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）

2014/15 中期業績報告

目　錄

公司資料	2
財務摘要	4
主席報告書	7
首席執行官報告書	9
管理層討論及分析	22
中期財務資料的審閱報告	27
簡明綜合收益表	28
簡明綜合全面收益表	29
簡明綜合資產負債表	30
簡明綜合權益變動表	32
簡明綜合現金流量表	34
簡明綜合中期財務資料附註	35
一般資料	57

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

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
高煜先生

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
高煜先生

薪酬委員會

陳宇齡先生*(主席)*
盛百椒先生
薛求知博士
高煜先生

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
銅鑼灣
軒尼詩道500號
希慎廣場37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
平均應收貿易賬款周轉期	日數	**33.2**	35.3
平均應付貿易賬款周轉期	日數	**20.5**	25.6
平均存貨周轉期	日數	**153.3**	166.6

		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**	–

		於2014年8月31日	於2014年2月28日
負債資產比率	%	**6.7**	7.3
流動比率	倍	**3.2**	3.5

主席報告書

各位股東：

今年以來，國際國內經濟形勢不容樂觀。中國經濟轉型的陣痛期仍在持續，宏觀經濟增速繼續在低位運行。零售市場總體低迷，消費者信心疲弱，時尚鞋服品牌和零售商普遍感受到增長乏力、利潤擠壓的寒意。在如此困難的環境下，本集團全體同事團結一心、兢兢業業，努力實現了銷售規模和經營溢利的雙位數增長，實屬不易。在此，本人向全體同事表示衷心的感謝和慰問。

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」）業績顯示，與去年同期相比，銷售收入增長10.9%，經營溢利增長12.7%，本公司權益持有人應佔溢利增長7.6%。在偏弱市場環境中，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。

本集團繼續穩健拓展零售網點覆蓋。2014／15財年上半年，於中國大陸淨新增鞋類自營零售網點239家，淨新增運動、服飾自營零售網點130家。於2014年8月31日，集團自營零售網點總數為19,700家，其中19,546家位於中國大陸，154家位於香港及澳門。

在相對疲弱的經濟環境中，我們也觀察到一些積極因素正在演變。首先，宏觀經濟政策層面，有望相對寬鬆，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，通貨膨脹預期弱化，房地產市場、資本市場上比較悲觀的情緒有所改觀，有利於提高消費信心。

因此，在謹慎對待短期市場壓力、積極調整營運策略的同時，本集團對於市場前景並不悲觀。本人相信，只要我們全體同事煥發二次創業的激情，保持開放的胸懷，不斷學習，努力求進，就一定可以推動集團的創新變革，實現長期可持續的發展。

主席
鄧耀

2014年10月27日

各位股東：

本人在此謹代表本公司董事會(「董事會」)和集團全體員工，欣然向各位報告截至2014年8月31日止六個月(以下稱「回顧期」或「2014／15財年上半年」)業績如下：

2014／15財年上半年業績

2014／15財年上半年，集團總體業務收入與去年同期相比增長10.9%至人民幣18,556.1百萬元。其中，鞋類業務收入為人民幣10,355.0百萬元，與去年同期相比增長6.6%；運動、服飾業務收入為人民幣8,201.1百萬元，與去年同期相比增長16.8%。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。鞋類業務收入佔總體業務收入的比例為55.9%，與去年同期的58.1%相比，比重有所降低。

本集團的經營溢利較去年同期增長12.7%至人民幣2,729.2百萬元。經營溢利增長率高於銷售規模的增長率，主要是由於運動、服飾業務的分部業績利潤率提升較明顯。

本公司權益持有人應佔溢利達人民幣2,077.9百萬元，較去年同期上升7.6%。每股基本盈利為人民幣24.90分。較去年同期的人民幣22.90分上升8.7%。而每股攤薄盈利為人民幣24.56分，較去年同期的人民幣22.90分上升7.2%。

董事會決議宣派2014／15財年中期股息為每股普通股人民幣15.0分(2013／14財年中期股息：人民幣8.0分)及特別股息每股普通股人民幣25.0分(2013／14財年特別股息：無)，合共每股普通股人民幣40.0分。

集團業務組合概述

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

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。

首席執行官報告書

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
自有品牌	**9,340.6**	**90.2%**	8,806.4	90.6%	6.1%
代理品牌	**847.8**	**8.2%**	728.4	7.5%	16.4%
小計	**10,188.4**	**98.4%**	9,534.8	98.1%	6.9%
國際貿易	**166.6**	**1.6%**	180.3	1.9%	(7.6%)
總計	**10,355.0**	**100.0%**	9,715.1	100.0%	6.6%

單位：人民幣百萬元

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、服飾業務收入，以及期間各自所佔收入的百分比及對比增長率。

	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
一線運動品牌	**7,226.4**	**88.1%**	6,245.1	88.9%	15.7%
二線運動品牌	**787.3**	**9.6%**	704.4	10.0%	11.8%
其他運動、服飾業務	**187.4**	**2.3%**	74.0	1.1%	153.2%
總計	**8,201.1**	**100.0%**	7,023.5	100.0%	16.8%

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2014年8月31日在中國大陸的自營零售網點的地域分佈。

≤200個零售網點

201至400個零售網點

401至600個零售網點

>600個零售網點

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。

	自營零售網點數目							
	鞋類			運動、服飾				
地區	自有品牌	代理品牌	小計	一線品牌	二線品牌	服飾	小計	總計
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。

市場及管理綜述

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。

首席執行官報告書

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，店舖網點拓展有明顯放緩。3至8月份，中國大陸鞋類自營店舖淨增加239家，剔除當年併入的SKAP業務，店舖網點數目基本沒有增加。其中，6至8月份之財年第二季度，鞋類業務店舖網點略有減少，這在一定程度上是由於鞋類業務的季節性：一般店舖櫃檯調整，會比較集中在10月份旺季來臨之前，若干店舖在8月份暫時關閉調整，待9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，預計按年新增店舖為單位數水平，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、提高店舖營運質量，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，本集團不斷拓展店舖網點、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，到去年年底前，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。

首席執行官報告書

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舖，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，以差異化的店舖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；
- 前瞻式地擴充新的品牌和新的業務內容，培養未來潛在增長點。

本人相信，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。

首席執行官兼執行董事
盛百椒

2014年10月27日

管理層討論及分析

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	**10,355.0**	**55.9%**	9,715.1	58.1%	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	**8,201.1**	**44.1%**	7,023.5	41.9%	16.8%
總計	**18,556.1**	**100.0%**	16,738.6	100.0%	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					
	2014年		2013年		增長率	
	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	**7,008.5**	**3,434.6**	6,529.2	2,799.9	7.3%	22.7%
毛利率	**67.7%**	**41.9%**	67.2%	39.9%		

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%。

管理層討論及分析

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）。

管理層討論及分析

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。

中期股息及特別股息

本公司董事會（「董事會」）決議宣派截至2015年2月28月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滙率(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。

中期財務資料的審閱報告

pwc

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28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2014年8月31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，2014年10月27日

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈廿二樓
*總機：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，*www.pwchk.com

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	4	**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	5	**205.1**	208.2
其他開支		**(10.0)**	(6.2)
經營溢利	6	**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	7	**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	8	**(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	9	***人民幣分***	*人民幣分*
一基本		**24.90**	22.90
一攤薄		**24.56**	22.90

第35至56頁的附註為本簡明綜合中期財務資料的一部份。

期內應支付予本公司權益持有人之股息詳情載列於附註10。

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：		
匯兑差額	**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

第35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2014年8月31日

	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
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	**3,811.2**	3,691.1
土地使用權	11	**1,558.2**	1,557.0
投資物業	11	**320.5**	324.5
無形資產	11	**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	12	**316.8**	1,008.3
遞延所得稅資產		**422.0**	449.1
銀行結構存款	13	**1,604.3**	509.5
		12,608.7	11,697.5
流動資產			
存貨		**6,945.5**	6,570.6
應收貿易賬款	14	**3,420.2**	3,284.8
按金、預付款項及其他應收款項	12	**1,288.8**	1,117.5
銀行結構存款	13	**6,317.6**	6,816.4
超過三個月的定期存款	13	**324.2**	82.1
銀行存款及現金	13	**1,507.1**	2,825.0
		19,803.4	20,696.4
資產總值		**32,412.1**	32,393.9

第35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2014年8月31日

	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	17	**83.1**	83.1
股份溢價	17	**9,214.1**	9,214.1
儲備		**16,455.0**	16,892.0
		25,752.2	26,189.2
非控制性權益		**190.2**	146.1
權益總值		**25,942.4**	26,335.3
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
		277.1	222.1
流動負債			
應付貿易賬款	15	**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	16	**2,182.7**	2,360.1
即期所得稅負債		**1,223.8**	1,196.5
		6,192.6	5,836.5
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

第35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2014年8月31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	股份獎勵計劃持有之股份	以股份支付之補償儲備	合併儲備	法定儲備	資本贖回儲備	匯兑儲備	保留溢利	小計	非控制性權益	總計
	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*	*人民幣百萬元*	*人民幣百萬元*	*人民幣百萬元*	*人民幣百萬元*
	(附註17)	*(附註17)*	*(附註17)*	*(附註18)*								
截至2014年8月31日止六個月												
於2014年3月1日	83.1	9,214.1	–	–	3.5	1,088.3	0.1	(108.2)	15,908.3	26,189.2	146.1	26,335.3
全面收益：												
期內溢利	–	–	–	–	–	–	–	–	2,077.9	2,077.9	(5.0)	2,072.9
其他全面收益：												
匯兑差額	–	–	–	–	–	–	–	3.7	–	3.7	–	3.7
期內全面收益／(虧損)總額	–	–	–	–	–	–	–	3.7	2,077.9	2,081.6	(5.0)	2,076.6
股息	–	–	–	–	–	–	–	–	(1,012.1)	(1,012.1)	–	(1,012.1)
僱員股份獎勵計劃												
–僱員提供服務之價值	–	–	–	38.5	–	–	–	–	–	38.5	–	38.5
–股份獎勵計劃持有之股份	–	–	(1,545.0)	–	–	–	–	–	–	(1,545.0)	–	(1,545.0)
非控制性權益注資	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	49.1	49.1
轉撥至儲備	–	–	–	–	–	23.9	–	–	(23.9)	–	–	–
	–	–	(1,545.0)	38.5	–	23.9	–	–	(1,036.0)	(2,518.6)	49.1	(2,469.5)
於2014年8月31日	83.1	9,214.1	(1,545.0)	38.5	3.5	1,112.2	0.1	(104.5)	16,950.2	25,752.2	190.2	25,942.4

第35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2014年8月31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	資本贖回儲備	匯兑儲備	保留溢利	小計	非控制性權益	總計
	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*	*人民幣百萬元*	*人民幣百萬元*
	(附註17)	*(附註17)*								
截至2013年8月31日止六個月										
於2013年3月1日	83.1	9,214.1	3.5	923.6	0.1	(67.8)	13,020.3	23,176.9	134.3	23,311.2
全面收益：										
期內溢利	–	–	–	–	–	–	1,931.2	1,931.2	(18.4)	1,912.8
其他全面虧損：										
匯兑差額	–	–	–	–	–	(4.8)	–	(4.8)	–	(4.8)
期內全面(虧損)／收益總額	–	–	–	–	–	(4.8)	1,931.2	1,926.4	(18.4)	1,908.0
股息	–	–	–	–	–	–	(1,349.4)	(1,349.4)	–	(1,349.4)
轉撥至儲備	–	–	–	164.7	–	–	(164.7)	–	–	–
	–	–	–	164.7	–	–	(1,514.1)	(1,349.4)	–	(1,349.4)
於2013年8月31日	83.1	9,214.1	3.5	1,088.3	0.1	(72.6)	13,437.4	23,753.9	115.9	23,869.8

第35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*
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		**2,510.5**	2,218.5
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		**(1,887.6)**	(1,644.7)
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		**(2,710.8)**	(878.7)
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
匯兑差額		**0.1**	(6.1)
於期末的現金及現金等價物	13(d)	**1,617.2**	1,639.4

第35至56頁的附註為本簡明綜合中期財務資料的一部份。

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(「龍浩」)全部股權權益。詳情載列於附註19。

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18。

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

2 編製基準及會計政策(續)

(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。

2 編製基準及會計政策(續)

(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,所列支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 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資訊和披露，及應與本集團截至2014年2月28日止十四個月的年度綜合財務報表一併閱讀。

自2014年2月28日以來的風險管理政策並無任何變動。

於2014年8月31日及2014年2月28日，本集團的資產負債表並沒有以公允價值計量的重大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、分佔聯營公司及合營公司業績、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簡明綜合收益表中的以一致的方式計量。

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、銀行存款及現金、定期存款及銀行結構存款）。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賬部分。

4 分部資料(續)

	截至2014年8月31日止六個月				
	鞋類及鞋類產品	運動、服飾產品	呈報分部總額	未分配	總計
	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	10,355.0	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
	10,355.0	8,201.1	18,556.1	–	18,556.1
呈報分部之業績	2,170.8	609.4	2,780.2	–	2,780.2

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	2,729.2
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	2,956.8
所得稅開支	(883.9)
期內溢利	2,072.9

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

4 分部資料(續)

	截至2013年8月31日止六個月				
	鞋類及鞋類產品	運動、服飾產品	呈報分部總額	未分配	總計
	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	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
	9,715.1	7,023.5	16,738.6	–	16,738.6
呈報分部之業績	2,075.6	422.8	2,498.4	–	2,498.4

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	2,422.6
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	2,609.5
所得稅開支	(696.7)
期內溢利	1,912.8

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

4 分部資料(續)

	於2014年8月31日				
	鞋類及鞋類產品	運動、服飾產品	呈報分部總額	未分配	總計
	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	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)
	13,971.6	6,977.7	20,949.3	–	20,949.3
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	13,971.6	6,977.7	20,949.3	11,462.8	32,412.1
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)
	1,989.0	815.0	2,804.0	–	2,804.0
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	1,989.0	815.0	2,804.0	3,665.7	6,469.7

4 分部資料(續)

	於2014年2月28日				
	鞋類及鞋類產品	運動、服飾產品	呈報分部總額	未分配	總計
	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	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
簡明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
簡明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

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8月31日止六個月	
	2014年	2013年
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*
收入		
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
	18,556.1	16,738.6

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	**香港及澳門**	**其他地區**	**總計**
	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**
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

5 其他收入

	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*
租金收入	**20.8**	17.1
政府補貼*(附註)*	**184.3**	191.1
	205.1	208.2

*附註：*政府補貼包括收取中國各地方政府的補貼。

6 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	2013年
	人民幣百萬元	*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

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。

7 融資收入，淨額

	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*
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
匯兑收益淨額	**–**	15.8
	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)
匯兑虧損淨額	**(8.8)**	–
	(26.6)	(18.9)
融資收入，淨額	**224.7**	184.1

8 所得稅開支

	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*
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)
	883.9	696.7

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%(截至2013年8月31日止六個月：16.5%)及澳門的適用稅率計算作撥備。

9 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*	**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
每股基本盈利	*人民幣分*	**24.90**	22.90

攤薄

本公司授出的獎勵股份(附註18)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，並假設已兑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

10 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。

11 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	土地使用權	投資物業	商譽	其他無形資產 *(附註)*	無形資產總額	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2014年3月1日的							
賬面淨值	**3,691.1**	**1,557.0**	**324.5**	**2,730.9**	**738.4**	**3,469.3**	**9,041.9**
收購附屬公司*(附註19)*	**26.2**	**15.1**	**–**	**232.9**	**222.0**	**454.9**	**496.2**
添置	**575.3**	**–**	**–**	**–**	**0.9**	**0.9**	**576.2**
折舊／攤銷	**(472.9)**	**(13.9)**	**(4.1)**	**–**	**(43.0)**	**(43.0)**	**(533.9)**
出售／沖銷	**(9.5)**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(9.5)**
匯兌差額	**1.0**	**–**	**0.1**	**–**	**–**	**–**	**1.1**
於2014年8月31日的							
賬面淨值	**3,811.2**	**1,558.2**	**320.5**	**2,963.8**	**918.3**	**3,882.1**	**9,572.0**
於2013年3月1日的							
賬面淨值	3,516.6	1,295.1	334.0	2,195.6	516.0	2,711.6	7,857.3
收購附屬公司	65.5	–	–	517.1	249.0	766.1	831.6
添置	600.5	172.7	–	–	11.5	11.5	784.7
折舊／攤銷	(494.3)	(14.1)	(4.1)	–	(64.1)	(64.1)	(576.6)
出售／沖銷	(21.9)	–	–	–	–	–	(21.9)
匯兌差額	(4.2)	–	(0.6)	–	–	–	(4.8)
於2013年8月31日的							
賬面淨值	3,662.2	1,453.7	329.3	2,712.7	712.4	3,425.1	8,870.3

*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。

12 按金、預付款項及其他應收款項

	於2014年8月31日	於2014年2月28日
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*
非流動		
租賃按金及預付款項	**194.2**	218.0
資本開支預付款項	**85.9**	88.3
收購附屬公司預付款項	**–**	665.0
其他	**36.7**	37.0
	316.8	1,008.3
流動		
租賃按金及預付款項	**788.5**	735.1
增值稅應收款項	**101.2**	132.4
其他應收款項	**181.7**	114.8
其他預付款項	**174.0**	68.6
墊款予聯營公司	**1.4**	24.6
應收合營公司	**42.0**	42.0
	1,288.8	1,117.5

按金及其他應收款項的賬面值與其公平值相約。

13 銀行結構存款、超過三個月的定期存款和銀行存款及現金

(a) 銀行結構存款

本集團的銀行結構存款全部存放於中國的主要國有銀行並訂立固定到期日及固定利率或固定利息加浮動利率。

於2014年8月31日，本集團約62%（2014年2月28日：70%）的銀行結構存款將於六個月內到期，其中包括人民幣110.1百萬元（2014年2月28日：人民幣880.0百萬元）符合現金及現金等價物的定義。於2014年8月31日，本集團的銀行結構存款的加權平均實際年利率為5.86%（2014年2月28日：5.63%）。該等結餘乃以人民幣計值。

(b) 超過三個月的定期存款

於2014年8月31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3.01%（2014年2月28日：3.31%）。該等結餘乃以人民幣計值。

13 銀行結構存款、超過三個月的定期存款和銀行存款及現金(續)

(c) 銀行存款及現金

	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*
銀行存款及現金	**1,297.6**	2,151.7
原定期限少於三個月的定期存款	**209.5**	673.3
	1,507.1	2,825.0
以下列貨幣計值：		
人民幣	**1,264.2**	2,491.8
港元	**230.2**	195.5
其他貨幣	**12.7**	137.7
	1,507.1	2,825.0

於2014年8月31日，本集團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3.0%（2014年2月28日：1.77%）。

銀行存款按銀行每日存款利率以浮動利率賺取利息。將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。

(d) 現金及現金等價物

本集團的現金及現金等價物包括：

	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*
銀行存款及現金	**1,507.1**	2,825.0
銀行結構存款	**110.1**	880.0
	1,617.2	3,705.0

14 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
	3,420.2	3,284.8

應收貿易賬款的賬面值與其公平值相若。

15 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
	1,047.7	761.2

應付貿易賬款的賬面值與其公平值相若。

16 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。

17 股本、股份溢價及股份獎勵計劃持有之股份

股本

	普通股 每股0.01港元 *股數*	面值 *人民幣百萬元*
法定：		
於2013年1月1日、2014年2月28日及2014年8月31日	30,000,000,000	296.0
已發行及繳足：		
於2013年1月1日、2014年2月28日及2014年8月31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。

股份獎勵計劃持有之股份

於期內，股份獎勵計劃由本集團成立的股份計劃信託人管理。根據董事會於2014年5月26日通過的股份獎勵計劃，董事會可以不時決定股份計劃信託人可以從聯交所之公開市場購入的公司普通股數目最高上限，於最初階段，股份計劃信託人可購入股份數目上限為本公司於採納日期之已發行股本的3%。

截至2014年8月31日止六個月，本集團透過股份計劃信託人以總值約1,922.6百萬港元（相當於約人民幣1,545.0百萬元）（截至2013年8月31日止六個月：無）回購並代扣約2.7%本公司的已發行股本，並已於股東權益中扣除。截至本簡明綜合中期財務資料日，本集團已回購並代扣252,999,832股本公司的普通股股份，接近於上述所示可購入股份數目的上限。

18 以股份支付之補償

購股權計劃

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2014年8月31日止，本集團並無根據該購股權計劃授出任何購股權。

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，本集團向其若干管理幹部合共授出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。

19 收購附屬公司

於2013年9月8日，本集團與若干獨立第三方訂立了一份股份收購協議，以不超過現金代價人民幣700.0百萬元收購龍浩的全部股權權益(「收購」)。該項收購已於2014年3月完成，同時有關龍浩的控制權則於2014年3月7日正式移交本集團。

龍浩主要在中國銷售及經銷鞋類、皮包及箱包，並且擁有及經營若干自有品牌，包括SKAP。該項收購將完善本集團現時的品牌組合，使本集團在高端休閒鞋類別擁有並經營自有品牌。此外，因龍浩與本集團處於同一個行業類別，且其業務也與本集團的業務一致，本集團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232.9百萬元主要為預期營運上的協同效應。

下表載列就龍浩支付的代價、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2014年8月31日已支付現金	**665.0**
於2014年8月31日應付代價	**35.0**
總現金代價	**700.0**

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11)*	**26.2**
土地使用權*(附註11)*	**15.1**
應收貿易及其他應收款項	**151.5**
存貨	**248.4**
其他無形資產*(附註11)*	**222.0**
銀行存款及現金	**37.6**
應付貿易及其他應付款項	**(179.7)**
遞延所得稅負債	**(54.0)**
可識別淨資產總值	**467.1**
商譽*(附註11)*	**232.9**
	700.0

19 收購附屬公司(續)

於期內，該項收購已經完成，本集團由生效日期起，即本集團獲得龍浩控制權後，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。與收購相關的成本並不重大，並已計入一般及行政開支。

自完成收購以來，龍浩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2014年3月1日進行，本集團期內的收入及業績皆不會有重大差異。

20 資本承擔

於2014年8月31日，本集團未作撥備的資本承擔如下：

	於2014年8月31日	於2014年2月28日
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*
建造承擔：		
一已訂約但未撥備	**642.0**	498.0
收購附屬公司：		
一已訂約但未撥備	**–**	35.0

21 關聯方交易

除本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8月31日止六個月	
	2014年	2013年
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*
與聯營公司的交易*(附註(a))*		
一出售貨品	**22.3**	0.2
一加工費用收入	**13.1**	5.7
一加工費用開支	**7.0**	2.1
一購買貨品	**157.6**	45.9
主要管理人員報酬		
一薪金、花紅及其他福利*(附註(b))*	**7.3**	7.2

21 關聯方交易(續)

期末結餘

	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*
應收／(應付)聯營公司款項		
－應收貿易賬款*(附註(c))*	**14.3**	29.0
－其他應收款項*(附註(d))*	**1.4**	24.6
－應付貿易賬款*(附註(c))*	**(23.9)**	(74.3)
－其他應付款項*(附註(d))*	**(3.2)**	–
其他應收合營公司款項*(附註(e))*	**42.0**	42.0

附註：

(a) 來自聯營公司的加工費用收入及購買的貨品和向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) 主要管理人員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) 該等與聯營公司的結餘為無抵押、免息、須於要求時償還及以人民幣計值。

(e) 該結餘指向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。

董事於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於2014年8月31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，有關詳情載列於簡明綜合中期財務資料附註18「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2014年8月31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	3,931,750,000 (L)	46.61%
Handy Limited	實益權益	580,877,000 (L)	6.89%
Essen Worldwide Limited	實益權益	723,373,000 (L)	8.58%
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	504,445,152 (L)	5.98%
	實益擁有人	14,884,789 (S)	0.17%
	保管機構／核准借出代理人	342,157,853 (P)	4.05%

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47,287,067股好倉及14,884,789股淡倉以實益擁有人身份持有；115,000,232股好倉以投資經理的身份持有及342,157,853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2014年8月31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。

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)協助本公司董事會(「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；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。

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