



百麗國際控股有限公司
Belle International Holdings Limited
(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號: 1880)

全年業績公告
截止 2007 年 12 月 31 日止年度

全年業績摘要

- 營業額增長 87.1% 至人民幣 11,671,900,000 元
- 本公司權益持有人應佔溢利增長 102.7% 至人民幣 1,979,100,000 元
- 每股基本盈利為人民幣 25.03 分 (2006 年: 人民幣 14.75 分)
- 擬派末期股息每股普通股人民幣 3.5 分

全年業績

百麗國際控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」或「董事」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至 2007 年 12 月 31 日止年度已審核的綜合全年業績連同 2006 年的比較數字如下：

綜合收益表

截至 2007 年 12 月 31 日止年度

	附註	截至12月31日止年度	
		2007 人民幣千元	2006 人民幣千元
收入	3	11,671,858	6,238,560
銷售成本		<u>(5,769,392)</u>	<u>(2,737,815)</u>
毛利		5,902,466	3,500,745
銷售及分銷開支		(3,366,380)	(1,947,206)
一般及行政開支		(819,941)	(533,286)
其他收入		10,008	8,912
其他收益	4	83,390	-
其他開支		(54,628)	(4,544)
經營溢利	5	<u>1,754,915</u>	<u>1,024,621</u>
融資收入		502,235	3,375
融資成本		(235,333)	(24,651)
淨融資收入/(成本)	6	<u>266,902</u>	<u>(21,276)</u>
除所得稅前溢利		2,021,817	1,003,345
所得稅開支	7	<u>(43,197)</u>	<u>(26,776)</u>
年度溢利		<u>1,978,620</u>	<u>976,569</u>
以下人士應佔:			
本公司權益持有人		1,979,106	976,569
少數股東權益		<u>(486)</u>	<u>-</u>
		<u>1,978,620</u>	<u>976,569</u>
本公司權益持有人於年內應佔每股盈利			
- 基本	8	<u>人民幣 25.03 分</u>	<u>人民幣 14.75 分</u>
- 攤薄		<u>人民幣 25.03 分</u>	<u>人民幣 14.75 分</u>
股息	9	<u>548,687</u>	<u>400,001</u>

綜合資產負債表
於 2007 年 12 月 31 日

	於12月31日	
	2007	2006
	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	1,113,312	575,621
租賃土地及土地使用權	549,703	278,897
投資物業	24,382	11,636
無形資產	1,114,102	656,137
長期按金、預付款項及其他非流動資產	1,053,055	13,105
遞延所得稅資產	37,493	9,057
	<u>3,892,047</u>	<u>1,544,453</u>
流動資產		
存貨	2,281,651	1,569,862
應收貿易帳款	10 1,395,111	836,749
其他應收款、按金及預付款項	317,899	192,013
於損益表按公平值處理的金融資產	396,703	-
衍生金融工具	42,665	-
現金及現金等價物	5,213,167	302,095
	<u>9,647,196</u>	<u>2,900,719</u>
資產總值	<u>13,539,243</u>	<u>4,445,172</u>

	於12月31日	
	2007	2006
附註	人民幣千元	人民幣千元
權益		
本公司權益持有人應佔股本及儲備		
股本	83,126	3
股份溢價	9,249,510	1,318,078
儲備	<u>2,640,794</u>	<u>1,315,883</u>
	11,973,430	2,633,964
少數股東權益	<u>62,931</u>	-
權益總值	<u><u>12,036,361</u></u>	<u><u>2,633,964</u></u>
負債		
非流動負債		
借貸	-	150,535
遞延所得稅負債	52,322	42,438
其他非流動負債	<u>47,293</u>	-
	<u>99,615</u>	<u>192,973</u>
流動負債		
應付貿易帳款	11 617,834	448,274
其他應付款、應計費用及其他流動負債	505,769	330,099
應付關聯人士款項	-	128,839
短期借款	200,000	609,900
非流動借貸的即期部份	-	35,251
有抵押信託收據貸款	-	23,496
應付所得稅	<u>79,664</u>	<u>42,376</u>
	<u>1,403,267</u>	<u>1,618,235</u>
總負債	<u><u>1,502,882</u></u>	<u><u>1,811,208</u></u>
權益及負債總值	<u><u>13,539,243</u></u>	<u><u>4,445,172</u></u>
流動資產淨值	<u><u>8,243,929</u></u>	<u><u>1,282,484</u></u>
總資產減流動負債	<u><u>12,135,976</u></u>	<u><u>2,826,937</u></u>

附註：

1. 一般資料

百麗國際控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（合稱「本集團」）主要從事製造、分銷及銷售鞋類及鞋類產品。本集團於2006年7月1日收購運動鞋類及服飾產品的零售業務後，開始在中國從事相關業務。

本公司於2004年5月19日在開曼群島根據開曼群島公司法第22章（1961年第3法例，經合併及修訂）註冊成立為受豁免有限責任公司。

於年內，本公司完成了在香港聯合交易所有限公司主版（“聯交所”）首次公開發售。本公司股份自2007年5月23日起在日聯交所上市。

此份年度綜合財務資料已獲本公司董事會於2008年3月26日批准刊發。

2. 編製基準及會計政策

本公司的綜合財務報表乃按照國際財務報告準則（「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，惟若干按公平值計量之財務資產及財務負債（如適用）除外。

編製符合國際財務報告準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估算。這亦需要管理層在應用本集團的會計政策過程中行使其判斷。

下列準則、準則之修訂及詮釋乃強制適用於二零零七年一月一日或之後開始的會計期間。採納該等準則、準則之修訂及詮釋對本集團之業績及財務狀況並無構成重大影響。

國際財務報告準則第7號及國際會計準則第1號（修訂本）	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號之補充修訂「財務報表呈報：資金披露」
國際財務報告詮釋委員會第7號	應用國際會計準則第29號所指的重列法「惡性通脹經濟中的財務報告」
國際財務報告詮釋委員會第8號	國際財務報告準則第2號的範圍
國際財務報告詮釋委員會第9號	重新評估嵌入式衍生工具
國際財務報告詮釋委員會第10號	中期財務報告及減值

下列為已頒佈但於2007年尚未生效且本公司並無提早採用的新訂準則、準則之修訂本及詮釋。本集團預測，採納該等新訂準則、準則之修訂本及詮釋不會導致對本集團業績及財務狀況構成任何重大影響。

國際會計準則第23號（經修訂）	借款成本（自2009年1月1日起生效）
國際財務報告準則第8號	經營分類（由2009年1月1日起生效）
國際財務報告詮釋委員會第11號	國際財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易（由2007年3月1日起生效）
國際財務報告詮釋委員會第12號	服務特許權安排（由2008年1月1日起生效）
國際財務報告詮釋委員會第13號	長期客戶優惠計劃（由2008年7月1日起生效）
國際財務報告詮釋委員會第14號	國際會計準則第19號－界定福利資產的限制、最低資金要求及兩者的互動關係（由2008年1月1日起生效）

下列為已頒佈但於2007年尚未生效且本公司並無提早採用的準則之修訂本及詮釋。本集團已開始評估該等變動之影響。管理層仍在詳細評估其預期影響。

國際會計準則第27號（經修訂）	綜合及獨立財務報表（自2009年7月1日或之後的年度期間起生效）
國際會計準則第32號及國際會計準則第1號（修訂本）	清盤所產生的可沽財務工具及責任（由2009年1月1日之後生效）
國際財務報告準則第2號（修訂本）	歸屬條件及註銷（由2009年1月1日之後生效）
國際財務報告準則第3號（經修訂）	業務合併（業務合併由2009年7月1日或之後開始的首個年度報告期間開始的收購日期或之後生效）

3. 分部資料

本集團主要從事製造、分銷和銷售鞋類及鞋類產品，及銷售運動服飾產品。

主要呈報格式 - 業務分部

	截至2007年12月31日止年度			總數 人民幣千元
	鞋類及鞋 類產品 人民幣千元	運動服飾 產品 人民幣千元	分部間對銷 人民幣千元	
收入				
貨品銷售	6,201,823	5,457,340	-	11,659,163
來自特許經營銷售的佣金	-	12,695	-	12,695
	<u>6,201,823</u>	<u>5,470,035</u>	<u>-</u>	<u>11,671,858</u>
分部業績	1,472,048	321,687	-	1,793,735
無法分配的收入				93,398
無形資產攤銷	(1,786)	(42,916)	-	(44,702)
無法分配的開支				<u>(87,516)</u>
經營溢利				1,754,915
融資收入				502,235
融資成本				<u>(235,333)</u>
除稅前溢利				2,021,817
稅項				<u>(43,197)</u>
年內溢利				<u>1,978,620</u>
資本開支				
- 可分配	484,453	562,988	-	1,047,441
- 無法分配				143,600
物業、廠房及設備折舊				
- 可分配	152,260	182,269	-	334,529
- 無法分配				1,894
租賃土地及土地使用權攤銷				
- 可分配	3,822	2,788	-	6,610
- 無法分配				3,878
無形資產攤銷	1,786	42,916	-	44,702
投資物業折舊				711
存貨減值虧損	376	-	-	376

	於2007年12月31日			
	鞋類及鞋 類產品 人民幣千元	運動服飾 產品 人民幣千元	分部間對銷 人民幣千元	總數 人民幣千元
分部資產	3,997,461	4,495,826	(712,289)	7,780,998
商譽	-	505,927	-	505,927
其他無形資產	19,613	588,562	-	608,175
無法分配資產				4,582,268
投資物業				24,382
遞延所得稅資產				37,493
資產總計				<u>13,539,243</u>
分部負債	1,294,316	583,388	(712,289)	1,165,415
無法分配負債				5,481
借款				200,000
應付所得稅				79,664
遞延所得稅負債				52,322
負債總計				<u>1,502,882</u>

次要呈報格式 - 地區分部

	截至12月31日止年度	
	2007	2006
	人民幣千元	人民幣千元
收入		
中國	11,276,256	5,933,300
香港	172,419	131,820
其他地點(包括澳門及美國)	<u>223,183</u>	<u>173,440</u>
	<u>11,671,858</u>	<u>6,238,560</u>

	於12月31日	
	2007	2006
	人民幣千元	人民幣千元
總資產		
中國	8,715,555	4,212,176
香港	4,799,544	209,786
其他地點(包括澳門及美國)	<u>24,144</u>	<u>23,210</u>
	<u>13,539,243</u>	<u>4,445,172</u>

	截至12月31日止年度	
	2007	2006
	人民幣千元	人民幣千元
資本開支		
中國	1,114,328	614,554
香港	72,809	142,930
其他地點(包括澳門及美國)	<u>3,904</u>	<u>7,609</u>
	<u>1,191,041</u>	<u>765,093</u>

4. 其他收益

	截至12月31日止年度	
	2007 人民幣千元	2006 人民幣千元
於損益表按公平值處理的金融資產 (附註 (a))		
— 公平值收益— 已變現	5,343	-
— 公平值收益— 未變現	6,703	-
衍生金融工具 (附註 (b))		
— 遠期外匯合約— 已變現	28,679	-
— 遠期外匯合約— 未變現	42,665	-
	<u>83,390</u>	<u>-</u>

附註:

(a) 於損益表按公平值處理的金融資產是基於集團對短期流動資金管理投放於中國內地金融機構之短期金融資產，董事認為其信貸風險極低。

(b) 衍生金融工具是於年內本集團所訂立的外匯遠期合約，以對沖本集團的外匯風險。

5. 經營溢利

經營溢利已扣除／（計入）下列項目：

	截至12月31日止年度	
	2007 人民幣千元	2006 人民幣千元
無形資產攤銷	44,702	20,596
租賃土地及土地使用權攤銷	10,488	13,354
確認為開支並計入銷售成本的存貨成本	5,768,288	2,736,526
物業、廠房及設備折舊	336,423	183,382
投資物業折舊	711	194
出售物業、廠房及設備的(盈利)/虧損	(62)	1,367
一家附屬公司清盤收益	-	(777)
有關土地及樓宇的經營租賃租金 （主要包括商場特許銷售費）	2,262,233	1,344,849
存貨減值虧損	376	1,530
員工成本（包括董事酬金）	1,258,156	745,601

確認為開支的存貨成本主要包括採購、僱員直接補償成本、分包成本及生產成本。

6. 淨融資收入／（成本）

	截至12月31日止年度	
	2007 人民幣千元	2006 人民幣千元
銀行存款之利息收入	138,057	3,375
公開招股認購資金之利息收入	364,178	-
	<u>502,235</u>	<u>3,375</u>
銀行借款的利息開支		
－須於5年內全數償還	(27,299)	(17,799)
－毋須於5年內全數償還	-	(2,095)
	<u>(27,299)</u>	<u>(19,894)</u>
匯兌損失	(208,034)	(4,757)
	<u>(235,333)</u>	<u>(24,651)</u>
淨融資收入／（成本）	<u>266,902</u>	<u>(21,276)</u>

7. 所得稅開支

	截至12月31日止年度	
	2007 人民幣千元	2006 人民幣千元
即期所得稅		
－中國企業所得稅	84,860	31,333
－香港利得稅	1,723	2,137
－澳門所得稅	865	513
往年多提部份		
－中國企業所得稅	(5,003)	-
遞延所得稅	(39,248)	(7,207)
	<u>43,197</u>	<u>26,776</u>

8. 每股盈利

基本

每股基本盈利乃以本公司權益持有人應佔溢利除以年內已發行的普通股加權平均數計算。

	截至12月31日止年度	
	2007 人民幣千元	2006 人民幣千元
本公司權益持有人應佔溢利	<u>1,979,106</u>	<u>976,569</u>
就每股基本盈利而言的普通股加權平均數（千股）	<u>7,908,062</u>	<u>6,619,910</u>
每股基本盈利（每股人民幣分）	<u>25.03</u>	<u>14.75</u>

截至2006年及2007年12月31日止年度，就每股基本盈利而言的普通股加權平均數經已追溯調整，以反映於2007年4月27日進行的普通股本化的影響。

攤薄

由於本期間並無已發行具潛在攤薄影響的普通股，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

9. 股息

	截至12月31日止年度	
	2007 人民幣千元	2006 人民幣千元
中期股息，已派付	253,240	400,001
每股普通股之末期擬派人民幣3.5分（2006年：無）	<u>295,447</u>	<u>-</u>
	<u>548,687</u>	<u>400,001</u>

根據於2007年2月10日通過的決議案，本公司向其當時股東宣派2006年中期股息共人民幣400,001,000元。該款額於2007年4月30日派付。

於2007年8月25日舉行的會議上，董事宣派截至2007年12月31日止年度每股人民幣3分的中期股息，合共人民幣253,240,000元。款項已於2007年9月12日派付。

於2008年3月26日舉行的會議上，董事建議派付截至2007年12月31日止年度每股人民幣3.5分的末期股息，合共人民幣295,447,000元。該等擬派股息並不反映為財務報表的應付股息，但將反映為截至2008年12月31日止年度的可供分派儲備之撥付。

10. 應收貿易賬款

本集團於百貨商場的特許銷售一般可於發票日起30日內收回，而向公司顧客作出銷售的賒賬期則介乎0至30日不等。於2007年12月31日，按發票日期計算的應收貿易賬款賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2007 人民幣千元	2006 人民幣千元
0 - 30 日	1,316,312	819,540
31 - 60 日	50,680	12,809
61 - 90 日	13,809	2,598
超過 90 日	14,310	1,802
	<u>1,395,111</u>	<u>836,749</u>

11. 應付貿易賬款

應付貿易賬款的正常賒賬期一般由0至30日不等。於2007年12月31日，應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2007 人民幣千元	2006 人民幣千元
0 - 30 日	616,733	448,148
超過 30 日	1,101	126
	<u>617,834</u>	<u>448,274</u>

管理層討論與分析

業務回顧

本集團由兩大基本業務構成——鞋類業務及運動業務。鞋類業務主要採用縱向一體化的經營模式，包括產品研發、採購、生產製造、分銷到零售。集團自有品牌有百麗、思加圖、天美意、他她、伐拓和 JipiJapa；至於代理品牌有真美詩及 Bata。與鞋類業務不同，運動服飾業務主要採用分銷、零售的經營模式。本集團代理的運動品牌包括一線運動品牌 Nike 和 Adidas；二線運動品牌有 Reebok、PUMA、Kappa、Mizuno、Converse 和李寧。本集團運動服飾業務的首個自有品牌「Fila」是由 Full Prospect Limited 所持有，集團持有該公司 85% 的股權。Full Prospect Limited 擁有 Fila 品牌於中國大陸、香港及澳門的品牌所有權並負責以上地區的產品研發設計、品牌宣傳、市場推廣及產品的採購。同時，Fila 品牌在上述地區的分銷及零售業務則由集團的全資子公司負責營運。

2007 年全年新增自營零售網點 2,280 家，於 2007 年 12 月 31 日本集團自營零售網點的總數達到 6,143 家，其中包括 6,090 家在國內，53 家在香港、澳門及美國。

下表載列本集團於 2007 年 12 月 31 日於國內按地區及品牌劃分的自營零售店分佈情況。

地區	自營零售店數目							總計
	鞋類			運動服飾			合計	
	自有品牌	代理品牌	合計	一線品牌	二線品牌	服飾		
華東	587	73	660	353	123	-	476	1,136
華北	617	94	711	208	70	23	301	1,012
華南*	541	37	578	192	78	-	270	848
東北	392	40	432	165	78	-	243	675
山東及河南	258	18	276	209	200	-	409	685
華中	265	27	292	85	78	-	163	455
西南	232	18	250	103	23	-	126	376
西北	225	12	237	96	68	-	164	401
雲南及貴州	131	10	141	81	125	-	206	347
廣州*	151	4	155	-	-	-	-	155
總計	3,399	333	3,732	1,492	843	23	2,358	6,090

* 運動服飾：廣州及華南區合併計入華南區。

依據對於中國運動服飾消費市場發展的認識，我們相信今後幾年運動服飾消費市場仍將保持快速增長。本集團運動服飾業務發展規模將進一步順應市場快速成長，除了繼續保持一線運動品牌業務穩健、快速增長外，我們同時加強對於二線運動品牌的發展力度。於 2007 年，本集團已經基本完成二線運動品牌的零售網路佈局，為未來的運動服飾業務的增長奠定了穩固的基礎。

財務回顧

本集團持續受惠於快速增長。年內，本集團的營業額及本公司權益持有人應佔溢利分別為人民幣 11,671,900,000 元及人民幣 1,979,100,000 元，增長率分別達 87.1% 及 102.7%。

營業額

本集團於 2007 年的營業額由 2006 年的人民幣 6,238,500,000 元（鞋類全年運作，運動服飾半年運作），增長 87.1% 至人民幣 11,671,900,000 元（鞋類及運動服飾均全年運作）。營業額增加主要受惠於鞋類業務的增長，鞋類業務銷售由 2006 年的人民幣 4,661,800,000 元，增加人民幣 1,540,100,000 元（即增加 33.0%）至 2007 年的人民幣 6,201,900,000 元。此外，2007 年全年運作的運動服飾業務（於 2006 年 7 月 1 日收購）亦對銷售增長作出貢獻。

鞋類業務

下表所載為本集團自有、代理品牌以及 OEM 收入，以及年度間各自所佔銷售額的百分比及對比增長率。

	截至12月31日止年度				
	2007		2006		增長率
	銷售額	佔營業額%	銷售額	佔營業額%	
自有品牌	5,681.9	91.6%	4,295.9	92.2%	32.3%
代理品牌	340.3	5.5%	211.7	4.5%	60.7%
小計	6,022.2	97.1%	4,507.6	96.7%	33.6%
OEM	179.7	2.9%	154.2	3.3%	16.5%
總營業額	6,201.9	100.0%	4,661.8	100.0%	33.0%

單位：人民幣百萬元

注：自有品牌業務包括百麗、思加圖、天美意、他她、伐拓及 JipiJapa 六個品牌；代理品牌業務包括真美詩和 Bata 兩個品牌。

運動服飾業務

由於本集團 2006 年 7 月 1 日才併購運動服飾業務，上半年並無可比的數據，所以下表分別載列為本集團截至 2006 年 12 月 31 日止 6 個月運動服飾業務一線運動品牌、二線運動品牌以及其他運動業務收入（服飾業務也計入其中），與截至 2007 年 12 月 31 日止 6 個月各自所佔銷售額的百分比及對比增長率，及截至 2007 年 12 月 31 日止年度各自所佔銷售額的百分比及對比增長率。

截至12月31日止6個月

	2007		2006		增長率
	銷售額	佔營業額%	銷售額	佔營業額%	
一線運動品牌 [#]	2,605.6	82.9%	1,542.6	97.8%	68.9%
二線運動品牌 [#]	501.9	16.0%	23.2	1.5%	2063.4%
其他運動業務	34.1	1.1%	10.9	0.7%	212.8%
總營業額	<u>3,141.6</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,576.7</u>	<u>100.0%</u>	99.3%

截至12月31日止年度

	2007		2006		增長率
	銷售額	佔營業額%	銷售額	佔營業額%	
一線運動品牌 [#]	4,731.5	86.5%	1,542.6	97.8%	206.7%
二線運動品牌 [#]	684.7	12.5%	23.2	1.5%	2851.3%
其他運動業務	53.8	1.0%	10.9	0.7%	393.6%
總營業額	<u>5,470.0</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,576.7</u>	<u>100.0%</u>	246.9%

單位：人民幣百萬元

[#] 一線運動服飾品牌及二線運動服飾品牌乃根據本集團的相對營業額來區分。

- 一線運動服飾品牌業務包括Nike和Adidas品牌，二者全年顯示銷售增長非常穩定、健康，無論銷售規模增長率還是同店銷售增長率均有上佳表現。
- 二線運動服飾品牌業務包括Fila、Reebok、PUMA、Kappa、Mizuno、Converse和李寧。

盈利能力

由於本集團業務的持續增長，本集團權益持有人應佔溢利增長 102.7%至人民幣 1,979,100,000 元，純利率為 17.0%。

截至12月31日止年度

	2007		2006		增長率	
	鞋類 人民幣百萬元	運動服飾 人民幣百萬元	鞋類 人民幣百萬元	運動服飾 人民幣百萬元	鞋類 %	運動服飾 %
營業額	6,201.9	5,470.0	4,661.8	1,576.7	33.0	246.9
銷售成本	<u>(2,244.5)</u>	<u>(3,524.9)</u>	<u>(1,725.1)</u>	<u>(1,012.7)</u>	30.1	248.1
毛利	3,957.4	1,945.1	2,936.7	564.0	34.8	244.9
毛利率(%)	63.8	35.6	63.0	35.8		

銷售成本由2006年的人民幣2,737,800,000元（鞋類全年運作，運動服飾半年運作），增長110.7%至2007年的人民幣5,769,400,000元（鞋類及運動服飾均全年運作）。銷售成本大幅增加，主要由於本集團自有品牌及代理品牌鞋類業務的銷售額增長，以及2007年全年運作的運動服飾業務（於2006年7月1日收購）的銷售增長所導致。

毛利由 2006 年的人民幣 3,500,700,000 元，增長 68.6% 至 2007 年的人民幣 5,902,500,000 元。本集團鞋類分部的毛利由 2006 年的人民幣 2,936,700,000 元，增長 34.8% 至截至 2007 年的人民幣 3,957,400,000 元，而運動服飾分部的毛利則由 2006 年的人民幣 564,000,000 元，增長 244.9% 至 2007 年的人民幣 1,945,100,000 元。

毛利率由 2006 年的 56.1%，下降至 2007 年的 50.6%。毛利率下降乃主要由於運動服飾產品之銷售收入於 2007 年全年入帳所致，鑒於各自經營模式不同，運動服飾產品銷售的毛利率一般較鞋類產品銷售為低。年內，鞋類業務及運動服飾業務的毛利率分別為 63.8% 及 35.6%。與 2006 年比較，鞋類業務及運動服飾業務的毛利率並無重大變化。

2007 年的銷售及分銷開支達人民幣 3,366,400,000 元（2006 年：人民幣 1,947,200,000 元），其開支主要包括商場特許銷售費及租金開支、銷售人員的薪金及佣金、零售店裝修折舊開支及廣告及促銷開支。2007 年的一般及行政開支達人民幣 819,900,000 元（2006 年：人民幣 533,300,000 元），其開支主要包括管理及行政人員薪金以及辦公室物業及辦公室設備的折舊開支。與 2006 年比較，按百分比計，銷售及分銷開支和一般及行政開支與銷售比均分別由 31.2% 及 8.5% 改善至 28.8% 及 7.0%。

於 2007 年 5 月，本公司以每股 6.2 港元的價格全球發售 1,370,733,000 股新股，於 2007 年 5 月 23 日在香港聯交所主板成功上市。就香港公開發售而言，逾 4,000 億港元被凍結，本公司因此錄得利息收入約人民幣 364,200,000 元。此外，約人民幣 54,600,000 元與上市工作有關的開支在收益表中扣除。

於截至 2007 年 12 月 31 日止年度，人民幣對港元升值了 7.2%，本集團因此錄得匯兌虧損約人民幣 208,000,000 元，乃主要由於將 2007 年 5 月發行股份所得款項淨額由港元折算為人民幣所致。鑒於預期人民幣升值，自 2007 年 7 月起，本集團與主要及著名金融機構訂立外匯遠期合約，以對沖以港元計的上市所得款項淨額所承受的外匯風險，該項安排錄得其他收益人民幣 71,300,000 元。此外，集團亦錄得利息收入人民幣 138,100,000 元（不包括公開招股認購資金之利息收入）。二者合共錄得收益人民幣 209,400,000 元，這足以抵消上述匯兌虧損。

流動資金及財務資源

本集團的財務狀況持續穩固。於 2007 年 12 月 31 日的現金及現金等價物由 2006 年 12 月 31 日的人民幣 302,100,000 元上升 1,625.7% 至人民幣 5,213,200,000 元。於 2007 年 12 月 31 日，本集團的營運資金為人民幣 8,243,900,000 元，較 2006 年 12 月 31 日增長 542.8%。現金及現金等價物增加主要源於上市發行新股所得的現金款項。

於 2007 年 12 月 31 日，本集團的流動比率為 6.9 倍（2006 年：1.8 倍），負債資產比率保持 1.5% 的低水平（2006 年：17.9%）（負債資產比率是採用以下公式計算：總借貸 / 資產總值）。

本集團於2007年12月31日的借款總額由2006年12月31日的人民幣795,700,000元減少74.9%至人民幣200,000,000元，乃由於本集團於2007年5月23日上市後已償還銀行借款所致，因此負債資產比率隨之下降及流動比率上升。

年內，經營產生的現金淨額達人民幣337,900,000元。與去年的人民幣43,200,000元相比，升幅達682.9%，反映本集團具有獲取穩固盈利的能力。

於截至2007年12月31日止年度，投資活動所動用現金淨額為人民幣2,452,900,000元（2006年：人民幣418,800,000元）。年內，本集團分別投資約人民幣372,900,000元、人民幣423,100,000元、人民幣255,100,000元及人民幣360,200,000元於裝修鞋類及運動服飾的零售店舖、購入物業、興建廠房和收購Fila Marketing (Hong Kong) Limited及若干商標。此外，本集團已為收購森達集團支付人民幣904,500,000元作為按金。

年內，融資活動所得現金淨額為人民幣7,240,600,000元（2006年：人民幣509,100,000元），乃主要由於本集團於2007年5月以每股6.2港元的價格全球發售1,370,733,000股股份所得款項淨額約人民幣8,014,600,000元，惟部分被銀行借款淨減少人民幣595,700,000元及派付股息人民幣653,200,000元所抵銷。

結算日後事項

於二零零七年十月二十七日，本集團的全資附屬公司Full Brand Limited（作為買方）與Ossia International Limited、洪沈琴芳女士及黃建誠先生（統稱賣方）訂立買賣協議，據此賣方已同意向買方出售奧斯企業（香港）有限公司及奧斯國際（香港）有限公司的全部股本權益。該兩家公司均在香港註冊成立，主要在香港、澳門及中國從事鞋類產品的分銷及零售業務。收購的初步代價為600,000,000港元（相等於人民幣559,600,000元），其後須進一步支付不多於200,000,000港元（相等於人民幣186,500,000元）的款項，金額乃參照若干表現狀況計算。對該等公司的控制權已於二零零八年一月轉讓予本集團。

於二零零七年十一月，本集團的全資附屬公司新百麗鞋業（深圳）有限公司（「新百麗」）與江蘇森達集團有限公司（「森達」）訂立一連串協議，據此新百麗已經同意向森達收購若干資產、業務及公司（統稱「森達業務」）。森達業務主要在中國從事製造及零售男、女裝鞋品。收購森達業務的代價總額不多於人民幣2,200,000,000元。對森達業務的控制權已自二零零八年一月起逐步轉讓予本集團。

於二零零八年二月二十二日，本集團的全資附屬公司Belle Group Limited（「BGL」）致函美麗寶國際控股有限公司（「美麗寶」，一家於聯交所上市的公司），表示BGL正考慮建議提出自願有條件現金要約，收購美麗寶股本中的所有已發行和將發行股份，並註銷美麗寶所有已發行的股份期權（「要約」）。

提出要約須待BGL向美麗寶的控股股東收購164,925,000股要約股份的建議收購項目獲本公司獨立股東在即將於二零零八年四月十一日舉行的股東特別大會上，藉通過普通決議案予以批准，方可作實。

要約（如果及當進行）將按照每股普通股6.00港元（相等於人民幣5.60元）的價格（「要約價」）以及262,320,000股美麗寶已發行普通股和要約價與美麗寶已發出的股份期權的行使價之差額部份以及美麗寶已發出的股份期權數量的基準進行。假設要約獲批准及完成，估計根據要約應付的最高金額將約為1,600,000,000港元（相等於人民幣1,500,000,000元）。

資產抵押

於2007年12月31日，作為若干本集團可動用銀行信貸抵押品的物業、廠房及設備，租賃土地及土地使用權，投資物業賬面淨值為人民幣292,200,000元（2006年：人民幣147,800,000元）。

或然負債

於2007年12月31日，本集團概無任何重大或然負債。

展望

國內市場發展態勢

從國內整體消費市場發展情況來看，一級、二級、三級市場均呈現快速增長的局面，其中二、三級市場的增長速度高於一級市場，因此，從鞋類業務及運動服飾業務銷售收入一、二、三級市場比重來看，一級市場（北京、上海、廣州、深圳）的銷售比重呈現輕微的下降趨勢。

今後，本集團針對不同的市場情況，制定不同的品牌業務差異化經營策略。其中一級市場成熟品牌的發展方向將以內涵提升為主；二、三級市場的發展模式仍將以外延擴張為主，通過快速擴張搶佔更多優質的商業賣場資源。

整體業務結構的變化

集團上半年運動服飾業務銷售收入佔總體業務銷售的45.4%，全年上述比重略有提升至46.9%。集團2007年鞋類業務與運動服飾業務的銷售收入比重的變化，正反映出整體運動服飾消費市場的增長速度大於鞋類消費市場的增長速度。但從長遠經營策略來看，集團將繼續加強鞋類業務的各方面發展，始終保持鞋類業務在集團的主導地位。

關於人工成本及新勞動法的實施

從今年全年情況來看，社會整體人工成本呈現上升的趨勢，本集團整體人工成本也相應提升了約8%—10%，工資的增長抵消通貨膨脹對員工生活水準的影響。我們一直密切關注人工費用的增加對於經營的影響。集團今年的人工成本銷售比由2006年之12.0%下降至10.8%；從目前情況來看，人工成本的變化尚處於可以接受的範圍。本集團一直以來都堅決遵守國家

法律及勞動政策的要求，因此，2008年1月起新勞動法的實施，對於本集團勞工政策及經營並無任何重大負面影響。

2007年集團業務經營一直保持平穩運行，但是適逢資本市場波動巨大，公司股價的波幅度也相應增大，投資者對於本集團的運營情況尤為關注。可喜的是，面對市場的壓力，我們依舊執行了既定的發展策略，在保持現有存量業務精益求精增長的同時，又通過一系列併購及二線運動品牌分銷業務的快速擴張，為未來增量業務的發展奠定了基礎。

展望未來，我們仍將著眼於長遠的穩健發展，相信在中國巨大的市場及高速增長的經濟環境下，本集團的業務將繼續保持快速增長，並始終維持行業的領導地位。

人力資源

於2007年12月31日，本集團聘用合共48,495名員工（2006年12月31日：33,995名員工）。本集團為其員工提供具競爭力的薪酬組合，包括強制性退休、保險及醫療福利。此外，本集團亦會按業績及個別員工表現向合資格員工發放酌情花紅。

一般資料

末期股息

董事建議派付截至2007年12月31日止年度的末期股息每股普通股人民幣3.5分。建議股息派付須經本公司股東於2008年5月15日（星期四）舉行的股東週年大會上批准及須根據中國人民銀行於2008年5月15日所報的人民幣兌港元的官方匯率以港元支付。經股東批准後，擬派末期股息將於2008年5月29日或前後向2008年5月15日名列本公司股東名冊的股東支付。

暫停辦理股份登記手續

本公司將由2008年5月10日（星期六）起至2008年5月15日（星期四）止（包括首尾兩天）暫停辦理股份登記手續，期間將不會辦理股份過戶登記手續。如欲獲派末期股息，所有過戶表格連同有關股票必須於2008年5月9日（星期五）下午4時30分前送抵本公司的股份過戶登記處香港分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

遵守企業管治常規守則

本公司於截至2007年12月31日止年度內一直遵守上市規則附錄14所載的企業管治常規守則。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已就董事進行證券交易，採納一套不低於上市規則附錄 10 所載上市發行人董事進行證券交易之董事標準守則（「標準守則」）所訂標準的守則。經本公司向各董事進行特定查詢後，所有董事確認於年內一直遵守標準守則及證券買賣守則規定的標準。

審核委員會

本公司於 2007 年 4 月 27 日成立審核委員會，列明遵守上市規則第 3.21 條及上市規則附錄 14 所載企業管治常規守則 C3 段的書面職權範圍。審核委員會主要職責為協助董事會就本集團的財務申報程序、內部監控及風險管理系統的效率提供獨立審閱，並監管審核程序，以及進行本公司董事會指定的職責及責任。

審核委員會與管理層已審閱本集團採納的管理及會計準則及慣例，並討論內部監控及財務申報事宜，包括審閱截至 2007 年 12 月 31 日止年度的財務報表。

薪酬委員會

本公司於 2007 年 4 月 27 日成立薪酬委員會，列明遵守上市規則附錄 14 所載企業管治常規守則 B1 段條文的書面職權範圍。薪酬委員會的主要職責包括但不限於就董事及高級管理層全部薪酬的政策及架構向董事提出建議，並就訂立薪酬政策建立正式及具透明度的程序；並就董事及高級管理層的特別薪酬待遇釐定條款；籍參考董事不時議決的企業目的目標審閱及批准以表現為基準的薪酬；並考慮及批准經本公司董事會授權下根據本公司股東於 2007 年 4 月 27 日通過的決議案採納的購股權計劃向合資格參予者授予購股權。

購買、出售及贖回本公司的上市證券

於截至 2007 年 12 月 31 日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買，贖回或出售本公司的任何上市股份。

足夠公眾持股量

根據本公司可查閱的公開資料及據董事所悉，於本報告日期，本公司維持著上市規則所規定的公眾持股量。

股東週年大會

本公司股東週年大會將於 2008 年 5 月 15 日（星期四）在香港舉行。股東週年大會通知將於適當時候發送給股東。

於香港聯合交易所有限公司及本公司網站登載資料

本全年業績公告須刊登於香港聯合交易所有限公司網站（www.hkexnews.com.hk）及本公司網站（www.belleintl.com）。

承董事會命
百麗國際控股有限公司
首席執行官兼執行董事
盛百椒

香港，2008年3月26日

本公司的董事包括執行董事鄧耀先生、盛百椒先生、于明芳先生和鄧明慧女士，非執行董事高煜先生和胡曉玲女士，以及獨立非執行董事何國華先生、陳宇齡先生和薛求知博士。