

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 8 月 31 日止六個月 中期業績公告

財務摘要

		截至 8 月 31 日止六個月	
		2014年	2013年
收入	人民幣百萬元	18,556.1	16,738.6
經營溢利	人民幣百萬元	2,729.2	2,422.6
所得稅開支	人民幣百萬元	883.9	696.7
本公司權益持有人應佔溢利	人民幣百萬元	2,077.9	1,931.2
毛利率	%	56.3	55.7
經營溢利率	%	14.7	14.5
本公司權益持有人應佔溢利率	%	11.2	11.5
每股盈利			
— 基本	人民幣分	24.90	22.90
— 攤薄	人民幣分	24.56	22.90
		截至 8 月 31 日止 六個月 2014 年	截至 6 月 30 日止 六個月 2013 年
每股中期股息	人民幣分	15.00	8.00
每股特別股息	人民幣分	25.00	—

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2014年8月31日止六個月（以下稱「回顧期」或「2014/15財年上半年」）未經審核的綜合中期業績與截至2013年8月31日止六個月對比如下：

簡明綜合收益表

截至2014年8月31日止六個月

	附註	未經審核	
		截至8月31日止六個月	
		2014年 人民幣百萬元	2013年 人民幣百萬元
收入	3	18,556.1	16,738.6
銷售成本		(8,113.0)	(7,409.5)
毛利		10,443.1	9,329.1
銷售及分銷開支		(6,360.0)	(5,756.4)
一般及行政開支		(1,549.0)	(1,352.1)
其他收入	4	205.1	208.2
其他開支		(10.0)	(6.2)
經營溢利	5	2,729.2	2,422.6
融資收入		251.3	203.0
融資成本		(26.6)	(18.9)
融資收入，淨額	6	224.7	184.1
分佔聯營公司及合營公司業績		2.9	2.8
		227.6	186.9
除所得稅前溢利		2,956.8	2,609.5
所得稅開支	7	(883.9)	(696.7)
期內溢利		2,072.9	1,912.8
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		2,077.9	1,931.2
非控制性權益		(5.0)	(18.4)
		2,072.9	1,912.8
本公司權益持有人於期內應佔每股盈利	8	人民幣分	人民幣分
— 基本		24.90	22.90
— 攤薄		24.56	22.90

簡明綜合全面收益表
截至2014年8月31日止六個月

	未經審核 截至8月31日止六個月	
	2014年 人民幣百萬元	2013年 人民幣百萬元
期內溢利	2,072.9	1,912.8
其他全面收益／（虧損）		
日後可能重新分類為收益表之項目：		
匯兌差額	3.7	(4.8)
期內其他全面收益／（虧損）	3.7	(4.8)
期內全面收益總額	2,076.6	1,908.0
以下人士應佔：		
本公司權益持有人	2,081.6	1,926.4
非控制性權益	(5.0)	(18.4)
	2,076.6	1,908.0

簡明綜合資產負債表

於2014年8月31日

		未經審核 於2014年 8月31日 人民幣百萬元	經審核 於2014年 2月28日 人民幣百萬元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,811.2	3,691.1
土地使用權		1,558.2	1,557.0
投資物業		320.5	324.5
無形資產		3,882.1	3,469.3
於聯營公司及合營公司權益		693.6	688.7
長期按金、預付款項及其他非流動資產		316.8	1,008.3
遞延所得稅資產		422.0	449.1
銀行結構存款		1,604.3	509.5
		<u>12,608.7</u>	<u>11,697.5</u>
		-----	-----
流動資產			
存貨		6,945.5	6,570.6
應收貿易賬款	10	3,420.2	3,284.8
按金、預付款項及其他應收款項		1,288.8	1,117.5
銀行結構存款		6,317.6	6,816.4
超過三個月的定期存款		324.2	82.1
銀行存款及現金		1,507.1	2,825.0
		<u>19,803.4</u>	<u>20,696.4</u>
		-----	-----
資產總值		<u>32,412.1</u>	<u>32,393.9</u>

	附註	未經審核 於2014年 8月31日 人民幣百萬元	經審核 於2014年 2月28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		16,455.0	16,892.0
		<u>25,752.2</u>	<u>26,189.2</u>
非控制性權益		190.2	146.1
		<u>25,942.4</u>	<u>26,335.3</u>
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		217.8	159.6
遞延收入		59.3	62.5
		<u>277.1</u>	<u>222.1</u>
流動負債			
應付貿易賬款	11	1,047.7	761.2
其他應付款項、應計費用及其他流動負債		1,738.4	1,518.7
短期借款	12	2,182.7	2,360.1
即期所得稅負債		1,223.8	1,196.5
		<u>6,192.6</u>	<u>5,836.5</u>
負債總值		6,469.7	6,058.6
權益及負債總值		32,412.1	32,393.9
流動資產淨值		13,610.8	14,859.9
總資產減流動負債		26,219.5	26,557.4

簡明綜合現金流量表

截至2014年8月31日止六個月

	未經審核	
	截至8月31日止六個月	
	2014年	2013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	3,281.8	2,804.7
支付所得稅	(771.3)	(586.2)
經營業務所產生的現金淨額	<u>2,510.5</u>	<u>2,218.5</u>
投資活動所產生的現金流量		
投資合營公司	—	(13.0)
收購聯營公司	—	(582.9)
於收購附屬公司時所收購的現金	37.6	60.2
購買物業、廠房及設備、土地使用權及無形資產支付款項和按金	(573.8)	(615.8)
出售物業、廠房及設備所得款項	5.3	5.7
建立銀行結構存款	(13,799.3)	(6,599.5)
銀行結構存款到期所得款項	12,504.7	5,827.0
超過三個月的定期存款（增加）／減少	(242.5)	135.2
已收利息	180.4	138.4
投資活動所用的現金淨額	<u>(1,887.6)</u>	<u>(1,644.7)</u>
融資活動所產生的現金流量		
已付股息	(1,012.1)	(674.7)
已付利息	(17.8)	(18.9)
非控制性權益注資	49.1	—
借款所得款項	2,707.2	1,075.3
償還借款	(2,892.2)	(1,260.4)
購買股份獎勵計劃持有之股份支付款項	(1,545.0)	—
融資活動所用的現金淨額	<u>(2,710.8)</u>	<u>(878.7)</u>
現金及現金等價物的減少淨額	(2,087.9)	(304.9)
於期初的現金及現金等價物	3,705.0	1,950.4
匯兌差額	0.1	(6.1)
於期末的現金及現金等價物	<u><u>1,617.2</u></u>	<u><u>1,639.4</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。

此等截至 2014 年 8 月 31 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。此等簡明綜合中期財務資料已於 2014 年 10 月 27 日由董事會批准刊發。

主要事件：

本集團於 2014 年 3 月以不超過人民幣 700.0 百萬元收購龍浩天地股份有限公司全部股權權益。

本集團於 2014 年 5 月 26 日採納股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」），詳情載列於附註 13。

2 編製基準及會計政策

此等截至 2014 年 8 月 31 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」）編製之本集團由截至 2014 年 2 月 28 日止十四個月的年度綜合財務報表一併閱覽。

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 2014 年 2 月 28 日止十四個月的年度綜合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 2014 年 2 月 28 日止十四個月的年度綜合財務報表所採用的為一致。

(a) 採用準則之修訂及詮釋的影響

下列準則之修訂及詮釋是必須於 2014 年 3 月 1 日或之後開始的會計年度內應用。採納該等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
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
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
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
國際財務報告詮釋委員會－詮釋第21號	徵稅

(b) 已頒佈但尚未生效的新準則及準則之修訂

下列新準則及準則之修訂已頒佈，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年度周期及2011至2013年度周期之改善 ⁽¹⁾
國際財務報告準則（修訂本）	國際財務報告準則2012至2014年度周期之改善 ⁽²⁾
國際財務報告準則第9號（2014年）	金融工具 ⁽⁴⁾
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號（修訂本）	投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產 出售或貢獻 ⁽²⁾
國際財務報告準則第11號（修訂本）	收購於合營業務之權益之會計法 ⁽²⁾
國際財務報告準則第14號	監管遞延賬戶 ⁽²⁾
國際財務報告準則第15號	與客戶合約之收入 ⁽³⁾
國際會計準則第16號及 國際會計準則第38號（修訂本）	可接納折舊及攤銷方法之分類 ⁽²⁾
國際會計準則第16號及 國際會計準則第41號（修訂本）	農業：生產性植物 ⁽²⁾
國際會計準則第19號（修訂本）	界定供款計劃：僱員供款 ⁽¹⁾
國際會計準則第27號（修訂本）	單獨財務報表的權益法 ⁽²⁾

- (1) 於2015年3月1日開始之年度期間對本集團生效。
(2) 於2016年3月1日開始之年度期間對本集團生效。
(3) 於2017年3月1日開始之年度期間對本集團生效。
(4) 於2018年3月1日開始之年度期間對本集團生效。

管理層尚在詳細評估採納上述新準則及準則之修訂之影響，惟目前尚未能確定該等新準則及準則之修訂是否會對本集團業績及財務狀況造成重大影響。

(c) 所得稅

中期期間的所得稅乃按照預期年度總盈利適用的稅率累計。

(d) 股份獎勵計劃持有之股份

本公司透過為股份獎勵計劃合資格人士之利益而設立的股份獎勵計劃信託人（一家本公司為管理及持有就股份獎勵計劃所收購之本公司股份而成立之結構性實體）（「股份計劃信託人」）從市場購入本公司股份而支付的代價（包括任何直接應佔增量成本）列作「股份獎勵計劃持有之股份」，並從權益總額中扣除。

當股份計劃信託人於轉歸時轉移本公司股份予受獎者時，所轉歸之獎勵股份之相關成本乃計入「股份獎勵計劃持有之股份」內，並於「股份溢價」作出相應調整。

(e) 以股份支付之補償福利

本集團經營多項以股份支付之補償計劃（包括購股權計劃及股份獎勵計劃），據此，僱員為本集團提供服務作為本集團股本工具（包括購股權及獎勵股份）之代價。僱員提供服務以換取獲授本集團股本工具之公平值乃於轉歸期間（即所有特定轉歸條件獲達成之期間）確認為開支，並計入權益項下之以股份支付之補償儲備內。

自採納起直至2014年8月31日止，本集團概無根據購股權計劃授出任何購股權。

就授出獎勵股份而言，所列表之總額乃參考已授出之獎勵股份於授出日的公允價值而釐定。

於各報告期末，本集團修訂對預期轉歸之獎勵股份數目之估計並於綜合收益表確認修訂原先估計之影響（如有），並對權益作出相應調整。

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 2014 年 8 月 31 日止六個月				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	10,355.0	8,100.2	18,455.2	—	18,455.2
來自特許經營銷售的佣金	—	100.9	100.9	—	100.9
	<u>10,355.0</u>	<u>8,201.1</u>	<u>18,556.1</u>	<u>—</u>	<u>18,556.1</u>
呈報分部之業績	<u>2,170.8</u>	<u>609.4</u>	<u>2,780.2</u>	<u>—</u>	<u>2,780.2</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					2,780.2
無形資產攤銷					(43.0)
未分配收入					20.8
未分配開支					(28.8)
經營溢利					<u>2,729.2</u>
融資收入					251.3
融資成本					(26.6)
分佔聯營公司及合營公司業績					2.9
除所得稅前溢利					<u>2,956.8</u>
所得稅開支					(883.9)
期內溢利					<u>2,072.9</u>
其他分部資料					
物業、廠房及設備折舊	301.6	156.6	458.2	14.7	472.9
土地使用權攤銷	3.2	2.8	6.0	7.9	13.9
無形資產攤銷	24.1	18.9	43.0	—	43.0
投資物業折舊	—	—	—	4.1	4.1
物業、廠房及設備沖銷	2.5	0.4	2.9	—	2.9
出售物業、廠房及設備的虧損	1.0	0.3	1.3	—	1.3
以股份支付僱員之補償費用	21.0	17.5	38.5	—	38.5
添置非流動資產（不包括收購 附屬公司）	438.0	99.6	537.6	36.2	573.8

	截至 2013 年 8 月 31 日止六個月				
	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	9,715.1	6,949.5	16,664.6	—	16,664.6
來自特許經營銷售的佣金	—	74.0	74.0	—	74.0
	<u>9,715.1</u>	<u>7,023.5</u>	<u>16,738.6</u>	<u>—</u>	<u>16,738.6</u>
呈報分部之業績	<u>2,075.6</u>	<u>422.8</u>	<u>2,498.4</u>	<u>—</u>	<u>2,498.4</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					2,498.4
無形資產攤銷					(64.1)
未分配收入					17.1
未分配開支					(28.8)
經營溢利					<u>2,422.6</u>
融資收入					203.0
融資成本					(18.9)
分佔聯營公司及合營公司業績					2.8
除所得稅前溢利					<u>2,609.5</u>
所得稅開支					(696.7)
期內溢利					<u>1,912.8</u>
其他分部資料					
物業、廠房及設備折舊	291.2	186.7	477.9	16.4	494.3
土地使用權攤銷	3.7	2.8	6.5	7.6	14.1
無形資產攤銷	49.2	14.9	64.1	—	64.1
投資物業折舊	—	—	—	4.1	4.1
物業、廠房及設備沖銷	3.2	12.8	16.0	—	16.0
出售物業、廠房及設備的虧損	0.2	—	0.2	—	0.2
添置非流動資產（不包括收購 附屬公司及聯營公司）	473.8	114.5	588.3	27.5	615.8
	<u>473.8</u>	<u>114.5</u>	<u>588.3</u>	<u>27.5</u>	<u>615.8</u>

於 2014 年 8 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	總數 人民幣百萬元
分部資產	13,309.7	5,706.3	19,016.0	—	19,016.0
商譽	1,943.2	1,020.6	2,963.8	—	2,963.8
其他無形資產	667.5	250.8	918.3	—	918.3
分部間對銷	(1,948.8)	—	(1,948.8)	—	(1,948.8)
	<u>13,971.6</u>	<u>6,977.7</u>	<u>20,949.3</u>	<u>—</u>	<u>20,949.3</u>
投資物業	—	—	—	320.5	320.5
超過三個月的定期存款	—	—	—	324.2	324.2
銀行結構存款	—	—	—	7,921.9	7,921.9
遞延所得稅資產	—	—	—	422.0	422.0
於聯營公司及合營公司權益	—	—	—	693.6	693.6
其他總部資產	—	—	—	1,780.6	1,780.6
簡明綜合資產負債表的資產 總值	<u><u>13,971.6</u></u>	<u><u>6,977.7</u></u>	<u><u>20,949.3</u></u>	<u><u>11,462.8</u></u>	<u><u>32,412.1</u></u>
分部負債	1,989.0	2,763.8	4,752.8	—	4,752.8
分部間對銷	—	(1,948.8)	(1,948.8)	—	(1,948.8)
	<u>1,989.0</u>	<u>815.0</u>	<u>2,804.0</u>	<u>—</u>	<u>2,804.0</u>
短期借款	—	—	—	2,182.7	2,182.7
即期所得稅負債	—	—	—	1,223.8	1,223.8
遞延所得稅負債	—	—	—	217.8	217.8
其他總部負債	—	—	—	41.4	41.4
簡明綜合資產負債表的負債 總值	<u><u>1,989.0</u></u>	<u><u>815.0</u></u>	<u><u>2,804.0</u></u>	<u><u>3,665.7</u></u>	<u><u>6,469.7</u></u>

	於 2014 年 2 月 28 日				總數 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	
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)
	<u>14,184.9</u>	<u>7,197.3</u>	<u>21,382.2</u>	<u>—</u>	<u>21,382.2</u>
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
簡明綜合資產負債表的資產 總值	<u>14,184.9</u>	<u>7,197.3</u>	<u>21,382.2</u>	<u>11,011.7</u>	<u>32,393.9</u>
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)
	<u>1,644.5</u>	<u>674.5</u>	<u>2,319.0</u>	<u>—</u>	<u>2,319.0</u>
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
簡明綜合資產負債表的負債 總值	<u>1,644.5</u>	<u>674.5</u>	<u>2,319.0</u>	<u>3,739.6</u>	<u>6,058.6</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：

收入	截至 8 月 31 日止六個月	
	2014 年 人民幣百萬元	2013 年 人民幣百萬元
中國	17,882.2	16,049.0
香港及澳門	507.3	509.3
其他地區	166.6	180.3
	<u>18,556.1</u>	<u>16,738.6</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8月31日				
非流動資產				
物業、廠房及設備	3,498.6	312.6	—	3,811.2
土地使用權	1,558.2	—	—	1,558.2
投資物業	274.4	46.1	—	320.5
無形資產	3,810.3	71.8	—	3,882.1
於聯營公司及合營公司權益	106.6	—	587.0	693.6
長期按金、預付款項及其他 非流動資產	236.3	44.8	35.7	316.8
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
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
於聯營公司及合營公司權益	103.7	—	585.0	688.7
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
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

4 其他收入

	截至8月31日止六個月	
	2014年 人民幣百萬元	2013年 人民幣百萬元
租金收入	20.8	17.1
政府補貼（附註）	184.3	191.1
	<u> </u>	<u> </u>
	205.1	208.2
	<u> </u>	<u> </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8月31日止六個月	
	2014年 人民幣百萬元	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	8,112.0	7,408.6
物業、廠房及設備折舊	472.9	494.3
投資物業折舊	4.1	4.1
無形資產攤銷	43.0	64.1
土地使用權攤銷	13.9	14.1
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)	3,746.0	3,387.7
員工成本(包括董事酬金)	3,046.1	2,745.7
出售物業、廠房及設備的虧損	1.3	0.2
物業、廠房及設備沖銷	2.9	16.0
	<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8月31日止六個月	
	2014年 人民幣百萬元	2013年 人民幣百萬元
銀行存款之利息收入	15.7	29.7
銀行結構存款之利息收入	235.6	157.5
匯兌收益淨額	—	15.8
	<u> </u>	<u> </u>
	251.3	203.0
	-----	-----
須於5年內全數償還的短期銀行借款的 利息開支	(17.8)	(18.9)
匯兌虧損淨額	(8.8)	—
	<u> </u>	<u> </u>
	(26.6)	(18.9)
	-----	-----
融資收入，淨額	<u> </u>	<u> </u>
	224.7	184.1

7 所得稅開支

	截至8月31日止六個月	
	2014年 人民幣百萬元	2013年 人民幣百萬元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅	845.1	719.6
— 香港利得稅	5.1	6.8
— 澳門所得稅	3.1	4.2
過往年度（超額撥備）／撥備不足		
— 中國企業所得稅	(1.0)	(2.2)
— 香港利得稅	0.3	—
遞延所得稅	31.3	(31.7)
	<u>883.9</u>	<u>696.7</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8月31日止六個月	
		2014年	2013年
本公司權益持有人於期內應佔溢利	人民幣百萬元	<u>2,077.9</u>	<u>1,931.2</u>
就每股基本盈利而言的普通股加權平均數	千股	<u>8,346,355</u>	<u>8,434,233</u>
每股基本盈利	人民幣分	<u>24.90</u>	<u>22.90</u>

攤薄

本公司授出的獎勵股份（附註13）對每股盈利具有潛在攤薄影響。每股攤薄盈利乃根據已發行普通股的經調整加權平均數計算，並假設已兌換本公司授出之獎勵股份而產生的所有潛在具攤薄作用的普通股。並無就期內盈利作出調整。

		截至8月31日止六個月	
		2014年	2013年
本公司權益持有人於期內應佔溢利	人民幣百萬元	2,077.9	1,931.2
就每股基本盈利而言的普通股加權平均數	千股	8,346,355	8,434,233
已授出之獎勵股份調整	千股	115,500	—
就每股攤薄盈利而言的普通股加權平均數	千股	8,461,855	8,434,233
每股攤薄盈利	人民幣分	24.56	22.90

9 股息

- (a) 於2014年10月27日舉行的會議上，董事宣派截至2015年2月28日止年度的中期股息每股普通股人民幣15.0分（合共人民幣1,265.1百萬元）及特別股息每股普通股人民幣25.0分（合共人民幣2,108.6百萬元）。該等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2015年2月28日止年度的保留溢利撥付。
- (b) 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），並已於期內派付及已反映為截至2014年8月31日止六個月的保留溢利撥付。
- (c) 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），並已於截至2014年2月28日止十四個月內派付及已反映為該期內的保留溢利撥付。

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8月31日，按發票日期計算的應收貿易賬款賬齡分析如下：

	於2014年 8月31日 人民幣百萬元	於2014年 2月28日 人民幣百萬元
0至30日	3,292.2	3,194.3
31至60日	66.6	63.8
61至90日	16.2	7.8
超過90日	45.2	18.9
	<u>3,420.2</u>	<u>3,284.8</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8月31日，應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	於2014年 8月31日 人民幣百萬元	於2014年 2月28日 人民幣百萬元
0至30日	802.0	542.0
31至60日	216.8	156.2
超過60日	28.9	63.0
	<u>1,047.7</u>	<u>761.2</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8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1.42%（2014年2月28日：1.45%）。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。

13 股份獎勵計劃

董事會已於2014年5月26日批准採納股份獎勵計劃。股份獎勵計劃之目的為表彰及激勵本集團若干管理幹部之貢獻，並以獎勵方式協助本集團保留現任管理幹部，向其提供直接經濟利益以達致本集團長遠商業目標。獎勵股份之轉歸期由董事會釐定。

於2014年6月9日，本集團向其員工合共授出253,000,000股獎勵股份，並可於自授出日期起計10年後行使。

已授出的獎勵股份於授出日的公平值乃參考當日公司的市場價釐定。

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 8 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。

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	服飾	小計	
華東	1,996	283	2,279	696	181	16	893	3,172
華北	1,873	221	2,094	777	139	12	928	3,022
華南	2,021	137	2,158	683	155	5	843	3,001
山東及河南	1,177	46	1,223	999	321	—	1,320	2,543
東北	1,189	100	1,289	630	67	1	698	1,987
西北	1,125	122	1,247	306	58	—	364	1,611
西南	1,046	95	1,141	362	11	4	377	1,518
華中	878	101	979	312	36	1	349	1,328
雲南及貴州	631	19	650	219	64	—	283	933
廣州	415	16	431	—	—	—	—	431
總計	12,351	1,140	13,491	4,984	1,032	39	6,055	19,546

附註：另外，本集團於香港及澳門共有154家自營零售網點。

財務回顧

本集團持續受惠於穩定增長。截至 2014 年 8 月 31 日止六個月，本集團的收入及經營溢利分別為人民幣 18,556.1 百萬元及人民幣 2,729.2 百萬元，分別增長 10.9% 及 12.7%。本公司權益持有人於回顧期間應佔溢利為人民幣 2,077.9 百萬元，較去年同期上升 7.6%。

收入

本集團的收入由截至 2013 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 16,738.6 百萬元，增長 10.9% 至截至 2014 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 18,556.1 百萬元。鞋類業務的收入由截至 2013 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 9,715.1 百萬元，增長 6.6% 至截至 2014 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 10,355.0 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 2013 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 7,023.5 百萬元，增長 16.8% 至截至 2014 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 8,201.1 百萬元。運動、服飾業務增速較快的原因，主要是因為由銷量驅動的同店銷售增長較快。

	截至8月31日止六個月				
	2014年		2013年		
	收入	佔收入%	收入	佔收入%	增長率
鞋類					
自有品牌	9,340.6	50.4%	8,806.4	52.6%	6.1%
代理品牌	847.8	4.6%	728.4	4.4%	16.4%
國際貿易	166.6	0.9%	180.3	1.1%	(7.6%)
小計	<u>10,355.0</u>	<u>55.9%</u>	<u>9,715.1</u>	<u>58.1%</u>	6.6%
運動、服飾					
一線運動品牌*	7,226.4	38.9%	6,245.1	37.3%	15.7%
二線運動品牌*	787.3	4.2%	704.4	4.2%	11.8%
其他運動、服飾業務	187.4	1.0%	74.0	0.4%	153.2%
小計	<u>8,201.1</u>	<u>44.1%</u>	<u>7,023.5</u>	<u>41.9%</u>	16.8%
總計	<u><u>18,556.1</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>	<u><u>16,738.6</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>	10.9%

單位：人民幣百萬元

* 一線運動品牌包括Nike和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 12.7% 至截至 2014 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 2,729.2 百萬元。本公司的權益持有人應佔溢利上升 7.6% 至截至 2014 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 2,077.9 百萬元。

	截至8月31日止六個月				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		
收入	10,355.0	8,201.1	9,715.1	7,023.5	6.6%	16.8%
銷售成本	(3,346.5)	(4,766.5)	(3,185.9)	(4,223.6)	5.0%	12.9%
毛利	<u>7,008.5</u>	<u>3,434.6</u>	<u>6,529.2</u>	<u>2,799.9</u>	7.3%	22.7%
毛利率	<u>67.7%</u>	<u>41.9%</u>	<u>67.2%</u>	<u>39.9%</u>		

單位：人民幣百萬元

銷售成本由截至 2013 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 7,409.5 百萬元，增長 9.5% 至截至 2014 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 8,113.0 百萬元。本集團鞋類分部的毛利由截至 2013 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 6,529.2 百萬元，增長 7.3% 至截至 2014 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 7,008.5 百萬元；而運動、服飾分部的毛利由截至 2013 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 2,799.9 百萬元，增長 22.7% 至截至 2014 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 3,434.6 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。於回顧期間，鞋類業務及運動、服飾業務的毛利率分別為 67.7% 及 41.9%。鞋類業務的毛利率與截至 2013 年 8 月 31 日止六個月相比略有提升，主要得益於以下兩個方面。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。另一方面，去年春節後本集團華南工廠短暫出現返工率低、開工不足的狀況，導致生產成本上升，而今年則比較正常。本集團認為，在既定業務結構基礎上，鞋類業務的毛利率有條件保持相對穩定。運動、服飾業務的毛利率，較去年同期上升 2.0 個百分點。毛利率提高，一方面來自於零售折扣率改善，恢復到正常水平；另一方面是由於品牌商的補貼和支持比較到位，有效降低了進貨成本。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 8 月 31 日止六個月的 55.7%，有所上升至截至 2014 年 8 月 31 日止六個月的 56.3%。

截至 2014 年 8 月 31 日止六個月的銷售及分銷開支為人民幣 6,360.0 百萬元（截至 2013 年 8 月 31 日止六個月：人民幣 5,756.4 百萬元），其開支主要包括商場特許經營費用及租金開支、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。按百分比計，銷售及分銷開支佔收入比率為 34.3%（截至 2013 年 8 月 31 日止六個月：34.4%）。鞋類銷售及分銷開支對收入比率，和去年同期相比大致持平。其中，工資費用率有所上升，租金、商場特許經營費用和其他費用率略有下降。截至 2014 年 8 月 31 日止六個月鞋類業務同店銷售出現下滑、工資水平繼續上升的情況下，銷售及分銷開支費用率並未出現較大攀升，一方面得益於本集團高效的零售管理文化，另一方面也表明本集團鞋類業務的成本結構具有較大靈活性，可變成本較多，經營槓桿效應不明顯。而運動、服飾業務的銷售及分銷開支對收入比率與去年同期相比亦大致持平。

截至 2014 年 8 月 31 日止六個月的一般及行政開支為人民幣 1,549.0 百萬元（截至 2013 年 8 月 31 日止六個月：人民幣 1,352.1 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，一般及行政開支對收入比率為 8.3%（截至 2013 年 8 月 31 日止六個月：8.1%）。本集團的一般及行政開支對收入比率與去年同期相比略有提高。

截至 2014 年 8 月 31 日止六個月，人民幣兌港元有所貶值，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虧損人民幣 8.8 百萬元（截至 2013 年 8 月 31 日止六個月：匯兌淨收益人民幣 15.8 百萬元）。

利息收入由截至 2013 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 187.2 百萬元上升至截至 2014 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 251.3 百萬元，主要原因是於回顧期間本集團的利率較高的銀行結構存款平均結餘及其存款利率均有所提升。

利息開支由截至 2013 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 18.9 百萬元下降至截至 2014 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 17.8 百萬元。儘管截至 2014 年 8 月 31 日止六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 8 月 31 日止六個月有所下降，以致截至 2014 年 8 月 31 日止六個月的利息開支略有減少。

截至 2014 年 8 月 31 日止六個月的所得稅開支為人民幣 883.9 百萬元（截至 2013 年 8 月 31 日止六個月：人民幣 696.7 百萬元）。2013 年實際所得稅稅率由截至 2013 年 8 月 31 日止六個月的 26.7% 上升 3.2 個百分點，至截至 2014 年 8 月 31 日止六個月的 29.9%。其主要原因是，一方面，本公司在中國境內的附屬公司，回顧期內增加向境外母公司宣派或分派股息以致相應增加了扣繳稅的繳納。另一方面，所得稅稅率較低的香港地區業務，回顧期內銷售基本持平，而費用上升，除所得稅前溢利有所下滑，其所得稅金額之結構性佔比也相對下降。本集團在中國大陸的鞋類業務及運動、服飾業務的所得稅稅率約為 25%。香港地區業務的所得稅稅率為 16.5%。

其他收入

截至 2014 年 8 月 31 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 205.1 百萬元（截至 2013 年 8 月 31 日止六個月：人民幣 208.2 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、土地使用權及無形資產支付的款項和按金。截至 2014 年 8 月 31 日止六個月，總資本開支為人民幣 573.8 百萬元（截至 2013 年 8 月 31 日止六個月：人民幣 615.8 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 8 月 31 日，本集團的淨營運資金為人民幣 13,610.8 百萬元，較 2014 年 2 月 28 日下降 8.4%，即下降了人民幣 1,249.1 百萬元。於 2014 年 8 月 31 日，本集團的負債資產比率為 6.7%（截至 2014 年 2 月 28 日：7.3%）（負債資產比率是採用以下公式計算：借貸總額／資產總值）。於 2014 年 8 月 31 日，本集團的流動比率為 3.2 倍（2014 年 2 月 28 日：3.5 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截至 2013 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 2,804.7 百萬元，上升人民幣 477.1 百萬元至截至 2014 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 3,281.8 百萬元。

截至 2014 年 8 月 31 日止六個月，投資活動所用的現金淨額為人民幣 1,887.6 百萬元（截至 2013 年 8 月 31 日止六個月：人民幣 1,644.7 百萬元）。於回顧期間，本集團分別投資人民幣 1,294.6 百萬元、人民幣 573.8 百萬元、人民幣 242.5 百萬元於建立銀行結構存款淨額、支付購買物業、廠房及設備（包括店舖裝修）、土地使用權及無形資產的款項和按金及淨增加超過三個月的定期存款，惟部份因已收利息人民幣 180.4 百萬元及於收購附屬公司時所收購的現金人民幣 37.6 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 2,710.8 百萬元（截至 2013 年 8 月 31 日止六個月：人民幣 878.7 百萬元），乃主要是本集團於回顧期內購買股份獎勵計劃持有之股份支付款項人民幣 1,545.0 百萬元、派付 2013 年末期股息人民幣 1,012.1 百萬元及償還借款淨額人民幣 185.0 百萬元。

於 2014 年 8 月 31 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 9,753.2 百萬元（2014 年 2 月 28 日：人民幣 10,233.0 百萬元），扣減短期借款人民幣 2,182.7 百萬元（2014 年 2 月 28 日：人民幣 2,360.1 百萬元）後，尚有淨現金人民幣 7,570.5 百萬元（2014 年 2 月 28 日：人民幣 7,872.9 百萬元）。

宏觀環境對集團業務發展的影響

進入 2014 年，中國經濟繼續在低位弱勢運行。1 至 6 月份六個月，國內生產總值與去年同期相比增長 7.4%，全國城鎮居民人均可支配收入與去年同期相比名義增長 9.6%；1 至 8 月份八個月，居民消費價格水平與去年同期相比上漲 2.2%，社會消費品零售總額與去年同期相比增長 12.1%。

中國經濟階段性的結構轉型，對於消費者行為模式的影響十分深遠。在過去高速增長的階段，消費者對於未來的預期普遍樂觀，消費信心很強。在經濟增長放緩、成長模式轉型的階段，雖然大部分消費者的實際收入仍有上升，但是對於前景的預期大為降低，信心相對不足，消費意願明顯降低。

在消費情緒低迷的總體背景之下，也存在一定結構性因素，對於本集團業務帶來負面影響。首先，近兩年來中國政府提倡節儉的各項措施，無疑會使得局部消費群體的購買力下降。其次，百貨商場這一時尚鞋服產品的主要渠道，近年來受到購物中心和電子商務的衝擊較大，客流分散比較明顯，短期難以實質性改觀。

儘管經濟環境及營商環境中存在較多不確定性和悲觀情緒，本集團始終認為：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

2014/15 財年上半年，本集團鞋類業務略有增長，銷售規模較去年同期增加 6.6%。剔除當年併入的 SKAP 業務，有機增長速度，低於 5% 水平，其主要原因是，一方面，同店銷售略有下滑；另一方面，開店速度明顯放緩。

回顧期內，鞋類業務同店銷售，錄得低單位數下降。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，以 Belle 品牌為例，其商場鞋區第一名率，與上年同期基本持平。在同店銷售中，平均單價有微弱上升，數量有所下滑。

回顧期內，店鋪網點拓展有明顯放緩。3 至 8 月份，中國大陸鞋類自營店鋪淨增加 239 家，剔除當年併入的 SKAP 業務，店鋪網點數目基本沒有增加。其中，6 至 8 月份之財年第二季度，鞋類業務店鋪網點略有減少，這在一定程度上是由於鞋類業務的季節性：一般店鋪櫃檯調整，會比較集中在 10 月份旺季來臨之前，若干店鋪在八月份暫時關閉調整，待九月份開出新店，是行業通行慣例，並不代表本集團在鞋類業務已經採取收縮策略。當然，考慮總體經濟環境和渠道弱勢，本集團今後一段的開店步伐，將會比較審慎保守，預計按年新增店鋪為單位數水平，不會達到之前幾年的雙位數按年增長。穩健合理的開店速度，一方面可以幫助本集團更有選擇性地進駐高質量物業，另一方面也有利於本集團鞏固管理資源、提高店鋪營運質量，一定程度上緩解由於過去幾年新店產出偏低對於平均單店銷售的稀釋效應。

儘管存在短期壓力，中長期來看，本集團不斷拓展店鋪網點、提高業務覆蓋的空間仍然較大。一方面，現代零售設施在中國的覆蓋率還在發展中，眾多的中小城市、新興社區，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廣闊的發展空間。另一方面，在現有物業和現有商場，本集團平均入駐品牌不足六個，存在一定提升空間。本集團憑藉豐富的知名品牌組合、強大的零售管理能力、以及彈性靈活的供應鏈支持，有機會在現有運營的商場提高品牌覆蓋、擴大市場佔有率。

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。另一方面，去年春節後本集團華南工廠短暫出現返工率低、開工不足的狀況，導致生產成本上升，而今年則比較正常。本集團認為，在既定業務結構基礎上，鞋類業務的毛利率有條件保持相對穩定。

鞋類業務的銷售及分銷開支對收入比率，和去年同期相比僅僅略有上升。其中，工資費用率有所上升，租金、商場特許經營費用和其他費用率略有下降。在 2014/15 財年上半年鞋類業務同店銷售出現下滑、工資水平繼續上升的情況下，銷售及分銷開支費用率並未出現較大攀升，一方面得益於本集團高效的零售管理文化，另一方面也表明本集團鞋類業務的成本結構具有較大靈活性，可變成本較多，經營槓桿效應不明顯。

一般及行政開支對收入比率，和去年同期相比，有所提升。主要原因是 2014/15 財年上半年總體銷售增長較慢、同店銷售下滑，未能有效攤薄各項管理費用特別是工資費用的自然上升。同時，業務結構上略有調整。此外，部分低毛利、低費用的輔助性業務，如批發團購等，業務佔比有所下降，也在一定程度上推高了鞋類業務的總體費用率。

2014/15 財年上半年，鞋類業務分部業績利潤率 21.0%，去年同期為 21.4%，相比略有下降，主要原因是一般及行政開支對收入比率有所提升。該等利潤率水平，低於 2013/14 財年的全年水平，主要是由於零售業務的季節性。

運動、服飾業務回顧

2014/15 財年上半年，運動、服飾業務銷售規模相比去年同期增長 16.8%。其主要原因，是同店銷售增長較快，達到 15% 水平。該等同店銷售增長，主要由數量增長驅動，超過 10%，平均單價上升為低單位數。

運動、服飾業務，2014/15 財年上半年淨新增店舖 130 家。剔除當年併入的巴羅克中國零售業務，店舖網點淨增加接近 100 間。未來一段時間，運動、服飾業務的開店進度，也會相對較慢，主要受制於當前比較謹慎的渠道環境。

運動、服飾業務的毛利率，較去年同期上升 2.0 個百分點。毛利率提高，一方面來自於零售折扣率改善，恢復到正常水平；另一方面是由於品牌商的補貼和支持比較到位，有效降低了進貨成本。

運動、服飾業務的費用水平，包括銷售及分銷開支、一般及行政開支在內，對收入比率和去年同期相比僅僅略有提高。因此，運動、服飾業務的分部業績利潤率有所提升，回顧期內達到 7.4%，與去年同期的 6.0% 相比，提高 1.4 個百分點。盈利能力的該等改善，得益於多個方面，第一，運動服飾整體市場環境改善，同店銷售增長強勁，有效攤薄了各項費用；第二，市場去庫存階段結束，新品比例提高，零售折扣率恢復到正常水平；第三，品牌商繼續給予較大力度的支持，幫助經銷商降低了貨品成本。

今年以來，中國運動品市場整體明顯改善，得益於多方面的因素。首先，過去兩年來，市場逐步消化冗餘存貨，到去年年底，存貨狀況基本恢復正常，總量合理、結構良性，對於今年以來的銷售起到很好的支持作用。其次，過去四至五年間，運動品牌經銷商群體經歷了比較大規模和深層次的整合調整，很多規模較小、資源不足、能力欠缺的經銷商逐步退出，大型的優質經銷商不斷鞏固經銷資源，同時也得到品牌商的更多戰略性支持；再次，近幾個季度，國際流行時尚領域，設計元素中較多採用運動風格，對於 Nike 和 Adidas 等專業運動品牌也有很明顯的推動作用。

更深層次的原因，本集團認為，來自於中國消費者運動參與程度不斷提高、運動服飾需求實質提升的長期趨勢。中國運動服飾市場發展初期，消費者對於運動服飾產品的需求，相當比例不是出於真實的運動場景需求，而是填補未能得到有效滿足的休閒、社交場景需求。2008 年之後幾年，由於國際休閒品牌和快時尚品牌在中國市場的快速發展，運動服飾品牌受到較大的壓力，普遍經歷了比較痛苦的調整。但本集團觀察到，近年來，中國消費者健康意識不斷增強，運動參與程度明顯提高，對於運動服飾產品的需求真實提升。該等長期趨勢的演變，為運動品牌在中國市場的發展提供了很大空間。

本集團相信，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、優越的全球供應鏈，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，本集團期待著和品牌商一起成長，共同開發中國市場，不斷滿足中國消費者對於優質運動服飾產品的需求。

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本集團綜合財務指標和營運指標有一定影響。2014/15 財年上半年，運動、服飾業務的銷售收入增長相對較快，佔比有所提高，由去年同期的 41.9% 上升至 44.1%。

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，因此商場特許經營費用率相對較低，工資費用率等指標也略低於鞋類業務。運動、服飾業務佔比提升，對於本集團綜合利潤率指標會產生一定負面影響，對於費用率、存貨周轉等指標則有一定正面效應。

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

2014/15 財年上半年，本集團實際所得稅稅率為 29.9%，較去年同期提高 3.2 個百分點。其主要原因是，一方面，本公司在中國境內的附屬公司，回顧期內增加向境外母公司宣派或分派股息以致相應增加了扣繳稅的繳納。另一方面，所得稅稅率較低的香港地區業務，回顧期內銷售基本持平，而費用上升，除所得稅前溢利有所下滑，其所得稅金額之結構性佔比也相對下降。

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宣派或分派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

2014/15 財年上半年，本集團綜合平均存貨周轉天數為 153.3 天，較去年同期的 166.6 天有所回落。期末存貨金額為人民幣 6,945.5 百萬元，也比 2013 年 8 月 31 日的水平略有下降。

鞋類業務的平均存貨周轉天數為 220.1 天，與去年同期的 209.0 天相比，有所上升。其主要原因，第一，期內同店銷售有所下滑，對存貨周轉效率造成負面影響。第二，去年的期初，即 2013 年 2 月底存貨餘額偏低，造成去年同期基數略微偏低。第三，本集團在訂貨節奏上有所微調，首單出貨時間略有提前，因此從存貨指標上看，8 月底的存銷比指標較往年高，但庫齡則明顯降低。

運動、服飾業務的平均存貨周轉天數為 106.4 天，與去年同期的 134.6 天相比，明顯下降。其主要原因，一方面，去年第二季度 Big Step 業務併入，短期內出現存貨水平偏高狀況，造成去年同期的比較基數偏高。另一方面，回顧期內同店銷售增長強勁，超過之前預期。為此，本集團已經積極進行調整，適當提高期貨訂單數量，對於運動、服飾業務近期存貨偏緊的狀況進行修正。

於 2014 年 8 月 31 日，從存貨數量和貨品結構來看，鞋類業務和運動、服飾業務的存貨水平都比較健康。

組織架構調整

隨著一個企業的成長，不僅人力資源、技能結構需要不斷更新提升，組織架構也有必要適時調整改變，以適應變化的市場環境和消費模式。

本集團的組織架構，在過去一向是扁平化、小總部、大區主導的模式，這是高度適應前 20 年市場環境的產物，表現為：第一，在市場高速發展時期，下放分權的模式能夠最大化全國範圍內的渠道滲透和市場拓展；第二，中國市場的地區差異大，需求的差異性決定了各地區在貨品組織上的主導地位；第三，消費者對於品牌的認識還不深刻，很多時候停留在表層，對於內在一致性的要求並不突出。該等放權放利的組織架構，配合需求驅動的營運模式，為本集團快速實現全國性業務覆蓋、不斷提高市場競爭力、鞏固市場份額提供了有力保障。

近年來，一方面本集團業務規模不斷擴大，另一方面市場環境和消費者行為逐步發生轉變，原有組織架構和運行模式裡面的一些弱點開始突現。首先，業務持續下沉，大區層面的營運決策，離開零售業務一線的距離增大，決策的相關性和及時性降低。其次，市場競爭不斷加劇，消費者品味快速提升，零售一線迫切需要得到總部品牌團隊的更多專業化支持。再次，需求導向的模式，導致同一地區各品牌在貨品組織上，容易出現同質化現象，難以符合品牌內涵的一致性、差異性要求。

為了適應新的形勢，本集團正在積極推動組織架構的優化調整。首先，加強品牌事業部，強化品牌管理職能，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，實現品牌價值的長期最大化，避免短期利益和短期行為的干擾。其次，在零售營運管理層面，將業務單元進一步細分，主要營運決策權進一步下沉，從大區下放到管理城市。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。今年 5 月份，本集團宣佈了一項股權獎勵計劃，目前正在實施過程中。本集團相信，該等獎勵計劃，可以保證一線業務人員和主要管理人員的激勵到位，將利益機制與經營結果緊密銜接，有利於提高本集團業務競爭力，保持長期可持續發展。

新併購業務整合進展

本集團去年進行的兩項戰略性併購和合作項目，目前進展順利，處於業務整合、積極拓展階段。

巴羅克中國零售業務，自 2013 年底併入本集團以來，主要在兩個方面取得了積極進展。一，跨區域業務拓展。與本集團合作之前，巴羅克中國公司僅僅在北京、上海等一線城市開設了店鋪，其零售資源不足以支持跨地區、全國性拓展。本集團憑藉強大的全國性零售平台，為巴羅克業務提供了有力的渠道拓展支持，2014 年以來，有步驟地進入廣州、深圳、武漢、成都、杭州及長沙等市場，積極佈局二線城市，實現了地域性突破。二，管理效率提升。與本集團合作之前，巴羅克中國公司業務規模有限，成本相對較高，中國業務一直處於虧損狀態。在本集團高效的後台系統支持下，巴羅克業務不僅加快了網點拓展，而且有效地降低了各項成本費用，目前中國業務已經實現盈虧平衡。下一步，針對巴羅克中國業務，在大力提高品牌覆蓋的同時，需要努力培養當地化貨品組織、研發設計團隊，積極改善供應鏈模式，降低成本，提高供應鏈的反應速度。

SKAP 業務於 2014 年 3 月份完成交割、併入本集團，各個地區的零售團隊目前已經順利整合進入本集團的區域零售公司。對於 SKAP 這樣一個高端休閒品牌，本集團計劃保持其相對獨立性，在總部層面仍主要由原團隊進行管理，給予較高自主權，保證其業務連貫性以及品牌一致性，維護其產品定位的差異性。本集團會在適當領域，基於自身優勢技能，給予積極支持，包括供應鏈整合、渠道拓展、零售管理平台等方面，幫助 SKAP 品牌降低採購成本、提升產品品質、提高管理效率、在全國範圍內進一步提高品牌覆蓋。

展望

未來一段時期，中國經濟預計將以回穩為主線，大幅下滑機會不大。但是，渠道演變、消費者行為變化等結構性因素的影響，短期內仍將對於包括本集團在內的時尚鞋服零售商造成較大壓力。

在充滿挑戰的市場環境中，本集團仍將堅定執行既定的各項策略方針，重點圍繞以下各項主線：

- 穩步推進組織架構變革，以制度創新和關係創新來推動業務創新；
- 加快集團信息化建設，一方面為未來線上線下一體化的願景打好技術基礎，另一方面圍繞顧客組織信息採集和溝通，幫助本集團向客戶中心型企業轉型；
- 進一步提高研發水平和生產工藝，保證產品品質，提高用戶價值，提供超越競爭對手的性價比；
- 在全國範圍內統籌規劃物流設施，建設標準化、現代化的高效物流系統，提高供應鏈效率；
- 繼續加大新興渠道業務的探索和投入，以差異化的店鋪格式積極拓展購物中心渠道，以優購網（yougou.com）為核心大力發展電子商務，培養線上營銷能力；
- 前瞻性地擴充新的品牌和新的業務內容，培養未來潛在增長點。

本集團相信，當前增長乏力的困難局面，只是暫時的困難，不會長期持續。中國消費者對於時尚鞋類產品的需求是真實的、成長的，目前滲透水平並不高，長期增長可以期待。目前的困難局面，也是全行業的普遍狀況，並非是本集團個案的問題。在此等環境中，本集團各位同事只要堅定信心，堅持我們傳統的高昂鬥志，保持學習進取的精神，就一定可以克服短期困難，把握長期發展機會。本集團各項前瞻性的創新、探索、投資和業務佈局，短期內並不會提供爆發式的增長動能，但長期而言，一定會幫助本集團分散風險、把握機會，不斷提高市場競爭力。

資產抵押

於 2014 年 8 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（2014 年 2 月 28 日：無）。

或然負債

於 2014 年 8 月 31 日，本集團概無任何重大或然負債。

人力資源

於 2014 年 8 月 31 日，本集團聘用合共 118,835 名員工（2014 年 2 月 28 日：120,727 名員工）。截至 2014 年 8 月 31 日止六個月的員工成本總額為人民幣 3,046.1 百萬元（截至 2013 年 8 月 31 日止六個月：人民幣 2,745.7 百萬元），佔本集團收入 16.4%（截至 2013 年 8 月 31 日止六個月：16.4%）。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，本集團亦會按本集團業績及個別員工表現向合資格員工發放酌情花紅及股份獎勵。本集團亦投入資源為管理人員和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。

一般資料

中期股息及特別股息

董事會決議宣派截至 2015 年 2 月 28 日止年度的中期股息每股普通股人民幣 15.0 分（2013 年中期股息：人民幣 8.0 分），合共人民幣 1,265.1 百萬元（2013 年中期股息：合共人民幣 674.7 百萬元）及特別股息每股普通股人民幣 25.0 分（2013 年特別股息：無），合共人民幣 2,108.6 百萬元（2013 年特別股息：無）。中期股息及特別股息將於 2014 年 12 月 30 日前後派付予 2014 年 12 月 2 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 2014 年 10 月 27 日所報人民幣兌換港元的官方匯率（1.00 港元=人民幣 0.79211 元）折算。該日為董事會宣派中期股息及特別股息。因此，本公司中期股息為每股普通股 18.94 港仙及特別股息為每股普通股 31.56 港仙。

暫停辦理股份過戶登記手續

中期股息將於 2014 年 12 月 30 日（星期二）前後派付予 2014 年 12 月 2 日（星期二）名列本公司股東名冊上的股東。本公司將由 2014 年 11 月 28 日（星期五）至 2014 年 12 月 2 日（星期二）（首尾兩日包括在內）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及特別股息，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於 2014 年 11 月 27 日（星期四）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。

企業管治

本公司於截至 2014 年 8 月 31 日止六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）、高煜先生（當時的非執行董事）、胡曉玲女士（非執行董事）、陳宇齡先生（獨立非執行董事）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 2014 年 8 月 5 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，以及進行本公司董事會授權的其他職責及責任。

審核委員會由四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、薛求知博士及高煜先生。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 8 月 31 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；藉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及股份獎勵計劃向合資格人士授予購股權及獎勵股份。

薪酬委員會有四名成員，為陳宇齡先生、盛百椒先生、薛求知博士及高煜先生，其中三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2014年8月31日止六個月內概無購買、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10月27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、薛求知博士和高煜先生。

本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。