

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 2014 年 2 月 28 日止十四個月 全年業績公告

財務摘要

		截至 2 月 28 日止 十四個月		截至 12 月 31 日止 十二個月 2013 年	截至 12 月 31 日止 年度 2012 年
		2014 年	2013 年		
收入	人民幣百萬元	43,067.2	39,131.8	36,249.1	32,859.0
經營溢利	人民幣百萬元	6,634.0	6,371.4	5,642.3	5,402.9
所得稅開支	人民幣百萬元	1,920.0	1,618.3	1,539.9	1,351.4
本公司權益持有人應佔溢利	人民幣百萬元	5,159.1	5,109.3	4,491.8	4,352.3
毛利率	%	57.1	56.4	57.5	56.6
經營溢利率	%	15.4	16.3	15.6	16.4
本公司權益持有人應佔溢利率	%	12.0	13.1	12.4	13.2
每股盈利					
— 基本	人民幣分	61.17	60.58	53.26	51.60
— 攤薄	人民幣分	61.17	60.58	53.26	51.60
			截至 2 月 28 日止 十四個月 2014 年		截至 12 月 31 日止 年度 2012 年
每股股息					
— 中期 (已付)	人民幣分		8.00		8.00
— 末期 (建議)	人民幣分		12.00		8.00

本公司的財政年度年結日由 12 月 31 日更改為 2 月 28 日 (或於閏年為 2 月 29 日)，本次的財務期間涵蓋由 2013 年 1 月 1 日至 2014 年 2 月 28 日止十四個月期間，以及由 2012 年 1 月 1 日至 2012 年 12 月 31 日止年度作對比期間。為提高資料之可比性，本公司亦已自願性地呈列部分由 2012 年 1 月 1 日至 2013 年 2 月 28 日止十四個月期間的財務資料作為直接比較資料。

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2014年2月28日止十四個月經審核的綜合全年業績與截至2013年2月28日止十四個月及截至2012年12月31日止年度對比如下：

綜合收益表

截至2014年2月28日止十四個月

	附註	截至2月28日 止十四個月 2014年 人民幣百萬元	截至12月31日 止年度 2012年 人民幣百萬元	截至2月28日 止十四個月 2013年* 人民幣百萬元 (附註2.1)
收入	3	43,067.2	32,859.0	39,131.8
銷售成本		(18,484.1)	(14,260.8)	(17,062.8)
毛利		24,583.1	18,598.2	22,069.0
銷售及分銷開支		(15,104.8)	(11,081.1)	(13,220.0)
一般及行政開支		(3,279.8)	(2,387.1)	(2,812.6)
其他收入	4	450.7	272.9	335.0
其他開支		(15.2)	—	—
經營溢利	5	6,634.0	5,402.9	6,371.4
融資收入		448.6	309.4	363.2
融資成本		(39.7)	(40.7)	(47.1)
融資收入，淨額	6	408.9	268.7	316.1
分佔聯營公司及合營公司業績		4.8	4.9	4.3
		413.7	273.6	320.4
除所得稅前溢利		7,047.7	5,676.5	6,691.8
所得稅開支	7	(1,920.0)	(1,351.4)	(1,618.3)
期／年內溢利		5,127.7	4,325.1	5,073.5
以下人士應佔：				
本公司權益持有人		5,159.1	4,352.3	5,109.3
非控制性權益		(31.4)	(27.2)	(35.8)
		5,127.7	4,325.1	5,073.5
本公司權益持有人於期／年內應佔每股盈利	8	人民幣分	人民幣分	人民幣分
— 基本		61.17	51.60	60.58
— 攤薄		61.17	51.60	60.58

* 自願性披露

綜合全面收益表

截至2014年2月28日止十四個月

	截至2月28日 止十四個月 2014年 人民幣百萬元	截至12月31日 止年度 2012年 人民幣百萬元	截至2月28日 止十四個月 2013年* 人民幣百萬元 (附註2.1)
期／年內溢利	5,127.7	4,325.1	5,073.5
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	(41.0)	(6.1)	(6.7)
期／年內其他全面虧損	(41.0)	(6.1)	(6.7)
期／年內全面收益總額	5,086.7	4,319.0	5,066.8
以下人士應佔：			
本公司權益持有人	5,118.1	4,346.2	5,102.6
非控制性權益	(31.4)	(27.2)	(35.8)
	5,086.7	4,319.0	5,066.8

* 自願性披露

綜合資產負債表

於2014年2月28日

	附註	於2014年 2月28日 人民幣百萬元	於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		3,691.1	3,347.2
土地使用權		1,557.0	1,290.5
投資物業		324.5	335.4
無形資產		3,469.3	2,731.6
於聯營公司及合營公司權益		688.7	109.3
長期按金、預付款項及其他非流動資產		1,008.3	603.5
遞延所得稅資產		449.1	465.6
銀行結構存款		509.5	103.5
		<u>11,697.5</u>	<u>8,986.6</u>
流動資產			
存貨		6,570.6	7,032.7
應收貿易賬款	10	3,284.8	3,134.3
按金、預付款項及其他應收款項		1,117.5	1,027.3
銀行結構存款		6,816.4	5,642.5
超過三個月的定期存款		82.1	492.5
銀行存款及現金		2,825.0	2,286.9
		<u>20,696.4</u>	<u>19,616.2</u>
資產總值		<u><u>32,393.9</u></u>	<u><u>28,602.8</u></u>

	附註	於2014年 2月28日 人民幣百萬元	於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		83.1	83.1
股份溢價		9,214.1	9,214.1
儲備		16,892.0	13,123.3
		<u>26,189.2</u>	<u>22,420.5</u>
非控制性權益		146.1	142.9
		<u>26,335.3</u>	<u>22,563.4</u>
權益總值			
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		159.6	110.9
遞延收入		62.5	69.2
		<u>222.1</u>	<u>180.1</u>
流動負債			
應付貿易賬款	11	761.2	1,153.3
其他應付款項、應計費用及其他流動負債		1,518.7	1,457.6
短期借款	12	2,360.1	2,176.3
即期所得稅負債		1,196.5	1,072.1
		<u>5,836.5</u>	<u>5,859.3</u>
負債總值			
		<u>6,058.6</u>	<u>6,039.4</u>
權益及負債總值			
		<u>32,393.9</u>	<u>28,602.8</u>
流動資產淨值			
		<u>14,859.9</u>	<u>13,756.9</u>
總資產減流動負債			
		<u>26,557.4</u>	<u>22,743.5</u>

綜合現金流量表

截至2014年2月28日止十四個月

	截至2月28日 止十四個月 2014年 人民幣百萬元	截至12月31日 止年度 2012年 人民幣百萬元	截至2月28日 止十四個月 2013年* 人民幣百萬元 (附註2.1)
經營業務所產生的現金流量			
經營產生的現金淨額	7,747.9	6,202.0	6,976.8
支付中國企業所得稅	(1,801.2)	(1,737.0)	(2,182.5)
支付香港利得稅	(7.3)	(60.7)	(60.7)
支付澳門所得稅	(10.6)	(10.1)	(10.1)
經營業務所產生的現金淨額	<u>5,928.8</u>	<u>4,394.2</u>	<u>4,723.5</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)	(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)	(624.5)	—	—
預付收購附屬公司款項	(665.0)	(264.0)	(386.1)
購買物業、廠房及設備、土地使用權、 投資物業及無形資產支付款項和按金	(1,767.7)	(1,520.4)	(1,981.8)
出售物業、廠房及設備所得款項	10.6	12.0	12.1
建立銀行結構存款	(15,702.2)	(8,369.0)	(10,829.0)
銀行結構存款到期所得款項	14,994.0	6,045.0	8,617.0
超過三個月的定期存款減少/(增加)	551.0	(3.3)	(414.0)
已收利息	430.6	255.7	330.0
投資活動所用的現金淨額	<u>(3,379.2)</u>	<u>(3,886.8)</u>	<u>(4,694.6)</u>
融資活動所產生的現金流量			
已付股息	(1,349.4)	(1,349.4)	(1,349.4)
已付利息	(39.7)	(40.7)	(47.1)
非控制性權益注資	34.6	—	—
借款所得款項	2,624.2	3,904.2	4,492.5
償還借款	(2,394.6)	(3,621.5)	(4,060.9)
融資活動所用的現金淨額	<u>(1,124.9)</u>	<u>(1,107.4)</u>	<u>(964.9)</u>
現金及現金等價物的增加/(減少)淨額	<u>1,424.7</u>	<u>(600.0)</u>	<u>(936.0)</u>
於期/年初的現金及現金等價物	2,286.9	2,886.8	2,886.8
匯兌差額	(6.6)	0.1	(0.4)
於期/年末的現金及現金等價物	<u>3,705.0</u>	<u>2,286.9</u>	<u>1,950.4</u>

* 自願性披露

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。

除另有說明外，此等綜合財務報表乃以人民幣（「人民幣」）呈列，並已獲董事會於 2014 年 5 月 26 日批准刊發。

2 編製基準及會計政策

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

2.1 更改年結日及額外財務資料

於 2013 年 9 月 8 日，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），與鞋類及運動零售業務的一般零售週期保持一致。因此，本次的財務期間涵蓋由 2013 年 1 月 1 日至 2014 年 2 月 28 日止十四個月期間，並由 2012 年 1 月 1 日至 2012 年 12 月 31 日止作對比財政期間。

為提高資料之可比性，本公司亦已自願性地呈列由 2012 年 1 月 1 日至 2013 年 2 月 28 日止十四個月期間的綜合收益表、綜合全面收益、綜合現金流量報表及其相關附註作為直接比較數字。

2.2 編製基準

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。若干比較數字已重新分類，以配合本期間之呈列方式。

(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日或之後開始的會計年度內應用。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 2009 至 2011 年度週期之改善
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 1 號（修訂本）	2013 年年度之改善—首次採用
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、合營安排及在其他主體權益的 披露—過渡指引
國際財務報告準則第 13 號	公允價值計量
國際財務報告準則第 13 號（修訂本）	2012 年年度之改善—公允價值計量
國際會計準則（「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 （「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 年度週期之改善 ⁽²⁾
國際財務報告準則（修訂本）	國際財務報告準則 2011 至 2013 年度週期之改善 ⁽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 ⁽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、 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⁾
國際財務報告準則第 14 號	監管遞延賬戶 ⁽³⁾
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。

⁽³⁾ 於2016年3月1日開始之年度期間對本集團生效。

⁽⁴⁾ 生效日尚待決定。

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、分銷和零售鞋類和鞋類產品，以及銷售運動、服飾產品。

	截至2014年2月28日止十四個月				
	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
收入					
貨品銷售	26,392.3	16,508.1	42,900.4	—	42,900.4
來自特許經營業務的佣金	—	166.8	166.8	—	166.8
	<u>26,392.3</u>	<u>16,674.9</u>	<u>43,067.2</u>	<u>—</u>	<u>43,067.2</u>
呈報分部之業績	<u>5,982.9</u>	<u>793.8</u>	<u>6,776.7</u>	<u>—</u>	<u>6,776.7</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					6,776.7
無形資產攤銷					(120.8)
未分配收入					41.1
未分配開支					(63.0)
經營溢利					<u>6,634.0</u>
融資收入					448.6
融資成本					(39.7)
分佔聯營公司及合營公司業績					4.8
除所得稅前溢利					<u>7,047.7</u>
所得稅開支					(1,920.0)
期內溢利					<u><u>5,127.7</u></u>
其他分部資料					
物業、廠房及設備折舊	681.6	395.4	1,077.0	36.9	1,113.9
土地使用權攤銷	8.5	6.5	15.0	16.1	31.1
無形資產攤銷	87.7	33.1	120.8	—	120.8
投資物業折舊	—	—	—	9.8	9.8
物業、廠房及設備沖銷	11.2	28.7	39.9	—	39.9
出售物業、廠房及設備的虧損	1.7	0.6	2.3	—	2.3
存貨減值虧損	8.9	8.0	16.9	—	16.9
添置非流動資產（不包括收購 附屬公司及聯營公司）	<u>1,407.6</u>	<u>327.3</u>	<u>1,734.9</u>	<u>32.8</u>	<u>1,767.7</u>

	截至2012年12月31日止年度				
	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
收入					
貨品銷售	21,045.3	11,739.4	32,784.7	—	32,784.7
來自特許經營業務的佣金	—	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)
分佔聯營公司及合營公司業績	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
無形資產攤銷	69.4	0.6	70.0	—	70.0
投資物業折舊	—	—	—	0.7	0.7
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(不包括收購 附屬公司及聯營公司)	970.3	350.4	1,320.7	199.7	1,520.4

	截至 2013 年 2 月 28 日止十四個月				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	25,125.3	13,918.5	39,043.8	—	39,043.8
來自特許經營銷售的佣金	—	88.0	88.0	—	88.0
	<u>25,125.3</u>	<u>14,006.5</u>	<u>39,131.8</u>	<u>—</u>	<u>39,131.8</u>
呈報分部之業績	<u>5,913.4</u>	<u>566.2</u>	<u>6,479.6</u>	<u>—</u>	<u>6,479.6</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	6,479.6
無形資產攤銷	(91.0)
未分配收入	23.8
未分配開支	(41.0)
經營溢利	<u>6,371.4</u>
融資收入	363.2
融資成本	(47.1)
分佔聯營公司及合營公司業績	4.3
除所得稅前溢利	<u>6,691.8</u>
所得稅開支	(1,618.3)
期內溢利	<u><u>5,073.5</u></u>

其他分部資料

物業、廠房及設備折舊	592.7	350.9	943.6	21.4	965.0
土地使用權攤銷	12.5	9.3	21.8	2.5	24.3
無形資產攤銷	90.4	0.6	91.0	—	91.0
投資物業折舊	—	—	—	2.0	2.0
物業、廠房及設備沖銷	8.2	3.8	12.0	—	12.0
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(不包括收購 附屬公司及聯營公司)	1,358.8	416.6	1,775.4	206.4	1,981.8
	<u>1,358.8</u>	<u>416.6</u>	<u>1,775.4</u>	<u>206.4</u>	<u>1,981.8</u>

於2014年2月28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	13,950.1	5,906.8	19,856.9	—	19,856.9
商譽	1,710.3	1,020.6	2,730.9	—	2,730.9
其他無形資產	468.5	269.9	738.4	—	738.4
分部間對銷	(1,944.0)	—	(1,944.0)	—	(1,944.0)
	14,184.9	7,197.3	21,382.2	—	21,382.2
投資物業	—	—	—	324.5	324.5
超過三個月的定期存款	—	—	—	82.1	82.1
銀行結構存款	—	—	—	7,325.9	7,325.9
遞延所得稅資產	—	—	—	449.1	449.1
於聯營公司及合營公司權益	—	—	—	688.7	688.7
其他總部資產	—	—	—	2,141.4	2,141.4
綜合資產負債表的資產總值	14,184.9	7,197.3	21,382.2	11,011.7	32,393.9
分部負債	1,644.5	2,618.5	4,263.0	—	4,263.0
分部間對銷	—	(1,944.0)	(1,944.0)	—	(1,944.0)
	1,644.5	674.5	2,319.0	—	2,319.0
短期借款	—	—	—	2,360.1	2,360.1
即期所得稅負債	—	—	—	1,196.5	1,196.5
遞延所得稅負債	—	—	—	159.6	159.6
其他總部負債	—	—	—	23.4	23.4
綜合資產負債表的負債總值	1,644.5	674.5	2,319.0	3,739.6	6,058.6

	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	—	—	—	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
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
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2月28日 止十四個月 2014年 人民幣百萬元	截至12月31日 止年度 2012年 人民幣百萬元	截至2月28日 止十四個月 2013年 人民幣百萬元
收入			
中國	41,374.4	31,212.3	37,234.9
香港及澳門	1,323.6	1,217.6	1,429.8
其他地區	369.2	429.1	467.1
	<u>43,067.2</u>	<u>32,859.0</u>	<u>39,131.8</u>

按資產所在地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除外）分析如下：

	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
於2014年2月28日				
非流動資產				
物業、廠房及設備	3,370.6	320.5	—	3,691.1
土地使用權	1,557.0	—	—	1,557.0
投資物業	277.9	46.6	—	324.5
無形資產	3,397.5	71.8	—	3,469.3
長期按金、預付款項及其他非流動資產	916.1	56.5	35.7	1,008.3
於聯營公司及合營公司權益	103.7	—	585.0	688.7
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
於2012年12月31日				
非流動資產				
物業、廠房及設備	3,000.4	346.8	—	3,347.2
土地使用權	1,290.5	—	—	1,290.5
投資物業	286.1	49.3	—	335.4
無形資產	2,659.8	71.8	—	2,731.6
長期按金、預付款項及其他非流動資產	557.2	46.3	—	603.5
於聯營公司及合營公司權益	109.3	—	—	109.3
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

4 其他收入

	截至2月28日 止十四個月 2014年 人民幣百萬元	截至12月31日 止年度 2012年 人民幣百萬元	截至2月28日 止十四個月 2013年 人民幣百萬元
租金收入	41.1	19.4	23.8
政府補貼（附註）	409.6	253.5	311.2
	<u>450.7</u>	<u>272.9</u>	<u>335.0</u>

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 2 月 28 日 止十四個月 2014年 人民幣百萬元	截至 12 月 31 日 止年度 2012年 人民幣百萬元	截至 2 月 28 日 止十四個月 2013年 人民幣百萬元
確認為開支並計入銷售成本的存貨成本	18,465.1	14,258.1	17,059.8
物業、廠房及設備折舊	1,113.9	815.9	965.0
投資物業折舊	9.8	0.7	2.0
無形資產攤銷	120.8	70.0	91.0
土地使用權攤銷	31.1	19.6	24.3
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）	9,370.8	6,924.6	8,303.9
員工成本（包括董事酬金）	6,594.8	4,767.2	5,605.1
出售物業、廠房及設備的虧損	2.3	7.4	7.4
物業、廠房及設備沖銷	39.9	5.9	12.0
存貨減值虧損	16.9	7.0	7.0
核數師酬金	11.1	10.7	10.7

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 2 月 28 日 止十四個月 2014年 人民幣百萬元	截至 12 月 31 日 止年度 2012年 人民幣百萬元	截至 2 月 28 日 止十四個月 2013年 人民幣百萬元
銀行存款之利息收入	63.8	105.2	114.8
銀行結構存款之利息收入	358.1	197.6	239.6
匯兌收益淨額	26.7	6.6	8.8
	448.6	309.4	363.2
須於5年內全數償還的短期銀行借款的 利息開支	(39.7)	(40.7)	(47.1)
融資收入，淨額	408.9	268.7	316.1

7 所得稅開支

	截至 2 月 28 日 止十四個月 2014年 人民幣百萬元	截至 12 月 31 日 止年度 2012年 人民幣百萬元	截至 2 月 28 日 止十四個月 2013年 人民幣百萬元
即期所得稅			
– 中國企業所得稅	1,930.5	1,526.1	1,723.1
– 香港利得稅	19.6	22.6	30.1
– 澳門所得稅	11.1	11.0	13.5
過往年度（超額撥備）／撥備不足			
– 中國企業所得稅	(29.8)	(30.6)	(30.6)
– 香港利得稅	(1.2)	(10.5)	(10.5)
– 澳門所得稅	0.1	0.2	0.2
遞延所得稅	(10.3)	(167.4)	(107.5)
	<u>1,920.0</u>	<u>1,351.4</u>	<u>1,618.3</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／年內已發行的普通股加權平均數計算。

	截至 2 月 28 日 止十四個月 2014年	截至 12 月 31 日 止年度 2012年	截至 2 月 28 日 止十四個月 2013年
本公司權益持有人應佔溢利（人民幣百萬元）	<u>5,159.1</u>	<u>4,352.3</u>	<u>5,109.3</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>	<u>8,434,233</u>
每股基本盈利（每股人民幣分）	<u>61.17</u>	<u>51.60</u>	<u>60.58</u>

攤薄

由於期／年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

	截至 2 月 28 日 止十四個月 2014年 人民幣百萬元	截至 12 月 31 日 止年度 2012年 人民幣百萬元
已派付中期股息每股普通股人民幣8.0分（截至 2012年12月31日止年度：人民幣8.0分） (附註(b)及(d))	674.7	674.7
建議派發末期股息每股普通股人民幣12.0分（截至 2012年12月31日止年度：人民幣8.0分） (附註(a)及(c))	1,012.1	674.7
	<u>1,686.8</u>	<u>1,349.4</u>

附註：

- (a) 於 2014 年 5 月 26 日舉行的會議上，董事建議派付截至 2014 年 2 月 28 日止十四個月的末期股息每股普通股人民幣 12.0 分（合共人民幣 1,012.1 百萬元）。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 2015 年 2 月 28 日止年度的保留溢利撥付。
- (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計起 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 2014 年 2 月 28 日，按發票日期計算的應收貿易賬款賬齡分析如下：

	於2月28日 2014年 人民幣百萬元	於12月31日 2012年 人民幣百萬元
0至30日	3,194.3	3,067.7
31至60日	63.8	30.3
61至90日	7.8	26.5
超過90日	18.9	9.8
	<u>3,284.8</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由 0 至 60 日不等。於 2014 年 2 月 28 日，應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	於2月28日 2014年 人民幣百萬元	於12月31日 2012年 人民幣百萬元
0至30日	542.0	948.0
31至60日	156.2	190.4
超過60日	63.0	14.9
	<u>761.2</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 2014 年 2 月 28 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則為 1.45%（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 年內全數償還。

管理層討論與分析

業務回顧

本集團業務由兩大分部構成－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、SKAP 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，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。

下表載列本集團於2014年2月28日於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			
	自有品牌	代理品牌	小計	一線品牌	二線品牌	小計	
華東	1,905	275	2,180	697	178	875	3,055
華北	1,860	222	2,082	722	133	855	2,937
華南	1,943	130	2,073	695	148	843	2,916
山東及河南	1,222	52	1,274	1,003	348	1,351	2,625
東北	1,145	98	1,243	572	68	640	1,883
西北	1,119	122	1,241	309	57	366	1,607
西南	1,030	91	1,121	346	10	356	1,477
華中	856	91	947	311	36	347	1,294
雲南及貴州	631	22	653	223	69	292	945
廣州	423	15	438	—	—	—	438
總計	12,134	1,118	13,252	4,878	1,047	5,925	19,177

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

於 2013 年 9 月 8 日，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），這與鞋類及運動零售業務的一般零售週期保持一致。因此，本次的財務期間涵蓋由 2013 年 1 月 1 日至 2014 年 2 月 28 日止十四個月期間，以及由 2012 年 1 月 1 日至 2012 年 12 月 31 日止年度作對比期間，但並不完全俱可比性。為提高資料之可比性，本公司亦已自願性地呈列部分由 2012 年 1 月 1 日至 2013 年 2 月 28 日止十四個月期間的財務資料作為直接比較資料。本節之比較財務資料涵蓋由 2012 年 1 月 1 日至 2013 年 2 月 28 日止十四個月期間以作比較之用。

本集團持續受惠於穩定增長。截至 2014 年 2 月 28 日止十四個月，本集團的收入及經營溢利分別為人民幣 43,067.2 百萬元及人民幣 6,634.0 百萬元，對比截至 2013 年 2 月 28 日止十四個月增長率分別為 10.1% 及 4.1%。本公司權益持有人於期內應佔溢利為人民幣 5,159.1 百萬元，較截至 2013 年 2 月 28 日止十四個月上升 1.0%。

收入

本集團的收入由截至 2013 年 2 月 28 日止十四個月的人民幣 39,131.8 百萬元，增長 10.1% 至截至 2014 年 2 月 28 日止十四個月的人民幣 43,067.2 百萬元。鞋類業務的收入由截至 2013 年 2 月 28 日止十四個月的人民幣 25,125.3 百萬元，增長 5.0% 至截至 2014 年 2 月 28 日止十四個月的人民幣 26,392.3 百萬元，原因是鞋類業務的銷售收入與截至 2013 年 2 月 28 日止十四個月相比持續穩健增長。運動、服飾業務的收入由截至 2013 年 2 月 28 日止十四個月的人民幣 14,006.5 百萬元，增長 19.1% 至截至 2014 年 2 月 28 日止十四個月的人民幣 16,674.9 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，以及相對較好的同店銷售增長。

	截至 2 月 28 日止十四個月				
	2014 年		2013 年		增長率
	收入	佔收入%	收入	佔收入%	
鞋類					
自有品牌	24,019.0	55.7%	22,485.2	57.4%	6.8%
代理品牌	2,004.1	4.7%	2,173.0	5.6%	(7.8%)
國際貿易	369.2	0.9%	467.1	1.2%	(21.0%)
小計	26,392.3	61.3%	25,125.3	64.2%	5.0%
運動、服飾					
一線運動品牌*	14,783.4	34.3%	12,378.8	31.7%	19.4%
二線運動品牌*	1,702.1	4.0%	1,535.5	3.9%	10.8%
其他運動、服飾業務	189.4	0.4%	92.2	0.2%	105.4%
小計	16,674.9	38.7%	14,006.5	35.8%	19.1%
總計	43,067.2	100.0%	39,131.8	100.0%	10.1%

單位：人民幣百萬元

* 一線運動品牌包括 Nike 及 Adidas。二線運動品牌包括 PUMA、Converse 及 Mizuno 等。一線運動品牌及二線運動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4.1%至截至2014年2月28日止十四個月人民幣6,634.0百萬元。本公司的權益持有人應佔溢利上升1.0%至截至2014年2月28日止十四個月人民幣5,159.1百萬元。

	截至2月28日止十四個月				增長率	
	2014年		2013年		鞋類	運動、服飾
	鞋類	運動、服飾	鞋類	運動、服飾	鞋類	運動、服飾
收入	26,392.3	16,674.9	25,125.3	14,006.5	5.0%	19.1%
銷售成本	(8,395.9)	(10,088.2)	(8,264.7)	(8,798.1)	1.6%	14.7%
毛利	17,996.4	6,586.7	16,860.6	5,208.4	6.7%	26.5%
毛利率	68.2%	39.5%	67.1%	37.2%		

單位：人民幣百萬元

銷售成本由截至2013年2月28日止十四個月的人民幣17,062.8百萬元，增長8.3%至截至2014年2月28日止十四個月的人民幣18,484.1百萬元。本集團鞋類分部的毛利由截至2013年2月28日止十四個月的人民幣16,860.6百萬元，增長6.7%至截至2014年2月28日止十四個月的人民幣17,996.4百萬元；而運動、服飾分部的毛利由截至2013年2月28日止十四個月的人民幣5,208.4百萬元，增長26.5%至截至2014年2月28日止十四個月的人民幣6,586.7百萬元。

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2013年2月28日止十四個月的56.4%，稍為上升至截至2014年2月28日止十四個月的57.1%。

於期內，鞋類業務及運動、服飾業務的毛利率分別為68.2%及39.5%。鞋類業務的毛利率與截至2013年2月28日止十四個月相比有所提升，主要得益於以下三個方面。首先，成本環境比較溫和；同時本集團生產向內陸轉移過程持續，單位人工成本並未上升。其次，百貨商場管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，一方面是由於行業庫存良性化、總體促銷環境正常化，折扣率逐步恢復正常；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2014年2月28日止十四個月的銷售及分銷開支為人民幣15,104.8百萬元（截至2013年2月28日止十四個月：人民幣13,220.0百萬元），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2014年2月28日止十四個月的一般及行政開支為人民幣3,279.8百萬元（截至2013年2月28日止十四個月：人民幣2,812.6百萬元），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35.1%（截至2013年2月28日止十四個月：33.8%）及7.6%（截至2013年2月28日止十四個月：7.2%）。銷售及分銷開支對收入比率，與截至2013年2月28日止十四個月相比，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弱，新店產出相對較低，平均單店銷售產出略有下降。一般及行政開支對收入比率與去年同期相比基本保持穩定。

截至2014年2月28日止十四個月，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26.7百萬元（截至2013年2月28日止十四個月：人民幣8.8百萬元）。

利息收入由截至2013年2月28日止十四個月的人民幣354.4百萬元上升至截至2014年2月28日止十四個月的人民幣421.9百萬元，主要原因是截至2014年2月28日止十四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結餘由2012年12月31日的人民幣5,746.0百萬元，增加人民幣1,579.9百萬元至2014年2月28日的人民幣7,325.9百萬元。

利息開支由截至2013年2月28日止十四個月的人民幣47.1百萬元下降至截至2014年2月28日止十四個月的人民幣39.7百萬元。儘管截至2014年2月28日止十四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截至2013年2月28日止十四個月有所下降，以致截至2014年2月28日止十四個月的利息開支略有減少。

截至2014年2月28日止十四個月的所得稅開支為人民幣1,920.0百萬元（截至2013年2月28日止十四個月：人民幣1,618.3百萬元）。實際所得稅稅率由截至2013年2月28日止十四個月的24.2%上升3.0個百分點，至截至2014年2月28日止十四個月的27.2%。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2014年2月28日止十四個月的其他收入主要包括政府補貼及租金收入，為人民幣450.7百萬元（截至2013年2月28日止十四個月：人民幣335.0百萬元）。

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2014年2月28日止十四個月，總資本開支為人民幣1,767.7百萬元（截至2013年2月28日止十四個月：人民幣1,981.8百萬元）。

流動資金及財務資源

本集團的財務狀況保持穩健。於2014年2月28日，本集團的淨營運資金為人民幣14,859.9百萬元，較2012年12月31日上升8.0%。於2014年2月28日，本集團的負債資產比率為7.3%（2012年12月31日：7.6%）（負債資產比率是採用以下公式計算：借款總額／資產總值）。於2014年2月28日，本集團的流動比率為3.5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）。

於期內，經營業務所產生的現金流量由截至2013年2月28日止十四個月的人民幣6,976.8百萬元，增加人民幣771.1百萬元至截至2014年2月28日止十四個月的人民幣7,747.9百萬元。

截至2014年2月28日止十四個月，投資活動所用的現金淨額為人民幣3,379.2百萬元（截至2013年2月28日止十四個月：人民幣4,694.6百萬元）。於期內，本集團分別投資人民幣1,767.7百萬元、人民幣708.2百萬元、人民幣665.0百萬元、人民幣624.5百萬元及人民幣582.9百萬元於支付購買物業、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及按金、開立銀行結構存款淨額、預付收購附屬公司的款項、收購附屬公司（扣除所收購的現金）及收購聯營公司，惟部分因超過三個月的定期存款淨減少人民幣551.0百萬元及已收利息人民幣430.6百萬元所抵銷。

於期內，融資活動所用的現金淨額為人民幣1,124.9百萬元（截至2013年2月28日止十四個月：人民幣964.9百萬元），乃主要由集團於期內派付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，惟部分因借款所得淨額人民幣229.6百萬元所抵銷。

於2014年2月28日，本集團持有銀行存款及現金、銀行結構存款和超過三個月的定期存款共人民幣10,233.0百萬元（2012年12月31日：人民幣8,525.4百萬元），扣減短期借款人民幣2,360.1百萬元（2012年12月31日：人民幣2,176.3百萬元）後，尚有淨現金人民幣7,872.9百萬元（2012年12月31日：人民幣6,349.1百萬元）。

宏觀環境對集團業務發展的影響

截至 2014 年 2 月 28 日止十四個月期間，本集團業務繼續受到宏觀環境中諸多負面因素的影響。

首先，隨著經濟結構調整逐步深化、經濟增長常態放緩，消費者信心持續低迷，消費意願不強。

其次，渠道格局快速演變，百貨商場渠道的客源形成分流，而快速發展的購物中心和電子商務渠道，尚未能夠成為優質鞋類產品的有效銷售通路。

再者，去年冬季天氣偏暖，今年開春又比較寒冷，對於鞋類和服裝等季節性產品在過去兩個季度的銷售，都造成了很大的困難。

在宏觀環境總體偏緊、抑制消費需求的同時，企業經營成本環境也頗具挑戰，以人工為主的各項費用仍有剛性上升壓力。本集團預計，短期內難以根本改變銷售增長乏力、利潤率面臨壓力的經營格局。

鞋類業務回顧

截至 2014 年 2 月 28 日止十四個月，本集團鞋類業務增長明顯放緩，銷售規模較去年同期增加 5.0%。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。

截至 2014 年 2 月 28 日止十四個月，鞋類業務同店銷售增長約 0.6%。其中，平均成交單價上升超過 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，以及本集團不斷完善貨品營運、改進貨品組合的努力。同店銷售數量略有下降，則與百貨商場渠道客流疲弱、消費意願不足的整體環境相關。

截至 2014 年 2 月 28 日止十四個月，鞋類店舖網點拓展進度，基本回歸正常區間。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。開店進度過慢，則會影響本集團品牌的客戶培養，削弱長期競爭力。未來兩三年，本集團期望可以保持適當的開店進度。開店空間主要來自於：第一，在現有百貨商場增加有競爭力品牌的適度覆蓋；第二，本集團品牌在購物中心渠道的積極覆蓋；第三，新興品牌的進一步拓展。

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；同時本集團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，和去年同期相比，提高超 1 個百分點。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，和去年同期相比，也略有提升。主要原因是，截至 2014 年 2 月 28 日止十四個月，銷售增長相對較慢，未能有效攤薄各項管理費用，特別是工資費用的剛性上升。

截至 2014 年 2 月 28 日止十四個月，鞋類業務分部業績利潤率為 22.7%，和去年同期相比，下降約 0.8 個百分點。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 年下半年以來，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 2014 年 2 月 28 日止十四個月，運動、服飾業務取得了 19.1% 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，本集團併購的 Big Step 業務，於 2013 年第二季度開始合併報表，貢獻了超過 10 個百分點的銷售增長。

截至 2014 年 2 月 28 日止十四個月，運動、服飾業務的同店銷售增長約為 6%，其中單價上升和數量增長的貢獻大體各半。運動鞋和運動服兩個品類的表現，也基本一致。

截至 2014 年 2 月 28 日止十四個月，運動、服飾業務淨新增零售網點 451 家。而期內由於新併購的 Big Step 業務併入，一次性增加五百多家店鋪。剔除該等因素，運動、服飾業務期內零售網點數目略有減少，其主要原因是：首先，由於個別品牌業務不再經營，期內陸續關閉相關店鋪，超過兩百家；其次，併購業務整合過程中，本集團於 2013 年第二、三季度對整體店鋪結構進行了優化調整，關閉了少量店鋪。該等調整過程，於 2013 年第三季度末已完成，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 2 個百分點。主要有兩個原因，一方面是由於行業庫存良性化、總體促銷環境正常化，折扣率逐步恢復正常；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，較去年同期有所上升。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%；下半年略有下降，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 2013 年下半年進行消化和調整。

本集團相信，Nike 和 Adidas 等國際一線運動品牌，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本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 2014 年 2 月 28 日止十四個月，運動、服飾業務的銷售收入佔比有所提高，由去年同期的 35.8% 上升為 38.7%。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。

較長的期間來看，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 2014 年 2 月 28 日止十四個月，本集團實際所得稅稅率為 27.2%，較去年同期提高 3.0 個百分點。其主要原因是，本公司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。本公司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，與本公司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開支，而會主要體現在其他收入項目。

存貨周轉

截至 2014 年 2 月 28 日止十四個月，本集團綜合平均存貨周轉天數為 156.0 天，和去年同期基本持平。

鞋類業務的平均存貨周轉天數為 189.0 天，較去年同期略有提高。其主要原因是，2013 年 2 月底，本集團鞋類業務由於華南工廠開工不足，存貨較正常水平偏低，而 2014 年 2 月底則基本恢復正常狀態。

運動、服飾業務的平均存貨周轉天數為 128.6 天，較去年同期略有降低。其主要原因是，截至 2014 年 2 月 28 日的季度，運動、服飾產品銷售比較理想，季末存貨水平健康。

於 2014 年 2 月 28 日，本集團存貨餘額為人民幣 6,570.6 百萬元，與 2012 年 12 月 31 日餘額人民幣 7,032.7 百萬元相比，略有下降。

於 2014 年 2 月 28 日，不管是從存貨的數量，還是從貨品結構來看，鞋類業務和運動、服飾業務的存貨狀況都處於正常範圍內。

組織架構與人力資源

近年來，本集團基層員工的工資、社保費用上升很快，成為經營溢利率下滑的首要因素。但是，從管理層的角度，不應該將注意力過多放在控制工資費用，而是應該更多地考慮如何保持員工薪酬的市場競爭力，保證激勵到位，促進生產力的不斷釋放和人均效率、產出的不斷提升。

員工積極性的發揮，很大程度上取決於組織架構的合理性。為了適應集團業務規模不斷擴大、零售市場競爭加劇、消費者行為差異化逐步提高的形勢，本集團正在積極推動組織架構的優化調整。首先，強化總部品牌事業部的品牌管理職能，在品牌推廣、產品組織和零售形象等核心環節，賦予更多的統籌協調、專業支持和一致化管理責任。讓品牌事業部成為品牌的主人和守護人，保證品牌形象和產品品質的一致性，培養長期的忠實客戶群。其次，在零售營運管理層面，將業務單元進一步細分，主要決策權下放到管理城市。通過收窄管理寬度，為精細化管理創造條件。同時，營運決策人員也更加接近一線，更加瞭解當地市場和消費者，可以更好地在貨品營運、市場營銷和人員培訓等方面做到當地化、動態化管理。

在組織架構合理調整、責權明確的基礎上，才有條件做到激勵機制的明晰到位，保證一線業務人員和主要管理人員的激勵到位，利益機制與經營結果緊密銜接。本集團相信，通過組織架構和激勵機制的調整，可以進一步提高企業精細化管理水平，提供更好的業務支持，也可以幫助企業煥發二次創業的激情，更好地拓展中國零售市場。

在生產環節，本集團繼續推進產能向內陸轉移的進程，逐步擴大安徽基地的產能。由於內陸地區用工模式和沿海的差異性，很難複製較大規模的單一生產基地模式，分散式配置生產基地更加可行，為此，我們也在繼續推進包括貴州銅仁基地在內的新廠建設。在調整地域配置的同時，本集團也在不斷提高生產系統的人員效率，2013 年下半年以來，在保證出貨量的同時，做到了工人數量的適當精簡。同時，本集團在研發、訂貨、出貨時間上進一步協調改善，保證了生產系統產能的飽和與穩定。

戰略投資與合作

截至 2014 年 2 月 28 日止十四個月，本集團進行了兩項戰略性投資和合作。

巴羅克項目，是本集團積極介入時尚女裝領域的第一步。巴羅克日本有限公司（以下簡稱「巴羅克公司」或「巴羅克」），在時尚服裝領域具備較強的產品研發、品牌營銷能力和比較完善的供應鏈，本集團在中國市場則具備較強的渠道拓展、零售管理和物流配送能力。雙方的深度合作，可以做到優勢協同、技能互補。合作雙方自 2013 年年底成立合資公司經營中國業務以來，在團隊建設、業務整合方面取得了不少進展，中國業務的經營質量明顯改善，店鋪網點的地域拓展亦有所加快。有關品牌的發展情況，敬請關注 moussy 中國、SLY 中國的微信、微博公眾賬號。

龍浩項目，有效充實了本集團的品牌組合。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。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。由於 SKAP 品牌定位高端的特殊性，本集團將基本保持龍浩公司的業務模式獨立性，同時在渠道拓展、零售管理、供應鏈和物流配送等環節，給予大力支持，幫助 SKAP 品牌進一步擴大區域和渠道覆蓋，提高經營效率和盈利能力。該項併購，已於 2014 年 3 月份完成交割手續。

策略與展望

未來兩年，總體經濟形勢不容樂觀，消費零售市場面臨消費情緒低迷的持續性壓力。渠道格局迅速演變，街邊店和百貨商場等傳統零售渠道客源受到分流，而新興渠道尚未能夠為時尚鞋服類品牌商有效利用，增長放緩成為新的常態，盈利能力也受到持續挑戰。面對該等不利環境，本集團將繼續做好以下幾個方面的工作。

第一，提升企業核心能力，保持和增強市場競爭力。具體到未來一兩年，主要涉及到以下內容。首先，繼續進行組織架構的優化，全面調動企業員工的主觀能動性，為提升品牌形象和精細化管理創造條件。其次，進一步改善供應鏈，不斷改進研發、生產環節的精細化、柔化管理，保證產品品質，以更及時流暢的補貨機制更好地支持終端零售。再者，開始下一代 IT 信息系統的建設升級，全面改進基礎數據、客戶系統和分析系統，通過技術更新帶動零售管理提升；同時採用流行社交工具，加強與客戶的一對一聯繫，實現個性化營銷，為將來線上線下業務一體化的遠景目標打好基礎。

第二，保持本集團的渠道相關性，積極介入新興渠道。首先，就自有品牌而言，堅持全渠道覆蓋戰略，只要是適合我們品牌銷售的渠道，包括百貨商場、購物中心，包括商業街和大賣場，也包括線上的自有平台與開放平台，從品牌拓展的角度，都要積極覆蓋和介入。其次，繼續開發電子商務，推動優購網（yougou.com）的建設發展，力爭成長為國內專注於優質時尚產品垂直領域的領先 B2C 平台。再者，以差異化的店鋪格式，積極拓展快速興起的購物中心渠道。對於核心商圈的一線購物中心，爭取開設一定數目的單品牌店鋪，主要著眼於提高品牌形象和客戶認知。城市副中心以及社區型購物中心，更多考慮以多品牌集成店鋪的格式進駐，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。

第三，積極擴充新的品牌和新的業務內容，培養未來增長點。首先，發展 15MINS 品牌，開發大眾女鞋市場。其次，做好 SKAP 業務的整合與拓展；同時尋找合適機會，在中高檔時裝鞋、高檔休閒鞋等細分市場，積極引入優質品牌。再者，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。

以上措施，立足於提升企業的核心能力、提供長期的發展動力，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。但我們相信，只要我們的各級幹部和全體員工團結一心，保持勤於學習、激情投入、勇於改變的優良傳統，就一定可以在新的時期，實現二次創業，打造出一個更加優秀更有生命力的百年企業。

資產抵押

於2014年2月28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2014年2月28日，本集團概無任何重大或然負債。

人力資源

於2014年2月28日，本集團聘用合共120,727名員工（2012年12月31日：116,263名員工）。截至2014年2月28日止十四個月的員工成本總額為人民幣6,594.8百萬元（截至2013年2月28日止十四個月：人民幣5,605.1百萬元），佔本集團收入15.3%（截至2013年2月28日止十四個月：14.3%）。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。

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

擬派末期股息

董事會建議就截至2014年2月28日止十四個月派發末期股息每股普通股人民幣12.0分（截至2012年12月31日止年度：人民幣8.0分），合共人民幣1,012.1百萬元（截至2012年12月31日止年度：人民幣674.7百萬元）。建議股息派付須經本公司股東於2014年8月5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2014年8月5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2014年8月22日（星期五）前後向2014年8月14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2014年8月5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2014年8月1日（星期五）至2014年8月5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2014年7月31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2014年8月22日（星期五）前後派付予2014年8月14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2014年8月12日（星期二）至2014年8月14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2014年8月11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至1716號舖。

企業管治

本公司於截至2014年2月28日止十四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，除了企業管治守則之守則條文第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

本公司已採納了上市規則附錄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」）以作為本公司董事證券交易的一套守則。經具體查詢後，每位董事均確認於截至2014年2月28日止十四個月內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2014年2月28日止十四個月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及目標審閱及批准以表現為基準的薪酬；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、出售及贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至2014年2月28日止十四個月內概無購買、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，於本公告日期，本公司維持上市規則所規定的公眾最低持股量。

股東週年大會

本公司股東週年大會將於2014年8月5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，2014年5月26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。本公司之年報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。