨資產的比例支付給另一方的金融工具確認為權益。

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

2 主要會計政策概要 (續)

2.1 編製基準 (續)

(d) 尚未生效且本集團並未提早採納的準則以及現有準則的修訂及詮釋 (續)

- 國際財務報告準則第8號「營運分部」(於二零零九年一月一日生效)。國際財務報告準則第8號取代國際會計準則第14號，將分部報告方式配合美國財務會計準則第131號「披露有關企業分部資料及相關資料」的規定。新準則規定遵從「管理方針」，據此，分部資料按就內部報告目的採用的相同基準呈列。本集團將由二零零九年一月一日起應用國際財務報告準則第8號。
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋第12號「服務特許權安排」(於二零零八年一月一日起生效)。國際財務報告詮釋委員會詮釋第12號適用於私人營運商據此參與公用服務基礎建設之開發、融資、營運及維護之合約安排。由於本集團旗下公司概無參與公用服務，國際財務報告詮釋委員會詮釋第12號並不適用於本集團業務。
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋第13號「客戶忠誠度計劃」(於二零零八年七月一日起生效)。國際財務報告詮釋委員會詮釋第13號闡明，倘貨品或服務連同客戶忠誠優惠(如長期支持積分或贈品)售出，有關安排則屬多元安排，而應收客戶代價按公允價值在安排元素之間分配。由於本集團旗下公司概無設立任何客戶忠誠度計劃，國際財務報告詮釋委員會詮釋第13號並不適用於本集團業務。
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋第14號「國際會計準則第19號 — 設定受益資產的限制、最低資金要求及兩者的互動關係」(於二零零八年一月一日生效)。國際財務報告詮釋委員會詮釋第14號就評估國際會計準則第19號內有關可確認為資產的盈餘金額限制提供指引，另解釋退休金資產或負債如何受法定或合約最低資金要求影響。本集團將由二零零八年一月一日起應用國際財務報告詮釋委員會詮釋第14號，惟預期將不會對本集團的財務報表構成任何影響。

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

2 主要會計政策概要 (續)

2.2 綜合賬目

綜合財務報表包括本公司及其所有附屬公司截至十二月三十一日的財務報表。

(a) 附屬公司

附屬公司乃本集團有權控制其財務與營運政策的所有實體(包括特殊目的實體)，且一般擁有過半數投票權的股份。現時可行使或可轉換的潛在投票權的存在及其影響於評估本集團是否控制另一實體時亦會予以考慮。

附屬公司於其控制權轉移至本集團之日起全面納入綜合賬目。附屬公司於控制終止日期當日終止納入綜合賬目。

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

集團內公司間的交易、結餘及交易的未實現收益於綜合賬目時予以對銷。未實現虧損亦予以對銷，惟其視為已轉讓資產的減值指標。附屬公司的會計政策已作出調整(若適用)，使其與本集團所採納的會計政策一致。

在本公司的資產負債表內，於附屬公司的投資按成本列賬，有關成本指本公司發行的股本工具的公允價值。本公司將附屬公司的業績按已收及應收股息入賬。

(b) 與少數股東交易

本集團處理與少數股東交易的會計政策，是將本集團與少數股東進行的交易，視為與本公司權益持有者的交易。向少數股東進行股份收購，任何已付代價與所收購附屬公司資產賬面淨值的相關部分的差額，從權益中扣除。向少數股東出售股權所產生的盈虧乃記錄於權益內。就出售少數股東權益而言，任何已收的所得款項與少數股東權益的有關部分的差額亦計入權益內。

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

2 主要會計政策概要 (續)

2.3 分部報告

業務分部指提供風險與回報有別於其他業務分部的產品或服務所涉及的資產及業務組別。地區分部指於特定經濟環境提供風險與回報有別於在其他經濟環境經營分部所提供的產品或服務。

本集團分部報告的主要列報形式為業務分部，而次級分部報告則按地區列報。由於本集團不足10%的銷售及經營盈利來自海外市場，因此並無呈列業務或地區分部分析。

2.4 外幣換算

(a) 功能貨幣及呈列貨幣

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

(b) 交易及結餘

外幣交易根據於交易當日的適用滙率換算為功能貨幣。因結算該等交易及按年終滙率換算以外幣計價的貨幣性資產及負債而產生的滙兌盈虧乃於收益表中確認。

非貨幣性金融資產及負債的換算差額呈列為公允價值損益的一部分。非貨幣性金融資產及負債(例如按公允價值計量且其變動計入損益的權益)的換算差額乃於收益表中確認為公允價值損益的一部分。分類為非貨幣性金融資產，例如可供出售權益的換算差額會計入權益內的可供出售儲備中。

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

2 主要會計政策概要 (續)

2.4 外幣換算 (續)

(c) 集團公司

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

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

2.5 物業、廠房及設備

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

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

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

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

樓宇	20年
汽車	5年
辦公室設備及其他	5年
租賃裝修	2至5年

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

2 主要會計政策概要 (續)

2.5 物業、廠房及設備 (續)

於各結算日，本集團會對資產的餘值及可使用年期進行複核，並視乎情況作出調整。

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

處置盈虧為所得款項與資產賬面值之間的差額，並於收益表中「其他收入淨額」中確認。

出售重估資產時，包括在其他儲備內的金額將轉撥至保留盈利。

2.6 無形資產

(a) 商標

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

(b) 特許權

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

(c) 電腦軟件

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

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

2 主要會計政策概要 (續)

2.7 非金融資產減值

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

2.8 金融資產及金融負債

(a) 金融資產

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

- 持有至到期日金融資產

持有至到期日金融資產指具有定額或可釐定付款額以及固定到期日的，且本集團管理層有明確意向及有能力持有至到期日的非衍生金融資產。倘若本集團準備出售之持有至到期金融資產的金額重大，則所有該類金融資產將重新分類為可供出售金融資產。持有至到期金融資產計入非流動資產之內，但由結算日起計12個月內到期的項目則劃分為流動資產。

- 按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產為受到管理，其表現按其公允價值作出評估。金融資產根據投資策略歸入此類別。此類別的資產分類為流動資產。

- 貸款及應收款項

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

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

2 主要會計政策概要 (續)

2.8 金融資產及金融負債 (續)

(b) 金融負債

本集團的金融負債來自其根據向投資者發行的票據以及向投資者授予以要求本集團購回所有或部分投資者持有的股份的選擇權而向投資者償還款項的合約責任。

金融負債初步以公允價值另加與發行金融負債直接相關的交易成本進行初始確認。於初步確認後，本集團利用實際利率法以攤餘成本計量該等金融負債。本集團僅於該等情況下，例如當合約所列責任已解除或註銷或屆滿時，在合併資產負債表中終止確認金融負債。

2.9 存貨

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

2.10 貿易應收款項

貿易應收款項首先按公允價值進行初始確認，其後以實際利率法按攤銷成本扣除減值撥備計量。倘有客觀證據顯示本集團無法根據原定應收款項的條款收回所有款項，則會作出貿易應收款項減值撥備。債務人出現嚴重財務困難(可能導致債務人破產或進行財務重組及拖延或拖欠還款)均視為應收款項減值的跡象。撥備金額指資產賬面值與按原定實際利率折現的估計日後現金流現值的差額。資產的賬面值透過撥備賬而減少，而損失金額在收益表中「行政開支」項下確認。當貿易應收款項不能收回時，則在貿易應收款項的撥備賬戶中核銷。期後收回之前核銷的金額，在收益表中「行政開支」項下抵銷。

2.11 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括庫存現金及所持銀行通知存款。

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

2 主要會計政策概要 (續)

2.12 股本

普通股均列作權益。

為發行新股份或購股權而直接增加的成本在權益中列作扣除稅項後所得款項的減項。

2.13 貿易應付款項

貿易應付款項首先按公允價值進行初始確認，其後以實際利率法按攤餘成本計算。

2.14 借貸

借貸首先按公允價值扣除交易成本進行初始確認。借貸隨後以攤餘成本列示。所得款項(扣除交易成本)與贖回價值的差額以實際利率法按借貸期間於收益表確認。

借貸均列作流動負債，惟本集團有權無條件於結算日起計最少12個月內結算遞延負債除外。

2.15 即期及遞延所得稅

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

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

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

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

2 主要會計政策概要 (續)

2.16 僱員福利

(a) 退休金責任

本集團公司參與中國有關省市的政府所設立的多個固定供款退休福利計劃作出供款。有關省市政府承諾根據該等計劃承擔向所有現職及日後退休僱員支付退休福利的責任，而本集團除作出供款外並無其他退休後福利的推定責任。

本集團向固定供款退休福利計劃作出的每月供款於產生時在收益表中支銷。

(b) 以股份支付的報酬

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

購股權行使時，所得款項扣除任何直接交易成本後計入股本(面值)及股本溢價。

2.17 撥備

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

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

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

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

2 主要會計政策概要 (續)

2.18 收入確認

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

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

(a) 銷售貨品 — 批發

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

(b) 銷售貨品 — 寄售

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

(c) 利息收入

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

2.19 租賃

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

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

2 主要會計政策概要 (續)

2.20 股息分派

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

3 財務風險管理

3.1 財務風險因素

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

(i) 外匯風險

本集團主要在中國經營業務，而大部分交易以人民幣計價及結算，且以美元結算的海外採購是非常有限的。外匯風險亦會因若干外幣（主要為香港元（「港元」））銀行存款（附註15）及以美元計價的購買Kappa商標的應付款項（附註19）、應付特許使用費（附註21）及金融負債（附註22）而產生。本集團現時並未對沖其外匯風險。本公司的功能貨幣為美元，於二零零七年十二月三十一日，本公司大部分銀行存款均以港元計值。由於港元與美元的滙率掛鈎，外幣滙率波動不會對本集團的財務報表構成重大影響。

於二零零七年十二月三十一日，倘人民幣兌美元轉強／轉弱5%而所有其他變數不變，本集團的年度盈利及權益將增加／減少約人民幣337,000元，主要是因為換算美元計價的應付款項的滙兌盈虧所致。

於二零零七年十二月三十一日，倘人民幣兌港元轉強／轉弱5%而所有其他變數不變，本集團的年度盈利將減少／增加約人民幣1,464,000元，主要是因為換算港元計價的現金及銀行結餘的滙兌盈虧所致。此外，將本集團旗下並非以人民幣作為功能貨幣公司的財務報表換算為本公司的呈列貨幣人民幣，將導致本集團的權益減少／增加約人民幣234,259,000元，主要是因為在本集團旗下並非以人民幣作為功能貨幣公司的財務報表內，主要資產為港元計價的現金及銀行存款。

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

3 財務風險管理 (續)

3.1 財務風險因素 (續)

(ii) 信貸風險

本集團並無重大信貸集中風險。限制性存款、現金及現金等價物、貿易應收款項及其他應收款項的賬面值，為本集團就金融資產所承擔的最高信貸風險。於二零零七年十二月三十一日，所有銀行存款均存於優質財務機構，並無重大信貸風險。

下表載列於二零零七年及二零零六年十二月三十一日四個主要銀行存款結餘。管理層並不預期會產生因該等銀行不履約的任何虧損。

	評級(i)	於十二月三十一日	
		二零零七年	二零零六年
中國工商銀行	A-	5,174,367	224,310
交通銀行	BBB	12,371	14,575
英國滙豐銀行有限公司	AA	20,985	—
Morgan Stanley Private Wealth Management	(i)	90,048	—
		5,297,771	238,885

(i) 信貸評級取自Standard & Poor。並無Morgan Stanley Private Wealth Management的信貸評級資料。

本集團僅向具備適當信貸紀錄的客戶提供除貨，而信貸期為45至60日。

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

3 財務風險管理 (續)

3.1 財務風險因素 (續)

(iii) 流動資金風險

本集團透過維持來自經營現金流及融資現金流的充裕的現金及現金等價物而控制流動資金風險。

根據於結算日至合約到期日的餘下期間，按有關到期組別而以淨額結算的本集團金融負債分析如下表。表中所披露金額為合約未折現現金流。

	一年內	一至兩年	二至五年	五年以上	合計
本集團					
於二零零七年					
十二月三十一日					
應付特許使用費	1,951	1,653	5,037	—	8,641
貿易應付款項	177,619	—	—	—	177,619
預提費用及其他應付款項	112,804	—	—	—	112,804
	292,374	1,653	5,037	—	299,064
於二零零六年					
十二月三十一日					
借貸	2,111	2,111	1,407	—	5,629
應付特許使用費	740	1,211	6,690	—	8,641
金融負債	—	—	421,814	—	421,814
貿易應付款項	112,850	—	—	—	112,850
預提費用及其他應付款項	81,869	—	—	—	81,869
	197,570	3,322	429,911	—	630,803
本公司					
於二零零七年					
十二月三十一日					
預提費用及其他應付款項	23,806	—	—	—	23,806

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

3 財務風險管理 (續)

3.1 財務風險因素 (續)

(iv) 現金流及公允價值利率風險

本集團的利率風險來自按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。按固定利率計算的金融資產及負債令本集團承擔公允價值利率風險。本集團現時並無對沖其利率風險。按可變利率計算的金融資產及負債令本集團承擔現金流利率風險。本集團面臨的利率變動風險主要來自銀行存款。有關本集團銀行結餘現金詳情已於附註15中披露。

3.2 資本風險管理

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

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

本集團以資本負債比例監管資本。比例乃根據總借貸除以資產負債表所示權益持有人權益而計算。於二零零七年十二月三十一日，本集團並無任何借貸(二零零六年：資本負債比例為0.02)。

3.3 公允價值估計

本集團的金融資產(包括現金及現金等價物、限制性存款、貿易及其他應收款項、按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產以及持有至到期金融資產)及金融負債(包括貿易及其他應付款項以及即期借貸)的賬面值，由於其到期日短，故假設與其公允價值相若。就披露目的而言，金融負債的公允價值以本集團的可用相似金融工具現行市場利率將未來合約現金流進行折現的方法估計。

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

4 重大會計估計及判斷

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

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

(i) 商標可使用年期

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

(ii) 特許權及應付特許使用費

特許權(附註8)及應付特許使用費(附註21)初始按估計公允價值確認，公允價值乃根據訂立特許權時可合理估計在未來年度支付的固定付款及預期可變支付款項的現值釐定。管理層參考有關特許業務財務預算及現金流預測而估計未來預期付款。該等預算及預測由管理層根據多項管理層評估為適合的假設而編製。所使用的折現率乃參考本集團借貸的利率而釐訂。於釐訂所採納的該等主要假設時須行使判斷。主要假設的變動可以對預算及預測造成重大影響，因而對特許權及應付相關特許使用費的公允價值造成重大影響。

(iii) 所得稅

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

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

4 重大會計估計及判斷 (續)

(iv) 負債及股本的分類

本集團就根據授予投資者一項選擇權，以要求本集團購回投資者持有的所有或部分股份而於截至二零零六年十二月三十一日止年度確認有關還款責任為金融負債(附註22)。本集團管理層已評估投資協議(經修訂)及其他有關協議的條款，以及事實及情況，並認為應就投資者投入的資金於二零零六年度確認金融負債，並於二零零七年度終止確認並轉入權益。金融負債初始按公允價值另加相關交易成本而確認。於初步確認後，金融負債按攤銷成本利用實際利率法而計算。本集團於合約所列的責任解除時，在綜合資產負債表中終止確認金融負債。確認金融負債以及其後終止確認及轉撥至權益，需要重大判斷。

5 銷售及分部資料

截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度確認的銷售如下：

	本集團	
	截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年
Kappa品牌產品	1,645,237	839,275
國際採購	60,124	19,635
Rukka品牌產品	5,662	11
	1,711,023	858,921

本集團主要在中國及澳門從事品牌開發、設計以及銷售體育相關服裝、鞋履及配件。本集團所有銷售及經營盈利來自銷售體育相關產品，而逾90%的業務均位於中國，不足10%的銷售及經營盈利來自海外市場，因此並無呈列業務或地區分部分析。

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

6 物業、廠房及設備

	本集團					總計
	樓宇	汽車	辦公室設備 及其他	租賃裝修	在建工程	
截至二零零六年十二月						
三十一日止年度						
年初賬面淨值	14,606	171	2,450	353	—	17,580
添置	24,345	966	2,126	—	—	27,437
處置(附註31(b))						
— 成本	—	—	(342)	—	—	(342)
— 折舊	—	—	168	—	—	168
折舊(附註24)	(770)	(131)	(754)	(353)	—	(2,008)
年終賬面淨值	38,181	1,006	3,648	—	—	42,835
於二零零六年十二月						
三十一日						
成本	38,951	1,450	5,196	—	—	45,597
累計折舊	(770)	(444)	(1,548)	—	—	(2,762)
賬面淨值	38,181	1,006	3,648	—	—	42,835
截至二零零七年十二月						
三十一日止年度						
年初賬面淨值	38,181	1,006	3,648	—	—	42,835
添置	5,357	4,704	6,722	—	39,051	55,834
轉撥	6,070	—	89	—	(6,159)	—
處置(附註31(b))						
— 成本	—	(353)	(204)	—	—	(557)
— 折舊	—	342	181	—	—	523
折舊(附註24)	(1,883)	(734)	(1,544)	—	—	(4,161)
年終賬面淨值	47,725	4,965	8,892	—	32,892	94,474
於二零零七年十二月						
三十一日						
成本	50,378	5,801	11,803	—	32,892	100,874
累計折舊	(2,653)	(836)	(2,911)	—	—	(6,400)
賬面淨值	47,725	4,965	8,892	—	32,892	94,474

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

6 物業、廠房及設備 (續)

在綜合收益表中支銷的折舊開支如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年
分銷成本	285	5
行政開支	3,876	2,003
	4,161	2,008

於二零零七年十二月三十一日，本集團並無任何物業、廠房及設備抵押。於二零零六年十二月三十一日的銀行借貸人民幣5,190,000元(附註20)由本集團賬面淨值約人民幣11,870,000元的樓宇作抵押。

本集團的樓宇位於中國北京市及江蘇省，所在土地的使用權的租期為50年。

7 租賃預付款項

	土地使用權租 賃預付款項	本集團 店舖租賃 預付款項	合計
截至二零零六年十二月三十一日止年度			
年初賬面淨值	4,852	—	4,852
添置	9,410	—	9,410
攤銷(附註24)	(261)	—	(261)
年終賬面淨值	14,001	—	14,001
於二零零六年十二月三十一日			
成本	14,262	—	14,262
累計攤銷	(261)	—	(261)
賬面淨值	14,001	—	14,001
截至二零零七年十二月三十一日止年度			
年初賬面淨值	14,001	—	14,001
添置	—	19,630	19,630
攤銷(附註24)	(280)	(3,271)	(3,551)
年終賬面淨值	13,721	16,359	30,080
於二零零七年十二月三十一日			
成本	14,262	19,630	33,892
累計攤銷	(541)	(3,271)	(3,812)
賬面淨值	13,721	16,359	30,080

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

7 租賃預付款項 (續)

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

土地使用權租賃預付款項指本集團持有的位於中國的租約為50年的土地權益。

店舖租賃預付款項指就租賃旗艦店預付的租金。

8 無形資產

	本集團			總計
	特許權 (附註(b))	Kappa 商標 (附註(c))	電腦軟件	
截至二零零六年十二月三十一日止年度				
年初賬面淨值	38,522	—	344	38,866
添置	—	280,994	7,228	288,222
終止確認(附註22)				
— 成本	(68,400)	—	—	(68,400)
— 累計攤銷	36,021	—	—	36,021
攤銷(附註24)	(1,024)	(7,024)	(374)	(8,422)
年終賬面淨值	5,119	273,970	7,198	286,287
於二零零六年十二月三十一日				
成本	6,314	280,994	8,355	295,663
累計攤銷	(1,195)	(7,024)	(1,157)	(9,376)
賬面淨值	5,119	273,970	7,198	286,287
截至二零零七年十二月三十一日止年度				
年初賬面淨值	5,119	273,970	7,198	286,287
添置	—	—	3,123	3,123
攤銷(附註24)	(1,024)	(7,025)	(1,610)	(9,659)
年終賬面淨值	4,095	266,945	8,711	279,751
於二零零七年十二月三十一日				
成本	6,314	280,994	11,478	298,786
累計攤銷	(2,219)	(14,049)	(2,767)	(19,035)
賬面淨值	4,095	266,945	8,711	279,751

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

8 無形資產 (續)

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

特許權指將特許使用費資本化，而特許使用費包括擔保最低付款以及根據於訂立特許協議時可合理估計從特許Kappa及Rukka業務的未來收入而計算的預期可變付款。特許權的折現率為每年5.85%，與訂立有關特許協議時當時外界銀行借貸利率相若。Kappa特許權於二零零六年因應本集團購入Kappa商標(下文附註(c))而終止。因此，在二零零六年終止確認Kappa特許權無形資產、相關應付特許使用費負債(附註21)以及相關遞延所得稅負債(附註10)，導致截至二零零六年十二月三十一日止年度出現收益淨額人民幣6,866,000元(附註23)。

Kappa商標指在中國及澳門永久使用Kappa商標的權利。該等商標於二零零六年度向第三方購入，代價為35,000,000美元(相等於約人民幣280,994,000元)。Kappa商標無形資產須於估計可使用年期40年以直線法攤銷。

9 於附屬公司的權益 — 本公司

	本公司 於二零零七年 十二月三十一日
於附屬公司的投資	
非上市投資，按成本	10,068,859
注資首次公開發售前購股權計劃(附註16(b))	13,821
	10,082,680
應收附屬公司款項	
墊支予附屬公司	17,927
應收股息	230,000
	247,927

應收附屬公司款項為無抵押、免息及須於提出要求後償還。

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

9 於附屬公司的權益 — 本公司 (續)

於二零零七年十二月三十一日的主要附屬公司表列如下：

公司名稱	註冊成立地點	已發行／註冊資本詳情	所持有權益	主要業務及經營地點
<i>直接持有：</i>				
香港動向體育發展有限公司 (「香港動向」)	香港	10,000股 每股1港元的普通股	100%	投資控股，香港
<i>間接持有：</i>				
Gaea Sports Limited (「Gaea Sports」)	香港	1股 每股1港元的普通股	100%	投資控股，香港
Achilles Sports Pte. Ltd. (「Achilles」)	新加坡	100,000股 每股1美元的普通股	100%	擁有商標，新加坡
上海雷德體育用品有限公司 (「上海雷德」)	中國上海	人民幣1,110,000元	100%	設計及諮詢服務，中國
上海泰坦體育用品有限公司 (「上海泰坦」)	中國上海	人民幣3,000,000元	100%	設計、生產及銷售運動 相關鞋類、服裝 及配件，中國
上海卡帕體育用品有限公司 (「上海卡帕」)	中國上海	人民幣20,000,000元	100%	設計、生產及銷售運動 相關鞋類、服裝 及配件，中國
北京動向體育發展有限公司 (「北京動向」)	中國北京	人民幣10,000,000元	100%	設計及銷售運動相關 鞋類、服裝及配件， 中國

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

10 遞延所得稅資產

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

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零零七年	二零零六年
遞延所得稅資產：		
一 將於十二個月後轉回	468	183
一 將於十二個月內轉回	2,840	1,239
	3,308	1,422

截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度，遞延所得稅資產及遞延所得稅負債的變動，在並未計及抵銷同一稅務司法權區結餘下如下：

遞延所得稅資產：

	本集團				
	貿易應收款項減值撥備	核減存貨撥備	無形資產攤銷	其他	總計
於二零零六年一月一日	475	777	2,950	899	5,101
在收益表確認(附註27)	(13)	—	(2,826)	(840)	(3,679)
於二零零六年十二月三十一日	462	777	124	59	1,422
在收益表確認(附註27)	(462)	2,063	246	39	1,886
於二零零七年十二月三十一日	—	2,840	370	98	3,308

遞延所得稅負債：

	公允價值收益
於二零零六年一月一日	(5,044)
終止確認(附註8(b))	5,044
於二零零六年及二零零七年十二月三十一日	—

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

11 存貨

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零零七年	二零零六年
製成品		
— 按成本列賬	68,855	74,677
— 按可變現淨值列賬	18,590	1,542
原材料及其他		
— 按成本列賬	230	1,767
— 按可變現淨值列賬	498	9,860
	88,173	87,846

截至二零零七年十二月三十一日止年度，確認為銷售成本及分銷成本的存貨成本，約為人民幣696,559,000元(二零零六年：人民幣323,442,000元)(附註24)。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團就將存貨核減至可變現淨值而錄得虧損約為人民幣9,007,000元(二零零六年：無)(附註24)。有關金額已計入綜合收益表中的行政開支。

12 金融資產

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零零七年	二零零六年
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	201,505	—
持有至到期金融資產	—	20,000
	201,505	20,000

於二零零七年十二月三十一日按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣201,505,000元乃指投資於中國一間商業銀行發行及管理的非上市計息金融工具。該金融工具的利息率基於該金融工具的潛在投資的回報率。投資以人民幣計值，期限為三個月。

於二零零六年十二月三十一日持有至到期的金融資產人民幣20,000,000元乃指投資於中國一間商業銀行發行及管理的非上市計息金融工具。投資以人民幣計值，期限為6個月，利息率為0至2.65%。

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

13 貿易應收款項

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零零七年	二零零六年
貿易應收款項		
— 第三方	113,755	80,944
— 關連方(附註34(c))	25,108	5,569
	138,863	86,513
減：減值撥備	(544)	(2,139)
貿易應收款項淨額	138,319	84,374

本集團的銷售信貸期一般為45至60日。

於二零零七年及二零零六年十二月三十一日的貿易應收款項賬齡分析如下：

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零零七年	二零零六年
在信貸期內	129,054	69,777
已過信貸期：		
1-30日	6,804	6,634
31-120日	1,447	7,963
120日以上	1,558	2,139
	138,863	86,513

貿易應收款項主要以人民幣計值，於結算日其賬面值與其公允價值相若。

14 預付款項、按金及其他應收款項

	本集團		本公司
	於十二月三十一日		於十二月三十一日
	二零零七年	二零零六年	二零零七年
預付款項 — 向供應商墊款	15,563	15,603	—
預付廣告費	9,044	—	—
應收利息	16,173	—	13,412
按金及其他應收款項	5,984	3,524	10
	46,764	19,127	13,422

預付款項、按金及其他應收款項於結算日的賬面值與其公允價值相若。

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

15 現金及銀行結餘

	本集團		本公司
	於十二月三十一日		於十二月三十一日
	二零零七年	二零零六年	二零零七年
限制性存款(附註(a))	29,521	20,000	—
現金及現金等價物(附註(b))	5,311,060	274,749	4,710,223
	5,340,581	294,749	4,710,223

附註：

- (a) 於二零零七年十二月三十一日的限制性存款約人民幣29,521,000元，在一個商業銀行賬戶持有，作為應付第三方廣告費的擔保存款。限制將於支付廣告費時解除。

於二零零六年十二月三十一日的限制性存款人民幣20,000,000元，限制用於向一間將予成立的附屬公司注資。附屬公司於二零零七年一月二十六日成立，而限制於同日解除。

於二零零七年十二月三十一日，限制性存款的年利率為0.99%(二零零六年：0.72%)。

- (b) 現金及現金等價物指銀行存款及庫存現金。於二零零七年及二零零六年十二月三十一日，現金及現金等價物以下列貨幣計值：

	本集團		本公司
	於十二月三十一日		於十二月三十一日
	二零零七年	二零零六年	二零零七年
人民幣	599,701	264,842	—
美元	1,072	9,880	—
港元	4,710,287	27	4,710,223
	5,311,060	274,749	4,710,223

於二零零七年及二零零六年十二月三十一日，所有現金及現金等價物乃以銀行通知存款持有，適用利率如下：

	本集團		本公司
	於十二月三十一日		於十二月三十一日
	二零零七年	二零零六年	二零零七年
人民幣	0.72至1.71%	0.72至1.62%	—
美元	1.00至3.95%	5.10%	1.00%
港元	0.65至5.38%	—	0.65至5.38%

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。

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

16 股本及股本溢價

(a) 股本及股本溢價

	本公司	
	每股 面值0.01港元 普通股的數目	普通股面值 千港元
法定		
於二零零七年十二月三十一日	10,000,000,000	100,000

本公司於二零零七年三月二十三日註冊成立當日，法定股本為50,000美元，分為5,000,000股每股面值0.01美元的股份（「美元股份」）。於二零零七年三月二十七日，通過一項認購人決議案，透過增設390,000股每股面值1港元的股份（「港元股份」），將法定股本由50,000美元重新列值為390,000港元，同時註銷5,000,000股美元股份。於二零零七年五月九日，通過股東決議案批准將每股港元股份分拆為100股每股面值0.01港元的股份。於二零零七年九月十二日，通過股東決議案，以增加本公司法定股本至100,000,000,000港元，分為10,000,000,000股每股面值0.01港元的股份。

	本集團及本公司				
	每股 面值0.01港元 普通股的數目	普通股面值 千港元	普通股的 等額面值 人民幣千元	股本溢價賬 人民幣千元	總計 人民幣千元
已發行及繳足					
已發行港元股份（附註(i)） 根據資本化發行的已發行 港元股份（附註(ii)）	10,000,000	100	97	—	97
於首次公開發售發行 新股份（附註(iii)）	4,309,000,000	43,090	41,655	—	41,655
於二零零七年 十二月三十一日	1,358,150,000	13,582	13,152	5,000,710	5,013,862
代表： 股本溢價 擬派末期股息（附註30）	5,677,150,000	56,772	54,904	5,000,710	5,055,614
				4,938,829	
				61,881	
				5,000,710	

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

16 股本及股本溢價 (續)

(a) 股本及股本溢價 (續)

本公司於二零零七年三月二十三日(本公司註冊成立日期)至二零零七年十二月三十一日期間的已發行股本及股本溢價變動如下：

- (i) 於二零零七年三月二十三日註冊成立後，本公司向初步認購人Mapcal Limited配發及發行1股面值0.01美元的繳足股份，代價為0.01美元。於二零零七年三月二十七日，透過增設390,000股每股面值1港元的港元股份，將本公司法定股本由50,000美元重新列值為390,000港元，1股港元股份已發行予Mapcal Limited，並以發行1股港元股份收取的所得款項購回Mapcal Limited持有的1股美元股份。

於二零零七年四月五日，Mapcal Limited按面值轉讓其所持有的1股港元股份予Poseidon，而本公司進一步向Poseidon配發及發行9股港元股份，代價為9港元。

於二零零七年五月九日，通過股東決議案批准將每股港元股份分拆為100股每股面值0.01港元的港元股份。

於二零零七年六月二十九日，根據重組(附註1)，本公司分別向Poseidon Sports Limited、MS Apparel Limited及MS Apparel II Limited配發及發行7,999,000股、1,890,000股及110,000股入賬列作繳足股份，作為當時股東轉讓本集團現時旗下各公司的代價。

於二零零七年六月二十九日後，本公司的已發行股本變為100,000港元，分為10,000,000股每股面值0.01港元的股份。

- (ii) 根據股東於二零零七年九月十二日通過的決議案，本公司將資本儲備賬下進賬合共43,090,000港元(約人民幣41,655,000元)撥充資本，向本公司當時股東按面值配發及發行合共4,309,000,000股入賬列為繳足股份。所配發及發行的股份與之前已發行股份在所有方面均享有同等地位(「資本化發行」)。
- (iii) 本公司股份於二零零七年十月十日在香港聯合交易所有限公司上市，以全球首次公開發售及行使超額配股權的方式向香港及海外投資者發行1,358,150,000股每股面值0.01港元的新股份，每股作價3.98港元。經抵銷上市開支後，本公司所得款項淨額為約5,177,000,000港元(約人民幣5,014,000,000元)，其中約人民幣13,152,000元及人民幣5,000,710,000元分別記入已繳足股本及股本溢價賬。
- (iv) 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。

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

16 股本及股本溢價 (續)

(b) 購股權計劃

首次公開發售前購股權計劃

根據於二零零七年九月十七日通過的股東決議案，本公司採納一項購股權計劃（「首次公開發售前購股權計劃」），並向獨立非執行董事及僱員授出合共18,700,000份首次公開發售前購股權，認購價較全球首次公開發售價格折讓30%。所有根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權均受禁售期規限，禁售期由本公司股份於香港聯合交易所有限公司上市日期起計六個月。該等購股權可於兩年內行使，至二零一零年四月九日到期。本集團並無法律及推定責任以現金購回或清償該等購股權。概無根據首次公開發售前購股權計劃進一步授出任何購股權。

截至二零零七年十二月三十一日止年度尚未行使購股權的數目變動及其有關加權平均行使價如下：

	每股 平均行使價 港元	購股權數目
於一月一日	—	—
授予非執行董事	2.786	600,000
授予僱員	2.786	<u>18,100,000</u>
於十二月三十一日	2.786	<u>18,700,000</u>
於二零零七年十二月三十一日授出購股權	2.786	<u>18,700,000</u>

所有於年終尚未行使的購股權均受禁售期規限，禁售期由本公司股份上市日期起計六個月。該等購股權可於兩年內行使，至二零一零年四月九日到期。

二零零七年已授出購股權以柏力克一舒爾斯估值模式釐定的加權平均公允價值為每份購股權1.55港元。該模式的主要輸入數據為：於授出日期的股價3.76港元，上文所示的行使價，波幅50%，購股權年期2.5年，年度無風險利率3.9%。

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

16 股本及股本溢價(續)

(b) 購股權計劃(續)

首次公開發售前購股權計劃(續)

按以上所述，年內授出的上述購股權的公允價值約為29,000,000港元(二零零六年：無)，計入截至二零零七年十二月三十一日止年度綜合收益表作為僱員福利開支的應佔數額約為人民幣14,279,000元(附註25)(二零零六年：無)。

購股權計劃

本公司已採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)，其目的為獎勵本集團僱員及為本集團作出貢獻的人士。

購股權計劃將於本公司上市日期起計十年內有效，其後可能不再授出購股權，惟購股權計劃的條文在所有其他方面仍然具有十足效力及作用。因行使根據購股權計劃及本集團任何其他購股權計劃而授出的購股權而可能發行的股份數目上限，不得超過本公司已發行股份數目10%。

截至二零零七年十二月三十一日止年度及直至本報告日期，並無根據購股權計劃授出購股權。

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

17 儲備

	基於股份的						總計
	資本儲備	報酬儲備	特別儲備	法定儲備	換算儲備	保留盈利	
截至二零零六年十二月							
三十一日止年度							
於二零零六年一月一日	5,599	—	—	5,150	—	33,124	43,873
向權益持有人作出							
分派(附註(a))	(36,910)	—	—	—	—	—	(36,910)
權益持有人注資	24,082	—	—	—	—	—	24,082
提撥法定儲備(附註(b))	—	—	—	742	—	(742)	—
投資者注資(附註22)	280,069	—	(280,069)	—	—	—	—
年度盈利	—	—	—	—	—	306,459	306,459
二零零五年已付股息	—	—	—	—	—	(30,000)	(30,000)
於二零零六年十二月三十一日	272,840	—	(280,069)	5,892	—	308,841	307,504
截至二零零七年十二月							
三十一日止年度							
於二零零七年一月一日	272,840	—	(280,069)	5,892	—	308,841	307,504
投資者注資(附註22)	23,203	—	—	—	—	—	23,203
終止確認金融負債 (附註22)	15,445	—	280,069	—	—	—	295,514
根據資本化發行發行 股份(附註16(a)(ii))	(41,655)	—	—	—	—	—	(41,655)
提撥法定儲備(附註(b))	—	—	—	10,000	—	(10,000)	—
基於股份的報酬 (附註(c))	—	14,279	—	—	—	—	14,279
外幣換算差額(附註(d))	—	—	—	—	(106,196)	—	(106,196)
年度盈利	—	—	—	—	—	733,568	733,568
已付股息(附註30)	—	—	—	—	—	(380,000)	(380,000)
於二零零七年十二月三十一日	269,833	14,279	—	15,892	(106,196)	652,409	846,217

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

17 儲備 (續)

本公司

	基於股份的				總計
	資本儲備	報酬儲備	換算儲備	保留盈利	
二零零七年三月二十三日至 二零零七年 十二月三十一日期間					
於二零零七年三月二十三日 (註冊成立日期)	—	—	—	—	—
根據資本化發行發行股份 (附註16(a)(ii))	(41,655)	—	—	—	(41,655)
根據重組進行股份置換產生的 儲備(附註16(a)(i))	10,068,859	—	—	—	10,068,859
基於股份的報酬(附註(c))	—	14,279	—	—	14,279
外幣換算差額(附註(d))	—	—	(106,196)	—	(106,196)
年度盈利	—	—	—	269,545	269,545
已付股息(附註30)	—	—	—	(230,000)	(230,000)
於二零零七年十二月三十一日	10,027,204	14,279	(106,196)	39,545	9,974,832

附註：

- (a) 截至二零零六年十二月三十一日止年度向本公司權益持有人作出的分派，指向當時股東就Gaea Sports根據重組而收購上海泰坦及上海雷德全部權益而支付的現金合共人民幣36,910,000元(附註1)。此等交易被視為在共同控制下轉讓業務，而Gaea Sports所支付的現金代價被視為向權益持有人作出的分派處理。
- (b) 於中國註冊成立的本公司附屬公司須從其年度法定盈利中，經抵銷根據中國會計準則釐定過往年度累計虧損以及於向權益持有人分派盈利前，提撥若干法定儲備，即法定儲備基金、企業發展基金及任意儲備基金。提撥至該等法定儲備基金的百分比，根據中國有關規例，以介乎5%至10%的比率或按各公司的董事會的酌情而釐訂。
- (c) 基於股份的報酬指根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權的有關僱員服務價值，詳情載於附註16(b)。
- (d) 換算儲備指換算本集團旗下公司的財務報表時產生的差額，該等公司的功能貨幣不同於本集團財務報表的呈列貨幣人民幣。

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

18 貿易應付款項

於二零零七年及二零零六年十二月三十一日貿易應付款項的賬齡分析如下：

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零零七年	二零零六年
在信貸期內	136,281	87,198
已過信貸期：		
1-30日	35,334	13,245
31-120日	3,768	8,736
120日以上	2,236	3,671
	177,619	112,850

貿易應付款項以人民幣計值。貿易應付款項於結算日的賬面值與其公允價值相若。

19 預提費用及其他應付款項

	本集團		本公司
	於十二月三十一日		於十二月三十一日
	二零零七年	二零零六年	二零零七年
預收客戶貨款			
— 第三方	30,442	20,583	—
— 關連人士(附註34(c))	—	2,177	—
購買Kappa商標的應付款項	—	23,426	—
應付其他稅項及徵費	20,171	20,704	—
應付上市開支	22,905	—	22,905
應付薪酬及福利	12,645	7,420	—
應付廣告費	5,600	—	—
預提費用及其他應付款項	21,041	7,559	901
	112,804	81,869	23,806

預提費用及其他應付款項於結算日的賬面值與其公允價值相若。

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

20 借貸

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零零七年	二零零六年
銀行借貸，有抵押 — 即期	—	1,833
銀行借貸，有抵押 — 非即期	—	3,357
	—	5,190

銀行借貸以人民幣計值，以年息率6.03%計息，並以本集團賬面淨值約人民幣11,870,000元的樓宇作抵押(附註6)。

銀行借貸須於下列期間償還：

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零零七年	二零零六年
一年內	—	1,833
第二年	—	2,098
第三至第五年	—	1,259
	—	5,190

借貸於結算日的賬面值與其公允價值相若。

21 應付特許使用費

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零零七年	二零零六年
Rukka應付特許使用費	7,463	7,072
	7,463	7,072

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

21 應付特許使用費(續)

應付特許使用費的付款期限如下：

	於十二月三十一日	
	二零零七年	二零零六年
一年內	1,557	638
第二年	1,308	965
第三至第五年	4,598	5,469
	7,463	7,072
減：即期部分	(1,557)	(638)
長期部分	5,906	6,434
估計公允價值：		
即期部分	1,455	625
長期部分	5,695	5,936
	7,150	6,561

截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度的應付特許使用費變動如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年
於一月一日	7,072	48,209
應計利息開支(附註26)	391	388
付款	—	(7,324)
終止確認(附註8(b)、23)	—	(34,201)
於十二月三十一日	7,463	7,072

應付特許使用費指根據預先釐訂準則，於訂立特許權時可合理估計來自Kappa及Rukka特許業務的未來收入，於各特許期結束時的預期特許使用費，包括定期付款以及預期可變付款。有關費用根據年折現率5.85%(與訂立有關特許協議時的對外銀行借貸利率相若)計算確認。應付特許使用費以美元計值。

估計公允價值根據二零零七年十二月三十一日的年折現率7.74%計算(二零零六年：6.48%)，並與本集團當時取得的對外銀行借貸利率相若。

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

22 金融負債

	本集團及本公司	
	於十二月三十一日	
	二零零七年	二零零六年
應付投資者金融負債	—	295,514

在資產負債表中確認的金融負債計算如下：

截至二零零六年十二月三十一日止年度初始確認	280,069
應計融資成本(附註26)	22,789
換算差額	(7,344)
於二零零六年十二月三十一日	295,514

於二零零六年五月十日，本公司、Achilles、Poseidon、權益持有人及投資者訂立一項投資協議及其他有關協議(統稱「投資協議」)。根據投資協議，於二零零六年五月至二零零六年九月期間，投資者向本集團注入合共35,000,000美元(相等於約人民幣280,069,000元)，而Achilles則向投資者發行金額為29,000,000美元的票據，另外本公司則向投資者發行金額為6,000,000美元的過渡票據。於二零零七年三月，投資者向本集團注入額外3,000,000美元(相等於約人民幣23,203,000元)，而Achilles則向投資者發行等額的商標登記票據。投資者的總注資額合共為38,000,000美元(相等於約人民幣303,272,000元)。於二零零七年四月達成投資協議所載的先決條件(其中包括收購Kappa商標及將Kappa商標成功註冊)後，本公司向投資者配發及發行2,000股普通股，佔其已發行股本20%。支付股份發行代價的方法為，投資者轉讓其根據票據及商標登記票據的權利予本公司以及本公司註銷過渡票據。

鑑於已發行票據可以於發生本集團能控制的未來事項後換取發行固定數目的本公司普通股，根據國際財務報告準則及本集團的會計政策，票據於發行後被視為股本工具，因此人民幣280,069,000元被視為投資者截至二零零六年十二月三十一日止年度的注資(附註17)。

根據投資協議的條款，倘(其中包括)本公司的股份不能於二零零九年五月二十日或之前成功在中國以外國際認可的證券交易所或香港聯合交易所有限公司主板上市，投資者有權要求其持有的全部或部分股份，由本公司或Poseidon以預定價格購回，購回價格包括相等於投資者能夠賺取其注資總額的固定內部回報率15%的價格。由於成功上市並非本集團能控制的事項，因此，本集團被視為並無擁有無條件權利避免於二零零九年五月二十日交付現金以履行股份購回合約責任。因此，發行票據後，在確認注資股本的同時確認金融負債。

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

22 金融負債(續)

按香港動向須從投資者購回20%股權需支付的金額，以及按照相當於投資者要求的15%回報率的折現率計算的現值，確認金融負債人民幣280,069,000元。

於二零零六年十二月三十一日的金融負債的賬面值與其公允價值相若。

於二零零七年四月十七日，投資協議的訂約方訂立契據第一項修訂，以落實本公司與投資者於二零零七年二月九日訂立的協議，據此，香港動向並不是購回投資者所持有股權的一方，而Poseidon仍需繼續就購回選擇權向投資者負責。此外，根據契據第一項修訂，香港動向同意向Poseidon提供一項不可撤回的備用信貸額，純粹供Poseidon履行其向投資者購回股份的責任，可供Poseidon於有需要動用。不可撤回信貸額按當時適用的市場利率計息，並由動用日期計至還款日期每年複息計算。所動用的款項於香港動向視乎動用的金額而於所指定的期間內，由Poseidon向香港動向支付，但在任何情況下須不遲於動用首日起三週年。根據契據第一項修訂的條款，由於香港動向毋須再向投資者提供購回股份選擇權，故金融負債已根據國際會計準則第32號(金融工具：披露及呈列)於二零零七年終止確認並轉撥至權益。

23 其他收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年
補貼收入	17,734	2,607
終止確認Kappa特許使用權的收益	—	6,866
其他	2,410	464
	20,144	9,937

終止確認Kappa特許使用權的收益，乃指終止Kappa特許使用權(附註8(b))後，於二零零六年終止確認而計入收益表內無形資產賬面值的結餘淨額人民幣32,379,000元(附註8)、應付特許使用費人民幣34,201,000元(附註21)，以及相關未實現遞延稅項負債人民幣5,044,000元(附註10)。

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

24 按性質呈列的開支

對銷售成本、分銷成本及行政開支的開支分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年
計入銷售成本及分銷成本內確認為開支的存貨成本(附註11)	696,559	323,442
物業、廠房及設備折舊(附註6)	4,161	2,008
處置物業、廠房及設備虧損(附註6)	—	174
租賃預付款項攤銷(附註7)	3,551	261
無形資產攤銷(附註8)	9,659	8,422
廣告及市場推廣開支	111,026	69,682
僱員薪酬及福利開支(附註25)	60,192	25,650
應付予海外附屬公司有關特許使用費的預扣營業稅	8,247	4,247
設計及產品開發開支	30,795	7,925
法律及顧問開支	8,952	6,325
有關樓宇的經營租賃費	7,771	2,696
物流費	18,249	8,415
核減存貨至可變現淨值(附註11)	9,007	—
貿易及其他應收款項減值(撥回)/撥備(附註13)	(1,595)	604
核數師酬金	2,032	2,511
其他	37,840	20,888
銷售成本、分銷成本及行政開支總額	1,006,446	483,250

25 僱員福利開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年
工資及薪酬	33,770	20,760
養老金供款	3,242	1,223
員工宿舍及住房補貼	1,166	544
首次公開發售前購股權確認的開支(附註16)	14,279	—
其他福利	7,735	3,123
	60,192	25,650

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

25 僱員福利開支(續)

(a) 養老金 — 固定供款計劃

本集團於中國的附屬公司僱員在中國參與有關省政府籌辦的固定供款退休福利計劃。截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團須向該等計劃按基本薪酬的20%(二零零六年：20%)每月供款，惟須受若干上限所限。

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

(b) 董事及高級管理層薪酬

截至二零零七年十二月三十一日止年度各董事的薪酬如下：

董事姓名	袍金	薪酬	酌情花紅	其他福利*	僱主向	總計
					養老金 計劃供款	
陳義紅先生	37	1,503	—	13	21	1,574
秦大中先生	37	998	—	13	21	1,069
項兵先生	37	—	—	153	—	190
徐玉棣先生	37	—	—	153	—	190
麥建光先生	37	—	—	153	—	190
	185	2,501	—	485	42	3,213

截至二零零六年十二月三十一日止年度各董事的薪酬如下：

董事姓名	袍金	薪酬	酌情花紅	其他福利*	僱主向	總計
					養老金 計劃供款	
陳義紅先生	—	549	—	21	19	589
秦大中先生	—	350	140	21	19	530
項兵先生	—	—	—	—	—	—
徐玉棣先生	—	—	—	—	—	—
麥建光先生	—	—	—	—	—	—
	—	899	140	42	38	1,119

* 其他福利包括計入年內綜合收益表的保險金、住房津貼及購股權公允價值。

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

25 僱員福利開支(續)

(c) 五名最高薪酬人士

年內，本集團五名最高薪酬人士包括兩名(二零零六年：兩名)董事，其薪酬已於上文分析中反映。
年內，本集團向餘下三名(二零零六年：三名)人士支付的酬金如下：

	二零零七年	二零零六年
基本薪酬、花紅、購股權、其他津貼及實物利益	6,709	1,031
養老金供款	63	53
	6,772	1,084

酬金組別如下：

	人數	
	二零零七年	二零零八年
酬金組別(港元計)		
1,000,000港元以下	—	3
1,000,000港元 – 2,000,000港元	1	—
2,000,000港元 – 3,000,000港元	1	—
3,000,000港元以上	1	—
	3	3

26 財務收入／(費用)淨額

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年
首次公開發售時認購股款的利息收入	44,742	—
銀行存款的利息收入	56,408	2,645
利息收入總額	101,150	2,645
須於五年內償還的銀行貸款利息開支	(149)	(121)
金融負債利息開支(附註22)	—	(22,789)
應付特許使用費利息開支(附註21)	(391)	(388)
利息開支總額	(540)	(23,298)
滙兌(虧損)／收益淨額	(54,068)	7,121
	46,542	(13,532)

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

27 所得稅開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年
即期所得稅		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	39,581	61,938
遞延所得稅(附註10)	(1,886)	3,679
	37,695	65,617

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

由於截至二零零七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所得稅(二零零六年：無)。

於中國註冊成立的附屬公司於有關期間須按15%至33%的適用稅率繳納所得稅。於截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度，上海泰坦及上海卡帕有權享有授予在上海浦東新區的公司之15%優惠所得稅率。此外，上海卡帕亦獲上海浦東新區國家稅務局批准，於截至二零零七年十二月三十一日止首個獲利年度豁免繳納15%優惠所得稅。

自二零零八年一月一日起，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》，按稅率25%支付企業所得稅。自二零零八年一月一日起，本集團的中國附屬公司將不再享有優惠稅率。此外，自二零零八年一月一日起，中國附屬公司分派股息須繳納預扣所得稅。

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

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年
除所得稅前盈利	771,263	372,076
以法定稅率33%計算的稅項	254,517	122,785
若干附屬公司盈利的優惠稅率	(227,018)	(70,149)
不可扣稅項開支	25,377	11,218
毋須課稅收入	(13,724)	—
其他	(1,457)	1,763
所得稅開支	37,695	65,617

適用加權平均稅率為4.9%(二零零六年：17.6%)。

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

28 本公司權益持有人應佔盈利

截至二零零七年十二月三十一日止年度的本公司權益持有人應佔盈利，於本公司財務報表呈列約為人民幣269,545,000元(附註17)。

29 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利按本公司權益持有人應佔盈利除以年內已發行普通股的加權平均數計算。截至二零零六年十二月三十一日止年度可比較每股基本盈利按照本公司權益持有人應佔盈利計算，並假設於本公司註冊成立時及就重組及資本化發行(附註16(a)(ii))而發行的4,319,000,000股股份，自二零零六年一月一日起已經發行。

	二零零七年	二零零六年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	733,568	306,459
已發行普通股加權平均數(千股)	4,617,162	4,319,000
每股基本盈利(每股人民幣分)	15.89	7.10

(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。潛在攤薄普通股按本公司首次公開發售前購股權即18,700,000股本公司股份計算。截至二零零六年十二月三十一日止年度可比較每股攤薄盈利則按照本公司權益持有人應佔盈利計算，並假設於本公司註冊成立時及就重組及資本化發行(附註16(a)(ii))而發行的4,319,000,000股股份，以及首次公開發售前購股權獲行使時的有關股份，自二零零六年一月一日起已經發行。

	二零零七年	二零零六年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	733,568	306,459
已發行普通股加權平均數(千股)	4,617,162	4,319,000
首次公開發售前購股權調整(千股)	18,700	18,700
就每股攤薄盈利而言的已發行普通股加權平均數(千股)	4,635,862	4,337,700
每股攤薄盈利(每股人民幣分)	15.82	7.07

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

30 股息

	二零零七年
中期股息	150,000
特別股息	230,000
擬派末期股息每股普通股人民幣1.09分	61,881
	441,881

本公司於二零零七年三月二十三日註冊成立，並於二零零七年六月二十九日成為本集團現時旗下各公司的控股公司。二零零七年五月二十八日，本集團之子公司香港動向，向其當時股東宣派中期股息人民幣150,000,000元。該筆股息已於二零零七年八月派付。

根據二零零七年九月十二日通過的決議案，本公司就截至二零零七年五月三十一日止五個月期間之盈利宣派特別股息人民幣230,000,000元。該筆股息已於二零零七年十月派付。

根據二零零八年四月一日通過的決議案，本公司擬派末期股息每股普通股人民幣1.09分，合計人民幣61,881,000元，以截至二零零七年十二月三十一日止年度的股本溢價賬撥付。擬派股息並不在財務報表反映為應付股息，而將於截至二零零八年十二月三十一日止年度反映為股本溢價賬分派。

綜合財務報表附註

續

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

31 綜合現金流量表附註

(a) 年內盈利與經營活動所得現金淨額調節表：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年
年度除稅前盈利	771,263	372,076
就下列項目作調整：		
— 物業、廠房及設備折舊(附註6)	4,161	2,008
— 處置物業、廠房及設備(收益)/虧損	(95)	174
— 攤銷預付租金(附註7)	3,551	261
— 攤銷無形資產(附註8)	9,659	8,422
— 終止確認無形資產收益(附註23)	—	(6,866)
— 將存貨核減至可變現淨值(附註11)	9,007	—
— 貿易應收款項減值(撥回)/撥備(附註13)	(1,595)	604
— 利息收入(附註26)	(101,150)	(2,645)
— 利息開支(附註26)	540	23,298
— 持有至到期日投資收入	(584)	—
— 按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值變動	(1,505)	—
— 首次公開發售前購股權確認的開支(附註25)	14,279	—
— 滙兌虧損/(收益)淨額(附註26)	54,068	(7,121)
	761,599	390,211
營運資金變動：		
— 存貨	(9,334)	(56,640)
— 貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項	(63,717)	(55,302)
— 貿易應付款項、預提費用及其他應付款項	(60,428)	104,273
— 應付特許使用費	391	(6,936)
— 應付關連方款項	(727)	727
經營活動所得現金	627,784	376,333

(b) 於綜合現金流量表內，處置物業、廠房及設備的所得款項包括：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年
賬面淨值(附註6)	34	174
處置物業、廠房及設備收益	95	(174)
處置物業、廠房及設備的所得款項	129	—

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

32 或然負債

本集團於二零零七年及二零零六年十二月三十一日並無重大或然負債。

33 承擔 — 本集團

(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、廠房及設備。租約的年期不同，並訂有續約權利。本集團根據不可撤銷經營租約的未來支付最低租金總額如下：

	於十二月三十一日	
	二零零七年	二零零六年
一年內	17,980	737
一年後但五年內	57,892	—
	75,872	737

34 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。

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

34 關連方交易 (續)

截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度及於二零零七年及二零零六年十二月三十一日，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：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年
已終止：		
償還利息開支		
— 陳義紅先生	—	727
董事借貸		
— 陳義紅先生	5,766	—
— 秦大中先生	434	—
	6,200	—
持續進行：		
銷售貨品：		
— 北京動感競技經貿有限公司 (「北京動感競技」)	157,513	97,963

北京動感競技為陳義良先生實益擁有的公司，陳義良先生為陳義紅先生的胞弟。

(b) 與關連方的結餘：

	於十二月三十一日	
	二零零七年	二零零六年
貿易應收款項 (附註13)：		
— 北京動感競技	25,108	5,569
預提費用及其他應付款項：		
— 北京動感競技	—	2,177
應付關連方款項：		
— 陳義紅先生	—	727

上述與關連方的結餘為無抵押、免息及無固定還款期。

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

34 關連方交易 (續)

(c) 主要管理層薪酬

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年
薪金、花紅及其他福利	13,874	2,445
養老金 — 固定供款計劃	126	109
	14,000	2,554

35 結算日後事項

除本報告其他部分所披露者外，於二零零七年十二月三十一日後發生下列重大事項：

於二零零八年三月十三日，本公司與Orix Corporation (「ORIX」) (合稱「訂約各方」) 訂立無約束力意向書 (「意向書」)，內容關於建議按將予協定的價格收購Phenix Co., Ltd. (「Phenix」，一間根據日本法律成立的公司) 的全部已發行股本 (「收購事項」)。根據意向書，ORIX同意獨家與本公司進行磋商，而倘雙方達成協議，訂約各方擬於二零零八年四月二十五日或之前就收購事項訂立正式協議。意向書將於以下兩個時間中較早者自動終止：二零零八年四月三十日或正式協議簽立之時。Phenix是一間運動服裝公司，核心業務為設計、開發及銷售，旗下主要品牌包括全球滑雪及戶外運動服裝市場的「PHENIX」與日本足球及體育服裝市場的「Kappa」等等。本集團認為，收購事項與本集團的多品牌策略貫徹一致。