

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



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
截至2011年12月31日止年度

業績摘要

		截至12月31日止年度	
		2011年	2010年
收入	人民幣千元	28,944,704	23,705,890
經營溢利	人民幣千元	5,264,809	3,962,503
未包括其他收入及其他收益之經營溢利 (附註)	人民幣千元	5,150,674	3,902,744
所得稅開支	人民幣千元	1,232,087	700,576
本公司權益持有人應佔溢利	人民幣千元	4,254,584	3,424,531
毛利率	%	57.2	55.7
經營溢利率	%	18.2	16.7
未包括其他收入及其他收益之經營溢利率	%	17.8	16.5
本公司權益持有人應佔溢利率	%	14.7	14.4
每股盈利—基本	人民幣分	50.44	40.60
—攤薄	人民幣分	50.44	40.60
每股股息—中期(已付)	人民幣分	7.00	5.00
—中期特別(已付)	人民幣分	—	10.00
—末期(建議)	人民幣分	8.00	6.00
—末期特別(建議)	人民幣分	—	10.00

附註：

其他收入主要包括政府補貼及租金收入。

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 2011 年 12 月 31 日止年度經審核的綜合全年業績與 2010 年同期的對比如下：

綜合收益表 截至 2011 年 12 月 31 日止年度

	附註	截至 12 月 31 日止年度	
		2011 年 人民幣千元	2010 年 人民幣千元
收入	3	28,944,704	23,705,890
銷售成本		(12,388,805)	(10,497,527)
毛利		16,555,899	13,208,363
銷售及分銷開支		(9,212,787)	(7,685,787)
一般及行政開支		(2,192,438)	(1,619,832)
其他收入	4	114,135	29,151
其他收益	4	—	30,608
經營溢利	5	5,264,809	3,962,503
融資收入		224,122	164,325
融資成本		(18,762)	(1,721)
融資收入，淨額	6	205,360	162,604
分佔聯營公司溢利		372	—
		205,732	162,604
除所得稅前溢利		5,470,541	4,125,107
所得稅開支	7	(1,232,087)	(700,576)
年內溢利		4,238,454	3,424,531
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		4,254,584	3,424,531
非控制性權益		(16,130)	—
		4,238,454	3,424,531
本公司權益持有人於年內應佔每股盈利	8		
— 基本		人民幣 50.44 分	人民幣 40.60 分
— 攤薄		人民幣 50.44 分	人民幣 40.60 分

綜合全面收益表
截至 2011 年 12 月 31 日止年度

	截至 12 月 31 日止年度	
	2011 年 人民幣千元	2010 年 人民幣千元
年內溢利	4,238,454	3,424,531
其他全面虧損		
匯兌差額	(10,648)	(30,227)
除稅後之年內其他全面虧損	(10,648)	(30,227)
年內全面收益總額	4,227,806	3,394,304
以下人士應佔：		
本公司權益持有人	4,243,936	3,394,304
非控制性權益	(16,130)	—
	4,227,806	3,394,304

綜合資產負債表
於 2011 年 12 月 31 日

	附註	於 12 月 31 日	
		2011 年 人民幣千元	2010 年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,851,579	2,353,665
土地使用權		817,745	628,632
投資物業		10,971	11,682
無形資產		2,790,322	2,713,341
於聯營公司權益		61,572	—
長期按金及預付款項		962,823	657,057
遞延所得稅資產		370,051	191,667
銀行結構存款		—	102,228
		<u>7,865,063</u>	<u>6,658,272</u>
		-----	-----
流動資產			
存貨		6,516,626	4,859,137
應收貿易賬款	10	2,745,918	2,119,676
按金、預付款項及其他應收款		1,753,418	1,352,220
銀行結構存款		3,369,112	2,732,177
超過三個月的定期存款		494,951	886,242
現金及現金等價物		2,886,759	2,172,532
		<u>17,766,784</u>	<u>14,121,984</u>
待出售的非流動資產		49,328	51,776
		<u>17,816,112</u>	<u>14,173,760</u>
		=====	=====
資產總值		<u><u>25,681,175</u></u>	<u><u>20,832,032</u></u>

	附註	於 12 月 31 日	
		2011 年 人民幣千元	2010 年 人民幣千元
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本		83,056	83,056
股份溢價		9,214,078	9,214,078
儲備		10,126,549	7,817,667
		<hr/>	<hr/>
		19,423,683	17,114,801
非控制性權益		170,093	—
		<hr/>	<hr/>
權益總值		19,593,776	17,114,801
		<hr/>	<hr/>
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		182,822	176,761
遞延收入		74,983	80,024
		<hr/>	<hr/>
		257,805	256,785
		<hr/>	<hr/>
流動負債			
應付貿易賬款	11	1,248,261	1,105,766
其他應付款項、應計費用及其他流動負債		1,324,851	961,700
短期借款	12	1,895,417	680,744
即期所得稅負債		1,361,065	712,236
		<hr/>	<hr/>
		5,829,594	3,460,446
		<hr/>	<hr/>
負債總值		6,087,399	3,717,231
		<hr/>	<hr/>
權益及負債總值		25,681,175	20,832,032
		<hr/>	<hr/>
流動資產淨值		11,986,518	10,713,314
		<hr/>	<hr/>
總資產減流動負債		19,851,581	17,371,586
		<hr/>	<hr/>

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、分銷及銷售鞋類和鞋類產品，以及銷售運動服飾產品。本集團在中華人民共和國（「中國」）設有廠房，生產鞋類及鞋類產品，並主要在中國、香港及澳門地區銷售。

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公司。本公司的註冊辦事處地址為Scotia Centre, 4th Floor, P.O. Box 2804, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands。

本公司的股份在香港聯合交易所有限公司主板上市。

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重要會計估計。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。

除另有說明外，編製綜合財務報表採用的主要會計政策載列於下文並在所呈報的所有年度內貫徹應用。

(a) 採用準則之修訂及詮釋的影響

下列準則之修訂及詮釋必須於2011年1月1日開始或之後的會計期間強制執行。採納該等準則之修訂及詮釋並未對本集團業績與財務狀況構成重大影響：

國際財務報告準則（修訂本）	2010年頒佈的國際財務報告準則的改進
國際財務報告準則第1號（修訂本）	首次採納者有關國際財務報告準則第7號披露比較數字之有限豁免
國際會計準則第24號（經修訂）	關連人士披露
國際會計準則第32號（修訂本）	供股分類
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第14號（修訂本）	最低資金要求之預付款
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第19號	以股本工具抵銷金融負債

(b) 已頒佈但尚未生效的新訂準則、準則之修訂及詮釋

下列新準則、準則之修訂及詮釋已頒佈，但於 2011 年仍未生效且並無提早採納：

國際財務報告準則第1號（修訂本）	嚴重高通脹及首次採納者取消固定日期 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第7號（修訂本）	披露 — 金融資產轉移 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第7號（修訂本）	披露 — 金融資產和金融負債的抵銷 ⁽²⁾
國際財務報告準則第7號（修訂本）	國際財務報告準則第9號的強制生效日期和過渡性披露 ⁽⁴⁾
國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁽⁴⁾
國際財務報告準則第9號新增規定	金融工具 — 金融負債 ⁽⁴⁾
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 ⁽²⁾
國際財務報告準則第11號	共同安排 ⁽²⁾
國際財務報告準則第12號	披露於其他實體之權益 ⁽²⁾
國際財務報告準則第13號	公平值計量 ⁽²⁾
國際會計準則第1號（修訂本）	財務報表的列報 ⁽²⁾
國際會計準則第12號（修訂本）	遞延稅項 — 收回相關資產 ⁽¹⁾
國際會計準則第19號（2011年）	僱員福利 ⁽²⁾
國際會計準則第27號（2011年）	獨立財務報表 ⁽²⁾
國際會計準則第28號（2011年）	於聯營公司及合營企業之投資 ⁽²⁾
國際會計準則第32號（修訂本）	金融資產和金融負債的抵銷 ⁽³⁾
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋 第20號	地表採礦生產階段的剝採成本 ⁽²⁾

(1) 對本集團而言於2012年1月1日開始的年度期間生效。

(2) 對本集團而言於2013年1月1日開始的年度期間生效。

(3) 對本集團而言於2014年1月1日開始的年度期間生效。

(4) 對本集團而言於2015年1月1日開始的年度期間生效。

董事預期採納此等新準則、準則之修訂及詮釋不會對本集團業績及財務狀況構成重大影響。

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，以及銷售運動服飾產品。

	截至2011年12月31日止年度				
	鞋類及 鞋類產品 人民幣千元	運動服飾 產品 人民幣千元	呈報分部 總額 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
收入					
貨品銷售	18,532,557	10,345,534	28,878,091	—	28,878,091
來自特許經營銷售的佣金	—	66,613	66,613	—	66,613
	<u>18,532,557</u>	<u>10,412,147</u>	<u>28,944,704</u>	<u>—</u>	<u>28,944,704</u>
呈報分部之業績	<u>4,679,368</u>	<u>676,440</u>	<u>5,355,808</u>	<u>—</u>	<u>5,355,808</u>
呈報分部之業績與年內溢利的調節對賬					
呈報分部之業績					5,355,808
無形資產攤銷					(53,177)
未分配收入					4,203
未分配開支					(42,025)
經營溢利					<u>5,264,809</u>
融資收入					224,122
融資成本					(18,762)
分佔聯營公司溢利					372
除所得稅前溢利					<u>5,470,541</u>
所得稅開支					(1,232,087)
年內溢利					<u>4,238,454</u>
其他分部資料					
物業、廠房及設備折舊	456,092	221,354	677,446	16,051	693,497
土地使用權攤銷	8,270	7,454	15,724	—	15,724
無形資產攤銷	52,749	428	53,177	—	53,177
投資物業折舊	—	—	—	711	711
物業、廠房及設備沖銷	4,413	1,853	6,266	—	6,266
存貨減值虧損	26,655	—	26,655	—	26,655
添置非流動資產	943,814	333,419	1,277,233	420,173	1,697,406
	<u>943,814</u>	<u>333,419</u>	<u>1,277,233</u>	<u>420,173</u>	<u>1,697,406</u>

	於2011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	呈報分部 總額 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部資產	12,737,597	6,361,570	19,099,167	—	19,099,167
商譽	1,710,341	485,261	2,195,602	—	2,195,602
其他無形資產	594,263	457	594,720	—	594,720
分部間對銷	(2,168,329)	—	(2,168,329)	—	(2,168,329)
	12,873,872	6,847,288	19,721,160	—	19,721,160
投資物業	—	—	—	10,971	10,971
待出售的非流動資產	—	—	—	49,328	49,328
超過三個月的定期存款	—	—	—	494,951	494,951
銀行結構存款	—	—	—	3,369,112	3,369,112
遞延所得稅資產	—	—	—	370,051	370,051
於聯營公司權益	—	—	—	61,572	61,572
其他總部資產	—	—	—	1,604,030	1,604,030
綜合資產負債表的資產總值	12,873,872	6,847,288	19,721,160	5,960,015	25,681,175
分部負債	1,576,766	3,226,458	4,803,224	—	4,803,224
分部間對銷	—	(2,168,329)	(2,168,329)	—	(2,168,329)
	1,576,766	1,058,129	2,634,895	—	2,634,895
短期借款	—	—	—	1,895,417	1,895,417
即期所得稅負債	—	—	—	1,361,065	1,361,065
遞延所得稅負債	—	—	—	182,822	182,822
其他總部負債	—	—	—	13,200	13,200
綜合資產負債表的負債總值	1,576,766	1,058,129	2,634,895	3,452,504	6,087,399

	截至2010年12月31日止年度				
	鞋類及 鞋類產品 人民幣千元	運動服飾 產品 人民幣千元	呈報分部 總額 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
收入					
貨品銷售	14,649,413	8,997,199	23,646,612	—	23,646,612
來自特許經銷銷售的佣金	—	59,278	59,278	—	59,278
	<u>14,649,413</u>	<u>9,056,477</u>	<u>23,705,890</u>	<u>—</u>	<u>23,705,890</u>
呈報分部之業績	<u>3,472,196</u>	<u>577,221</u>	<u>4,049,417</u>	<u>—</u>	<u>4,049,417</u>

呈報分部之業績與年內溢利的調節對賬

呈報分部之業績					4,049,417
無形資產攤銷					(84,236)
未分配收入					33,981
未分配開支					(36,659)
經營溢利					<u>3,962,503</u>
融資收入					164,325
融資成本					(1,721)
除所得稅前溢利					<u>4,125,107</u>
所得稅開支					(700,576)
年內溢利					<u><u>3,424,531</u></u>
其他分部資料					
物業、廠房及設備折舊	345,369	233,864	579,233	13,471	592,704
土地使用權攤銷	7,859	7,454	15,313	—	15,313
無形資產攤銷	44,518	39,718	84,236	—	84,236
投資物業折舊	—	—	—	711	711
物業、廠房及設備沖銷	28,191	2,734	30,925	—	30,925
添置非流動資產	701,036	270,180	971,216	267,346	1,238,562

	於2010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	呈報分部 總額 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部資產	7,857,533	5,384,682	13,242,215	—	13,242,215
商譽	1,651,893	485,261	2,137,154	—	2,137,154
其他無形資產	575,302	885	576,187	—	576,187
分部間對銷	(325,649)	—	(325,649)	—	(325,649)
	<u>9,759,079</u>	<u>5,870,828</u>	<u>15,629,907</u>	<u>—</u>	<u>15,629,907</u>
投資物業	—	—	—	11,682	11,682
待出售的非流動資產	—	—	—	51,776	51,776
超過三個月的定期存款	—	—	—	886,242	886,242
銀行結構存款	—	—	—	2,834,405	2,834,405
遞延所得稅資產	—	—	—	191,667	191,667
其他總部資產	—	—	—	1,226,353	1,226,353
綜合資產負債表的資產總值	<u>9,759,079</u>	<u>5,870,828</u>	<u>15,629,907</u>	<u>5,202,125</u>	<u>20,832,032</u>
分部負債	1,239,052	1,221,613	2,460,665	—	2,460,665
分部間對銷	—	(325,649)	(325,649)	—	(325,649)
	<u>1,239,052</u>	<u>895,964</u>	<u>2,135,016</u>	<u>—</u>	<u>2,135,016</u>
短期借款	—	—	—	680,744	680,744
即期所得稅負債	—	—	—	712,236	712,236
遞延所得稅負債	—	—	—	176,761	176,761
其他總部負債	—	—	—	12,474	12,474
綜合資產負債表的負債總值	<u>1,239,052</u>	<u>895,964</u>	<u>2,135,016</u>	<u>1,582,215</u>	<u>3,717,231</u>

本集團的收入主要來自中國的顧客。本集團按顧客所在地劃分的收入分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
收入		
中國	27,442,685	22,383,398
香港及澳門	1,209,129	1,094,053
其他地區	292,890	228,439
	<u>28,944,704</u>	<u>23,705,890</u>

本集團按資產所在地劃分非流動資產（不包括遞延所得稅資產及銀行結構存款）的分析如下：

	於2011年12月31日			於2010年12月31日		
	中國 人民幣千元	香港及澳門 人民幣千元	總計 人民幣千元	中國 人民幣千元	香港及澳門 人民幣千元	總計 人民幣千元
非流動資產						
物業、廠房及設備	2,490,792	360,787	2,851,579	1,970,434	383,231	2,353,665
土地使用權	817,745	—	817,745	628,632	—	628,632
投資物業	10,971	—	10,971	11,682	—	11,682
無形資產	2,718,565	71,757	2,790,322	2,641,584	71,757	2,713,341
長期按金及預付款	924,846	37,977	962,823	619,586	37,471	657,057
於聯營公司權益	61,572	—	61,572	—	—	—
	<u>6,015,481</u>	<u>470,521</u>	<u>6,486,002</u>	<u>5,271,322</u>	<u>492,459</u>	<u>5,763,781</u>

4 其他收入及其他收益

(a) 其他收入

	截至12月31日止年度	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
租金收入	4,203	3,373
政府補貼	109,932	25,778
	<u>114,135</u>	<u>29,151</u>

(b) 其他收益

	截至12月31日止年度	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
出售待出售的非流動資產的淨收益	—	30,608
	<u>—</u>	<u>30,608</u>

5 經營溢利

經營溢利已扣除下列項目：

	截至12月31日止年度	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
確認為開支並計入銷售成本的存貨成本	12,384,692	10,494,459
物業、廠房及設備折舊	693,497	592,704
投資物業折舊	711	711
無形資產攤銷	53,177	84,236
土地使用權攤銷	15,724	15,313
有關土地及樓宇的經營租賃租金（主要為商場特許銷售費）	6,003,492	5,287,346
員工成本（包括董事酬金）	3,907,201	2,897,816
出售物業、廠房及設備的虧損	4,602	20,566
物業、廠房及設備沖銷	6,266	30,925
存貨減值虧損	26,655	—
核數師酬金	10,172	9,319
	<u>10,172</u>	<u>9,319</u>

確認為開支的存貨成本主要包括採購、僱員直接補償成本、分包成本及製造費用。

6 融資收入，淨額

	截至12月31日止年度	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
銀行存款之利息收入	58,115	18,752
銀行結構存款之利息收入	135,547	113,644
匯兌收益淨額	30,460	31,929
	<hr/>	<hr/>
	224,122	164,325
須於5年內全數償還的短期銀行借款的利息開支	(18,762)	(1,721)
	<hr/>	<hr/>
融資收入，淨額	205,360	162,604
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

7 所得稅開支

	截至12月31日止年度	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅	1,410,877	814,080
— 香港利得稅	20,608	17,271
— 澳門所得稅	11,565	7,216
過往年度（超額撥備）／撥備不足		
— 中國企業所得稅	(27,175)	5,124
— 香港利得稅	4,239	5,921
— 澳門所得稅	159	1,045
遞延所得稅	(188,186)	(150,081)
	<hr/>	<hr/>
	1,232,087	700,576
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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	
	2011年	2010年
本公司權益持有人應佔溢利 (人民幣千元)	<u>4,254,584</u>	<u>3,424,531</u>
就每股基本盈利而言的普通股加權平均數 (千股)	<u>8,434,233</u>	<u>8,434,233</u>
每股基本盈利 (每股人民幣分)	<u>50.44</u>	<u>40.60</u>

攤薄

由於年內並無已發行具潛在攤薄效應的普通股，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	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
已派付中期股息每股普通股，人民幣7.0分 (2010年：人民幣5.0分) (附註(a)及(c))	590,396	421,712
並無派付特別股息 (2010年：已派付特別股息 每股普通股，人民幣10.0分) (附註(c))	—	843,423
建議派發末期股息每股普通股，人民幣8.0分 (2010年：人民幣6.0分) (附註(b)及(c))	674,739	506,054
並無建議派發特別股息 (2010年：建議派發特別股息 每股普通股，人民幣10.0分) (附註(c))	—	843,423
	<u>1,265,135</u>	<u>2,614,612</u>

附註：

- (a) 於2011年8月25日舉行的會議上，董事宣派截至2011年12月31日止年度的中期股息每股普通股人民幣7.0分（合共人民幣590,396,000元）。該款額於年內已派付。
- (b) 於2012年3月20日舉行的會議上，董事建議派付截至2011年12月31日止年度的末期股息每股普通股人民幣8.0分（合共人民幣674,739,000元）。該擬派股息並未反映為財務報表的應付股息，但將反映於截至2012年12月31日止年度的保留溢利撥付。
- (c) 於2010年8月24日舉行的會議上，董事宣派截至2010年12月31日止年度的中期股息每股普通股人民幣5.0分（合共人民幣421,712,000元）及特別股息每股普通股人民幣10.0分（合共人民幣843,423,000元）。該款額已於截至2010年12月31日止年度內派付。

於2011年3月23日舉行的會議上，董事建議派付截至2010年12月31日止年度的末期股息每股普通股人民幣6.0分（合共人民幣506,054,000元）及特別股息每股普通股人民幣10.0分（合共人民幣843,423,000元）。該款額已於截至2011年12月31日止年度內派付。

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計起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2011年12月31日，按發票日期呈列的應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
0至30日	2,688,565	2,019,606
31至60日	27,072	39,092
61至90日	14,809	19,344
超過90日	15,472	41,634
	<u>2,745,918</u>	<u>2,119,676</u>

應收貿易賬款的賬面值與其公平值相若。

11 應付貿易賬款

供應商授予的賒賬期一般由0至60日不等。於2011年12月31日，應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
0至30日	1,090,950	916,658
31至60日	146,510	181,055
超過60日	10,801	8,053
	<u>1,248,261</u>	<u>1,105,766</u>

應付貿易賬款的賬面值與其公平值相若。

12 短期借款

於2011年12月31日，本集團銀行借款按浮動率計息而其加權平均實際年利率則為1.95%（2010年：1.34%）。本集團銀行借款的賬面值以港元計值並與其公平值相若。所有銀行借款為需於5年內悉數償還。

管理層討論與分析

業務回顧

本集團業務由兩大部分構成 — 鞋類業務及運動服飾業務。

鞋類業務的自有品牌主要包括Belle、Teenmix、Tata、Staccato、Senda、Basto、JipiJapa、Millie's、Joy & Peace及Mirabell等；代理品牌主要包括Bata、Geox、Clarks、Mephisto、BCBG、Merrell及Caterpillar等。自有品牌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、分銷及零售。代理品牌的經營方式主要為品牌代理和經銷代理。

與鞋類業務不同，運動服飾業務目前以經銷代理為主，包括一線運動品Nike及Adidas，二線運動品牌Kappa、PUMA、Converse及Mizuno等。一線品牌與二線品牌的劃分，一方面是基於業務重要程度，Nike和Adidas兩個品牌的銷售佔本集團運動服飾業務85%以上；另一方面是考慮營運、管理以至績效上的差異與共性，Nike和Adidas品牌在中國消費者群體中認知度高及貨品結構豐富，單店規模一般遠遠大於二線品牌，盈利能力亦較強。

下表載列本集團於2011年12月31日於國內按地區及業務劃分的自營零售店分佈情況。

地區	鞋類			運動服飾			小計	總計
	自有品牌	代理品牌	小計	一線品牌	二線品牌	服飾		
華東	1,486	246	1,732	654	81	—	735	2,467
山東及河南	1,138	49	1,187	731	348	—	1,079	2,266
華北	1,464	174	1,638	463	153	5	621	2,259
華南	1,458	121	1,579	426	116	—	542	2,121
東北	897	92	989	374	91	—	465	1,454
華中	651	74	725	291	112	—	403	1,128
西南	713	68	781	286	24	—	310	1,091
西北	686	84	770	176	38	—	214	984
雲南及貴州	487	29	516	201	110	—	311	827
廣州	337	16	353	—	—	—	—	353
總計	9,317	953	10,270	3,602	1,073	5	4,680	14,950

附註：另外，本集團於香港及澳門共有162家自營零售店。

財務回顧

本集團持續受惠於穩定增長。截至2011年12月31日止年度，本集團的收入及經營溢利分別為人民幣28,944.7百萬元及人民幣5,264.8百萬元，增長率分別達22.1%及32.9%。本公司權益持有人於年內應佔溢利為人民幣4,254.6百萬元，較去年上升24.2%，低於經營溢利的增幅，其原因是2011年的有效稅率為22.5%，高於去年的17.0%。

收入

本集團於2011年的收入由2010年的人民幣23,705.9百萬元，增長22.1%至人民幣28,944.7百萬元。收入較去年增加主要是鞋類業務及運動服飾業務的銷售收入皆持續穩健增長。鞋類業務及運動服飾業務銷售分別由2010年的人民幣14,649.4百萬元及人民幣9,056.5百萬元，分別增加人民幣3,883.2百萬元及人民幣1,355.6百萬元，至2011年的人民幣18,532.6百萬元及人民幣10,412.1百萬元。

	截至12月31日止年度				增長率
	2011年		2010年		
	收入	佔收入%	收入	佔收入%	
鞋類					
自有品牌	16,713.7	57.7%	13,383.3	56.5%	24.9%
代理品牌	1,526.0	5.3%	1,044.2	4.4%	46.1%
國際貿易	292.9	1.0%	221.9	0.9%	32.0%
小計	18,532.6	64.0%	14,649.4	61.8%	26.5%
運動服飾					
一線運動服飾品牌*	9,075.5	31.4%	7,800.2	32.9%	16.3%
二線運動服飾品牌*	1,229.2	4.2%	1,148.7	4.8%	7.0%
其他運動服飾業務	107.4	0.4%	107.6	0.5%	(0.2)%
小計	10,412.1	36.0%	9,056.5	38.2%	15.0%
總計	28,944.7	100.0%	23,705.9	100.0%	22.1%

單位：人民幣百萬元

* 一線運動服飾品牌包括Nike及Adidas。二線運動服飾品牌包括Kappa、PUMA、Converse及Mizuno等。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收入來區分。

盈利能力

由於本集團業務的持續增長，經營溢利增長32.9%至人民幣5,264.8百萬元。本公司的權益持有人應佔溢利上升24.2%至人民幣4,254.6百萬元。

	截至12月31日止年度					
	2011年		2010年		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 %
收入	18,532.6	10,412.1	14,649.4	9,056.5	26.5	15.0
銷售成本	(5,786.6)	(6,602.2)	(4,690.6)	(5,806.9)	23.4	13.7
毛利	12,746.0	3,809.9	9,958.8	3,249.6	28.0	17.2
毛利率(%)	68.8	36.6	68.0	35.9		

銷售成本由2010年的人民幣10,497.5百萬元，增長18.0%至2011年的人民幣12,388.8百萬元。毛利由2010年的人民幣13,208.4百萬元，增長25.3%至2011年的人民幣16,555.9百萬元。本集團鞋類分部的毛利由2010年的人民幣9,958.8百萬元，增長28.0%至2011年的人民幣12,746.0百萬元；而運動服飾分部的毛利則由2010年的人民幣3,249.6百萬元，增長17.2%至2011年的人民幣3,809.9百萬元。

於年內，鞋類業務及運動服飾業務的毛利率分別為68.8%及36.6%。與去年比較，兩類業務的毛利率均沒有重大變化。鑒於各自經營模式不同，運動服飾產品銷售之毛利率一般較鞋類產品為低。由於鞋類業務及運動服飾業務佔集團收入的比重與去年不同，集團整體毛利率由2010年的55.7%，上升至2011年的57.2%。

2011年的銷售及分銷開支為人民幣9,212.8百萬元（2010年：人民幣7,685.8百萬元），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和促銷開支。2011年的一般及行政開支為人民幣2,192.4百萬元（2010年：人民幣1,619.8百萬元），其開支主要包括管理及行政人員薪金，辦公室物業及辦公室設備的折舊開支以及附加稅金。按百分比計，銷售及分銷開支和一般及行政開支對收入比率分別為31.8%（2010年：32.4%）及7.6%（2010年：6.8%）。

利息收入由去年的人民幣132.4百萬元上升至今年的人民幣193.7百萬元，主要原因是於2011年年內整體銀行存款利率、本集團的內部現金儲備以及利率較高的銀行結構存款比重有所增加。

利息支出由去年的人民幣1.7百萬元增加至今年的人民幣18.8百萬元，是由於本集團的銀行借款以及銀行借款利率的增加。截至2011年12月31日止年度，人民幣對港元升值了4.96%，加上本集團的銀行借款是以港元計值，本集團因此錄得匯兌淨收益人民幣30.5百萬元（2010年：人民幣31.9百萬元）。

2011年的所得稅開支為人民幣1,232.1百萬元（2010年：人民幣700.6百萬元）。2011年實際所得稅稅率由去年的17.0%上升5.5個百分點，至22.5%。其主要原因是由於本集團經營鞋類業務之新百麗鞋業（深圳）有限公司（「新百麗」）於2011年採用較高的所得稅徵收率24%（2010年：11%）。由2008至2010年，該公司享受所在地所得稅稅率減半徵收的優惠待遇，而由2011年起便按標準稅率計算。新百麗與本集團另一主要業務經營單位合眾服飾（深圳）有限公司（「合眾」）的註冊地均位於深圳市，深圳市作為經濟特區，其2011年之標準稅率為24%（2010年：22%）。合眾於2008及2009年享受免徵企業所得稅待遇，由2010至2012年則享受所在地所得稅稅率減半徵收的優惠待遇。因此合眾於2011年之所得稅徵收率為12%（2010年：11%）。另一方面，本集團森達業務及運動服飾業務的平均所得稅稅率均約為25%。

流動資金及財務資源

本集團的財務狀況保持穩健。於2011年12月31日，本集團的淨營運資金為人民幣11,986.5百萬元，較2010年12月31日上升11.9%。於2011年12月31日，本集團的負債資產比率為7.4%（2010年12月31日：3.3%）（負債資產比率是採用以下公式計算：借款總額／資產總值）。本集團的流動比率為3.1倍（2010年12月31日：4.1倍）（流動比率是採用以下公式計算：流動資產／流動負債）。

於年內，經營產生的現金淨額由2010年的人民幣3,049.9百萬元，增加人民幣752.8百萬元至2011年的人民幣3,802.7百萬元。

截至2011年12月31日止年度，投資活動所用的現金淨額為人民幣1,921.9百萬元（2010年：人民幣232.4百萬元）。於年內，本集團分別投資約人民幣1,664.4百萬元及人民幣475.0百萬元於支付購買物業、廠房及設備（包括店舖裝修）的款項及按金及開立銀行結構存款淨額。淨提取超過三個月的定期存款約人民幣393.3百萬元部份抵銷了以上的投資。

於年內，融資活動所用的現金淨額為人民幣381.8百萬元（2010年：人民幣1,914.6百萬元），乃主要由於派付2010年末期及特別股息人民幣1,349.5百萬元及派付2011年中期股息人民幣590.4百萬元，惟部分因借款所得淨額人民幣1,277.2百萬元及非控制性權益貢獻人民幣167.7百萬元所抵銷。

於2011年12月31日，本集團持有現金及現金等價物、銀行結構存款和超過三個月的定期存款共人民幣6,750.8百萬元（2010年12月31日：人民幣5,893.2百萬元），扣減短期借款人民幣1,895.4百萬元（2010年12月31日：人民幣680.7百萬元）後，尚有淨現金人民幣4,855.4百萬元（2010年12月31日：人民幣5,212.5百萬元）。

宏觀經濟環境對集團業務發展的影響

2011年中國的經濟增長呈現前高後低的態勢。隨著宏觀調控政策的進一步落實，進入下半年之後，通貨膨脹逐步得到平抑。但與此同時，房地產市場和資本市場也受到影響，較為低迷。出口行業，受到成本不斷攀升、國外市場復甦乏力，以及歐洲債務危機等多方面因素影響，增長乏力，對於經濟增長的推動貢獻明顯降低。

宏觀經濟環境的以上變化，無疑也會對於消費者信心產生一定影響。以百貨渠道為代表的消費零售市場，進入下半年以後，特別是在第四季度，也出現了比較明顯的增速放緩的跡象。本集團在中國國內的零售業務，特別是鞋類業務，主要通過百貨商場渠道開展。因此，下半年特別是第四季度，同店銷售增長與上半年的較高水平相比，有較為明顯的回落。

本集團認為，宏觀經濟環境必然存在自身的周期波動，但中國經濟持續發展的中長期趨勢並未改變。具體上本集團經營拓展的消費零售市場，不管是從經濟持續增長的角度，還是從內需提升、消費升級的角度來判斷，還是處於成長初期階段，其發展空間和潛力，並不會因為短期干擾而發生根本改變。

同時需要看到的是，下一階段，中國經濟預期將會告別過去依靠投資和出口驅動國家生產總值高速增長的時期、進入一個結構轉型升級的階段。同時，隨著基數不斷提高，預期未來中國經濟將會進入中速增長階段。與此對應，消費零售市場的年均增長率，有可能也會略微回落，保持在合理但是可持續的中速增長水平。本集團仍將繼續穩健經營現有業務組合，積極拓展新的業務和新的市場，不斷增強本集團的市場覆蓋度和市場競爭力。

鞋類業務回顧

2011年本集團鞋類業務保持了銷售規模的較快增長，其中一個重要的貢獻因素，是較快的同店銷售增長，全年超過15%。同店銷售增長，一方面得益於消費者群體的擴大和消費能力的增強，另一方面也依靠本集團不斷提高產品競爭力和服務水平。同時，我們欣喜的看到，真美詩、妙麗、美麗寶等新興品牌，經過兩三年的整合、調整之後，貨品營運能力和店舖管理效率明顯提升，同店銷售實現了快速增長。我們也觀察到，2011年內，平均成交價格提升幅度，較歷史水平略高，對於同店銷售增長亦起到正面作用。價格提升較多，一方面是由於本集團持續改善貨品結構，並通過高效的貨品營運能力提高平均成交價格；另一方面，整個行業成本上升，推動價格上升，同時，百貨渠道的促銷環境發生了一些變化，促銷力度相對降低，導致實際成交價格超過規劃預期。從行業整體而言，產品價格的上升應該與成本上升保持大體一致，在原材料成本上升預期逐步緩和的情況下，預計未來一段時間，單價上升也會有所放緩。該等正常化的過程，自2011年底已經開始，這對於不斷培養消費者基礎、保證鞋類市場的長期健康發展具有積極的正面作用。

鞋類業務增長較快的另一個重要驅動力，來自於較快的開店進度。全年淨開店1,958家，較2010年年末的8,312家店舖，增加了23.6%，超過我們年初的預期。其主要原因，第一，百貨渠道的拓展和滲透速度較快，迅速拓展三線城市市場，以及中心城市的郊區和社區市場，對於以百麗為代表的核心中檔品牌形成很強的拉動。僅以百麗一個品牌為例，今年新進入的城市就超過40個。第二，妙麗、百思圖等新興品牌原有規模不大，在本集團遍佈全國300個城市的零售平台上，得到供應鏈、零售管理和商務團隊等多方面的支持，目前有條件快速進入已有合作關係的百貨商場。第三，本集團在相關品類細分市場積極拓展，在百貨商場的休閒、男鞋等區域適當增加了覆蓋度。以上三個方面的驅動因素，在未來一個時期仍將持續存在，預計本集團鞋類業務有條件保持穩健合理的開店進度。

鞋類業務的毛利率，和去年同期相比，進一步提升。其主要原因，一方面是整體市場價格水平上升，有利毛利空間拓展；其次是本集團新興品牌，在供應鏈效率改善、貨品營運能力提升的基礎上，毛利水平改善比較明顯。從行業整體而言，在既定的成本結構和費用結構下，對於每一個檔次的細分市場，由於競爭性力量的持續作用，會形成和保持一個相對穩定的毛利水平，因此，本集團並未將不斷提升毛利空間作為經營目標。但與此同時，本集團領先於行業水平的毛利率，並非是由於單方面提價取得的，而是在保持價格競爭力的同時，依靠加強貨品管理和營運水平，以及提高供應鏈彈性取得的，該等毛利優勢是可持續的，本集團有信心保持合理、健康、行業領先的毛利水平。

在毛利率上升的同時，鞋類業務的銷售費用率有所下降，其主要原因，是促銷環境有所變化，促銷力度相對減弱，促銷相關費用的佔銷比有所降低。管理費用率略有上升，其主要原因是附加稅金的增加。未來一段時間費用率的變化，主要取決兩個主要構成部分。首先，是百貨渠道促銷環境的變化，由於政策環境的不確定性，加上促銷方式、促銷力度、結算方式的多樣性和區域差異，目前較難定量預測。但是從我們與百貨商場、我們和競爭品牌這兩個基本的關係來說，其本質內容並未變化。根本而言，我們與百貨商場在放大客流、刺激消費、控制費用這些方面目標是一致的，因此有信心也有條件繼續保持合作共贏的關係。我們也有信心依靠自己強勢的品牌、優越的貨品能力、高效的營運能力，在同檔次品牌中保持和增強市場競爭力。不管是從行業角度考慮，還是對於本集團鞋類業務而言，我們相信有條件保持合理良性的促銷相關費用率水平。另一個主要費用變量，是人工費用。隨著一線員工工資水平的持續較快上升，預計對銷售費用和管理費用構成一定壓力。

原有核心品牌繼續保持健康良性發展。首先，銷售規模穩步增長，不僅同店銷售增長較快，而且在網絡拓展方面也繼續保持較快進度。以百麗單個品牌為例，2011年全年淨增店舖超過300家，店舖數目增長超過20%。如前所述，該等較快的開店進度，對於百麗這樣的大型中檔品牌而言，主要源自百貨渠道不斷滲透過程中渠道商和消費者對於知名品牌的 demand 拉力。其次，營運效率不斷提升，盈利能力進一步改善，保持了較強的市場競爭力。

本集團於2007年及2008年併購的鞋類品牌業務，經過兩三年時間的整合，順利融入本集團總體業務架構和管理體系，從產品研發、生產流程，到品牌營銷、零售運營，都根據各自市場定位、揚長棄短，按照本集團的成功模式進行了再造，目前已經成為本集團業務組合中一個有機組成部分。這些新興品牌，目前呈現良好的成長性，貢獻了鞋類業務2011年近一半的店舖增量和超過三分之一的銷售增量，成為本集團鞋類業務持續成長的重要驅動力之一。

在2007年即百麗國際上市的第一年，本集團僅有一個年銷售額超過人民幣20億元的品牌。短短4年之後，我們不僅擁有了第一個年銷售額人民幣50億元的龍頭品牌（百麗），旗下其它品牌也齊頭並進，取得長足發展，培養出三個人民幣20億元級別的品牌，兩個人民幣10億元級別的品牌及七個過億人民幣級別的品牌。這樣的成績，充分驗證了本集團將自身定位為一家零售公司、堅持多品牌運作，並以垂直供應鏈支持零售終端的戰略模式是正確和有效的。我們相信，本集團已搭建的全國性零售平台，具有很強的延展性和滲透力，目前自營的城市，剛剛超過300個。隨著中國城市化水平不斷提高、消費者收入持續提升，本集團憑藉高效的營運模式和強大的零售網絡，將有條件不斷拓展現有品牌組合的市場空間，實現長期可持續的增長。

香港地區零售業務的業績，超過我們之前的預期。在去年的年報中，我們預計，香港零售業務的銷售規模增長，以及利潤率提升，都不會很明顯。當時主要是基於幾方面考慮，第一，香港經濟增長率進入2011年以後預期逐步回落到常態水平；第二，單店銷售規模基數已經較高；第三，租金和人工費用水平持續攀升。從實際經營結果來看，不僅銷售規模和同店銷售實現雙位數的強勁增長，而且毛利率和稅前利潤率繼續改善提升。尤為突出的是思加圖品牌，在原本遙遙領先的高基數上，單店業績進一步取得明顯增長。香港地區業務取得如此驕人的成績，給予我們很多啓示，也增強了我們的信心。首先，較高的單店銷售額基數本身，並不會成為未來增長的障礙。只要是依靠優質貨品、優質服務，並在實現消費者價值的基礎上取得的較高單店銷售，不僅不會對於將來的成長構成負擔，反而可以起到正面作用，因為較高的單店流轉可以不斷鍛煉團隊、磨合供應鏈、優化營業流程，同時可以培養更加堅實的消費者基礎。同樣是思加圖品牌，在國內地區的平均單店銷售僅為香港的四分之一，即使考慮到消費能力方面的差距，潛在的增長空間依然十分巨大，關鍵是要進一步提升一線隊伍的能力，培養主動營銷和零售營運的能力。其次，利潤率的提升，主要取決於貨品能力和營運能力，而非主要依靠提高定價。本集團香港地區的產品售價，並不比國內地區高，能夠實現較高的毛利，主要是依靠高效的貨品運營能力，以彈性的補貨不斷改善貨品結構，提高適銷產品比例、降低滯銷產品比例，從而實現較高的毛利率。本集團一向認為，香港市場在零售管理、主動營銷和品牌運作方面明顯領先於國內市場，其相關經驗對於指導、改善本集團國內零售業務有十分重要的作用。通過香港零售經驗和技能的不斷移植與借鑒，本集團更有條件在國內零售市場保持領導地位。

運動服飾業務回顧

2011年，運動服飾業務基本維持了上年度以來的緩和恢復態勢，同店銷售取得中單位數的增長。在同店銷售增長不高、費用剛性攀升的情況下，盈利能力受到一定壓制，這是由運動服飾市場當前比較弱勢的階段性特點所決定的。總體而言，運動服飾業務面臨的挑戰，主要有以下幾個方面的原因。首先，近兩年來百貨渠道對於運動品牌分區的調整，包括減少銷售面積、調整樓層位置、少數商場退出運動品類等，對於運動品牌的銷售造成較大壓力；其次，國際運動品牌的服飾業務，在中國市場由於功能性、專業性定位不強，近兩年在國際知名時裝和服飾品牌大舉進入中國市場的情況下，受到衝擊較大。而運動鞋方面，由於競爭性強、差異化高，表現相對較好；再次，部分本土運動品牌近期的一些困難和調整，特別是渠道內過剩存貨的處理，對於整體運動服飾市場情緒造成了負面影響。

本集團認為，以上幾個因素，本質上是階段性因素，因此我們面臨的困難也是階段性和暫時性的。從渠道的角度，國際一線運動品牌的價格定位和客戶群定位，與中國大多數百貨商場是相匹配的，經過一段時間的調整優化以後，在百貨渠道仍有很強的生命力和商業價值。與此同時，本集團也在積極發展獨立店鋪格式，包括運動多品牌店鋪等，期待能夠在運動服飾市場的渠道模式多樣化、店鋪格式多元化方面作出積極的探索和貢獻。

從競爭的角度，我們相信，隨著中國消費者品位日趨精細、運動參與程度不斷提升，服飾產品的功能定位必將更加清晰，不同品類之間的競爭難以構成持續性的威脅。同時，Nike和Adidas等國際一線品牌，已經充分意識到服飾業務面臨的壓力，正在採取積極措施，進一步突出運動品牌的差異性和技術含量，不斷強化產品競爭力。

至於部分本土品牌的存貨問題，我們相信，如果品牌商措施得力，經銷商積極配合，問題的解決僅僅是時間問題，不會對於運動服飾市場造成長期影響。從本集團運動服飾業務的品牌組合來看，市場定位終究不同，受到的影響也是間接的和暫時的。由於Nike和Adidas等品牌在消費者心目中的知名度，以及這些品牌領先的研發能力和產品豐富度，本集團一向十分看好國際一線運動品牌在中國的發展潛力。我們希望與這些品牌一起成長，長期拓展中國運動服飾市場。

基於以上考慮，2011年本集團運動服飾業務繼續保持了較快的開店進度，全年淨增店舖1,025間，與2010年底店舖數目相比，增加28.0%。新開店舖較多，主要有以下兩個原因。一方面，渠道的持續滲透，有效的拉動了國際一線品牌的拓展。2011年，本集團運動服飾業務新進入了30多個城市，新增了與200多家百貨商場的合作，表明中小城市市場以及大城市的新興社區，對於現代零售渠道和國際一線品牌存在持續的強勁需求。另一方面，近兩年來，運動服飾經銷市場的整合逐步加快，缺乏資金實力和管理實力的弱勢經銷商逐步退出。對於優質的商業資產，本集團也會積極地專案考察，在商業合理、戰略吻合的前提下，整合相關零售資源。

本集團認為，從運動服飾市場的總體價值鏈來看，隨著營運成本不斷攀升、消費者價值訴求增強，必然需要在橫向層次優化零售資源配置、向優質經銷商傾斜；同時在縱向層次，也需要減少經銷商層次、拓展利潤空間，由大型零售商逐步實現經銷體系的整合和簡化。以上變革，需要一個較長的過程，短期內會對市場造成一定干擾和壓力，但是長期來看，是必要的和有利的，既可以改善總體競爭性格局，幫助零售商提高盈利能力，又能更好地促進運動服飾市場長期的可持續發展。

集團整體業務結構的變化

由於鞋類業務和運動服飾業務兩個分部在經營模式、盈利水平上存在較大差別，兩者相對比重的變化對於集團綜合財務指標和營運指標有較大影響。2011年，運動服飾業務的銷售收入佔比進一步有所下降，由去年的38.2%降低到36.0%。

運動服飾業務僅僅涉及分銷零售環節，而鞋類業務則是全價值鏈模式，因此，前者在盈利能力上，包括毛利率和經營利潤率，明顯低於鞋類業務；但與此同時，因為不介入製造環節，運動服飾業務的存貨周轉要快於鞋類業務；運動服飾業務的店舖格式與位置亦有別於鞋類店舖，一般而言在百貨商場所處樓層較高、店舖面積較大、單店產出較高，因此商場特許扣費率相對偏低，工資費用率等指標也略低於鞋類業務。2011年，隨著鞋類業務比重的增加、運動服飾業務比重降低，對於集團綜合盈利指標有正面幫助，但同時對於銷售費用佔銷比、存貨周轉天數等指標也會產生一定負面影響。

長期來看，鞋類業務和運動服飾業務在銷售渠道、市場拓展、消費者群體等方面存在較多共性，預計兩個業務分部將會保持相對均衡的發展。

所得稅稅率的變化

2011年本集團實際所得稅稅率為22.5%，較去年同期上升5.5個百分點。其主要原因，是由於本集團主要鞋類業務單位新百麗鞋業（深圳）有限公司（「新百麗」），於2010年仍享受所在地所得稅稅率減半徵收的優惠待遇，即適用11%的所得稅稅率，而該等稅收優惠於2010年年底到期，2011年新百麗的適用稅率為24%。自2012年開始，新百麗將按照25%的稅率繳納所得稅。

本集團另一重要鞋類業務單位合眾服飾（深圳）有限公司（「合眾」），於2010年至2012年期間享受三年減半繳納企業所得稅的優惠，適用稅率分別為11%、12%和12.5%，2013年開始將按照25%的稅率繳納所得稅。

本集團在中國國內其他鞋類業務（如森達）以及運動服飾業務的所得稅稅率目前約為25%左右，預計不會有明顯變化。香港地區業務的所得稅稅率預計大體維持目前的16.5%水平。本集團國內附屬公司向境外母公司支付股息時所涉及的股息扣繳稅率為5%，預期也會保持穩定。

自2008年中國實施新的企業所得稅法以來，本集團若干業務單位的稅收優惠逐步到期，有效稅率逐年上升。該等正常化的過程，預計將於2013年基本完成，最終穩定在25%或略高水平。

本集團各項業務健康發展的同時，也在創造就業、提升經濟等方面作出了積極的社會貢獻，得到了有關地區政府的歡迎和認可。預計未來3至5年，本集團每年取得的政府補貼也會較當前水平有所提高。該等補貼一般不會降低所得稅稅率，而是較多地體現在其他收入項目。

存貨周轉

2011年本集團銷售額較去年增長22.1%，期末存貨金額則比去年年底上升34.1%，從人民幣4,859.1百萬元增至人民幣6,516.6百萬元。總體存貨周轉天數，由2010年的152.6天，上升到2011年的167.6天。鞋類業務的存貨周轉天數由2010年的178.6天，上升到2011年的202.0天；運動服飾業務的存貨周轉天數由2010年的131.5天，上升到2011年的在137.4天。

2011年年底存貨餘額相對較高，主要有兩方面的原因。首先，2012年的春節比去年提早了10天，銷售旺季有所提前，為此必須在貨品上進行相應準備，因此存貨金額在12月底達到相對高點。其次，2011年第四季度銷售增速放緩，同店銷售低於之前預期，導致存貨略有堆積。

本集團核心競爭能力之一，在於彈性的供應鏈管理和靈活應變的貨品營運能力。在日常營運管理中，一旦發現存貨總量過多，或者結構失衡，基層管理人員會及時進行調整，通過同城調貨、變價、促銷等多種手段促進銷售，同時通過每周補貨對於存貨總量和貨品結構進行微調。補貨訂單處理和生產、配送流程需要至少15至20天，因此調整需要一段合理時間，不會立刻見效。但總體而言，相對於競爭對手，該等動態調整可以幫助我們更加靈活地管理零售業務，保持良性貨品結構、強化競爭優勢。

進入2012年1月以後，隨著春節銷售旺季對於存貨的消化，加上各級業務人員對於貨品以及銷售的積極調整，本集團存貨總量已經有所回落，貨品結構也在逐步良性化。

通脹環境與成本上升的影響

2011年的通貨膨脹環境，直接影響千家萬戶的生活和消費情緒的變化，從成本環境來說，也對眾多企業造成較大壓力。

從原材料的角度，2010年下半年到2011年上半年，成本上升比較明顯，該等成本上升也比較直接地反映在製成品零售價格上。從市場反應來看，由於消費者購買能力較強，並未由於價格上升明顯影響消費數量，成本轉嫁比較順暢。自2011年下半年以來，原材料成本環境趨於緩和，預計未來一段時間也將保持相對平穩或溫和上升。鞋類企業由於成本提升而不斷提價的壓力相對將趨於緩和，同時，由於宏觀調控得力，整體通貨膨脹水平預期將會得到有效控制，這對於穩定消費者基礎、活躍消費情緒都將有積極幫助。

具有持續性影響的一項成本要素，在於人工成本。本集團目前有大約十萬名員工，其中三分之一是生產系統員工，近三分之二是店鋪銷售人員。這些員工的工資水平，在當前階段處於快速上升時期，過去兩年的工資提升都在15%以上，預計在未來兩三年，還將有較為明顯的上漲。

為緩解生產環節工資上升的壓力，我們主要依靠兩項措施。一方面是生產基地的戰略佈局。早在兩三年之前，我們就前瞻性地開始在內陸地區進行製造業轉移的準備工作。安徽基地在投產後規模逐步擴大，預期未來一兩年時間將會形成一定規模，對於降低整體人工成本有所幫助。另一方面是持續提高效率。我們收購了森達業務的生產系統以後，在人力配置、流程重塑、工藝改造方面投入了較大資源，近一兩年來，該等努力收到明顯效果，生產效率明顯提升，有效地控制了生產成本和人工成本。

零售環節工資的上升，剛性較大，預計未來兩三年內銷售人員工資費用佔銷比會持續溫和上升。本集團一向認為，這是當前階段商業環境變化中不可改變的趨勢，從零售企業的角度，不可能拒絕該等改變，而是應該順勢而為、主動應變，努力將負面因素轉化為積極因素。我們的基本措施主要包括三個方面：第一，要主動給一線員工改善工資待遇，提高員工歸屬感和工作積極性。第二，通過各地區之間的比較、交流和學習，不斷優化人員配置。第三，加強員工培訓，提高服務質量，配合適當的關鍵績效指標體系（「KPI」），持續提升單店銷售效率和個人銷售效率，攤薄費用水平。本集團相信，員工工資較快上升，是階段性的情況，在達到一定水平後將會趨於平穩。而店鋪營運效率和管理質量的提升，則是逐步積累、沒有止境的長期過程。從管理和效率中不斷挖掘潛力，將有助於我們保持健康可持續的盈利水平。

新業務發展佈局

本集團一向認為，圍繞我們核心的鞋業產業鏈和全國性零售平台，有眾多潛在的商業機會和價值有待開發。在過去公司規模不大、資源稀缺的情況下，必須專注於快速發展高回報率的核心女鞋業務。經過20年的奮鬥，我們已經積累了豐富的經驗，具備一定規模優勢，在全國300個城市搭建了營運平台，已經有條件去探索和開發新的客戶群和新的細分市場，不斷把握商業機會、整合產業資源。針對新的客戶群體、新的產品市場、新的渠道模式的探索，不僅可以幫助本集團降低潛在商業風險，更可以為本集團長期的可持續發展提供有力的保障和準備。

概括而言，本集團新業務的拓展，主要是基於以下主線。首先，在時裝女鞋市場，著眼於價位帶的延展，其中重點探索和發展價位略低於本集團中檔品牌的大眾女鞋業務。就該細分市場，本集團經過較長時間調研和準備之後，已於2012年2月開設首批「十五分鐘」品牌快時尚女鞋店舖，未來一年時間，計劃選擇局部地區試點，全年開店一百餘間，逐步培養品牌形象、完善產品開發、理順供應鏈，待條件成熟後加大開店力度。其次，按照不同性別客戶群細分市場，加大對於男鞋的研發投入，在已有中檔女鞋店舖中增加男鞋最小存貨單位（「SKU」）的配置，同時在條件成熟的地區和商場逐步開設百麗品牌的男鞋專門店。該等努力取得較好效果，2011年百麗品牌的銷售中，男鞋佔比已經超過15%。再次，通過不同年齡段的細分，本集團開始介入童鞋市場。童鞋產品及其經銷模式與本集團已有鞋類業務相比有一定差異性，因此我們採取了與行業資深人士合資的方式，共同發展該項業務。童鞋市場整體發展水平較低，目前品牌定位尚不清晰、渠道模式也未明確，不僅百貨商場的重視程度不夠，消費者的購物習慣也未建立。因此對於該市場的發展，我們計劃採取循序漸進的步驟，以培養技能和經驗為主，在代理國際卡通品牌的同時，積極引入功能型的國際童鞋品牌，並且開始準備自主品牌童鞋的研發，為本集團童鞋業務的長期發展奠定堅實基礎。最後，是基於渠道模式的探索，包括購物中心渠道的多品牌店舖格式，以及電子商務運營（「B2C」）渠道。為發展多品牌店業務，本集團年內完成了專業團隊的配置，在店舖形象、營運管理、資訊系統等方面都進行了積極的準備工作，未來一段時間，希望能以多樣化的店舖形象和差異化的產品組合，更好地進駐購物中心渠道。

綜上所述，對於以上各項新業務的探索和實踐，本集團總體上是本著實事求是、循序漸進的思路，儘量採取有機增長的方式，在未來兩三年以技能培養、資源整合以及檢驗商業模式為主要目標，不管是銷售規模上、還是盈利水平上，都不會對於集團總體經營指標產生明顯影響。唯有電子商務業務，由於行業發展特點以及本集團在貨品、供應鏈和資金方面的優勢，有可能實現較快的銷售增長。我們自2011年7月中旬推出優購（yougou.com）平台以來，短短幾個月的時間，基本完成了專業團隊的配置、資訊科技基礎設施的完善、倉儲體系的建立、以及營運流程的不斷優化，目前訂單量已經穩居中國鞋類B2C專業平台的前兩名。2012年的市場環境和競爭環境對於優購來說，孕育著巨大的發展機遇，一方面資本市場的寒冬將會淘汰弱勢對手，而另一方面，消費者網上購物的趨勢仍將持續、不可逆轉的高速增長。我們希望，未來兩三年時間，優購能夠不斷完善精細化的管理、改進資訊科技系統、拓展產品豐富度，成長為中國領先的時尚鞋履B2C平台。

展望

2011年，在全體員工的積極努力下，本集團順利達成年初制定的全年管理目標和經營目標，取得了良好的業績。但我們也要清醒地看到，經濟環境和經營環境中尚存在不確定性，需要我們時刻保持警醒的頭腦和積極應變的作風。尤其是2011年第四季度以來，以百貨渠道為代表的零售市場出現了增速放緩的跡象，對於包括本集團在內的零售商和渠道商的運營造成一定影響，對於我們來說無疑是個及時的警示和有益的考驗。

作為本集團管理文化重要基石的一個認識是：沒有人能夠準確預測未來，人總是會犯錯誤的，我們需要做的不是準確預測未來，不是不犯錯，而是建立發現錯誤和及時調整並糾正的機制。正是基於這樣的認識，我們在過去20年的時間裡，傾注了極大精力，建立並完善了以補貨制為基礎的彈性供應鏈，並以此為基礎培養了積極、細緻、應變的零售管理體系。我們深信，公司體系內在的學習能力和應變能力，不僅在過去幫助本集團自競爭中脫穎而出，而且在未來，特別是出現短期困難和干擾的市場環境中，更加可以保證我們的市場競爭力。

任何優良的管理體系，其核心還是人的因素。本集團將繼續在人力資源上加大投入力度，穩步提高一線員工收入，加強在職培訓，進一步培育平等、務實、敬業、勤勉的企業文化。同時，針對研發、設計、貨品等核心競爭環節，將在薪酬和學習機會等各方面加大支持力度，培養和留住人才，不斷提高市場競爭力。

本集團上市以來近5年的時間，在市場環境和經營環境上都經歷了不少波折起伏，公司業績表現也會相應受到短期的影響。但總體看來，由於專注於我們熟悉的市場，致力於提高自身能力，不斷改善產品和服務水平，最終得以實現可持續的快速增長。經過多年的努力，本集團在品牌佈局和品類佈局方面打下了堅實的基礎，各項業務有序開展、齊頭並進，同時在培育新的業務方向和新的業務增長點方面也進行了總體佈局和戰略準備。下一階段，我們需要做的，是進一步提高執行能力，踏踏實實做好每一個細節的管理工作，不斷提高效率。繼續大力發展低層級市場，拓展我們的顧客基礎。對於現有品牌業務，積極加大人力資源和資金投入，不斷加強品牌建設，提高品牌營銷水平；同時持續加大對於新業務的投入，不斷培育新的業務增長點。

資產抵押

於2011年12月31日，本集團未有就任何可動用銀行信貸而抵押其任何物業、廠房及設備，土地使用權和投資物業（2010年：無）。

或然負債

於2011年12月31日，本集團概無任何重大或然負債。

人力資源

於2011年12月31日，本集團聘用合共103,132名員工（2010年12月31日：87,619名員工）。本集團為其員工提供具競爭力的薪酬組合，包括強制性退休基金、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

擬派末期股息

董事會建議就截至2011年12月31日止年度派發末期股息每股普通股人民幣8.0分（2010年末期股息：人民幣6.0分；特別股息：人民幣10.0分），合共人民幣674,739,000元（2010年末期股息：人民幣506,054,000元；特別股息：人民幣843,423,000元）。建議股息派付須經本公司股東於2012年5月29日（星期二）舉行的股東週年大會上批准及根據中國人民銀行於2012年5月29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2012年6月20日前後向2012年6月7日（星期四）名列本公司股東名冊的股東支付。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將暫停辦理股份過戶登記手續如下：

- (a) 為確定合資格出席於2012年5月29日（星期二）舉行之股東週年大會並於會上投票的股東名單，本公司將由2012年5月25日（星期五）至2012年5月29日（星期二）（首尾兩日包括在內），暫停辦理股份過戶登記手續。凡擬出席股東週年大會並於會上投票者，須於2012年5月24日（星期四）下午四時三十分前，將填妥的過戶文件連同有關股票一併交回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。
- (b) 末期股息將於2012年6月20日前後派付予2012年6月7日（星期四）名列本公司股東名冊的股東。為確定合資格享有末期股息的股東名單，本公司將由2012年6月5日（星期二）至2012年6月7日（星期四）（首尾兩日包括在內），暫停辦理股份過戶登記手續。凡擬獲派發末期股息者，須於2012年6月4日（星期一）下午四時三十分前，將填妥的過戶文件連同有關股票一併交回香港中央證券登記有限公司。

香港中央證券登記有限公司的地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712 — 1716號舖。

企業管治

董事會已檢討本公司的企業管治常規，並確信本公司於截至2011年12月31日止年度內一直遵守上市規則附錄14所載企業管治常規守則之守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。經本公司向各董事進行特定查詢後，每位董事均確認於截至2011年12月31日止年度一直遵守標準守則所訂的標準。

審核委員會

審核委員會主要職責包括（但不限於）協助董事會獨立審閱及監察本集團的財務匯報、確保本集團具備有效的財務匯報程序、內部監控及風險管理系統、監管審核程序，以及進行本公司董事會授權的其他職責及責任。

審核委員會由三名本公司獨立非執行董事組成，分別為何國華先生、陳宇齡先生及薛求知博士。審核委員會主席為何國華先生，何先生具專業會計資格。

審核委員會已與管理層審閱本集團採納之會計準則及慣例，並討論內部監控及財務匯報事宜，包括審閱截至2011年12月31日止年度之財務報表及全年業績。

薪酬委員會

薪酬委員會之主要職責包括（但不限於）就本集團董事及高級管理層之薪酬政策及架構向董事會提出建議並就訂立薪酬政策建立正式及具透明度的程序；就本公司董事及高級管理層的特別薪酬待遇釐定條款；藉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購股權計劃向合資格參予者授予購股權。

薪酬委員會由三名成員組成，分別為陳宇齡先生、盛百椒先生及薛求知博士，其中兩名為獨立非執行董事。薪酬委員會主席為陳宇齡先生。

提名委員會

提名委員會的主要職責包括（但不限於）考慮及向董事會推薦適合且合資格人士成為董事會成員，亦負責定期及需要時檢討董事會架構、規模及組成。

提名委員會於2012年3月17日成立，並設立書面職權範圍。提名委員會由三名成員組成，分別為薛求知博士、盛百椒先生及陳宇齡先生，其中兩名為獨立非執行董事。提名委員會主席為薛求知博士。

購買、出售及贖回本公司的上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至2011年12月31日止年度內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

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，於本公告日期，本公司維持著上市規則所規定的最低公眾持股量。

股東週年大會

本公司股東週年大會將於2012年5月29日（星期二）在香港舉行。股東週年大會通知將於適當時候發送給股東。

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，2012年3月20日

於本公告日期，本公司的執行董事為鄧耀先生、盛百椒先生、鄧敬來先生和盛放先生，非執行董事為高煜先生和胡曉玲女士，以及獨立非執行董事為何國華先生、陳宇齡先生和薛求知博士。

本全年業績公告分別刊登於香港聯合交易所有限公司之網站（www.hkexnews.hk）及本公司網站（www.belleintl.com）「投資者關係／交易所申報材料」欄。本公司之全年業績報告將於適當時間寄發予股東，並將分別於香港聯合交易所有限公司網站及本公司的網站發載。