

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。



BELLE INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

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)

截至 2013 年 12 月 31 日止十二個月 第二份中期業績公告

財務摘要

		截至 12 月 31 日止十二個月	
		2013年	2012年
收入	人民幣百萬元	36,249.1	32,859.0
經營溢利	人民幣百萬元	5,642.3	5,402.9
所得稅開支	人民幣百萬元	1,539.9	1,351.4
本公司權益持有人應佔溢利	人民幣百萬元	4,491.8	4,352.3
毛利率	%	57.5	56.6
經營溢利率	%	15.6	16.4
本公司權益持有人應佔溢利率	%	12.4	13.2
每股盈利			
– 基本	人民幣分	53.26	51.60
– 攤薄	人民幣分	53.26	51.60

由於百麗國際控股有限公司的財政年度年結日已由12月31日更改為2月28日（或於閏年為2月29日），董事會特此準備此份截至2013年12月31日止十二個月之未經審核的第二份綜合中期業績，以及2012年同期對比數據。

中期業績

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 2013 年 12 月 31 日止十二個月之未經審核的第二份綜合中期業績，以及 2012 年同期的對比數據如下：

簡明綜合收益表

截至2013年12月31日止十二個月

		截至12月31日止十二個月	
		2013年 (未經審核) 人民幣百萬元	2012年 (經審核) 人民幣百萬元
收入	3	36,249.1	32,859.0
銷售成本		(15,389.4)	(14,260.8)
毛利		20,859.7	18,598.2
銷售及分銷開支		(12,771.1)	(11,081.1)
一般及行政開支		(2,810.1)	(2,387.1)
其他收入	4	376.9	272.9
其他開支		(13.1)	—
經營溢利	5	5,642.3	5,402.9
融資收入		392.4	309.4
融資成本		(34.8)	(40.7)
融資收入，淨額	6	357.6	268.7
分佔聯營公司及合營公司溢利		4.7	4.9
		362.3	273.6
除所得稅前溢利		6,004.6	5,676.5
所得稅開支	7	(1,539.9)	(1,351.4)
期／年內溢利		4,464.7	4,325.1
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		4,491.8	4,352.3
非控制性權益		(27.1)	(27.2)
		4,464.7	4,325.1
本公司權益持有人於期／年內應佔每股盈利	8		
— 基本		人民幣53.26分	人民幣51.60分
— 攤薄		人民幣53.26分	人民幣51.60分

簡明綜合全面收益表

截至2013年12月31日止十二個月

	截至12月31日止十二個月	
	2013年 (未經審核) 人民幣百萬元	2012年 (經審核) 人民幣百萬元
期／年內溢利	4,464.7	4,325.1
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	(39.5)	(6.1)
期／年內其他全面虧損	(39.5)	(6.1)
期／年內全面收益總額	4,425.2	4,319.0
以下人士應佔：		
本公司權益持有人	4,452.3	4,346.2
非控制性權益	(27.1)	(27.2)
	4,425.2	4,319.0

簡明綜合資產負債表

於2013年12月31日

	於12月31日	
	2013年 (未經審核) 人民幣百萬元	2012年 (經審核) 人民幣百萬元
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備	3,660.4	3,347.2
土地使用權	1,555.4	1,290.5
投資物業	326.8	335.4
無形資產	3,471.1	2,731.6
於聯營公司及合營公司權益	691.2	109.3
長期按金、預付款項及其他非流動資產	972.2	603.5
遞延所得稅資產	445.3	465.6
銀行結構存款產品	504.9	103.5
	<hr/>	<hr/>
	11,627.3	8,986.6
	<hr/>	<hr/>
流動資產		
存貨	7,934.4	7,032.7
應收貿易賬款	3,328.2	3,134.3
按金、預付款項及其他應收款項	1,202.4	1,027.3
銀行結構存款產品	5,773.3	5,642.5
超過三個月的定期存款	81.7	492.5
現金及現金等價物	3,555.1	2,286.9
	<hr/>	<hr/>
	21,875.1	19,616.2
	<hr/>	<hr/>
資產總值	33,502.4	28,602.8
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

	附註	於12月31日	
		2013年 (未經審核) 人民幣百萬元	2012年 (經審核) 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		83.1	83.1
股份溢價		9,214.1	9,214.1
儲備		16,226.2	13,123.3
		<u>25,523.4</u>	<u>22,420.5</u>
非控制性權益		116.1	142.9
		<u>25,639.5</u>	<u>22,563.4</u>
權益總值			
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		148.7	110.9
遞延收入		63.4	69.2
		<u>212.1</u>	<u>180.1</u>
流動負債			
應付貿易賬款	11	1,982.4	1,153.3
其他應付款項、應計費用及其他流動負債		2,112.7	1,457.6
短期借款	12	2,244.3	2,176.3
即期所得稅負債		1,311.4	1,072.1
		<u>7,650.8</u>	<u>5,859.3</u>
		<u>7,862.9</u>	<u>6,039.4</u>
負債總值			
權益及負債總值			
		<u>33,502.4</u>	<u>28,602.8</u>
流動資產淨值			
		<u>14,224.3</u>	<u>13,756.9</u>
總資產減流動負債			
		<u>25,851.6</u>	<u>22,743.5</u>

簡明綜合現金流量表

截至2013年12月31日止十二個月

	截至12月31日止十二個月	
	2013年 (未經審核) 人民幣百萬元	2012年 (經審核) 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	6,405.1	6,202.0
已付所得稅	(1,316.4)	(1,807.8)
經營業務所產生的現金淨額	<u>5,088.7</u>	<u>4,394.2</u>
投資活動所產生的現金流量		
投資及貸款予合營公司	(13.0)	(42.8)
投資於聯營公司	(10.1)	—
收購聯營公司	(582.9)	—
收購附屬公司(扣除所收購的現金)	(130.6)	—
預付收購附屬公司款項	(665.0)	(264.0)
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	(1,537.4)	(1,520.4)
出售物業、廠房及設備所得款項	10.3	12.0
建立銀行結構存款產品	(12,345.2)	(8,369.0)
銀行結構存款產品到期所得款項	11,768.0	6,045.0
超過三個月的定期存款減少/(增加)	551.0	(3.3)
投資活動所用的現金淨額	<u>(2,954.9)</u>	<u>(4,142.5)</u>
融資活動所產生的現金流量		
已付股息	(1,349.4)	(1,349.4)
已收利息	405.6	255.7
已付利息	(34.8)	(40.7)
借款所得款項	2,131.2	3,904.2
償還借款	(2,009.3)	(3,621.5)
融資活動所用的現金淨額	<u>(856.7)</u>	<u>(851.7)</u>
現金及現金等價物的增加/(減少)淨額	1,277.1	(600.0)
於期/年初的現金及現金等價物	2,286.9	2,886.8
匯兌差額	(8.9)	0.1
於期/年末的現金及現金等價物	<u><u>3,555.1</u></u>	<u><u>2,286.9</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，簡明綜合中期財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列。

截至2013年12月31日止十二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。此簡明綜合中期財務資料已於2014年2月22日由董事會批准刊發。

主要事件：

本集團於2013年3月以人民幣880.0百萬元完成收購 Big Step Limited 的全部股權權益。

本集團於2013年8月以93,963,022美元（約人民幣582.9百萬元）完成收購巴羅克日本有限公司約31.96%股權權益。

本集團於2013年9月宣佈其意向，以不超過人民幣700.0百萬元收購龍浩天地股份有限公司（「龍浩」）的全部股權權益。龍浩主要在中國銷售及經銷鞋類產品、皮包及箱包，並且擁有及經營若干自有品牌，包括 SKAP。此收購涉及某些條件的履行，並於本公告日前尚未完成。此收購預計於2014年第一季度內完成。

2 編製基準及會計政策

於2013年9月8日，本公司董事會已決議將本公司之財政年度年結日由12月31日更改為2月28日（或於閏年為2月29日），與鞋類及運動服飾零售業務的一般零售週期保持一致。因此，本次的中期財政期間涵蓋由2013年1月1日至2013年12月31日止十二個月期間，以及由2012年1月1日至2012年12月31日止的對比財政期間。

截至2013年12月31日止十二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。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日止年度的年度財務報表一併閱覽。

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、收入及開支數額的判斷、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日止年度的年度財務報表時所作出的為一致。

除下文所述外，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日止年度的年度財務報表所採用的為一致。

(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10號、 國際財務報告準則第11號、 國際財務報告準則第12號（修訂本）	綜合財務報表、共同安排及於其他實體權益之 披露－過渡指引
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（修訂本）	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，但於期內仍未生效且本集團並無提早採納：

國際財務報告準則（修訂本）	國際財務報告準則2010至2012年之改善 ⁽²⁾
國際財務報告準則（修訂本）	國際財務報告準則2011至2013年之改善 ⁽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12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19號（修訂本）	界定供款計劃－僱員供款 ⁽²⁾
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3月1日開始之年度期間對本集團生效。

⁽²⁾ 於2015年3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。

3 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。

	截至 2013 年 12 月 31 日止十二個月				總計 人民幣百萬元
	鞋類及 鞋類產品 人民幣百萬元	運動 服飾產品 人民幣百萬元	呈報分部 總額 人民幣百萬元	未分配 人民幣百萬元	
收入					
貨品銷售	22,277.7	13,833.8	36,111.5	—	36,111.5
來自特許經營銷售的佣金	—	137.6	137.6	—	137.6
	<u>22,277.7</u>	<u>13,971.4</u>	<u>36,249.1</u>	<u>—</u>	<u>36,249.1</u>
呈報分部之業績	<u>5,101.7</u>	<u>670.1</u>	<u>5,771.8</u>	<u>—</u>	<u>5,771.8</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					5,771.8
無形資產攤銷					(108.3)
未分配收入					34.2
未分配開支					(55.4)
經營溢利					<u>5,642.3</u>
融資收入					392.4
融資成本					(34.8)
分佔聯營公司及合營公司溢利					4.7
除所得稅前溢利					<u>6,004.6</u>
所得稅開支					(1,539.9)
期內溢利					<u>4,464.7</u>
其他分部資料					
物業、廠房及設備折舊	576.9	344.8	921.7	31.4	953.1
土地使用權攤銷	5.2	5.6	10.8	13.8	24.6
投資物業折舊	—	—	—	7.4	7.4
無形資產攤銷	81.3	27.0	108.3	—	108.3
物業、廠房及設備沖銷	10.7	21.4	32.1	—	32.1
出售物業、廠房及設備的虧損	1.5	0.7	2.2	—	2.2
添置非流動資產	1,219.3	285.3	1,504.6	32.8	1,537.4
	<u>1,219.3</u>	<u>285.3</u>	<u>1,504.6</u>	<u>32.8</u>	<u>1,537.4</u>

	於 2013 年 12 月 31 日				
	鞋類及 鞋類產品 人民幣百萬元	運動 服飾產品 人民幣百萬元	呈報分部 總額 人民幣百萬元	未分配 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
分部資產	17,017.0	8,016.1	25,033.1	—	25,033.1
商譽	1,710.3	1,002.4	2,712.7	—	2,712.7
其他無形資產	471.3	287.1	758.4	—	758.4
分部間對銷	(5,136.1)	—	(5,136.1)	—	(5,136.1)
	<u>14,062.5</u>	<u>9,305.6</u>	<u>23,368.1</u>	<u>—</u>	<u>23,368.1</u>
投資物業	—	—	—	326.8	326.8
超過三個月的定期存款	—	—	—	81.7	81.7
銀行結構存款產品	—	—	—	6,278.2	6,278.2
遞延所得稅資產	—	—	—	445.3	445.3
於聯營公司及合營公司權益	—	—	—	691.2	691.2
其他總部資產	—	—	—	2,311.1	2,311.1
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>10,134.3</u>	<u>10,134.3</u>
簡明綜合資產負債表的資產 總值	<u>14,062.5</u>	<u>9,305.6</u>	<u>23,368.1</u>	<u>10,134.3</u>	<u>33,502.4</u>
分部負債	1,983.4	7,294.9	9,278.3	—	9,278.3
分部間對銷	—	(5,136.1)	(5,136.1)	—	(5,136.1)
	<u>1,983.4</u>	<u>2,158.8</u>	<u>4,142.2</u>	<u>—</u>	<u>4,142.2</u>
短期借款	—	—	—	2,244.3	2,244.3
即期所得稅負債	—	—	—	1,311.4	1,311.4
遞延所得稅負債	—	—	—	148.7	148.7
其他總部負債	—	—	—	16.3	16.3
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3,720.7</u>	<u>3,720.7</u>
簡明綜合資產負債表的負債 總值	<u>1,983.4</u>	<u>2,158.8</u>	<u>4,142.2</u>	<u>3,720.7</u>	<u>7,862.9</u>

	截至 2012 年 12 月 31 日止年度				總計 人民幣百萬元
	鞋類及 鞋類產品 人民幣百萬元	運動 服飾產品 人民幣百萬元	呈報分部 總額 人民幣百萬元	未分配 人民幣百萬元	
收入					
貨品銷售	21,045.3	11,739.4	32,784.7	—	32,784.7
來自特許經營銷售的佣金	—	74.3	74.3	—	74.3
	<u>21,045.3</u>	<u>11,813.7</u>	<u>32,859.0</u>	<u>—</u>	<u>32,859.0</u>
呈報分部之業績	<u>5,008.8</u>	<u>480.7</u>	<u>5,489.5</u>	<u>—</u>	<u>5,489.5</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					5,489.5
無形資產攤銷					(70.0)
未分配收入					19.4
未分配開支					(36.0)
經營溢利					<u>5,402.9</u>
融資收入					309.4
融資成本					(40.7)
分佔聯營公司溢利					4.9
除所得稅前溢利					<u>5,676.5</u>
所得稅開支					(1,351.4)
年內溢利					<u><u>4,325.1</u></u>
其他分部資料					
物業、廠房及設備折舊	500.9	298.2	799.1	16.8	815.9
土地使用權攤銷	11.2	8.4	19.6	—	19.6
投資物業折舊	—	—	—	0.7	0.7
無形資產攤銷	69.4	0.6	70.0	—	70.0
物業、廠房及設備沖銷	3.4	2.5	5.9	—	5.9
出售物業、廠房及設備的 虧損／（收益）	7.7	(0.3)	7.4	—	7.4
存貨減值（撥回）／虧損	(13.0)	20.0	7.0	—	7.0
添置非流動資產	970.3	350.4	1,320.7	199.7	1,520.4
	<u>970.3</u>	<u>350.4</u>	<u>1,320.7</u>	<u>199.7</u>	<u>1,520.4</u>

	於 2012 年 12 月 31 日				
	鞋類及 鞋類產品 人民幣百萬元	運動 服飾產品 人民幣百萬元	呈報分部 總額 人民幣百萬元	未分配 人民幣百萬元	總計 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
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
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>

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日止十二個月	
	2013年 人民幣百萬元	2012年 人民幣百萬元
收入		
中國	34,834.5	31,212.3
香港及澳門	1,108.4	1,217.6
其他地區	306.2	429.1
	<u>36,249.1</u>	<u>32,859.0</u>

按資產地區劃分的本集團非流動資產（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 12 月 31 日				於 2012 年 12 月 31 日		
	中國 人民幣百萬元	香港及澳門 人民幣百萬元	其他地區 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元	中國 人民幣百萬元	香港及澳門 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
非流動資產							
物業、廠房及 設備	3,337.4	323.0	—	3,660.4	3,000.4	346.8	3,347.2
土地使用權	1,555.4	—	—	1,555.4	1,290.5	—	1,290.5
投資物業	280.1	46.7	—	326.8	286.1	49.3	335.4
無形資產	3,399.3	71.8	—	3,471.1	2,659.8	71.8	2,731.6
長期按金、 預付款項及其 他流動資產	894.8	41.7	35.7	972.2	557.2	46.3	603.5
於聯營公司及 合營公司權益	120.8	—	570.4	691.2	109.3	—	109.3

4 其他收入

	截至12月31日止十二個月	
	2013年 人民幣百萬元	2012年 人民幣百萬元
租金收入	34.2	19.4
政府補貼（附註）	342.7	253.5
	376.9	272.9

附註：

政府補貼包括收取中國各地方政府的補貼。

5 經營溢利

經營溢利已扣除下列項目：

	截至12月31日止十二個月	
	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	15,387.6	14,258.1
物業、廠房及設備折舊	953.1	815.9
投資物業折舊	7.4	0.7
無形資產攤銷	108.3	70.0
土地使用權攤銷	24.6	19.6
有關土地及樓宇的經營租賃租金（主要包括商場 特許經營費）	7,875.9	6,924.6
員工成本（包括董事酬金）	5,603.9	4,767.2
出售物業、廠房及設備的虧損	2.2	7.4
物業、廠房及設備沖銷	32.1	5.9
存貨減值	—	7.0

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日止十二個月	
	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	59.3	105.2
銀行結構存款產品之利息收入	300.5	197.6
匯兌收益淨額	32.6	6.6
	<u>392.4</u>	<u>309.4</u>
	-----	-----
須於5年內全數償還的短期銀行借款的利息開支	(34.8)	(40.7)
	<u>(34.8)</u>	<u>(40.7)</u>
	-----	-----
融資收入，淨額	<u>357.6</u>	<u>268.7</u>

7 所得稅開支

	截至12月31日止十二個月	
	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	1,554.1	1,526.1
— 香港利得稅	17.3	22.6
— 澳門所得稅	10.0	11.0
過往年度（超額撥備）／撥備不足		
— 中國企業所得稅	(36.5)	(30.6)
— 香港利得稅	(1.2)	(10.5)
— 澳門所得稅	0.1	0.2
遞延所得稅	(3.9)	(167.4)
	<u>1,539.9</u>	<u>1,351.4</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期內已發行的普通股加權平均數計算。

	截至12月31日止十二個月	
	2013年	2012年
本公司權益持有人於期／年內應佔溢利（人民幣百萬元）	<u>4,491.8</u>	<u>4,352.3</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>53.26</u>	<u>51.60</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2014年2月22日舉行的會議上，董事不宣派截至2014年2月28日止十四個月的第二次中期股息。
- (b) 於2013年8月23日舉行的會議上，董事宣派截至2014年2月28日止十四個月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），並已於期內派付及已反映為截至2014年2月28日止十四個月的保留溢利撥付。
- (c) 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2014年2月28日止十四個月的保留溢利撥付。
- (d) 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。

10 應收貿易賬款

本集團於百貨商場的特許經營銷售一般可於發票日起30日內收回，而向企業客戶作出銷售的賒賬期則介乎0至30日不等。於2013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	
	2013年 人民幣百萬元	2012年 人民幣百萬元
0至30日	3,262.3	3,067.7
31至60日	27.4	30.3
61至90日	11.1	26.5
超過90日	27.4	9.8
	<u>3,328.2</u>	<u>3,134.3</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介乎0至60日不等。於2013年12月31日，應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2013年 人民幣百萬元	2012年 人民幣百萬元
0至30日	1,730.4	948.0
31至60日	223.6	190.4
超過60日	28.4	14.9
	<u>1,982.4</u>	<u>1,153.3</u>

應付貿易賬款的賬面值與其公平值相若。

12 短期借款

於2013年12月31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1.47%（2012年：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年內全數償還。

管理層討論及分析

業務回顧

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、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，包括一線運動品牌 Nike 及 Adidas，及二線運動品牌 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高，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 2013 年 12 月 31 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。

自營零售網點數目

地區	鞋類			運動服飾			總計
	自有品牌	代理品牌	小計	一線品牌	二線品牌	小計	
華東	1,905	278	2,183	688	161	849	3,032
華北	1,846	214	2,060	715	139	854	2,914
華南	1,928	130	2,058	698	151	849	2,907
山東及河南	1,250	51	1,301	999	362	1,361	2,662
東北	1,136	98	1,234	565	66	631	1,865
西北	1,095	121	1,216	304	57	361	1,577
西南	1,017	89	1,106	341	10	351	1,457
華中	850	89	939	308	38	346	1,285
雲南及貴州	628	22	650	222	70	292	942
廣州	421	15	436	—	—	—	436
總計	12,076	1,107	13,183	4,840	1,054	5,894	19,077

附註：

另外，本集團於香港及澳門共有 156 家自營零售網點。

財務回顧

截至2013年12月31日止十二個月，本集團的收入及經營溢利分別為人民幣36,249.1百萬元及人民幣5,642.3百萬元，分別增長10.3%及4.4%。本公司權益持有人於回顧期間應佔溢利為人民幣4,491.8百萬元，較去年同期上升3.2%。

收入

本集團的收入由截至2012年12月31日止年度的人民幣32,859.0百萬元，增長10.3%至截至2013年12月31日止十二個月的人民幣36,249.1百萬元。鞋類業務的收入由截至2012年12月31日止年度的人民幣21,045.3百萬元，增長5.9%至截至2013年12月31日止十二個月的人民幣22,277.7百萬元，原因是鞋類業務的銷售收入與去年同期相比持續穩健增長。運動服飾業務的收入由截至2012年12月31日止年度的人民幣11,813.7百萬元，增長18.3%至截至2013年12月31日止十二個月的人民幣13,971.4百萬元。運動服飾業務增速較快的原因，主要是由於新併購的業務。

	截至12月31日止十二個月				增長率
	2013年		2012年		
	收入	佔收入%	收入	佔收入%	
鞋類					
自有品牌	20,266.7	55.9%	18,741.8	57.0%	8.1%
代理品牌	1,704.8	4.7%	1,874.4	5.7%	(9.0%)
國際貿易	306.2	0.9%	429.1	1.3%	(28.6%)
小計	22,277.7	61.5%	21,045.3	64.0%	5.9%
運動服飾					
一線運動服飾品牌*	12,393.1	34.2%	10,434.3	31.8%	18.8%
二線運動服飾品牌*	1,440.7	4.0%	1,301.0	4.0%	10.7%
其他運動服飾業務	137.6	0.3%	78.4	0.2%	75.5%
小計	13,971.4	38.5%	11,813.7	36.0%	18.3%
總計	36,249.1	100.0%	32,859.0	100.0%	10.3%

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。

盈利能力

由於本集團業務的持續增長，經營溢利上升4.4%至截至2013年12月31日止十二個月的人民幣5,642.3百萬元。本公司的權益持有人應佔溢利增長3.2%至截至2013年12月31日止十二個月的人民幣4,491.8百萬元。

	截至12月31日止十二個月				增長率	
	2013年		2012年		鞋類 %	運動服飾 %
	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		
收入	22,277.7	13,971.4	21,045.3	11,813.7	5.9	18.3
銷售成本	(6,964.1)	(8,425.3)	(6,830.4)	(7,430.4)	2.0	13.4
毛利	<u>15,313.6</u>	<u>5,546.1</u>	<u>14,214.9</u>	<u>4,383.3</u>	7.7	26.5
毛利率(%)	<u>68.7</u>	<u>39.7</u>	<u>67.5</u>	<u>37.1</u>		

銷售成本由截至2012年12月31日止年度的人民幣14,260.8百萬元，增長7.9%至截至2013年12月31日止十二個月的人民幣15,389.4百萬元。本集團鞋類分部的毛利由截至2012年12月31日止年度的人民幣14,214.9百萬元，增長7.7%至截至2013年12月31日止十二個月的人民幣15,313.6百萬元；而運動服飾分部的毛利由截至2012年12月31日止年度的人民幣4,383.3百萬元，增長26.5%至截至2013年12月31日止十二個月的人民幣5,546.1百萬元。

鑒於各自經營模式不同，運動服飾產品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，因此本集團整體毛利率由截至2012年12月31日止年度的56.6%，稍為上升至截至2013年12月31日止十二個月的57.5%。

於回顧期間，鞋類業務及運動服飾業務的毛利率分別為 68.7%及 39.7%。鞋類業務的毛利率與去年同期相比有所提升，主要得益於以下三個方面。首先，成本環境比較溫和；由於生產向內陸轉移過程持續，單位人工成本並未上升。其次，百貨商場渠道促銷環境基本正常。再者，本集團繼續在業務管理流程和組織架構上進行調整改進，以更快地根據市場狀況進行調整，對於適銷產品及時補貨、滯銷產品及時清理，毛利率得以改善提高。而運動服飾業務的毛利率，較去年同期上升超過 2 個百分點。主要有兩個原因，一方面是由於總體促銷環境正常化、打折力度有所降低；另一方面是由於品牌商給予分銷商更多的補貼和支持，有效降低了產品成本。

截至 2013 年 12 月 31 日止十二個月的銷售及分銷開支為人民幣 12,771.1 百萬元（2012 年：人民幣 11,081.1 百萬元），其開支主要包括商場特許經營費及租金開支、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 12 月 31 日止十二個月的一般及行政開支為人民幣 2,810.1 百萬元（2012 年：人民幣 2,387.1 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 35.2%（2012 年：33.7%）及 7.8%（2012 年：7.3%）。銷售及分銷開支對收入比率，和去年同期相比，有所提高。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，包括工資和社保開支，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。

截至2013年12月31日止十二個月，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32.6百萬元（2012年：人民幣6.6百萬元）。

利息收入由截至2012年12月31日止年度的人民幣302.8百萬元上升至截至2013年12月31日止十二個月的人民幣359.8百萬元，主要原因是截至2013年12月31日止十二個月期間本集團的內部現金儲備有所增加，其中利率較高的銀行結構存款產品結餘由2012年12月31日的人民幣5,746.0百萬元，增加人民幣532.2百萬元至2013年12月31日的人民幣6,278.2百萬元。

利息開支由截至2012年12月31日止年度的人民幣40.7百萬元下降至截至2013年12月31日止十二個月的人民幣34.8百萬元。儘管截至2013年12月31日止十二個月期間的平均銀行借款結餘較高，惟平均銀行借款利率比去年同期有所下降，以致截至2013年12月31日止十二個月的利息開支略有減少。

截至2013年12月31日止十二個月的所得稅開支為人民幣1,539.9百萬元（2012年：人民幣1,351.4百萬元）。2013年實際所得稅稅率由去年同期的23.8%上升1.8個百分點，至截至2013年12月31日止十二個月的25.6%。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企業所得稅稅率約為25%。香港地區業務的所得稅稅率為16.5%。

其他收入

截至2013年12月31日止十二個月的其他收入主要包括政府補貼及租金收入，為人民幣376.9百萬元（2012年：人民幣272.9百萬元）。

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12月31日止十二個月，總資本開支為人民幣1,537.4百萬元（2012年：人民幣1,520.4百萬元）。

流動資金及財務資源

本集團的財務狀況持續穩固。於2013年12月31日，本集團的淨營運資金為人民幣14,224.3百萬元，較2012年12月31日增加了3.4%，即上升了人民幣467.4百萬元。於2013年12月31日，本集團的負債資產比率為6.7%（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12月31日，本集團的流動比率為2.9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6,202.0百萬元，增加人民幣203.1百萬元至人民幣6,405.1百萬元。

截至2013年12月31日止十二個月，投資活動所用的現金淨額為人民幣2,954.9百萬元（2012年：人民幣4,142.5百萬元）。於回顧期間，本集團分別投資人民幣577.2百萬元、人民幣1,537.4百萬元、人民幣582.9百萬元及人民幣130.6百萬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、收購聯營公司以及收購附屬公司（扣除所收購的現金）的款項，惟部份因超過三個月的定期存款淨減少人民幣551.0百萬元所抵銷。

於回顧期間，融資活動所用的現金淨額為人民幣856.7百萬元（2012年：人民幣851.7百萬元），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2013年中期股息人民幣674.7百萬元，惟部份因借款所得淨額人民幣121.9百萬元及收取利息人民幣405.6百萬元所抵銷。

於2013年12月31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9,915.0百萬元（2012年12月31日：人民幣8,525.4百萬元），扣減短期借款人民幣2,244.3百萬元（2012年12月31日：人民幣2,176.3百萬元）後，尚有淨現金人民幣7,670.7百萬元（2012年12月31日：人民幣6,349.1百萬元）。

宏觀經濟環境對集團業務發展的影響

2013年，中國經濟增速繼續放緩，國內生產總值與去年同期相比增長7.7%，居民消費價格指數上漲2.6%，社會消費品零售總額增長13.1%，城鎮居民人均可支配收入實際增長7.0%。儘管宏觀經濟數據相對比較平穩，但是中國經濟結構轉型以及前景的不確定性，給消費者帶來負面心理影響，消費信心疲弱。與此同時，經濟領域諸多結構性問題一時難以解決，消費和內需在短期內難以成為經濟增長的主導動力。隨著各項成本、費用繼續提升，企業經營環境持續惡化。

零售渠道持續演化和變革，隨著購物中心的興建以及電子商務的發展，造成百貨商場客源的分流。而百貨商場渠道本身，由於過去幾年的快速擴張，也客觀存在新店效率不高、老店客流稀釋的困難，需要一定時間的培養和消化。百貨商場渠道，傳統上作為優質時尚產品的主要銷售渠道，一向是本集團大陸零售業務、尤其是鞋類業務的主要通路。雖然就本集團業務主要品類而言，購物中心和電子商務渠道並未對於百貨商場渠道形成有效的替代，但是顧客的分流和稀釋，無疑對於本集團零售業務造成直接影響。

陣痛在所難免，但前景並不渺茫。本集團相信，中國的經濟和居民的收入仍有望保持長期穩定增長，隨著購買力不斷提升、客戶群不斷擴大，對於優質時尚產品的市場需求必將穩步增長。如前所述，就中高檔鞋類產品的消費，新興渠道並未對於百貨商場形成有效替代；同時，在新興的購物中心渠道和電子商務市場，本集團業已積極投入、大膽嘗試，與同行比較已經處於比較有利的領先地位。在當前比較困難的環境中，本集團將一如既往，加大投入，一方面增強品牌地位、保持自身競爭力，另一方面，積極培養全渠道經營能力，不斷拓展市場空間。

鞋類業務回顧

截至2013年12月31日止十二個月，本集團鞋類業務增長明顯放緩，銷售規模較去年同期增加5.9%。其主要原因有：第一，同店銷售增長疲弱；第二，開店速度有所放緩；第三，個別代理品牌業務的終止，短期內尚未能夠由新增代理品牌完全替代。

2013年，鞋類業務同店銷售增長接近2%。其中，平均成交單價略微上升超過2%，銷售數量略有下降。成交單價略有上升，主要反映了百貨商場渠道比較溫和的促銷環境，以及本集團通過調整組織架構、不斷提升貨品營運質量的努力。同店銷售數量略有下降，則與百貨渠道客流疲弱、消費意願不足的整體環境相關。

2013年的店鋪網點拓展，基本回歸正常區間。於2013年12月31日，中國大陸鞋類自營店鋪達到13,183家，年內淨新增1,093家，與2012年年末比較，增加9.0%。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，原有店鋪也會受到影響。未來兩三年，本集團期望可以保持與2013年類似的開店進度。本集團鞋類業務，目前僅覆蓋全國360多個城市，2,100多間百貨商場。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，有所提升，主要得益於以下三個方面。首先，成本環境比較溫和；由於生產向內陸轉移過程持續，單位人工成本並未上升。其次，百貨商場渠道促銷環境基本正常。再者，本集團繼續在業務管理流程和組織架構上進行調整改進，以更快地根據市場狀況進行調整，對於適銷產品及時補貨、滯銷產品及時清理，毛利率得以改善提高。

鞋類業務的銷售及分銷開支佔銷售額百分比，和2012年相比，有所提高。其主要原因是由於同店銷售增長較弱，新店產出相對較低，鞋類業務平均單店銷售產出略有下降；而與此同時，零售環節的人工費用，包括工資和社保開支，繼續保持剛性上升。

一般及行政開支佔銷售額百分比，和 2012 年相比，也略有提升。主要原因是 2013 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。

鞋類業務分部業績利潤率為 22.9%，與 2012 年相比，有所下降。但從趨勢來看，除了 2012 年上半年利潤率較高、超過歷史正常區間外，自 2012 年下半年開始，鞋類業務之分部業績利潤率，基本在 22%至 24%區間保持相對穩定，屬於本集團歷史正常範圍。在可預見之未來，本集團預期行業格局、成本結構不會發生重大變化，有條件保持鞋類業務利潤率的相對穩定。

運動服飾業務回顧

截至 2013 年 12 月 31 日止十二個月，運動服飾業務取得了 18.3%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。另一方面，本集團去年併購的 **Big Step** 業務，今年第二季度開始合併報表，貢獻了超過十個百分點的增長。

運動服飾業務的同店銷售增長，2013 年約為 5.5%，其中單價上升約 2%，銷售數量增長超過 3%。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 年淨新增店舖 420 家。而年內由於新近併購的 **Big Step** 業務併入，一次性增加五百多家店舖。剔除該等因素，運動業務年內店舖數目略有減少，其主要原因是：首先，由於個別品牌業務不再經營，年內陸續關閉相關店舖，超過兩百家；其次，併購業務整合過程中，本集團於第二、三季度對原有店舖結構進行了優化調整，關閉了少量店舖。該等調整過程，於第三季度末已完成，第四季度開始本集團恢復了運動服飾業務的正常開店拓展。

運動服飾業務的毛利率，較去年同期上升超過兩個百分點。主要有兩個原因，一方面是由於總體促銷環境正常化、打折力度有所降低；另一方面是由於品牌商給予分銷商更多的補貼和支持，有效降低了產品成本。

運動服飾業務的銷售及分銷開支佔銷售額百分比，和 2012 年相比，也有所提高。其主要原因，仍然是人工相關費用繼續保持剛性上升。一般及行政開支佔銷售額百分比，基本保持穩定。

運動服飾業務分部業績利潤率為 4.8%，與去年同期相比，略有改善。2013 年上半年利潤率較好，超過 5%；而下半年略有下降，約 4%，其主要原因是，第二季度新併入的 **Big Step** 業務，存在一些歷史包袱，比如存貨較多、結構不合理等，主要在下半年進行消化；整合過程中，局部業務的調整也產生一定損失，降低了下半年的盈利能力。

本集團認為，中國運動服飾市場的疲弱態勢，固然有市場競爭加劇的外部原因，但其主要矛盾，並非是資本市場較為關注的存貨週期問題，而是經銷商的盈利能力和經營可持續性的商業模式問題。在該市場發展初期，由於競爭環境有利、零售毛利較高，租金和人工等費用較低，經銷商的盈利空間有保障，同時還有較多的外延擴展空間，因此經銷商投入能力強，經營積極性很高。近五六年來，品牌競爭不斷加劇，零售毛利持續受到擠壓，租金和人工費用大幅上升，市場拓展成長空間更加受限，經銷商盈利能力大幅下降；部分經銷商資金缺乏、難以繼續正常的經營活動，對於終端銷售造成較大影響。一個品類市場和相關品牌的健康發展，離不開總體價值鏈各個環節的良性互動。其中某些環節，特別是最終銷售終端環節，面臨較大壓力的時候，整個價值鏈也難以正常運轉。

可喜的是，就以上問題，**Nike** 和 **Adidas** 等品牌商已與經銷商達成較多共識，並且已經開始採取措施，多方入手，積極解決該等矛盾。有關措施包括但不限於：降低進貨成本，保證經銷商合理的利潤空間；綜合評價經銷商的終端銷售情況，合理訂貨；科學規劃、總體協調市場格局，避免惡性競爭，資源適度向優質經銷商傾斜。

本集團相信，**Nike** 和 **Adidas** 等國際一線品牌，憑藉其強大的品牌號召力，配合領先的研發、豐富的產品線和優越的供應鏈，有望繼續提高在中國市場的份額。本集團作為該等品牌在中國的主要合作伙伴，也有信心持續加大投入、改善經營質量，和品牌商加強合作，實現有盈利、高質量的長期增長。

集團整體業務結構的變化

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。

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，因此商場特許經營扣費率相對較低，工資費用率等指標也略低於鞋類業務。

截至 2013 年 12 月 31 日止十二個月，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%。主要是因為 2013 年第二季度 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。該等比重變化，對於本集團綜合經營溢利率產生了一定負面影響。

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，預期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

截至 2013 年 12 月 31 日止十二個月，本集團實際所得稅稅率為 25.6%，較去年同期提高 1.8 個百分點。其主要原因是，本集團經營鞋類業務的附屬公司合眾，於 2012 年尚可享受減半繳納企業所得稅的優惠，適用稅率 12.5%，該等稅收優惠於 2012 年底到期，從 2013 年開始按照 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%。

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。預計未來幾年，本集團每年均可取得一定數目之政府補貼。該等補貼的數額，與本集團附屬公司在特定地區繳納的稅收相關，但一般不會降低所得稅稅率，而會主要體現在其他收入項目。

存貨周轉

截至 2013 年 12 月 31 日止十二個月，本集團綜合平均存貨周轉天數為 177.5 天，較 2012 年度的 173.9 天略有增加。鞋類業務的平均存貨周轉天數為 204.6 天，於 2012 年的 204.0 天水平基本持平；運動服飾業務的平均存貨周轉天數為 155.1 天，高於 2012 年的 146.2 天水平。

於 2013 年 12 月 31 日，本集團存貨餘額為人民幣 7,934.4 百萬元，與 2012 年 12 月 31 日餘額人民幣 7,032.7 百萬元相比，增加 12.8%；存貨增長幅度，略高於銷售額 10.3% 的增幅。其主要原因，是運動服飾業務存貨增加略快。

運動服飾業務的存貨周轉天數有所上升，主要有兩個原因。首先，2013 年第二季度 Big Step 業務併入，其存貨總量偏大，需要一點時間逐步消化。其次，2014 年春節較早，節前銷售旺季集中在一月份，因此運動服飾品牌公司發貨也較往年早，主要集中在 12 月份。

綜合考慮上述因素，總體而言，不管從存貨的數量，還是貨品結構來看，鞋類業務和運動服飾業務於 2013 年 12 月 31 日的存貨水平，都在正常範圍之內。

人工成本和費用

過往五六年間，基層員工的工資、社保費用上升很快。在 2010、2011 年同店銷售增長較高的時期，店效、人效的上升足以覆蓋人工費用的上漲；2012、2013 年間，由於同店銷售增長轉弱，人工費用上升的壓力開始突顯，成為經營溢利率下滑的首要因素。

未來兩三年，預計工資還會繼續上漲，但由於基數已經提高，上漲幅度應該不會達到過去幾年每年雙位數的增幅。隨著開店進度正常化，較多低產新店帶來的稀釋效應也會相對減弱，對於緩解工資費用上升幅度也有一定幫助。

零售店舖的人員流轉率較高，全球來看都是比較常見的狀況，在發展中的中國市場更加突出。導購店員，對於很多年輕人來說可能是職業生涯的第一步，我們希望在這個階段，不僅僅為他們提供有競爭力的薪酬，同時也為他們提供足夠的技能培訓、良好的團隊精神培養。我們期待新加入的同事，不斷為企業帶來新鮮的活力和視角；希望在他們中間，不斷培養和發現適合零售行業和管理崗位的人才。我們相信，通過人力資源的持續投入、“在一起”文化的不斷培育，可以提高本集團零售團隊的凝聚力和競爭力，穩步提升店舖產出和人均效率；讓人工費用不再成為侵蝕企業利潤率的主要因素，而是實現有盈利、可持續增長的重要保障。

在生產環節，本集團將繼續推進產能向內陸轉移和優化配置的進程，緩解南方沿海勞動力相對短缺、季節性起伏的矛盾，提高生產系統的用工穩定性；同時也可以幫助緩解和部分抵消工資上漲帶來的成本壓力。該等轉移和配置是個長期的漸進過程，於可見未來，本集團並無計劃大幅降低華南主要生產基地的生產能力。

戰略投資和併購

2013 年，本集團進行了兩項戰略性投資和併購。

■ 巴羅克項目

在未來的三到五年內，本集團的主要目標仍然聚焦在鞋類市場，力圖在本集團的目標細分市場取得最大化覆蓋。從更加長期的遠景發展來看，本集團認為，進入相關的時裝品類，是個有意義的嘗試，一方面可以提供嶄新的增長空間，另一方面也有利於開發協同性，鞏固我們作為領先時尚零售商的地位。

面對一個嶄新的領域，本集團希望尋找合適的合作夥伴，以便實現技能互補、合作共贏。該等合作伙伴，如果具備較強的產品研發、品牌營銷能力和完善的供應鏈，再配合本集團在中國市場比較強的渠道拓展、零售管理和物流配送能力，則可取長補短，為長期合作奠定良好基礎。巴羅克日本有限公司（以下簡稱“巴羅克”或“巴羅克公司”），在研發、品牌、供應鏈等方面具備較多優勢，同時在發展中國市場的努力中，也需要當地化的支持，因此不管是合作意願還是合作條件，都與本集團高度吻合。

本集團和巴羅克公司的合作，不僅局限於在中國成立合資公司，共同開發中國地區的時裝零售業務；在品牌公司層面，本集團也參股投資巴羅克公司，成為該公司最大股東。本集團相信，此等安排，保證了合作關係的穩定性、經濟利益的一致性、以及交流溝通的透明高效，為長期的深度合作打下了良好的基礎。

該項合作，是本集團介入時尚服裝品類的第一步，兩三年內以技能培養和團隊組建為主。我們希望，以巴羅克項目為載體，花幾年的時間，培養一個比較強的時裝業務團隊，打造一個堅實有競爭力的時裝業務平台。

對於巴羅克公司的投資項目，已於 2013 年第三季度完成。中國合資公司的組建，亦已在 2013 年第四季度完成，團隊配置基本到位。該項目投資不大，不管是參股目標公司，還是中國合資企業，未來兩年對於本集團的總體收入和盈利的影響都較為有限。

■ 龍浩項目

本集團一向堅持多品牌發展戰略，並積極展開價位帶覆蓋。在中檔時裝鞋類別，本集團已經運營 6 個品牌，暫無計劃進一步增加品牌。在中高檔時裝鞋類別，本集團目前在大陸運營 3 個品牌，如有合適機會，不排除適當增加或者引入一兩個品牌。在大眾鞋類和快時尚類別，本集團兩年前推出「:15MINS」品牌，目前尚處於局部地區試點和業務模式探索的階段。在高檔鞋類別，目前中國市場，基本是國際一線休閒品牌佔據領先地位，本集團也代理了 Clarks、Hush Puppies 等品牌的業務。

龍浩天地股份有限公司(以下簡稱“龍浩公司”或“龍浩”)，耕耘高檔休閒鞋市場近二十年時間，旗下 SKAP 品牌，產品定位和形象維護比較堅持一貫，是高檔休閒鞋類市場唯一可與國際一線品牌正面競爭的本土品牌，在部分地區，其業務滲透度和店舖產出甚至超過 Clarks、Geox 等國際品牌。

該項併購，有助於完善本集團現時的品牌組合，使本集團在高檔休閒鞋類別擁有並經營自有品牌。同時，龍浩公司在現階段，也面臨一定管理瓶頸和發展瓶頸。借助本集團全國性渠道拓展和零售管理平台，SKAP 品牌有機會進一步擴大區域和渠道覆蓋，提高滲透率。此外，龍浩公司與本集團的業務性質基本一致，有機會在供應鏈、零售管理、物流配送等環節取得協同效應並從規模效益中獲益。

該項併購，已經取得中國商務部批准，目前正在辦理股權轉讓的若干行政審批手續，預計 2014 年第一季度末之前可以完成。未來一兩年時間，需要進行必要的業務整合，預計對於本集團的銷售和利潤貢獻都會比較有限。

策略與展望

近兩年來，伴隨中國經濟痛苦轉型的進程，消費零售市場步入增長放緩的新常態。街邊店和百貨商場等傳統零售渠道面臨客流不旺的持續性壓力，新興渠道尚未能夠成長為銷售優質時尚產品的有效渠道，本集團各項業務未來一段時間仍將面對巨大挑戰。在該等不利環境下，本集團的既定策略並未發生改變，仍將主要集中在以下兩個方面。

針對現有核心業務，本集團的目標是保持市場競爭力，鞏固和提高市場份額。在市場疲弱的環境下，提高競爭力，主要側重於自身能力的提高，以及業務基礎設施的進一步改善。主要包括以下方面：第一，繼續推進中檔鞋類品牌的大事業部建設，強化總部品牌管理團隊，賦予更多的責任和權力，更好地進行品牌建設、保持品牌形象的一致性，突顯每個品牌的差異度；大事業部的建立，有利於更好地協調研發、生產、品牌營銷和零售等各個環節，提高貨品運作效率、增加供應鏈彈性。第二，不斷推進組織架構的適應性變革，在強化總部品牌事業部功能的同時，將零售營運層面的權責進一步下放，收窄地區業務人員的管理寬度，確保營運決策更加及時、更加貼近市場，激勵機制更加具體到位。第三，在全國範圍內重新規劃物流設施，選擇區域性核心城市，建立較大規模的區域性分銷中心；統一梳理分佈在全國各地的倉儲設施，規範物流操作程序，實施標準化的物流信息系統，提高物流支持的效率和質量。第四，著手規劃部署下一代 POS 信息系統的建設升級，應用最新技術手段，保證業務數據的及時更新，提高客戶服務和業務分析的質量，同時也為將來線上線下業務一體化的遠景目標打好堅實的技術基礎。

在鞏固核心業務的同時，本集團將繼續積極進行各項新業務的拓展，從防禦性的角度，保證本集團在新興領域的前瞻介入和技能培養；同時也在嘗試和實踐的過程中，不斷挖掘潛在的進攻性機會。新業務的拓展，主要圍繞新興渠道的演變這一主線，包括：第一，電子商務業務，繼續推進主要品牌的線上延伸，實現鞋類品牌的全渠道覆蓋；繼續推動優購網平台的建設發展，力爭成長為專注於優質時尚產品垂直領域的領先 B2C 平台。第二，針對購物中心渠道，度身打造多品牌店舖格式，以較大的空間和豐富的商品選擇，形成一定獨立聚客能力，差異化地滿足消費者一站式消費鞋類產品的需求，同時有效地分攤租金費用，提高人均銷售效率。如前所述，電子商務和購物中心渠道的發展，雖然稀釋了百貨商場和街邊店的客流，但在優質時裝鞋這一門類，目前由於各種內在制約，新興渠道並不完全適合中檔、中高檔時尚鞋類產品銷售，未能形成有效的替代。本集團在這兩個渠道的積極嘗試和超前介入，有利於我們盡早培養相關經驗和技能，開發適應該等新興渠道的銷售模式，鞏固本集團在鞋類市場的份額，同時培育潛在的增長點。

在多樣化渠道的拓展努力之外，本集團也在積極推進以下各項新業務：第一，價位帶向下延伸，以「:15MINS」品牌為排頭兵，開發大眾女鞋市場。第二，繼續豐富品牌組合，在中高檔時裝鞋、高檔休閒鞋細分市場，積極引入優質品牌。第三，以巴羅克項目為切入點，積極介入時尚女裝市場，推動本集團在新品類的嘗試。

以上各項立足於提高自身能力、改善基礎設施的措施，以及各項新業務的拓展，短期內並不會提供爆發式的增長動能，更難以改變整體市場較為疲弱的現狀。但本集團相信，事在人為，滴水穿石。只要我們保持居安思危、勤於學習、勇於改變的優良傳統，就一定可以積少成多、引領先機，在激烈的市場競爭中不斷提高壯大；隨著中國消費市場的不斷發展升級，取得長期可持續的高質量增長。

資產抵押

於2013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（2012年12月31日：無）。

或然負債

於2013年12月31日，本集團概無任何重大或然負債。

人力資源

於2013年12月31日，本集團聘用合共120,204名員工（2012年12月31日：116,263名員工）。截至2013年12月31日止十二個月的員工成本總額為人民幣5,603.9百萬元（2012年：人民幣4,767.2百萬元），佔本集團收入15.5%（2012年：14.5%）。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。

第二次中期股息

董事會不宣派截至2014年2月28日止十四個月之第二次中期股息。連同於2013年10月18日派付之第一次中期股息每股普通股人民幣8.0分，截至2014年2月28日止十四個月之中期股息總額為每股普通股人民幣8.0分（2012年中期股息總額：每股普通股人民幣8.0分），合共人民幣674.7百萬元（2012年中期股息總額：人民幣674.7百萬元）。

更改財政年度年結日

誠如於2013年9月8日所公佈，董事會決議將本公司之財政年度年結日由12月31日更改為2月28日（或於閏年為2月29日）。因此，本公司於更改財政年度年結日後的首個財政期間為截至2014年2月28日止十四個月。

一般資料

企業管治

本公司於截至2013年12月31日止十二個月內一直遵守聯交所證券上市規則（「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所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「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。

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12月31日止十二個月之第二份中期財務資料。

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；籍參考董事不時決議之企業目的及目標，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。

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12月31日止十二個月內概無購買、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，本公司維持上市規則所規定的最低公眾持股量。

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，2014年2月22日

於本公告日期，本公司的執行董事為盛百椒先生、鄧敬來先生和盛放先生，非執行董事為鄧耀先生、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。

本第二份中期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。本公司之第二份中期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登載。