



百麗國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號:1880)

2013 中期業績報告



目

錄

- 3 ● 公司資料
- 4 ● 財務摘要
- 7 ● 主席報告書
- 9 ● 首席執行官報告書
- 26 ● 管理層討論及分析
- 31 ● 中期財務資料的審閱報告
- 32 ● 簡明綜合收益表
- 33 ● 簡明綜合全面收益表
- 34 ● 簡明綜合資產負債表
- 36 ● 簡明綜合權益變動表
- 37 ● 簡明綜合現金流量表
- 38 ● 簡明綜合中期財務資料附註
- 57 ● 一般資料





公司資料

董事會

主席

鄧耀先生(非執行董事)

執行董事

盛百椒先生(首席執行官)

鄧敬來先生

盛放先生

非執行董事

高煜先生

胡曉玲女士

獨立非執行董事

何國華先生

陳宇齡先生

薛求知博士

授權代表

鄧敬來先生

梁錦坤先生

審核委員會

何國華先生(主席)

陳宇齡先生

薛求知博士

薪酬委員會

陳宇齡先生(主席)

盛百椒先生

薛求知博士

提名委員會

薛求知博士(主席)

盛百椒先生

陳宇齡先生

公司秘書

梁錦坤先生，資深會計師

註冊辦事處

Offshore Incorporation
(Cayman) Limited
Floor 4, Willow House
Cricket Square, P.O. Box 2804
Grand Cayman KY1-1112
Cayman Islands

總辦事處及香港主要營業地點

香港
長沙灣
長沙灣道918號
百麗大廈9樓

股份代號

1880

網址

www.belleintl.com

法律顧問

佳利(香港)律師事務所
香港
中環
花園道1號
中銀大廈39樓

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
香港
中環
太子大廈22樓

主要股份過戶登記處

Royal Bank of Canada Trust
Company (Cayman) Limited
4th Floor, Royal Bank House
24 Shedden Road, George Town
Grand Cayman KY1-1110
Cayman Islands

股份過戶登記處香港分處

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至1716號舖

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司
恒生銀行有限公司
星展銀行(香港)有限公司
中國招商銀行有限公司
交通銀行有限公司

財務摘要



		截至6月30日止六個月	
		2013年	2012年
收入	人民幣百萬元	17,799.7	16,024.1
經營溢利	人民幣百萬元	2,757.2	2,809.5
所得稅開支	人民幣百萬元	782.5	694.1
本公司權益持有人 應佔溢利	人民幣百萬元	2,167.2	2,242.4
毛利率	%	56.9	56.6
經營溢利率	%	15.5	17.5
本公司權益持有人 應佔溢利率	%	12.2	14.0
每股盈利			
— 基本	人民幣分	25.70	26.59
— 攤薄	人民幣分	25.70	26.59
每股中期股息	人民幣分	8.00	8.00
		於	
		2013年 6月30日	2012年 12月31日
負債資產比率	%	6.9	7.6
流動比率	倍	3.3	3.3
平均應收貿易賬款周轉期	日數	32.1	32.7
平均應付貿易賬款周轉期	日數	31.2	30.8
平均存貨周轉期	日數	167.5	173.9





主席報告書

各位股東：

今年上半年，市場環境普遍低於市場參與者預期。經濟增長差強人意，消費者信心低迷；此外，四月份的反常偏冷天氣、春季局部地區的禽流感疫情，進一步加重了零售市場的壓力。

在宏觀經濟較為困難、自然環境不夠支持、經營環境充滿挑戰的情況下，本集團全體同事兢兢業業、不懈努力，交出了一份不錯的成績單。雖然規模增長速度有所降低，盈利較去年同期略有下滑，但與整體行業水平比較，實屬來之不易的結果。

本集團截至2013年6月30日止六個月業績顯示，與去年同期相比，銷售收入增長11.1%，經營溢利略微下降1.9%，本公司權益持有人應佔溢利下滑3.4%。面對弱勢環境，本集團業務策略調整比較及時到位，各項經營指標基本保持在良性區間。

與此同時，本集團繼續積極穩健拓展零售網點覆蓋。今年上半年，於中國大陸淨新增鞋類自營零售網點442家，淨新增運動服飾自營零售網點310家。於2013年6月30日，集團自營零售網點總數為18,471家，其中18,316家位於中國大陸，155家位於香港及澳門。

在經濟增速放緩的種種負面信息之外，本集團也識別到逐步演變的一些積極因素。首先，宏觀經濟政策層面，有望繼續和緩，逐步轉向穩定增長、鼓勵內需及結構性降低稅負；其次，普通勞動者的可支配收入持續增加，主流消費群體逐步鞏固基礎，對於優質品牌商品的需求有望持續擴張；再者，物價漲幅回穩，房產市場調控政策逐步落實，通貨膨脹預期弱化，有利於提高消費信心。

因此，在謹慎對待短期市場壓力、靈活調整營運策略的同時，本集團對於總體市場環境並不悲觀。對於中國經濟的可持續發展、對於中國消費品零售市場的長期潛力，本集團的信心從未動搖。與此同時，本人深信，本集團和十二萬員工，可以繼續發揚百麗人過去二十年創造和積累的優良傳統，以務實、學習、進取的姿態，不斷提高自身能力、增強市場競爭力，進一步積極獲取和拓展新的技能結構，保證本集團的長期可持續發展。

主席
鄧耀

2013年8月23日



首席執行官報告書

各位股東：

本人在此謹代表董事會（「董事會」）和集團全體員工，向各位報告2013年上半年業績如下：

2013年上半年業績

2013年上半年，本集團的收入與去年同期相比增長11.1%至人民幣17,799.7百萬元。其中，鞋類業務收入為人民幣10,944.8百萬元，與去年同期相比增長6.8%；運動服飾業務收入為人民幣6,854.9百萬元，與去年同期相比增長18.7%。鞋類業務收入佔本集團收入的比例為61.5%，與去年同期的64.0%相比，比重有一定下降。

本集團的經營溢利較去年同期略微下降1.9%至人民幣2,757.2百萬元。其主要原因是，國內消費市場持續疲軟，鞋類業務同店銷售增長乏力，而與此同時，人員和營運相關費用仍有明顯上升，導致了鞋類業務分部業績利潤率下降。

本公司權益持有人應佔溢利達人民幣2,167.2百萬元，下降3.4%，下滑幅度多於經營溢利的降幅，主要是因為實際稅率有所上升。

每股盈利為人民幣25.70分，董事會決議宣派中期股息每股普通股人民幣8.0分（2012年中期股息：人民幣8.0分）。

首席執行官報告書

集團業務發展策略概述

本集團業務由兩個分部構成－鞋類業務及運動服飾業務。

鞋類業務

鞋類業務的自有品牌主要包括Belle、Teenmix、Tata、Staccato、Senda、Basto、Jipi Japa、Millie's、Joy & Peace、:15MINS及Mirabell等；代理品牌主要包括Bata、Clarks、Hush Puppies、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。

下表所載為本集團鞋類業務自有品牌、代理品牌以及國際貿易收入，以及期間各自所佔收入的百分比及對比增長率。

	截至6月30日止六個月				增長率
	2013年		2012年		
	收入	佔收入%	收入	佔收入%	
自有品牌	10,018.8	91.6%	9,165.1	89.4%	9.3%
代理品牌	812.2	7.4%	879.9	8.6%	(7.7%)
小計	10,831.0	99.0%	10,045.0	98.0%	7.8%
國際貿易	113.8	1.0%	203.4	2.0%	(44.1%)
總計	10,944.8	100.0%	10,248.4	100.0%	6.8%

單位：人民幣百萬元



首席執行官報告書

運動服飾業務

運動服飾業務目前以經銷代理為主，包括一線運動品牌Nike及Adidas，二線運動品牌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比例約為90%；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較高，貨品結構較豐富，單店規模一般遠遠大於二線品牌，盈利能力亦較強。

下表所載為本集團運動服飾業務一線運動品牌、二線運動品牌以及其他運動服飾業務（包括服飾業務）收入，以及期間各自所佔收入的百分比及對比增長率。

	截至6月30日止六個月				
	2013年		2012年		增長率
	收入	佔收入%	收入	佔收入%	
一線運動服飾品牌	6,091.1	88.9%	5,117.8	88.6%	19.0%
二線運動服飾品牌	715.1	10.4%	632.1	11.0%	13.1%
其他運動服飾業務	48.7	0.7%	25.8	0.4%	88.8%
總計	6,854.9	100.0%	5,775.7	100.0%	18.7%

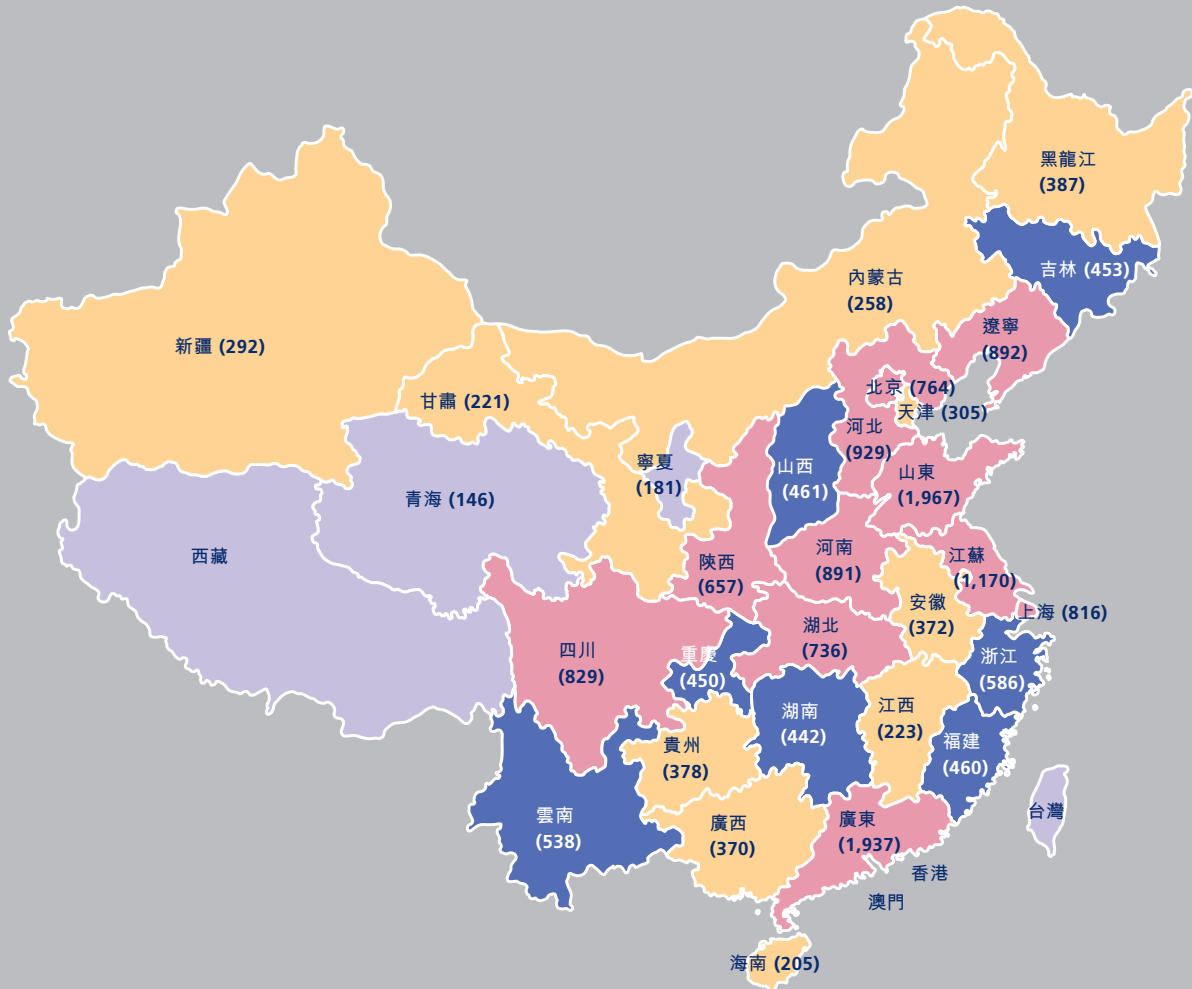
單位：人民幣百萬元



首席執行官報告書

自營零售網點拓展

下圖為本集團於2013年6月30日在中國大陸的自營零售網點的地域分佈。



首席執行官報告書

下表載列本集團於2013年6月30日在中國大陸按地區及業務劃分的自營零售網點分佈情況。

地區	自營零售網點數目						總計
	鞋類			運動服飾			
	自有品牌	代理品牌	小計	一線品牌	二線品牌	小計	
華東	1,791	263	2,054	707	183	890	2,944
山東及河南	1,352	54	1,406	1,039	413	1,452	2,858
華南	1,837	121	1,958	660	148	808	2,766
華北	1,757	184	1,941	642	134	776	2,717
東北	1,050	83	1,133	529	70	599	1,732
西北	1,056	118	1,174	269	54	323	1,497
西南	883	77	960	310	9	319	1,279
華中	760	76	836	298	44	342	1,178
雲南及貴州	616	25	641	199	76	275	916
廣州	414	15	429	-	-	-	429
總計	11,516	1,016	12,532	4,653	1,131	5,784	18,316

附註：另外，本集團於香港及澳門共有155家自營零售網點。

市場及管理綜述

宏觀經濟環境對集團業務發展的影響

2013年上半年，中國經濟基本承續了去年以來的較弱態勢，國內生產總值與去年同期相比增長7.6%，居民消費價格指數與去年同期相比上漲2.4%，社會消費品零售總額與去年同期相比增長12.7%。以上數字，表面看來，與去年水平相比大體平穩。但該等數字背後，一個不爭的事實是，消費零售市場持續疲弱，企業經營環境進一步惡化，對於包括鞋類、服飾和零售在內的各個行業造成較大壓力。

雖然居民實際可支配收入增長仍然達到中高單位數，但消費者信心持續疲弱，消費意願普遍不強。目前階段，中國經濟已由過去的高速增長期進入中速增長期，增速放緩給消費者心理帶來一定落差，需要逐步適應。同時，經濟結構和經濟成長模式正在艱難轉型，前景存在若干不確定性，也使得消費者防禦性儲蓄傾向增強、消費意願降低。



首席執行官報告書

優質時尚產品的主要銷售渠道—百貨商場渠道，現階段也面臨較大壓力。購物中心設施的不斷開發、電子商務市場的快速發展，都分散了百貨商場渠道的客流，對於百貨商場以及商場內特許經營商家的業績造成壓力。百貨商場渠道過去幾年的高速發展，對其客戶群體和管理資源也有一定稀釋，新店店效普遍不高，需要一定時間的消化和穩定。本集團在中國大陸的零售業務，特別是鞋類業務，主要通過百貨商場渠道開展。因此，今年上半年繼續面臨壓力，同店銷售增長乏力，新店產出相對較低。

經濟結構的轉型，逐漸步入深化階段。當前時期，轉型可能帶來的積極結果尚未明顯體現，但轉型過程中特別是轉型初期所伴隨的陣痛已經比較明顯。生產環節的用工緊缺、成本上升，零售環節的工資費用上升，社保公積金等人工附加費用負擔加重，企業的盈利空間不斷受到擠壓。

儘管經濟形勢和經營環境中存在較多不確定性和悲觀情緒，我們始終認為：第一，中國經濟的持續發展提升是確定的；第二，消費者的收入提高和購買力提升是確定的；第三，中低收入群體的收入持續提升，必然帶動整體顧客群體擴張是確定的。因此，對於本集團這樣的消費零售公司而言，最重要的是保持自身的競爭力，不斷培養品牌美譽度、提高產品競爭力，不斷完善企業的應變能力和適應能力，在困難的環境中，也有可能抓住機會，不斷成長。

鞋類業務回顧

2013年上半年，本集團鞋類業務溫和增長，銷售規模較去年同期增加6.8%。該等銷售增長，較此前兩三年水平明顯降低，其主要原因有：第一，同店銷售增長較低；第二，開店速度有所放緩；第三，個別代理品牌業務的終止，其收入短期內尚未能夠由新增代理品牌完全替代。

本集團認為，零售企業的規模擴展，不能脫離整體市場狀況，簡單地作歷史對比。在市場高速成長的時期，能夠保持業務延展性，拓展市場空間；在市場較為困難的時期，能夠保持業務抗跌性，鞏固市場份額，都是一家健康企業充滿活力和競爭力的突出體現。

今年上半年，鞋類業務同店銷售增長率，僅為低單位數水平。其主要原因，是總體市場形勢疲弱，並非是本集團業務競爭力下降。其中，單價有微弱上升，基本反映了生產成本的溫和上升。數量增長亦為較低單位數，雖然低於年初預期，但比較總體市場表現的疲軟狀況，已屬不易。

首席執行官報告書

今年上半年的店舖網點拓展，也比之前兩三年的增速有明顯回落。今年上半年，中國大陸鞋類自營店舖淨增加442家，相當於去年年底店舖數目的3.7%。而2010年到2012年，每年淨增店舖數目都在1,500家到2,000家水平。作為一家零售商，我們一向認為，開店需要保持一個穩健合理的速度。開店進度過快，在人力資源和管理資源上，都難以得到有效支持，導致新店質量不高，原有店舖也會受到影響。過去兩三年開店較多的狀況，主要是渠道發展較快，從競爭性的角度，我們也選擇了跟隨策略和較快的開店進度。新開百貨商場，很多坐落於新興商圈，需要較長時間的培養；本集團新開店舖，受制於較低的客流狀況，單店產出也相對偏低。自去年以來，渠道商和零售商都逐步取得共識，需要合理調整發展步伐。今年以來開店進度已經明顯回落，是意料之中和值得歡迎的正常化過程。

本集團鞋類業務，目前覆蓋全國360個城市，約2,100間百貨商場。其地域覆蓋和滲透程度，在中國這樣一個龐大的發展中市場，不論是靜態角度，還是動態發展去看，距離飽和狀態還有相當大的差距。眾多的中小城市、新型社區，還尚未得到現代商業設施的有效覆蓋與服務，對於百貨公司、購物中心的需求必將長期存在，為本集團鞋類網點拓展提供了長期的發展空間。

鞋類業務的毛利率，和去年同期相比，略有提升。一方面，整體市場促銷環境基本平穩。在消費意願不強、客流偏弱的環境下，一般而言，犧牲毛利的過度促銷並不能帶來期望的銷售提升。對於今年的市場形勢，市場參與者普遍沒有過高預期，在貨品準備上也不會過度樂觀，因此沒有存貨過多造成的促銷壓力。另一方面，本集團繼續在業務管理流程和組織架構上進行調整改進，在貨品組織、定價策略、營銷節奏等方面，根據市場狀況，更加動態地進行跟蹤調整，對於適銷產品及時補貨、滯銷產品及時清理，保證了比較健康的毛利水平。

鞋類業務的銷售及分銷開支佔銷售額百分比，和2012年上半年相比，有較明顯提高，而比較接近2012年下半年的水平。其主要原因，一方面，同店銷售增長較低，新店產出相對不高，鞋類業務平均單店銷售產出略有下降；另一方面，零售環節的人工費用，包括工資和社保支出，繼續保持剛性上升。

一般及行政開支佔銷售額百分比，和去年同期相比，略有提升。主要原因也是今年上半年銷售增長相對較慢，未能有效攤薄各項管理費用特別是工資費用的自然上升。

首席執行官報告書

鞋類業務分部業績利潤率為22.5%，與去年同期相比，有較為明顯下降，和去年下半年基本持平。從本集團歷史水平看，除去個別年份，鞋類業務之分部業績利潤率，基本保持在22%至24%區間。該等盈利能力，高於行業平均水平，其原因主要在於：本集團的彈性供應鏈運作模式保證了略高於行業水平的毛利率，全國性零售平台的規模效應和精細化零售管理能力保證了略低於行業水平的費用率。本集團認為，短期內，在行業格局、成本結構不發生重大變化的情況下，有能力保持利潤率的相對穩定。中長期來看，總體經營環境中成本和費用不斷提高的過程仍將持續，會對本集團鞋類業務盈利能力造成一定壓力。與此同時，本集團仍將繼續拓展市場空間、提高市場覆蓋，積極探索新興業務，發展新的細分市場和新的渠道，該等努力，也有可能降低鞋類業務的邊際利潤率。但是從長遠和戰略的角度，本集團相信，保持積極主動的成長和拓展，是保持市場競爭力的必要前提，也是持續創造商業價值與股東價值的重要手段。

運動服飾業務回顧

2013年上半年，運動服飾業務取得了18.7%的銷售規模增長。其主要原因，一方面，同店銷售增長相對較好，接近7%。另一方面，本集團去年併購的一項業務，今年上半年完成了必要程序，今年第二季度開始合併報表。

運動服飾業務的同店銷售增長，今年第一季度比較高，超過10%，但主要是由於品牌商主導的大規模促銷打折活動驅動的，並非反映了運動服飾市場的好轉。今年第二季度開始，促銷環境開始正常化，同店銷售增長基本恢復正常水平。同店銷售增長，主要是數量驅動，單價則略有上升。運動鞋和運動服兩個品類的表現，基本一致。

運動服飾業務，2013年上半年淨增加店鋪310家。其中，由於新近收購的Big Step業務併入，增加店鋪數目五百多家；由於個別品牌業務不再經營，今年上半年陸續關閉相關業務的大部分店鋪，近兩百家；同時，由於併購業務進入整合，本集團對於原有店鋪結構進行了優化調整，亦有少量店鋪關閉。該等優化調整，今年第三季度還將持續進行，預計今年下半年運動服飾業務淨增店鋪數目不會很多。

運動服飾業務的毛利率，較去年同期有顯著上升。毛利率提高，並非是由於銷售折扣率改善，而是由於在品牌商主導的促銷打折活動中，品牌商給予了更多的補貼和支持，有效降低了產品成本。

首席執行官報告書

運動服飾業務的銷售及分銷開支佔銷售額百分比，和2012年上半年相比，有較明顯提高。其主要原因，一方面是人工費用，包括工資和社保支出，繼續保持剛性上升；另一方面，今年第一季度較大規模的促銷活動，在一定程度上增加了促銷相關費用。一般及行政開支佔銷售額百分比，與去年同期相比，基本保持穩定。

運動服飾業務分部業績利潤率為5.5%，與去年同期相比，略有改善。盈利能力的改善，如前所述，主要來自於品牌商更多的支持，因此在時段分佈和支持力度上，存在一定程度的波動性。但從一家零售商的角度，考慮經營中需要的存貨、店舖投入，及期貨模式隱含的存貨風險，該等水平的稅前利潤率，已經屬於零售商取得合理投資回報的底線要求。

從經銷商的角度來看，國際運動服飾品牌在中國市場發展初期的十幾年間，由於市場成長迅速、規模快速擴張帶來了很多機會，同時，零售折扣堅挺、毛利率較高，而租金和人工等各項經營費用較低，因此盈利能力和投資回報都較為理想。而近幾年來，首先是快速成長帶來的機會基本消失；其次，隨著市場成熟化、競爭加劇，毛利率有所降低；同時，租金、人工等各項費用大幅上升，擠壓了經銷商的盈利能力。期貨訂單模式中蘊含的彈性不足、缺乏調整空間，也在市場狀況較弱的形勢下，進一步增加了存貨風險。

目前，中國運動服飾市場的疲弱態勢，一方面是反映了消費情緒不高的總體弱勢，另一方面也是由於商業模式中存在的結構性問題。經銷商普遍盈利能力弱，部分經銷商資金週轉困難，很難有足夠的信心和資源，持續進行商業投入，並在貨品結構、人員培訓、店舖運營上不斷改善，從而提高單店產出。投入不足，造成產出下滑，更加難以消化存貨壓力，進一步擠壓利潤空間，造成惡性循環。

品牌商與經銷商已經達成共識，運動服飾市場的良性化，需要以下方面的改變。首先，品牌商從品牌的長期發展角度著眼，讓渡部分短期利益，降低貨品成本，保證經銷商合理的利潤空間，提高經銷商持續經營、加大投入的能力。其次，更多從品牌的屬性出發，綜合評價經銷商的終端銷售情況、折扣與毛利水平、存貨健康程度、店舖形象維護等，而不是單純地要求經銷商按年遞增訂貨量，從根源上解決不合理訂貨造成的週期性存貨壓力。最後，從品牌的高度出發，合理規劃、總體協調市場格局，支持經銷商在各個區域市場的合理店舖結構佈局，避免與經銷商進行競爭性業務，經銷資源適度向優質經銷商傾斜，以便催生一個良性協調、健康競爭的生態環境，保證品牌業務的長期發展。

首席執行官報告書

就以上有關方面，雖然改變可能需要較長的時間，本集團對於改變的方向和前景持比較樂觀的態度。同時，我們也相信，Nike和Adidas等國際知名品牌，憑藉其強大的品牌號召力，配合領先的技術研發、豐富的產品線、優越的供應鏈，有望不斷提高在中國市場的份額，實現長期的可持續發展。本集團作為該等品牌的主要經銷商，也有信心持續加大投入、改善經營質量，和品牌商一起成長，共同開發中國市場。

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一定影響。2013年上半年，運動服飾業務的銷售收入佔比有所提高，由去年同期的36.0%上升為38.5%。這一變化，主要因為今年上半年Big Step業務併入的因素，一次性增加了運動服飾業務的銷售規模。

運動服飾業務僅僅涉及分銷及零售環節，而鞋類業務則是全價值鏈模式，因此，前者在盈利能力上，包括毛利率和經營溢利率，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；運動服飾業務的店鋪格式與位置亦有別於鞋類店鋪，一般而言在百貨商場所處樓層較高、店鋪面積較大、單店產出較高，因此商場特許扣費費率相對偏低，工資費用率等指標也略低於鞋類業務。2013年上半年，由於運動服飾業務比重階段性提高，對於集團綜合盈利指標如毛利率和經營溢利率造成一定負面影響，但同時對於銷售費用佔銷比、平均存貨周轉天數等指標也會有一定正面影響。

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

2013年上半年本集團實際所得稅稅率為26.7%，較去年同期提高2.9個百分點。其主要原因是，本公司主要經營鞋類業務的附屬公司合眾服飾(深圳)有限公司(「合眾」)，於2012年尚可享受減半繳納企業所得稅的優惠，適用稅率為12.5%，該稅收優惠於2012年年底到期，從2013年開始合眾按照25%的稅率繳納所得稅。

自2013年開始，本集團在中國大陸的鞋類業務和運動服飾業務，基本都將按照25%左右的稅率繳納所得稅。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%。

首席執行官報告書

本集團積極拓展各項業務、創造股東價值的同時，也在創造就業、提升經濟等方面作出了積極的社會貢獻，得到有關地區政府的歡迎和認可。預計未來3到5年，本集團每年均可取得一定數目之政府補貼。該等補貼一般不會降低所得稅開支，而會主要體現在其他收入項目。

存貨周轉

今年上半年本集團綜合平均存貨周轉天數為167.5天，較2012年年度的173.9天有所回落。鞋類業務於今年上半年的平均存貨周轉天數為193.0天，低於2012年年度的204.0天；運動服飾業務於今年上半年的平均存貨周轉天數為145.7天，與2012年年度的146.2天基本持平。

從絕對存貨金額來看，於2013年6月30日，存貨金額為人民幣7,157.0百萬元，與2012年12月31日餘額人民幣7,032.7百萬元相比，僅僅增加1.8%，明顯低於今年上半年本集團銷售規模11.1%的增長率。從存貨數量和貨品結構來看，鞋類業務和運動服飾業務於2013年6月30日的存貨水平，都是比較健康的。

鞋類業務的平均存貨周轉天數，近兩年基本處在180至200天的範圍，與三至四年前的160至180天的範圍相比，週期略有加長。該等變化，並非由於本集團鞋類業務的營運效率降低，而是主要因為業務結構的逐步演變。一方面，男鞋、中高檔女鞋、以及休閒鞋的增長相對較快，而該等類別的貨品營運與中檔時裝女鞋存在一定差異，存貨周轉相對較慢。另一方面，近年來，本集團鞋類業務向下滲透較快，新開店鋪較多。位於三線城市的較新店鋪，一般單店銷售規模偏低，而備貨方面仍需保持款式搭配和尺碼完整，一定程度上也會拉長平均存貨周轉期。以上業務結構的變化，是本集團不斷拓展品類覆蓋、加強市場滲透的必然選擇，因此，平均存貨周轉期略有加長，也是正常和可以接受的經營結果。

人工成本和費用

2008年新的勞動法實施5年以來，本集團的人工相關成本和費用上升比較明顯。首先，各地政府持續提高最低工資標準，在提升工資水平的同時，也提高了勞動者對於工資逐年上升的期望值；其次，社保支出的標準和要求明顯提高；再者，人力市場存在階段性的結構性供需矛盾，一方面是受到高等教育的大學生由於技能不匹配難以找到合適工作，另一方面傳統勞工離家務工的積極性降低，更加偏好在內地就近務工，沿海地區傳統製造基地出現招工困難、用工成本上升的問題。

首席執行官報告書

今年春節以後，本集團在華南的製造基地，也出現了返工率較往年偏低的狀況。二、三月份局部存在開工不足、生產滯後的問題，部分品牌甚至出現短暫的貨品緊缺狀況，對於零售業務造成了一定影響，同時也由於工廠開工不足、出貨偏少，對於工廠的產能利用和盈利水平造成了短期影響。

為了應對生產環節用工緊張、工資上升的問題，本集團將繼續推進既定的產能內陸轉移策略，逐步擴大內陸新建生產基地的產能，並在勞工資源豐富的省區繼續選址建設工廠。今後兩至三年時間，將持續加大在安徽製造基地的投入，盡力擴大生產規模、加強技能培訓。在新近選址的貴州銅仁廠區，也將適度配置生產能力，緩解用工壓力。長期而言，本集團在珠三角的製造基地，將會逐步向研發中心的定位轉變，更多的生產能力轉移到內陸基地。當然，該等進程是個長期過程，需要綜合考慮工藝水平的積累傳承，不可急於求成。

生產能力向海外轉移，目前不是本集團重點考慮的方向。東南亞國家，雖然工資水平目前較低，但是工資上升也可能很快進入快速軌道。由於文化差異，以及產業鏈、基礎設施的支持程度不足，效率也難以達到中國大陸的水平。更為重要的是，本集團鞋類運營中核心的快速反應機制，目前來看難以由境外生產進行支持。

零售環節的人工費用，不管是鞋類業務還是運動服飾業務，近年來都持續上升，佔銷售額的比例，已經從5年前5%左右的水平，上升到目前8%至9%的水平。該等費用率，略低於發達國家市場可比零售企業大體10%至12%的水平，但差距已經不大。我們認為，近年來工資上漲較快的狀況，還將持續一段時間，但終究是個階段性現象。隨著基數不斷提升，工資上漲速度也會逐步正常化。近年工資上漲較快的群體，多為低收入階層。中檔和中高檔定位的百貨商場、購物中心、以及相應定位的品牌，尚未能夠直接受益於新增加的購買力。隨著總體購買力的增強、消費群體的擴大，終將有利於中檔和中高檔定位的品牌提高單店產出、提高人均效率，有效控制人工費用率佔比。

首席執行官報告書

新業務的開發

本集團一向重視推動新業務的開發，該等策略，並非簡單的業務多元化導向、盲目發展非相關業務。而是基於本集團的核心業務、核心能力，在緊密相關的市場，努力開發新的品牌，拓展新的價位帶市場，探索新的渠道，培養新的店舖格式，進而介入相關度較高的新品類。對於新業務的開發，一定程度上是防禦性的要求，主要是為了防範未來渠道模式、消費者行為可能逐步演變的風險；但其更主要的方面，是進攻性的含義，也就是說，本集團認為，該等新興業務蘊含了較大機會，而本集團的技能結構和資源則有條件去開發該等業務、創造遠景價值。

- *新的品牌*

本集團核心的鞋類業務，一向採取多品牌運作策略。其主要原因是，鞋類市場傳統上比較分散，特別在時尚和休閒類別，很少存在一個品牌佔據較大市場份額的情況。隨著消費群體的成熟化，對於個性化的要求會越來越高，一般需要針對不同細分客戶群，主推風格定位比較清晰的不同品牌。

本集團運營多品牌的鞋類業務組合，也有比較完整和堅實的基礎，包括：自主研發、自主生產的供應鏈支持，全國性的渠道拓展能力，具備規模效應的零售管理和物流後台支持。在此基礎上，本集團一向對於開發新的品牌業務，持積極的態度。比如，近期我們開始代理Hush Puppies在中國大陸的業務，該品牌知名度較高，產品風格獨特，在利用該品牌全球產品資源的同時，本集團配合部分本土化研發和本廠彈性供應鏈支持，預期會有不錯的市場表現。

下一步本集團重點考慮的方向，是知名度較高、中高檔定位、中國業務規模適中的時尚品牌或休閒品牌，具備很好的品牌基礎，有可能借助本集團的零售平台實現快速市場拓展；同時可以移植本集團零售管理經驗、共享基礎設施資源，有效降低費用率、改善盈利水平。

- *新的價位帶*

本集團鞋類業務核心市場，從價位帶選擇看，主要是中檔和中高檔。2012年，本集團決定嘗試開發「15MINS」女鞋品牌，定位於大眾市場和快時尚，價位帶在人民幣200元至人民幣300元。出發點主要在於，該細分市場的目標客戶群體，目前正在經歷收入大幅上升、購買力明顯提高的階段，潛在的需求空間較大。本集團在女鞋行業擁有較強行業經驗和行業資源，可以充分利用既有的研發資源、零售平台，推動大眾女鞋品牌的發展。

首席執行官報告書

大眾女鞋市場在渠道選擇、供應鏈等方面，與中檔、中高檔市場存在較大差異。「:15MINS」業務，目前以培養經驗和技能為主，並不急於快速拓展規模。計劃通過兩至三年時間，分批進入不同地區，逐步培養品牌形象，積累營運經驗，在團隊建設、產品開發、品牌營銷、供應鏈管理等主要環節作好充分準備和鋪墊以後，再擇機加大全國性開店力度。

- **新的渠道**

作為一家品牌商和零售商，本集團一向十分關注銷售渠道的長期演變及其潛在的顛覆性衝擊。電子商務的快速發展、部分消費習慣的互聯網化，已經成為不爭的事實。本集團於2011年規劃部署的電子商務戰略，承載了兼備防禦性和進攻性的任務，從兩年來具體實施的情況看，取得了較好的進展。

從防禦性的角度，本集團電子商務部門，一方面實現了現有品牌業務的線上延伸，目前在天貓、京東等開放平台開設了品牌旗艦店和專營店，日後在條件具備時亦可通過品牌的門戶網站進行網上銷售，有效地控制和規範了自有品牌的線上銷售，保持和獲取了相關品牌的線上消費客戶群。另一方面，以IT軟件技術為促成器，在開發了行業領先的電子商務平台軟件之後，目前正在進行集團層面的物流倉儲軟件開發，未來計劃介入新一代實體店鋪POS信息系統的升級，從技術層面保證線上系統和線下系統的互通性，為將來集團整體業務線上線下一體化創造可能性。在本集團具備線上銷售技能、線上線下業務一體化聯動之後，將更具靈活性，有條件在定價策略、貨品組織和個性化服務等方面，適應潛在的渠道演變和消費者行為變化。

從進攻性的角度，優購網，作為專注於優質時尚產品的垂直B2C平台，有望發展為一個線上時尚商場，主要經營服裝、鞋、包、配飾以及其他時尚產品。時尚商品類別，在商品展示、產品組織、個性化營銷方面，與主要經營標準化產品的開放平台有較大差異。該項垂直領域，市場空間開闊，存在較大機會，關鍵在於平台的清晰定位和產品的差異化。本集團憑藉長期經營時尚產品的經驗以及相應的專業技能與供應鏈資源，更有條件在該領域進行拓展嘗試，有可能取得領先優勢。

首席執行官報告書

- 新的店舖格式

本集團目前主要在百貨商場渠道銷售，其店舖格式，以面積較小、空間開放、單一品牌的扣費特許經營專櫃為主。該等店舖格式，難以簡單複製到購物中心渠道，因為購物中心的客流結構與百貨商場有所不同，店舖也相對獨立，因此一般需要較大空間和較多商品選擇，具備一定的獨立聚客能力。同時，購物中心的門面資源相對有限，面積過小的鞋類店舖難以取得獨立的門面位置及形成有效展示面。為此，本集團一直積極實驗多品牌店舖格式，以適應購物中心渠道不斷發展的要求。其主要思路，是將多品牌、多品類的商品進行有機組合，根據特定購物中心客戶群狀況，差異化地滿足消費者一站式消費的需求，有效地分攤租金費用，提高人均銷售效率。

多品牌店舖的拓展，是一個長期的漸進過程，短期內不會太快。這個過程主要取決於消費者行為習慣的改變，以及購物中心營運管理水平的提升。總體而言，近年來購物中心落成較多，但營運比較成功的還不多。比較成功的購物中心，吸引的客流也較多偏重娛樂餐飲，購物比例相對不高。即使對於購物客流，其消費群更多被奢侈品牌、知名快時尚服裝品牌、知名體育品牌等品牌號召力較強的店舖吸引。鞋類產品的消費客流和消費習慣，在購物中心渠道的培養還需要一定時間。從本集團的角度，目前主要側重於內部技能培養，在店舖形象設計、品牌組合、貨品組合、營運管理等方面不斷積累經驗，形成差異性的執行方案，並有選擇地在合適定位的購物中心穩步推進多品牌店舖業務。

- 新的品類

作為一家時尚產品零售商，本集團一向十分關注相關品類的發展機會。日前，本集團決定，參股投資一家專注於亞洲地區的時裝企業，並和該企業成立合資公司，共同開發中國地區的時裝零售業務。

成立合資公司的出發點，在於結合雙方各自的優勢。該時裝公司，特長在於品牌營銷、產品設計和供應鏈組織；本集團則熟悉中國零售環境，具備較強的渠道拓展能力、零售管理能力和後台物流支持。該項合作，可以實現資源整合、互補共贏。

建立中國合資企業的同時，本集團對該時裝企業投資參股，主要是為了加強與品牌公司的交流互動，提高業務合作的質量，在利益高度一致的基礎上、加強品牌關係的長期穩定性。

首席執行官報告書

該項合作項目，是本集團介入時尚服裝品類的第一步，短期內以技能培養為主，優先考慮團隊架構、人員配置。該項投資相對不大，不管是參股目標公司，還是中國合資企業，對於本集團的總體收入和盈利的影響都較為有限。

展望

預測經濟形勢與政策環境的變化，從來不是本集團的專長，也不是本集團進行經營決策的主要依據。本集團所擅長的是，及時掌握市場狀況和消費者偏好的變化，盡快地作出應變。

應該說，未來一段時期，經濟環境和市場形勢，都有較大不確定性。本集團在充分認識業務發展中潛在挑戰的同時，仍然認為，我們的主要工作，應該放在如何加強自身團隊建設、提高企業應變能力和反應速度、增強市場競爭力方面。當前主要包括以下幾個方面的工作：首先，本集團將繼續加快中檔品牌的事業部建設，以品牌為核心配置各類專業人才、重組職責分工和業務流程，旨在突顯品牌的內涵與一致性，加強研發生產、品牌營銷和零售之間的統籌協調，促進品牌業務與品牌價值的最大化。其次，規劃下一代店鋪POS信息系統的升級，為提高客戶服務水平、加強數據分析和決策支持打下基礎，並促成和支持未來線上線下業務一體化的進程。第三，在全國範圍內，統籌規劃物流設施，在關鍵地區和城市佈局較大規模的物流中心，同時實施開發倉儲物流資訊系統，以現代化物流系統支持零售業務的高效運轉。第四，進一步調整和改進薪酬激勵政策，在保證薪酬體系的總體市場競爭力同時，確保一線業務拓展以及關鍵管理崗位的激勵到位，從人員的角度保證企業發展的進取活力。

在以上針對主體業務和集團基礎設施的工作之外，本集團還將持之以恆地積極發展各項新業務。如前所述，該等新業務，我們既要關注其防守性的特性，未雨綢繆地不斷培養各類經驗和技能，以便靈活應對不斷變化的環境和消費行為；更要著眼於其進攻性的方面，積極投入資源，進取地把握潛在的市場機會。

我們相信，只要我們繼續發揚百麗人艱苦奮鬥、勤於學習的優良傳統，十二萬員工齊心協力，就一定可以克服短期困難，把握長期發展機會，在激烈的市場競爭中不斷增強領先地位。

首席執行官兼執行董事

盛百椒

2013年8月23日

管理層討論及分析

財務回顧

截至2013年6月30日止六個月，本集團的收入及經營溢利分別為人民幣17,799.7百萬元及人民幣2,757.2百萬元，分別增長11.1%及略微下降1.9%。本公司權益持有人於回顧期間應佔溢利為人民幣2,167.2百萬元，較去年同期下降3.4%。

收入

本集團的收入由截至2012年6月30日止六個月的人民幣16,024.1百萬元，增長11.1%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣17,799.7百萬元。收入較去年同期增加，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所致。鞋類業務及運動服飾業務銷售分別由截至2012年6月30日止六個月的人民幣10,248.4百萬元及人民幣5,775.7百萬元，增加人民幣696.4百萬元及人民幣1,079.2百萬元，至截至2013年6月30日止六個月的人民幣10,944.8百萬元及人民幣6,854.9百萬元。

	截至6月30日止六個月				
	2013年		2012年		增長率
	收入	佔收入%	收入	佔收入%	
鞋類					
自有品牌	10,018.8	56.3%	9,165.1	57.2%	9.3%
代理品牌	812.2	4.6%	879.9	5.5%	(7.7%)
國際貿易	113.8	0.6%	203.4	1.3%	(44.1%)
小計	10,944.8	61.5%	10,248.4	64.0%	6.8%
運動服飾					
一線運動服飾品牌*	6,091.1	34.2%	5,117.8	31.9%	19.0%
二線運動服飾品牌*	715.1	4.0%	632.1	3.9%	13.1%
其他運動服飾業務	48.7	0.3%	25.8	0.2%	88.8%
小計	6,854.9	38.5%	5,775.7	36.0%	18.7%
總計	17,799.7	100.0%	16,024.1	100.0%	11.1%

單位：人民幣百萬元

* 一線運動服飾品牌包括Nike和Adidas。二線運動服飾品牌包括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。

管理層討論及分析

盈利能力

	截至6月30日止六個月					
	2013年		2012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	10,944.8	6,854.9	10,248.4	5,775.7	6.8	18.7
銷售成本	(3,527.9)	(4,139.9)	(3,320.5)	(3,634.5)	6.2	13.9
毛利	7,416.9	2,715.0	6,927.9	2,141.2	7.1	26.8
毛利率(%)	67.8	39.6	67.6	37.1		

銷售成本由截至2012年6月30日止六個月的人民幣6,955.0百萬元，增長10.2%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣7,667.8百萬元。本集團鞋類分部的毛利由截至2012年6月30日止六個月的人民幣6,927.9百萬元，增長7.1%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣7,416.9百萬元；而運動服飾分部的毛利由截至2012年6月30日止六個月的人民幣2,141.2百萬元，增長26.8%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣2,715.0百萬元。

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的毛利率均有所提高，因此集團整體毛利率由截至2012年6月30日止六個月的56.6%，稍為上升至截至2013年6月30日止六個月的56.9%。

於回顧期間，鞋類業務及運動服飾業務的毛利率分別為67.8%及39.6%。鞋類業務的毛利率，和去年同期相比，略有提升。一方面，整體市場促銷環境基本平穩。在消費意願不強、客流偏弱的環境下，一般而言，犧牲毛利的過度促銷並不能帶來期望的銷售提升。對於今年的市場形勢，市場參與者普遍沒有過高預期，在貨品準備上也不會過度樂觀，因此沒有存貨過多造成的促銷壓力。另一方面，本集團繼續在業務管理流程和組織架構上進行調整改進，在貨品組織、定價策略、營銷節奏等方面，根據市場狀況，更加動態地進行跟蹤調整，對於適銷產品及時補貨、滯銷產品及時清理，保證了比較健康的毛利水平。而運動服飾業務的毛利率，較去年同期上升兩個多百分點。毛利率提高，並非是由於銷售折扣率改善，而是由於在品牌商主導的促銷打折活動中，品牌商給予了更多的補貼和支持，有效降低了產品成本。

管理層討論及分析

截至2013年6月30日止六個月的銷售及分銷開支為人民幣6,156.3百萬元(2012年:人民幣5,211.3百萬元),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、零售網點裝修折舊開支及廣告和促銷開支。截至2013年6月30日止六個月的一般及行政開支為人民幣1,328.0百萬元(2012年:人民幣1,131.8百萬元),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34.6%(2012年:32.5%)及7.5%(2012年:7.1%)。銷售及分銷開支對收入比率,和2012年上半年相比,有較明顯提高,而比較接近2012年下半年的水平。主要原因是,第一,鞋類及運動服飾業務零售環節的人工費用,包括工資和社保支出,繼續保持剛性上升。第二,鞋類業務同店銷售增長較低,新店產出相對不高,平均單店銷售產出略有下降。第三,運動服飾業務於第一季度較大規模的促銷活動,在一定程度上增加了促銷相關費用。

利息收入由去年同期的人民幣129.8百萬元上升至今年的人民幣172.1百萬元,主要原因是截至2013年6月30日止六個月期間的銀行結構存款產品及超過三個月的定期存款結餘有所增加所致。

利息支出由去年同期的人民幣18.1百萬元增加至今年的人民幣20.5百萬元。儘管本期間的平均銀行借款利率略有下降,惟2013年上半年間的平均銀行借款結餘高於去年同期,以致利息支出有所輕微增加。

截至2013年6月30日止六個月,人民幣兌港元有所升值,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15.3百萬元(2012年:匯兌淨損失人民幣5.8百萬元)。

截至2013年6月30日止六個月的所得稅開支為人民幣782.5百萬元(2012年:人民幣694.1百萬元)。2013年上半年實際所得稅稅率由去年同期的23.8%上升2.9個百分點,至26.7%。其主要原因是,本公司主要經營鞋類業務的附屬公司合眾服飾(深圳)有限公司(「合眾」),於2012年尚可享受減半繳納企業所得稅的優惠,適用稅率為12.5%,該稅收優惠於2012年年底到期,從2013年開始合眾按照25%的稅率繳納所得稅。另一方面,本集團的其他鞋類業務單位及運動服飾業務的所得稅稅率約為25%。

經營溢利較去年同期略微下降1.9%至人民幣2,757.2百萬元。本公司的權益持有人應佔溢利於2013年上半年下降3.4%至人民幣2,167.2百萬元。

其他收入

截至2013年6月30日止六個月的其他收入主要包括政府補貼及租金收入,為人民幣109.6百萬元(2012年:人民幣83.5百萬元)。

管理層討論及分析

資本開支

本集團的資本開支主要包括就購買物業、廠房及設備、土地使用權、投資物業及無形資產所支付的款項和按金。截至2013年6月30日止六個月，總資本開支為人民幣882.3百萬元（2012年：人民幣579.8百萬元）。

流動資金及財務資源

本集團的財務狀況持續穩固。於2013年6月30日，本集團的淨營運資金為人民幣14,594.1百萬元，較2012年12月31日增加了6.1%，即上升了人民幣837.2百萬元。於2013年6月30日，本集團的負債資產比率為6.9%（2012年12月31日：7.6%）（負債資產比率是採用以下公式計算：借貸總額／資產總值）。於2013年6月30日，本集團的流動比率為3.3倍（2012年12月31日：3.3倍）（流動比率是採用以下公式計算：流動資產／流動負債）。

於回顧期間，經營業務所產生的現金流量由去年同期的人民幣3,119.3百萬元，增加人民幣207.4百萬元至人民幣3,326.7百萬元。

截至2013年6月30日止六個月，投資活動所用的現金淨額為人民幣2,090.7百萬元（2012年：人民幣2,451.2百萬元）。於回顧期間，本集團分別投資人民幣865.0百萬元、人民幣882.3百萬元、人民幣272.5百萬元及人民幣61.9百萬元於建立銀行結構存款產品淨額、支付購買物業、廠房及設備（包括店舖裝修）、土地使用權、投資物業及無形資產的款項和按金、淨增加超過三個月的定期存款以及收購附屬公司（扣除收購現金）的款項。

於回顧期間，融資活動所用的現金淨額為人民幣541.6百萬元（2012年：人民幣20.1百萬元），乃主要是集團於回顧期內派付2012年末期股息人民幣674.7百萬元及償還借款淨額人民幣24.3百萬元，惟部份因收取的利息人民幣177.9百萬元所抵銷。

於2013年6月30日，本集團持有現金及現金等價物、銀行結構存款產品和超過三個月的定期存款共人民幣9,540.6百萬元（2012年12月31日：人民幣8,525.4百萬元），扣減短期借款人民幣2,126.7百萬元（2012年12月31日：人民幣2,176.3百萬元）後，尚有淨現金人民幣7,413.9百萬元（2012年12月31日：人民幣6,349.1百萬元）。

資產抵押

於2013年6月30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（2012年12月31日：無）。

或然負債

於2013年6月30日，本集團概無任何重大或然負債。

管理層討論及分析

人力資源

於2013年6月30日，本集團聘用合共124,047名員工（2012年12月31日：116,263名員工）。截至2013年6月30日止六個月的員工成本總額為人民幣2,663.6百萬元（2012年：人民幣2,257.5百萬元），佔本集團收入15.0%（2012年：14.1%）。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。本集團亦投入資源為管理人員和其他僱員提供持續教育及培訓，旨在不斷改善他們的技術及知識水平。

中期股息

董事會決議宣派截至2013年12月31日止年度的中期股息每股普通股人民幣8.0分（2012年中期股息：人民幣8.0分），合共人民幣674.7百萬元（2012年中期股息：人民幣674.7百萬元）。中期股息將於2013年10月18日前後派付予於2013年9月30日名列本公司股東名冊上的股東。

以港元派付股息的實際兌換率是以中國人民銀行於2013年8月23日所報人民幣兌港元的官方匯率（1.00港元=人民幣0.79569元）折算。該日為董事會宣派中期股息。因此，本公司中期股息為每股普通股10.05港仙。

暫停辦理股份過戶登記手續

中期股息將於2013年10月18日（星期五）前後派付予於2013年9月30日（星期一）名列本公司股東名冊的股東。本公司將由2013年9月26日（星期四）至2013年9月30日（星期一）（首尾兩日包括在內）止期間暫停接受登記，上述期間內不會辦理任何股份過戶手續。為符合資格領取上述的中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於2013年9月25日（星期三）下午四時三十分之前，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，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716號舖。

中期財務資料的審閱報告



羅兵咸永道

致百麗國際控股有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第32至56頁的中期財務資料，此中期財務資料包括百麗國際控股有限公司(「貴公司」)及其子公司(合稱「貴集團」)於2013年6月30日的簡明綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合收益表、簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表，以及主要會計政策概要和其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並按照委聘之條款僅向整體董事會報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

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

結論

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

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，2013年8月23日

簡明綜合收益表

截至2013年6月30日止六個月

	附註	未經審核	
		截至6月30日止六個月	
		2013年 人民幣百萬元	2012年 人民幣百萬元
收入	4	17,799.7	16,024.1
銷售成本		(7,667.8)	(6,955.0)
毛利		10,131.9	9,069.1
銷售及分銷開支		(6,156.3)	(5,211.3)
一般及行政開支		(1,328.0)	(1,131.8)
其他收入		109.6	83.5
經營溢利	5	2,757.2	2,809.5
融資收入		187.4	129.8
融資成本		(20.5)	(23.9)
融資收入，淨額	6	166.9	105.9
分佔聯營公司溢利		2.2	2.6
		169.1	108.5
除所得稅前溢利		2,926.3	2,918.0
所得稅開支	7	(782.5)	(694.1)
期內溢利		2,143.8	2,223.9
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		2,167.2	2,242.4
非控制性權益		(23.4)	(18.5)
		2,143.8	2,223.9
本公司權益持有人於期內應佔每股盈利	8		
— 基本		人民幣25.70分	人民幣26.59分
— 攤薄		人民幣25.70分	人民幣26.59分

第38至56頁的附註為本簡明綜合中期財務資料的一部份。

由期內溢利分配之應支付予本公司權益持有人之股息詳情列載於附註9。

簡明綜合全面收益表

截至2013年6月30日止六個月

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2013年 人民幣百萬元	2012年 人民幣百萬元
期內溢利	2,143.8	2,223.9
其他全面虧損		
日後可能重新分類為收益表之項目：		
匯兌差額	(4.5)	(2.0)
期內其他全面虧損	(4.5)	(2.0)
期內全面收益總額	2,139.3	2,221.9
以下人士應佔：		
本公司權益持有人	2,162.7	2,240.4
非控制性權益	(23.4)	(18.5)
	2,139.3	2,221.9

簡明綜合資產負債表

於2013年6月30日

		未經審核 2013年 6月30日 人民幣百萬元	經審核 2012年 12月31日 人民幣百萬元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	3,611.8	3,347.2
土地使用權	10	1,453.7	1,290.5
投資物業	10	330.7	335.4
無形資產	10	3,428.5	2,731.6
於聯營公司及合營公司權益		124.5	109.3
長期按金及預付款項		325.8	603.5
遞延所得稅資產		381.4	465.6
銀行結構存款產品	12	—	103.5
		<hr/>	<hr/>
		9,656.4	8,986.6
		<hr/>	<hr/>
流動資產			
存貨		7,157.0	7,032.7
應收貿易賬款	11	3,185.3	3,134.3
按金、預付款項及其他應收款項		1,179.0	1,027.3
銀行結構存款產品	12	6,599.5	5,642.5
超過三個月的定期存款	12	911.7	492.5
現金及現金等價物	13	2,029.4	2,286.9
		<hr/>	<hr/>
		21,061.9	19,616.2
		<hr/>	<hr/>
資產總值		30,718.3	28,602.8

第38至56頁的附註為本簡明綜合中期財務資料的一部份。

簡明綜合資產負債表

於2013年6月30日

		未經審核 2013年 6月30日 人民幣百萬元	經審核 2012年 12月31日 人民幣百萬元
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	14	83.1	83.1
股份溢價	14	9,214.1	9,214.1
儲備		14,611.3	13,123.3
		23,908.5	22,420.5
非控制性權益		119.5	142.9
權益總值		24,028.0	22,563.4
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		156.2	110.9
遞延收入		66.3	69.2
		222.5	180.1
流動負債			
應付貿易賬款	15	1,493.4	1,153.3
其他應付款項、應計費用及其他流動負債		1,996.6	1,457.6
短期借款	16	2,126.7	2,176.3
即期所得稅負債		851.1	1,072.1
		6,467.8	5,859.3
負債總值		6,690.3	6,039.4
權益及負債總值		30,718.3	28,602.8
流動資產淨值		14,594.1	13,756.9
總資產減流動負債		24,250.5	22,743.5

第38至56頁的附註為本簡明綜合中期財務資料的一部份。

簡明綜合權益變動表

截至2013年6月30日止六個月

未經審核

	本公司權益持有人應佔股本及儲備									
	股本	股份溢價	合併儲備	法定儲備	資本			小計	非控制性 權益	總計
					贖回儲備	匯兌儲備	保留溢利			
人民幣百萬元 (附註14)	人民幣百萬元 (附註14)	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	
截至2013年6月30日止六個月										
於2013年1月1日	83.1	9,214.1	3.5	915.8	0.1	(67.2)	12,271.1	22,420.5	142.9	22,563.4
全面收益：										
期內溢利	—	—	—	—	—	—	2,167.2	2,167.2	(23.4)	2,143.8
其他全面虧損：										
匯兌差額	—	—	—	—	—	(4.5)	—	(4.5)	—	(4.5)
期內全面(虧損)/收益總額	—	—	—	—	—	(4.5)	2,167.2	2,162.7	(23.4)	2,139.3
股息	—	—	—	—	—	—	(674.7)	(674.7)	—	(674.7)
於2013年6月30日	83.1	9,214.1	3.5	915.8	0.1	(71.7)	13,763.6	23,908.5	119.5	24,028.0
截至2012年6月30日止六個月										
於2012年1月1日	83.1	9,214.1	3.5	565.6	0.1	(61.1)	9,618.4	19,423.7	170.1	19,593.8
全面收益：										
期內溢利	—	—	—	—	—	—	2,242.4	2,242.4	(18.5)	2,223.9
其他全面虧損：										
匯兌差額	—	—	—	—	—	(2.0)	—	(2.0)	—	(2.0)
期內全面(虧損)/收益總額	—	—	—	—	—	(2.0)	2,242.4	2,240.4	(18.5)	2,221.9
股息	—	—	—	—	—	—	(674.7)	(674.7)	—	(674.7)
於2012年6月30日	83.1	9,214.1	3.5	565.6	0.1	(63.1)	11,186.1	20,989.4	151.6	21,141.0

第38至56頁的附註為本簡明綜合中期財務資料的一部份。

簡明綜合現金流量表

截至2013年6月30日止六個月

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2013年	2012年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
經營業務所產生的現金流量		
經營產生的現金淨額	3,326.7	3,119.3
支付所得稅	(949.3)	(966.6)
	<hr/>	<hr/>
經營業務所產生的現金淨額	2,377.4	2,152.7
	<hr/>	<hr/>
投資活動所產生的現金流量		
投資於合營公司	(13.0)	(26.5)
收購附屬公司(扣除收購現金)	(61.9)	—
購買物業、廠房及設備、土地使用權、投資物業及 無形資產所支付款項和按金	(882.3)	(579.8)
出售物業、廠房及設備所得款項	4.0	6.2
建立銀行結構存款產品	(5,954.0)	(4,581.0)
銀行結構存款產品到期所得款項	5,089.0	2,875.0
超過三個月的定期存款增加	(272.5)	(145.1)
	<hr/>	<hr/>
投資活動所用的現金淨額	(2,090.7)	(2,451.2)
	<hr/>	<hr/>
融資活動所產生的現金流量		
支付股息	(674.7)	(674.7)
已收利息	177.9	141.9
支付利息	(20.5)	(18.1)
借款所得款項	1,544.1	1,509.3
償還借款	(1,568.4)	(978.5)
	<hr/>	<hr/>
融資活動所用的現金淨額	(541.6)	(20.1)
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物的減少淨額	(254.9)	(318.6)
於期初的現金及現金等價物	2,286.9	2,886.8
匯兌差額	(2.6)	1.4
	<hr/>	<hr/>
於期末的現金及現金等價物	2,029.4	2,569.6
	<hr/>	<hr/>

第38至56頁的附註為本簡明綜合中期財務資料的一部份。

簡明綜合中期財務資料附註

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、分銷及零售鞋類和鞋類產品，以及銷售運動服飾產品。本集團在中華人民共和國(「中國」)設有廠房以生產鞋類及鞋類產品，並主要在中國、香港及澳門銷售。

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責任公司。本公司的註冊辦事處地址為Floor 4, Willow House, Cricket Square, P.O. Box 2804, Grand Cayman KY1-1112, Cayman Islands。

本公司的股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。除另有註明外，此等簡明綜合中期財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列。

此份截至2013年6月30日止六個月的簡明綜合中期財務資料未經審核，並已經本公司審核委員會及外聘核數師審閱。此份簡明綜合中期財務資料已於2013年8月23日由董事會批准刊發。

2 編製基準及會計政策

本公司的財政年度結算日為12月31日。截至2013年6月30日止六個月的簡明綜合中期財務資料乃根據國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。此等簡明綜合中期財務資料應與按照國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製之本集團截至2012年12月31日止年度的財務報表一併閱覽。

為編製中期財務資料，管理層作出會影響會計政策應用及呈報資產、負債、收入及支出數額的判斷、估計及假設。實際結果或會與該等估計有差別。編製本簡明綜合中期財務資料時，管理層對於應用本集團會計政策及估計不明朗因素的主要來源之重大判斷均與編製截至2012年12月31日止年度的財務報表時所作出者一致。

除下文所述者外，編製簡明綜合中期財務資料時所採用的會計政策與截至2012年12月31日止年度的財務報表所採用者一致。

簡明綜合中期財務資料附註

2 編製基準及會計政策(續)

(a) 採用新準則、準則之修訂及詮釋的影響

下列新準則、準則之修訂及詮釋是必須於2013年1月1日開始或之後的會計年度內首次應用。採納該等新準則、準則之修訂及詮釋並無對本集團業績及財務狀況構成重大影響。

國際財務報告準則(修訂本)	國際財務報告準則2011年之改善
國際財務報告準則第1號(修訂本)	政府貸款
國際財務報告準則第7號(修訂本)	披露—抵銷金融資產及金融負債
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表
國際財務報告準則第11號	合營安排
國際財務報告準則第12號	在其他主體權益的披露
國際財務報告準則第13號	公允價值計量
國際會計準則第1號(修訂本)	財務報表的呈報
國際會計準則第19號(2011年)	員工福利
國際會計準則第27號(2011年)	獨立財務報表
國際會計準則第28號(2011年)	於聯營公司和合營公司的投資
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第20號	露天礦生產階段的剝採成本

(b) 已頒佈但尚未生效的新準則、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2013年仍未生效且本集團並無提早採納：

國際財務報告準則第7號(修訂本)	國際財務報告準則第9號的強制生效日期及過渡性披露 ⁽²⁾
國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁽²⁾
國際財務報告準則第9號新增規定	金融工具—金融負債 ⁽²⁾
國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第11號、 國際會計準則第27號(2011年) (修訂本)	投資性主體 ⁽¹⁾
國際會計準則第32號(修訂本)	金融工具—呈報—抵銷金融資產和金融負債 ⁽¹⁾
國際會計準則第36號(修訂本)	非金融資產之可收回金額披露 ⁽¹⁾
國際會計準則第39號(修訂本)	確認與計量衍生金融工具和套期會計繼續更新 ⁽¹⁾
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第21號	徵稅 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ 於2014年1月1日開始之年度期間對本集團生效。

⁽²⁾ 於2015年1月1日開始之年度期間對本集團生效。

董事預期採納該等新準則、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。

本中期期間的所得稅按照預期年度總盈利適用的稅率累計。

簡明綜合中期財務資料附註

3 財務風險管理

本集團的活動承受著多種的財務風險：市場風險（包括匯率風險、公允價值利率風險、現金流量利率風險及價格風險）、信用風險及流動性風險。

此簡明綜合中期財務資料並未包括年度財務報表規定的所有財務風險管理信息和披露，及應與本集團截至2012年12月31日止年度的年度財務報表一併閱讀。

自2012年12月31日以來的風險管理政策並無任何變動。

於2013年6月30日及2012年12月31日，本集團的資產負債表並沒有以公允價值計量的金融資產或金融負債。

4 分部資料

本集團主要從事製造、分銷及零售鞋類和鞋類產品，以及銷售運動服飾產品。

主要營運決策人（「主要營運決策人」）被確認為執行董事。主要營運決策人通過審閱本集團的內部報告以評估業績表現，並據此分配相應的資源。管理層亦根據該等報告對經營分部作出判定。

主要營運決策人從產品角度評估業務的業績表現，即鞋類和鞋類產品，以及運動服飾產品。

主要營運決策人根據呈報分部之業績評估經營分部的表現，而主要營運決策人所審閱的個別經營分部業績並不包括融資收入及成本、總部的收入及開支及無形資產攤銷。提供予主要營運決策人的其他資料乃以與財務資料一致的方式計量。

對外銷售已對銷分部間銷售。分部間銷售的價格乃經雙方協定。向主要營運決策人呈報的外銷收入與綜合收益表一致的方式計量。

呈報分部的資產總值不包括統一管理的遞延所得稅資產、於聯營公司及合營公司權益、投資物業及總部的資產（包括部份總部的物業、廠房及設備、現金及銀行結餘、定期存款及銀行結構存款產品）。呈報分部的負債總值不包括即期及遞延所得稅負債、短期借款及其他總部的負債。該等資產及負債為資產負債表合計的調節對帳部分。

簡明綜合中期財務資料附註

4 分部資料(續)

	截至2013年6月30日止六個月				
	鞋類及	運動	呈報分部	未分配	總計
	鞋類產品	服飾產品	總額		
人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	
收入					
貨品銷售	10,944.8	6,806.7	17,751.5	—	17,751.5
來自特許經銷銷售的佣金	—	48.2	48.2	—	48.2
	<u>10,944.8</u>	<u>6,854.9</u>	<u>17,799.7</u>	<u>—</u>	<u>17,799.7</u>
呈報分部之業績	<u>2,462.4</u>	<u>373.6</u>	<u>2,836.0</u>	<u>—</u>	<u>2,836.0</u>
呈報分部之業績與期內溢利的調節對賬					
呈報分部之業績					2,836.0
無形資產攤銷					(72.3)
未分配收入					15.3
未分配開支					(21.8)
經營溢利					2,757.2
融資收入					187.4
融資成本					(20.5)
分佔聯營公司溢利					2.2
除所得稅前溢利					2,926.3
所得稅開支					(782.5)
期內溢利					<u>2,143.8</u>
其他分部資料					
物業、廠房及設備折舊	280.1	177.1	457.2	16.0	473.2
土地使用權攤銷	3.8	2.8	6.6	7.6	14.2
投資物業折舊	—	—	—	4.0	4.0
無形資產攤銷	63.3	9.0	72.3	—	72.3
物業、廠房及設備沖銷	7.1	12.6	19.7	—	19.7
出售物業、廠房及設備的虧損	0.5	—	0.5	—	0.5
添置非流動資產	707.0	146.1	853.1	29.2	882.3

簡明綜合中期財務資料附註

4 分部資料(續)

	於2013年6月30日				
	鞋類及	運動	呈報分部	未分配	總計
	鞋類產品	服飾產品	總額		
人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	
分部資產	16,212.8	6,749.9	22,962.7	—	22,962.7
商譽	1,710.3	1,002.4	2,712.7	—	2,712.7
其他無形資產	475.7	240.1	715.8	—	715.8
分部間對銷	(5,684.7)	—	(5,684.7)	—	(5,684.7)
	12,714.1	7,992.4	20,706.5	—	20,706.5
投資物業	—	—	—	330.7	330.7
超過三個月的定期存款	—	—	—	911.7	911.7
銀行結構存款產品	—	—	—	6,599.5	6,599.5
遞延所得稅資產	—	—	—	381.4	381.4
於聯營公司及合營公司權益	—	—	—	124.5	124.5
其他總部資產	—	—	—	1,664.0	1,664.0
簡明綜合資產負債表的資產總值	12,714.1	7,992.4	20,706.5	10,011.8	30,718.3
分部負債	1,990.9	7,244.8	9,235.7	—	9,235.7
分部間對銷	—	(5,684.7)	(5,684.7)	—	(5,684.7)
	1,990.9	1,560.1	3,551.0	—	3,551.0
短期借款	—	—	—	2,126.7	2,126.7
即期所得稅負債	—	—	—	851.1	851.1
遞延所得稅負債	—	—	—	156.2	156.2
其他總部負債	—	—	—	5.3	5.3
簡明綜合資產負債表的負債總值	1,990.9	1,560.1	3,551.0	3,139.3	6,690.3

簡明綜合中期財務資料附註

4 分部資料(續)

	截至2012年6月30日止六個月				
	鞋類及	運動	呈報分部	未分配	總計
	鞋類產品	服飾產品	總額		
人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	
收入					
貨品銷售	10,248.4	5,753.0	16,001.4	—	16,001.4
來自特許經營銷售的佣金	—	22.7	22.7	—	22.7
	<u>10,248.4</u>	<u>5,775.7</u>	<u>16,024.1</u>	<u>—</u>	<u>16,024.1</u>
呈報分部之業績	<u>2,567.3</u>	<u>302.1</u>	<u>2,869.4</u>	<u>—</u>	<u>2,869.4</u>

呈報分部之業績與期內溢利的調節對賬

呈報分部之業績		2,869.4
無形資產攤銷		(43.9)
未分配收入		1.8
未分配開支		(17.8)
經營溢利		<u>2,809.5</u>
融資收入		129.8
融資成本		(23.9)
分佔聯營公司溢利		2.6
除所得稅前溢利		<u>2,918.0</u>
所得稅開支		(694.1)
期內溢利		<u><u>2,223.9</u></u>

其他分部資料

物業、廠房及設備折舊	225.8	139.5	365.3	8.3	373.6
土地使用權攤銷	6.3	4.3	10.6	—	10.6
投資物業折舊	—	—	—	0.4	0.4
無形資產攤銷	43.9	—	43.9	—	43.9
物業、廠房及設備沖銷	3.8	4.8	8.6	—	8.6
出售物業、廠房及設備的虧損	3.7	0.2	3.9	—	3.9
存貨減值	24.6	20.0	44.6	—	44.6
添置非流動資產	455.7	121.6	577.3	2.5	579.8

簡明綜合中期財務資料附註

4 分部資料(續)

	於2012年12月31日				
	鞋類及	運動	呈報分部	未分配	總計
	鞋類產品	服飾產品	總額		
人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	
分部資產	14,157.0	6,496.2	20,653.2	—	20,653.2
商譽	1,710.3	485.3	2,195.6	—	2,195.6
其他無形資產	536.0	—	536.0	—	536.0
分部間對銷	(3,974.7)	—	(3,974.7)	—	(3,974.7)
	<u>12,428.6</u>	<u>6,981.5</u>	<u>19,410.1</u>	<u>—</u>	<u>19,410.1</u>
投資物業	—	—	—	335.4	335.4
超過三個月的定期存款	—	—	—	492.5	492.5
銀行結構存款產品	—	—	—	5,746.0	5,746.0
遞延所得稅資產	—	—	—	465.6	465.6
於聯營公司及合營公司權益	—	—	—	109.3	109.3
其他總部資產	—	—	—	2,043.9	2,043.9
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>9,192.7</u>	<u>9,192.7</u>
簡明綜合資產負債表的資產總值	<u>12,428.6</u>	<u>6,981.5</u>	<u>19,410.1</u>	<u>9,192.7</u>	<u>28,602.8</u>
分部負債	1,644.7	4,995.3	6,640.0	—	6,640.0
分部間對銷	—	(3,974.7)	(3,974.7)	—	(3,974.7)
	<u>1,644.7</u>	<u>1,020.6</u>	<u>2,665.3</u>	<u>—</u>	<u>2,665.3</u>
短期借款	—	—	—	2,176.3	2,176.3
即期所得稅負債	—	—	—	1,072.1	1,072.1
遞延所得稅負債	—	—	—	110.9	110.9
其他總部負債	—	—	—	14.8	14.8
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3,374.1</u>	<u>3,374.1</u>
簡明綜合資產負債表的負債總值	<u>1,644.7</u>	<u>1,020.6</u>	<u>2,665.3</u>	<u>3,374.1</u>	<u>6,039.4</u>

簡明綜合中期財務資料附註

4 分部資料(續)

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6月30日止六個月	
	2013年	2012年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
收入		
中國	17,135.2	15,211.5
香港及澳門	550.7	609.2
其他地區	113.8	203.4
	<u>17,799.7</u>	<u>16,024.1</u>

本集團按資產地區劃分的非流動資產(遞延所得稅資產及銀行結構存款產品除外)分析如下：

	於2013年6月30日			於2012年12月31日		
	香港及		總計	香港及		總計
	中國	澳門		中國	澳門	
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
非流動資產						
物業、廠房及設備	3,278.5	333.3	3,611.8	3,000.4	346.8	3,347.2
土地使用權	1,453.7	—	1,453.7	1,290.5	—	1,290.5
投資物業	282.7	48.0	330.7	286.1	49.3	335.4
無形資產	3,356.7	71.8	3,428.5	2,659.8	71.8	2,731.6
長期按金及預付款項	286.2	39.6	325.8	557.2	46.3	603.5
於聯營公司及 合營公司權益	124.5	—	124.5	109.3	—	109.3
	<u>124.5</u>	<u>—</u>	<u>124.5</u>	<u>109.3</u>	<u>—</u>	<u>109.3</u>

簡明綜合中期財務資料附註

5 經營溢利

經營溢利已扣除下列項目：

	截至6月30日止六個月	
	2013年 人民幣百萬元	2012年 人民幣百萬元
確認為開支並計入銷售成本的存貨成本	7,666.9	6,953.4
物業、廠房及設備折舊	473.2	373.6
投資物業折舊	4.0	0.4
無形資產攤銷	72.3	43.9
土地使用權攤銷	14.2	10.6
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)	3,784.5	3,203.6
員工成本(包括董事酬金)	2,663.6	2,257.5
物業、廠房及設備沖銷	19.7	8.6
出售物業、廠房及設備的虧損	0.5	3.9
存貨減值	—	44.6
	<u> </u>	<u> </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6月30日止六個月	
	2013年 人民幣百萬元	2012年 人民幣百萬元
銀行存款之利息收入	30.8	27.3
銀行結構存款產品之利息收入	141.3	102.5
匯兌收益淨額	15.3	—
	<u> </u>	<u> </u>
	187.4	129.8
	-----	-----
須於5年內全數償還的短期銀行借款的利息開支	(20.5)	(18.1)
匯兌損失淨額	—	(5.8)
	<u> </u>	<u> </u>
	(20.5)	(23.9)
	-----	-----
融資收入，淨額	<u> </u>	<u> </u>
	166.9	105.9

簡明綜合中期財務資料附註

7 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2013年 人民幣百萬元	2012年 人民幣百萬元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅	702.6	712.8
— 香港利得稅	11.5	11.3
— 澳門所得稅	5.3	5.5
過往年度(超額撥備)/撥備不足		
— 中國企業所得稅	(4.4)	(5.5)
— 香港利得稅	—	0.8
遞延所得稅	67.5	(30.8)
	782.5	694.1

根據有關的中國企業所得稅規則及規例，本公司若干附屬公司作為中國深圳的全外資企業獲享優惠所得稅稅率。此等附屬公司同時亦獲豁免兩年企業所得稅，並於其後三年獲減半繳納企業所得稅。所有此等稅務優惠已於2012年末時結束(2012年：其中一間附屬公司按已減稅率12.5%納稅)。於期內，大部分於中國成立的附屬公司按中國企業所得稅稅率25%納稅。香港利得稅及澳門所得稅已就期內的估計應課稅溢利分別按稅率16.5%(2012年：16.5%)及澳門的適用稅率計算作撥備。

簡明綜合中期財務資料附註

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期內已發行的普通股加權平均數計算。

	截至6月30日止六個月	
	2013年	2012年
本公司權益持有人於期內應佔溢利(人民幣百萬元)	<u>2,167.2</u>	<u>2,242.4</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>25.70</u>	<u>26.59</u>

攤薄

由於期內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

- (a) 於2013年8月23日舉行的會議上，董事宣派截至2013年12月31日止年度的中期股息每股普通股人民幣8.0分(合共人民幣674.7百萬元)。該股息並不反映為中期財務資料的應付股息，但將反映為截至2013年12月31日止年度的保留溢利撥付。
- (b) 於2013年3月25日舉行的會議上，董事建議派付截至2012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674.7百萬元)，並已於期內派付及已反映為截至2013年6月30日止六個月的保留溢利撥付。
- (c) 於2012年8月21日舉行的會議上，董事宣派截至2012年12月31日止年度的中期股息每股普通股人民幣8.0分(合共人民幣674.7百萬元)，並已於截至2012年12月31日止年度內派付及已反映為該年內的保留溢利撥付。

簡明綜合中期財務資料附註

10 物業、廠房及設備、土地使用權、投資物業及無形資產

	物業、廠房及設備			其他無形資產		無形資產	
	及設備	土地使用權	投資物業	商譽	(附註)	總額	總額
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
於2013年1月1日的							
賬面淨值	3,347.2	1,290.5	335.4	2,195.6	536.0	2,731.6	7,704.7
收購附屬公司(附註17)	65.5	—	—	517.1	249.0	766.1	831.6
添置	700.7	177.4	—	—	3.1	3.1	881.2
折舊/攤銷	(473.2)	(14.2)	(4.0)	—	(72.3)	(72.3)	(563.7)
出售/沖銷	(24.2)	—	—	—	—	—	(24.2)
匯兌差額	(4.2)	—	(0.7)	—	—	—	(4.9)
	<u>3,611.8</u>	<u>1,453.7</u>	<u>330.7</u>	<u>2,712.7</u>	<u>715.8</u>	<u>3,428.5</u>	<u>8,824.7</u>
於2013年6月30日的							
賬面淨值	3,611.8	1,453.7	330.7	2,712.7	715.8	3,428.5	8,824.7
於2012年1月1日的							
賬面淨值	2,851.6	817.7	11.0	2,195.6	594.7	2,790.3	6,470.6
添置	544.3	11.8	—	—	5.8	5.8	561.9
折舊/攤銷	(373.6)	(10.6)	(0.4)	—	(43.9)	(43.9)	(428.5)
出售/沖銷	(18.7)	—	—	—	—	—	(18.7)
匯兌差額	2.0	—	—	—	—	—	2.0
	<u>2,851.6</u>	<u>817.7</u>	<u>11.0</u>	<u>2,195.6</u>	<u>594.7</u>	<u>2,790.3</u>	<u>6,470.6</u>
於2012年6月30日的							
賬面淨值	3,005.6	818.9	10.6	2,195.6	556.6	2,752.2	6,587.3

附註：

其他無形資產包括商標、分銷及特許權合約及電腦軟件。

簡明綜合中期財務資料附註

11 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除賬期則介乎0至30日不等。於2013年6月30日，按發票日期計算的應收貿易賬款賬齡分析如下：

	於	
	2013年 6月30日 人民幣百萬元	2012年 12月31日 人民幣百萬元
0至30日	3,044.7	3,067.7
31至60日	80.7	30.3
61至90日	25.0	26.5
超過90日	34.9	9.8
	<u>3,185.3</u>	<u>3,134.3</u>

應收貿易賬款的賬面值與其公平值相若。

12 銀行結構存款產品及超過三個月的定期存款

本集團的銀行結構存款產品全部存放於中國的主要國有銀行，設有固定到期日及固定利率或固定利息加浮動利率。銀行結構存款產品及超過三個月的定期存款乃以人民幣計值。於2013年6月30日，本集團的銀行結構存款產品的加權平均實際年利率為5.17%（於2012年12月31日：5.59%）。於2013年6月30日，本集團的超過三個月的定期存款的加權平均實際年利率為3.59%（於2012年12月31日：3.95%）。

13 現金及現金等價物

	於	
	2013年 6月30日 人民幣百萬元	2012年 12月31日 人民幣百萬元
現金及銀行結餘	2,027.5	1,536.7
原定期限少於三個月的定期存款	1.9	750.2
	<u>2,029.4</u>	<u>2,286.9</u>
以下列貨幣計值：		
人民幣	1,946.4	2,014.1
港元	78.8	179.4
其他貨幣	4.2	93.4
	<u>2,029.4</u>	<u>2,286.9</u>

簡明綜合中期財務資料附註

13 現金及現金等價物(續)

於2013年6月30日，本集團的原定期限少於三個月的定期存款的加權平均實際年利率為3.34%（於2012年12月31日：1.81%）。

銀行存款按銀行每日存款利率以浮息賺取利息。中國附屬公司所擁有以人民幣計值的結餘兌換為外幣須遵守中國政府頒佈的外匯管制規定及條例。

14 股本及股份溢價

股本

	普通股 每股0.01港元 股數	面值 人民幣百萬元
法定：		
於2012年1月1日、2012年12月31日及2013年6月30日	30,000,000,000	296.0
已發行及繳足：		
於2012年1月1日、2012年12月31日及2013年6月30日	8,434,233,000	83.1

股份溢價

根據開曼群島公司法第22章（1961年第3法例，經合併及修訂），股份溢價可供分派予本公司股東，惟本公司於緊隨建議派發股息當日後，須有能力償還在日常業務中到期的債項。

簡明綜合中期財務資料附註

14 股本及股份溢價(續)

購股權計劃

根據2007年4月27日通過的一項股東決議案，本公司採納其購股權計劃(「購股權計劃」)。購股權計劃旨在獎勵合資格參與者(定義見下文)對提升本公司及其股份的價值，為本公司股東帶來利益所作的努力，並藉以挽留和吸引可為本集團增長及發展作出貢獻或帶來益處的高資歷人士及工作夥伴。

根據購股權計劃，董事會可酌情向以下人士授出購股權：(i)本公司任何執行董事或僱員(不論是全職或兼職)、本集團任何成員公司或本集團任何成員公司持有股權的任何實體(「被投資實體」)；(ii)本公司任何非執行董事(包括獨立非執行董事)、本集團任何成員公司或任何被投資實體(i)及(ii)統稱為「合資格僱員」)；(iii)本公司、本集團任何成員公司或任何被投資實體的任何貨品或服務供應商；(iv)本公司、本集團任何成員公司或任何被投資實體的任何客戶；及(v)董事會全權決定已對或將對本集團作出貢獻的任何人士(包括但不限於本公司、本集團任何成員公司或任何被投資實體的專家顧問、顧問、承包商、業務夥伴或服務供應商)(統稱為「合資格參與者」)。

購股權計劃將由本公司股份於聯交所開始買賣當日(「上市日期」)起計10年內有效，根據購股權計劃及本公司任何其他可能採納的購股權計劃中可能授出的購股權而可能發行的最高股份數目，合共不得超過於上市日期已發行股份總數的10%，除非本公司股東於股東大會上修訂該計劃的授權限額。

由購股權計劃採納日至2013年6月30日止，本集團並無根據該購股權計劃授出任何購股權。

簡明綜合中期財務資料附註

15 應付貿易賬款

供應商授予的除賬期一般由0至60日不等。於2013年6月30日，應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	於	
	2013年 6月30日 人民幣百萬元	2012年 12月31日 人民幣百萬元
0至30日	1,206.6	948.0
31至60日	272.6	190.4
超過60日	14.2	14.9
	<u>1,493.4</u>	<u>1,153.3</u>

應付貿易賬款的賬面值與其公平值相若。

16 短期借款

於2013年6月30日，本集團的銀行借款為無抵押及按浮動利率計息。加權平均實際年利率為1.66%（於2012年12月31日：1.97%）。本集團銀行借款的賬面值以港元計值並與其公平值相若。所有銀行借款需於5年內悉數償還。

17 收購附屬公司

於2012年3月20日，本公司的全資擁有附屬公司Synergy Eagle Limited（「買方」）與一名獨立的第三方（「賣方」）訂立了一份《股份收購協議》（「協議」），據此賣方同意向買方出售Big Step Limited（「Big Step」）的全部股本權益（「收購」）。此收購已於2013年3月底完成，同時有關Big Step的控制權則於2013年4月1日正式移交本集團。

Big Step與其附屬公司主要在中國銷售及分銷運動服飾產品。Big Step與其附屬公司以銷售Nike和Adidas品牌產品為主，其經銷品牌與本集團的現有業務基本一致。基於該項收購，本集團預期將提升其市場份額，同時預期透過規模效益以減低成本。該項收購所產生的商譽人民幣517.1百萬元為預期營運上的協同效應。

簡明綜合中期財務資料附註

17 收購附屬公司(續)

下表載列就Big Step支付的代價、於收購日所收購資產和所承擔負債的公平值。

	人民幣百萬元
截至2013年6月30日已支付現金	386.1
於2013年6月30日的應付代價	493.9
	<hr/>
總現金代價	880.0
	<hr/> <hr/>
可識別的所收購資產及所承擔負債的公平值	
	人民幣百萬元
物業、廠房及設備(附註10)	65.5
應收貿易及其他應收款項	327.2
存貨	457.4
其他無形資產(附註10)	249.0
遞延所得稅資產	0.3
超過三個月的定期存款	141.0
現金及現金等價物	60.2
應付貿易及其他應付款項	(862.1)
遞延所得稅負債	(62.3)
即期所得稅負債	(13.3)
	<hr/>
可識別淨資產總值	362.9
商譽(附註10)	517.1
	<hr/>
	880.0
	<hr/> <hr/>

期內，該項收購已經完成，本集團由生效日期起，即本集團獲得Big Step控制權後，將該業務合併入賬。由於該項收購的可識別資產及負債的公平值尚在分配中，故於本報告日，該項收購的初步會計處理以暫定基準釐定。對該等可識別資產及負債的暫定價值的調整，包括任何額外折舊、攤銷及其他利潤或虧損影響(如有)，將於初步會計處理完成後確認。

自收購以來，Big Step對本集團貢獻的收入及業績對本集團而言相對輕微。而倘收購於2013年1月1日進行，本集團期內的收入及業績皆不會有重大差異。

簡明綜合中期財務資料附註

18 資本承擔

於2013年6月30日，本集團未作撥備的資本承擔如下：

	於	
	2013年 6月30日 人民幣百萬元	2012年 12月31日 人民幣百萬元
於中國購置土地：		
— 已訂約但未撥備	—	152.4
建造承擔：		
— 已訂約但未撥備	427.5	419.7
收購附屬公司：		
— 已訂約但未撥備	—	616.0

19 關聯方交易

除簡明綜合中期財務資料其他地方所示的關聯方資料外，以下為本集團與其關聯方在日常業務中訂立的重大關聯方交易及因關聯方交易產生的結餘的概要：

期內交易

	截至6月30日止六個月	
	2013年 人民幣百萬元	2012年 人民幣百萬元
與聯營公司的交易(附註a)		
— 出售貨品	0.2	—
— 加工費用收入	4.1	47.8
— 加工費用開支	1.7	—
— 購買貨品	47.1	29.3
主要管理人員報酬		
— 薪金、花紅及其他福利(附註b)	7.2	8.8

簡明綜合中期財務資料附註

19 關聯方交易 (續)

期／年末結餘

	於	
	2013年 6月30日 人民幣百萬元	2012年 12月31日 人民幣百萬元
應收／(應付)聯營公司款項		
— 應收貿易賬款(附註c)	2.2	0.6
— 其他應收款項(附註d)	20.0	32.4
— 應付貿易賬款(附註c)	(8.8)	(11.4)
應收合營公司款項		
— 其他應收款項(附註d)	35.0	5.0

附註：

- (a) 來自該聯營公司的加工費用收入及購買的貨品和向該聯營公司出售的貨品及支付的加工費用乃按一般商業條款及條件計算。
- (b) 主要管理層包括在作出營運及財務決定擔任重要角色的董事及若干行政人員。
- (c) 應收／應付該聯營公司款項主要因上述交易產生，有關款項乃於發票日期計起一個月清還。該等結餘乃無抵押、免息及以人民幣計值。
- (d) 該等結餘指向聯營公司及合營公司作出的無抵押、免息、須於要求時償還及以人民幣計值的墊款。

20 期後事項

根據普冠有限公司(本公司的全資擁有附屬公司，下稱「普冠」)、鼎暉霓裳(香港)有限公司及 CLSA Sunrise Capital, L.P. (「CLSA」) 於2013年8月5日訂立的股份購買協議，普冠同意以93,963,022美元(大概相當於約人民幣583.7百萬元)收購巴羅克日本有限公司(一家成立於日本並主要在亞洲從事服裝及配飾零售業務的公司，下稱「巴羅克」)已發行及發行在外總股本的約31.96% (「投資」)。該項投資預期於2013年年底前完成。

另外，本集團還將與巴羅克成立一系列的合資企業以於中國開拓服裝及配飾業務。

除上述事項外，本集團於2013年6月30日後直至本簡明綜合中期財務資料日期並無發生任何重大事件。

一般資料

董事於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於2013年6月30日，根據證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條規定須予存置的登記冊內所載，或根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所，本公司董事及最高行政人員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、相關股份及債券中的權益及淡倉如下：

(i) 於本公司已發行股份之權益

董事姓名	身份／權益性質	股份數目 (附註1)	佔本公司權益 概約百分比
鄧耀先生	於受控制公司的權益 (附註2)	2,627,500,000 (L)	31.15%
盛百椒先生	信託的創立人 (附註3)	580,877,000 (L)	6.89%
	實益權益	75,000,000 (L)	0.89%

附註：

- (1) 字母「L」表示於股份的好倉。
- (2) 該等於本公司的股本中每股面值0.01港元的普通股（「股份」）由Profit Leader Holdings Limited（「Profit Leader」）持有。鄧耀先生實益持有Merry Century Investments Limited（「Merry Century」）的已發行股本65.00%權益，而Merry Century則持有Profit Leader的已發行股本55.73%權益。
- (3) 盛百椒先生透過一信託持有本公司股份，而盛百椒先生是其信託的創立人及受益人。

(ii) 於本公司相關股份之權益

概無本公司董事根據本公司購股權計劃獲授購股權，有關詳情列載於簡明綜合中期財務資料附註14「購股權計劃」一節。

除上述者外，本公司任何董事、最高行政人員或其任何配偶或十八歲以下之子女概無於本公司或其任何控股公司、附屬公司或其他相聯法團之股份、相關股份或債券中，擁有根據證券及期貨條例第352條之規定存置之登記冊所記錄，或根據標準守則已知會本公司之權益或淡倉。

一般資料

主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益及淡倉

於2013年6月30日，根據本公司遵照證券及期貨條例第336條規定而存置的登記冊所載，擁有本公司股份及相關股份的權益及淡倉的人士(本公司董事及最高行政人員除外)如下：

股東姓名	身份／權益性質	股份數目(附註1)	佔本公司權益 概約百分比
Credit Suisse Trust Limited	受託人	3,781,750,000 (L)	44.84%
Handy Limited	實益權益	580,877,000 (L)	6.89%
Essen Worldwide Limited	實益權益	573,373,000 (L)	6.80%
Profit Leader	實益權益	2,627,500,000 (L)	31.15%
Best Contact Holdings Limited	於受控制公司的權益(附註2)	580,877,000 (L)	6.89%
Merry Century	於受控制公司的權益(附註3)	2,627,500,000 (L)	31.15%
Golden Coral Holdings Limited	於受控制公司的權益(附註3)	2,627,500,000 (L)	31.15%
鄧偉林先生	於受控制公司的權益(附註4)	2,627,500,000 (L)	31.15%
	實益權益	17,887,500 (L)	0.21%
	配偶／子女權益	2,000,000 (L)	0.02%
JPMorgan Chase & Co. (附註5)	實益擁有人／投資經理／ 保管機構／核准借出代理人	625,217,181 (L)	7.41%
	實益擁有人	621,524 (S)	0.01%
	保管機構／核准借出代理人	390,759,226 (P)	4.63%

一般資料

附註：

- (1) 字母「L」表示於股份的好倉；字母「S」表示於股份的淡倉；字母「P」表示可借出的股份。
- (2) 該等股份由Handy Limited持有。Best Contact Holdings Limited持有Handy Limited的已發行股本59.43%。
- (3) 該等股份由Profit Leader持有。Merry Century持有Profit Leader的已發行股本55.73%權益。Golden Coral Holdings Limited持有Profit Leader的已發行股本33.35%權益。
- (4) 該等股份由Profit Leader持有。鄧偉林先生實益持有Merry Century已發行股本35.00%的權益，而Merry Century則持有Profit Leader的已發行股本55.73%權益。
- (5) JPMorgan Chase & Co.通過若干附屬公司，享有股份之權益，其中53,102,555股好倉及621,524股淡倉以實益擁有人身份持有；181,355,400股好倉以投資經理的身份持有及390,759,226股好倉以保管機構／核准借出代理人的身份持有。

除上文所披露者外，於2013年6月30日，概無其他人士（本公司董事及最高行政人員除外）已根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部向本公司披露或根據證券及期貨條例第336條記錄於本公司存置之登記冊，擁有本公司股份或相關股份之權益或淡倉。

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2013年6月30日止六個月內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

本公司於截至2013年6月30日止六個月內一直遵守上市規則附錄14所載之企業管治守則及企業管治報告（「《企業管治守則》」）之守則條文，除了《企業管治守則》守則條文第A.6.7條（非執行董事應出席股東大會）外。鄧耀先生（非執行董事）、胡曉玲女士（非執行董事）及薛求知博士（獨立非執行董事）因為其他個人事務安排未能出席本公司於2013年5月28日舉行的股東週年大會。

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所載的標準守則以作為本公司董事證券交易的一套守則。經具體查詢後，每位董事均確認於回顧期間一直遵守標準守則所訂的標準。

一般資料

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(「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2013年6月30日止六個月之中期財務資料。

薪酬委員會

薪酬委員會之主要職責包括(但不限於)就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之程序；就董事及高級管理層之特別薪酬待遇釐定條款；籍參考董事不時議決之企業目的及目標，審閱及批准以表現為基準之薪酬；並考慮及批准經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。

薪酬委員會有三名成員，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。

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，本公司維持上市規則所規定的最低公眾持股量。

Belle 百麗國際
International